

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	56,000원	36.9%
현재주가	40,900원	
시가총액	7,644.5억원	
Shares (float)	18,690,719주 (71.9%)	
52주 최저/최고	40,800원/95,200원	
60일-평균거래대금	221.3억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
와이지엔터테인먼트 (%)	-8.2	-48.2	-29.5
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-12.9	-45.0	-35.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	56,000	56,000	0.0%
2023E EPS	3,202	3,319	-3.5%
2024E EPS	1,884	1,994	-5.5%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	9
Target price	68,000
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

와이지엔터테인먼트 (122870)

성장의 기폭제가 필요

- 4분기 영업이익은 4억원에 그쳐 컨센서스 하회. 신보 발매는 부재했으나 베이비몬스터의 데뷔 음원 및 누적된 구보 음원 성과 반영. 연결 자회사는 영업적자 전환
- 11월 데뷔한걸그룹 베이비몬스터는 4월 미니 앨범을 기점으로 본격적인 활동을 펼칠 전망이다. 트레저는 일본, 아시아 등에서 투어 규모 확장을 통해 성장을 보여줄 것
- 향후 3개년 주주환원정책 제시하며 주주가치 제고 움직임. 베이비몬스터의 첫 음반 성과가 단기 주가의 향방을 결정할 것

WHAT'S THE STORY?

4Q23 실적 Review- 컨센서스 하회: 매출액 또는 손익구조 30% 이상 변동 공시를 통해 4분기 실적이 공개됐다. 부문별 세부 실적은 3월 중 사업보고서 공시 시점에 제공될 예정이다. 23년 연간 실적을 토대로 역산한 4분기 매출액은 1,094억원(-12.5% YoY), 영업이익 4억원(-97.5% YoY)에 그쳐 시장 눈높이를 크게 밀었다. 다만 이미 낮아진 눈높이에 미치지 못한 것은 연결 자회사 YG Plus의 실적이 예상보다 부진했기 때문이다. YG Plus는 영업손실 -15억원으로 적자 전환했다(표10). 분기 중 발매된 신규 앨범은 없었지만 베이비몬스터의 데뷔 싱글 및 누적된 구보 음원 성과가 두드러졌던 것으로 파악된다. 트레저의 일본 팬미팅, 서울 공연, AKMU의 한국 공연 등이 4분기 실적에 기여했다. 영업외단에서 텐센트뮤직엔터 등 투자지분 평가이익이 반영된 것으로 추정된다(그림 9).

성장의 기반을 다진다: 작년 11월 디지털 싱글 'Batter Up'으로 데뷔한 베이비몬스터는 2월 추가 음원(미니 1집 선공개곡)을 공개했지만 음악방송 등 특별한 공식 활동을 하지 않았다. 4월 멤버 아현이 합류한 7인조로 미니 1집 발매를 예고했는데, 팬들과의 소통 창구인 위버스 커뮤니티도 4월 중 정식 오픈(2/22 사전 오픈) 예정으로 본격적인 활동에 시동을 걸 전망이다. 올 가을 정규 앨범을 발매할 계획이다. 트레저는 한국, 일본 등 아시아를 중심으로 활동의 보폭을 넓히고 있다. 최근 일본에서 발매된 미니 3집은 현지 차트에서 좋은 성과를 거두고 있고 연초부터 7개 도시 16회차의 공연을 성황리에 마무리했으며 5월부터 아시아 투어를 진행한다. 공연형 아티스트로 입지를 다졌고 투어 규모를 키워나갈 전망이다.

주주 환원 정책 제시와 '베이비몬스터'에 쏠리는 시선: 향후 3개년(24~26년) 주주 환원 정책으로 '연간 별도 기준 당기순이익의 10~20% 지급'을 발표했다. 지난 1월에는 양현석 총괄 프로듀서가 200억원 규모의 주식(지분율 1.71%)을 장내 매수한 바 있는데, 주주가치 제고 움직임을 보인 셈이다. 단기적으로는 베이비몬스터의 미니 앨범(4/1 발매 예정)의 성과가 주가의 향방을 결정할 전망이다. 목표주가 56,000원(12MF PER 25배)를 유지한다.

분기 실적

(십억원)	4Q23	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	109.4	-12.5	-24.1	22.2	13.0
영업이익	0.4	-97.5	-98.1	-93.3	-94.7
세전이익	2.4	-88.3	-87.7	-71.8	-74.9
순이익	3.7	-78.2	-75.0	-39.5	-55.2
이익률 (%)					
영업이익	0.4				
세전이익	2.2				
순이익	3.4				

자료: 와이즈엔터테인먼트, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2022	2023E	2024E
Valuation (배)			
P/E	24.2	15.9	21.7
P/B	2.0	2.0	1.5
EV/EBITDA	15.6	10.1	12.3
Div yield (%)	0.6	0.6	0.5
EPS 증가율 (%)	401.9	76.6	-41.2
ROE (%)	8.6	13.7	7.4
주당지표 (원)			
EPS	1,813	3,202	1,884
BVPS	22,130	24,989	26,583
DPS	250	300	220

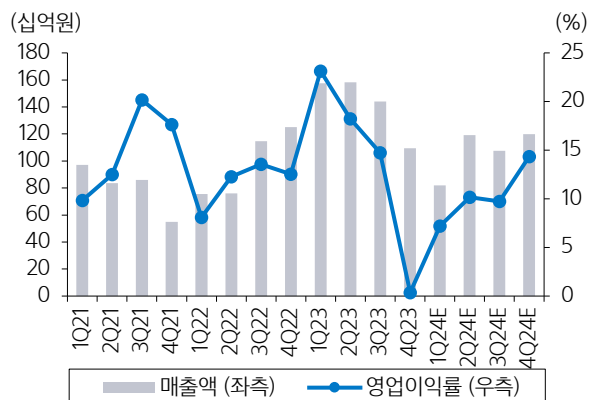
표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23*	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023*	2024E	2025E
매출액	75.5	76.0	114.7	125.0	157.5	158.3	144.0	109.4	81.9	119.1	107.6	119.8	391.2	569.2	428.4	584.2
앨범/DVD	10.0	2.9	22.3	6.4	15.3	6.2	20.4	2.7	5.3	15.9	6.3	16.4	41.5	44.5	44.0	54.6
디지털 콘텐츠	12.4	21.2	21.1	22.3	18.9	19.5	16.8	19.5	16.1	25.8	20.2	23.5	77.1	74.7	85.6	100.8
MD/굿즈	8.5	4.7	9.8	15.0	17.1	24.4	18.8	18.4	6.1	18.9	18.2	22.8	38.1	78.6	66.0	128.3
콘서트	-	4.0	-	18.7	40.4	31.2	33.4	5.4	2.8	7.6	10.2	6.9	22.7	110.4	27.4	63.2
광고	15.0	15.1	17.4	19.8	16.8	15.2	12.6	13.7	8.6	6.0	5.0	3.8	67.3	58.2	23.4	28.1
로열티	1.9	2.8	1.5	8.5	13.5	20.5	3.3	8.0	5.0	1.5	5.3	1.8	14.7	45.2	13.6	32.3
출연료	3.1	2.9	5.2	6.6	5.0	4.1	4.4	6.7	4.4	7.0	5.8	6.9	17.9	20.2	24.0	28.6
방송제작	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.5	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.9	1.0	1.1
음악서비스	15.6	18.7	18.2	18.2	21.6	23.0	23.6	25.9	22.3	24.9	25.1	28.5	70.7	94.1	100.9	105.6
기타 수수료	8.9	3.6	19.0	9.3	8.8	13.8	10.9	9.0	11.1	11.3	11.1	9.0	40.8	42.4	42.6	41.6
영업이익	6.1	9.3	15.5	15.7	36.5	28.9	21.2	0.4	5.9	12.1	10.5	17.2	46.6	86.9	45.7	82.2
영업이익률	8.1	12.3	13.6	12.5	23.1	18.2	14.7	0.4	7.2	10.2	9.7	14.3	11.9	15.3	10.7	14.1
영업외손익	-4.3	5.7	1.9	6.0	5.3	-0.6	-0.5	2.1	2.0	4.6	1.3	2.5	9.4	6.3	10.3	11.0
세전이익	1.8	15.0	17.4	21.7	41.7	28.2	20.7	2.5	7.9	16.7	11.8	19.7	56.0	93.2	56.0	93.2
지배주주순이익	-0.1	5.9	13.1	14.8	24.8	21.7	10.6	2.7	4.8	10.6	7.5	12.3	33.7	59.8	35.2	57.9
(전년대비, %)																
매출액	-22.2	-9.1	33.4	127.3	108.6	108.2	25.6	-12.5	-48.0	-24.7	-25.3	9.6	21.6	45.5	-24.7	36.4
앨범/DVD	-15.4	-50.6	149.9	86.8	53.3	116.6	-8.8	-58.4	-65.0	156.8	-68.8	517.3	38.8	7.1	-1.0	24.1
디지털 콘텐츠	-44.3	17.6	56.5	1.9	52.0	-8.3	-20.7	-12.2	-14.8	32.3	20.5	20.5	1.7	-3.1	14.6	17.7
MD/굿즈	-17.3	-52.5	-14.9	295.7	99.7	414.8	91.8	22.2	-64.4	-22.6	-3.0	23.9	6.9	106.3	-16.1	94.5
콘서트	-	-	-	803.4	-	681.2	-	-71.3	-93.0	-75.8	-69.5	27.6	998.3	385.6	-75.2	130.4
광고	37.4	15.6	35.0	27.3	12.2	0.1	-28.1	-30.6	-48.9	-60.3	-60.2	-72.3	28.4	-13.6	-59.8	20.0
로열티	-53.9	16.2	-77.7	81.2	597.0	630.3	113.6	-6.0	-63.3	-92.6	63.1	-77.8	-18.8	206.5	-70.0	138.2
출연료	-43.8	-50.8	74.9	39.7	60.6	38.9	-15.2	1.6	-13.6	71.8	30.8	3.2	-7.1	13.2	18.9	19.0
방송제작	-99.8	-96.8	-96.2	1.9	341.9	1,580.6	-12.5	2.5	64.9	-52.3	1,422.7	22.7	-98.3	203.2	7.4	14.4
음악서비스	58.8	12.3	-4.6	-29.2	38.5	23.0	29.8	42.0	3.5	8.3	6.6	10.0	-0.8	33.1	7.2	4.7
기타 수수료	37.7	-66.4	94.5	33.5	-1.2	281.2	-42.8	-3.5	26.3	-17.9	2.2	0.5	20.2	3.9	0.3	-2.3
영업이익	-36.0	-10.7	-10.4	61.7	497.6	209.3	36.5	-97.5	-83.8	-58.1	-50.6	4,212.5	-0.8	86.4	-47.5	79.9
영업이익률	-1.7	-0.2	-6.6	-5.1	15.1	6.0	1.2	-12.2	-15.9	-8.1	-5.0	14.0	-2.7	3.3	-4.6	3.4
영업외손익	적전	흑전	흑전	9.8	흑전	적전	적전	-64.5	-62.6	흑전	흑전	17.7	흑전	-33.1	65.3	6.3
세전이익	-91.0	흑전	1,334.7	43.0	2,159.6	87.6	18.8	-88.3	-81.1	-41.0	-43.1	677.1	54.0	66.4	-39.9	66.3
지배주주순이익	적전	흑전	흑전	157.7	흑전	269.1	-18.9	-81.9	-80.5	-51.1	-29.3	357.3	406.0	77.4	-41.1	64.3

참고: 4Q23 및 2023년 실적 세부 breakdown과 지배주주순이익 수치는 공개되지 않아 삼성증권 추정치 기준으로 작성

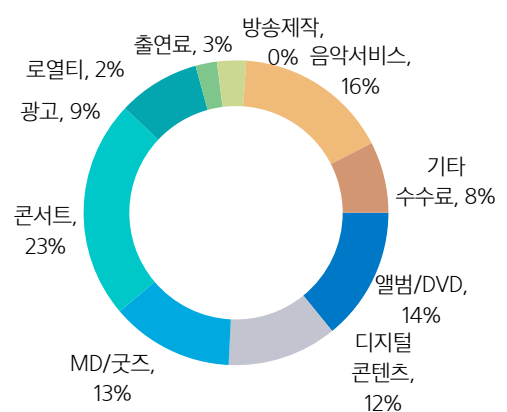
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 2. 부문별 매출액 비중



참고: 23년 3분기 기준/ 자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 2. 소속 아티스트 4분기 앨범 판매량

23년 4분기				22년 4분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	BLACKPINK	총계	63,446	1	TREASURE (트레저)	총계	567,060
		BORN PINK	26,628			THE SECOND STEP : CHAPTER TWO	481,631
2	로제 (ROSE)	총계	31,804	2	BLACKPINK	총계	84,924
		R	31,804			BORN PINK	65,735
3	TREASURE (트레저)	총계	26,577	3	로제 (ROSE)	총계	5,345
		2ND FULL ALBUM 'REBOOT'	19,735			R	5,345
총 앨범 판매량			125,951				657,329

참고: 씨클차트 TOP100 기준

자료: 와이지엔터테인먼트, 씨클차트, 삼성증권

표 3. 소속 아티스트 1분기 앨범 판매량

24년 1분기 (1월)				23년 1분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	BLACKPINK	총계	33,770	1	지수 (JISOO)	총계	1,034,074
		BORN PINK	14,751			ME	875,922
2	로제 (ROSE)	총계	17,577	2	BLACKPINK	총계	192,963
		R	17,577			BORN PINK	84,742
3	제니 (JENNIE)	총계	7,310	3	로제 (ROSE)	총계	60,748
		SOLO	7,310			R	60,748
총 앨범 판매량			58,657				1,337,391

참고: 씨클차트 TOP100 기준

자료: 와이지엔터테인먼트, 씨클차트, 삼성증권

표 4. 23년 4분기~24년 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)	
제니 (블랙핑크)	You & Me	2023.10.6	스페셜 싱글		
트레저	B.O.M.B (KABOOM ver.)	2023.10.20	디지털 싱글		
베이비몬스터	BATTER UP	2023.11.27	데뷔 디지털 싱글		
베이비몬스터	Stuck In The Middle	2.1	디지털 싱글 (미니 1집 선공개곡)		
트레저	REBOOT- JP SPECIAL SELECTION-	2.21	(일본) 미니 3집		
베이비몬스터	BABYMONSTER	4.1	미니 1집		
베이비몬스터	TBD	24년 가을	정규 1집		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	유형	공연일	회차
트레저	일본	2023 Treasure Fan Meeting ~Hello Again~	오프라인	2023.10.1~11.12	2
AKMU	한국	AKMU 2023-2024 CONCERT [AKMUTOPIA]	오프라인	2023.11.24~12.30	10
트레저	한국	2023 TREASURE CONCERT [REBOOT] IN SEOUL	오프라인	2023.12.15~12.17	3
AKMU	한국	AKMU 2023-2024 CONCERT [AKMUTOPIA]	오프라인	1.6~1.28	7
트레저	일본	2024 TREASURE CONCERT [REBOOT] IN JAPAN	오프라인	1.6~3.3	16
트레저	아시아	2024 TREASURE RELAY TOUR REBOOT	오프라인	5.4~6.30	8
트레저	일본	2024 TREASURE FAN MEETING	오프라인	7.6~8.11	20

참고: 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 24년 1월 31일까지의 누적치

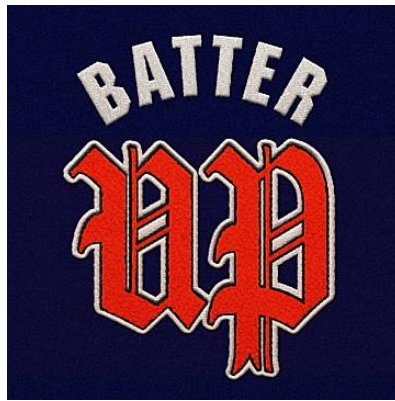
자료: 와이지엔터테인먼트, 씨클차트, 언론보도, 삼성증권

그림 3. 제니 스페셜 싱글 (10/6)



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 4. 베이비몬스터 데뷔 디지털 싱글 (11/27)



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 5. 베이비몬스터, 미니 1집 선공개곡 (2/1)



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 6. 트레저, 일본 미니 3집 (2/21)



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 7. 트레저, '빛 나는 Solo' (3/3~)

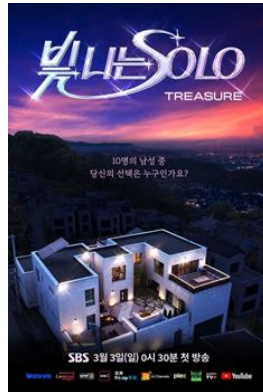
참고: SBS 예능, 일본, 태국, 대만, 유튜브 등 공개
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 8. 베이비몬스터 미니 1집 (4/1)



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 5. 트레저 일본 팬미팅 '~Hello Again~' 일정 (23년 9월~ 11월)

월	일자	도시	회차	월	일자	도시	회차
9월	2-3	후쿠오카	3	10월	1	도쿄	1
	8-10	효고	5	11월	12	도쿄	1 (도쿄 돔 스페셜)
	16-18	가나가와	5				
	23-24	아이치	3				
	30	도쿄	2				

참고: 5개 도시 20회 일정

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 6. 트레저의 월드투어 'REBOOT' (23년 12월~24년) vs. 월드투어 'Hello' (22년 11월~23년 5월)

Treasure Tour 'REBOOT'				Treasure Tour 'HELLO'- 17개 도시, 40회			
월	일자	도시	회차	월	일자	도시	회차
23년 12월	15-17	서울	3	22년 11월	12-13	서울	2
24년 1월	6	후쿠오카	1		26-27	홋카이도	3
	12-14	사이타마	3	12월	3	후쿠이	2
	20-21	아이치	2		6-7	아이치	4
2월	3-4	오사카	2		17-18	후쿠오카	4
	10-11	후쿠이	2		21-22, 24-25	효고	6
	14-15	아이치	2		31	도쿄	2
	22-23	히로시마	2	23년 1월	3-4	사이타마	3
3월	2-3	요코하마	2		28-29	오사카	2
5월	4	마닐라	1	3월	4	타이페이	1
	18	홍콩	1		11	쿠알라룸푸르	1
	24-26	방콕	3		18-19	자카르타	2
6월	22	쿠알라룸푸르	1		31	방콕	1
	29-30	자카르타	2	4월	1-2	방콕	2
* 추가 예정 *					8	싱가포르	1
					14-15	마닐라	2
					22	마카오	1
				5월	20	홍콩	1

참고: REBOOT 투어는 현재까지 공개된 기준으로 서울 2회, 일본 '7개 도시 16회' '아시아 투어'는 5개 도시 8회 예정

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 7. 트레저 2024 일본 팬미팅 일정 (24년 7월~8월)

월	일자	도시	회차	월	일자	도시	회차
7월	6-7	가나가와	4	8월	10-11	후쿠오카	4
	13-14	히로시마	3				
	18-20	효고	5				
	24-25	아이치	4				

참고: 5개 도시 20회 일정 (현 발표 기준)

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 8. 향후 3개년 주주환원정책 발표

구분	세부 내용
주제	3개년 (2024~2026 사업연도) 주주환원정책 수립
공시일	24년 2월 29일
목적	주주가치 제고
주주환원 방법	현금배당
정책	연간 별도 기준 당기순이익의 10~20%를 지급: 경영환경, 시장 상황 반영
정책 기간	3개년 (2024~2026 사업연도)

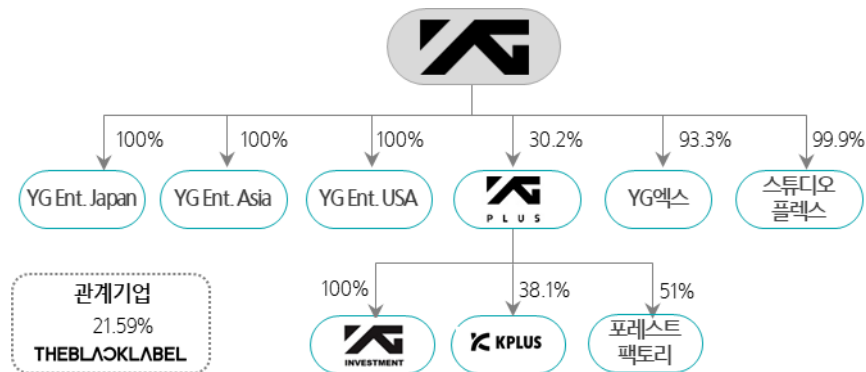
자료: DART, 삼성증권

그림 9. 텐센트뮤직 엔터테인먼트: 주가 추이



참고: Tencent Music Entertainment Group 지분 0.09% (13,00,680주) 보유
자료: Bloomberg, 삼성증권

그림 10. 지배구조



참고: 23년 3분기 보고서 기준 / 자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 9. 소속 아티스트 현황

그룹	멤버	데뷔	그룹	멤버	데뷔	그룹	멤버	데뷔
지누션	지누 션	1997년	블랙핑크	단체활동 only (지수, 제니, 로제, 리사)	2016년	베이비몬스터	루카	2023년 11월
젝스키스	은지원 이재진 김재덕 장수원	1997년	트레저	윤재혁 하루토 소정환 김준규 박정우 최현석 김도영	2020년		파리타	
원타임	테디	1998년		요시노리			아사	
AKMU	이찬혁 이수현	2013년		박지훈			아현*	
WINNER	강승윤 김진우 이승훈 송민호	2014년		아사히			하람	
							로라	
							치키타	

참고: 1. 블랙핑크는 멤버 전원이 그룹 활동에 대한 재계약을 체결 (23년 12월 6일 공시), 그러나 4명 전원 개별 활동에 대한 별도의 추가 계약은 진행하지 않기로 했다고 발표 (23년 12월 29일)

2. 베이비몬스터 아현은 4월 1일 미니 1집부터 합류 예정

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 10. YG Plus 연결 실적

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	QoQ	YoY
매출액	26.9	32.5	36.5	44.2	55.5	58.5	59.7	59.9	0.3	35.6
영업이익	4.2	2.5	2.4	1.2	9.2	8.4	5.2	(1.5)	na	na
세전이익	4.3	3.8	3.3	1.0	12.6	8.4	7.8	(3.8)	na	na
순이익	7.8	2.7	3.2	2.9	9.3	7.6	5.9	(0.6)	na	na

자료: DART, 삼성증권

표 11. 이익 추정치 변경

(십억원)	2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	412.2	428.4	3.9	526.4	584.2	11.0
영업이익	49.1	45.7	-7.1	81.6	82.2	0.7
영업이익률 (% , %p)	11.9	10.7	-1.3	15.5	14.1	-1.4
세전이익	61.2	56.0	-8.4	95.4	93.2	-2.4
지배주주순이익	37.3	35.2	-5.5	57.6	57.9	0.4

자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	322	391	569	428	584
매출원가	224	263	384	300	430
매출총이익	98	128	185	128	154
(매출총이익률, %)	30.4	32.7	32.5	29.9	26.4
판매 및 일반관리비	72	85	106	82	72
영업이익	47	47	87	46	82
(영업이익률, %)	14.6	11.9	15.3	10.7	14.1
영업외손익	-11	14	5	10	11
금융수익	23	14	16	16	16
금융비용	30	8	9	6	5
지분법손익	1	1	-1	1	0
기타	-5	7	-1	0	0
세전이익	36	61	92	56	93
법인세	14	15	15	13	22
(법인세율, %)	39.0	23.8	16.8	22.8	23.6
계속사업이익	22	41	78	43	71
중단사업이익	1	5	-1	0	0
순이익	23	47	77	43	71
(순이익률, %)	7.1	12.0	13.5	10.1	12.2
지배주주순이익	7	34	60	35	58
비지배주주순이익	16	13	17	8	13
EBITDA	36	56	91	57	92
(EBITDA 이익률, %)	11.3	14.3	16.0	13.2	15.7
EPS (지배주주)	361	1,813	3,202	1,884	3,095
EPS (연결기준)	1,240	2,517	4,123	2,312	3,808
수정 EPS (원)*	361	1,813	3,202	1,884	3,095

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	37	55	127	31	95
당기순이익	23	47	77	43	71
현금유출입이없는 비용 및 수익	33	22	22	17	24
유형자산 감가상각비	10	12	11	10	9
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
기타	22	8	10	6	14
영업활동 자산부채 변동	-21	-0	38	-23	14
투자활동에서의 현금흐름	-77	-18	-8	5	-7
유형자산 증감	-32	-9	0	0	0
장단기금융자산의 증감	8	-1	-8	5	-7
기타	-53	-8	-0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	32	-1	-3	-7	-3
차입금의 증가(감소)	2	-7	1	-1	1
자본금의 증가(감소)	0	7	0	0	0
배당금	0	-5	-5	-6	-4
기타	30	3	0	0	0
현금증감	-8	36	107	43	76
기초현금	52	44	80	187	230
기말현금	44	80	187	230	306
Gross cash flow	56	68	99	60	95
Free cash flow	5	46	127	31	95

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 와이즈엔터테인먼트, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	244	366	501	513	638
현금 및 현금등가물	44	80	187	230	306
매출채권	38	61	77	62	81
재고자산	11	16	21	17	22
기타	151	208	216	205	229
비유동자산	378	347	350	321	326
투자자산	129	138	153	135	150
유형자산	193	180	169	159	150
무형자산	44	11	10	9	8
기타	11	18	18	18	18
자산총계	621	713	851	834	964
유동부채	105	163	220	172	230
매입채무	21	25	37	27	38
단기차입금	4	1	1	1	1
기타 유동부채	80	138	183	144	191
비유동부채	34	24	34	27	32
사채 및 장기차입금	15	13	13	13	13
기타 비유동부채	19	10	20	14	19
부채총계	139	187	254	199	262
지배주주지분	378	410	463	493	547
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	218	225	225	225	225
이익잉여금	131	160	215	245	299
기타	19	15	13	13	13
비지배주주지분	105	117	134	142	155
자본총계	483	526	597	635	702
순부채	-15	-59	-166	-209	-285

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	26.0	21.6	45.5	-24.7	36.4
영업이익	337.4	-0.8	86.4	-47.5	79.9
순이익	625.7	104.6	64.6	-43.9	64.7
수정 EPS**	-29.9	401.9	76.6	-41.2	64.3
주당지표					
EPS (지배주주)	361	1,813	3,202	1,884	3,095
EPS (연결기준)	1,240	2,517	4,123	2,312	3,808
수정 EPS**	361	1,813	3,202	1,884	3,095
BPS	20,632	22,130	24,989	26,583	29,482
DPS (보통주)	250	250	300	220	350
Valuations (배)					
P/E***	154.2	24.2	15.9	21.7	13.2
P/B***	2.7	2.0	2.0	1.5	1.4
EV/EBITDA	30.6	15.6	10.1	12.3	6.9
비율					
ROE (%)	1.8	8.6	13.7	7.4	11.1
ROA (%)	3.9	7.0	9.8	5.1	7.9
ROIC (%)	13.2	15.8	38.3	20.5	38.0
배당성향 (%)	68.7	13.7	9.3	11.6	11.2
배당수익률 (보통주, %)	0.4	0.6	0.6	0.5	0.9
순부채비율 (%)	-3.2	-11.2	-27.7	-32.9	-40.6
이자보상배율 (배)	142.6	107.7	226.8	119.3	214.0

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 2월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 2월 29일 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 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/1/20	11/11	2023/2/24	5/12	11/14	2024/1/17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	78000	61000	66000	84000	76000	56000
과리율 (평균)	-29.77	-21.99	-10.51	-11.43	-32.42	
과리율 (최대/최소)	-8.85	-10.16	1.06	13.33	-20.66	

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 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2023.12.31 기준

매수(79.9%) 중립(20.1%) 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