

2025. 2. 28.

## Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

### ▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	75,000원	21.4%
현재주가	61,800원	
시가총액	1.2조원	
Shares (float)	18,691,049주 (72.0%)	
52주 최저/최고	30,200원/61,800원	
60일-평균거래대금	145.7억원	

### ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
와이지엔터테인먼트 (%)	24.2	78.9	51.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	17.4	77.5	67.4

### ▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	75,000	61,000	23.0%
2024E EPS	319	-158	nm
2025E EPS	2,715	2,386	13.8%

### ▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	10
Target price	63,100
Recommendation	4.0

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

# 와이지엔터테인먼트 (122870)

## 모든 것은 계획대로

- 4분기 연결 영업이익은 10억원으로 컨센서스(-54억원) 상회. 베이비몬스터의 정규 1집 활동과 트레저의 디지털 싱글 활동 및 팬콘서트 등이 실적에 기여
- 25년 아티스트의 두드러진 활약 예상. 블랙핑크의 2025년 월드투어는 이전 투어 대비 규모면에서 월등한 확대 예상. 베이비몬스터와 트레저의 성장에도 주목
- 블랙핑크의 예상보다 빠르고 규모도 큰 점을 반영해, '25년과 '26년 이익 추정치를 높여 목표주가를 75,000원으로 상향

### WHAT'S THE STORY?

**4Q24 실적 Review- 컨센서스 상회:** 매출액 또는 손익 구조 30% 이상 변동 공시를 통해 연간 실적과 4분기 실적이 공개됐다. 부문별 세부 실적은 3월 중에 사업보고서 공시를 통해 발표될 예정이다. 연결 매출액은 1,041억원(-4.9% YoY), 영업이익 10억원(+149.6% YoY)으로 컨센서스(-54억원)를 웃돌았다. 저연차 아티스트의 광폭 행보가 시장 눈높이를 웃도는 실적을 이끌었다. 건조한 음반/음원 성적을 낸 것으로 파악된다. 베이비몬스터는 정규 1집 (11월 1일)이 분기 중에 84만 장의 판매량을 기록하며, 첫 미니 음반(4월) 대비 괄목할 만한 성장을 시현했고 트레저도 디지털 싱글로 컴백해 힘을 더했다. 세전이익은 233억원(+817.6% YoY)에 달했는데, 전략적 투자 자산 일부를 매각하면서 일회성 이익이 반영됐다.

**성장한 아티스트들의 두드러진 활약 전망:** 블랙핑크가 2025년 월드투어 계획을 발표했다. 7월 한국을 시작으로 10개 도시, 13회 공연을 1차 플랜으로 공개했는데 스타디움급 공연이 주를 이룬다. 지난 투어 'Born Pink(22년 10월~23년 9월)'는 66회 공연으로 180만 명의 관객을 만나, 회당 모객 수가 27,300명 수준이었는데, 이번에 발표된 라인업에 따르면 공연당 관객 수가 5만 명대로 크게 늘어난다. 이에 따라 콘서트 수익은 물론 MD 매출의 뚜렷한 성장이 확실시된다. 베이비몬스터의 성장세도 주목할 만하다. 정식 데뷔 1년이 채 되지 않아 진행 중인 첫 월드투어의 규모는 약 30만 내외로 예상돼 이례적으로 큰 편이다. 트레저도 올해는 3월 스페셜 음반, 3분기 정규 음반 발매, 북미 팬콘서트, 하반기 월드투어 등 전년 대비 촘촘한 활동이 예정되어 있어 올해는 본격적인 이익 개선이 전망된다.

**BUY 유지:** 블랙핑크의 월드투어 시작이 3분기 초로 당초 예상(3분기 말)보다 빠르고 규모도 큰 점을 반영해 25년과 26년 영업이익 추정치를 각각 21%, 12% 높여 목표주가를 75,000원(12MF PER 27배, 동종업체 밸류에이션 상승분 10% 반영)로 기존 대비 23% 상향한다. 베이비몬스터의 빠른 성장에 따른 수익화 본격화로 중장기 성장 모멘텀도 강화되고 있어 BUY 의견을 유지한다.

### 분기 실적

(십억원)	4Q24	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	104.1	-4.9	24.6	9.0	7.3
영업이익	1.0	149.6	흑전	nm	nm
세전이익	23.3	817.6	2,475.2	nm	25.5
순이익	20.9	459.1	흑전	nm	850.0
이익률 (%)					
영업이익	1.0				
세전이익	22.3				
순이익	10.2				

자료: 와이즈엔터테인먼트, Fnguide, 삼성증권 추정

### Valuation summary

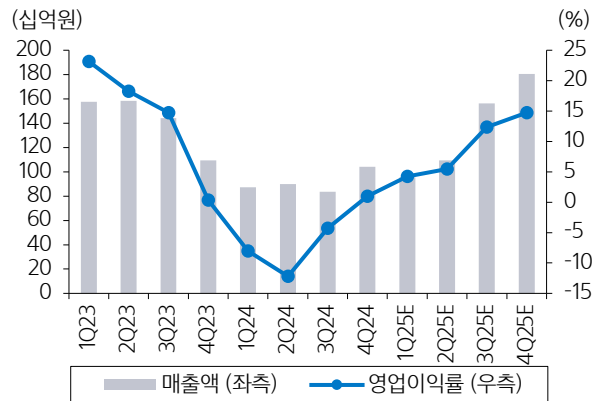
	2023	2024E	2025E
<b>Valuation (배)</b>			
P/E	15.5	143.4	22.8
P/B	2.0	1.8	2.2
EV/EBITDA	10.0	n/a	15.9
Div yield (%)	0.6	0.5	0.6
EPS 증가율 (%)	81.2	-90.3	750.3
ROE (%)	14.0	1.3	10.4
<b>주당지표 (원)</b>			
EPS	3,285	319	2,715
BVPS	25,166	25,156	27,642
DPS	300	250	350

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	*4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E*	2025E	2026E
매출액	157.5	158.3	144.0	109.4	87.3	90.0	83.5	104.1	95.6	109.4	156.2	180.5	569.2	364.9	541.7	594.4
앨범/DVD	15.3	6.2	20.4	1.8	2.9	4.7	2.8	7.2	4.1	4.1	10.0	13.5	43.6	17.6	31.7	33.7
디지털 콘텐츠	18.9	19.5	16.8	20.9	15.8	17.7	14.7	21.1	17.3	15.5	16.2	34.1	76.0	69.3	83.0	88.8
MD/굿즈	17.1	24.4	18.8	17.5	16.4	16.4	13.9	10.9	16.7	24.9	47.3	26.5	77.8	57.5	115.4	123.5
콘서트	40.4	31.2	33.4	6.4	2.0	7.0	3.1	2.3	5.6	8.0	22.5	22.7	111.5	14.4	58.8	105.0
광고	16.8	15.2	12.6	14.5	10.9	9.2	6.4	11.5	7.9	7.3	8.7	17.4	58.9	38.0	41.3	41.0
로열티	13.5	20.5	3.3	9.1	11.2	-1.2	10.5	8.0	5.7	9.5	10.9	20.0	46.3	28.6	46.1	34.4
출연료	5.0	4.1	4.4	3.9	2.7	2.7	4.4	5.5	3.8	3.8	4.5	7.7	17.5	15.3	19.8	22.0
방송제작	0.1	0.5	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0
음악서비스	21.6	23.0	23.6	20.7	17.0	21.5	19.2	23.1	22.2	23.8	22.8	27.5	88.9	80.7	96.3	98.1
기타 수수료	8.8	13.8	10.9	14.4	8.5	12.1	8.5	14.5	12.2	12.4	13.4	11.2	47.8	43.7	49.3	47.8
영업이익	36.5	28.9	21.2	0.4	-7.0	-11.0	-3.6	1.0	4.1	6.0	19.3	26.6	86.9	(20.6)	55.9	64.0
영업이익률	23.1	18.2	14.7	0.4	-8.0	-12.2	-4.3	1.0	4.3	5.5	12.4	14.7	15.3	(5.6)	10.3	10.8
영업외손익	5.3	-0.6	-0.5	2.1	10.1	12.5	4.5	5.9	9.4	8.3	3.7	5.8	6.3	33.0	27.2	28.9
세전이익	41.7	28.2	20.7	2.5	3.1	1.5	0.9	23.3	13.5	14.2	23.0	32.4	93.2	28.8	83.2	92.9
지배주주순이익	24.8	21.7	10.6	4.2	0.4	-1.9	-0.2	15.5	9.1	9.3	12.4	20.0	61.3	13.8	50.8	56.2
(전년대비, %)																
매출액	108.6	108.2	25.6	-12.5	-44.5	-43.1	-42.0	-4.9	9.4	21.5	87.1	73.5	45.5	-35.9	48.4	9.7
앨범/DVD	53.3	116.6	-8.8	-71.5	-80.9	-24.6	-86.3	294.3	40.4	-11.5	257.6	87.9	5.1	-59.7	80.6	6.3
디지털 콘텐츠	52.0	-8.3	-20.7	-6.2	-16.6	-9.3	-12.1	1.3	9.5	-12.4	9.5	61.3	-1.4	-8.8	19.7	7.0
MD/굿즈	99.7	414.8	91.8	16.6	-4.1	-33.0	-25.9	-37.9	2.0	52.3	239.9	144.0	104.1	-26.1	100.7	7.0
콘서트	-	681.2	90.2	-65.8	-95.0	-77.7	-90.7	-64.7	179.3	14.2	620.3	906.3	390.1	-87.1	309.1	78.6
광고	12.2	0.1	-28.1	-26.8	-34.8	-39.1	-49.2	-20.8	-27.7	-21.1	36.9	51.6	-12.4	-35.5	8.6	-0.6
로열티	597.0	630.3	113.6	7.4	-16.9	적전	221.6	-11.6	-49.0	흑전	4.2	148.3	214.3	-38.3	61.6	-25.4
출연료	60.6	38.9	-15.2	-40.3	-47.1	-33.2	-1.4	40.5	42.4	38.9	2.8	39.8	-2.2	-12.6	29.5	11.5
방송제작	341.9	1,580.6	-12.5	-6.0	-	-	-	-	-	-	-	-	196.9	-	-	-
음악서비스	38.5	23.0	29.8	13.6	-21.5	-6.5	-18.8	11.5	30.8	11.1	18.8	18.8	25.8	-9.2	19.3	1.9
기타 수수료	-1.2	281.2	-42.8	54.0	-3.6	-11.9	-21.3	1.0	44.1	2.6	57.2	-22.9	17.0	-8.7	12.9	-3.1
영업이익	497.6	209.3	36.5	-97.5	적전	적전	적전	149.6	흑전	흑전	흑전	2,569.7	86.4	적전	흑전	14.5
영업이익률	15.1	6.0	1.2	-12.2	-31.2	-30.4	-19.0	0.6	12.3	17.7	16.6	13.8	3.3	-20.9	16.0	0.5
영업외손익	흑전	적전	적전	-64.5	91.9	흑전	흑전	176.3	-7.2	-34.1	-16.4	-1.0	-33.1	427.6	-17.5	6.0
세전이익	2,159.6	87.6	18.8	-88.3	-92.5	-94.5	-95.6	817.6	332.2	820.2	2,453.6	39.3	66.4	-69.1	188.5	11.7
지배주주순이익	흑전	269.1	-18.9	-71.4	-98.6	적전	적전	266.7	2,485.3	흑전	흑전	29.0	82.1	-77.5	267.8	10.8

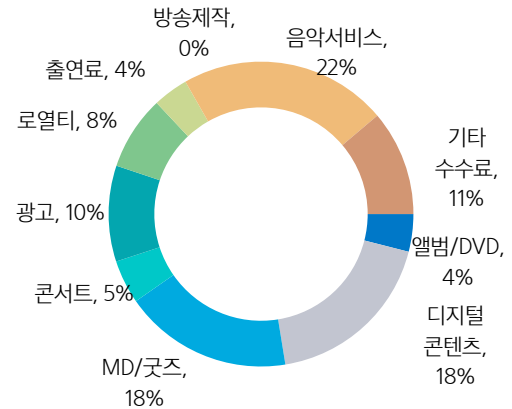
참고: \*매출액 또는 손익 구조 30% 이상 변경 공시('25.2.27)로 연간 실적을 공표. 매출액, 비용 세부 breakdown 및 지배주주 순이익은 공개되지 않아 삼성증권 추정치 기준  
 자료: 와이즈엔터테인먼트, 삼성증권 추정

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

그림 2. 부문별 매출액 비중



참고: 24년 3분기 누적 기준/ 자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 2. 소속 아티스트 4분기 앨범 판매량

'24년 4분기				'23년 4분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	BABYMONSTER	총계	835,542	1	BLACKPINK	총계	63,446
		DRIP (NEMO)	504,529			BORN PINK	26,628
2	BLACKPINK	총계	17,184	2	로제 (BLACKPINK)	총계	31,804
		BORN PINK	6,185			R	31,804
3	로제 (BLACKPINK)	총계	13,001	3	TREASURE	총계	26,577
		R	13,001			2ND FULL ALBUM 'REBOOT'	19,735
4	G-Dragon (빅뱅)	총계	7,428	4	제니 (BLACKPINK)	총계	4,124
		권지용 (USB)	4,151			SOLO	4,124
총 앨범 판매량			873,155				125,951

참고: 1. 씨클차트 TOP100 기준; 2. 로제는 현 블랙레이블 소속, 지드래곤은 현 갤럭시코퍼레이션 소속으로, 구보 판매량만 기재

자료: 와이지엔터테인먼트, 씨클차트, 삼성증권

표 3. 소속 아티스트 1분기 앨범 판매량

'25년 1분기				'24년 1분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	BABYMONSTER	총계	42,929	1	BLACKPINK	총계	51,656
		DRIP (NEMO)	23,316			BORN PINK	32,637
2	BLACKPINK	총계	19,427	2	로제 (ROSE)	총계	39,526
		BORN PINK	7,713			R	39,526
3	로제 (ROSE)	총계	6,770	3	제니 (JENNIE)	총계	7,310
		R	6,770			SOLO	7,310
총 앨범 판매량			69,126				98,492

참고: 1. 씨클차트 TOP100 기준; 2. 블랙핑크 멤버들의 개별 활동은 24년부터 별도로 이뤄지고 있어 구보 판매량만 기재

자료: 와이지엔터테인먼트, 씨클차트, 삼성증권

표 4. '24년 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범	발매일	구분	판매량 (장)	
베이비몬스터	DRIP	11.1	정규 1집	873,497	
트레저	LAST NIGHT	12.5	미니 3집 선공개곡		
트레저	PLEASURE	3.7	스페셜 미니앨범		
트레저	TBD	7월 or 8월	정규 3집		
아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
2NE1	아시아	WELCOME BACK	10.4~12.21	서울, 일본 2개 도시, 아시아 4개 도시	16
위너	홍콩	(팬미팅) Fanmeeting in HK	10.19	홍콩	1
이승훈 (위너)	한국	(팬콘서트) [OFFLINE LIVE]	11.2~11.3	서울	2
2NE1	아시아	WELCOME BACK	'25.1.25~2.23	방콕, 쿠알라룸푸르, 타이베이, 호치민, 마카오	9
베이비몬스터	한국	HELLO MONSTERS	1.25~1.26	서울	2
베이비몬스터	미국,일본	HELLO MONSTERS	2.28~3.23	뉴욕, LA, 가나가와, 아이치	7
트레저	한국	(팬콘서트) SPECIAL MOMENT	3.29~3.30	서울	2
베이비몬스터	아시아	HELLO MONSTERS	4.3~6.28	일본 3개 도시, 아시아 7개 도시	14
트레저	미국	(팬콘서트) SPECIAL MOMENT	4.6~4.13	뉴욕, 워싱턴 D.C., 오كل랜드, LA	4
2NE1	한국	WELCOME BACK	4.12~4.13	서울	2
트레저	일본	(팬콘서트) SPECIAL MOMENT	4.23~5.18	효고, 아이치, 후쿠오카, 사이타마	8
블랙핑크	글로벌	2025 World Tour (1차 공개)	7.5~8.15	고양, 미국 4개 도시, 유럽 4개 도시	10
트레저	글로벌	월드투어 TBD	10월~	아시아, 기타 지역	-
블랙핑크	일본	2025 World Tour (1차 공개)	1.16~1.18	도쿄	3

참고: 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 '25년 1월 31일까지의 누적치

자료: 와이지엔터테인먼트, 씨클차트, 언론 보도, 삼성증권

표 5. 트레저, 2025년 활동 계획

일자	구분	세부 내용
24년 12월 5일	디지털 싱글	미니 3집 선공개곡 'Last Night'
3월 7일	음반	스페셜 미니앨범 'Pleasure'
3월 29일~30일	팬콘서트	서울
4월 6일~13일	팬콘서트	미국
4월 23일~5월 18일	팬콘서트	일본
7~8월	음반	정규 3집
10월	콘서트	월드투어 (아시아, 기타 지역 등)

참고: 24년 12월 공식 SNS에서 밝힌 '2025 Announcement' 내용 기준

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 6. 베이비몬스터 첫 월드투어 &lt;HELLO MONSTERS&gt; 일정

월	일자	도시	회차	월	일자	도시	회차
1	25-26	서울	2	4	3-4	오사카	2
2	28	뉴욕	1		12-13	가나가와	2
3	2	LA	1		19-20	후쿠오카	2
	14-16	가나가와	3	5	17	싱가포르	1
	22-23	아이치	2		24	홍콩	1
					31	호치민	1
				6	7-8	방콕	2
					14	자카르타	1
					21	쿠알라룸푸르	1
					28	타이페이	1

참고: 현재 공개된 콘서트 기준으로 추후 추가 가능

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 7. 블랙핑크 2025년 월드투어 1차 라인업 발표

일자	도시	회차	장소
7.5~7.5	고양	2	고양 종합운동장
7.12	LA	1	소파이 스타디움
7.18	시카고	1	솔저 필드
7.22	토론토	1	로저스 센터
7.26	뉴욕	1	시티 필드
8.2	파리	1	스타드 드 프랑스
8.6	밀라노	1	이포드로모 스나이 라 마우라
8.9	바르셀로나	1	에스타디 올림픽 루이스 콤파니스
8.15	런던	1	웬블리 스타디움
12.16~1.18	도쿄	3	도쿄 돐

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 3. 베이비몬스터 정규 1집 수록곡 뮤직비디오 제작 6편



참고: 1. '24년 7월(Forever), 10월(클릭 클락), 11월(드립), 12월 (러브 인 마이 하트), '25년 1월(리얼리 라이크 유), 2월 (빌리오네어)

2. 정규 1집 수록곡 9곡 중에 선공개곡 Forever 포함 총 6곡 뮤비 제작

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 8. 블랙핑크 멤버, 예정된 '25년 활동 일정

멤버명	일자	활동
지수	2월 7일~3월 21일	쿠팡플레이 오리지널 '뉴토피아' 방영
	2월 14일	솔로 미니 1집 '아모르타주(Amortage)' 발매
	~4월	MBC 드라마 '월간남친' 촬영 중
	7월	영화 '전지적 독자시점' 개봉
제니	24년 10월	디지털 싱글 'Mantra' 발매
	3월 6일~15일	솔로 콘서트 'The RUBY Experience' (LA, 뉴욕, 서울)
	3월 7일	솔로 정규 1집 '루비(RUBY)' 발매
	4월 13일 & 20일	'2025 코첼라' 출연
로제	24년 10월 18일	선공개 싱글 'APT.' 발매
	24년 12월 6일	솔로 정규 1집 '로지(rosie)' 발매
	1월 24일	프랑스 자선 콘서트 '노란 동전 모으기 2025' 출연
	1월 26일	일본 'GMO Sonic' 출연
리사	2월 7일	디지털 싱글 '본 어게인(Born Again)' 발매
	2월 16일~4월 6일	HBO '화이트 로투스' 시즌3 방영
	2월 28일	솔로 정규 1집 '얼터 에고(Alter Ego)' 발매
	3월 2일	97회 미국 아카데미 시상식 축하공연
	4월 11일 & 18일	'2025 코첼라' 출연

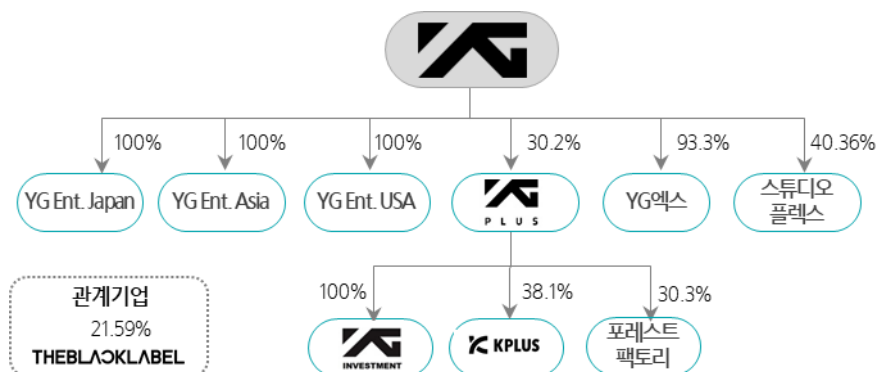
자료: 언론 보도, 삼성증권

표 9. 향후 3개년 주주 환원 정책 발표

구분	세부 내용
주제	3개년 (2024~2026 사업연도) 주주 환원 정책 수립
공시일	'24년 2월 29일
목적	주주가치 제고
주주 환원 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 4. 지배 구조



참고: 1. '24년 3분기 기준

2. 24년 7월, 스튜디오플렉스 지분 59.5%와 ㈜이엔캐스트의 지분 11.72% 교환하는 주식매매계약 완료 (99.86%→ 40.36%)

3. 24년 8월, 댄스 매니지먼트 아카데미 사업 레이블 'YGX'에 대한 청산 절차를 밟는 중이라고 보도. 현재 매각 예정자산으로 대체. 24년 3월, YG엔터 내부에 '글로벌 트레이닝센터'를 설립했으며, YGX 역량을 내부로 흡수함

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 10. 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	
AKMU	이찬혁	2013년		소정환			아사	
	이수현			김준규			아현	
WINNER	강승윤	2014년		박정우			하람	
	김진우			최현석			로라	
	이승훈			김도영			치키타	
	송민호			요시노리				
블랙핑크	단체활동 only	2016년		박지훈				
	(지수, 제니, 로제, 리사)			아사히				

참고: 베이비몬스터는 '23년 11월 27일 디지털 싱글 'Batter Up'으로 활동을 시작했으나 7인조 완전체로 미니 음반을 발매한 '24년 4월 1일을 공식 데뷔일로 변경  
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 11. YG Plus 연결 실적

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	QoQ	YoY
매출액	26.9	32.5	36.5	44.2	55.5	58.5	59.7	49.9	41.5	48.1	41.0	54.4	32.6	8.9
영업이익	4.2	2.5	2.4	1.2	9.2	8.4	5.2	-1.5	-2.0	0.4	-1.1	2.0	na	na
세전이익	4.3	3.8	3.3	1.0	12.6	8.4	7.8	-3.8	0.3	3.2	-0.7	1.3	na	na
순이익	7.8	2.7	3.2	2.9	9.3	7.6	5.9	-0.6	-0.1	2.2	-1.0	0.9	na	na

자료: DART, 삼성증권

표 12. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	503.9	541.7	7.5	567.5	594.4	4.7
영업이익	46.3	55.9	20.7	57.4	64.0	11.5
영업이익률 (% , %p)	9.2	10.3	1.1	10.1	10.8	0.7
세전이익	72.8	83.2	14.3	84.4	92.9	10.1
지배주주순이익	44.6	50.8	13.8	50.4	56.2	11.6

자료: 삼성증권 추정



## 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	391	569	365	542	594
매출원가	263	383	261	366	414
매출총이익	128	186	104	175	181
(매출총이익률, %)	32.7	32.7	28.4	32.4	30.4
판매 및 일반관리비	85	106	122	120	117
영업이익	47	87	-21	56	64
(영업이익률, %)	11.9	15.3	-5.6	10.3	10.8
영업외손익	15	6	33	27	29
금융수익	14	19	21	18	21
금융비용	8	13	5	4	5
지분법손익	1	-2	0	0	0
기타	7	1	17	13	13
세전이익	61	92	12	83	93
법인세	15	15	4	19	22
(법인세율, %)	23.6	16.7	30.5	23.4	24.2
계속사업이익	41	78	9	64	70
중단사업이익	5	-1	0	0	0
순이익	47	77	9	64	70
(순이익률, %)	12.0	13.5	2.4	11.8	11.8
지배주주순이익	34	61	6	51	56
비지배주주순이익	13	16	3	13	14
EBITDA	56	99	-1	71	78
(EBITDA 이익률, %)	14.3	17.4	-0.3	13.2	13.1
EPS (지배주주)	1,813	3,285	319	2,715	3,009
EPS (연결기준)	2,517	4,123	463	3,408	3,768
수정 EPS (원)*	1,813	3,285	319	2,715	3,009

## 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	55	94	-12	94	71
당기순이익	47	77	9	64	70
현금유출입이없는 비용 및 수익	22	31	12	24	22
유형자산 감가상각비	12	13	12	11	9
무형자산 상각비	1	6	6	5	4
기타	8	12	-6	9	9
영업활동 자산부채 변동	-0	-10	-38	14	-13
투자활동에서의 현금흐름	-18	-70	0	-3	-3
유형자산 증감	-9	-11	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-1	2	0	-3	-3
기타	-8	-61	0	-0	0
재무활동에서의 현금흐름	-1	-6	-15	-3	-6
차입금의 증가(감소)	-7	-6	-10	1	0
자본금의 증가(감소)	7	1	0	0	0
배당금	-5	-5	-6	-5	-6
기타	3	3	0	0	0
현금증감	36	17	-15	78	58
기초현금	44	80	97	82	161
기말현금	80	97	82	161	219
Gross cash flow	68	108	20	88	93
Free cash flow	46	82	-12	94	71

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)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	366	348	331	436	526
현금 및 현금등가물	80	97	82	161	219
매출채권	61	66	49	67	76
재고자산	16	17	13	17	20
기타	208	167	187	190	211
비유동자산	347	395	364	360	352
투자자산	138	146	133	144	150
유형자산	180	179	168	157	148
무형자산	11	47	42	37	33
기타	18	22	22	22	22
자산총계	713	742	695	796	878
유동부채	163	147	98	138	155
매입채무	25	28	21	29	33
단기차입금	1	0	0	0	0
기타 유동부채	138	119	77	109	122
비유동부채	24	10	10	11	12
사채 및 장기차입금	13	0	0	0	0
기타 비유동부채	10	10	10	11	12
부채총계	187	157	108	149	167
지배주주지분	410	467	467	513	562
자본금	9	10	10	10	10
자본잉여금	225	227	227	227	227
이익잉여금	160	216	216	263	312
기타	15	15	14	14	14
비지배주주지분	117	118	121	134	148
자본총계	526	585	588	647	711
순부채	-59	-81	-76	-154	-213

## 재무비율 및 주당지표

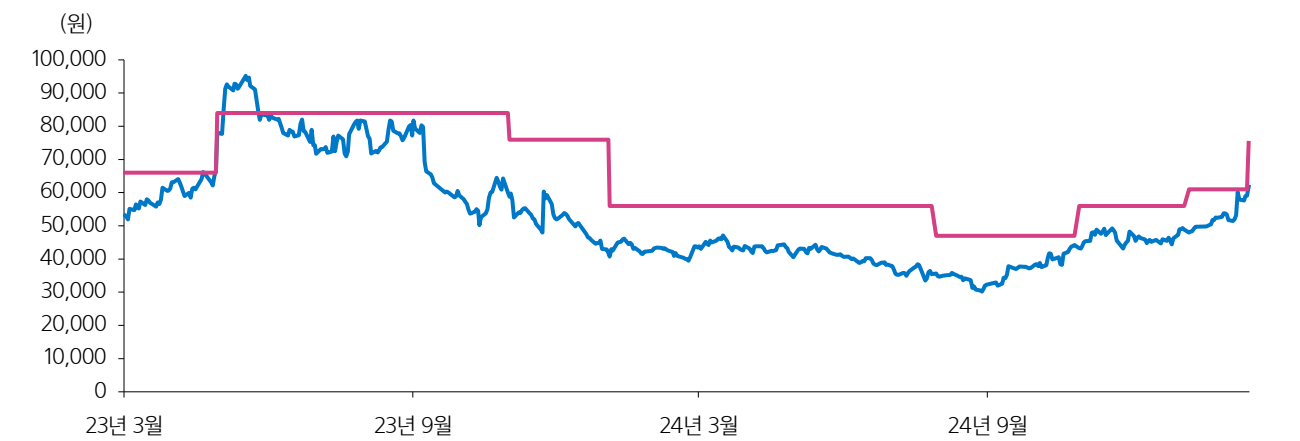
12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	21.6	45.5	-35.9	48.4	9.7
영업이익	-0.8	86.4	적전	흑전	14.5
순이익	104.6	64.6	-88.7	635.3	10.6
수정 EPS**	401.9	81.2	-90.3	750.3	10.8
주당지표					
EPS (지배주주)	1,813	3,285	319	2,715	3,009
EPS (연결기준)	2,517	4,123	463	3,408	3,768
수정 EPS**	1,813	3,285	319	2,715	3,009
BPS	22,130	25,166	25,156	27,642	30,325
DPS (보통주)	250	300	250	350	400
Valuations (배)					
P/E***	24.2	15.5	143.4	22.8	20.5
P/B***	2.0	2.0	1.8	2.2	2.0
EV/EBITDA	15.6	10.0	n/a	15.9	14.0
비율					
ROE (%)	8.6	14.0	1.3	10.4	10.5
ROA (%)	7.0	10.6	1.2	8.5	8.4
ROIC (%)	15.8	34.2	-6.3	19.4	23.5
배당성향 (%)	13.7	9.1	77.7	12.8	13.2
배당수익률 (보통주, %)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.6
순부채비율 (%)	-11.2	-13.9	-13.0	-23.8	-29.9
이자보상배율 (배)	107.7	189.1	-67.9	267.3	282.9



## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 2월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 2월 27일 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	2023/2/24	5/12	11/14	2024/1/17	8/12	11/11	2025/1/20	2/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	66000	84000	76000	56000	47000	56000	61000	75000
과리율 (평균)	-10.51	-11.43	-32.42	-25.77	-22.33	-16.95	-12.45	
과리율 (최대or최소)	1.06	13.33	-20.66	-15.89	-5.96	-11.96	1.31	

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 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://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