

와이지엔터테인먼트 (122870)

좋은 건 같이 알기

투자의견

BUY(유지)

목표주가

110,000 원(상향)

현재주가

86,500 원(07/11)

시가총액

1,617(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 2분기 매출액은 1,164억원(+29.3%yoy), 영업이익은 14억원(흑자전환yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- 아티스트 신보 컴백은 없었지만, 베이비몬스터와 트레저 투어 반영되며 콘서트 및 MD 매출이 외형 성장 견인
- 3분기는 블랙핑크의 스타디움 투어가 온기 반영될 예정이며, 베이비몬스터의 북미 앵콜 투어까지 더해져 공연과 함께 MD 매출의 동반 성장 기대. 특히 올해 1분기부터 MD 품목 다변화되며 매출이 가파르게 확대되고 있는데, 이번 블랙핑크 월드투어 MD 품목은 약 40개 이상으로 품목 다변화에 따른 MD 매출 성장세 이어질 것으로 기대
- 4분기는 베이비몬스터의 신보 발매와 함께 새로운 월드투어 이어질 것으로 예상되며, 맛있게 상반기에 비해 하반기는 소속 아티스트 활동 순차적으로 이어지며 큰폭의 실적 성장 기대
- 실적 추정치와 적용 멀티플을 상향함에 따라 목표주가를 110,000원으로 20.9% 상향 조정

주가(원, 07/11)	86,500
시가총액(십억원)	1,617
발행주식수	18,691천주
52주 최고가	96,900원
최저가	29,950원
52주 일간 Beta	0.69
60일 일평균거래대금	183억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.3%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3.7	75.5	132.5
절대기준	-1.9	87.0	126.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	110,000	91,000	▲
영업이익(25)	65	55	▲
영업이익(26)	81	75	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	569	365	600	620
영업이익	87	-21	65	81
세전손익	93	29	89	108
당기순이익	77	20	65	77
EPS(원)	3,282	991	2,893	3,691
증감률(%)	81.7	-69.8	192.0	27.6
PER(배)	15.5	46.2	29.9	23.4
ROE(%)	14.0	3.9	10.7	12.2
PBR(배)	2.0	1.8	3.0	2.7
EV/EBITDA(배)	8.2	84.1	16.8	14.1

자료: 유진투자증권

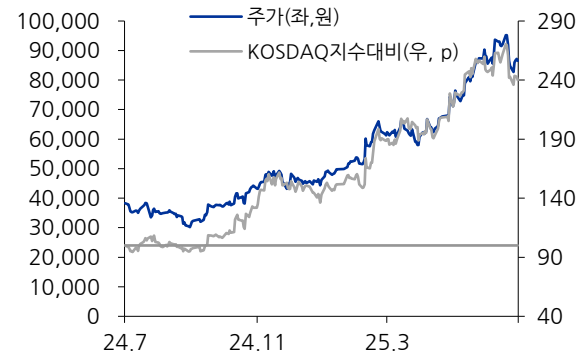


도표 1. 2Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25E			시장 전망치	3Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	116	16.2	29.3	108	212	82.1	153.7	365	600	64.5	620	3.2
영업이익	1	-85.2	흑전	3	30	2,001.6	흑전	-21	65	흑전	81	24.5
세전이익	8	-38.0	407.7	8	32	311.1	3,475.8	29	89	209.5	108	21.1
순이익	6	-45.5	흑전	4	23	311.1	흑전	20	65	222.3	77	18.7
OP Margin	1.2	-8.3	13.4	2.6%	14.0	12.8	18.3	-5.6	10.8	16.5	13.1	2.2
NP Margin	4.8	-5.4	5.2	4.6%	10.8	6.0	11.9	5.5	10.8	5.3	12.4	1.6
EPS(원)	1,073	-3.2	흑전	-	4,413	311.1	흑전	991	2,893	192.0	3,691	27.6
BPS(원)	26,129	0.6	6.4	32,669	27,232	4.2	10.4	25,849	28,476	10.2	31,918	12.1
ROE(%)	4.1	-0.2	5.8	na	16.2	12.1	16.3	3.9	10.7	6.8	12.2	1.6
PER(X)	80.6	-	-	na	19.6	-	-	46.2	29.9	-	23.4	-
PBR(X)	3.3	-	-	2.6	3.2	-	-	1.8	3.0	-	2.7	-

자료: 와이지엔터테인먼트, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	87	90	84	104	100	116	212	172	365	600	620
YoY (%)	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	14.7%	29.3%	153.7%	65.2%	-35.9%	64.5%	3.2%
상품매출	35	39	31	47	48	45	97	70	152	259	241
앨범/DVD	3	5	3	5	6	1	29	14	15	50	48
디지털 콘텐츠	16	18	15	19	16	16	20	18	67	70	71
MD 상품	16	16	14	23	26	28	48	38	70	140	122
콘서트	2	7	3	5	7	17	54	40	17	118	124
광고	11	9	6	8	5	8	9	9	35	31	35
로열티	11	-1	11	5	4	9	16	13	25	41	61
출연료	3	3	4	7	3	3	5	7	17	18	20
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
음악 서비스	17	21	19	21	22	23	22	22	79	89	93
기타 수수료	8	12	9	11	11	12	9	12	40	44	45
영업이익	-7	-11	-4	1	10	1	30	25	-21	65	81
YoY (%)	적전	적전	적전	150.0%	흑전	흑전	흑전	2363.2%	적전	흑전	24.5%
OPM (%)	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	9.5%	1.2%	14.0%	14.3%	-5.6%	10.8%	13.1%
당기순이익	0	-0	-1	21	10	6	23	26	20	65	77
지배주주순이익	0	-2	-0	20	5	5	21	23	19	54	69

자료: 유진투자증권

도표 3. 와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	69	
② 적용 PER(배)	30	과거 2년 PER 평균
③ 기업가치	2,070	
④ 주식수(천주)	18,624	
⑤ 주당 적정가치(원)	111,140	
⑥ 목표주가(원)	110,000	
상승여력(%)	27.2%	
현재주가(원)	86,500	

자료: 유진투자증권
참고: 2025.07.11 종가 기준

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	742	734	982	960	1,034
유동자산	348	303	569	537	600
현금성자산	98	88	282	332	380
매출채권	80	89	154	72	84
재고자산	17	10	16	14	17
비유동자산	395	431	413	422	435
투자자산	168	196	187	194	202
유형자산	179	188	182	180	176
기타	47	47	45	49	56
부채총계	157	131	325	238	254
유동부채	147	110	304	217	233
매입채무	94	89	188	101	117
유동성이자부채	12	6	101	101	101
기타	41	15	15	15	15
비유동부채	10	21	21	21	21
비유동이자부채	6	18	18	18	18
기타	3	2	2	2	2
자본총계	585	603	657	722	780
지배지분	467	483	532	597	655
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	279	343	402
기타	15	18	17	17	17
비지배지분	118	120	125	125	125
자본총계	585	603	657	722	780
총차입금	18	25	119	119	119
순차입금	(80)	(64)	(163)	(213)	(261)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	94	0	197	82	84
당기순이익	78	20	65	77	70
자산상각비	20	30	21	18	19
기타비현금성손익	12	(20)	(3)	(7)	(7)
운전자본증감	(10)	(20)	114	(5)	1
매출채권감소(증가)	2	(12)	(73)	81	(11)
재고자산감소(증가)	(6)	4	(6)	1	(2)
매입채무증가(감소)	7	1	191	(87)	16
기타	(13)	(13)	2	(1)	(1)
투자현금	(70)	1	(2)	(28)	(31)
단기투자자산감소	(29)	3	15	(0)	(0)
장기투자증권감소	(1)	21	(5)	(7)	(8)
설비투자	12	7	12	12	11
유형자산처분	0	2	0	0	0
무형자산처분	(42)	(15)	0	(8)	(12)
재무현금	(6)	(12)	(2)	(5)	(5)
차입금증가	(5)	(6)	(2)	0	0
자본증가	(4)	(6)	(5)	(5)	(5)
배당금지급	5	6	5	5	5
현금 증감	17	(10)	194	50	48
기초현금	80	97	87	281	331
기말현금	97	87	281	331	379
Gross Cash flow	109	30	85	88	82
Gross Investment	51	22	(98)	33	30
Free Cash Flow	59	8	182	54	53

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	600	620	554
증가율(%)	45.5	(35.9)	64.5	3.2	(10.5)
매출원가	383	265	415	417	374
매출총이익	186	99	185	202	181
판매 및 일반관리비	106	118	127	125	112
기타영업손익	25	11	8	(2)	(10)
영업이익	87	(21)	65	81	70
증가율(%)	86.4	적전	흑전	24.5	(13.1)
EBITDA	106	9	87	100	89
증가율(%)	77.3	(91.2)	819.3	14.9	(10.4)
영업외손익	14	47	24	27	29
이자수익	10	7	9	11	9
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	(2)	30	(0)	(0)	(0)
기타영업손익	7	12	16	17	21
세전순이익	93	29	89	108	99
증가율(%)	66.4	(69.1)	209.5	21.1	(8.1)
법인세비용	15	9	25	31	29
당기순이익	77	20	65	77	70
증가율(%)	64.6	(74.0)	222.3	18.7	(8.1)
지배주주지분	61	19	54	69	63
증가율(%)	82.1	(69.8)	192.0	27.6	(8.1)
비지배지분	16	2	10	8	7
EPS(원)	3,282	991	2,893	3,691	3,393
증가율(%)	81.7	(69.8)	192.0	27.6	(8.1)
수정EPS(원)	3,282	991	2,893	3,691	3,393
증가율(%)	81.7	(69.8)	192.0	27.6	(8.1)

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,282	991	2,893	3,691	3,393
BPS	24,972	25,849	28,476	31,918	35,061
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배, %)					
PER	15.5	46.2	29.9	23.4	25.5
PBR	2.0	1.8	3.0	2.7	2.5
EV/ EBITDA	8.2	84.1	16.8	14.1	15.2
배당수익율	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
PCR	8.7	28.6	19.1	18.4	19.6
수익성(%)					
영업이익율	15.3	(5.6)	10.8	13.1	12.7
EBITDA이익율	18.7	2.6	14.4	16.1	16.1
순이익율	13.5	5.5	10.8	12.4	12.7
ROE	14.0	3.9	10.7	12.2	10.1
ROIC	20.5	(3.9)	13.6	17.7	15.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(13.7)	(10.5)	(24.8)	(29.5)	(33.4)
유동비율	235.9	274.2	187.0	247.3	257.2
이자보상배율	158.6	(22.3)	64.8	72.7	63.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	7.2	4.3	5.0	5.5	7.1
재고자산회전율	34.0	27.2	47.1	40.8	35.5
매입채무회전율	6.5	4.0	4.3	4.3	5.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

