NH투자증권

와이지엔터테인먼트 (122870.KQ)

어닝 서프라이즈!

1분기 어닝 서프라이즈. 저연차 베이비몬스터 중심의 MD 판매 호조 및 비용 효율화 노력에 힘입은 실적 개선 효과. 고연차에서 저연차까지, 차별화된 아티스트 라인업이 재차 확인. 투자의견 Buy 및 차선호주 유지

Analyst 이화정
02)768-7535, hzl.lee@nhqv.com
Jr. Analyst 문소영
02)2229-6760, soyoung.moon@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

라인업에서 MD까지, 드디어 감 잡았다

투자의견 Buy 유지. 차별화된 아티스트 라인업을 확보한 가운데, MD 측면에서도 이전과는 다른 모습. 중국 공연 재개 기대감에 따른 리레이팅 가능성도 유효

베이비몬스터: 첫 월드투어임에도 아레나급(1만명/회) 투어를 성황리에 소화 중. 투어 관련 MD 매출이 호조를 보이는 가운데, 4월 일본 도쿄에 이어 5월 중국 상해, 심천으로 팝업스토어 확대. 5세대 아티스트 중에서도 두드러지는 성장세

블랙핑크: 25-26 월드투어는 스타디움급(6만명/회). 직전 투어 대비 2배 규모. 재계약으로 불리해진 배분율보다 규모의 경제 확대에 따른 수익성 개선에 주목

빅뱅: 2026년 데뷔 20주년 투어 진행 시 동사와 공연 및 MD 관련 협업 가능성 높다고 판단. 빅뱅 공식 응원봉의 불시 재입고가 시사하는 바가 있을 것

목표주가 90,000원(기존 85,000원)으로 6% 상향. MD 판매 호조 및 비용 효율화 효과를 감안하여 연간 실적 추정치를 올려잡은 효과

1Q25 Review: MD 호조 + 비용 효율화

1분기 연결 매출액 1,002억원(+15% y-y) 및 영업이익 95억원(흑자전환 y-y)으로 어닝 서프라이즈. 당사 추정치(43억원)와의 갭 요인은 VC(와이지인베)의 일회성 투자수익이 주효. 시장 컨센서스와의 갭 요인은 제작비 효율화에 따른 비용 절감 및 MD 강화에 따른 자회사(YG PLUS) 흑자전환에 기인했을 것

주요 활동은 트레저 미니앨범(79만장) 및 베이비몬스터 월드투어(9회). 특히 호실적을 이끈 것이 베이비몬스터 첫 월드투어 관련 투어MD 매출 호조임에 주목

와이지엔터테인먼트 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E					2Q25F
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	87.3	90.0	83.5	104.1	100.2	14.7	-3.8	110.2	100.8	111.9
영업이익	-7.0	-11.0	-3.6	1.0	9.5	흑전	857.9	4.3	0.4	4.6
영업이익률	*-6.2*	*-12.2*	*-4.3*	*1.0*	*9.5*			*3.9*	*0.4*	*4.1*
세전이익	3.1	1.5	0.9	23.3	10.7	242.0	-54.1	4.3	5.4	4.6
(지배)순이익	0.4	-1.9	-0.2	20.3	6.6	1,792	-67.2	3.0	4.8	2.9

주: 분기 실적은 Pro-forma 활용; 자료: 와이지엔터테인먼트, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Buy (유지)

목표주가	**90,000원 (상향)**
현재가 (25/05/09)	**74,400원**
업종	**엔터테인먼트**
KOSPI / KOSDAQ	2577.27 / 722.52
시가총액(보통주)	1,390.6십억원
발행주식수(보통주)	18.7백만주
52주 최고가('25/05/09)	74,400원
최저가('24/09/10)	30,200원
평균거래대금(60일)	18,320백만원
배당수익률(2025E)	0.37%
외국인지분율	15.2%
주요주주	
양현석 외 5 인	23.0%
네이버	8.9%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	42.0	68.3	72.0
상대수익률 (%p)	46.0	73.2	107.2

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	364.9	585.2	682.9	729.4
증감률	*-35.9*	*60.3*	*16.7*	*6.8*
영업이익	-20.6	82.7	90.2	93.8
증감률	*적전*	*흑전*	*9.1*	*4.0*
영업이익률	*-5.6*	*14.1*	*13.2*	*12.9*
(지배지분)순이익	18.5	54.4	55.5	57.7
EPS	990.8	2,910	2,968	3,086
증감률	*-69.8*	*193.7*	*2.0*	*4.0*
PER	46.2	25.6	25.1	24.1
PBR	1.8	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	95.1	12.2	11.7	11.2
ROE	3.9	10.7	9.9	9.5
부채비율	21.7	18.4	17.0	15.8
순차입금	-80.5	-143.0	-182.2	-245.7

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

와이지엔터테인먼트는 1998년 2월 설립된 글로벌 엔터테인먼트 기업. 음반을 기획 및 제작, 유통하는 음반 및 매니지먼트 사업을 영위 중. 종속회사 YG PLUS의 경우 음반·원 유통 및 MD 기획·제조 사업을 영위 중이며, 와이지인베스트먼트의 경우 VC 투자 사업자. 주요 아티스트로는 블랙핑크, 트레저, AKMU, 베이비몬스터 보유. 2024년 연결 매출 비중은 음반 6%, 음원 18%, 굿즈 19%, 콘서트 5%, 광고 10%, 로열티 7%, 그 외 35%

Share price drivers/Earnings Momentum

- 팬덤 규모 확대로 콘서트 회당 수익성 상승
- 블랙핑크 外 라인업의 서구권 인지도 상승
- 신인그룹의 고성장에 따른 안정적 수익 실현

Downside Risk

- 거버넌스 관련 이슈의 지속적인 재발
- 신인그룹의 흥행 실패로 유의미한 라인업 확보 실패
- 메인 아티스트의 재계약 불발/악성 이슈 발생

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
하이브	46.0	30.5	3.2	2.9	6.9	9.5
JYP Ent.	18.1	18.0	4.1	3.5	22.9	19.3
에스엠	28.2	21.7	2.9	2.2	10.4	10.2
iQIYI	8.5	6.9	0.9	0.8	10.8	11.7
스튜디오드래곤	34.6	25.3	1.8	1.6	5.1	6.5

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	15.5	46.2	25.6	25.1	24.1
PBR	2.0	1.8	2.6	2.4	2.2
PSR	1.7	2.3	2.4	2.0	1.9
ROE	14.0	3.9	10.7	9.9	9.5
ROIC	21.0	-4.4	18.3	17.0	17.8

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

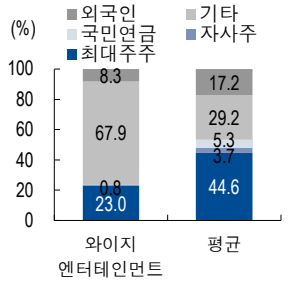
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**322**	**350**	**269**	**254**	**255**	**322**	**391**	**569**	**365**
영업이익	32	24	20	4	6	25	43	80	-21
영업이익률(%)	*9.9*	*6.9*	*7.4*	*1.7*	*2.3*	*7.9*	*10.9*	*14.0*	*-5.6*
세전이익	33	30	37	2	20	36	56	93	29
순이익	**14**	**12**	**16**	**-25**	**3**	**23**	**47**	**77**	**20**
지배지분순이익	**19**	**18**	**18**	**-22**	**9**	**7**	**34**	**61**	**19**
EBITDA	39	34	28	21	22	36	56	99	9
CAPEX	18	30	23	40	32	32	9	12	7
Free Cash Flow	14	-8	-1	19	-6	5	46	82	-7
EPS(원)	1,171	991	968	-1,184	515	361	1,813	3,285	991
BPS(원)	15,705	17,539	18,407	18,508	19,082	20,471	21,959	24,972	25,849
DPS(원)	200	150	150	0	0	250	250	300	250
순차입금	-201	-210	-54	-37	-33	-27	-68	-90	-80
ROE(%)	7.7	5.7	5.1	-6.2	2.7	1.8	8.6	14.0	3.9
ROIC(%)	14.4	5.5	6.8	-11.9	2.9	6.0	8.7	19.1	-4.4
배당성향(%)	17.5	15.2	15.2	0.0	0.0	68.7	13.7	9.1	25.0
배당수익률(%)	0.7	0.5	0.3	0.0	0.0	0.4	0.6	0.6	0.5
순차입금 비율(%)	-57.3	-48.6	-12.1	-8.8	-7.9	-5.6	-12.8	-15.4	-13.3

자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

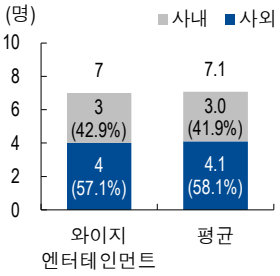
ESG Index & Event

G

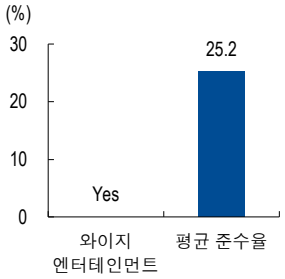
주주 구성



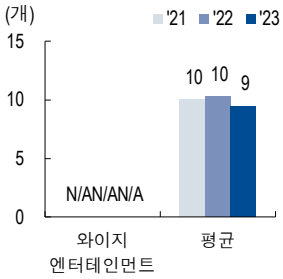
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



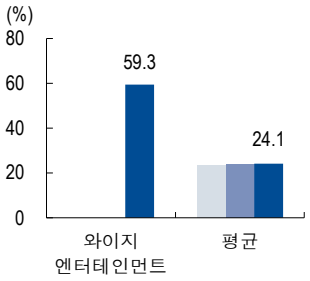
기업지배구조 핵심지표 준수



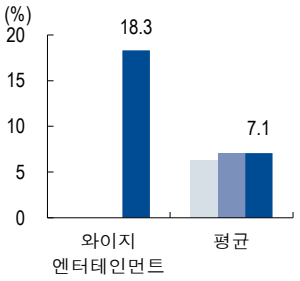
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 와이지엔터테인먼트, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

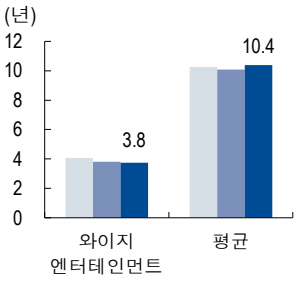
여성 임직원 비율



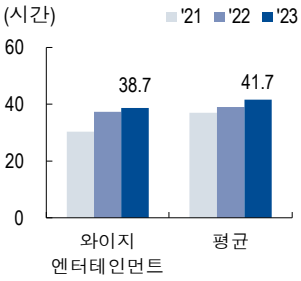
계약직 비율



근속연수



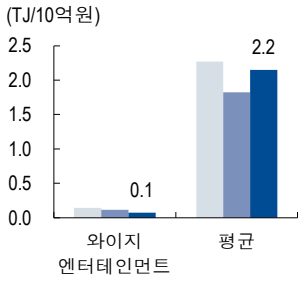
인당 교육시간



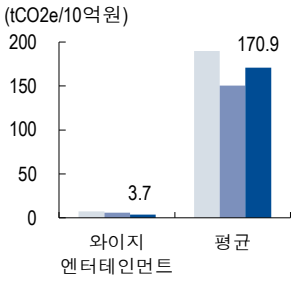
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

E

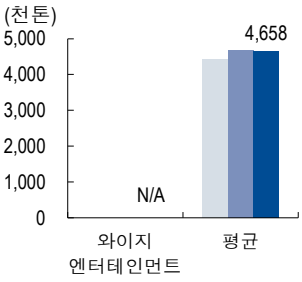
에너지 사용량



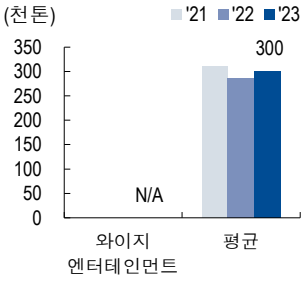
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E	2024.10	- 한국 ESG 기준원으로부터 종합 ESG점수 B(보통) 등급을 받음
S	2023.12	- 2022년 새롭게 선보인 사회공헌 활동 '프로젝트 유어사이드' 개최. 수도권에 집중된 대중문화 콘텐츠 경험과 기회를 지방에 적극적으로 공유하기 위해 노력. 이를 바탕으로 문화도시 진흥 유공자 문화체육관광부 장관상을 수상
G	2022.7	- 양민석 前 대표이사를 다시 대표이사로 선임하고, 공동 대표이사 체제로 변경 공시
	2022.11	- 이사회 결의를 통해 ESG위원회를 구성하여 지속가능경영 본격 시동

자료: 언론보도, 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

목표주가 6% 상향

목표주가를 90,000원(기존 85,000원)으로 6% 상향한다. MD 판매 호조 및 비용 효율화 효과를 감안하여 연간 실적 추정치를 올려잡은 영향이다. 최근 2개 분기 연속 저연차 아티스트 베이비몬스터 관련 MD 매출 호조가 확인되었다. 아티스트의 글로벌 인지도가 안정화된 가운데 동사의 MD 관련 전략 또한 자리를 잡고 있다고 판단한다. 또한 영업비용 전반에 대한 효율화가 가져오는 수익성 개선세 또한 눈여겨볼 만하다. 하반기에는 고연차 아티스트 블랙핑크의 초대형 월드투어 또한 대기 중이다. 재계약 영향으로 배분율이 다소 불리해질 수 있지만 외형 자체의 확장이 워낙 커지는 구간이다. MD 전략이 개선된 만큼, 관련된 수혜도 기대 가능하다.

표1. 와이지엔터테인먼트 Target PER Valuation (단위: 십억원, 배, 원, 주)

	2025E	Multiple	(x)	Value	Note
(지배지분)순이익	54.4	PER	31.0	1,686.4	4세대 수익화 구간('20~'22) 엔터 3사 평균 PER 대비 15% 할증: 중국 공연 재개 시 빅뱅, 블랙핑크 중심 수혜
총 기업가치				**1,686.4**	
주당 가치				90,223	
목표주가				**90,000**	Upside 21.0%
총 주식수				18,691,049	

자료: NH투자증권 리서치본부

표2. 와이지엔터테인먼트 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	364.9	585.2	682.9	729.4
	- 수정 전	-	602.3	696.8	742.3
	- 변동률	-	-2.8	-2.0	-1.7
영업이익	- 수정 후	-20.6	82.7	90.2	93.8
	- 수정 전	-	77.2	91.0	95.8
	- 변동률	-	7.1	-0.9	-2.1
영업이익률(수정 후)		-5.6	14.1	13.2	12.9
EBITDA		9.4	112.9	114.8	114.7
(지배지분)순이익		18.5	54.4	55.5	57.7
EPS	- 수정 후	990.8	2,910	2,968	3,086
	- 수정 전	-	2,714	3,013	3,172
	- 변동률	-	7.2	-1.5	-2.7
PER		46.2	25.6	25.1	24.1
PBR		1.8	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA		95.1	12.2	11.7	11.2
ROE		3.9	10.7	9.9	9.5

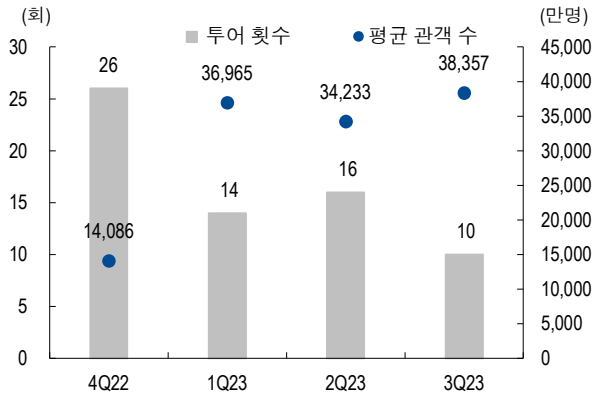
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준; 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 와이지엔터테인먼트 분기 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025E
매출액	**157.5**	**158.3**	**144.0**	**109.4**	**87.3**	**90.0**	**83.5**	**104.1**	**100.2**	**111.9**	**172.1**	**201.0**	**391.2**	**569.2**	**365.0**	**585.2**
제품	51.2	50.1	55.9	40.2	35.1	38.7	31.4	47.0	47.8	46.8	65.1	69.8	156.7	197.4	152.2	229.6
앨범/DVD	15.3	6.2	20.4	1.8	2.9	4.7	2.8	4.9	5.9	0.7	5.8	1.8	41.5	43.6	15.3	14.2
디지털 콘텐츠	18.9	19.5	16.8	20.9	15.8	17.7	14.7	19.1	15.8	17.3	24.9	33.4	77.1	76.0	67.3	91.3
굿즈(기타)	17.1	24.4	18.8	17.5	16.4	16.4	13.9	23.0	26.0	28.9	34.4	34.6	38.1	77.8	69.6	124.0
콘서트	40.4	31.2	33.4	6.4	2.0	7.0	3.1	4.9	7.5	10.0	66.0	82.0	22.7	111.5	17.0	165.5
광고	16.8	15.2	12.6	14.5	10.9	9.2	6.4	8.4	5.1	5.9	6.0	6.0	67.3	58.9	34.9	23.0
로열티	13.5	20.5	3.3	9.1	11.2	-1.2	10.5	4.8	3.7	12.0	-	6.0	14.7	46.3	25.4	21.7
출연료	5.0	4.1	4.4	3.9	2.7	2.7	4.4	6.8	2.6	2.1	4.6	5.0	17.9	17.5	16.5	14.3
프로덕션	0.1	0.5	0.0	0.2	-	-	-	-	-	-	-	-	0.1	0.9	-	-
커미션	8.8	13.8	10.9	14.4	8.5	12.1	8.5	11.2	11.1	12.7	8.0	9.8	40.8	47.8	40.3	41.7
뮤직서비스	21.6	23.0	23.6	20.7	17.0	21.5	19.2	21.0	22.4	22.4	22.4	22.4	70.7	88.9	78.6	89.5
y-y	*118.8*	*98.9*	*25.6*	*-12.5*	*-44.5*	*-43.1*	*-42.0*	*-4.9*	*14.7*	*24.3*	*106.1*	*93.1*	*21.6*	*45.5*	*-35.9*	*60.3*
매출원가	**100.9**	**108.3**	**96.8**	**77.3**	**64.4**	**67.9**	**60.7**	**72.4**	**64.3**	**77.1**	**106.9**	**125.4**	**263.2**	**383.2**	**265.5**	**373.7**
제품	31.8	33.8	33.8	24.7	26.5	27.2	23.0	30.8	27.2	28.6	40.1	43.3	89.0	124.0	107.4	139.1
뮤직서비스	19.4	17.0	24.4	18.2	14.7	18.7	16.8	18.7	19.1	19.1	19.1	19.1	62.1	79.1	68.9	76.3
콘서트	26.8	23.1	24.2	5.8	2.7	6.2	3.2	4.0	6.5	12.8	37.0	47.5	19.5	80.0	16.0	103.7
서비스	22.7	34.3	14.3	28.6	20.6	15.9	17.7	18.9	11.5	16.7	10.8	15.5	92.7	99.9	73.1	54.5
프로덕션	0.1	0.0	0.0	0.1	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	0.2	-	-
매출원가율	64.0	68.4	67.2	70.7	73.8	75.5	72.7	69.6	64.2	68.9	62.1	62.4	67.3	67.3	72.7	63.9
y-y	*88.8*	*120.9*	*26.9*	*-8.5*	*-36.1*	*-37.2*	*-37.3*	*-6.4*	*-0.3*	*13.5*	*76.1*	*73.3*	*8.0*	*45.6*	*-30.7*	*40.8*
매출총이익	**56.6**	**50.0**	**47.2**	**32.1**	**22.9**	**22.1**	**22.8**	**31.7**	**35.9**	**34.8**	**65.2**	**75.5**	**127.9**	**186.0**	**99.5**	**211.5**
매출총이익률	36.0	31.6	32.8	29.3	26.2	24.5	27.3	30.4	35.8	31.1	37.9	37.6	32.7	32.7	27.3	36.1
y-y	*205.2*	*63.7*	*23.0*	*-20.7*	*-59.6*	*-55.9*	*-51.7*	*-1.3*	*56.8*	*57.8*	*185.6*	*138.5*	*36.1*	*45.3*	*-46.5*	*112.6*
판매관리비	**24.1**	**24.1**	**27.2**	**31.1**	**28.3**	**33.0**	**25.9**	**30.9**	**30.6**	**30.2**	**34.1**	**38.1**	**85.3**	**106.4**	**118.1**	**133.0**
영업이익	**36.5**	**28.9**	**21.2**	**0.4**	**-7.0**	**-11.0**	**-3.6**	**1.0**	**9.5**	**4.6**	**31.1**	**37.5**	**46.6**	**86.9**	**-20.6**	**82.7**
영업이익률	23.1	18.2	14.7	0.4	-8.0	-12.2	-4.3	1.0	9.5	4.1	18.1	18.7	11.9	15.3	-5.6	14.1
y-y	*497.7*	*209.3*	*36.5*	*-97.5*	*적전*	*적전*	*적전*	*149.4*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*3,668*	*-7.8*	*86.4*	*적전*	*흑전*
(지배)순이익	**24.8**	**21.7**	**10.6**	**4.2**	**0.4**	**-1.9**	**-0.2**	**20.3**	**5.2**	**3.1**	**21.3**	**24.9**	**33.7**	**61.3**	**18.5**	**54.4**
(지배)순이익률	15.7	13.7	7.4	3.9	0.4	-2.1	-0.2	19.5	5.2	2.8	12.4	12.4	8.6	10.8	5.1	9.3
y-y	*흑전*	*269.1*	*-18.9*	*-71.4*	*-98.6*	*적전*	*적전*	*378.7*	*1,376*	*흑전*	*흑전*	*22.8*	*406.0*	*82.1*	*-69.8*	*193.7*

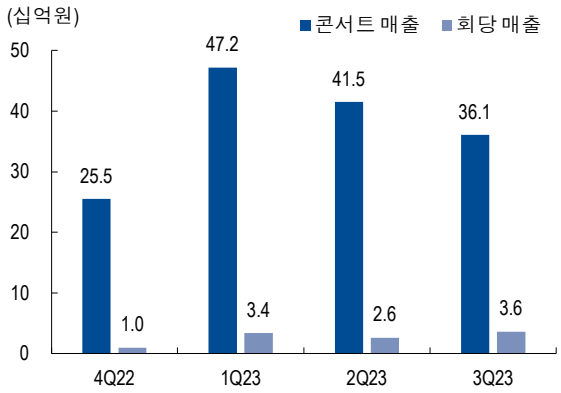
주1: 서비스=광고+로열티+출연료+커미션
주2: 2020년 와이지푸즈, 코드코스메 및 2022년 그린웍스를 중단영업으로 인식. 분기 실적은 Pro-forma 활용
자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 블랙핑크 Born Pink 분기별 투어 횟수 및 평균 관객



자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

그림2. 와이지엔터테인먼트 콘서트 매출



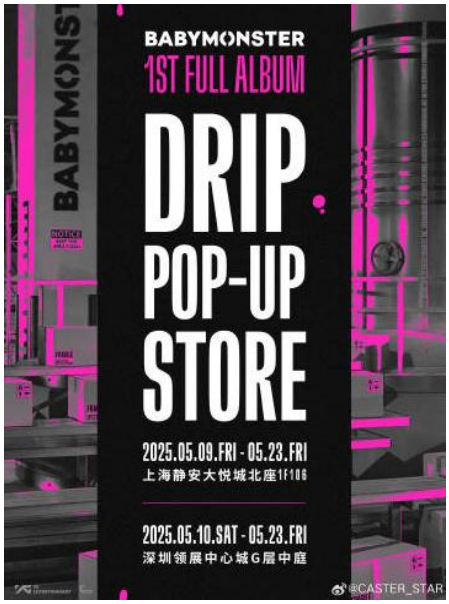
자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

표4. 블랙핑크 2025 월드 투어 상세 (4/17 공개 스케줄에 한함) (단위: 명, 회)

기간	국가	도시	공연장	좌석수	횟수	총 모객수
3Q25(7.5~6)	Korea	Goyang	Goyang Stadium	40,000	2	80,000
3Q25(7.12)	USA/CA	LA	SOFI Stadium	70,000	2	140,000
3Q25(7.18)	USA/CA	Chicago	Soldier Field	61,500	1	61,500
3Q25(7.22)	USA/CA	Toronto	Rogers Stadium	50,000	2	100,000
3Q25(7.26)	USA/CA	New York	Citi Field	41,800	2	83,600
3Q25(8.2)	EMEA	Paris	Stade De France	80,000	2	160,000
3Q25(8.6)	EMEA	Milan	Ippodromo snai la Maura	80,000	1	80,000
3Q25(8.9)	EMEA	Barcelona	Estadi Olimpic	55,926	1	55,926
3Q25(8.15)	EMEA	London	Wembley Stadium	90,000	2	180,000
1Q26(1.16~18)	Japan	Tokyo	Tokyo Dome	50,000	3	150,000
Total				61,923주	18	71,091,026

주. 좌석수는 평균 값을 표시; 자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

그림3. 베이비몬스터 중국 상해, 심천 팝업스토어 관련 공지



자료: Weibo(Casterstar) NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**364.9**	**585.2**	**682.9**	**729.4**
증감률 (%)	*-35.9*	*60.3*	*16.7*	*6.8*
매출원가	**265.5**	**373.7**	**453.1**	**491.8**
매출총이익	**99.5**	**211.5**	**229.8**	**237.6**
Gross 마진 (%)	*27.3*	*36.1*	*33.6*	*32.6*
판매비와 일반관리비	118.1	133.0	139.6	143.8
영업이익	**-20.6**	**82.7**	**90.2**	**93.8**
증감률 (%)	*적전*	*흑전*	*9.1*	*4.0*
OP 마진 (%)	*-5.6*	*14.1*	*13.2*	*12.9*
EBITDA	**9.4**	**112.9**	**114.8**	**114.7**
영업외손익	**49.4**	**2.1**	**0.0**	**0.0**
금융수익(비용)	14.5	1.0	0.0	0.0
기타영업외손익	12.2	1.1	0.0	0.0
종속, 관계기업관련손익	22.6	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**28.8**	**86.8**	**90.2**	**93.8**
법인세비용	**8.8**	**19.5**	**28.9**	**30.0**
계속사업이익	20.0	67.4	61.3	63.8
당기순이익	**20.0**	**67.4**	**61.3**	**63.8**
증감률 (%)	*-74.0*	*236.4*	*-9.0*	*4.0*
Net 마진 (%)	*5.5*	*11.5*	*9.0*	*8.7*
지배주주지분 순이익	18.5	54.4	55.5	57.7
비지배주주지분 순이익	1.5	13.0	5.9	6.1
기타포괄이익	3.4	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	23.4	67.4	61.3	63.8

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	46.2	25.6	25.1	24.1
PBR(배)	1.8	2.6	2.4	2.2
PCR(배)	28.6	12.7	13.4	13.9
PSR(배)	2.3	2.4	2.0	1.9
EV/EBITDA(배)	95.1	12.2	11.7	11.2
EV/EBIT(배)	N/A	16.7	14.9	13.7
EPS(배)	991	2,910	2,968	3,086
BPS(배)	25,849	28,511	31,231	34,069
SPS(배)	19,526	31,307	36,534	39,024
자기자본이익률(ROE, %)	3.9	10.7	9.9	9.5
총자산이익률(ROA, %)	2.7	8.8	7.5	7.3
투하자본이익률 (ROIC, %)	-4.4	18.3	17.0	17.8
배당수익률(%)	0.5	0.3	0.3	0.3
배당성향(%)	25.0	2.8	8.4	6.9
총현금배당금(십억원)	4.6	1.5	4.6	4.0
보통주 주당배당금(원)	250	250	250	250
순부채(현금)/자기자본(%)	-13.3	-21.5	-25.2	-31.4
총부채/자기자본(%)	21.7	18.4	17.0	15.8
이자발생부채	23	26.8	28.3	28.3
유동비율(%)	274.2	381.3	438.1	506.0
총발행주식수(백만주)	19	19	19	19
액면가(원)	500	500	500	500
주가(원)	45,800	74,400	74,400	74,400
시가총액(십억원)	856	1,391	1,391	1,391

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	86.7	149.2	188.4	251.9
매출채권	69.4	69.4	72.9	80.1
유동자산	**302.9**	**381.8**	**433.2**	**504.0**
유형자산	188.4	193.2	186.0	181.5
투자자산	182.9	167.7	189.4	189.4
비유동자산	**431.4**	**407.0**	**412.0**	**401.1**
자산총계	**734.3**	**788.8**	**845.3**	**905.1**
단기성부채	6.4	9.8	11.3	11.3
매입채무	34.8	34.8	34.8	35.5
유동부채	**110.5**	**100.1**	**98.9**	**99.6**
장기성부채	17.1	17.1	17.1	17.1
장기충당부채	1.0	1.5	1.8	1.8
비유동부채	**20.6**	**22.7**	**23.7**	**23.7**
부채총계	**131.1**	**122.8**	**122.6**	**123.3**
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.7	226.7	226.7	226.7
이익잉여금	229.4	279.1	330.0	383.0
비지배주주지분	120.1	133.1	139.0	145.1
자본총계	**603.3**	**666.0**	**722.7**	**781.9**

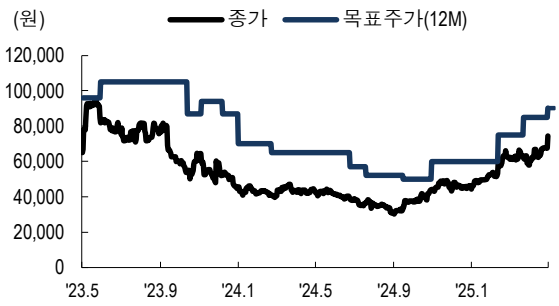
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**0**	**69.6**	**72.0**	**78.1**
당기순이익	20	67.4	61.3	63.8
+ 유/무형자산상각비	30	30.2	24.6	20.9
+ 종속, 관계기업관련손익	-30	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	0	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	30	109.5	103.8	100.2
- 운전자본의증가(감소)	-20	-28.0	-13.9	-6.6
투자활동 현금흐름	**1**	**-5.8**	**-29.6**	**-10.0**
+ 유형자산 감소	2	0.0	8.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-7	-21.0	-16.0	-10.0
+ 투자자산의매각(취득)	-46	15.2	-21.6	0.0
Free Cash Flow	-7	48.6	56.0	68.1
Net Cash Flow	1	63.7	42.4	68.1
재무활동현금흐름	**-12**	**-1.3**	**-3.1**	**-4.6**
자기자본 증가	0	0.0	0.0	0.0
부채증감	-12	-1.3	-3.1	-4.6
현금의증가	-10	62.5	39.3	63.5
기말현금 및 현금성자산	87	149.2	188.4	251.9
기말 순부채(순현금)	-80	-143.0	-182.2	-245.7

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.05.11	Buy	90,000원(12개월)	-	-
2025.04.01	Buy	85,000원(12개월)	-25.7%	-20.0%
2025.02.20	Buy	75,000원(12개월)	-16.9%	-11.5%
2024.11.11	Buy	60,000원(12개월)	-20.3%	-10.3%
2024.09.26	Buy	50,000원(12개월)	-20.8%	-11.6%
2024.07.30	Buy	52,000원(12개월)	-34.4%	-26.1%
2024.07.04	Buy	57,000원(12개월)	-35.1%	-31.6%
2024.03.04	Buy	65,000원(12개월)	-34.5%	-27.5%
2024.01.11	Buy	70,000원(12개월)	-38.4%	-34.1%
2023.10.23	Buy	87,000원(12개월)	-37.9%	-25.9%

와이지엔터테인먼트 (122870.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '와이지엔터테인먼트'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 와이지엔터테인먼트의 기업설명회에 동사의 비용으로 참석한 사실이 있습니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.