

## Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (하향) 100,000원

현재가 (11/7) 72,000원

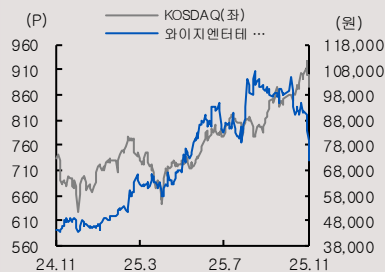
KOSDAQ (11/7)	876.81pt
시가총액	1,346십억원
발행주식수	18,691천주
액면가	500원
52주 최고가	107,400원
최저가	43,150원
60일 일평균거래대금	25십억원
외국인 지분율	20.7%
배당수익률 (2025F)	0.4%

주주구성	
양현석 외 5 인	22.95%
네이버	8.89%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-28%	-13%	37%
절대기준	-26%	6%	64%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	120,000	▼
EPS(25)	2,549	3,629	▼
EPS(26)	3,471	4,325	▼

### 와이지엔터테인먼트 주가추이



본 조식분석자료는 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)

## 아쉬운 실적

### 3Q25 Review: 영업이익 311억원(흑전 YoY)

동사의 3분기 실적은 매출액 1,731억원(+107.2% YoY, +72.4% QoQ), 영업이익 311억원(흑전 YoY, +272.3% QoQ, OPM 18.0%)으로 시장기대치(340억원)와 당사 추정치를 모두 하회했다. 트레저 신보(113만장)와, 블랙핑크 스타디움 투어(15회), 베이비몬스터(이하 “베문”) 북미투어(6회) 실적이 반영되며 매출액과 영업이익 모두 전년 동기, 전분기대비 모두 큰 폭으로 성장했다. YG인베스트먼트 수익 76억원도 반영되었다. 다만, 공연원가 상승과, MD 매출이 로열티 수취분을 포함해도 당사의 기존 추정치(565억원)보다 낮았던 점이 시장기대치 하회의 주 요인이다.

### 아쉬운 공연/MD 매출, 2026년 추정치 하향

동사 영업이익은 2025년 724억원(흑전 YoY), 2026년 855억원(+18.1% YoY)으로 전망하며, 기존 추정치 대비 각각 17.2%, 11.6% 하향 조정한다. 공연/MD 가정을 일부 변경하며 추정치를 조정했으나, 1) 블랙핑크 월드투어(3Q25~1H26), 2) 트레저 월드투어(4Q25~1H26), 3) 베문 팬콘/신보(4Q25), 월드투어(1Q26~) 등 소속 아티스트의 활발한 활동이 실적성장을 견인할 것이라는 기존 전망은 유지한다. 또한, 빅뱅이 2026년 4월 예정된 코첼라 페스티벌에 출연을 공식화하면서, 2026년 데뷔 20주년 컴백 가능성을 기대해볼 수 있는 점도 긍정적이다. 현재 실적 가절엔 반영하진 않았지만 빅뱅 컴백 시 유의미한 추정치 상승이 가능할 전망이다.

### 투자 의견 매수 유지, 목표주가 100,000원으로 하향

동사에 대해 투자 의견 매수를 유지하나, 목표주가는 기존 120,000원에서 100,000원으로 16.7% 하향한다. 2026년 실적추정치 하향에 따른 목표주가 조정이다. 동사 주가는 9월말 대비 26.3% 하락하며 2026년 실적 기준 P/E 20.7배 수준에서 거래 중이다. 그러나 1) 블랙핑크, 베문, 트레저 중심의 실적개선, 2) 빅뱅 20주년 컴백 가능성 등의 모멘텀을 고려할 때 추가적인 하락 가능성은 제한적이라고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	538	623	712
영업이익	87	-21	72	86	116
세전이익	93	29	90	105	137
지배주주순이익	61	19	47	64	85
EPS(원)	3,311	999	2,549	3,471	4,558
증가율(%)	81.2	-69.8	155.3	36.1	31.3
영업이익률(%)	15.3	-5.8	13.4	13.8	16.3
순이익률(%)	13.5	5.5	12.5	12.8	14.9
ROE(%)	14.0	3.9	9.3	11.2	12.7
PER	15.4	45.9	28.2	20.7	15.8
PBR	2.0	1.8	2.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	9.2	95.9	11.6	10.5	7.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	47	64	
유통주식 수	주	18,547	18,547	
EPS	원	2,549	3,471	
2026E EPS	원		3,471	
Target Multiple	배		28.0	21년~23년 평균
<b>목표주가</b>	<b>원</b>		<b>100,000</b>	<b>Rounded</b>
현재주가	원		72,000	2025. 11. 07. 기준
상승여력	%		38.9	

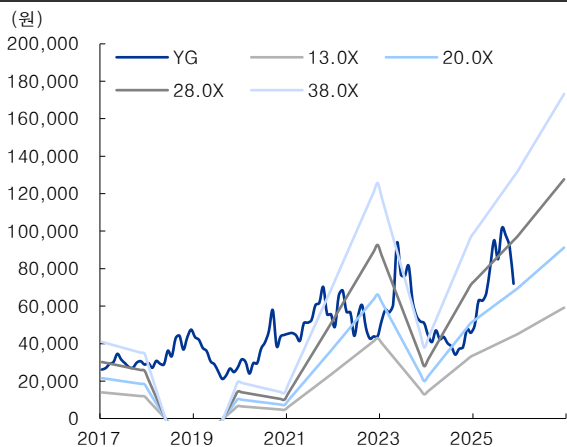
자료: IBK투자증권 추정

표 2. Global Peer Group 테이블

기업명	국가	시가 총액	주가	상대수익률					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
<b>엔터테인먼트</b>																
하이브	한국	12,824	304,500	-7.5	2.2	-18.5	-40.6	-0.9	82.0	34.3	4.0	3.7	37.7	21.6	4.8	11.6
SM엔터테인먼트	한국	2,347	102,500	-11.1	-28.3	-50.1	-72.3	-17.3	7.8	16.2	2.4	1.4	10.0	8.5	35.2	13.5
JYP Ent.	한국	2,562	72,100	-8.0	-13.5	-32.8	-49.7	-23.0	15.2	18.2	4.0	3.4	13.1	11.8	30.0	19.9
YG엔터테인먼트	한국	1,335	71,400	-18.7	-37.8	-46.6	-57.4	7.2	22.9	19.6	2.5	2.2	11.7	11.2	11.2	12.0
디어유	한국	813	34,250	-6.8	-27.4	-58.1	-78.2	-68.4	41.8	17.8	3.8	3.2	18.7	12.1	9.7	19.8
노머스	한국	268	24,450	-16.5	-27.6	-48.9	-68.2	-	14.1	8.8	2.5	2.0	12.3	7.5	19.4	24.0
스포티파이	스웨덴	128.6	616.9	-4.6	-9.4	-17.6	-16.4	47.2	77.4	45.5	14.9	11.5	47.1	34.1	21.4	28.2
텐센트 뮤직	중국	33.0	21.3	-5.7	-11.9	-13.8	31.5	71.0	23.6	21.5	3.1	2.4	17.7	16.5	13.8	13.0
워너뮤직	미국	15.8	30.2	-3.8	-8.5	-10.0	-8.4	-20.6	30.8	21.2	23.6	16.1	13.6	12.4	79.0	90.0
유니버설뮤직	네덜란드	47.6	26.0	-1.3	-5.4	-15.3	-21.8	-13.9	22.4	19.9	7.9	6.9	15.9	14.5	39.1	34.1
라이브네이션	미국	33.0	140.5	-4.4	-10.7	-13.6	-16.0	2.0	2341.8	55.6	39.0	24.3	14.8	13.1	1.4	59.6
팜마트	중국	35.4	26.3	-8.7	-23.7	-36.3	-12.4	166.1	20.5	14.9	11.5	7.1	13.5	9.9	71.3	56.5
산리오	일본	10.5	41.3	-8.8	-22.9	-18.0	-23.3	8.1	29.6	25.5	10.5	8.3	20.1	17.4	39.9	33.8
<b>국내평균</b>									<b>33.9</b>	<b>21.2</b>	<b>3.3</b>	<b>2.8</b>	<b>18.2</b>	<b>13.1</b>	<b>18.2</b>	<b>15.4</b>
<b>해외평균</b>									<b>604.7</b>	<b>29.5</b>	<b>18.4</b>	<b>12.4</b>	<b>15.5</b>	<b>14.1</b>	<b>33.3</b>	<b>49.2</b>

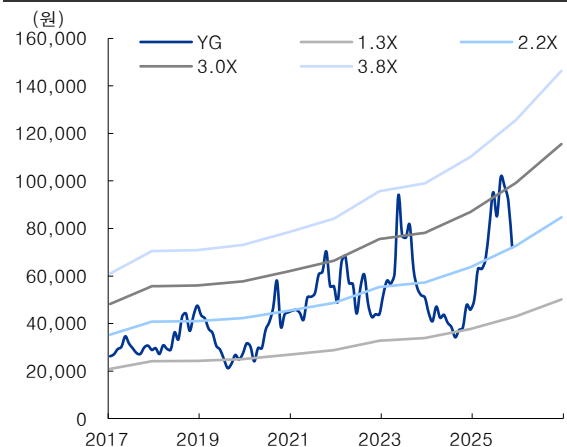
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준  
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 와이지엔터테인먼트 2025년 3분기 연결 실적

구분	3Q24	2Q25	3Q25P			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	84	100	173	211	199	107.2	72.4	-18.0	-13.0
영업이익	-4	8	31	34	34	흑전	272.3	-8.5	-8.5
지배주주순이익	-1	8	17	27	26	흑전	112.0	-37.1	-34.4
이익률(%)									
영업이익률	-4.3	8.3	18.0	16.1	17.1	22.2p	9.7p	1.9p	0.9p
순이익률	-1.1	8.0	9.8	12.8	13.0	10.9p	1.8p	-3.0p	-3.2p

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 4. 와이지엔터테인먼트 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>87</b>	<b>90</b>	<b>84</b>	<b>104</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>173</b>	<b>165</b>	<b>365</b>	<b>538</b>	<b>623</b>
<b>음반/음원</b>	19	22	18	24	22	22	32	30	83	106	187
음반	3	5	3	5	6	2	12	9	15	29	99
음원	16	18	15	19	16	20	20	21	67	77	88
<b>매니지먼트</b>	<b>69</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>80</b>	<b>78</b>	<b>79</b>	<b>141</b>	<b>135</b>	<b>282</b>	<b>433</b>	<b>435</b>
콘서트	2	7	3	5	7	9	51	37	17	104	82
로열티	11	-1	11	5	4	9	16	16	25	46	42
MD	16	16	14	23	26	19	28.1	36	70	109	121
광고	11	9	6	8	5	5	9	9	35	29	40
방송출연	3	3	4	7	3	4	4	3	17	14	17
음악서비스	17	21	19	21	22	22	21	21	79	87	89
기타	8	12	9	11	11	10	11	12	40	44	45
<b>영업이익</b>	<b>-7</b>	<b>-11</b>	<b>-4</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>31</b>	<b>23</b>	<b>-21</b>	<b>72</b>	<b>86</b>
영업이익률	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	9.5%	8.3%	18.0%	14.2%	-5.6%	13.4%	13.7%
<b>당기순이익</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>-1</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>67</b>	<b>80</b>
지배주주순이익	0	-2	-0	20	5	8	17	17	19	47	64
순이익률	0.5%	-0.4%	-1.1%	20.1%	10.2%	11.2%	14.1%	13.0%	5.5%	12.5%	12.9%
<b>YoY 성장률</b>											
<b>매출액</b>	<b>-44.5</b>	<b>-43.1</b>	<b>-42.0</b>	<b>-4.9</b>	<b>14.7</b>	<b>11.6</b>	<b>107.2</b>	<b>58.4</b>	<b>-35.9</b>	<b>47.6</b>	<b>15.7</b>
<b>음반/음원</b>	-45.3	-13.0	-52.8	5.9	16.4	-2.5	82.5	25.4	-31.0	27.9	77.4
음반	-80.9	-24.6	-86.3	171.1	104.1	-57.6	321.9	84.6	-64.9	88.2	243.6
음원	-16.6	-9.3	-12.1	-8.5	0.2	12.1	37.1	10.0	-11.5	14.2	15.0
<b>매니지먼트</b>	<b>-44.3</b>	<b>-49.0</b>	<b>-38.3</b>	<b>-7.7</b>	<b>14.2</b>	<b>16.2</b>	<b>113.8</b>	<b>68.3</b>	<b>-37.2</b>	<b>53.3</b>	<b>0.6</b>
콘서트	-95.0	-77.7	-90.7	-23.7	270.5	26.9	1528.3	662.2	-84.8	514.0	-21.0
로열티	-16.9	-105.8	221.6	-46.9	-67.2	-878.5	55.4	235.7	-45.3	79.6	-8.2
MD	-4.1	-33.0	-25.9	31.1	59.1	17.1	102.2	55.9	-10.5	56.8	10.6
광고	-34.8	-39.1	-49.2	-42.0	-53.0	-42.4	43.5	12.4	-40.7	-16.9	37.9
방송출연	-47.1	-33.2	-1.4	73.1	-3.6	49.5	2.5	-51.4	-5.3	-12.8	16.0
음악서비스	-21.5	-6.5	-18.8	1.4	31.9	2.7	10.9	0.9	-11.6	10.5	2.5
기타	-3.6	-11.9	-21.3	-22.2	30.7	-18.6	28.3	4.0	-15.6	8.0	2.8
<b>영업이익</b>	<b>적전</b>	<b>적전</b>	<b>적전</b>	<b>151.2</b>	<b>흑전</b>	<b>흑전</b>	<b>흑전</b>	<b>2236.6</b>	<b>적전</b>	<b>흑전</b>	<b>18.1</b>
<b>당기순이익</b>	<b>-98.7</b>	<b>적전</b>	<b>적전</b>	<b>459.1</b>	<b>2324.5</b>	<b>흑전</b>	<b>흑전</b>	<b>2.3</b>	<b>-74.0</b>	<b>235.7</b>	<b>19.7</b>

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	538	623	659	697	-18.3	-10.6	589	649
영업이익	72	86	87	97	-17.2	-11.6	84	93
지배주주순이익	47	64	67	80	-29.8	-19.7	63	77
이익률(%)								
영업이익률	13.4	13.7	13.3	13.9	0.2	-0.2	14.3	14.4
순이익률	8.8	10.3	10.2	11.5	-1.4	-1.2	10.7	11.9

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	538	623	659	697	-121	-74	-18.3	-10.6
음반/음원	106	187	144	155	-38	32	-26.6	20.8
음반	29	99	66	66	-38	33	-56.6	50.3
음원	77	88	78	89	-1	-1	-1.0	-1.0
매니지먼트	433	435	515	541	-82	-106	-16.0	-19.6
콘서트	104	82	138	125	-34	-43	-24.5	-34.3
로열티	46	42	34	38	12	4	35.2	10.6
MD	109	121	167	187	-58	-67	-34.6	-35.6
광고	29	40	28	39	1	1	2.4	1.7
방송출연	14	17	15	17	-1	-0	-5.8	-1.3
음악서비스	87	89	87	89	0	0	0.1	0.0
기타	44	45	46	46	-2	-1	-5.1	-1.7
영업이익	72	86	87	97	-15	-11	-17.2	-11.6
영업이익률	14.1%	14.2%	14.1%	14.2%	0.0%	0.0%	-	-
당기순이익	67	80	82	89	-14	-9	-17.6	-9.7
지배주주순이익	47	64	67	80	-20	-16	-29.8	-19.7
순이익률	12.5%	12.9%	12.0%	12.1%	0.5%	0.8%	-	-
YoY 성장률								
매출액	47.6	15.7	80.6	5.7	-33.0p	10.0p	-	-
음반/음원	27.9	77.4	74.4	7.7	-46.5p	69.6p	-	-
음반	88.2	243.6	333.3	-0.7	-245.1p	244.3p	-	-
음원	14.2	15.0	15.4	15.0	-1.2p	0.0p	-	-
매니지먼트	53.3	0.6	82.4	5.1	-29.1p	-4.5p	-	-
콘서트	514.0	-21.0	713.5	-9.3	-199.5p	-11.7p	-	-
로열티	79.6	-8.2	32.8	12.2	46.8p	-20.4p	-	-
MD	56.8	10.6	139.8	12.3	-83.0p	-1.7p	-	-
광고	-16.9	37.9	-18.8	38.8	2.0p	-0.9p	-	-
방송출연	-12.8	16.0	-7.5	10.7	-5.4p	5.3p	-	-
음악서비스	10.5	2.5	10.4	2.6	0.1p	-0.1p	-	-
기타	8.0	2.8	13.7	-0.7	-5.8p	3.5p	-	-
영업이익	흑전	18.1	흑전	10.7	-	7.5p	-	-
당기순이익	235.7	19.7	307.3	9.2	-71.6p	10.4p	-	-

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 7. 와이지엔터테인먼트 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	비고
<b>YG</b>						
베이비몬스터(BabyMonster)	2024				10/10	
트레저(Treasure)	2020	3/7		9/1		
블랙핑크(BlackPink)	2018					25년 12월 → 26년 1월 예상

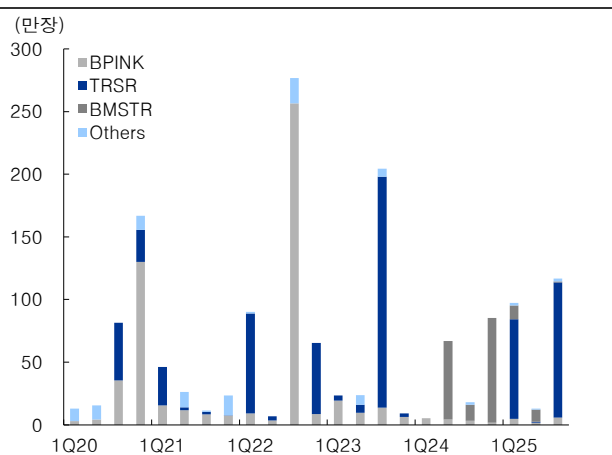
주: 피지컬앨범 발매 기준  
 자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 8. 와이지엔터테인먼트 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 관객 수(만명)			
						1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
<b>YG</b>									
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	59
위너(WINNER)	25.07~25.11	아시아투어	2025 WINNER CON	8개국, 9개 도시	11회	-	-	3	1
트레저(Treasure)	25.10~26.05	월드투어	PULSE ON	TBD	27회	-	-	-	19
베이비몬스터(BabyMonster)	25.11~26.01	팬콘서트	LOVE MONSTERS	3개국, 6개 도시	12회	-	-	-	11
<b>합계</b>					<b>116회</b>	<b>23</b>	<b>38</b>	<b>101</b>	<b>91</b>

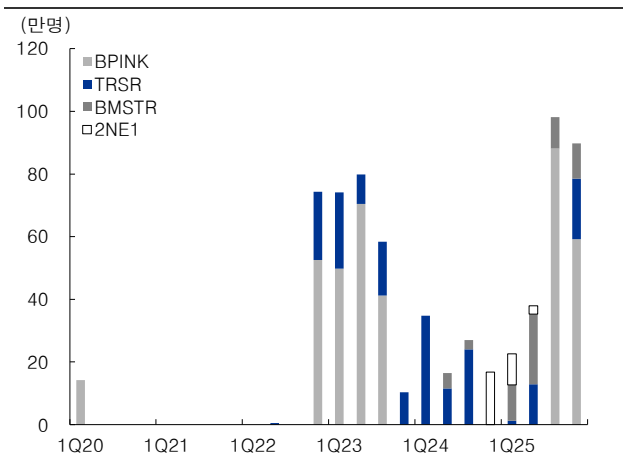
주: 주요 IP 공식 투어일정 기준 추정치  
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 3. 앨범판매량 추이



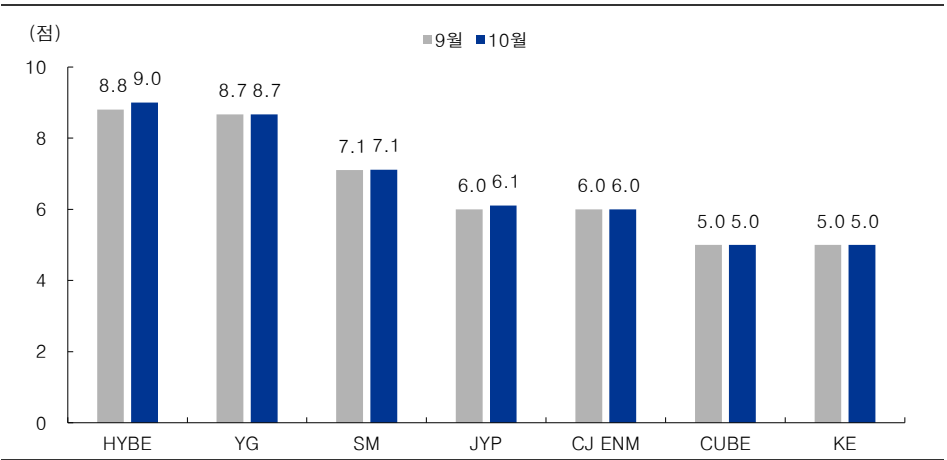
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연관객 수 추이



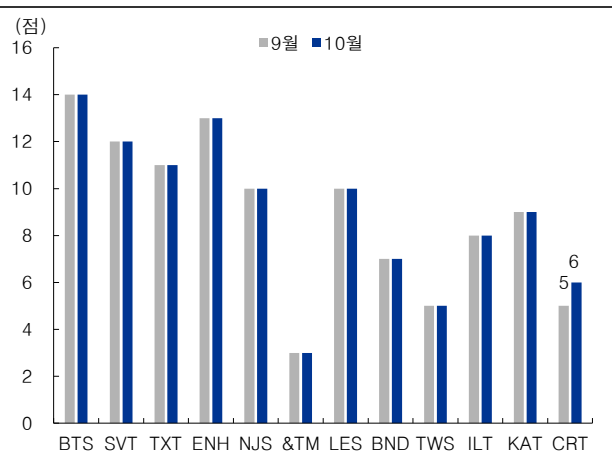
자료: Pollstar, TouringData, 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화



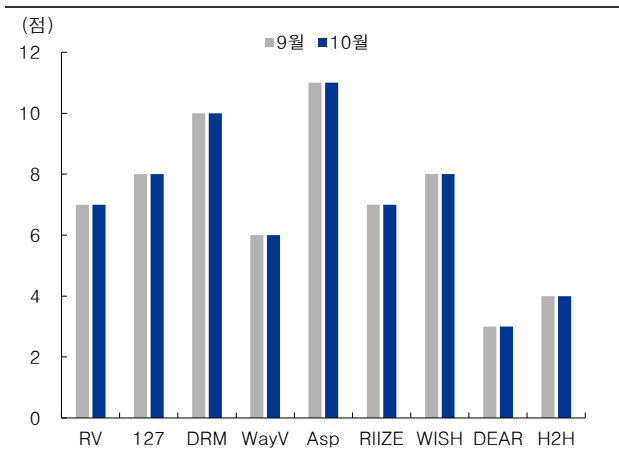
주: 9월 하이브 Rating 하락은 코르티스 추가 영향  
자료: IBK투자증권

그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동



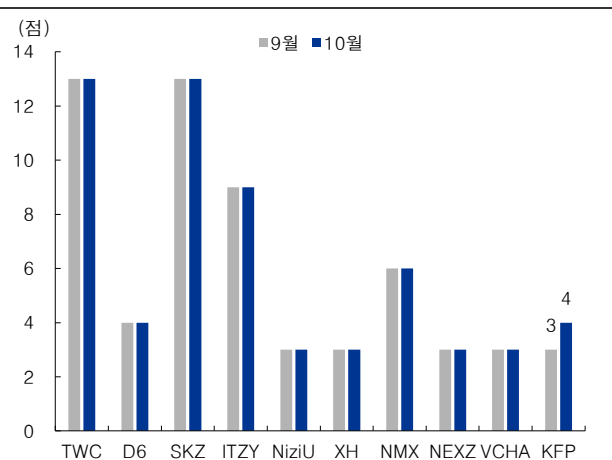
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 7. SM 아티스트 Rating 변동



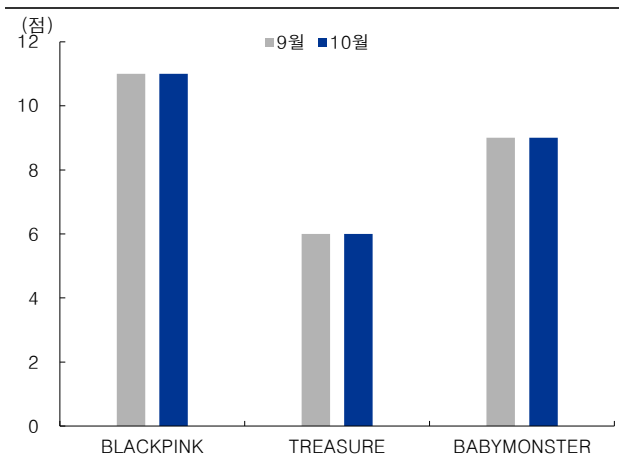
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

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 9. IBKS Rating: 3년차 미만 저연차 IP 라인업 비교

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating				성장성
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	4년차	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	165			앨범	점	1	3	3	유망
			스트리밍	만명	51	188	278			스트리밍	점	1	2	2	
	도어	팔로워	만명	333	786	1,095			팔로워	점	1	1	2		
		공연모객	만명	-	3	14			<b>합산</b>	<b>점</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>7</b>		
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	64				앨범	점	2	2	중립	
			스트리밍	만명	179	175			스트리밍	점	2	2			
	팔로워	만명	514	735			팔로워	점	1	1					
	공연모객	만명	-	13			<b>합산</b>	<b>점</b>	<b>5</b>	<b>5</b>					
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	50				앨범	점	2	2	유망	
			스트리밍	만명	989	1,037			스트리밍	점	4	4			
	팔로워	만명	1,008	1,516			팔로워	점	2	2					
	공연모객	만명	-	6			<b>합산</b>	<b>점</b>	<b>8</b>	<b>8</b>					
HYBE	캐츠아이 (북미IP)	2024	앨범	만장	1	6				앨범	점	1	1	높음	
			스트리밍	만명	457	3,305			스트리밍	점	3	5			
	팔로워	만명	724	2,737			팔로워	점	1	3					
	공연모객	만명	-	8			<b>합산</b>	<b>점</b>	<b>5</b>	<b>9</b>					
HYBE	코르티스 (CORTIS)	2025	앨범	만장	44					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	628				스트리밍	점	3				
	팔로워	만명	1,198				팔로워	점	2						
	공연모객	만명	-				<b>합산</b>	<b>점</b>	<b>6</b>						
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	193			앨범	점	2	3	3	유망
			스트리밍	만명	88	355	249			스트리밍	점	1	3	2	
	팔로워	만명	602	991	1,135			팔로워	점	1	2	2			
	공연모객	만명	0	17	33			<b>합산</b>	<b>점</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>7</b>			
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	296				앨범	점	3	3	유망	
			스트리밍	만명	31	101			스트리밍	점	1	2			
	팔로워	만명	1,713	1,976			팔로워	점	2	3					
	공연모객	만명	4	11			<b>합산</b>	<b>점</b>	<b>6</b>	<b>8</b>					
SM	Hearts2 Hearts	2025	앨범	만장	42					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	282				스트리밍	점	2				
	팔로워	만명	657				팔로워	점	1						
	공연모객	만명	-				<b>합산</b>	<b>점</b>	<b>4</b>						
JYP	킵플립	2025	앨범	만장	109					앨범	점	2		중립	
			스트리밍	만명	45				스트리밍	점	1				
	팔로워	만명	320				팔로워	점	1						
	공연모객	만명	0				<b>합산</b>	<b>점</b>	<b>4</b>						
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	22				앨범	점	2	2	높음	
			스트리밍	만명	772	754			스트리밍	점	4	4			
	팔로워	만명	2,433	3,010			팔로워	점	3	3					
	공연모객	만명	8	44			<b>합산</b>	<b>점</b>	<b>9</b>	<b>9</b>					

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

와이지엔터테인먼트 (122870)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	538	623	712
증가율(%)	45.5	-35.9	47.6	15.7	14.3
매출원가	383	265	353	409	467
매출총이익	186	99	185	214	245
매출총이익률 (%)	32.7	27.1	34.4	34.3	34.4
판매비	106	118	126	128	130
판매비율(%)	18.6	32.3	23.4	20.5	18.3
영업이익	87	-21	72	86	116
증가율(%)	86.4	-123.6	-452.3	18.1	35.2
영업이익률(%)	15.3	-5.8	13.4	13.8	16.3
순금융손익	6	15	12	11	14
이자손익	9	5	7	11	14
기타	-3	10	5	0	0
기타영업외손익	2	12	4	8	8
종속/관계기업손익	-2	23	1	0	0
세전이익	93	29	90	105	137
법인세	15	9	23	24	32
법인세율	16.1	31.0	25.6	22.9	23.4
계속사업이익	78	20	67	80	106
중단사업손익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	67	80	106
증가율(%)	64.6	-74.0	235.7	19.7	31.3
당기순이익률 (%)	13.5	5.5	12.5	12.8	14.9
지배주주당기순이익	61	19	47	64	85
기타포괄이익	-1	3	-1	0	0
총포괄이익	76	23	66	80	106
EBITDA	106	9	102	113	140
증가율(%)	77.3	-91.2	986.6	10.0	24.5
EBITDA마진율(%)	18.6	2.5	19.0	18.1	19.7

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,311	999	2,549	3,471	4,558
BPS	24,972	25,849	28,745	32,802	38,208
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배)					
PER	15.4	45.9	28.2	20.7	15.8
PBR	2.0	1.8	2.5	2.2	1.9
EV/EBITDA	9.2	95.9	11.6	10.5	7.7
성장성지표(%)					
매출증가율	45.5	-35.9	47.6	15.7	14.3
EPS증가율	81.2	-69.8	155.3	36.1	31.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	14.0	3.9	9.3	11.2	12.7
ROA	10.6	2.7	8.2	8.4	10.0
ROIC	40.6	9.0	33.3	49.8	69.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	26.8	21.7	37.0	35.2	31.2
순차입금 비율(%)	-14.7	-12.3	-42.7	-39.8	-47.4
이자보상배율(배)	145.1	-20.2	123.3	263.4	954.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.9	5.4	6.5	6.0	6.0
재고자산회전율	34.0	27.2	50.1	48.6	48.4
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.7	0.7

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

Compliance Notice

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	348	303	500	603	712
현금및현금성자산	97	87	295	305	410
유가증권	1	1	0	0	0
매출채권	66	69	96	111	127
재고자산	17	10	12	14	16
비유동자산	395	431	411	399	393
유형자산	179	188	178	174	172
무형자산	47	47	38	31	26
투자자산	146	183	180	180	180
자산총계	742	734	911	1,002	1,105
유동부채	147	110	225	240	242
매입채무및기타채무	28	35	126	145	166
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	246	261	263
지배주주지분	467	483	537	613	714
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
자본조정등	18	17	17	17	17
기타포괄이익누계액	-3	0	3	3	3
이익잉여금	216	229	281	356	457
비지배주주지분	118	120	128	128	128
자본총계	585	603	665	741	842
비이자부채	144	116	236	251	253
총차입금	13	15	10	10	10
순차입금	-86	-74	-284	-295	-399

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	94	0	128	109	127
당기순이익	77	20	67	80	106
비현금성 비용 및 수익	31	10	18	27	24
유형자산감가상각비	13	15	15	15	15
무형자산상각비	6	15	15	12	10
운전자본변동	-10	-20	44	1	-3
매출채권등의 감소	-6	0	-26	-15	-16
재고자산의 감소	-6	4	3	-2	-2
매입채무등의 증가	4	13	123	20	20
기타 영업현금흐름	-4	-10	-1	1	0
투자활동 현금흐름	-70	1	12	-16	-18
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-7	-8	-11	-13
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-42	-15	-2	-5	-5
투자자산의 감소(증가)	-1	21	3	0	0
기타	-15	0	19	0	0
재무활동 현금흐름	-6	-12	70	-83	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-6	-12	70	-83	-5
기타 및 조정	-1	1	-2	0	1
현금의 증가	17	-10	208	10	105
기초현금	80	97	87	295	305
기말현금	97	87	295	305	410

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												

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

