

와이지엔터테인먼트 (122870)

믿고 보는 B와 믿고 볼 B

투자의견

BUY(유지)

목표주가

52,000 원(상향)

현재주가

44,200 원(11/08)

시가총액

826(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 3분기 매출액은 835억원(-42.0%yoy), 영업손실은 36억원(적자전환yoy)으로 시장 컨센서스 상회
- 매출은 큰 변동 없었으나 3분기에 인식될 것으로 예상했던 베이비몬스터 제작비용이 4분기로 이연되었기 때문. 관련 비용 4분기에 반영되고, 트레저의 컴백이 내년으로 예상됨에 따라 4분기 역시 -20억원으로 적자전환 전망
- 올해 내내 아티스트 활동이 많지 않아 외형도 이익도 부진한 한 해를 보냈지만, 최근 발매한 베이비몬스터의 정규 앨범은 발매 일주일 만에 68만장의 판매를 기록했고, 수출물량 고려시 분기 인식되는 판매량은 100만장 가까이 기록할 것으로 전망. 베이비몬스터의 가파른 성장세에 주목할 만함
- 아직 데뷔 1년도 채 되지 않았지만 내년 상반기부터 베이비몬스터의 월드 투어가 시작될 예정이며, 오래 기다려온 트레저의 컴백도 예정되어 있음. 내년 하반기는 블랙핑크의 컴백과 대규모 월드투어가 시작될 예정이며 연말 신인 보이그룹 데뷔도 준비하고 있음. 적용 멀티플을 상향함에 따라 목표주가를 52,000원으로 8.3% 상향 조정함. 내년은 아티스트 활동이 부재했던 올해와는 달리 풍성한 한 해가 될 것으로 전망

주가(원, 11/8)	44,200
시가총액(십억원)	826
발행주식수	18,691천주
52주 최고가	66,200원
최저가	29,950원
52주 일간 Beta	0.22
60일 일평균거래대금	77억원
외국인 지분율	8.3%
배당수익률(2020F)	0.7%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
국민연금공단 (외 1인)	8.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	21.7	16.1	-20.3
절대기준	17.2	1.3	-28.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	52,000	48,000	▲
영업이익(24)	-24	-25	▲
영업이익(25)	49	49	-

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	391	569	353	515
영업이익	47	87	-24	49
세전손익	56	93	7	71
당기순이익	47	77	0	55
EPS(원)	1,806	3,282	-42	2,491
증감률(%)	400.3	81.7	적전	흑전
PER(배)	24.3	15.5	na	17.7
ROE(%)	8.6	14.0	-0.2	9.6
PBR(배)	2.0	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	12.6	8.2	na	10.3

자료: 유진투자증권

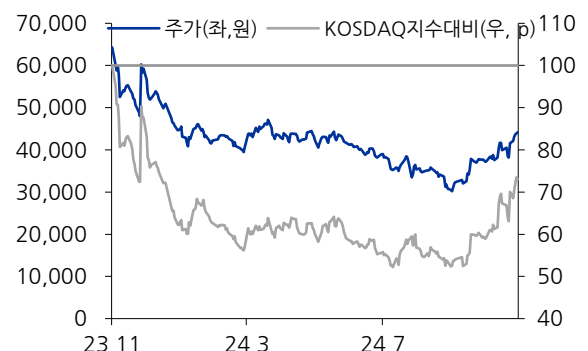


도표 1. 3Q24 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	3Q24P					4Q24E			2023	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	84	73	14.0	86	-2.5	92	10.4	-15.7	569	353	-38.0	515	45.9
영업이익	-4	-10	적지	-9	적지	-2	적지	적전	87	-24	적전	49	흑전
세전이익	1	-5	흑전	-5	흑전	1	59.3	-43.2	93	7	-92.5	71	915.1
순이익	-1	-4	적지	-4	적지	1	흑전	-70.3	77	0	-99.7	55	2,140
영업이익률	-4.3	-13.4	9.1	-10.2	6.0	-2.2	2.1	-2.6	15.3	-6.7	-22.0	9.6	16.3
순이익률	-1.1	-5.9	4.8	-4.7	3.5	1.2	2.3	-2.2	13.5	0.1	-13.5	10.6	10.6
EPS(원)	-34	-791	적지	-803	적지	202	흑전	-77.8	3,282	-42	적전	2,491	흑전
BPS(원)	24,742	24,552	0.8	31,093	-20.4	24,792	0.2	-0.7	24,972	24,792	-0.7	26,983	8.8
ROE(%)	-0.1	-3.2	3.1	-2.6	2.4	0.8	0.9	-2.8	14.0	-0.2	-14.2	9.6	9.8
PER(X)	na	na	-	na	-	219.3	-	-	15.5	na	-	17.7	-
PBR(X)	1.8	1.8	-	1.4	-	1.8	-	-	2.0	1.8	-	1.6	-

자료: 와이지엔터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	158	158	144	109	87	90	84	92	569	353	515
YoY (%)	108.6%	108.2%	25.6%	-12.5%	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-15.7%	45.5%	-38.0%	45.9%
상품매출	51	50	56	40	35	39	31	38	197	143	206
앨범/DVD	15	6	20	2	3	5	3	10	44	21	55
디지털 콘텐츠	19	19	17	21	16	18	15	16	76	64	78
MD 상품	17	24	19	18	16	16	14	12	78	58	72
콘서트	40	31	33	6	2	7	3	3	111	15	94
광고	17	15	13	14	11	9	6	7	59	33	36
로열티	13	20	3	9	11	-1	11	7	46	28	37
출연료	5	4	4	4	3	3	4	4	17	14	18
방송제작	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0
음악 서비스	22	23	24	21	17	21	19	21	89	79	81
기타 수수료	9	14	11	14	8	12	9	13	48	42	43
영업이익	36	29	21	0	-7	-11	-4	-2	87	-24	49
YoY (%)	497.7%	209.3%	36.5%	-97.5%	적전	적전	적전	적전	86.4%	적전	흑전
OPM (%)	23.1%	18.2%	14.7%	0.4%	-8.0%	-12.2%	-4.3%	-2.2%	15.3%	-6.7%	9.6%
당기순이익	31	27	15	4	0	-0	-1	1	77	0	55
지배주주순이익	25	22	11	4	0	-2	-0	1	61	-1	47

자료: 유진투자증권

도표 3. 와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 25F 지배주주순이익	47	
② 적용 PER(배)	21	2022년-23년 평균 PER
③ 기업가치	978	
④ 주식수(천주)	18,624	
⑤ 주당 적정가치(원)	52,498	
⑥ 목표주가(원)	52,000	
상승여력(%)	17.6%	
현재주가(원)	44,200	

자료: 유진투자증권

참고: 2024.11.08 종가 기준

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	713	742	755	849	825
유동자산	366	348	362	449	412
현금성자산	82	98	122	161	185
매출채권	78	80	72	110	59
재고자산	16	17	14	22	12
비유동자산	347	395	393	401	413
투자자산	156	168	163	170	177
유형자산	180	179	179	176	174
기타	11	47	51	55	62
부채총계	187	157	171	224	154
유동부채	163	147	156	209	139
매입채무	81	94	101	154	83
유동성이자부채	5	12	13	13	13
기타	77	41	42	42	42
비유동부채	24	10	15	15	15
비유동이자부채	18	6	12	12	12
기타	5	3	3	3	3
자본총계	526	585	584	625	671
지배지분	410	467	463	504	551
자본금	9	10	10	10	10
자본잉여금	225	227	227	227	227
이익잉여금	160	216	210	251	297
기타	15	15	18	18	18
비지배지분	117	118	120	120	120
자본총계	526	585	584	625	671
총차입금	23	18	25	25	25
순차입금	(59)	(80)	(96)	(136)	(159)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	55	94	(34)	61	50
당기순이익	41	78	0	55	62
자산상각비	13	20	24	18	18
기타비현금성손익	8	12	(9)	(36)	(37)
운전자본증감	(0)	(10)	(55)	6	(11)
매출채권감소(증가)	(33)	2	(4)	(38)	51
재고자산감소(증가)	(6)	(6)	2	(8)	10
매입채무증가(감소)	22	7	17	53	(71)
기타	16	(13)	(71)	(1)	(1)
투자현금	(18)	(70)	(27)	(20)	(25)
단기투자자산감소	9	(29)	(8)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(12)	(1)	1	3	3
설비투자	9	12	7	10	12
유형자산처분	0	0	2	0	0
무형자산처분	1	(42)	(14)	(8)	(12)
재무현금	(1)	(6)	(9)	(6)	(6)
차입금증가	(6)	(5)	(3)	0	0
자본증가	1	(4)	(5)	(6)	(6)
배당금지급	5	5	6	6	6
현금 증감	36	17	(71)	36	19
기초현금	44	80	97	26	62
기말현금	80	97	26	62	81
Gross Cash flow	63	109	30	55	61
Gross Investment	28	51	75	10	33
Free Cash Flow	35	59	(45)	45	29

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	391	569	353	515	569
증가율(%)	21.6	45.5	(38.0)	45.9	10.6
매출원가	263	383	265	354	388
매출총이익	128	186	88	161	181
판매 및 일반관리비	85	106	110	116	126
기타영업손익	18	25	3	6	9
영업이익	47	87	(24)	49	59
증가율(%)	(0.8)	86.4	적전	흑전	19.8
EBITDA	60	106	(0)	67	77
증가율(%)	3.3	77.3	적전	흑전	15.2
영업외손익	13	14	31	22	21
이자수익	4	10	7	8	11
이자비용	0	1	1	1	1
지분법손익	3	(2)	6	9	9
기타영업손익	7	7	18	5	1
세전순이익	56	93	7	71	80
증가율(%)	54.0	66.4	(92.5)	915.1	12.4
법인세비용	15	15	7	16	18
당기순이익	47	77	0	55	62
증가율(%)	104.6	64.6	(99.7)	21,408	12.4
지배주주지분	34	61	(1)	47	52
증가율(%)	406.0	82.1	적전	흑전	12.4
비지배지분	13	16	1	8	9
EPS(원)	1,806	3,282	(42)	2,491	2,799
증가율(%)	400.3	81.7	적전	흑전	12.4
수정EPS(원)	1,806	3,282	(42)	2,491	2,799
증가율(%)	400.3	81.7	적전	흑전	12.4

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,806	3,282	(42)	2,491	2,799
BPS	21,959	24,972	24,792	26,983	29,482
DPS	250	300	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	24.3	15.5	n/a	17.7	15.8
PBR	2.0	2.0	1.8	1.6	1.5
EV/ EBITDA	12.6	8.2	n/a	10.3	8.6
배당수익율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
PCR	13.0	8.7	27.6	15.0	13.5
수익성(%)					
영업이익율	11.9	15.3	(6.7)	9.6	10.4
EBITDA이익율	15.4	18.7	(0.0)	13.0	13.5
순이익율	12.0	13.5	0.1	10.6	10.8
ROE	8.6	14.0	(0.2)	9.6	9.9
ROIC	10.0	20.5	(0.2)	11.0	13.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(11.2)	(13.7)	(16.5)	(21.8)	(23.7)
유동비율	224.3	235.9	232.1	214.4	297.5
이자보상배율	103.6	158.6	(36.0)	64.8	77.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.8	0.5	0.6	0.7
매출채권회전율	6.2	7.2	4.6	5.6	6.7
재고자산회전율	28.4	34.0	22.5	28.5	33.6
매입채무회전율	6.0	6.5	3.6	4.0	4.8

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

