유진투자증권

Korea | 미디어 엔터 | 2025.11.10

와이지엔터테인먼트
(122870)

기대가 너무 컸던 탓일까?

투자의견
BUY(유지)

목표주가
110,000 원(하향)

현재주가
72,000 원(11/07)

시가총액
1,346(십억원)

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

- 3분기 매출액은 1,731억원(+107.2%yoy), 영업이익은 311억원(흑자전환yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 블랙핑크 콘서트가 온전히 반영된 분기였음에도 MD 매출이 시장 기대치를 하회하며 다소 아쉬운 실적을 기록했는데, 3분기에 인식된 블랙핑크 MD 매출은 약 360억원 정도로 추정. 과거 블랙핑크 투어 당시 가장 높았던 분기 MD 매출은 약 240억원으로, 공연 규모 확대에도 제한적인 MD 매출 성장과 함께 올해 상반기 베이비몬스터가 MD 매출로만 약 300억원 가까이 기록한 점과 비교해보면 상대적으로 아쉬운 실적
- MD 매출 추정치를 하향하며 목표주가를 110,000원으로 15.4% 하향 조정. 블랙핑크의 미국 회당 개런티가 직전 투어 대비 크게 높아진 점은 긍정적이나 확대된 공연 규모만큼 MD에서의 성장을 증명할 필요. 다만, 베이비몬스터는 이번 분기에도 약 40억원 내외의 MD 매출을 기록하며 수익화 빠르게 이루어지는 점 긍정적. 올해 10월 신보 발매 이후 내년으로 예상되는 투어에서의 공연 및 MD 매출 성장세 주목할 필요

주가(원, 11/07)	72,000
시가총액(십억원)	1,346
발행주식수	18,691천주
52주 최고가	109,800원
최저가	42,500원
52주 일간 Beta	0.48
60일 일평균거래대금	246억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.3%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-29.0	-15.4	44.5
절대기준	-26.4	5.9	64.0

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	110,000	130,000	▼
영업이익(25)	75	88	▼
영업이익(26)	88	98	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	569	365	535	595
영업이익	87	-21	75	88
세전손익	93	29	97	115
당기순이익	77	20	69	83
EPS(원)	3,282	991	2,753	3,986
증감률(%)	81.7	-69.8	177.8	44.8
PER(배)	15.5	46.2	26.2	18.1
ROE(%)	14.0	3.9	10.2	13.3
PBR(배)	2.0	1.8	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	8.2	84.1	12.6	11.1

자료: 유진투자증권

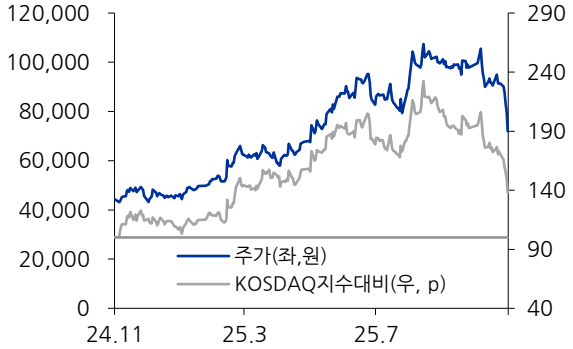


도표 1. **3Q25 Review**

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25P					4Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	173	210	-17.7	198	-12.6	161	-6.8	55.0	365	535	46.6	595	11.2
영업이익	31	36	-14.0	34	-8.5	26	-17.5	2,481.3	-21	75	흑전	88	18.1
세전이익	34	39	-12.7	37	-8.5	37	8.9	58.5	29	97	237.5	115	18.2
순이익	22	27	-17.2	30	-25.1	25	11.9	20.4	20	69	245.2	83	19.7
영업이익률	18.0	17.2	0.8	12.7	5.3	15.9	-2.1	15.0	-5.6	14.0	19.6	14.8	0.9
순이익률	13.0	12.9	0.1	-	-	15.6	2.6	-4.5	5.5	12.9	7.4	13.9	1.0
EPS(원)	3,345	5,228	-36.0	-	-	4,843	44.8	11.7	991	2,753	177.8	3,986	44.8
BPS(원)	26,964	27,435	-1.7	32,912	-18.1	28,175	4.5	9.0	25,849	28,175	9.0	31,911	13.3
ROE(%)	12.4	19.1	-6.7	-	-	17.2	4.8	0.4	3.9	10.2	6.3	13.3	3.1
PER(X)	21.5	13.8	-	-	-	14.9	-	-	46.2	26.2	-	18.1	-
PBR(X)	2.7	2.6	-	2.2	-	2.6	-	-	1.8	2.6	-	2.3	-

자료: 와이지엔터, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. **와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**87**	**90**	**84**	**104**	**100**	**100**	**173**	**161**	**365**	**535**	**595**
YoY (%)	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	14.7%	11.6%	107.2%	55.0%	-35.9%	46.6%	11.2%
상품매출	**35**	**39**	**31**	**47**	**48**	**41**	**60**	**59**	**152**	**208**	**253**
앨범/DVD	3	5	3	5	6	2	12	14	15	33	79
디지털 콘텐츠	16	18	15	19	16	20	20	19	67	75	82
MD 상품	16	16	14	23	26	19	28	27	70	100	92
콘서트	**2**	**7**	**3**	**5**	**7**	**9**	**51**	**43**	**17**	**110**	**97**
광고	**11**	**9**	**6**	**8**	**5**	**5**	**9**	**8**	**35**	**28**	**34**
로열티	**11**	**-1**	**11**	**5**	**4**	**9**	**16**	**12**	**25**	**41**	**56**
출연료	**3**	**3**	**4**	**7**	**3**	**4**	**4**	**5**	**17**	**17**	**18**
방송제작	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
음악 서비스	**17**	**21**	**19**	**21**	**22**	**22**	**21**	**22**	**79**	**88**	**92**
기타 수수료	**8**	**12**	**9**	**11**	**11**	**10**	**11**	**12**	**40**	**43**	**45**
영업이익	**-7**	**-11**	**-4**	**1**	**10**	**8**	**31**	**26**	**-21**	**75**	**88**
YoY (%)	적전	적전	적전	150.0%	흑전	흑전	흑전	2480.3%	적전	흑전	18.1%
OPM (%)	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	9.5%	8.3%	18.0%	15.9%	-5.6%	14.0%	14.8%
당기순이익	**0**	**-0**	**-1**	**21**	**10**	**11**	**24**	**25**	**20**	**71**	**83**
지배주주순이익	**0**	**-2**	**-0**	**20**	**5**	**8**	**17**	**23**	**19**	**53**	**75**

자료: 유진투자증권

도표 3. **와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 식**

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	74	
② 적용 PER(배)	28	2023 년 PER
③ 기업가치	**2,086**	
④ 주식수(천주)	18,624	
⑤ 주당 적정가치(원)	112,014	
⑥ 목표주가(원)	**110,000**	
상승여력(%)	53.2%	
현재주가(원)	71,800	

자료: 유진투자증권
참고: 2025.11.07 종가 기준

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	742	734	768	820	875
유동자산	348	303	349	392	435
현금성자산	98	88	124	192	235
매출채권	80	89	90	68	67
재고자산	17	10	17	13	13
비유동자산	395	431	419	428	441
투자자산	168	196	198	206	215
유형자산	179	188	179	176	172
기타	47	47	41	46	53
부채총계	157	131	113	96	95
유동부채	147	110	92	75	74
매입채무	94	89	71	54	53
유동성이자부채	12	6	6	6	6
기타	41	15	15	15	15
비유동부채	10	21	21	21	21
비유동이자부채	6	18	19	19	19
기타	3	2	2	2	2
자본총계	585	603	655	725	780
지배지분	467	483	527	596	652
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	273	343	398
기타	15	18	17	17	17
비지배지분	118	120	128	128	128
자본총계	585	603	655	725	780
총차입금	18	25	25	25	25
순차입금	(80)	(64)	(99)	(167)	(210)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	535	595	515
증가율(%)	45.5	(35.9)	46.6	11.2	(13.3)
매출원가	383	265	354	398	346
매출총이익	186	99	181	197	169
판매 및 일반관리비	106	118	120	111	105
기타영업손익	25	11	1	(8)	(5)
영업이익	87	(21)	75	88	64
증가율(%)	86.4	적전	흑전	18.1	(27.4)
EBITDA	106	9	99	106	82
증가율(%)	77.3	(91.2)	949.2	7.4	(22.6)
영업외손익	14	47	23	27	29
이자수익	10	7	8	11	9
이자비용	1	1	0	0	0
지분법손익	(2)	30	3	4	4
기타영업손익	7	12	12	12	15
세전순이익	93	29	97	115	93
증가율(%)	66.4	(69.1)	237.5	18.2	(19.4)
법인세비용	15	9	28	32	26
당기순이익	77	20	69	83	67
증가율(%)	64.6	(74.0)	245.2	19.7	(19.4)
지배주주지분	61	19	51	75	60
증가율(%)	82.1	(69.8)	177.8	44.8	(19.4)
비지배지분	16	2	18	8	7
EPS(원)	3,282	991	2,753	3,986	3,213
증가율(%)	81.7	(69.8)	177.8	44.8	(19.4)
수정EPS(원)	3,282	991	2,753	3,986	3,213
증가율(%)	81.7	(69.8)	177.8	44.8	(19.4)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	94	0	35	96	73
당기순이익	78	20	69	83	67
자산상각비	20	30	24	18	18
기타비현금성손익	12	(20)	(36)	(21)	(20)
운전자본증감	(10)	(20)	(30)	8	(1)
매출채권감소(증가)	2	(12)	(11)	22	1
재고자산감소(증가)	(6)	4	(2)	4	0
매입채무증가(감소)	7	1	(19)	(17)	(1)
기타	(13)	(13)	2	(1)	(1)
투자현금	(70)	1	12	(23)	(26)
단기투자자산감소	(29)	3	16	0	0
장기투자증권감소	(1)	21	2	(3)	(3)
설비투자	12	7	9	12	10
유형자산처분	0	2	0	0	0
무형자산처분	(42)	(15)	1	(8)	(12)
재무현금	(6)	(12)	(9)	(5)	(5)
차입금증가	(5)	(6)	(4)	0	0
자본증가	(4)	(6)	(5)	(5)	(5)
배당금지급	5	6	5	5	5
현금 증감	17	(10)	38	68	43
기초현금	80	97	87	124	192
기말현금	97	87	124	192	235
Gross Cash flow	109	30	66	88	74
Gross Investment	51	22	34	16	27
Free Cash Flow	59	8	33	72	47

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,282	991	2,753	3,986	3,213
BPS	24,972	25,849	28,175	31,911	34,874
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배,%)					
PER	15.5	46.2	26.2	18.1	22.4
PBR	2.0	1.8	2.6	2.3	2.1
EV/ EBITDA	8.2	84.1	12.6	11.1	13.8
배당수익율	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
PCR	8.7	28.6	20.2	15.3	18.2
수익성(%)					
영업이익율	15.3	(5.6)	14.0	14.8	12.4
EBITDA이익율	18.7	2.6	18.5	17.9	16.0
순이익율	13.5	5.5	12.9	13.9	12.9
ROE	14.0	3.9	10.2	13.3	9.6
ROIC	20.5	(3.9)	14.3	17.2	12.5
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(13.7)	(10.5)	(15.2)	(23.1)	(26.9)
유동비율	235.9	274.2	379.2	523.3	585.2
이자보상배율	158.6	(22.3)	177.6	428.7	311.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.7	0.6
매출채권회전율	7.2	4.3	6.0	7.5	7.6
재고자산회전율	34.0	27.2	39.9	38.9	38.8
매입채무회전율	6.5	4.0	6.7	9.6	9.7

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

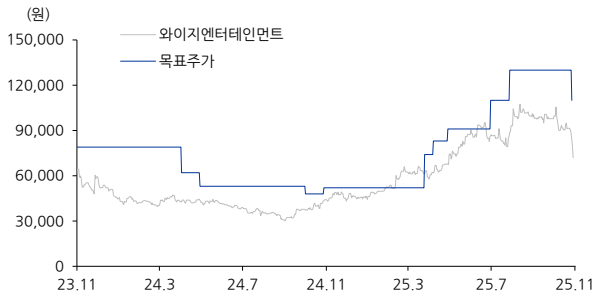
종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
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	-25.4	-17.4
2025-10-02	Buy	130,000	1년	-29.7	-18.8
2025-11-10	Buy	110,000	1년		

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지