유진투자증권

Korea | 미디어 엔터 | 2025.08.11

와이지엔터테인먼트 (122870)

이 서프라이즈의 끝은 어디일까?

투자의견 **BUY**(유지)

목표주가 **130,000** 원(상향)

현재주가 **93,200** 원(08/08)

시가총액 **1,742**(십억원)

Media/Entertainment 이현지_ 02)368-6199_ hjlee1@eugenefn.com

- 2분기 매출액은 1,004억원(+11.6%yoy), 영업이익은 84억원(흑자전환yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 상회
- 어닝 서프라이즈의 배경은 1) 베이비몬스터 음원 호조세 및 2) MD 매출 가파른 성장 지속
- 작년 4분기부터 블랙핑크 활동 없이도 세 개 분기 연속 어닝 서프라이즈를 기록하고 있는데 특히 분기 MD 매출 200억원 수준을 저연차 아티스트만으로 꾸준히 기록하고 있는 점 고무적. 시장 크기 차이를 고려해야겠지만, 과거 블랙핑크 투어 당시 평균 분기 MD 매출은 약 190억원으로, 팬덤 확대에 따라 저연차 아티스트의 수익화가 빠르게 이루어지고 있고 그에 따른 원가 구조 개선 나타나는 점 긍정적
- 실적 추정치를 상향함에 따라 목표주가를 130,000원으로 18.2% 상향 조정. 블랙핑크 활동 없이도 호실적을 기록했는데, 하반기도 트레저, 베몬 활동 이어지는 가운데 3분기부터 블랙핑크 월드투어가 온기 반영되고 4분기 신보 발매 예상됨에 따라 모든 부문에서의 실적 성장 기대. 고연차와 저연차 아티스트 모두 가파른 성장세를 숫자로 증명하고 있으며 커진 공연 규모와 함께 하반기 또 한 번의 경이로운 MD 매출 기대

주가(원, 08/08)	93,200
시가총액(십억원)	1,742
발행주식수	18,691천주
52주 최고가	96,900원
최저가	29,950원
52주 일간 Beta	0.81
60일 일평균거래대금	208억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.3%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	5.2	68.9	147.5
절대기준	8.4	77.9	156.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	130,000	110,000	▲
영업이익(25)	79	65	▲
영업이익(26)	93	81	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	569	365	612	621
영업이익	87	-21	79	93
세전손익	93	29	102	121
당기순이익	77	20	74	91
EPS(원)	3,282	991	3,248	4,359
증감률(%)	81.7	-69.8	227.8	34.2
PER(배)	15.5	46.2	28.7	21.4
ROE(%)	14.0	3.9	11.9	14.1
PBR(배)	2.0	1.8	3.2	2.8
EV/EBITDA(배)	8.2	84.1	15.7	13.5

자료: 유진투자증권

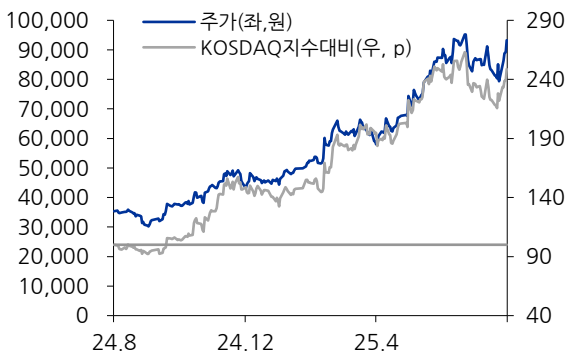


도표 1. **2Q25 Review**

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q25P					3Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	100	116	-13.7	108	-7.0	206	105.4	146.9	365	612	67.7	621	1.5
영업이익	8	1	491.9	3	178.7	31	272.8	흑전	-21	79	흑전	93	18.6
세전이익	14	8	76.2	8	72.9	34	144.1	3,639.8	29	102	253.6	121	18.5
순이익	11	6	101.3	6	87.0	24	110.6	흑전	20	74	270.6	91	22.0
영업이익률	8.3	1.2	7.1	2.8	5.5	15.1	6.8	19.4	-5.6	12.9	18.5	15.1	2.2
순이익률	11.2	4.8	6.4	5.6	5.6	11.5	0.3	12.6	5.5	12.1	6.6	14.6	2.4
EPS(원)	1,715	1,073	59.8	-	-	4,551	165.3	흑전	991	3,248	227.8	4,359	34.2
BPS(원)	26,289	26,129	0.6	31,628	-16.9	27,427	4.3	11.2	25,849	28,831	11.5	32,940	14.3
ROE(%)	6.5	4.1	2.4	na	-	16.6	10.1	16.7	3.9	11.9	8.0	14.1	2.2
PER(X)	54.3	86.8	-	na	-	20.5	-	-	46.2	28.7	-	21.4	-
PBR(X)	3.5	3.6	-	2.9	-	3.4	-	-	1.8	3.2	-	2.8	-

자료: 와이지엔터, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. **와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**87**	**90**	**84**	**104**	**100**	**100**	**206**	**205**	**365**	**612**	**621**
YoY (%)	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	14.7%	11.6%	146.9%	97.1%	-35.9%	67.7%	1.5%
상품매출	**35**	**39**	**31**	**47**	**48**	**41**	**79**	**97**	**152**	**265**	**248**
앨범/DVD	3	5	3	5	6	2	11	31	15	50	48
디지털 콘텐츠	16	18	15	19	16	20	20	21	67	76	77
MD 상품	16	16	14	23	26	19	48	45	70	139	122
콘서트	**2**	**7**	**3**	**5**	**7**	**9**	**66**	**45**	**17**	**128**	**124**
광고	**11**	**9**	**6**	**8**	**5**	**5**	**9**	**9**	**35**	**28**	**32**
로열티	**11**	**-1**	**11**	**5**	**4**	**9**	**16**	**13**	**25**	**41**	**60**
출연료	**3**	**3**	**4**	**7**	**3**	**4**	**5**	**8**	**17**	**20**	**21**
방송제작	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
음악 서비스	**17**	**21**	**19**	**21**	**22**	**22**	**22**	**22**	**79**	**89**	**93**
기타 수수료	**8**	**12**	**9**	**11**	**11**	**10**	**9**	**12**	**40**	**41**	**43**
영업이익	**-7**	**-11**	**-4**	**1**	**10**	**8**	**31**	**30**	**-21**	**79**	**93**
YoY (%)	적전	적전	적전	150.0%	흑전	흑전	흑전	2891.1%	적전	흑전	18.6%
OPM (%)	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	9.5%	8.3%	15.1%	14.5%	-5.6%	12.9%	15.1%
당기순이익	**0**	**-0**	**-1**	**21**	**10**	**11**	**24**	**29**	**20**	**74**	**91**
지배주주순이익	**0**	**-2**	**-0**	**20**	**5**	**8**	**20**	**25**	**19**	**58**	**77**

자료: 유진투자증권

도표 3. **와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 식**

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	82	
② 적용 PER(배)	30	최근 2 년 평균 PER
③ 기업가치	**2,428**	
④ 주식수(천주)	18,624	
⑤ 주당 적정가치(원)	130,376	
⑥ 목표주가(원)	**130,000**	
상승여력(%)	39.5%	
현재주가(원)	93,200	

자료: 유진투자증권
참고: 2025.08.08 종가 기준

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	742	734	1,025	980	1,059
유동자산	348	303	612	557	624
현금성자산	98	88	292	351	402
매출채권	80	89	183	73	85
재고자산	17	10	19	15	17
비유동자산	395	431	413	423	435
투자자산	168	196	187	194	202
유형자산	179	188	182	180	176
기타	47	47	45	49	56
부채총계	157	131	361	239	257
유동부채	147	110	341	219	236
매입채무	94	89	225	103	120
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	664	741	803
지배지분	467	483	539	616	678
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	285	362	424
기타	15	18	17	17	17
비지배지분	118	120	125	125	125
자본총계	585	603	664	741	803
총차입금	18	25	119	119	119
순차입금	(80)	(64)	(173)	(232)	(283)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	612	621	556
증가율(%)	45.5	(35.9)	67.7	1.5	(10.6)
매출원가	383	265	410	416	375
매출총이익	186	99	202	205	181
판매 및 일반관리비	106	118	131	115	111
기타영업손익	25	11	11	(12)	(4)
영업이익	87	(21)	79	93	70
증가율(%)	86.4	적전	흑전	18.6	(25.7)
EBITDA	106	9	100	112	88
증가율(%)	77.3	(91.2)	964.4	11.7	(21.2)
영업외손익	14	47	23	27	29
이자수익	10	7	9	11	9
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	(2)	30	(0)	(0)	(0)
기타영업손익	7	12	15	17	21
세전순이익	93	29	102	121	99
증가율(%)	66.4	(69.1)	253.6	18.5	(18.3)
법인세비용	15	9	28	30	25
당기순이익	77	20	74	91	74
증가율(%)	64.6	(74.0)	270.6	22.0	(18.3)
지배주주지분	61	19	61	81	67
증가율(%)	82.1	(69.8)	227.8	34.2	(18.3)
비지배지분	16	2	14	9	7
EPS(원)	3,282	991	3,248	4,359	3,562
증가율(%)	81.7	(69.8)	227.8	34.2	(18.3)
수정EPS(원)	3,282	991	3,248	4,359	3,562
증가율(%)	81.7	(69.8)	227.8	34.2	(18.3)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	94	0	207	91	87
당기순이익	78	20	74	91	74
자산상각비	20	30	21	18	19
기타비현금성손익	12	(20)	(6)	(9)	(7)
운전자본증감	(10)	(20)	118	(9)	1
매출채권감소(증가)	2	(12)	(102)	110	(12)
재고자산감소(증가)	(6)	4	(9)	4	(2)
매입채무증가(감소)	7	1	228	(122)	17
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)	204	59	51
기초현금	80	97	87	291	350
기말현금	97	87	291	350	401
Gross Cash flow	109	30	91	100	86
Gross Investment	51	22	(101)	37	30
Free Cash Flow	59	8	192	63	56

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,282	991	3,248	4,359	3,562
BPS	24,972	25,849	28,831	32,940	36,252
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배,%)					
PER	15.5	46.2	28.7	21.4	26.2
PBR	2.0	1.8	3.2	2.8	2.6
EV/ EBITDA	8.2	84.1	15.7	13.5	16.5
배당수익율	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
PCR	8.7	28.6	19.1	17.4	20.4
수익성(%)					
영업이익율	15.3	(5.6)	12.9	15.1	12.5
EBITDA이익율	18.7	2.6	16.4	18.0	15.9
순이익율	13.5	5.5	12.1	14.6	13.3
ROE	14.0	3.9	11.9	14.1	10.3
ROIC	20.5	(3.9)	16.7	21.7	15.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(13.7)	(10.5)	(26.0)	(31.3)	(35.2)
유동비율	235.9	274.2	179.6	255.0	265.0
이자보상배율	158.6	(22.3)	78.4	83.8	62.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.6	0.5
매출채권회전율	7.2	4.3	4.5	4.8	7.0
재고자산회전율	34.0	27.2	42.8	36.9	35.0
매입채무회전율	6.5	4.0	3.9	3.8	5.0

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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

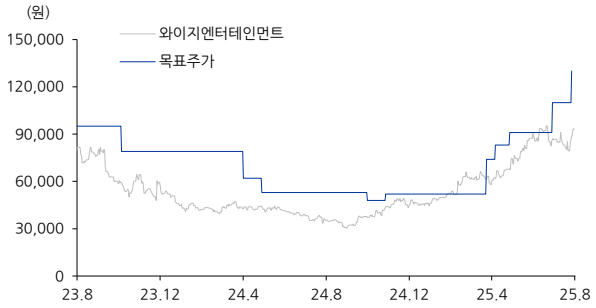
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2023-10-20	Buy	79,000	1년	-38.8	-18.4
2023-11-22	Buy	79,000	1년	-41.6	-23.7
2024-03-12	Buy	79,000	1년	-43.8	-40.4
2024-04-16	Buy	62,000	1년	-30.5	-28.3
2024-05-13	Buy	53,000	1년	-29.2	-16.4
2024-05-22	Buy	53,000	1년	-29.8	-16.4
2024-10-15	Buy	48,000	1년	-15.2	-7.9
2024-11-11	Buy	52,000	1년	1.1	27.7
2025-04-08	Buy	74,000	1년	-16.8	-9.7
2025-04-21	Buy	83,000	1년	-20.2	-10.4
2025-05-12	Buy	91,000	1년	-6.7	4.6
2025-07-14	Buy	110,000	1년	-22.4	-15.3
2025-08-11	Buy	130,000	1년		

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지