COMPANY UPDATE

2026. 1. 23

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

강영훈 Research Associate
yeonghoon.kang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

와이지엔터테인먼트 (122870)

성과를 축적하며 체급을 키워가는 국면

- 4분기 영업이익은 233억원(+2,241% YoY)으로 컨센서스 하회 예상
- 저연차 아티스트들이 글로벌 무대에서 활약하며 체급이 커지는 중, BUY 유지

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적 Preview- 컨센 하회 예상: 4분기 매출액은 1,558억원(+49.7% YoY). 영업이익 233억원(+2,241.4% YoY)으로 컨센서스를 하회할 전망이다. 4분기 음반 판매량은 베이비몬스터의 미니 2집을 포함해 82만 장으로 전년 동기(87만 장) 대비 소폭 감소한 것으로 파악된다(표3). 소속 아티스트의 투어 활동은 활발하게 진행됐다. 블랙핑크(12회), 트레저(14회), 위너(2회), 베이비몬스터 일본·방콕 팬콘서트(10회)가 반영되며, 콘서트 매출은 372억원(+662.5% YoY), 로열티 매출은 138억원(+185.5% YoY)으로 전망한다. MD/굿즈 매출은 아티스트 투어 MD 및 팝업스토어 MD 판매가 반영되어 263억원(+14.4% YoY, -6.6% QoQ)을 기록할 것으로 예상된다.

향후 전망: 현재 블랙핑크의 월드투어 '데드라인'은 1월 말 이후 추가 공연 일정이 아직 확정되지 않았으나, 2016년 8월 데뷔 이후 올해로 10주년을 맞는 점을 감안할 때 추가 공연이 진행될 가능성이 높다고 판단한다. 베이비몬스터는 첫 월드투어('25년 1/25~9/12, 21개 도시·32회차)를 통해 약 30만 명, 아시아 팬콘서트('25년 11/15~'26년 1/3, 7개 도시)로 14만 명의 관객을 동원하며 팬덤 확장과 글로벌 수요를 확인했다. 향후 새로운 투어 개최시 공연 규모 상향에 따른 성과 확대가 예상된다. 트레저 역시 상반기까지 투어 일정이 예정돼 있어 공연 매출 증가가 이어질 것이다. 빅뱅은 4월 코첼라 페스티벌 출연이 예정돼 있어 시장의 관심을 유도할 경우 음원 매출 증가에 기여할 가능성이 있다. 올해 데뷔 20주년을 맞이한 만큼 투어 진행 가능성은 열려 있으나 현재 실적 추정치에는 반영하지 않았다. 저연차 아티스트 육성을 통해 차세대 성장원을 강화하고 있으며, '26년 이후 신규 보이그룹, 걸그룹 데뷔를 통해 아티스트 포트폴리오를 확대함으로써 안정적인 성장 구조를 구축해 나갈 것으로 전망한다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	365	529	583	567
영업이익 (십억원)	-21	72	82	68
순이익 (십억원)	20	66	84	71
EPS (adj) (원)	991	2,467	3,505	2,970
EPS (adj) growth (%)	-69.8	148.9	42.1	-15.3
EBITDA margin (%)	3.1	15.8	17.4	14.8
ROE (%)	3.9	9.1	11.8	9.1
P/E (adj) (배)	46.2	28.1	20.0	23.6
P/B (배)	1.8	2.5	2.2	2.1
EV/EBITDA (배)	80.3	15.4	12.3	13.9
Dividend yield (%)	0.5	0.5	0.6	0.6

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	92,000원	31.1%
현재주가	70,200원	
시가총액	1.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	18,691,049주 (72.0%)	
52주 최저/최고	48,400원/107,400원	
60일-평균거래대금	193.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
와이지엔터테인먼트 (%)	10.6	-20.0	45.0
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	5.9	-33.0	9.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	92,000	92,000	0.0%
2025E EPS	2,467	2,474	-0.3%
2026E EPS	3,505	3,491	0.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	103,353
추천 점수	4.0

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

표 1. 4분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	4Q25	3Q25	4Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	104.1	173.1	155.8	-10.0	49.7	171.9	-9.4
영업이익	1.0	31.1	23.3	-25.2	2,241.4	26.1	-10.9
영업이익률 (%, %p)	1.0	18.0	14.9	-3.0	14.0	15.2	-0.2
세전이익	23.3	35.8	25.7	-28.1	10.7	28.2	-8.7
지배주주순이익	20.3	17.0	15.9	-6.3	-21.4	20.3	-21.5

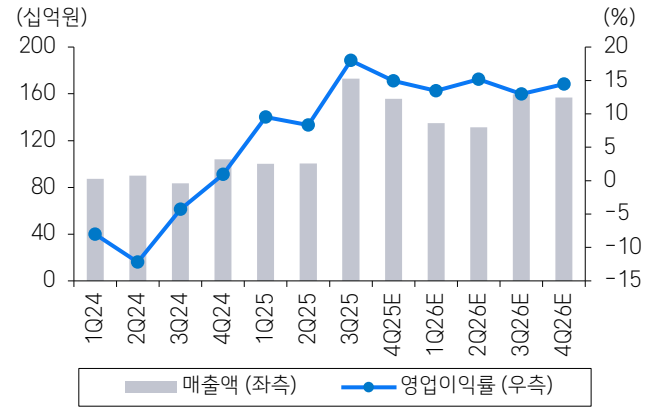
자료: 와이지엔터테인먼트., FnGuide, 삼성증권

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**87.3**	**90.0**	**83.5**	**104.1**	**100.2**	**100.4**	**173.1**	**155.8**	**135.0**	**131.4**	**159.6**	**156.7**	**569.2**	**364.9**	**529.4**	**582.8**
앨범/DVD	2.9	4.7	2.8	4.9	5.9	2.0	11.8	5.0	24.3	12.2	3.9	13.3	43.6	15.3	24.7	53.7
디지털 콘텐츠	15.8	17.7	14.7	19.1	15.8	19.8	20.2	23.9	21.1	21.9	24.9	25.3	76.0	67.3	79.7	93.2
MD/굿즈	16.4	16.4	13.9	23.0	26.0	19.2	28.1	26.3	12.5	23.9	29.5	23.0	77.8	69.6	99.6	88.8
콘서트	2.0	7.0	3.1	4.9	7.5	8.8	50.8	37.2	8.9	16.0	32.9	21.7	111.5	17.0	104.3	79.5
광고	10.9	9.2	6.4	8.4	5.1	5.3	9.2	9.5	8.1	6.9	10.1	13.0	58.9	34.9	29.1	38.2
로열티	11.2	-1.2	10.5	4.8	3.7	9.3	16.3	13.8	22.9	10.7	19.0	16.9	46.3	25.4	43.1	69.6
출연료	2.7	2.7	4.4	6.8	2.6	4.1	4.5	6.1	4.6	5.5	6.1	9.5	17.5	16.5	17.2	25.8
방송제작	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9	-		
음악서비스	17.0	21.5	19.2	21.0	22.4	22.1	21.2	22.3	21.6	23.2	22.0	22.5	88.9	78.6	88.0	89.2
기타 수수료	8.5	12.1	8.5	11.2	11.1	9.9	11.0	11.7	11.0	11.0	11.3	11.5	47.8	40.3	43.6	44.8
영업이익	**-7.0**	**-11.0**	**-3.6**	**1.0**	**9.5**	**8.4**	**31.1**	**23.3**	**18.2**	**20.0**	**20.7**	**22.7**	**86.9**	**-20.6**	**72.3**	**81.5**
영업이익률	-8.0	-12.2	-4.3	1.0	9.5	8.3	18.0	14.9	13.5	15.2	13.0	14.5	15.3	-5.6	13.7	14.0
영업외손익	10.1	12.5	4.5	22.3	3.1	5.5	4.7	2.5	4.5	6.0	9.1	8.2	6.3	49.4	15.7	27.9
세전이익	3.1	1.5	0.9	23.3	12.7	13.8	35.8	25.7	22.7	26.0	29.8	30.9	93.2	28.8	88.0	109.4
지배주주순이익	**0.4**	**-1.9**	**-0.2**	**20.3**	**5.2**	**8.0**	**17.0**	**15.9**	**12.9**	**15.2**	**18.2**	**19.2**	**61.3**	**18.5**	**46.1**	**65.5**
(전년대비, %)																
매출액	**-44.5**	**-43.1**	**-42.0**	**-4.9**	**14.7**	**11.6**	**107.2**	**49.7**	**34.8**	**30.9**	**-7.8**	**0.6**	**45.5**	**-35.9**	**45.1**	**10.1**
앨범/DVD	-80.9	-24.6	-86.3	171.1	104.1	-57.6	321.9	2.0	309.0	516.3	-67.0	164.2	5.1	-64.9	61.5	117.2
디지털 콘텐츠	-16.6	-9.3	-12.1	-8.5	0.2	12.1	37.1	25.3	33.5	10.7	23.0	5.8	-1.4	-11.5	18.5	16.9
MD/굿즈	-4.1	-33.0	-25.9	31.1	59.1	17.1	102.2	14.4	-52.1	24.6	4.9	-12.6	104.1	-10.5	43.1	-10.8
콘서트	-95.0	-77.7	-90.7	-23.7	270.5	26.9	1,528.3	662.5	19.1	80.8	-35.3	-41.7	390.1	-84.8	514.1	-23.8
광고	-34.8	-39.1	-49.2	-42.0	-53.0	-42.4	43.5	12.7	57.5	30.6	10.7	37.6	-12.4	-40.7	-16.8	31.4
로열티	-16.9	적전	221.6	-46.9	-67.2	흑전	55.4	185.5	522.1	15.1	16.6	22.8	214.3	-45.3	70.0	61.4
출연료	-47.1	-33.2	-1.4	73.1	-3.6	49.5	2.5	-10.0	80.0	36.0	35.7	56.2	-2.2	-5.3	4.1	49.7
방송제작	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	196.9	nm	nm	nm
음악서비스	-21.5	-6.5	-18.8	1.4	31.9	2.7	10.9	6.2	-3.6	5.2	3.4	0.8	25.8	-11.6	11.9	1.4
기타 수수료	-3.6	-11.9	-21.3	-22.2	30.7	-18.6	28.3	4.5	-0.8	11.3	2.9	-1.9	17.0	-15.6	8.2	2.6
영업이익	**적전**	**적전**	**적전**	**149.6**	**흑전**	**흑전**	**흑전**	**2,241.4**	**90.8**	**138.7**	**-33.4**	**-2.7**	**86.4**	**적전**	**흑전**	**12.7**
영업이익률	-31.2	-30.4	-19.0	0.6	17.5	20.5	22.2	14.0	4.0	6.9	-5.0	-0.5	3.3	-20.9	19.3	0.3
영업외손익	91.9	흑전	흑전	942.2	-69.0	-56.3	4.6	-88.9	43.3	10.5	95.2	234.9	-33.1	688.9	-68.1	77.3
세전이익	-92.5	-94.5	-95.6	817.6	306.1	794.3	3,865.7	10.7	79.0	88.0	-16.6	20.0	66.4	-69.1	205.4	24.3
지배주주순이익	**-98.6**	**적전**	**적전**	**378.1**	**1,375.6**	**흑전**	**흑전**	**-21.4**	**149.7**	**89.2**	**7.0**	**20.8**	**82.1**	**-69.8**	**148.9**	**42.1**

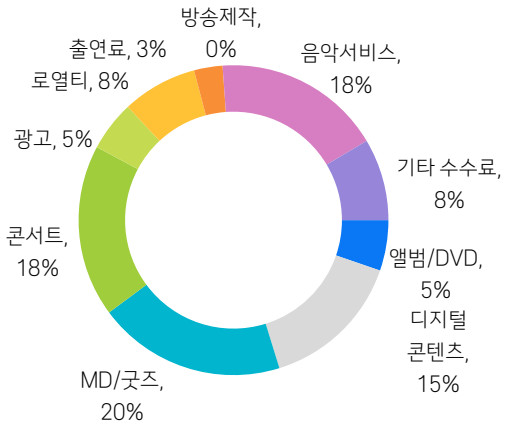
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

그림 2. 부문별 매출액 비중 (25년 3분기 누적 기준)



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 3. 소속 아티스트 4분기 앨범 판매량

	25년 4분기				24년 4분기		
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	BABYMONSTER	총계	695,853	1	BABYMONSTER	총계	835,542
		WE GO UP	660,326			DRIP (NEMO)	504,529
2	TREASURE	총계	66,601	2	BLACKPINK	총계	17,184
		3rd MINI ALBUM [LOVE PULSE]	66,601			BORN PINK	6,185
3	강승윤	총계	32,461	3	로제 (BLACKPINK)	총계	13,001
		PAGE 2	26,542			R	13,001
총 앨범 판매량			823,626				873,155

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

표 4. '25~26년 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범		발매일	구분	판매량 (장)
트레저	LOVE PULSE		9.1	미니 3집	1,148,668
베이비몬스터	We Go Up		10.10	미니 2집	691,515
강승윤 (위너)	PAGE 2		11.3	정규 2집	32,461
블랙핑크	DEADLINE		'26.2.27	미니 3집	
아티스트	**지역**	**콘서트/팬미팅**	**공연일**	**세부도시**	**회차**
위너	아시아	OUR MOMENT	10.3~11.1	홍콩, 쿠알라룸푸르	2
블랙핑크	아시아	DEADLINE	10.18~11.30	가오슝, 방콕, 자카르타, 불라칸, 싱가포르	12
트레저	아시아	PULSE ON	10.10~11.24	서울, 일본 4개 도시	14
베이비몬스터	일본	(팬콘) LOVE MONSTERS	11.15~12.7	일본 4개 도시 (치바, 도쿄, 아이치, 효고)	8
강승윤 (위너)	한국	PASSSAGE#2	12.24~12.25	부산	2
베이비몬스터	아시아	(팬콘) LOVE MONSTERS	12.27~12.28	방콕	2
베이비몬스터	아시아	(팬콘) LOVE MONSTERS	'26.1.2~1.3	타이페이	2
강승윤 (위너)	아시아	PASSSAGE#2	'26.1.3~3.15	한국 4개 도시, 일본 2개 도시	6
블랙핑크	아시아	DEADLINE	'26.1.16~1.26	도쿄, 홍콩	6
트레저	아시아	PULSE ON	'26.2.10~2.11	가나가와, 오사카, 마카오, 타이베이	6
트레저	아시아	PULSE ON	'26.4.18~5.30	아시아 6개 도시	7

참고: 1. 앨범 판매량은 써클차트 TOP100 기준 발매일부터 '25년 12월 31일까지의 누적치
자료: 와이지엔터테인먼트, 써클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

표 5. 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	웸블리 스타디움
10.18-19	가오슝	2	가오슝 내셔널 스타디움
10.24-26	방콕	3	라차망칼라 국립 경기장
11.1-2	자카르타	2	겔로라 붕 카르노 메인 스타디움
11.22-23	불라칸	2	필리핀 아레나
11.28-30	싱가포르	3	싱가포르 국립 경기장
'26.1.16~1.18	도쿄	3	도쿄 돔
1.24~1.26	홍콩	3	카이탁 스타디움

참고: 현재 공개된 콘서트 기준으로 추후 추가 가능 / 자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 6. 트레저, 2025~2026년 활동 계획

일자	구분	세부 내용
24년 12월 5일	디지털 싱글	미니 3집 선공개곡 'Last Night'
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 'LOVE PULSE'
10월 10일~26년 2월 11일	콘서트	한국 (3회), 일본 (15회)
26년 3월 6일~5월 30일	콘서트	아시아 (9회)

참고: 현재 공개된 콘서트 기준으로 추후 추가 가능 / 자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 7. 트레저 월드투어 〈PULSE ON〉 일정

월	일자	도시	회차	월	일자	도시	회차
10	10-12	서울	3	3	6	마카오	1
	25-26	도쿄	2		28	타이페이	1
11	7-9	아이치	3	4	18	마닐라	1
	14-16	후쿠오카	3		25-26	자카르타	2
	22-24	가나가와	3	5	3	싱가포르	1
26년 1월	10-11	가나가와	2		9	홍콩	1
2	10-11	오사카	2		30	쿠알라룸푸르	1
				조율 중		방콕	조율 중

참고: 현재 공개된 콘서트 기준(14개 도시 26회 공연)으로 추후 추가 가능
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

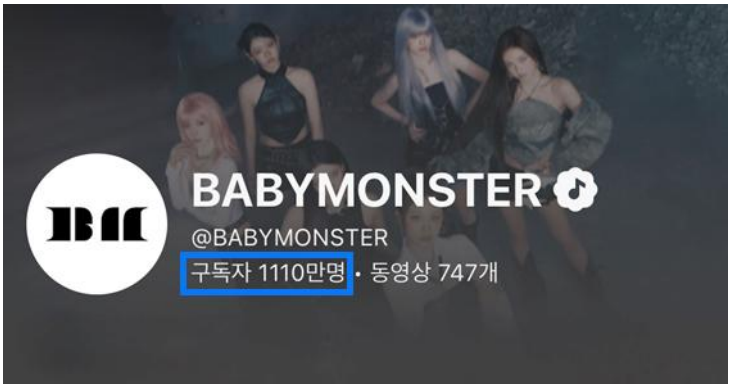
그림 3. 베이비몬스터 아시아 팬콘서트 (11/15~)

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 4. 베이비몬스터 'Love Monsters' 팝업 스토어

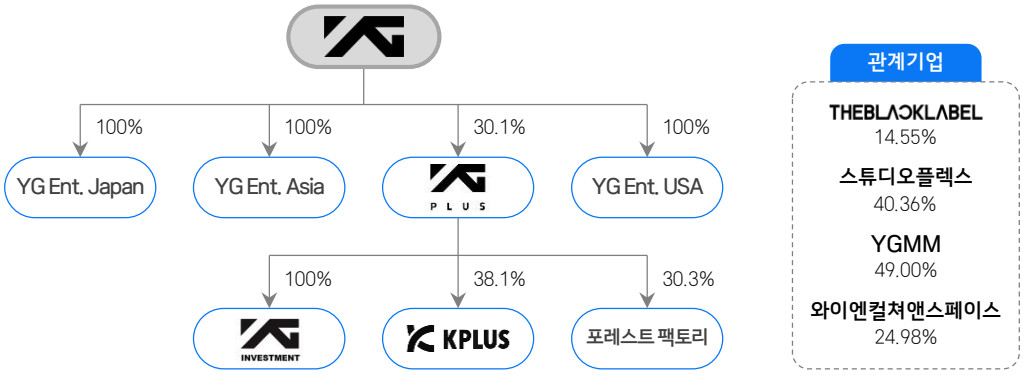
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 5. 막강한 글로벌 팬덤, 유튜브 구독자 수 1,110만 명 상회



참고: 2026년 1월 22일 기준
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 6. 지배 구조



참고: 1. '25년 반기보고서 기준
2. YG엔터테인먼트 아시아가 보유 중인 'YG엔터테인먼트 베이징' 지분 전량을 취득해 손자회사에서 자회사로 격상(25년 5월 9일)
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	현금배당
정책	연간 별도 기준 당기순이익의 10~20%를 지급: 경영 환경, 시장 상황 반영
정책 기간	3개년 (2024~2026 사업 연도)

자료: DART, 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	
WINNER	강승윤	2014년		소정환			아사	
	김진우			김준규			아현	
	이승훈			박정우			하람	
	송민호			최현석			로라	
블랙핑크	단체활동 only	2016년		김도영			치키타	
	(지수, 제니, 로제, 리사)			요시노리		신인 보이그룹	TBD	2026년 목표
				박지훈		신인 걸그룹	4인조	2027년 목표
				아사히				

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
3. 악뮤는 25년 11월 21일 와이지엔터와 더 이상 계약을 연장하지 않기로 밝힘

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 10. YG Plus 연결 실적

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY	2022	2023	2024
매출액	41.5	48.1	41.0	54.4	59.0	48.3	69.9	44.6	70.5	140.2	223.6	184.9
영업이익	-2.0	0.4	-1.1	2.0	8.7	4.2	14.1	235.7	na	10.3	21.2	-0.7
세전이익	0.3	3.2	-0.7	1.3	7.9	5.4	14.7	171.0	na	12.4	25.0	4.1
순이익	-0.1	2.2	-1.0	0.9	7.0	4.5	10.5	130.4	na	16.7	22.3	2.0

자료: Dart, 삼성증권

표 11. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	532.8	529.4	-0.6	615.5	582.8	-5.3
영업이익	73.6	72.3	-1.8	87.4	81.5	-6.8
영업이익률 (%, %p)	*13.8*	*13.7*	*-0.2*	*14.2*	*14.0*	*-0.2*
세전이익	88.3	88.0	-0.3	111.5	109.4	-1.8
지배주주순이익	46.2	46.1	-0.3	65.3	65.5	0.4

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**569**	**365**	**529**	**583**	**567**
매출원가	383	265	351	389	379
매출총이익	**186**	**99**	**178**	**193**	**187**
(매출총이익률, %)	32.7	27.3	33.7	33.2	33.1
판매 및 일반관리비	106	118	119	112	120
영업이익	**87**	**-21**	**72**	**82**	**68**
(영업이익률, %)	15.3	-5.6	13.7	14.0	12.0
영업외손익	**6**	**49**	**16**	**28**	**26**
금융수익	19	19	24	28	28
금융비용	13	4	6	4	3
지분법손익	-2	23	3	5	1
기타	1	12	-5	-0	-0
세전이익	**92**	**29**	**88**	**109**	**94**
법인세	15	9	22	25	22
(법인세율, %)	16.7	30.5	25.1	23.1	23.8
계속사업이익	78	20	66	84	71
중단사업이익	-1	0	0	0	0
순이익	**77**	**20**	**66**	**84**	**71**
(순이익률, %)	13.5	5.5	12.5	14.4	12.6
지배주주순이익	61	19	46	66	56
비지배주주순이익	16	2	20	19	16
EBITDA	99	11	84	101	84
(EBITDA 이익률, %)	17.4	3.1	15.8	17.4	14.8
EPS (지배주주)	3,285	991	2,467	3,505	2,970
EPS (연결기준)	4,123	1,072	3,527	4,500	3,822
수정 EPS (원)*	3,285	991	2,467	3,505	2,970

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**348**	**303**	**413**	**522**	**601**
현금 및 현금등가물	97	87	170	252	342
매출채권	66	69	80	99	90
재고자산	17	10	15	15	15
기타	167	137	148	156	154
비유동자산	**395**	**431**	**410**	**405**	**378**
투자자산	146	183	186	201	189
유형자산	179	188	176	164	154
무형자산	47	47	36	28	22
기타	22	13	13	13	13
자산총계	**742**	**734**	**823**	**927**	**979**
유동부채	**147**	**110**	**136**	**162**	**152**
매입채무	28	35	39	50	45
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	119	76	98	113	106
비유동부채	**10**	**21**	**22**	**22**	**22**
사채 및 장기차입금	0	7	7	7	7
기타 비유동부채	10	13	15	15	15
부채총계	**157**	**131**	**158**	**184**	**174**
지배주주지분	**467**	**483**	**525**	**584**	**631**
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	271	330	377
기타	15	18	18	18	18
비지배주주지분	**118**	**120**	**140**	**159**	**174**
자본총계	**585**	**603**	**665**	**743**	**806**
순부채	-81	-65	-147	-229	-319

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**94**	**0**	**89**	**103**	**88**
당기순이익	77	20	66	84	71
현금유출입이없는 비용 및 수익	31	10	40	36	27
유형자산 감가상각비	13	15	13	11	10
무형자산 상각비	6	15	11	8	6
기타	12	-20	16	16	11
영업활동 자산부채 변동	-10	-20	-1	-0	0
투자활동에서의 현금흐름	**-70**	**1**	**-2**	**-6**	**1**
유형자산 증감	-11	-5	0	0	0
장단기금융자산의 증감	2	-5	-2	-6	1
기타	-61	10	-0	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**-6**	**-12**	**-3**	**-6**	**-9**
차입금의 증가(감소)	-6	6	2	1	-0
자본금의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금	-5	-6	-5	-6	-8
기타	3	-13	0	0	0
현금증감	17	-10	83	82	90
기초현금	80	97	87	170	252
기말현금	97	87	170	252	342
Gross cash flow	**108**	**30**	**106**	**120**	**99**
Free cash flow	**82**	**-7**	**89**	**103**	**88**

재무비율 및 주당지표

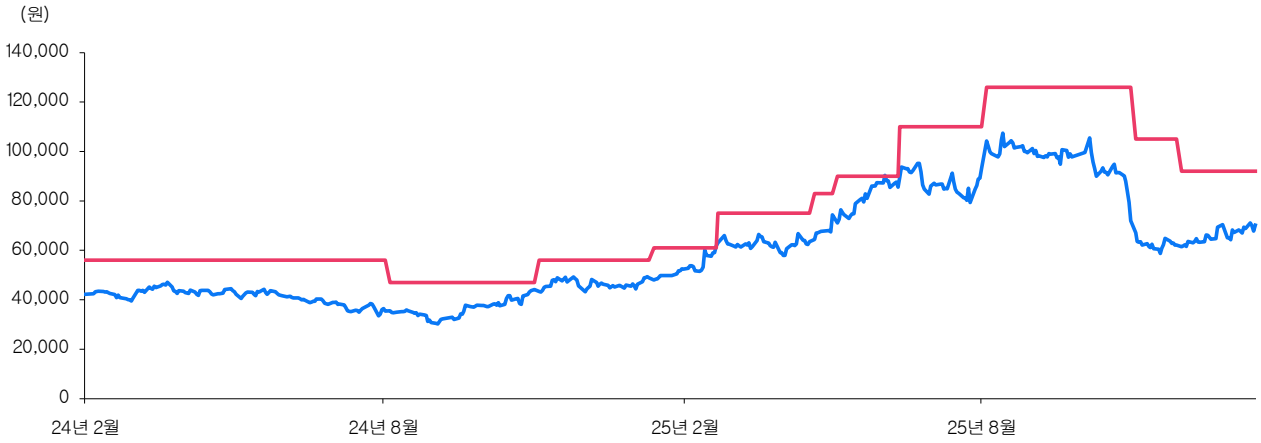
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	45.5	-35.9	45.1	10.1	-2.8
영업이익	86.4	적전	흑전	12.7	-16.9
순이익	64.6	-74.0	229.1	27.6	-15.1
수정 EPS**	81.2	-69.8	148.9	42.1	-15.3
주당지표					
EPS (지배주주)	3,285	991	2,467	3,505	2,970
EPS (연결기준)	4,123	1,072	3,527	4,500	3,822
수정 EPS**	3,285	991	2,467	3,505	2,970
BPS	25,166	26,050	28,305	31,487	34,030
DPS (보통주)	300	250	350	450	450
Valuations (배)					
P/E***	15.5	46.2	28.1	20.0	23.6
P/B***	2.0	1.8	2.5	2.2	2.1
EV/EBITDA	10.0	80.3	15.4	12.3	13.9
비율					
ROE (%)	14.0	3.9	9.1	11.8	9.1
ROA (%)	10.6	2.7	8.5	9.6	7.5
ROIC (%)	34.2	-6.3	23.5	29.8	26.8
배당성향 (%)	9.1	25.0	14.1	12.7	15.0
배당수익률 (보통주, %)	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6
순부채비율 (%)	-13.9	-10.8	-22.1	-30.8	-39.6
이자보상배율 (배)	189.1	-27.2	80.5	86.5	71.2

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 22일 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	2024/1/17	8/12	11/11	2025/1/20	2/28	4/28	5/12	6/19	8/11	11/10	12/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	56000	47000	56000	61000	75000	83000	90000	110000	126000	105000	92000
괴리율 (평균)	-25.77	-22.33	-16.95	-12.45	-16.69	-17.33	-9.40	-20.56	-23.06	-40.76	
괴리율 (최대or최소)	-15.89	-5.96	-11.96	1.31	-10.93	-10.36	0.33	-13.45	-14.76	-38.19	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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