

# 와이지엔터테인먼트 (122870.KQ)

## 도약을 위한 후퇴

신인 프로모션이 팬덤과 스트리밍을 빠르게 성장시키고 있으나, 일시적 비용 확대 초래해 단기 실적 측면에서는 아쉬움. 이에 목표주가 57,000원으로 하향하나, 중장기 성장동력 감안해 투자의견 Buy 유지

Analyst 이화정  
02)768-7535, hzl.lee@nhqv.com

RA 이승준  
02)2229-6943, seungjun@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

### Buy (유지)

목표주가 57,000원 (하향)

현재가 (24/07/03) 38,600원

업종	엔터테인먼트		
KOSPI / KOSDAQ	2,794.01 / 836.10		
시가총액 (보통주)	721.5십억원		
발행주식수 (보통주)	18.7백만주		
52주 최고가('23/07/05)	82,000원		
최저가('24/07/03)	38,600원		
평균거래대금(60일)	5.8십억원		
배당수익률(2024E)	0.65%		
외국인지분율	8.6%		

주요주주			
양현석 외 5인	23.0%		
네이버	8.9%		

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-10.9	-17.0	-50.1
상대수익률 (%p)	-6.2	-13.5	-46.9

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	569.2	480.7	733.9	792.9
증감률	45.5	-15.5	52.7	8.0
영업이익	79.5	40.2	129.4	138.1
증감률	86.6	-49.4	221.9	6.7
영업이익률	14.0	8.4	17.6	17.4
(지배지분)순이익	61.3	24.4	71.1	74.8
EPS	3,285	1,308	3,802	4,001
증감률	81.2	-60.2	190.7	5.2
PER	15.5	29.5	10.2	9.6
PBR	2.0	1.5	1.3	1.1
EV/EBITDA	9.9	9.4	4.5	4.0
ROE	14.0	5.1	13.6	12.6
부채비율	26.8	22.0	19.2	17.0
순차입금	-90.1	-100.4	-168.8	-262.1

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

### 준비하는 2024년, 정상화될 2025년

투자의견 Buy 유지. 아쉬운 단기 실적보다 강화되는 중장기 성장동력에 주목할 시점. 베이비몬스터의 가파른 성장세에 투애니원 재결합 논의까지 더해지며 IP가 한층 더 강화되는 구간. 단일 IP 의존도가 완화되는 만큼, 중장기 실적 안정성 높아질 것. 블랙핑크는 2025년 상반기 활동 재개 예정. 긴 호흡의 접근 유효함

목표주가 57,000원(기존 65,000원)으로 12% 하향. 베이비몬스터 관련 공격적 프로모션으로 수익화 시점이 다소 지연될 것으로 보이는 점, 기존 아티스트 신보 발매 주기 개선 가능성이 낮아보이는 점 감안해 실적 추정치 대폭 하향. 산정 기준시점은 12MF(2H24~1H25)로 변경. 베이비몬스터 수익화 및 블랙핑크 활동 재개 시점을 포함시켜 동사의 실적 체력을 온전히 반영하고자 함

### 2Q24 Preview: 실적은 일보후퇴, 지표는 이보전진

2분기 연결 매출액 1,033억원(-35% y-y) 및 영업이익 69억원(-76% y-y)으로 컨센서스 하회 예상. 활동은 베이비몬스터 데뷔 신보(60만장) 및 팬미팅 투어(7회), 트레저 아레나 투어(9회)로 다양했으나, 베이비몬스터 관련 초기비용 부담 불가피했을 것. 참고로 팬미팅의 목적은 보통 수익 창출보다는 팬덤 확보

베이비몬스터 관련 공격적 프로모션으로 단기 실적은 아쉽지만 지표 성장세는 고무적. 데뷔 앨범 누적 판매량은 60만장. 초동 기간 이후 팬덤 확대되며 20만장이 추가 판매된 것. 또한 대표곡 'SHEESH'의 글로벌 스포티파이 스트리밍은 데뷔 3년차 걸그룹 신보와 견줄 수준. 발매한 지 3개월이 지났음에도 여전히 일간 스트리밍 100만회를 상회. 팬덤과 대중 양쪽에서 긍정적인 성과 확인 중

### 와이지엔터테인먼트 2분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E					3Q24F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	158.3	144.0	109.4	87.3	103.3	-34.7	18.3	143.7	118.7	150.4
영업이익	28.9	21.2	0.4	-7.0	6.9	-76.0	흑전	20.6	14.2	18.4
영업이익률	16.4	14.0	0.9	-6.2	6.7			14.3	12.0	12.3
세전이익	28.2	20.7	2.5	3.1	5.9	-79.0	90.1	20.6	18.0	17.4
(지배)순이익	21.7	10.6	4.2	0.4	2.1	-90.2	508.5	13.4	11.4	9.4

주: 분기 실적은 Pro-forma 활용; 자료: 와이지엔터테인먼트, FnGuide, 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, 와이즈인베스트먼트의 경우 VC 투자 사업자. 주요 아티스트로는 블랙핑크, 트레저, AKMU, 베이비몬스터 보유. 2024년 일본·태국 신인 데뷔 예정. 2023년 연결 매출 비중은 음반 8%, 음원 13%, 굿즈 14%, 콘서트 20%, 광고 10%, 로열티 8%, 그 외 27%

## Share price drivers/Earnings Momentum

- 팬덤 규모 확대로 콘서트 회당 수익성 상승
- 블랙핑크 외 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/약성 이슈 발생

## Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
하이브	31.6	23.5	2.6	2.3	8.3	10.3
JYP Ent.	14.6	12.9	3.8	3.0	28.8	25.8
에스엠	16.9	13.5	2.3	2.0	14.3	15.8
iQIYI	7.5	6.3	1.6	1.3	22.2	21.4
스튜디오드래곤	24.0	20.3	1.6	1.5	7.0	7.7

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

## Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024E	2025F	2026F
PER	24.2	15.5	29.5	10.2	9.6
PBR	2.0	2.0	1.5	1.3	1.1
PSR	2.1	1.7	1.5	1.0	0.9
ROE	8.6	14.0	5.1	13.6	12.6
ROIC	8.7	19.1	7.3	25.0	26.6

자료: NH투자증권 리서치본부

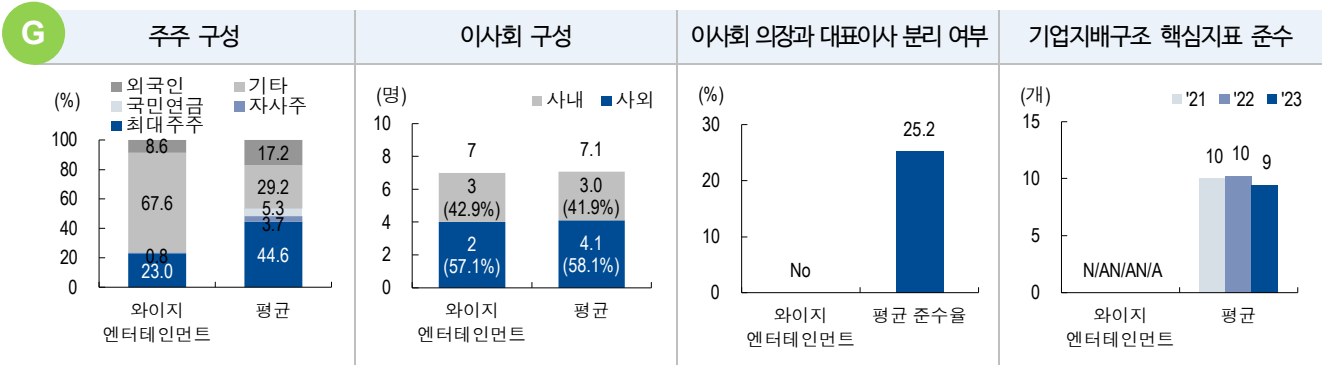
## Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

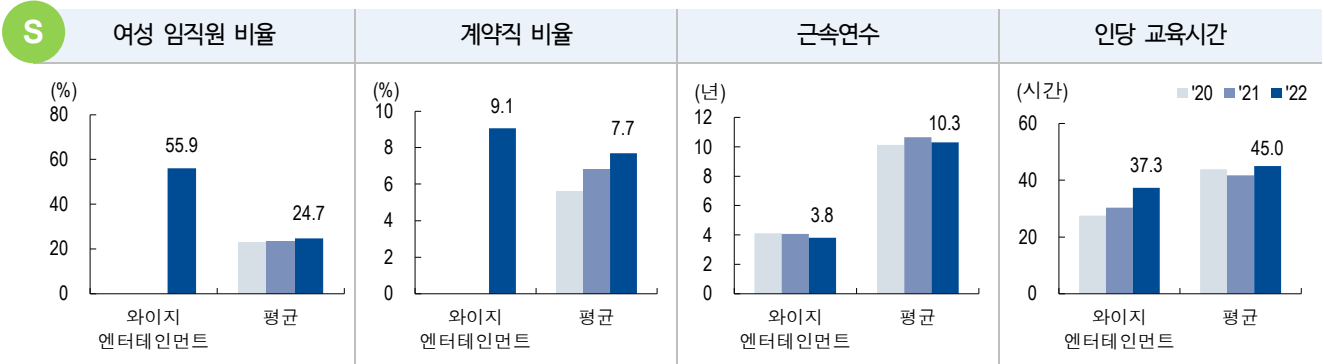
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	193	322	350	269	254	255	322	391	569
영업이익	22	32	24	20	4	6	25	43	80
영업이익률(%)	11.3	9.9	6.9	7.4	1.7	2.3	7.9	10.9	14.0
세전이익	33	33	30	37	2	20	36	56	93
순이익	24	14	12	16	-25	3	23	47	77
지배자분순이익	28	19	18	18	-22	9	7	34	61
EBITDA	26	39	34	28	21	22	36	56	99
CAPEX	22	18	30	23	40	32	32	9	12
Free Cash Flow	-16	14	-8	-1	19	-6	5	46	82
EPS(원)	1,822	1,171	991	968	-1,184	515	361	1,813	3,285
BPS(원)	12,412	15,705	17,539	18,407	18,508	19,082	20,471	21,959	24,972
DPS(원)	350	200	150	150	0	0	250	250	300
순차입금	-189	-201	-210	-54	-37	-33	-27	-68	-90
ROE(%)	27.4	7.7	5.7	5.1	-6.2	2.7	1.8	8.6	14.0
ROIC(%)	36.4	14.4	5.5	6.8	-11.9	2.9	6.0	8.7	19.1
배당성장(%)	18.9	17.5	15.2	15.2	0.0	0.0	68.7	13.7	9.1
배당수익률(%)	0.8	0.7	0.5	0.3	0.0	0.0	0.4	0.6	0.6
순차입금 비율(%)	-70.2	-57.3	-48.6	-12.1	-8.8	-7.9	-5.6	-12.8	-15.4

자료: 와이즈엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

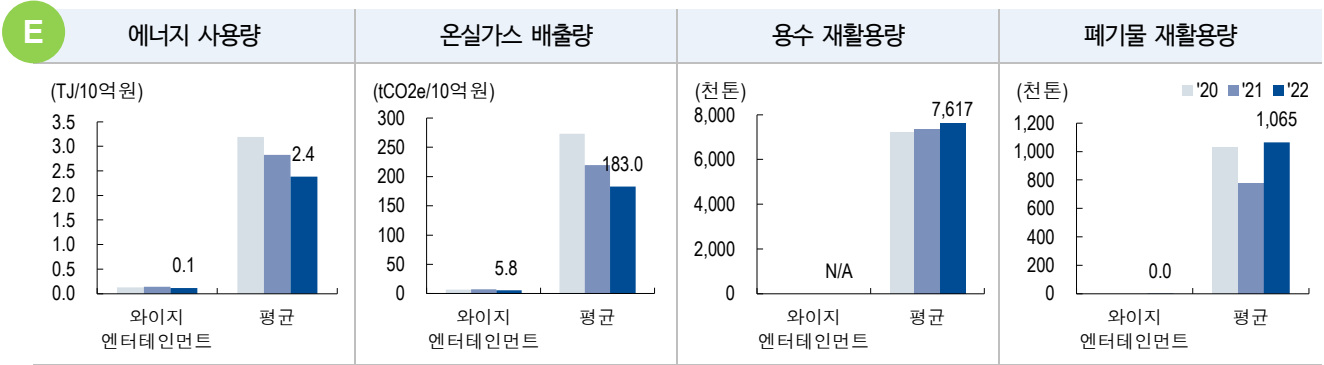
ESG Index & Event



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



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상  
 자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상  
 자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

ESG Event		
E	2022.9	- YG PLUS, 친환경 앨범 제조사 '포레스트 팩토리' 자회사로 설립
S	2022.12	- 새롭게 선보인 사회공헌 활동 '프로젝트 유어사이드' 개최. 수도권에 집중된 대중문화 콘텐츠 경험과 기회를 지방에 적극적으로 공유하기 위해 노력
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**  
**57,000원으로**  
**하향 조정**

목표주가를 57,000원(기존 65,000원)으로 12% 하향했다. 신인 아티스트(베이비몬스터)의 수익화 시점이 예상보다 지연될 것으로 보이는 점, 기존 아티스트(블랙핑크·트레저)의 신보 발매 주기가 개선되지 않고 있는 점을 감안해 연간 실적 추정치를 대폭 하향했다. 산정 기준시점은 12MF(2H24~1H25)로 변경했다. 베이비몬스터 수익화가 점진적으로 시작되고 블랙핑크 활동이 재개되는 시점을 포함시켜, 동사의 실적 체력을 온전히 반영하기 위함이다. Target PER의 경우 기존과 동일한 25배를 그대로 유지한다.

**베이비몬스터:** 초기 프로모션을 위한 투자성 경비가 예상보다 공격적으로 집행되고 있다. 일례로 정식 데뷔 1달 만에 아시아 5개 도시 7회 팬미팅을 위한 투어를 진행했는데, 수익 창출보다는 코어 팬덤 확보가 목적인 팬미팅의 특성상 수익 기여는 기대하기 어렵다. 즉, 비용 부담이 예상보다 큰 만큼 수익화 시점 지연 또한 불가피하다. 다만 프로모션에 힘입은 가파른 음반 판매량 증가 및 음원 스트리밍 지표 성장세는 중장기적으로 긍정 요인이다. 당사는 하반기 정규 앨범 발매를 기점으로 점진적인 수익화가 시작될 것으로 예상한다. 참고로 정규 앨범 초동 판매량은 4월 발매된 데뷔 앨범 초동 판매량(40만장)의 2배 이상을 기록할 것으로 예상된다.

**기존 아티스트:** 블랙핑크·트레저 모두 공연 측면에서의 성장세가 두드러지며, 향후 추가 성장 가능성도 유효하다. 다만 최근 3개 앨범 발매 주기가 0.8년→1.5년→1.7년, 트레저의 경우 최근 3개 앨범의 발매 주기가 1.1년→0.6년→0.8년으로 경쟁 아티스트 대비 길다(다음 페이지 표 4, 5 참고). 신보 발매 시점에 비로소 음반 및 음원 매출과, 부가매출(MD, 콘텐츠 등) 창출이 가능하다는 점을 감안하면 이러한 긴 앨범 발매 주기는 동사에 확실히 불리하다. 직전 추정까지는 이들의 신보 발매 주기 단축 의지를 반영했으나, 이번 추정부터는 다소 긴 신보 발매 주기가 지속될 것으로 가정했다.

**투자 의견**  
**Buy 유지**

투자 의견 Buy는 유지한다. 아쉬운 단기 실적보다는 강화되는 중장기 성장동력에 주목할 시점이다. 2024년은 베이비몬스터의 가파른 성장세에 투애니원 재결합 가능성까지 더해지면서 중장기 성장동력을 강화해나가는 구간이다. 활동 가능한 다수의 아티스트 확보해 단일 IP 의존도가 낮아진 바 분기 공백이 생길 가능성이 적어졌고, 이에 따라 실적 안정성도 높아질 것이다. 2025년 블랙핑크 활동 재개 시점부터 특히 두드러지는 실적 개선세를 시현할 것으로 기대된다. 긴 호흡으로 접근하는 전략이 유효하다.

	12MF	Multiple	(x)	Value	Note
(지배지분)순이익	42.6	PER	25.0	1,064.3	1) 아티스트 활동의 온전한 반영을 위해 12MF(2H24, 1H25) 적용 및 2) 2022년 이후 엔터 4사 기준 PER 평균(32 배) 대비 할인
<b>총 기업가치</b>				<b>1,064.3</b>	
주당 가치				56,943	
<b>목표주가</b>				<b>57,000</b>	Upside 47.7%
총 주식수				18,691,049	

자료: NH투자증권 리서치본부

		2023	2024E	2025F	2026F
매출액	- 수정 후	569.2	480.7	733.9	792.9
	- 수정 전	-	536.2	948.6	856.8
	- 변동률	-	-10.4	-22.6	-7.5
영업이익	- 수정 후	79.5	40.2	129.4	138.1
	- 수정 전	-	76.0	153.0	128.1
	- 변동률	-	-47.1	-15.4	7.8
영업이익률(수정 후)		14.0	8.4	17.6	17.4
EBITDA		99.1	79.4	153.5	155.8
(지배지분)순이익		61.3	24.4	71.1	74.8
EPS	- 수정 후	3,285	1,308	3,802	4,001
	- 수정 전	-	2,607	5,143	4,261
	- 변동률	-	-49.8	-26.1	-6.1
PER		15.5	29.5	10.2	9.6
PBR		2.0	1.5	1.3	1.1
EV/EBITDA		9.9	9.4	4.5	4.0
ROE		14.0	5.1	13.6	12.6

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

그림1. 와이지엔터테인먼트 12개월 선행 PER 추이



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

표3. 와이지엔터테인먼트 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24F	4Q24F	2021	2022	2023	2024E
<b>매출액</b>	<b>72.0</b>	<b>79.6</b>	<b>114.7</b>	<b>125.0</b>	<b>157.5</b>	<b>158.3</b>	<b>144.0</b>	<b>109.4</b>	<b>87.3</b>	<b>103.3</b>	<b>150.4</b>	<b>139.7</b>	<b>321.6</b>	<b>391.2</b>	<b>569.2</b>	<b>480.7</b>
제품	30.9	28.8	53.2	43.7	51.2	50.1	55.9	40.2	35.1	39.2	62.5	63.0	141.3	156.7	197.4	199.8
앨범/DVD	10.0	2.9	22.3	6.4	15.3	6.2	20.4	1.8	2.9	7.3	27.2	19.4	29.9	41.5	43.6	56.8
디지털 콘텐츠	12.4	21.2	21.1	22.3	18.9	19.5	16.8	20.9	15.8	18.7	20.3	28.2	75.8	77.1	76.0	83.0
굿즈(기타)	8.5	4.7	9.8	15.0	17.1	24.4	18.8	17.5	16.4	13.2	14.9	15.5	35.6	38.1	77.8	60.0
콘서트	-	4.0	0.0	18.7	40.4	31.2	33.4	6.4	2.0	15.6	4.5	21.2	2.1	22.7	111.5	43.3
광고	15.0	15.1	17.4	19.8	16.8	15.2	12.6	14.5	10.9	12.6	13.2	13.2	52.4	67.3	58.9	49.9
로열티	1.9	2.8	1.5	8.5	13.5	20.5	3.3	9.1	11.2	1.0	28.5	3.0	18.2	14.7	46.3	43.7
출연료	3.1	2.9	5.2	6.6	5.0	4.1	4.4	3.9	2.7	3.7	6.8	5.0	19.2	17.9	17.5	18.2
프로덕션	0.0	0.0	0.0	-	0.1	0.5	0.0	0.2	-	0.2	0.1	0.1	17.2	0.1	0.9	0.4
커미션	8.9	3.6	19.0	9.3	8.8	13.8	10.9	14.4	8.5	11.5	15.3	14.6	34.0	40.8	47.8	49.9
뮤직서비스	15.6	18.7	18.2	18.2	21.6	23.0	23.6	20.7	17.0	19.5	19.5	19.5	71.3	70.7	88.9	75.5
y-y	-25.8	21.1	10.3	127.3	118.8	98.9	25.6	-12.5	-44.5	-34.7	4.4	27.7	26.0	21.6	45.5	-15.5
<b>매출원가</b>	<b>53.4</b>	<b>49.0</b>	<b>76.3</b>	<b>84.5</b>	<b>100.9</b>	<b>108.3</b>	<b>96.8</b>	<b>77.3</b>	<b>64.4</b>	<b>71.4</b>	<b>103.9</b>	<b>90.9</b>	<b>243.6</b>	<b>263.2</b>	<b>383.2</b>	<b>330.6</b>
제품	21.0	15.4	27.0	25.7	31.8	33.8	33.8	24.7	26.5	24.3	36.8	38.4	86.5	89.0	124.0	126.0
콘서트	0.5	4.0	0.6	14.3	26.8	23.1	24.2	5.8	2.7	11.6	9.9	13.3	3.5	19.5	80.0	37.5
서비스	18.3	13.5	31.5	29.4	22.7	34.3	14.3	28.6	20.6	17.8	39.5	21.5	74.8	92.7	99.9	99.4
프로덕션	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	-	0.3	0.3	0.3	15.5	0.0	0.2	0.9
매출원가율	74.2	61.6	66.5	67.6	64.0	68.4	67.2	70.7	73.8	69.1	69.1	65.1	75.7	67.3	67.3	68.8
y-y	-21.8	-11.1	33.1	34.3	88.8	120.9	26.9	-8.5	-36.1	-34.0	7.3	17.6	39.6	8.0	45.6	-13.7
<b>매출총이익</b>	<b>18.6</b>	<b>30.6</b>	<b>38.4</b>	<b>40.4</b>	<b>56.6</b>	<b>50.0</b>	<b>47.2</b>	<b>32.1</b>	<b>22.9</b>	<b>31.9</b>	<b>46.5</b>	<b>48.8</b>	<b>94.0</b>	<b>127.9</b>	<b>186.0</b>	<b>150.1</b>
매출총이익률	25.8	38.4	33.5	32.4	36.0	31.6	32.8	29.3	26.2	30.9	30.9	34.9	29.2	32.7	32.7	31.2
y-y	-35.4	189.0	34.0	55.2	205.2	63.7	23.0	-20.7	-59.6	-36.2	-1.5	52.0	16.4	36.1	45.3	-19.3
<b>영업이익</b>	<b>6.1</b>	<b>9.3</b>	<b>15.5</b>	<b>15.7</b>	<b>36.5</b>	<b>28.9</b>	<b>21.2</b>	<b>0.4</b>	<b>-7.0</b>	<b>6.9</b>	<b>18.4</b>	<b>21.8</b>	<b>50.6</b>	<b>46.6</b>	<b>86.9</b>	<b>40.2</b>
영업이익률	8.5	11.7	13.6	12.5	23.1	18.2	14.7	0.4	-8.0	6.7	12.3	15.6	15.7	11.9	15.3	8.4
y-y	-36.0	-10.7	-10.3	18.3	497.7	209.3	36.5	-97.5	적전	-76.0	-13.2	5376.9	370.4	-7.8	86.4	-53.8
<b>(지배)순이익</b>	<b>-0.1</b>	<b>5.9</b>	<b>13.1</b>	<b>14.8</b>	<b>24.8</b>	<b>21.7</b>	<b>10.6</b>	<b>4.2</b>	<b>0.4</b>	<b>2.1</b>	<b>9.4</b>	<b>12.6</b>	<b>6.7</b>	<b>33.7</b>	<b>61.3</b>	<b>24.4</b>
(지배)순이익률	-0.1	7.4	11.4	11.8	15.7	13.7	7.4	3.9	0.4	2.1	6.2	9.0	2.1	8.6	10.8	5.1
y-y	적전	흑전	흑전	157.7	흑전	269.1	-18.9	-71.4	-98.6	-90.2	-11.8	197.5	-29.3	406.0	82.1	-60.2

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

표4. 블랙핑크 신보 발매 주기

발매일	유형	주기
2016-08-08	디지털 싱글	-
2016-11-01	디지털 싱글	-
2017-06-22	디지털 싱글	-
2018-06-15	미니 1집	676일(데뷔 후)
2019-04-05	미니 2집	294일
2020-06-26	디지털 싱글	-
2020-08-28	디지털 싱글	-
2020-10-02	정규 1집	546일
2022-08-19	디지털 싱글	-
2022-09-16	정규 2집	714일

주: 발매 주기 계산 시 디지털 싱글은 제외  
 자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

표5. 트레저 신보 발매 주기

발매일	유형	주기
2020-08-07	싱글 1집	(데뷔 직후)
2020-09-18	싱글 2집	42일
2020-11-06	싱글 3집	49일
2021-01-11	정규 1집	66일
2022-02-15	미니 1집	400일
2022-10-04	미니 2집	231일
2023-07-28	정규 2집	297일
2023-10-20	디지털 싱글	-
2024-05-28	디지털 싱글	-
2024-09(E)	미니 3집(E)	400~430일(E)

주: 발매 주기 계산 시 디지털 싱글은 제외  
 자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
매출액	569.2	480.7	733.9	792.9
증감률 (%)	45.5	-15.5	52.7	8.0
매출원가	383.2	330.6	493.0	529.1
매출총이익	186.0	150.1	240.9	263.8
Gross 마진 (%)	32.7	31.2	32.8	33.3
판매비와 일반관리비	106.4	109.3	111.4	125.7
영업이익	79.5	40.2	129.4	138.1
증감률 (%)	86.6	-49.4	221.9	6.7
OP 마진 (%)	14.0	8.4	17.6	17.4
EBITDA	99.1	79.4	153.5	155.8
영업외손익	13.7	7.7	-2.0	-4.0
금융수익(비용)	6.0	4.5	-2.0	-4.0
기타영업외손익	9.6	3.2	0.0	0.0
중속, 관계기업관련손익	-1.9	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	93.2	47.3	127.4	134.1
법인세비용	15.5	17.9	38.2	40.2
계속사업이익	77.7	29.4	89.2	93.9
당기순이익	77	29.4	89.2	93.9
증감률 (%)	64.5	-61.8	203.4	5.3
Net 마진 (%)	13.5	6.1	12.2	11.8
지배주주지분 순이익	61.3	24.4	71.1	74.8
비지배주주지분 순이익	15.6	5.0	18.1	19.1
기타포괄이익	-0.9	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	76.0	29.4	89.2	93.9

Valuations/profitability/stability				
	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
PER(배)	15.5	29.5	10.2	9.6
PBR(배)	2.0	1.5	1.3	1.1
PCR(배)	8.8	9.5	5.3	5.6
PSR(배)	1.7	1.5	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	9.9	9.4	4.5	4.0
EV/EBIT(배)	12.3	18.5	5.4	4.5
EPS(배)	3,285	1,308	3,802	4,001
BPS(배)	24,972	26,027	29,729	33,631
SPS(배)	30,484	25,720	39,265	42,419
자기자본이익률(ROE, %)	14.0	5.1	13.6	12.6
총자산이익률(ROA, %)	10.6	4.0	11.3	10.7
투자자본이익률(ROIC, %)	19.1	7.3	25.0	26.6
배당수익률(%)	0.6	0.6	0.3	0.3
배당성장률(%)	9.1	6.1	2.6	5.3
총현금배당금(십억원)	5.6	1.5	1.9	4.0
보통주 주당배당금(원)	300	250	100	100
순부채(현금)/자기자본(%)	-15.4	-16.5	-24.2	-33.2
총부채/자기자본(%)	26.8	22.0	19.2	17.0
이자발생부채	8.3	8.3	8.3	8.3
유동비율(%)	235.9	302.9	376.7	456.2
총발행주식수(백만주)	19	19	19	19
액면가(원)	500	500	500	500
주가(원)	50,900	38,600	38,600	38,600
시가총액(십억원)	950.8	721.5	721.5	721.5

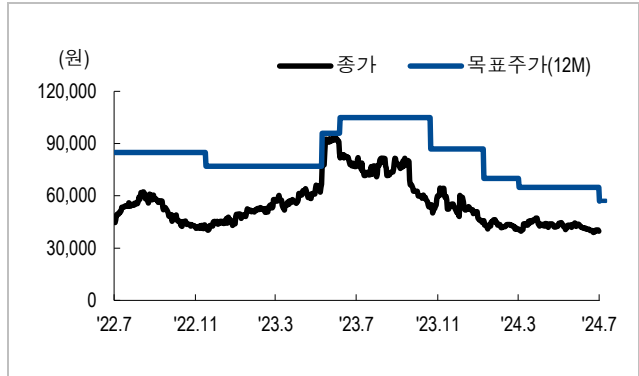
Statement of financial position				
(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
현금및현금성자산	96.9	107.1	175.5	268.8
매출채권	66.2	66.2	69.6	76.5
유동자산	347.6	379.6	462.7	562.9
유형자산	179.4	185.9	180.1	176.7
투자자산	145.8	135.1	155.1	155.1
비유동자산	394.6	364.7	368.6	360.9
자산총계	742.2	744.3	831.2	923.8
단기성부채	12.1	11.5	13.2	13.2
매입채무	28.1	28.1	28.1	28.6
유동부채	147.3	125.3	122.8	123.4
장기성부채	5.0	5.0	5.0	5.0
장기충당부채	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	9.7	9.0	11.1	11.1
부채총계	157.0	134.3	133.9	134.5
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.5	226.5	226.5	226.5
이익잉여금	216.1	235.9	305.1	378.0
비지배주주지분	118.5	123.5	141.6	160.7
자본총계	585.2	610.0	697.3	789.3

Cash flow statement				
(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
영업활동 현금흐름	93.6	25.7	99.3	105.2
당기순이익	77.0	29.4	89.2	93.9
+ 유/무형자산상각비	19.6	39.2	24.1	17.7
+ 중속, 관계기업관련손익	1.9	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	0.2	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	108.3	76.3	137.4	129.5
- 운전자본의증가(감소)	-9.8	-43.0	-14.0	-6.4
투자활동 현금흐름	-69.7	-9.3	-28.0	-10.0
+ 유형자산 감소	0.4	0.0	8.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-11.6	-21.0	-16.0	-10.0
+ 투자자산의매각(취득)	-8.5	10.7	-20.0	0.0
Free Cash Flow	82.0	4.7	83.3	95.2
Net Cash Flow	23.9	16.4	71.3	95.2
재무활동 현금흐름	-6.3	-6.2	-2.9	-1.9
자기자본 증가	1.1	0.0	0.0	0.0
부채증감	-7.4	-6.2	-2.9	-1.9
현금의증가	16.7	10.3	68.5	93.3
기말현금 및 현금성자산	96.9	107.1	175.6	268.9
기말 순부채(순현금)	-90.1	-100.4	-168.8	-262.1

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.07.04	Buy	57,000원(12개월)	-	-
2024.03.04	Buy	65,000원(12개월)	-33.1%	-27.5%
2024.01.11	Buy	70,000원(12개월)	-38.4%	-34.1%
2023.10.23	Buy	87,000원(12개월)	-37.9%	-25.9%
2023.06.08	Buy	105,000원(12개월)	-29.2%	-20.3%
2023.05.12	Buy	96,000원(12개월)	-5.6%	-0.8%
2022.11.18	Buy	77,000원(12개월)	-31.4%	-13.4%
2022.08.12		1년경과	-41.8%	-26.6%
2021.08.13	Buy	85,000원(12개월)	-31.9%	-14.0%

와이지엔터테인먼트 (122870.KQ)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 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 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 6월 30일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
85.9%	14.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 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 기관투자자 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.

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.