

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim88@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 110,000원

현재가 (8/8) 93,200원

KOSDAQ (8/8)	809.27pt
시가총액	1,742십억원
발행주식수	18,691천주
액면가	500원
52주 최고가	95,200원
최저가	30,200원
60일 일평균거래대금	19십억원
외국인 지분율	16.3%
배당수익률 (2025F)	0.4%

주주구성	
양현석 외 5 인	22.95%
네이버	8.89%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	63%	136%
절대기준	8%	78%	156%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	110,000	110,000	-
EPS(25)	3,583	3,226	▲
EPS(26)	4,129	3,986	▲

와이지엔터테인먼트 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

와이지엔터테인먼트 (122870)

베이비몬스터가 견인한 서프라이즈

2Q25 Review: 영업이익 84억원(흑전 YoY)

동사의 2Q25 실적은 매출액 1,004억원(+11.6% YoY, +0.3% QoQ), 영업이익 84억원(흑전 YoY, -12.2% QoQ, OPM 8.3%)으로 시장기대치(33억원)을 크게 상회했다. 아티스트 컴백 부재로 2분기 앨범매출은 QoQ 감소했지만, 음원/공연매출 개선이 이를 상쇄했으며 MD매출은 전분기와 유사한 200억원 수준을 기록한 점이 호실적의 주 요인이다. 베이비몬스터(이하 “베몬”) 신규음원, 월드투어, 팝업(중국, 5/9~) 매출이 대부분 기여했으며, 트레저 일본공연, YG인베 이익 9.7억원도 반영되었다. 영업외에선 보유중인 텐센트뮤직 지분 매각 및 평가이익이 인식되며 순이익이 개선됐다.

3분기부터 큰 폭의 실적 개선 전망, MD매출 추정치 상향

동사 실적은 3분기부터 소속 아티스트의 활동이 집중되며 큰 폭의 개선이 전망된다(3Q25 블랙핑크 투어/트레저 신보, 4Q25 블랙핑크/베몬 신보, 베몬 팬콘, 1H26 베몬 투어 등). 또한, 최근 3개 분기(4Q24~2Q25) 평균 MD매출이(217억원) 블랙핑크의 직전 월드투어 기간 평균(188억원) 대비 15% 상회한 점도 매우 긍정적인데, 이는 베몬이 2년차임에도 4년차 수준의 실적을 내며 고성장하고 있는 점에 기인한다(표 10). 3Q25 MD매출은 블랙핑크 투어/팝업(중국, 북미) 실적이 반영되며 분기 500억원을 상회할 것으로 추정된다. 동사 영업이익은 25년 869억원, 26년 909억원으로 전망하며, MD매출 추정치를 높이며 기존 대비 각각 10.4%, 3.8% 상향했다. 현재 컨센서스는 25년 674억원, 26년 824억원에 불과해 가파른 컨센서스 향상이 이루어질 것으로 기대한다.

투자의견 매수, 목표주가 120,000원으로 상향

동사 목표주가를 기존 110,000원에서 120,000원으로 9.1% 상향한다. 이익추정치 상향에 따른 목표주가 상향이며 26E EPS 4,129원에 Target P/E 28배를 적용했다. 공연/MD 중심의 뚜렷한 실적개선과 2026년말부터 신인 그룹들도 데뷔하면, 그동안 경쟁사대비 IP 포트폴리오가 약해 받았던 할인요인도 점차 해소될 것으로 기대된다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	672	704	777
영업이익	87	-21	87	91	101
세전이익	93	29	103	111	123
지배주주순이익	61	19	66	77	85
EPS(원)	3,311	999	3,583	4,129	4,601
증가율(%)	81.2	-69.8	258.9	15.2	11.5
영업이익률(%)	15.3	-5.8	12.9	12.9	13.0
순이익률(%)	13.5	5.5	12.1	12.1	12.2
ROE(%)	14.0	3.9	12.8	12.9	12.6
PER	15.4	45.9	26.0	22.6	20.3
PBR	2.0	1.8	3.2	2.8	2.4
EV/EBITDA	9.2	95.9	14.5	13.5	11.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	66	77	
유통주식 수	주	18,547	18,547	
EPS	원	3,583	4,129	
2026E EPS	원		4,129	
Target Multiple	배		28.0	21년~23년 평균
목표주가	원		120,000	Rounded
현재주가	원		93,200	2025. 08. 8. 기준
상승여력	%		28.8	

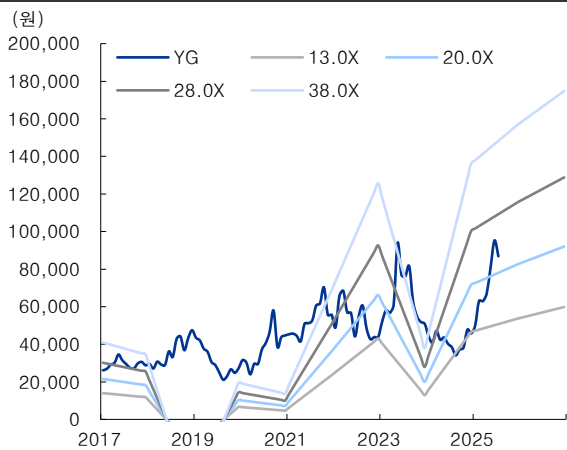
자료: IBK투자증권 추정

표 2. Global Peer Group 테이블

기업명	국가	시가총액	주가	상대수익률					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		
				1W	1M	3M	6M	1Y	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	
엔터테인먼트																	
하이브	한국	12,121	291,000	13.0	6.3	-16.8	-7.8	45.1	58.7	32.3	29.6	2.5	31.0	20.2	6.1	10.6	
SM엔터테인먼트	한국	3,210	140,200	5.4	1.9	-13.5	21.2	81.6	10.6	21.6	19.4	2.6	13.3	11.8	35.5	14.1	
JYP Ent.	한국	2,835	79,800	11.6	5.5	-9.7	-31.0	16.7	17.8	21.0	19.3	4.8	15.5	13.7	28.5	19.8	
YG엔터테인먼트	한국	1,742	93,200	14.5	6.7	0.7	46.8	139.3	30.5	24.7	27.1	1.8	17.4	15.6	11.1	12.4	
디어유	한국	1,249	52,600	10.8	-13.0	-9.1	-1.5	121.2	50.3	23.6	21.3	4.4	27.3	17.5	12.1	22.1	
노머스	한국	361	32,900	15.4	-4.7	-9.9	30.6	N/A	N/A	N/A	N/A	2.6	N/A	N/A	24.9	N/A	
스포티파이	스웨덴	147.2	705.9	9.8	-2.8	2.6	13.1	101.8	105.8	52.6	39.6	15.9	54.4	38.8	20.4	29.0	
텐센트 뮤직	중국	34.3	22.1	5.6	7.1	48.4	67.9	43.8	26.6	23.0	19.8	3.1	19.4	18.1	13.9	12.6	
워너뮤직	미국	16.5	31.7	8.3	3.9	3.0	-10.3	-7.7	30.0	22.5	19.6	31.3	14.8	13.1	86.7	88.2	
유니버설뮤직	네덜란드	52.5	28.6	1.5	-4.7	-7.4	-6.0	10.2	24.9	22.1	20.1	10.0	17.3	15.5	38.7	34.5	
라이브네이션	미국	35.9	153.1	2.4	3.9	-0.7	-1.3	46.6	99.9	57.9	46.0	175.2	15.5	13.9	35.4	53.6	
팜마트	중국	47.6	35.4	12.2	5.6	36.7	156.0	573.2	40.3	28.6	22.7	10.6	26.1	18.7	53.0	46.9	
산리오	일본	10.7	42.0	-3.8	-13.0	-2.8	-1.1	51.9	32.4	28.1	25.1	15.2	22.3	19.3	37.2	34.1	
국내평균									33.6	24.6	23.3	3.2	20.9	15.8	18.7	15.8	
해외평균									45.3	31.4	26.4	54.9	16.8	15.1	43.7	47.2	

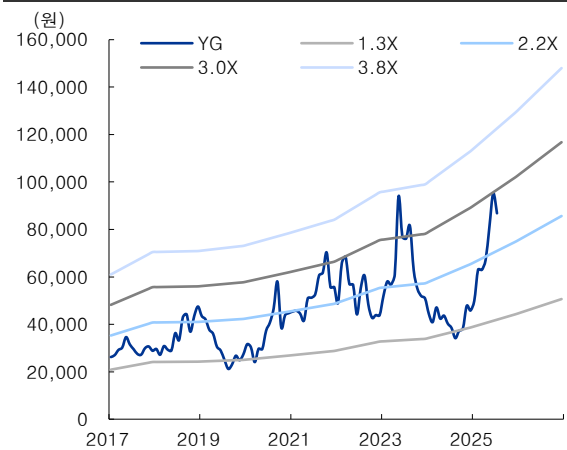
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 와이지엔터테인먼트 2025년 2분기 연결 실적

구분	2Q24	1Q25	2Q25P			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	90	100	100	118	108	11.6	0.3	-15.1	-6.9
영업이익	-11	10	8	3	3	흑전	-12.2	147.2	142.3
지배주주순이익	-2	5	8	4	5	흑전	54.7	122.0	60.3
이익률(%)									
영업이익률	-12.2	9.5	8.3	2.9	3.2	20.5p	-1.2p	5.5p	5.1p
순이익률	-2.1	5.2	8.0	3.1	4.6	10.1p	2.8p	4.9p	3.3p

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 4. 와이지엔터테인먼트 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	87	90	84	104	100	100	215	256	365	672	704
음반/음원	19	22	18	24	22	22	30	72	83	145	154
음반	3	5	3	5	6	2	12	49	15	69	67
음원	16	18	15	19	16	20	18	23	67	76	87
매니지먼트	69	68	66	80	78	79	186	185	282	527	550
콘서트	2	7	3	5	7	9	84	63	17	164	142
로열티	11	-1	11	5	4	9	4	11	25	28	49
MD	16	16	14	23	26	19	51	64	70	160	169
광고	11	9	6	8	5	5	6	11	35	28	39
방송출연	3	3	4	7	3	4	5	3	17	15	17
음악서비스	17	21	19	21	22	22	21	21	79	87	89
기타	8	12	9	11	11	10	13	12	40	46	46
영업이익	-7	-11	-4	1	10	8	32	37	-21	87	91
영업이익률	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	9.5%	8.3%	14.7%	14.6%	-5.6%	12.9%	12.9%
당기순이익	0	-0	-1	21	10	11	27	32	20	81	85
지배주주순이익	0	-2	-0	20	5	8	25	29	19	66	77
순이익률	0.5%	-0.4%	-1.1%	20.1%	10.2%	11.2%	12.7%	12.4%	5.5%	12.0%	12.1%
YoY 성장률											
매출액	-44.5	-43.1	-42.0	-4.9	14.7	11.6	157.8	146.5	-35.9	84.3	4.7
음반/음원	-45.3	-13.0	-52.8	5.9	16.4	-2.5	68.5	199.2	-31.0	75.6	6.2
음반	-80.9	-24.6	-86.3	171.1	104.1	-57.6	330.0	894.9	-64.9	351.2	-3.5
음원	-16.6	-9.3	-12.1	-8.5	0.2	12.1	19.0	19.0	-11.5	12.8	15.0
매니지먼트	-44.3	-49.0	-38.3	-7.7	14.2	16.2	181.6	130.6	-37.2	86.8	4.3
콘서트	-95.0	-77.7	-90.7	-23.7	270.5	26.9	2602.1	1189.5	-84.8	862.5	-13.4
로열티	-16.9	-105.8	221.6	-46.9	-67.2	-878.5	-60.9	118.3	-45.3	9.0	76.1
MD	-4.1	-33.0	-25.9	31.1	59.1	17.1	268.3	176.8	-10.5	129.9	5.5
광고	-34.8	-39.1	-49.2	-42.0	-53.0	-42.4	1.3	36.2	-40.7	-18.8	38.8
방송출연	-47.1	-33.2	-1.4	73.1	-3.6	49.5	22.9	-51.4	-5.3	-7.5	10.7
음악서비스	-21.5	-6.5	-18.8	1.4	31.9	2.7	11.3	-0.1	-11.6	10.4	2.6
기타	-3.6	-11.9	-21.3	-22.2	30.7	-18.6	52.8	6.0	-15.6	13.7	-0.7
영업이익	적전	적전	적전	151.2	흑전	흑전	흑전	3632.2	적전	흑전	4.6
순이익	-98.7	적전	적전	459.1	2324.5	흑전	흑전	52.5	-74.0	302.6	5.5

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 5. 와이지엔터테인먼트 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	672	704	678	696	-0.7	1.2	592	652
영업이익	87	91	79	88	10.4	3.8	67	82
지배주주순이익	66	77	60	74	11.1	3.6	57	70
이익률(%)								
영업이익률	12.9	12.9	11.6	12.6	1.3	0.3	11.4	12.6
순이익률	9.9	10.9	8.8	10.6	1.1	0.3	9.7	10.8

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 6. 와이지엔터테인먼트 세부 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		차이 (절대값)		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	672	704	678	696	-5	8	-0.7	1.2
음반/음원	145	154	143	152	2	2	1.1	1.5
음반	69	67	70	67	-0	0	-0.6	0.0
음원	76	87	74	85	2	2	2.7	2.7
매니지먼트	527	550	534	544	-7	6	-1.2	1.1
콘서트	164	142	162	142	1	0	0.7	0.0
로열티	28	49	40	49	-12	0	-30.2	0.0
MD	160	169	155	163	5	6	3.2	3.7
광고	28	39	28	39	0	0	0.4	0.3
방송출연	15	17	15	17	0	0	0.1	0.0
음악서비스	87	89	87	89	-0	-0	-0.0	-0.0
기타	46	46	47	46	-1	-0	-1.9	-0.7
영업이익	87	91	79	88	8	3	10.4	3.8
영업이익률	14.1%	14.2%	12.4%	12.1%	1.7%	2.1%	-	-
당기순이익	81	85	71	82	10	3	13.6	3.6
지배주주순이익	66	77	60	74	7	3	11.1	3.6
순이익률	12.0%	12.1%	10.5%	11.8%	1.5%	0.3%	-	-
YoY 성장률								
매출액	84.3	4.7	85.6	2.7	-1.4p	2.0p	-	-
음반/음원	75.6	6.2	73.7	5.7	1.9p	0.4p	-	-
음반	351.2	-3.5	353.9	-4.1	-2.7p	0.6p	-	-
음원	12.8	15.0	9.9	15.0	2.9p	0.0p	-	-
매니지먼트	86.8	4.3	89.1	1.9	-2.3p	2.4p	-	-
콘서트	862.5	-13.4	855.5	-12.8	7.0p	-0.6p	-	-
로열티	9.0	76.1	56.1	23.0	-47.1p	53.1p	-	-
MD	129.9	5.5	122.8	4.9	7.1p	0.5p	-	-
광고	-18.8	38.8	-19.2	39.0	0.4p	-0.2p	-	-
방송출연	-7.5	10.7	-7.5	10.8	0.1p	-0.1p	-	-
음악서비스	10.4	2.6	10.4	2.6	-0.0p	0.0p	-	-
기타	13.7	-0.7	16.0	-1.9	-2.2p	1.3p	-	-
영업이익	흑전	4.6	흑전	11.3	-	-6.7p	-	-
순이익	302.6	5.5	254.3	15.8	48.3p	-10.2p	-	-

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 7. 와이지엔터테인먼트 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	비고
YG						
베이비몬스터(BabyMonster)	2024				10/1	
트레저(Treasure)	2020	3/7		9/1		
블랙핑크(BlackPink)	2018				예상	

주: 피지컬앨범 발매 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 8. 와이지엔터테인먼트 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 모객 수(만명)			
						1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YG									
2NE1	24.10~25.04	월드투어	Welcome Back	11개국, 12개 도시	27회	10	3	-	-
베이비몬스터(BabyMonster)	25.01~25.09	월드투어	HELLO MONSTER	12개국, 20개 도시	32회	11	22	10	-
트레저(Treasure)	25.03~25.05	팬콘서트	Special Moment	3개국, 9개 도시	15회	1	13	-	-
블랙핑크(BlackPink)	25.07~26.01	월드투어	DEADLINE	9개국, 10개 도시	31회	-	-	88	54
합계					116회	23	38	99	54

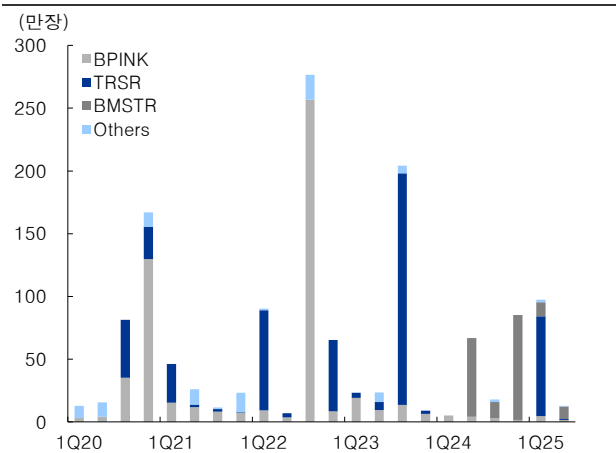
주: 주요 IP 공식 투어일정 기준 추정치
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

표 9. 와이지엔터테인먼트 아티스트 파이프라인

아티스트명	데뷔연도	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
YG											
위너(WINNER)	2013										
블랙핑크(BlackPink)	2016										
트레저(Treasure)	2020										
베이비몬스터(BabyMonster)	2024										
신규 보이그룹	2026E										
신규 걸그룹	2027E										

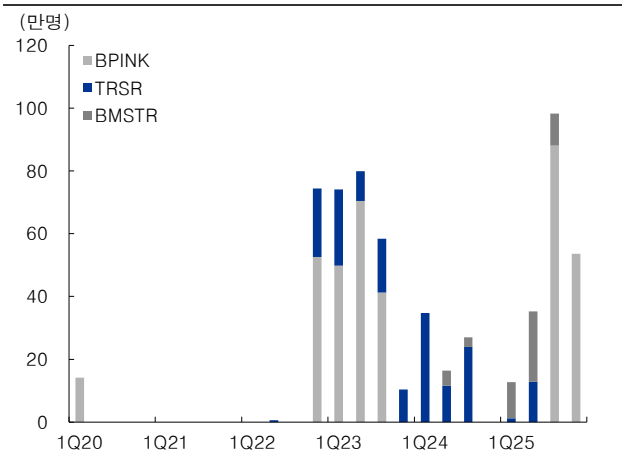
자료: IBK투자증권

그림 3. 앨범판매량 추이



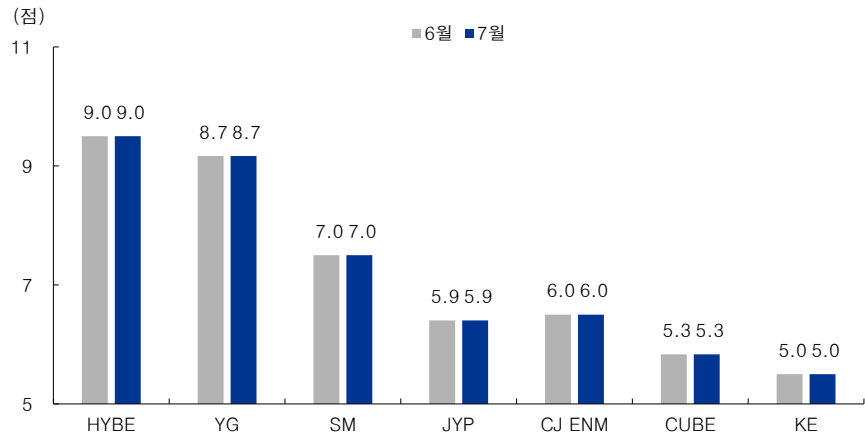
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



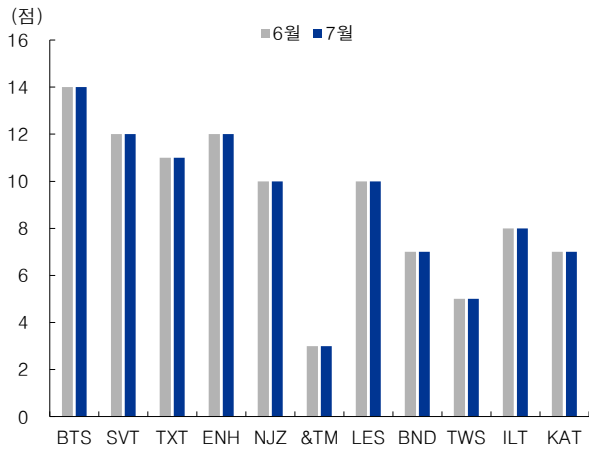
자료: Pollstar, TouringData, 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화



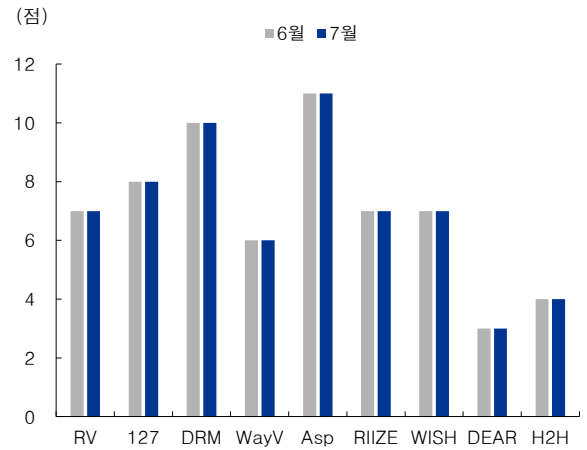
자료: IBK투자증권

그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동



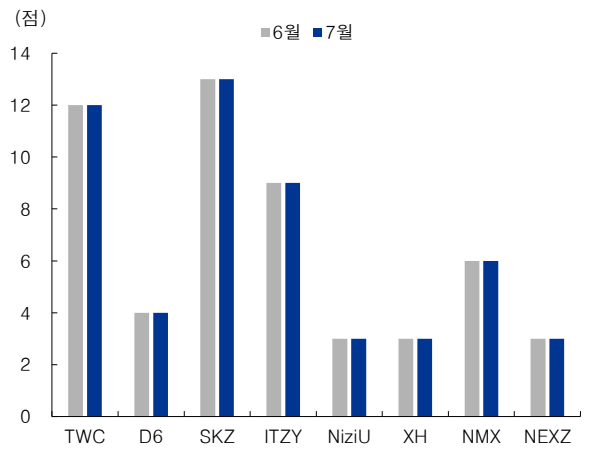
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 7. SM 아티스트 Rating 변동



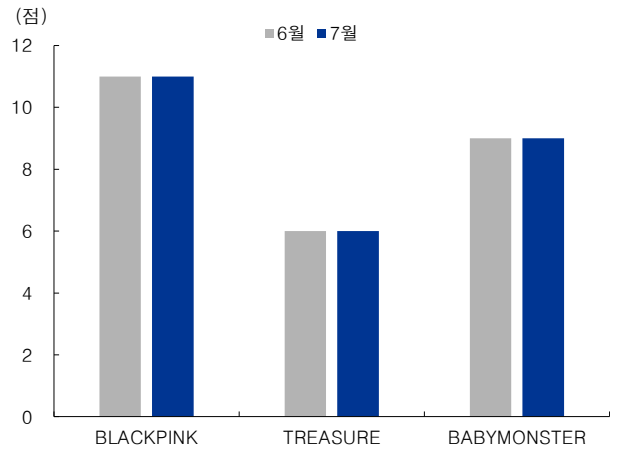
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 8. JYP 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 9. YG 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

표 10. 베이비몬스터는 저연차 아티스트 10개팀 중 최상위권 수준의 활동지표 시현

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating				성장성
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	4년차	
HYBE	르세라핌	2022	앨범	만장	129	195	202	71	앨범	점	2	3	3	3	높음
			스트리밍	만명	386	1,024	1,367	1,417	스트리밍	점	3	4	4	4	
			팔로워	만명	937	2,215	2,778	2,970	팔로워	점	2	3	3	3	
			공연모객	만명	-	13	12	48	합산	점	7	10	10	10	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	161		앨범	점	1	3	3		유망
			스트리밍	만명	51	188	285		스트리밍	점	1	2	2		
			팔로워	만명	333	786	1,027		팔로워	점	1	1	2		
			공연모객	만명	-	3	14		합산	점	3	6	7		
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	64			앨범	점	2	2			중립
			스트리밍	만명	179	171			스트리밍	점	2	2			
			팔로워	만명	514	645			팔로워	점	1	1			
			공연모객	만명	-	4			합산	점	5	5			
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	44			앨범	점	2	2			유망
			스트리밍	만명	989	1,008			스트리밍	점	4	4			
			팔로워	만명	1,008	1,310			팔로워	점	2	2			
			공연모객	만명	-	6			합산	점	8	8			
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	193		앨범	점	2	3	3		유망
			스트리밍	만명	88	355	261		스트리밍	점	1	3	2		
			팔로워	만명	602	991	1,084		팔로워	점	1	2	2		
			공연모객	만명	0	17	28		합산	점	4	8	7		
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	136			앨범	점	3	3			유망
			스트리밍	만명	31	90			스트리밍	점	1	1			
			팔로워	만명	1,713	1,914			팔로워	점	2	3			
			공연모객	만명	4	4			합산	점	6	7			
SM	Hearts2 Hearts	2025	앨범	만장	42				앨범	점	1				중립
			스트리밍	만명	245				스트리밍	점	2				
			팔로워	만명	589				팔로워	점	1				
			공연모객	만명	-				합산	점	4				
JYP	NMIXX	2022	앨범	만장	105	187	142	75	앨범	점	2	3	2	2	중립
			스트리밍	만명	253	413	408	317	스트리밍	점	2	3	3	2	
			팔로워	만명	855	1,334	1,589	1,685	팔로워	점	1	2	2	2	
			공연모객	만명	-	6	3	12	합산	점	5	8	7	6	
JYP	킷플립	2025	앨범	만장	69				앨범	점	1				중립
			스트리밍	만명	42				스트리밍	점	1				
			팔로워	만명	296				팔로워	점	1				
			공연모객	만명	-				합산	점	3				
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	21			앨범	점	2	2			높음
			스트리밍	만명	772	777			스트리밍	점	4	4			
			팔로워	만명	2,433	2,874			팔로워	점	3	3			
			공연모객	만명	8	44			합산	점	9	9			

자료: 씨클차트, Spotify, YouTube, TikTok, X, Instagram, Touringdata, Pollstar, IBK투자증권 추정

와이지엔터테인먼트 (122870)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	672	704	777
증가율(%)	45.5	-35.9	84.3	4.7	10.4
매출원가	383	265	455	479	539
매출총이익	186	99	218	225	238
매출총이익률 (%)	32.7	27.1	32.4	32.0	30.6
판매비	106	118	136	134	137
판매비율(%)	18.6	32.3	20.2	19.0	17.6
영업이익	87	-21	87	91	101
증가율(%)	86.4	-123.6	-522.8	4.6	11.0
영업이익률(%)	15.3	-5.8	12.9	12.9	13.0
순금융손익	6	15	9	10	12
이자손익	9	5	7	10	12
기타	-3	10	2	0	0
기타영업외손익	2	12	7	10	10
중속/관계기업손익	-2	23	0	0	0
세전이익	93	29	103	111	123
법인세	15	9	23	26	28
법인세율	16.1	31.0	22.3	23.4	22.8
계속사업이익	78	20	81	85	95
중단사업손익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	81	85	95
증가율(%)	64.6	-74.0	302.6	5.5	11.5
당기순이익률 (%)	13.5	5.5	12.1	12.1	12.2
지배주주당기순이익	61	19	66	77	85
기타포괄이익	-1	3	2	0	0
총포괄이익	76	23	82	85	95
EBITDA	106	9	117	119	126
증가율(%)	77.3	-91.2	1,147.4	1.3	6.2
EBITDA마진율(%)	18.6	2.5	17.4	16.9	16.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,311	999	3,583	4,129	4,601
BPS	24,972	25,849	29,502	33,806	38,631
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배)					
PER	15.4	45.9	26.0	22.6	20.3
PBR	2.0	1.8	3.2	2.8	2.4
EV/EBITDA	9.2	95.9	14.5	13.5	11.8
성장성지표(%)					
매출증가율	45.5	-35.9	84.3	4.7	10.4
EPS증가율	81.2	-69.8	258.9	15.2	11.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	14.0	3.9	12.8	12.9	12.6
ROA	10.6	2.7	9.7	8.9	9.1
ROIC	40.6	9.0	35.1	40.2	49.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	26.8	21.7	37.6	30.6	29.4
순차입금 비율(%)	-14.7	-12.3	-23.8	-35.3	-43.8
이자보상배율(배)	145.1	-20.2	180.4	259.3	686.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.9	5.4	7.1	5.8	5.9
재고자산회전율	34.0	27.2	54.0	44.8	45.4
총자산회전율	0.8	0.5	0.8	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	348	303	517	586	699
현금및현금성자산	97	87	172	278	382
유가증권	1	1	1	1	1
매출채권	66	69	120	125	138
재고자산	17	10	15	16	18
비유동자산	395	431	413	403	397
유형자산	179	188	182	179	178
무형자산	47	47	40	32	28
투자자산	146	183	178	178	178
자산총계	742	734	931	989	1,096
유동부채	147	110	233	211	229
매입채무및기타채무	28	35	162	170	192
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	8	1	1	1	1
비유동부채	10	21	21	21	21
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	7	7	7	7
부채총계	157	131	254	232	249
지배주주지분	467	483	551	632	722
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
자본조정등	18	17	17	17	17
기타포괄이익누계액	-3	0	2	2	2
이익잉여금	216	229	296	376	466
비지배주주지분	118	120	125	125	125
자본총계	585	603	676	757	847
비이자부채	144	116	240	218	235
총차입금	13	15	14	14	14
순차입금	-86	-74	-161	-267	-371

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	94	0	92	128	128
당기순이익	77	20	81	85	95
비현금성 비용 및 수익	31	10	27	28	25
유형자산감가상각비	13	15	15	15	15
무형자산상각비	6	15	16	13	10
운전자본변동	-10	-20	-14	15	8
매출채권등의 감소	-6	0	-50	-6	-13
재고자산의 감소	-6	4	-6	-1	-2
매입채무등의 증가	4	13	158	9	21
기타 영업현금흐름	-4	-10	-2	0	0
투자활동 현금흐름	-70	1	0	-18	-19
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-7	-12	-12	-14
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-42	-15	-4	-5	-6
투자자산의 감소(증가)	-1	21	0	0	0
기타	-15	0	16	-1	1
재무활동 현금흐름	-6	-12	-7	-5	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-6	-12	-7	-5	-5
기타 및 조정	-1	1	1	1	0
현금의 증가	17	-10	86	106	104
기초현금	80	97	87	172	278
기말현금	97	87	172	278	382

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

