

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	110,000원	28.5%
현재주가	85,600원	
시가총액	1.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	18,691,049주 (72.0%)	
52주 최저/최고	30,200원/90,300원	
60일-평균거래대금	161.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
와이지엔터테인먼트 (%)	14.9	84.7	111.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	6.8	65.2	133.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	110,000	90,000	22.2%
2025E EPS	3,188	2,924	9.1%
2026E EPS	3,510	3,387	3.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	89,882
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

와이지엔터테인먼트 (122870)

깨어난 이후, 확실히 달라졌다.

- 아티스트의 음반/원 발매 주기 단축과 라인업 강화 등 구조적 변화가 가시화
- 예상보다 빠르게 각 아티스트들의 활동 반경이 확대되는 점에 주목
- 하반기부터 본격적인 행보가 시작될 전망. 목표주가 11만원으로 상향

WHAT'S THE STORY?

움직임이 커졌다, 방향은 분명: 과거 대비 소속 아티스트의 활동 빈도가 늘고 움직임이 커지는 등 가시적인 변화가 뚜렷하다. 5월 말 공식 SNS를 통해 하반기 활동 일정 공개와 함께 시장 내 아쉬움의 목소리를 충분히 인지하고 있고 전반적인 개선에 나서고 있음을 다시 한번 확인시켜줬다. 앞으로는 1) 아티스트의 음반/원 발매 주기가 단축되고 2) 아티스트 라인업이 넓어질 전망이다. 현재 연습생 풀로 남자/여자 각각 2개 팀을 보유하고 있고, '26년 보이그룹이 먼저 데뷔하고 이후에 4인조 걸그룹이 데뷔할 예정이다. 차기 걸그룹 멤버 2명은 공개된 이후 화제를 모았다(그림 3). 확실히 춤 솜해진 활동 일정으로 변화가 이미 체감되고 있다.

생각보다 빠른 전개, 확대된 활동: 7월부터 공격적인 행보가 이어질 전망이다. 아시아 스타디움 투어 일정을 추가 발표한 블랙핑크는 7월 5일 한국 공연을 시작으로 월드 투어 'DEADLINE'의 화려한 막을 올린다(표4). '22년 9월 정규 2집 이후 오랜만의 신보 발매도 예고했는데, 기존의 방식을 고려할 때 선공개 음원이 먼저 나오고 후에 신보가 발매될 것으로 전망한다. 1월부터 투어를 진행 중인 베이비몬스터는 7월 1일과 9월에 선공개 싱글을 발표하고 10월 미니 앨범을 발매한다. 트레저는 9월 1일 미니 앨범, 10월부터 월드투어를 시작하고, 위너도 한국, 일본 투어 일정을 확정했다.

목표주가 상향: 확대된 활동 라인업을 반영해 '25년과 '26년 영업이익 추정치를 각각 16%, 7% 상향한다. 밸류에이션 시점을 본격적인 행보가 예상되는 하반기 이후로 조정해 목표주가를 11만원(2H25~1H26에 27배(동종업계 평균))으로 높인다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	365	589	647	549
영업이익 (십억원)	-21	68	82	58
순이익 (십억원)	20	80	83	63
EPS (adj) (원)	991	3,188	3,510	2,690
EPS (adj) growth (%)	-69.8	221.8	10.1	-23.4
EBITDA margin (%)	3.1	15.0	15.7	13.4
ROE (%)	3.9	11.7	11.5	8.1
P/E (adj) (배)	46.2	26.8	24.4	31.8
P/B (배)	1.8	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA (배)	80.3	18.0	15.0	19.6
Dividend yield (%)	0.5	0.4	0.5	0.5

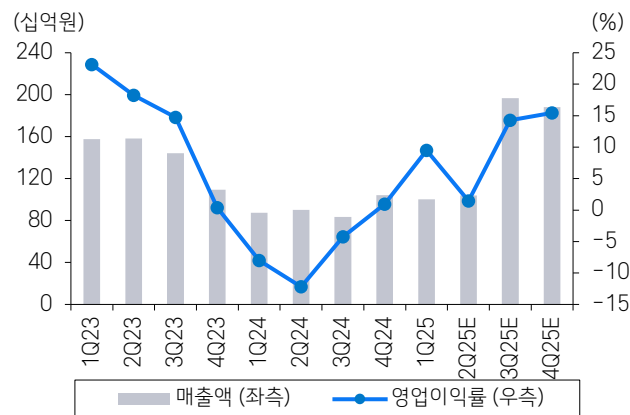
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	157.5	158.3	144.0	109.4	87.3	90.0	83.5	104.1	100.2	103.8	196.8	188.2	569.2	364.9	589.0	646.6
앨범/DVD	15.3	6.2	20.4	1.8	2.9	4.7	2.8	4.9	5.9	2.6	6.9	8.5	43.6	15.3	23.9	24.7
디지털 콘텐츠	18.9	19.5	16.8	20.9	15.8	17.7	14.7	19.1	15.8	16.2	20.4	24.8	76.0	67.3	77.2	82.6
MD/굿즈	17.1	24.4	18.8	17.5	16.4	16.4	13.9	23.0	26.0	25.2	45.8	35.0	77.8	69.6	132.0	126.7
콘서트	40.4	31.2	33.4	6.4	2.0	7.0	3.1	4.9	7.5	8.0	60.1	49.5	111.5	17.0	125.1	186.2
광고	16.8	15.2	12.6	14.5	10.9	9.2	6.4	8.4	5.1	5.9	10.3	10.3	58.9	34.9	31.7	31.4
로열티	13.5	20.5	3.3	9.1	11.2	-1.2	10.5	4.8	3.7	8.0	13.8	16.0	46.3	25.4	41.5	34.4
출연료	5.0	4.1	4.4	3.9	2.7	2.7	4.4	6.8	2.6	2.9	5.5	5.4	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	22.4	23.3	22.1	28.0	88.9	78.6	95.8	97.7
기타 수수료	8.8	13.8	10.9	14.4	8.5	12.1	8.5	11.2	11.1	11.6	11.9	10.8	47.8	40.3	45.4	44.2
영업이익	36.5	28.9	21.2	0.4	-7.0	-11.0	-3.6	1.0	9.5	1.5	28.1	29.1	86.9	-20.6	68.2	81.8
영업이익률	23.1	18.2	14.7	0.4	-8.0	-12.2	-4.3	1.0	9.5	1.5	14.3	15.4	15.3	-5.6	11.6	12.7
영업외손익	5.3	-0.6	-0.5	2.1	10.1	12.5	4.5	22.3	3.1	6.9	7.9	6.4	6.3	49.4	24.5	24.4
세전이익	41.7	28.2	20.7	2.5	3.1	1.5	0.9	23.3	12.7	8.5	36.0	35.5	93.2	28.8	92.6	106.2
지배주주순이익	24.8	21.7	10.6	4.2	0.4	-1.9	-0.2	20.3	5.2	6.3	25.9	22.3	61.3	18.5	59.6	65.6
(전년대비, %)																
매출액	108.6	108.2	25.6	-12.5	-44.5	-43.1	-42.0	-4.9	14.7	15.3	135.6	80.9	45.5	-35.9	61.4	9.8
앨범/DVD	53.3	116.6	-8.8	-71.5	-80.9	-24.6	-86.3	171.1	104.1	-45.3	146.7	71.9	5.1	-64.9	55.9	3.4
디지털 콘텐츠	52.0	-8.3	-20.7	-6.2	-16.6	-9.3	-12.1	-8.5	0.2	-8.3	38.6	29.8	-1.4	-11.5	14.8	7.0
MD/굿즈	99.7	414.8	91.8	16.6	-4.1	-33.0	-25.9	31.1	59.1	54.0	229.0	52.3	104.1	-10.5	89.6	-4.0
콘서트	nm	681.2	90,216.2	-65.8	-95.0	-77.7	-90.7	-23.7	270.5	15.2	1,826.3	915.1	390.1	-84.8	636.5	48.8
광고	12.2	0.1	-28.1	-26.8	-34.8	-39.1	-49.2	-42.0	-53.0	-35.8	60.8	23.3	-12.4	-40.7	-9.3	-0.8
로열티	597.0	630.3	113.6	7.4	-16.9	적전	221.6	-46.9	-67.2	흑전	31.3	230.6	214.3	-45.3	63.5	-17.0
출연료	60.6	38.9	-15.2	-40.3	-47.1	-33.2	-1.4	73.1	-3.6	8.1	26.9	-20.1	-2.2	-5.3	-0.4	13.5
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	31.9	8.6	15.4	33.1	25.8	-11.6	21.8	2.0
기타 수수료	-1.2	281.2	-42.8	54.0	-3.6	-11.9	-21.3	-22.2	30.7	-4.3	39.7	-3.7	17.0	-15.6	12.6	-2.7
영업이익	497.6	209.3	36.5	-97.5	적전	적전	적전	149.6	흑전	흑전	흑전	2,824.0	86.4	적전	흑전	20.0
영업이익률	15.1	6.0	1.2	-12.2	-31.2	-30.4	-19.0	0.6	17.5	13.6	18.5	14.5	3.3	-20.9	17.2	1.1
영업외손익	흑전	적전	적전	-64.5	91.9	흑전	흑전	942.2	-69.0	-44.6	77.7	-71.1	-33.1	688.9	-50.5	-0.1
세전이익	2,159.6	87.6	18.8	-88.3	-92.5	-94.5	-95.6	817.6	306.1	446.6	3,887.2	52.7	66.4	-69.1	221.4	14.7
지배주주순이익	흑전	269.1	-18.9	-71.4	-98.6	적전	적전	378.1	1,375.6	흑전	흑전	9.9	82.1	-69.8	221.8	10.1

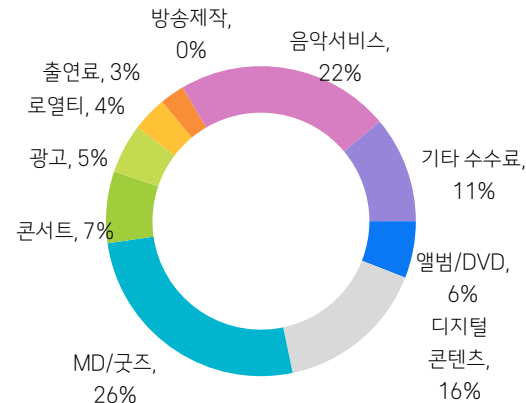
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: 와이즈엔터테인먼트, 삼성증권 추정

그림 2. 부문별 매출액 비중 (1Q25)



자료: 와이즈엔터테인먼트, 삼성증권 추정

표 2. 소속 아티스트 2분기 앨범 판매량

25년 2분기 (4, 5월)				24년 2분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	BABYMONSTER	총계	33,891	1	BABYMONSTER	총계	613,680
		DRIP	18,118			BABYMONS7ER (Nemo)	409,818
2	로제 (ROSE)	총계	6,944	2	BLACKPINK	총계	41,077
		R	6,944			BORN PINK	20,262
3	TREASURE (트레저)	총계	6,598	3	로제 (BLACKPINK)	총계	17,154
		PLEASURE	6,598			R	17,154
4	빅뱅	총계	6,024				
		빅뱅 미니앨범 4집	6,024				
총 앨범 판매량			59,015				671,911

참고: 1. 씨클차트 TOP100 기준
2. 블랙핑크 멤버들의 개별 활동은 '24년부터 별도로 이뤄지고 있어 구보 판매량만 기재
자료: 와이즈엔터테인먼트, 씨클차트, 삼성증권

표 3. '25년 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)	
트레저	PLEASURE	3.7	스페셜 미니앨범	803,103	
트레저	Special JP Selection [PLEASURE]	4.28	(일본) 디지털 싱글		
베이비몬스터	Ghost (일본 영화 ost 참여)	5.7	(일본) 영화 '보이는 여고생' 주제가		
베이비몬스터	HOT SAUCE	7.1	선공개 싱글		
트레저	TBD	9.1	미니 3집		
베이비몬스터	TBD	9월	선공개 싱글		
베이비몬스터	TBD	10.1	미니 2집		
블랙핑크	TBD	TBD	TBD		
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, 뉴어크, 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	DEADLINE	7.5~8.16	고양, 북미 4개 도시, 유럽 4개 도시	15
위너	한국	IN OUR CIRCLE	7.26~7.27	서울	2
베이비몬스터	글로벌	HELLO MONSTERS	8.30~9.12	미국 6개 도시	6
위너	일본	IN OUR CIRCLE	9.28~9.30	일본 2개 도시(고베, 도쿄)	3
블랙핑크	아시아	DEADLINE	10.18~11.30	가오슝, 방콕, 자카르타, 불라칸, 싱가포르	11
트레저	글로벌	월드투어 TBD	10월~	아시아, 기타 지역	-
블랙핑크	일본	DEADLINE	'26.1.16~1.25	도쿄, 홍콩	5

참고: 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 '25년 5월 31일까지의 누적치
자료: 와이지엔터테인먼트, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

표 4. 블랙핑크 2025~2026 월드투어 <DEADLINE> 일정

일자	도시	회차	장소
7.5~6	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	이포드로모 스나이 라 마우라
8.9	바르셀로나	1	에스타디 올림픽 루이스 콤파니스
8.15-16	런던	2	웬블리 스타디움
10.18-19	가오슝	2	가오슝 내셔널 스타디움
10.24-26	방콕	3	라차망칼라 국립 경기장
11.1-2	자카르타	2	겔라 봉 카르노 메인 스타디움
11.22-23	불라칸	2	필리핀 아레나
11.29-30	싱가포르	2	싱가포르 국립 경기장
'26.1.16~1.18	도쿄	3	도쿄 돔

참고: 현재 공개된 콘서트 기준 (16개 도시 31회 공연)으로 추후 추가 가능
자료: 와이지엔터테인먼트, 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 (4회)
4월 23일~5월 18일	팬콘서트	일본 (10회)
9월 1일	음반	미니 3집
10월~	콘서트	월드투어 (아시아, 기타 지역 등)

참고: 공식 SNS에서 밝힌 '2025 Announcement' 내용 ('25년 5월 26일) / 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

그림 3. 4인조로 데뷔 예정인 신인 걸그룹에서 공개된 2명의 멤버



EVELLI
YG NEXT MONSTER
No.1

Nationality : Australian 🇦🇺
Age : 15 (Born on March 29, 2010)
Height : 163cm
MBTI : ENFJ – A natural leader with warmth and charisma
Languages : English, Korean, Spanish
Trainee Period : 2 years (under YG Entertainment)
Position : All-rounder – skilled in both vocals and rap



CHANYA
YG NEXT MONSTER
No.2

Name : CHANYA
Nationality : Thai 🇹🇭
Age : 14 (Born on November 25, 2010)
Height : 168cm
MBTI : INTJ – Quietly confident, boldly driven
Languages : Thai, English, Korean
Trainee Period : 2 years and 8 months (under YG Entertainment)
Position : Vocal

참고: 2명의 멤버 이벨리(5월 28일), 찬야(6월 16일)를 각각 공개, 나머지 두 명의 멤버는 연내 추후 공개 예정. '27년 데뷔 예정

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 4. 트레저, 베이비몬스터 중국에서 팝업스토어



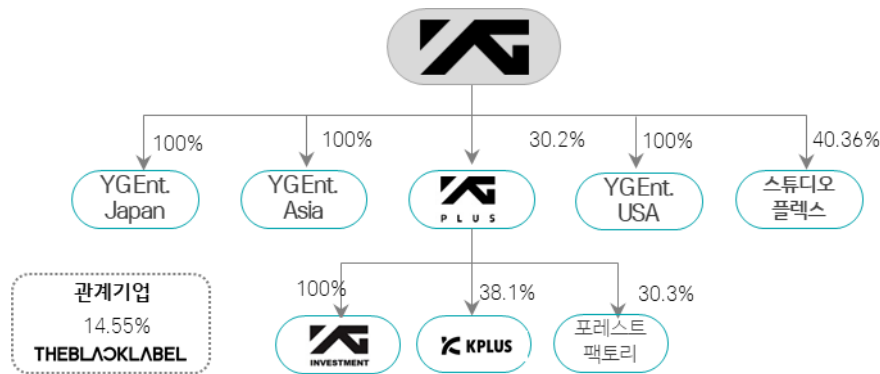
참고: 1. 트레저는 스페셜 미니 'My Pleasure' 팝업스토어를 중국 상하이(4/25~5/5)에서 오픈
2. 베이비몬스터는 정규 1집 'Drip' 팝업스토어를 중국 광저우(1/10~1/31), 상하이(5/9~5/23)와 선전(5/10~5/23)에서 오픈
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 7. 향후 3개년 주주 환원 정책 발표

구분	세부 내용
주제	3개년 (2024~2026 사업연도) 주주 환원 정책 수립
공시일	'24년 2월 29일
목적	주주가치 제고
주주 환원 방법	현금배당
정책	연간 별도 기준 당기순이익의 10~20%를 지급·경영환경, 시장 상황 반영
정책 기간	3개년 (2024~2026 사업연도)

자료: DART, 삼성증권

그림 5. 지배 구조



참고: 1. '24년 사업보고서 기준
2. '24년 7월, 스튜디오플렉스 지분 59.5%와 ㈜이엔캐스트의 지분 11.72% 교환하는 주식매매계약 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
5. YG엔터테인먼트 아시아가 보유 중인 'YG엔터테인먼트 베이징' 지분 전량을 취득해 손자회사에서 자회사로 격상(25년 5월 9일)
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 8. 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				
AKMU	이찬혁	2013년		소정환				
	이수현			김준규				
WINNER	강승윤	2014년		박정우				
	김진우			최현석				
	이승훈			김도영				
	송민호			요시노리				
블랙핑크	단체활동 only	2016년		박지훈	신인 보이그룹	TBD	2026년 목표	
	(지수, 제니, 로제, 리사)			아사히		신인 걸그룹	4인조	2027년 목표

참고: 1. 베이비몬스터는 '23년 11월 27일 디지털 싱글 'Batter 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 9. YG Plus 연결 실적

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY	2022	2023	2024
매출액	55.5	58.5	59.7	49.9	41.5	48.1	41.0	54.4	59.0	8.6	42.3	140.2	223.6	184.9
영업이익	9.2	8.4	5.2	-1.5	-2.0	0.4	-1.1	2.0	8.7	326.6	na	10.3	21.2	-0.7
세전이익	12.6	8.4	7.8	-3.8	0.3	3.2	-0.7	1.3	7.9	490.0	2,618.5	12.4	25.0	4.1
순이익	9.3	7.6	5.9	-0.6	-0.1	2.2	-1.0	0.9	7.0	668.8	na	16.7	22.3	2.0

자료: Dart, 삼성증권

표 10. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	548.4	589.0	7.4	630.2	646.6	2.6
영업이익	58.8	68.2	15.9	76.1	81.8	7.5
영업이익률 (% , %p)	10.7	11.6	0.8	12.1	12.7	0.6
세전이익	85.2	92.6	8.7	102.5	106.2	3.6
지배주주순이익	54.6	59.6	9.1	63.3	65.6	3.6

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	569	365	589	647	549
매출원가	383	265	407	455	376
매출총이익	186	99	182	191	173
(매출총이익률, %)	32.7	27.3	30.9	29.6	31.5
판매 및 일반관리비	106	118	118	110	115
영업이익	87	-21	68	82	58
(영업이익률, %)	15.3	-5.6	11.6	12.7	10.5
영업외손익	6	49	24	24	23
금융수익	19	19	14	17	18
금융비용	13	4	4	5	5
지분법손익	-2	23	8	5	1
기타	1	12	6	8	8
세전이익	92	29	93	106	80
법인세	15	9	13	23	18
(법인세율, %)	16.7	30.5	13.9	22.1	22.1
계속사업이익	78	20	80	83	63
중단사업이익	-1	0	0	0	0
순이익	77	20	80	83	63
(순이익률, %)	13.5	5.5	13.5	12.8	11.4
지배주주순이익	61	19	60	66	50
비지배주주순이익	16	2	20	17	12
EBITDA	99	11	88	102	74
(EBITDA 이익률, %)	17.4	3.1	15.0	15.7	13.4
EPS (지배주주)	3,285	991	3,188	3,510	2,690
EPS (연결기준)	4,123	1,072	4,265	4,428	3,350
수정 EPS (원)*	3,285	991	3,188	3,510	2,690

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	348	303	435	543	603
현금 및 현금등가물	97	87	176	256	349
매출채권	66	69	89	109	87
재고자산	17	10	16	17	15
기타	167	137	153	161	153
비유동자산	395	431	417	414	376
투자자산	146	183	193	209	187
유형자산	179	188	176	164	154
무형자산	47	47	36	28	22
기타	22	13	13	13	13
자산총계	742	734	852	957	979
유동부채	147	110	152	180	147
매입채무	28	35	43	55	44
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	119	76	109	125	103
비유동부채	10	21	22	22	22
사채 및 장기차입금	0	7	7	7	7
기타 비유동부채	10	13	15	15	15
부채총계	157	131	174	202	169
지배주주지분	467	483	538	598	640
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	284	343	386
기타	15	18	18	18	18
비지배주주지분	118	120	140	157	170
자본총계	585	603	679	755	810
순부채	-81	-65	-153	-232	-326

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	94	0	102	102	80
당기순이익	77	20	80	83	63
현금유출입이없는 비용 및 수익	31	10	31	34	22
유형자산 감가상각비	13	15	13	11	10
무형자산 상각비	6	15	11	8	6
기타	12	-20	6	15	6
영업활동 자산부채 변동	-10	-20	-2	-0	1
투자활동에서의 현금흐름	-70	1	-3	-6	4
유형자산 증감	-11	-5	0	0	0
장단기금융자산의 증감	2	-5	-3	-6	4
기타	-61	10	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-6	-12	-2	-6	-9
차입금의 증가(감소)	-6	6	3	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	90	79	93
기초현금	80	97	87	176	256
기말현금	97	87	176	256	349
Gross cash flow	108	30	110	117	85
Free cash flow	82	-7	102	102	80

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 와이엔터테인먼트, 삼성증권 추정

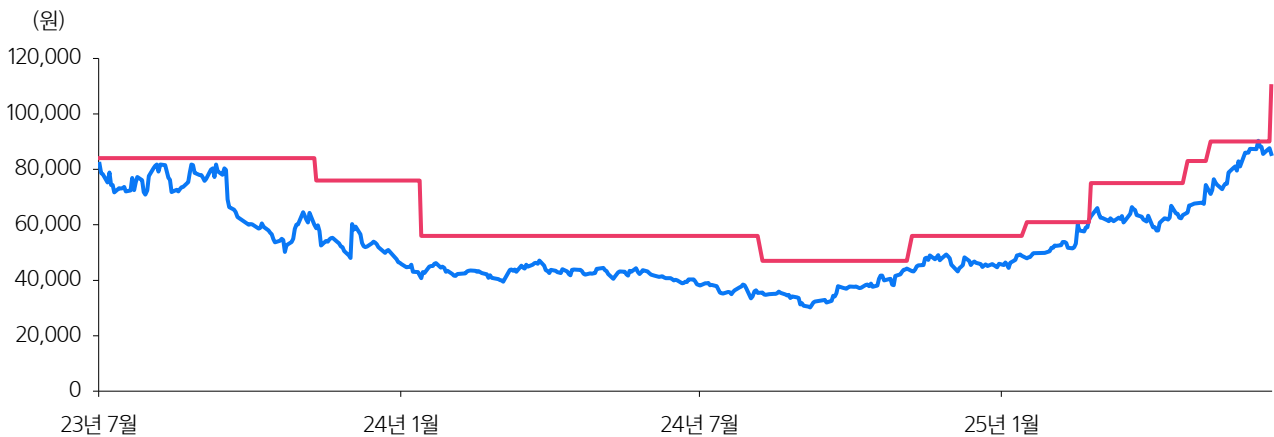
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	45.5	-35.9	61.4	9.8	-15.0
영업이익	86.4	적전	흑전	20.0	-29.6
순이익	64.6	-74.0	298.0	3.8	-24.3
수정 EPS**	81.2	-69.8	221.8	10.1	-23.4
주당지표					
EPS (지배주주)	3,285	991	3,188	3,510	2,690
EPS (연결기준)	4,123	1,072	4,265	4,428	3,350
수정 EPS**	3,285	991	3,188	3,510	2,690
BPS	25,166	26,050	29,032	32,219	34,530
DPS (보통주)	300	250	350	400	450
Valuations (배)					
P/E***	15.5	46.2	26.8	24.4	31.8
P/B***	2.0	1.8	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA	10.0	80.3	18.0	15.0	19.6
비율					
ROE (%)	14.0	3.9	11.7	11.5	8.1
ROA (%)	10.6	2.7	10.0	9.1	6.5
ROIC (%)	34.2	-6.3	25.4	30.2	23.3
배당성향 (%)	9.1	25.0	10.9	11.3	16.6
배당수익률 (보통주, %)	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5
순부채비율 (%)	-13.9	-10.8	-22.5	-30.7	-40.3
이자보상배율 (배)	189.1	-27.2	74.6	83.9	59.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 6월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 6월 18일 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	2023/5/12	11/14	2024/1/17	8/12	11/11	2025/1/20	2/28	4/28	5/12	6/19
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP(원)	84000	76000	56000	47000	56000	61000	75000	83000	90000	110000
과리율 (평균)	-11.43	-32.42	-25.77	-22.33	-16.95	-12.45	-16.69	-17.33	-9.40	
과리율 (최대or최소)	13.33	-20.66	-15.89	-5.96	-11.96	1.31	-10.93	-10.36	0.33	

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