



BUY (유지)

목표주가(12M) 53,000원(상향)
현재주가(11.08) 44,200원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	743.38
52주 최고/최저(원)	64,300/30,200
시가총액(십억원)	826.1
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	18,691.0
60일 평균 거래량(천주)	195.3
60일 평균 거래대금(십억원)	7.6
외국인지분율(%)	8.21
주요주주 지분율(%)	
양면석 외 5인	22.98
네이버	8.89

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	382.9	543.1
영업이익(십억원)	(19.4)	55.7
순이익(십억원)	7.5	58.5
EPS(원)	316	2,636
BPS(원)	25,258	27,554

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	391.2	569.2	349.8	518.7
영업이익	46.6	86.9	(25.1)	45.6
세전이익	56.0	93.2	5.5	71.7
순이익	33.7	61.3	0.5	44.2
EPS	1,813	3,285	27	2,363
증감율	402.22	81.19	(99.18)	8,651.85
PER	24.19	15.49	1,625.93	18.58
PBR	1.97	2.01	1.76	1.63
EV/EBITDA	13.70	8.71	(55.68)	9.25
ROE	8.56	14.00	0.11	9.21
BPS	22,249	25,262	24,912	26,968
DPS	250	300	300	300



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 11월 11일 | 기업분석_Earnings Review

와이지엔터테인먼트 (122870)

2025년 풀 가동

목표주가 상향

올해 연간 적자 흐름이 이어지겠지만, 1년간 이어진 앨범 감소 현상이 일단락 되면서 2025년 BTS와 블랙핑크의 동반 컴백을 주가에 선 반영하는 흐름이 나타나고 있다. 기획사 밸류에이션 상향을 반영해 동사의 목표주가를 2026년 EPS 기준 53,000원(+8%)으로 상향한다. 올해 베이비몬스터를 제외하면 컴백이 거의 없었지만, 2025년에는 트레저/블랙핑크/베이비몬스터/2NE1, 그리고 워너의 제대까지 더해지면서 오랜만에 풀 가동 될 것이다.

3Q OP -36억원(적전)

3분기 매출액/영업이익은 각각 835억원(-42% YoY)/-36억원(적전)으로 컨센서스(-79억원)를 상회했다. 매출보다는 비용 이슈였는데, 최근 컴백한 베이비몬스터의 제작 비용이 3분기 선 반영될 것으로 예상했지만 4분기에 반영될 것이며, 이를 제외하면 특이사항은 없다. 영업외로는 텐센트뮤직의 지분 가치 하향으로 -47억원 정도의 영향이 있었다. 4분기는 오랜만에 흑자 전환할 것으로 예상했으나, 트레저의 컴백이 내년 상반기로 추정되며 -36억원의 영업이익을 전망한다. 다만, 베이비몬스터가 2번째 앨범 만에 초동 67만장을 기록했는데 수출 물량까지 감안하면 이미 90만장에 육박하는 것으로 추정되며, 빠르면 연내 5세대 아이돌 기준으로 라이즈, 보이넥스트도어에 이어 앨범당 100만장을 돌파할 것으로 예상된다. 상당히 빠른 성장세다.

2025년 오랜 만에 풀 가동된다

2025년에는 베이비몬스터와 트레저의 컴백 및 월드 투어가 예상되며, 새로 투어를 시작한 2NE1은 높은 수요로 계속 투어 지역이 확대되고 있다. 가장 중요한 블랙핑크의 경우 이미 알려진 것처럼 하반기부터 컴백 및 월드 투어가 예상된다. 블랙핑크의 직전 투어가 진행된 4개 분기 동안 합산 영업이익은 1,000억원 내외였는데, 이번에는 베이비몬스터가 추가로 기여하는 만큼 재계약을 감안하더라도 최소 비슷한 수준의 이익 레벨을 예상한다. 2025년 하반기 블랙핑크 투어를 가정한 2025년/2026년 예상 영업이익은 각각 456억원(흑전)/634억원(+39%)이다.

도표 1. 와이지엔터테인먼트 목표주가 상향

지배주주순이익('26년)	55	십억원
주식 수	18,691	천주
EPS	2,967	원
목표 P/E	18	배
목표 주가	53,000	원
현재 주가	44,200	원
상승 여력	20	%

자료: 하나증권

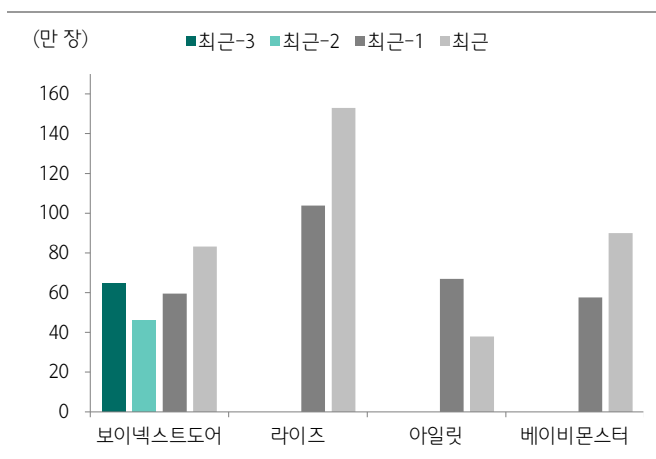
도표 2. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	22	23	24F	25F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F
매출액	391	569	373	595	158	158	144	109	87	90	84	89
음반/음원	157	197	162	234	51	50	56	40	35	39	31	40
앨범/DVD	42	44	38	72	15	6	20	2	3	5	3	11
디지털음원	77	76	68	77	19	19	17	21	16	18	15	17
MD 상품 외	38	78	55	85	17	24	19	18	16	16	14	11
광고	67	59	40	44	17	15	13	14	11	9	6	7
콘서트	23	111	17	128	40	31	33	6	2	7	3	2
로열티	15	46	20	42	13	20	3	9	11	(1)	11	5
출연료	18	17	12	14	5	4	4	4	3	3	4	4
커미션	41	48	41	44	9	14	11	14	8	12	9	10
음악서비스	71	89	81	89	22	23	24	21	17	21	19	21
제작	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
GPM(%)	33%	33%	26%	31%	36%	32%	33%	29%	26%	25%	27%	27%
영업이익	47	87	(19)	66	36	29	21	0	(7)	(11)	(4)	(3)
OPM(%)	12%	15%	-5%	11%	23%	18%	15%	0%	-8%	-12%	-4%	-4%
당기순이익	47	77	(0)	67	31	27	15	5	0	(0)	(1)	(0)

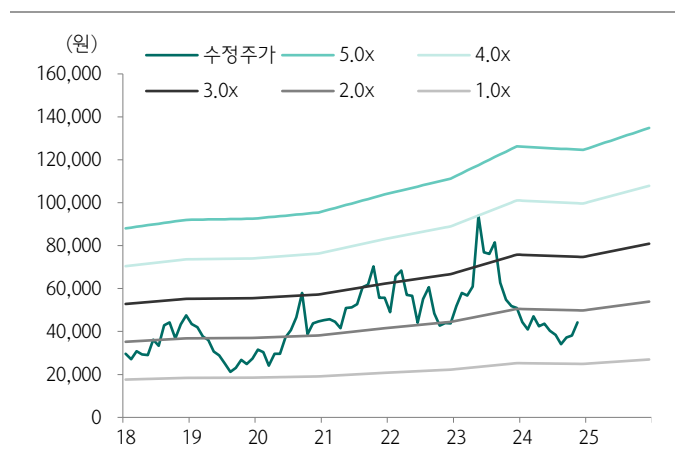
자료: YG, 하나증권

도표 3. 최근 주요 그룹 앨범 판매량



자료: 서클차트, 하나증권

도표 4. YG 12MF P/B 밴드 차트



자료: YG, 하나증권

도표 7. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상

	17	18	19	20	21	22	23	24
빅뱅		입대	입대				재계약X	
위너				입대	입대			
IKON						재계약X		
블랙핑크							그룹 재계약	
트레저				데뷔				
베이비몬스터							데뷔	

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	391.2	569.2	349.8	518.7	582.5
매출원가	263.2	383.2	257.7	355.2	394.4
매출총이익	128.0	186.0	92.1	163.5	188.1
판매비	85.3	106.4	115.5	121.9	128.7
영업이익	46.6	86.9	(25.1)	45.6	63.4
금융손익	6.5	6.0	23.4	19.5	20.1
종속/관계기업손익	1.5	(1.9)	1.5	0.0	0.0
기타영업외손익	1.4	2.2	5.7	6.5	6.5
세전이익	56.0	93.2	5.5	71.7	90.0
법인세	14.5	15.5	6.6	16.5	20.7
계속사업이익	41.5	77.7	(1.1)	55.2	69.3
중단사업이익	5.3	(0.7)	0.0	0.0	0.0
당기순이익	46.8	77.0	(1.1)	55.2	69.3
비지배주주지분 손이익	13.1	15.6	(0.2)	11.2	14.1
지배주주순이익	33.7	61.3	0.5	44.2	55.5
지배주주지분포괄이익	30.9	61.4	(0.9)	44.6	56.0
NOPAT	34.5	72.5	5.0	35.1	48.8
EBITDA	56.1	99.1	(9.0)	51.4	67.1
성장성(%)					
매출액증가율	21.64	45.50	(38.55)	48.28	12.30
NOPAT증가율	19.38	110.14	(93.10)	602.00	39.03
EBITDA증가율	53.70	76.65	적전	흑전	30.54
영업이익증가율	(0.85)	86.48	적전	흑전	39.04
(지배주주)순이익증가율	402.99	81.90	(99.18)	8,740.00	25.57
EPS증가율	402.22	81.19	(99.18)	8,651.85	25.56
수익성(%)					
매출총이익률	32.72	32.68	26.33	31.52	32.29
EBITDA이익률	14.34	17.41	(2.57)	9.91	11.52
영업이익률	11.91	15.27	(7.18)	8.79	10.88
계속사업이익률	10.61	13.65	(0.31)	10.64	11.90

투자지표		2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)						
EPS		1,813	3,285	27	2,363	2,967
BPS		22,249	25,262	24,912	26,968	29,625
CFPS		3,677	5,799	556	3,812	4,590
EBITDAPS		3,017	5,306	(479)	2,752	3,591
SPS		21,048	30,484	18,716	27,752	31,162
DPS		250	300	300	300	300
주가지표(배)						
PER		24.19	15.49	1,625.93	18.58	14.80
PBR		1.97	2.01	1.76	1.63	1.48
PCFR		11.93	8.78	78.96	11.52	9.56
EV/EBITDA		13.70	8.71	(55.68)	9.25	6.61
PSR		2.08	1.67	2.35	1.58	1.41
재무비율(%)						
ROE		8.56	14.00	0.11	9.21	10.59
ROA		5.05	8.43	0.07	5.80	6.72
ROIC		19.37	44.67	2.81	20.21	27.45
부채비율		35.45	26.84	26.64	25.88	24.29
순부채비율		(31.66)	(35.20)	(35.43)	(38.05)	(41.21)
이자보상배율(배)		107.70	189.14	(63.71)	117.16	155.69

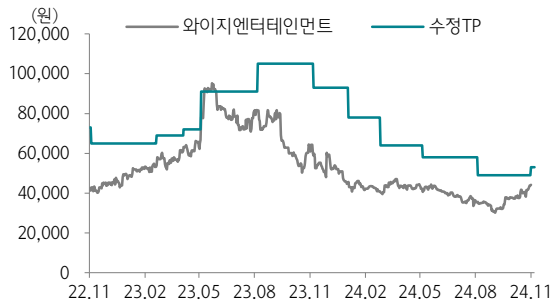
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F	
유동자산	365.8	347.6	341.1	391.4	451.9	
금융자산	189.6	224.4	221.9	257.2	303.7	
현금성자산	80.2	96.9	92.8	126.5	172.5	
매출채권	60.9	66.2	69.6	76.5	84.2	
재고자산	16.2	17.2	10.6	15.7	17.6	
기타유동자산	99.1	39.8	39.0	42.0	46.4	
비유동자산	347.1	394.6	391.5	399.3	408.0	
투자자산	138.2	145.8	147.0	154.6	161.1	
금융자산	90.8	100.1	96.8	99.3	100.3	
유형자산	180.3	179.4	171.8	169.2	169.0	
무형자산	10.9	47.1	50.3	53.1	55.5	
기타비유동자산	17.7	22.3	22.4	22.4	22.4	
자산총계	712.9	742.2	732.6	790.7	859.9	
유동부채	163.0	147.3	145.7	153.1	158.2	
금융부채	4.6	12.1	10.6	11.8	12.2	
매입채무	24.5	28.1	28.4	29.2	30.1	
기타유동부채	133.9	107.1	106.7	112.1	115.9	
비유동부채	23.5	9.7	8.4	9.4	9.8	
금융부채	18.3	6.4	6.4	6.4	6.4	
기타비유동부채	5.2	3.3	2.0	3.0	3.4	
부채총계	186.6	157.0	154.1	162.6	168.0	
지배주주지분	409.7	466.7	460.2	498.6	548.3	
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	
자본잉여금	225.4	226.5	226.5	226.5	226.5	
자본조정	17.6	17.5	17.5	17.5	17.5	
기타포괄이익누계액	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(3.0)	
이익잉여금	160.1	216.1	209.6	248.1	297.7	
비지배주주지분	116.6	118.5	118.3	129.5	143.6	
자본총계	526.3	585.2	578.5	628.1	691.9	
순금융부채	(166.6)	(206.0)	(204.9)	(239.0)	(285.2)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	55.1	93.6	18.8	63.3	75.0
당기순이익	46.8	77.0	(1.1)	55.2	69.3
조정	8.8	26.4	14.4	9.8	7.8
감가상각비	13.4	19.6	14.4	9.8	7.8
외환거래손익	0.8	0.2	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(2.5)	1.9	0.0	0.0	0.0
기타	(2.9)	4.7	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(0.5)	(9.8)	5.5	(1.7)	(2.1)
투자활동 현금흐름	(17.9)	(69.7)	(52.8)	(99.1)	(117.1)
투자자산감소(증가)	(10.7)	99.6	(1.2)	(7.6)	(6.5)
자본증가(감소)	(8.7)	(11.6)	(40.0)	(80.0)	(100.0)
기타	1.5	(157.7)	(11.6)	(11.5)	(10.6)
재무활동 현금흐름	(1.3)	(9.5)	(7.0)	(4.4)	(5.1)
금융부채증가(감소)	(7.4)	(5.9)	(1.5)	1.1	0.4
자본증가(감소)	7.3	1.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	3.4	(0.1)	0.1	0.1	0.1
배당지급	(4.6)	(4.6)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
현금의 증감	35.9	14.4	(1.7)	33.7	46.0
Unlevered CFO	68.3	108.3	10.4	71.3	85.8
Free Cash Flow	46.2	82.0	18.8	63.3	75.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.8	BUY	53,000		
24.8.12	BUY	49,000	-25.78%	-10.41%
24.5.13	BUY	58,000	-32.08%	-23.62%
24.3.4	BUY	64,000	-32.06%	-26.41%
24.1.11	BUY	78,000	-44.72%	-40.83%
23.11.14	BUY	93,000	-43.86%	-35.16%
23.8.14	BUY	105,000	-36.03%	-22.19%
23.5.12	BUY	91,000	-10.93%	4.62%
23.4.13	BUY	72,000	-13.09%	-7.36%
23.2.27	BUY	69,000	-17.30%	-10.87%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 11월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2024년 11월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.27%	5.29%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 11월 05일