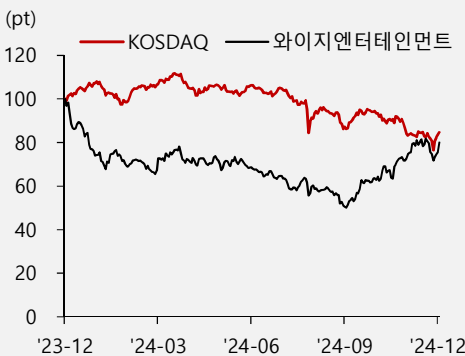


### BUY(유지)

목표주가	70,000 원		
현재주가	46,950 원		
Upside	49.1%		
Key Data	2024년 12월 16일		
산업분류	코스닥 오락, 문화		
KOSPI(pt)	2,488.97		
시가총액 (억원)	8,775		
발행주식수 (천주)	18,691		
외국인 지분율 (%)	9.6		
52 주 고가 (원)	53,900		
저가 (원)	30,200		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	12.9		
주요주주	(%)		
양현석 외 5인	22.98		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.8	17.8	-7.7
상대주가	0.6	-20.4	-16.4

### Relative Performance



### LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

# 와이지엔터테인먼트(122870)

## 내년부터는 다시 화이팅!!!

### 투자포인트

**1. 베이비몬스터의 성장과 블랙핑크 완전체 활동 개시:** 베이비몬스터가 11월에 정규 1집 앨범을 발매, 초동 물량 68만장을 기록하면서 코어 팬덤이 한층 강화되고 있음을 확인하였고, 현재까지 총 판매량에 100만장에 육박하여 밀리언 셀러급으로 성장하고 있다. 25년부터는 데뷔 2년차로 접어들면서, 본격적인 글로벌 투어에 돌입하는데 약 8만명 규모의 팬 미팅을 진행한 점을 고려하면 25년도에 베이비몬스터의 성장세에 대한 기대감이 크다. 블랙핑크는 내년 하반기부터 완전체 활동을 통해 글로벌 투어에 나서는데 최근 멤버 로제의 '아파트'가 글로벌 히트를 기록한 것까지 고려한다면, 예상보다 큰 규모로 진행될 것으로 예상된다. 블랙핑크의 높은 ATP와 MD 매출을 감안한다면 재계약에 따른 분배비율 재조정에도 불구하고 전반적인 실적 개선에 크게 기여할 것이다.

**2. 트레저의 글로벌 확장 및 위너의 완전체 컴백 예정:** 올해 컴백이 지연된 트레저는 내년 상반기 컴백(앨범 발매)을 통해 25년에는 본격적인 활동 증가(내년 하반기는 월드투어 예정) 및 위너의 경우 멤버들의 군 복무 완료(올해 12월 말) 후, 25년 상반기에는 완전체 컴백이 예상된다. 내년에는 트레저와 위너의 본격적인 컴백으로 동사 실적에 대한 기여도가 증가할 것으로 전망한다.

**3. 내년에는 최소 1개의 신인그룹 데뷔 계획:** 아티스트 라인업이 다소 아쉬웠던 YG에 내년부터 본격적인 신인데뷔가 시작된다. 한국, 일본, 태국에서 각각의 신인그룹이 준비 중이며, 완성도가 높은 신인그룹부터 순차적으로 데뷔를 하여 25년도에는 최소 1개의 신인그룹을 데뷔시킬 계획이다.

**4. 투자의견 매수 유지 및 목표주가 70,000 원으로 하향 조정:** 2024년 연결기준 매출액은 3,625억원(YoY -36.3%), 영업이익자 247억원(YoY 적전)을 예상한다. 블랙핑크의 부재와 다른 그룹들의 성장이 예상보다 속도가 더디면서, 전반적인 실적이 부진할 것으로 전망된다. 내년(25년)은 연결기준 예상 매출액 5,187억원(YoY +43.1%), 영업이익 506억원(YoY 흑전)로 블랙핑크 완전체 활동 재개(글로벌 투어)와 베이비몬스터의 본격적인 성장 및 트레저의 활동 증가와 위너의 완전체 컴백으로 실적의 회복세가 예상된다. 2025F EPS 2,568원에 Target Multiple 27배를 적용하여 목표주가를 70,000원(상승여력 49.1%)으로 소폭 하향조정하였고, 투자의견 매수를 유지한다. 동사의 실적은 올해 4분기 바닥이며, 본격적인 실적의 상승과 엔터 업종 모멘텀이 시작되는 시기이다.

구분	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (억원)	3,912	5,692	3,625	5,187	6,094
영업이익 (억원)	426	869	-247	506	535
영업이익률 (%)	10.9	15.3	-6.8	9.8	8.8
지배순이익 (억원)	337	613	-7	480	526
PER (배)	24.3	15.5	-	18.8	17.2
PBR (배)	2.0	2.0	1.9	1.8	1.6
ROE (%)	8.6	14.0	-0.2	9.8	9.7
EPS (원)	1,813	3,285	-38	2,568	2,813

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 와이즈엔터테인먼트의 실적 추정

(단위:억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	1,575	1,583	1,440	1,094	873	900	835	1,016	5,692	3,625	5,187
제품	513	501	559	402	351	388	314	321	1,975	1,374	1,917
음반	153	62	204	18	29	47	28	79	437	183	542
디지털콘텐츠	189	195	168	209	158	177	147	151	761	633	620
MD	171	244	188	175	164	164	139	91	778	558	755
콘서트	404	312	334	64	20	70	31	41	1,114	162	827
광고	168	152	126	145	109	92	64	151	591	416	512
로열티	50	41	44	39	27	27	44	34	174	132	132
출연료	135	205	33	91	112	-12	105	118	464	323	505
프로덕션	1	5	-	2	-	-	-	1	8	1	2
기타수수료	88	138	109	144	85	121	85	148	479	438	462
음악서비스	216	230	236	207	170	215	192	202	889	778	830
영업이익	365	289	212	4	-70	-110	-36	-31	869	-247	506
OPM	23.2%	18.3%	14.7%	0.4%	-8.0%	-12.2%	-4.3%	-3.1%	15.3%	-6.8%	9.8%
당기순이익	313	300	156	29	2	-3	-3	13	770	-18	600
NPM	19.9%	19.0%	10.8%	2.7%	0.2%	-0.4%	-0.4%	1.3%	13.5%	-0.0%	11.6%

자료: 와이즈엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 와이즈엔터테인먼트의 Valuation

항목	추정치	비고
2025년 연결 지배순이익(억원)	480.0	2025F EPS
주당순이익(원)	2,568	
Target P/E(배)	27.0	
적정주가(원)	69,336	
목표주가(원)	70,000	
현재주가(원)	48,250	
상승여력(%)	45.1%	

자료: 와이즈엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	7,129	7,422	7,023	6,559	6,125
유동자산	3,658	3,476	2,745	2,564	2,394
현금및현금성자산	802	969	600	561	524
단기금융자산	1,094	1,276	1,198	1,119	1,045
매출채권및기타채권	784	800	683	638	596
재고자산	162	172	91	85	79
비유동자산	3,471	3,946	4,278	3,995	3,731
장기금융자산	908	1,001	1,309	1,223	1,142
관계기업등투자자산	475	457	495	462	432
유형자산	1,803	1,794	1,858	1,735	1,620
무형자산	109	471	503	470	439
<b>부채총계</b>	1,866	1,570	1,193	226	-755
유동부채	1,630	1,473	1,187	1,109	1,035
단기차입부채	46	121	131	122	114
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	813	941	838	783	731
비유동부채	235	97	101	131	154
장기차입부채	183	50	56	53	49
기타장기금융부채	0	14	50	47	44
<b>자본총계*</b>	5,263	5,852	5,831	6,333	6,881
지배주주지분*	4,096	4,667	4,639	5,141	5,689
비지배주주지분	1,166	1,185	1,192	1,192	1,192

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	3,912	5,692	3,625	5,187	6,094
매출원가	2,632	3,832	2,672	3,334	3,967
<b>매출총이익</b>	1,279	1,860	952	1,853	2,127
판매비와관리비	853	1,064	1,199	1,347	1,592
<b>영업이익</b>	426	869	-247	506	535
EBITDA	561	1,065	52	793	803
비영업손익	134	137	297	244	287
이자수익	38	93	70	95	111
이자비용	4	5	10	19	22
배당수익	2	2	5	15	17
외환손익	-6	4	2	-19	-23
관계기업등관련손익	15	-19	-27	-125	-147
기타비영업손익	89	62	256	298	350
<b>세전계속사업이익</b>	560	932	50	750	822
법인세비용	145	155	68	150	164
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	53	-7	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	468	770	-18	600	657
지배주주순이익*	337	613	-7	480	526
비지배주주순이익	131	156	-11	120	131
기타포괄손익	-63	-9	34	78	78
<b>총포괄손익</b>	404	760	16	678	735

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	551	936	-46	135	175
당기순이익	415	777	4	600	657
현금유입(유출)이없는수익	216	313	270	491	496
자산상각비	134	196	299	287	268
영업자산부채변동	-5	-98	-237	-882	-902
매출채권및기타채권	-327	18	-8	45	42
재고자산감소(증가)	-59	-57	47	6	6
매입채무및기타채무	230	102	-70	-55	-52
<b>투자활동현금흐름</b>	-179	-697	-222	-56	-83
투자활동현금유입액	5,475	7,760	6,109	7,897	8,014
유형자산	2	4	4	5	5
무형자산	22	34	36	40	42
투자활동현금유출액	5,601	8,492	6,331	7,114	5,487
유형자산	88	116	59	25	24
무형자산	9	454	191	106	99
<b>재무활동현금흐름</b>	-13	-63	-90	-99	-107
재무활동현금유입액	58	39	38	41	44
단기차입부채	5	0	1	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	71	52	50	58	68
단기차입부채	16	4	5	9	8
장기차입부채	49	48	45	44	47
기타현금흐름	-7	-4	-4	-19	-23
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	7	-5	2	3	8
<b>현금변동</b>	360	167	-359	157	307
기초현금	442	802	969	814	957
<b>기말현금</b>	802	969	610	714	888

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배,%)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	1,813	3,285	-38	2,568	2,813
BPS*	22,043	24,993	24,819	27,505	30,437
CFPS	2,964	5,013	-244	721	936
SPS	21,049	30,485	19,394	27,751	32,602
EBITDAPS	3,017	5,701	277	4,242	4,295
DPS (보통, 현금)	250	300	300	300	300
배당수익률 (보통, 현금)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
배당성향 (보통, 현금)	13.7	9.1	0.0	11.6	10.6
PER*	24.3	15.5	-	18.8	17.2
PBR*	2.0	2.0	1.9	1.8	1.6
PCFR	14.8	10.2	-	67.0	51.6
PSR	2.1	1.7	2.5	1.7	1.5
EV/EBITDA	12.5	7.8	151.1	9.9	9.7
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	21.6	45.5	-36.3	43.1	17.5
영업이익증가율	68.3	103.8	적전	흑전	5.7
지배주주순이익증가율*	104.6	64.6	적전	흑전	9.5
매출총이익률	32.7	32.7	26.3	35.7	34.9
영업이익률	10.9	15.3	-6.8	9.8	8.8
EBITDA이익률	14.3	18.7	1.4	15.3	13.2
지배주주순이익률*	12.0	13.5	-0.5	11.6	10.8
ROA	6.4	11.9	-3.4	7.4	8.4
ROE	8.6	14.0	-0.2	9.8	9.7
ROIC	15.6	36.3	3.8	14.4	12.0
부채비율	35.5	26.8	20.5	3.6	-11.0
차입금비율	4.4	2.9	3.2	2.8	2.4
순차입금비율	-11.1	-13.8	-7.1	-6.1	-5.2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

와이지엔터테인먼트(122870)

일자	2022-03-07	2023-03-21	2024-12-17
투자 의견	BUY(신규)	BUY(유지)	BUY(유지)
목표주가	90,000 원	80,000 원	70,000 원
과리율(%)			
평균주가대비	-41.8	-21.4	
최고(최저)주가대비	-21.0	19.0	

\* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.09.30)

BUY (매수)	87.5%
HOLD (보유/중립)	12.5%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%