

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	83,000원	30.7%
현재주가	63,500원	
시가총액	1.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	18,691,049주 (72.0%)	
52주 최저/최고	30,200원/66,800원	
60일-평균거래대금	170.3억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
와이지엔터테인먼트 (%)	-4.4	59.1	49.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-6.8	58.7	75.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	83,000	75,000	10.7%
2025E EPS	2,703	2,715	-0.4%
2026E EPS	3,267	3,009	8.6%

컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	77,375
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

와이지엔터테인먼트 (122870)

전주곡 이후, 본 무대가 시작된다

- 1분기 영업이익은 2억원(흑전) 예상, 트레저의 신보 발매, 베몬의 월드투어 기여
- 저연차 아티스트들의 성장성 확인, 7월 블랙핑크 완전체 투어 시작
- 그동안 닦아 놓은 성장 기반을 토대로 하반기 폭발적인 이익 개선 보여줄 것

WHAT'S THE STORY?

1Q25 실적 Preview: 1분기 연결 매출액은 1,018억원(+16.5% YoY), 영업이익 2억원(흑전 YoY, 1Q24 -70억원)으로 예상한다. 신보 발매가 없었던 전년 동기 대비해 음반 매출 고성장과 아티스트의 투어 기여로 공연 매출이 늘어 외형 증가가 예상된다. 트레저가 스페셜 미니 음반(80만 장)을 발매했고 베이비몬스터의 구보(11만 장)도 꾸준히 판매됐다. 베이비몬스터가 1월 말 서울을 시작으로 첫 월드투어(1Q25 9회)의 포문을 연 만큼 MD/굿즈 매출도 동반 성장했을 전망이다. 투어 초기인 점과 뮤비 제작 등 프로모션 투자가 병행된 점을 감안할 때 수익성은 기대보다 저조할 수 있다.

향후 전망: 본격적인 이익 개선은 하반기부터 시작될 전망이다. 저연차 아티스트들의 성장성 입증에 반갑다. 트레저는 약 1년 8개월 만의 신보 발매 성적으로 견제함을 알렸고, 한국, 미국, 일본 등에서 팬콘서트를 개최해 활발히 활동을 전개 중이다. 3분기 정규 3집 발매, 4분기 새 월드투어를 시작할 것이다. 베이비몬스터는 월드투어를 통해 글로벌 시장에 확실한 존재감을 각인시키기 시작했다. 2분기에는 일본, 아시아, 3분기에는 북미로 투어 지역을 확대하며, 연내 추가 신보 발매와 추가 공연이 더해질 가능성이 높다. 7월 블랙핑크 완전체의 월드투어가 시작된다. 현재 발표된 18회 공연 기준 회당 평균 좌석 수가 6만 명에 육박하는 만큼 가파른 실적 개선을 견인할 것이다.

BUY 유지: 저연차 아티스트에 대한 투자가 이어지고 있는 점을 고려해, '25년 상반기 수익성 전망치는 하향했으나 소속 아티스트의 동시다발적인 활동 전개로 성과 확대가 본격화되는 금년 하반기와 '26년의 순이익 추정치는 각각 15%, 9% 상향해, 목표주가를 83,000원(12MF PER 27배(동종업체 평균))으로 높인다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	365	554	623	538
영업이익 (십억원)	-21	50	70	54
순이익 (십억원)	20	60	72	60
EPS (adj) (원)	991	2,703	3,267	2,737
EPS (adj) growth (%)	-69.8	172.9	20.9	-16.2
EBITDA margin (%)	3.1	13.5	14.3	13.0
ROE (%)	3.9	10.0	11.0	8.4
P/E (adj) (배)	46.2	23.5	19.4	23.2
P/B (배)	1.8	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA (배)	80.3	15.8	12.6	14.9
Dividend yield (%)	0.5	0.6	0.6	0.7

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q24	4Q24	1Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	87.3	104.1	101.8	-2.2	16.5	100.8	1.0
영업이익	-7.0	1.0	0.2	-76.6	흑전	0.7	-67.7
영업이익률 (% , %p)	-8.0	1.0	0.2	-0.7	8.3	0.7	-0.5
세전이익	3.1	23.3	9.7	-58.2	211.5	6.1	60.6
지배주주순이익	0.4	20.3	6.5	-67.7	1,763.4	5.1	27.5

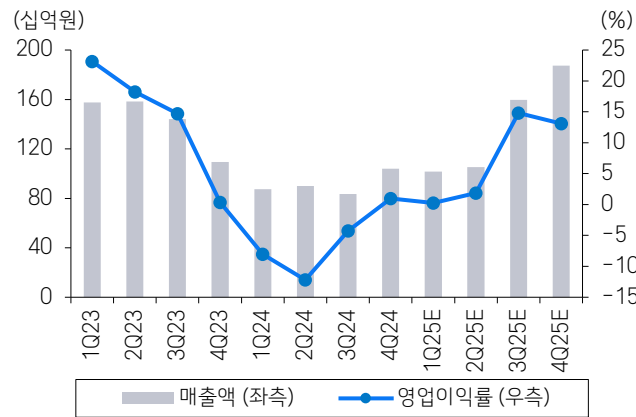
자료: 와이지엔터테인먼트, FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	157.5	158.3	144.0	109.4	87.3	90.0	83.5	104.1	101.8	105.2	159.6	187.4	569.2	364.9	553.9	622.7
앨범/DVD	15.3	6.2	20.4	1.8	2.9	4.7	2.8	4.9	6.1	2.8	6.6	7.3	43.6	15.3	22.8	24.0
디지털 콘텐츠	18.9	19.5	16.8	20.9	15.8	17.7	14.7	19.1	19.4	17.6	20.7	22.8	76.0	67.3	80.5	86.2
MD/굿즈	17.1	24.4	18.8	17.5	16.4	16.4	13.9	23.0	20.1	22.1	34.4	37.8	77.8	69.6	114.4	101.3
콘서트	40.4	31.2	33.4	6.4	2.0	7.0	3.1	4.9	7.1	8.5	37.6	53.5	111.5	17.0	106.7	183.8
광고	16.8	15.2	12.6	14.5	10.9	9.2	6.4	8.4	8.9	8.3	10.4	9.5	58.9	34.9	37.1	38.7
로열티	13.5	20.5	3.3	9.1	11.2	-1.2	10.5	4.8	4.6	9.0	10.9	16.0	46.3	25.4	40.5	34.4
출연료	5.0	4.1	4.4	3.9	2.7	2.7	4.4	6.8	3.5	2.6	5.5	4.9	17.5	16.5	16.5	18.7
방송제작	0.1	0.5	0.0	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9	-	-	-
음악서비스	21.6	23.0	23.6	20.7	17.0	21.5	19.2	21.0	21.6	23.1	21.9	26.2	88.9	78.6	92.8	94.3
기타 수수료	8.8	13.8	10.9	14.4	8.5	12.1	8.5	11.2	10.5	11.1	11.6	9.4	47.8	40.3	42.7	41.3
영업이익	36.5	28.9	21.2	0.4	-7.0	-11.0	-3.6	1.0	0.2	2.0	23.6	24.5	86.9	-20.6	50.3	69.6
영업이익률	23.1	18.2	14.7	0.4	-8.0	-12.2	-4.3	1.0	0.2	1.9	14.8	13.1	15.3	-5.6	9.1	11.2
영업외손익	5.3	-0.6	-0.5	2.1	10.1	12.5	4.5	22.3	9.5	8.3	3.7	6.4	6.3	49.4	27.9	24.9
세전이익	41.7	28.2	20.7	2.5	3.1	1.5	0.9	23.3	9.7	10.2	27.3	30.9	93.2	28.8	78.2	94.5
지배주주순이익	24.8	21.7	10.6	4.2	0.4	-1.9	-0.2	20.3	6.5	6.9	16.1	21.1	61.3	18.5	50.5	61.1
(전년대비, %)																
매출액	108.6	108.2	25.6	-12.5	-44.5	-43.1	-42.0	-4.9	16.5	16.8	91.1	80.1	45.5	-35.9	51.8	12.4
앨범/DVD	53.3	116.6	-8.8	-71.5	-80.9	-24.6	-86.3	171.1	108.5	-40.6	136.7	48.0	5.1	-64.9	48.6	5.4
디지털 콘텐츠	52.0	-8.3	-20.7	-6.2	-16.6	-9.3	-12.1	-8.5	23.3	-0.1	40.3	19.2	-1.4	-11.5	19.7	7.0
MD/굿즈	99.7	414.8	91.8	16.6	-4.1	-33.0	-25.9	31.1	22.8	35.0	147.3	64.7	104.1	-10.5	64.4	-11.4
콘서트	nm	681.2	90.2	16.2	-65.8	-95.0	-77.7	-90.7	250.7	21.8	1,104.8	997.9	390.1	-84.8	528.1	72.2
광고	12.2	0.1	-28.1	-26.8	-34.8	-39.1	-49.2	-42.0	-18.6	-10.1	62.8	13.2	-12.4	-40.7	6.2	4.3
로열티	597.0	630.3	113.6	7.4	-16.9	적전	221.6	-46.9	-59.2	흑전	4.2	230.6	214.3	-45.3	59.8	-15.1
출연료	60.6	38.9	-15.2	-40.3	-47.1	-33.2	-1.4	73.1	30.5	-4.2	26.2	-28.4	-2.2	-5.3	-0.5	13.9
방송제작	341.9	1,580.6	-12.5	-6.0	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	196.9	nm	nm	nm
음악서비스	38.5	23.0	29.8	13.6	-21.5	-6.5	-18.8	1.4	27.5	7.6	14.2	24.6	25.8	-11.6	18.0	1.6
기타 수수료	-1.2	281.2	-42.8	54.0	-3.6	-11.9	-21.3	-22.2	23.4	-8.3	36.1	-15.6	17.0	-15.6	5.7	-3.2
영업이익	497.6	209.3	36.5	-97.5	적전	적전	적전	149.6	흑전	흑전	흑전	2,364.3	86.4	적전	흑전	38.4
영업이익률	15.1	6.0	1.2	-12.2	-31.2	-30.4	-19.0	0.6	8.3	14.1	19.1	12.1	3.3	-20.9	14.7	2.1
영업외손익	흑전	적전	적전	-64.5	91.9	흑전	흑전	942.2	-6.4	-34.1	-16.4	-71.1	-33.1	688.9	-43.5	-10.8
세전이익	2,159.6	87.6	18.8	-88.3	-92.5	-94.5	-95.6	817.6	211.5	561.3	2,929.1	33.1	66.4	-69.1	171.4	20.8
지배주주순이익	흑전	269.1	-18.9	-71.4	-98.6	적전	적전	378.1	1,763.4	흑전	흑전	4.0	82.1	-69.8	172.9	20.9

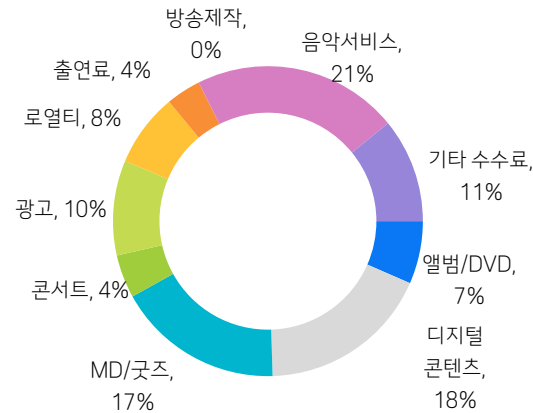
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

그림 2. 부문별 매출액 비중 (2024년)



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

표 3. 소속 아티스트 1분기 앨범 판매량

'25년 1분기				'24년 1분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	TREASURE (트레저)	총계	796,505	1	BLACKPINK	총계	51,656
		PLEASURE	796,505			BORN PINK	32,637
2	BABYMONSTER	총계	110,697	2	로제 (BLACKPINK)	총계	39,526
		DRIP (NEMO)	50,353			R	39,526
3	BLACKPINK	총계	46,326	3	제니 (BLACKPINK)	총계	7,310
		BORN PINK	21,524			SOLO	7,310
4	빅뱅	총계	10,765				
		빅뱅 미니앨범 4집	10,765				
5	2NE1	총계	9,407				
		15TH ANNIVERSARY BEST (LP)	9,407				
총 앨범 판매량			985,075				98,492

참고: 1. 씨클차트 TOP100 기준; 2. 블랙핑크, 빅뱅 멤버들의 개별 활동은 24년부터 별도로 이뤄지고 있어 구보 판매량만 기재

자료: 와이지엔터테인먼트, 씨클차트, 삼성증권

표 4. '25년 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)	
트레저	PLEASURE	3.7	스페셜 미니앨범	796,505	
트레저	Special JP Selection [PLEASURE]	4.28	(일본) 디지털 싱글		
베이비몬스터	Ghost (일본 영화 ost 참여)	5.7	(일본) 영화 '보이는 여고생' 주제가		
트레저	TBD	7월 or 8월	정규 3집		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부도시	회차
2NE1	아시아	WELCOME BACK	1.25~2.23	방콕, 쿠알라룸푸르, 타이베이, 호치민, 마카오	9
베이비몬스터	글로벌	HELLO MONSTERS	1.25~3.23	서울, 뉴욕, LA, 가나가와, 아이치	9
트레저	한국	(팬콘서트) SPECIAL MOMENT	3.28~3.30	서울	3
베이비몬스터	아시아	HELLO MONSTERS	4.3~6.29	일본 3개 도시, 아시아 7개 도시	17
트레저	글로벌	(팬콘서트) SPECIAL MOMENT	4.6~5.18	미국 4개 도시, 일본 4개 도시	12
2NE1	한국	WELCOME BACK	4.12~4.13	서울	2
블랙핑크	글로벌	2025 World Tour (1차 공개)	7.5~8.16	고양, 북미 4개 도시, 유럽 4개 도시	15
베이비몬스터	글로벌	HELLO MONSTERS	8.30~9.12	미국 6개 도시	6
트레저	글로벌	월드투어 TBD	10월~	아시아, 기타 지역	-
블랙핑크	일본	2025 World Tour (1차 공개)	'26.1.16~1.18	도쿄	3

참고: 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 '25년 3월 31일까지의 누적치 / 자료: 와이지엔터테인먼트, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

표 5. 트레저, 2025년 활동 계획

일자	구분	세부 내용
24년 12월 5일	디지털 싱글	미니 3집 선공개곡 'LastNight'
3월 7일	음반	스페셜 미니앨범 'Pleasure'
3월 28일~30일	팬콘서트	서울
4월 6일~13일	팬콘서트	미국
4월 23일~5월 18일	팬콘서트	일본
7~8월	음반	정규 3집
10월	콘서트	월드투어 (아시아, 기타 지역 등)

참고: 24년 12월 공식 SNS에서 밝힌 '2025 Announcement' 내용 기준

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 6. 베이비몬스터 첫 월드투어 <HELLO MONSTERS> 일정

월	일자	도시	회차	월	일자	도시	회차
1	25-26	서울	2	6	7-8	방콕	2
2	28	뉴욕	1		14	자카르타	1
3	2	LA	1		21	쿠알라룸푸르	1
	14-16	가나가와	3		28-29	타이페이	2
	22-23	아이치	2	8	30	토론토	1
4	3-4	오사카	2	9	2	로즈먼트	1
	11-13	가나가와	3		5	애틀랜타	1
	19-20	후쿠오카	2		7	포트워스	1
5	17	싱가포르	1		10	오클랜드	1
	24-25	홍콩	2		12	시애틀	1
	31	호치민	1				

참고: 1. 현재 공개된 콘서트 기준(20개 도시 32회 공연)으로 추후 추가 가능

2. 4월 13일 카나가와 K아레나 요코하마 공연은 베이비몬스터 투어 최초로 온라인 생중계도 진행

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 7. 블랙핑크 2025년 월드투어 1차 라인업 발표

일자	도시	회차	장소
7.5~7.6	고양	2	고양 종합운동장
7.12-13	LA	2	소파이 스타디움
7.18	시카고	1	솔저 필드
7.22-23	토론토	2	로저스 센터
7.26-27	뉴욕	2	시티 필드
8.2-8.3	파리	2	스타드 드 프랑스
8.6	밀라노	1	이포도로모 스나이 라 마우라
8.9	바르셀로나	1	에스타디 올림피크 루이스 콤파니스
8.15-16	런던	2	웬블리 스타디움
'26.1.16~1.18	도쿄	3	도쿄 돔

참고: 현재 1차 라인업(10개 도시 18회 공연)만 공개된 상황으로 추가 지역/공연 일정 발표될 예정

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 3. 베이비몬스터 정규 1집 수록곡 뮤직비디오 제작 6편



참고: 1. '24년 7월(Forever), 10월(클릭 클락), 11월(드립), 12월 (러브 인 마이 하트), '25년 1월(리얼리 라이크 유), 2월 (빌리오네어)
2. 정규 1집 수록곡 9곡 중에 선공개곡 Forever 포함 총 6곡 뮤비 제작
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 4. 베이비몬스터 x 구글 픽셀 콜라보 이벤트 in 도쿄 시부야 츠타야 (3/29~4/13)



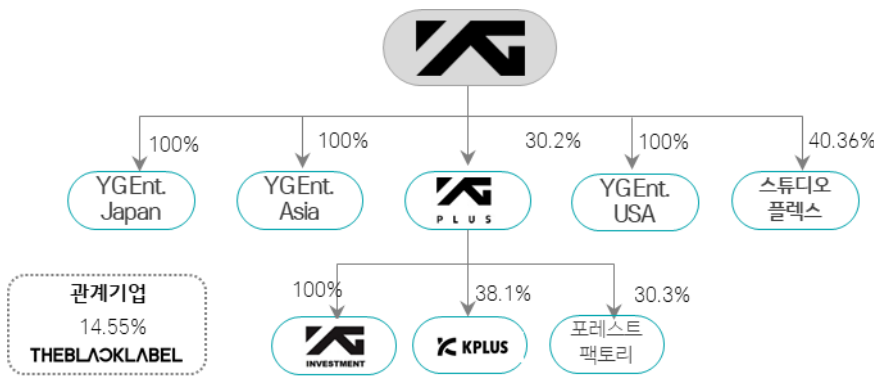
참고: 일본 도쿄 시부야 츠타야에서 구글 픽셀과 콜라보로 'Google Pixel Imagination Studio with BABYMONSTER' 진행
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 8. 향후 3개년 주주 환원 정책 발표

구분	세부 내용
주제	3개년 (2024~2026 사업 연도) 주주 환원 정책 수립
공시일	'24년 2월 29일
목적	주주 가치 제고
주주 환원 방법	현금 배당
정책	연간 별도 기준 당기순이익의 10~20%를 지급: 경영 환경, 시장 상황 반영
정책 기간	3개년 (2024~2026 사업 연도)

자료: DART, 삼성증권

그림 5. 지배 구조



참고: 1. '24년 사업보고서 기준
2. 24년 7월, 스튜디오플렉스 지분 59.5%와 (주)이엔캐스트의 지분 11.72% 교환하는 주식 매매 계약 완료 (99.86%→ 40.36%)
3. 24년 11월, 댄스 매니지먼트 아카데미 사업 레이블 'YGX' 청산 완료
4. 24년 4분기 중에 더블랙레이블 지분 7.04%를 매각해 보유지분율은 21.59%에서 14.55%로 하락
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 9. 소속 아티스트 현황

그룹	멤버	데뷔	그룹	멤버	데뷔	그룹	멤버	데뷔
지누션	션	1997년	트레저	윤재혁	2020년	베이비몬스터	루카	2024년 4월
은지원		1997년		하루토			파리타	
AKMU	이찬혁	2013년		소정환			아사	
	이수현			김준규			아현	
WINNER	강승윤	2014년		박정우			하람	
	김진우			최현석			로라	
	이승훈			김도영			치키타	
	송민호			요시노리				
블랙핑크	단체활동 only (지수, 제니, 로제, 리사)	2016년		박지훈				
				아사히				

참고: 1. 베이비몬스터는 '23년 11월 27일 디지털 싱글 'Better Up'으로 활동을 시작했으나 7인조 완전체로 미니 음반을 발매한 '24년 4월 1일을 공식 데뷔일로 변경
2. 트레저(20년 8월 7일 데뷔)는 25년 3월 언론 인터뷰를 통해 조기 재계약을 마쳤다고 밝힘
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 10. YG Plus 연결 실적

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	QoQ	YoY
매출액	26.9	32.5	36.5	44.2	55.5	58.5	59.7	49.9	41.5	48.1	41.0	54.4	32.6	8.9
영업이익	4.2	2.5	2.4	1.2	9.2	8.4	5.2	-1.5	-2.0	0.4	-1.1	2.0	na	na
세전이익	4.3	3.8	3.3	1.0	12.6	8.4	7.8	-3.8	0.3	3.2	-0.7	1.3	na	na
순이익	7.8	2.7	3.2	2.9	9.3	7.6	5.9	-0.6	-0.1	2.2	-1.0	0.9	na	na

자료: DART, 삼성증권

표 11. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	541.7	553.9	2.3	594.4	622.7	4.8
영업이익	55.9	50.3	-10.0	64.0	69.6	8.7
영업이익률 (% , %p)	10.3	9.1	-1.2	10.8	11.2	0.4
세전이익	83.2	78.2	-5.9	92.9	94.5	1.7
지배주주순이익	50.8	50.5	-0.4	56.2	61.1	8.6

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	569	365	554	623	538
매출원가	383	265	386	440	361
매출총이익	186	99	168	183	177
(매출총이익률, %)	32.7	27.3	30.3	29.4	32.9
판매 및 일반관리비	106	118	118	113	123
영업이익	87	-21	50	70	54
(영업이익률, %)	15.3	-5.6	9.1	11.2	10.0
영업외손익	6	49	28	25	25
금융수익	19	19	16	19	20
금융비용	13	4	4	5	5
지분법손익	-2	23	7	2	1
기타	1	12	8	9	9
세전이익	92	29	78	95	79
법인세	15	9	18	23	19
(법인세율, %)	16.7	30.5	23.4	24.2	24.2
계속사업이익	78	20	60	72	60
중단사업이익	-1	0	0	0	0
순이익	77	20	60	72	60
(순이익률, %)	13.5	5.5	10.8	11.5	11.1
지배주주순이익	61	19	51	61	51
비지배주주순이익	16	2	9	11	8
EBITDA	99	11	75	89	70
(EBITDA 이익률, %)	17.4	3.1	13.5	14.3	13.0
EPS (지배주주)	3,285	991	2,703	3,267	2,737
EPS (연결기준)	4,123	1,072	3,206	3,833	3,189
수정 EPS (원)*	3,285	991	2,703	3,267	2,737

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	348	303	410	509	568
현금 및 현금등가물	97	87	161	228	316
매출채권	66	69	84	105	86
재고자산	17	10	15	16	14
기타	167	137	150	159	152
비유동자산	395	431	413	411	374
투자자산	146	183	189	206	186
유형자산	179	188	176	164	154
무형자산	47	47	36	28	22
기타	22	13	13	13	13
자산총계	742	734	823	920	942
유동부채	147	110	143	173	144
매입채무	28	35	40	53	43
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	119	76	102	120	101
비유동부채	10	21	22	22	22
사채 및 장기차입금	0	7	7	7	7
기타 비유동부채	10	13	15	15	15
부채총계	157	131	164	196	166
지배주주지분	467	483	529	584	628
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	275	330	374
기타	15	18	18	18	18
비지배주주지분	118	120	130	140	149
자본총계	585	603	659	724	776
순부채	-81	-65	-137	-204	-294

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	94	0	83	91	77
당기순이익	77	20	60	72	60
현금유출입이없는 비용 및 수익	31	10	36	34	25
유형자산 감가상각비	13	15	13	11	10
무형자산 상각비	6	15	11	8	6
기타	12	-20	12	15	8
영업활동 자산부채 변동	-10	-20	-2	-0	1
투자활동에서의 현금흐름	-70	1	-2	-6	4
유형자산 증감	-11	-5	0	0	0
장단기금융자산의 증감	2	-5	-2	-6	4
기타	-61	10	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-6	-12	-3	-5	-9
차입금의 증가(감소)	-6	6	2	1	-1
자본금의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금	-5	-6	-5	-6	-7
기타	3	-13	0	-0	-0
현금증감	17	-10	74	67	88
기초현금	80	97	87	161	228
기말현금	97	87	161	228	316
Gross cash flow	108	30	96	106	84
Free cash flow	82	-7	83	91	77

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 와이엔터테인먼트, 삼성증권 추정

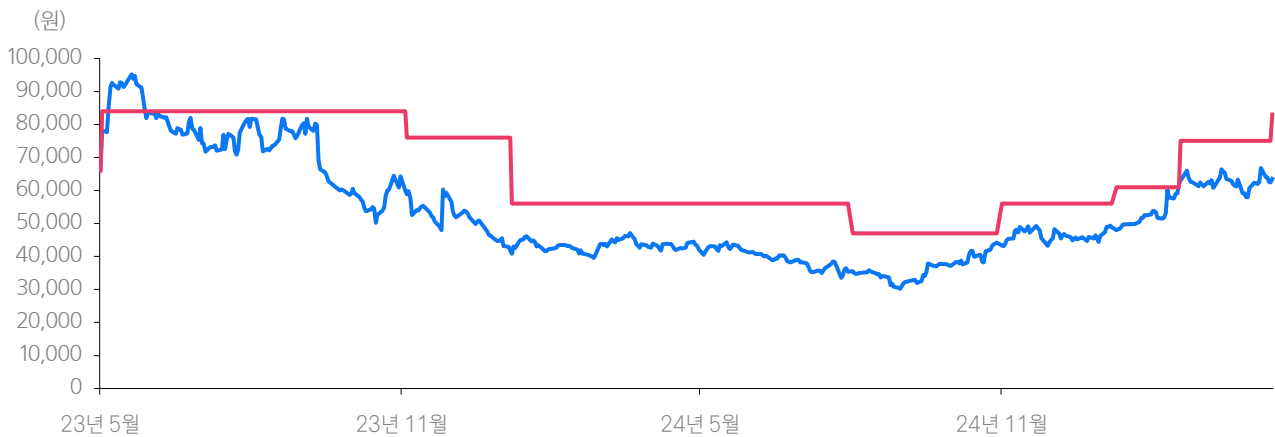
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	45.5	-35.9	51.8	12.4	-13.5
영업이익	86.4	적전	흑전	38.4	-22.7
순이익	64.6	-74.0	199.2	19.6	-16.8
수정 EPS**	81.2	-69.8	172.9	20.9	-16.2
주당지표					
EPS (지배주주)	3,285	991	2,703	3,267	2,737
EPS (연결기준)	4,123	1,072	3,206	3,833	3,189
수정 EPS**	3,285	991	2,703	3,267	2,737
BPS	25,166	26,050	28,544	31,487	33,844
DPS (보통주)	300	250	350	400	450
Valuations (배)					
P/E***	15.5	46.2	23.5	19.4	23.2
P/B***	2.0	1.8	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA	10.0	80.3	15.8	12.6	14.9
비율					
ROE (%)	14.0	3.9	10.0	11.0	8.4
ROA (%)	10.6	2.7	7.7	8.2	6.4
ROIC (%)	34.2	-6.3	16.7	25.1	21.2
배당성향 (%)	9.1	25.0	12.8	12.1	16.3
배당수익률 (보통주, %)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7
순부채비율 (%)	-13.9	-10.8	-20.9	-28.2	-37.8
이자보상배율 (배)	189.1	-27.2	55.6	72.6	56.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 4월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 4월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/2/24	5/12	11/14	2024/1/17	8/12	11/11	2025/1/20	2/28	4/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	66000	84000	76000	56000	47000	56000	61000	75000	83000
과리율 (평균)	-10.51	-11.43	-32.42	-25.77	-22.33	-16.95	-12.45	-16.69	
과리율 (최대or최소)	1.06	13.33	-20.66	-15.89	-5.96	-11.96	1.31	-10.93	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.03.31 기준

매수(79%)·중립(21%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA