

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuh yuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 120,000원

현재가 (10/17) 90,000원

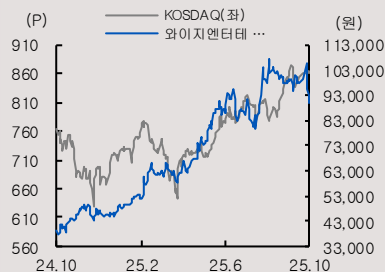
KOSDAQ (10/17)	859.54pt
시가총액	1,682십억원
발행주식수	18,691천주
액면가	500원
52주 최고가	107,400원
최저가	37,600원
60일 일평균거래대금	23십억원
외국인 지분율	16.6%
배당수익률 (2025F)	0.4%

주주구성	
양현석 외 5 인	22.95%
네이버	8.89%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-9%	19%	106%
절대기준	-8%	44%	132%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	120,000	120,000	-
EPS(25)	3,629	3,583	▲
EPS(26)	4,325	4,129	▲

와이지엔터테인먼트 주가추이



본 조서분석자료는 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)

풍부한 실적 모멘텀

3Q25 Preview: 영업이익 341억원(흑전 YoY) 추정

동사의 3Q25 실적은 매출액 2,113억원(+153.0% YoY, +110.5% QoQ), 영업이익 341억원(흑전 YoY, +307.6% QoQ, OPM 16.1%)으로 시장기대치(321억원)를 상회할 것으로 추정한다. 3분기 실적은 트레저 신보(113만장)와, 블랙핑크 스타디움 투어(88만명), 베이비몬스터(이하 “베몬”) 북미투어(10만명) 등 117만장의 앨범판매량과 100만명의 공연모객 실적이 반영되며 전년동기, 전분기대비 모두 큰 폭의 성장이 예상된다. MD 매출도 블랙핑크 월드투어 및 중국/북미 팝업스토어, 베몬 투어 효과로 최근 3개분기 평균 218억원 수준을 크게 상회한 565억원을 기록할 것으로 추정한다.

소속 아티스트들의 활발한 활동, 풍부한 실적 모멘텀

동사 영업이익은 2025년 875억원(흑전 YoY), 2026년 968억원(+10.7% YoY)으로 전망한다. 공연/MD 가정을 일부 변경하며 2026년 추정치를 기존대비 6.4% 상향했다. 1) 블랙핑크 월드투어(3Q25~1H26), 신보(4Q25), 2) 트레저 월드투어(4Q25~1H26), 3) 베몬 팬콘/신보(4Q25), 월드투어(1Q26~) 등 소속 아티스트의 활발한 활동이 실적성장을 견인할 것으로 예상되기 때문이다. 또한, 2026년 4월 예정된 코첼라(Coachella Valley Music and Arts Festival)에 빅뱅(G-Dragon, 대성, 태양)이 공식 합류하면서, 2026년 데뷔 20주년 컴백 가능성이 높아진 점도 긍정적이다. 현재 추정실적인 반영하진 않았지만 빅뱅 컴백 시 유의미한 추정치 상향이 가능할 전망이다.

투자 의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

동사에 대해 투자 의견 매수, 목표주가 120,000원을 유지한다. 동사의 현재 주가는 26년 P/E 기준 22.5배 수준에서 거래 중인데, 1) 블랙핑크, 베몬, 트레저 중심의 뚜렷한 실적개선, 2) 빅뱅 20주년 컴백 월드투어 가능성, 3) 2026년 신인 보이/걸그룹 데뷔 등의 모멘텀을 고려할 때 추가적인 상승여력은 충분하다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	659	697	803
영업이익	87	-21	87	97	110
세전이익	93	29	105	116	132
지배주주순이익	61	19	67	80	92
EPS(원)	3,311	999	3,629	4,325	4,935
증가율(%)	81.2	-69.8	263.5	19.2	14.1
영업이익률(%)	15.3	-5.8	13.2	13.9	13.7
순이익률(%)	13.5	5.5	12.4	12.8	12.7
ROE(%)	14.0	3.9	13.0	13.5	13.4
PER	15.4	45.9	24.8	20.8	18.2
PBR	2.0	1.8	3.0	2.6	2.3
EV/EBITDA	9.2	95.9	12.7	12.0	10.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	67	80	
유통주식 수	주	18,547	18,547	
EPS	원	3,629	4,325	
2026E EPS	원		4,325	
Target Multiple	배		28.0	21년~23년 평균
목표주가	원		120,000	Rounded
현재주가	원		90,000	2025. 10. 17. 기준
상승여력	%		33.3	

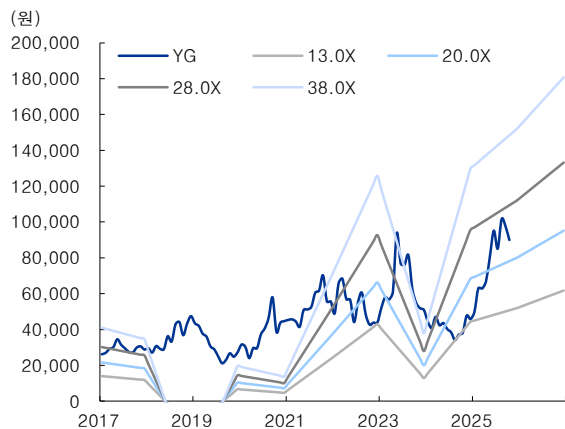
자료: IBK투자증권 추정

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	11,163	269,500	-5.5	-16.2	-17.6	-34.7	-2.5	60.8	29.7	3.4	3.1	31.2	19.0	5.6	11.0	
SM엔터테인먼트	한국	2,642	116,400	-12.5	-33.4	-29.3	-51.7	26.4	8.5	18.1	2.8	1.7	11.4	9.7	35.6	13.9	
JYP Ent.	한국	2,523	71,700	-9.3	-17.8	-23.1	-38.8	-3.1	15.0	18.1	4.0	3.4	13.0	11.8	29.9	20.0	
YG엔터테인먼트	한국	1,673	90,000	-14.0	-18.3	-12.2	-17.0	93.5	28.4	23.7	3.1	2.8	15.5	14.4	11.4	12.4	
디어유	한국	890	37,800	-13.9	-28.6	-48.8	-63.5	7.3	37.7	17.8	4.1	3.4	19.4	12.4	11.0	21.2	
노머스	한국	311	28,350	-8.9	-29.3	-28.2	-39.8	-	16.4	10.2	3.0	2.3	14.2	8.8	21.2	24.0	
스포티파이	스웨덴	140.0	671.5	-1.8	-10.7	-9.5	2.3	73.1	105.9	50.8	16.6	12.5	52.6	37.0	18.9	28.4	
텐센트 뮤직	중국	34.6	22.4	1.2	-11.5	-4.3	64.8	70.5	24.9	22.8	3.2	2.5	18.5	17.1	13.9	13.1	
워너뮤직	미국	17.2	33.0	1.2	-1.6	-0.1	-12.8	-11.8	33.2	22.9	25.8	17.8	14.7	13.4	79.0	90.5	
유니버설뮤직	네덜란드	50.5	27.5	0.3	-2.4	-17.4	-13.7	-7.8	23.8	21.2	8.2	7.2	16.6	14.9	39.6	34.7	
라이브네이션	미국	36.4	155.2	-0.2	-5.2	-2.7	-4.2	21.4	168.3	54.2	38.3	24.0	15.5	13.8	13.4	52.4	
팜마트	중국	47.6	35.5	7.6	1.0	3.4	50.2	312.9	30.2	21.5	16.3	10.2	20.7	14.9	66.2	54.5	
산리오	일본	12.9	50.6	0.3	6.5	4.8	-7.3	59.7	35.5	30.5	12.6	10.0	25.0	21.6	39.7	33.5	
국내평균									30.1	21.5	3.5	2.9	18.1	13.4	18.7	15.7	
해외평균									62.5	30.3	18.9	12.9	16.3	14.8	36.5	47.7	

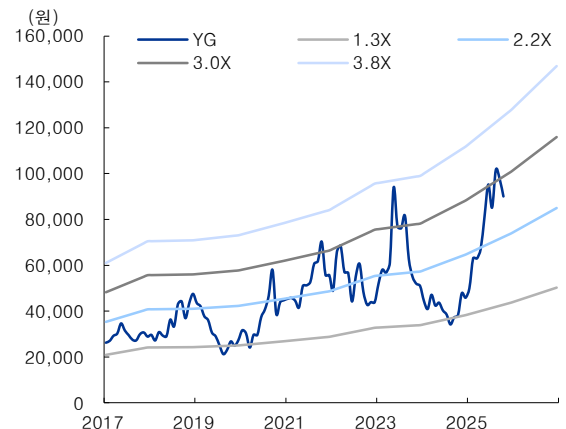
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 와이지엔터테인먼트 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	87	90	84	104	100	100	211	247	365	659	697
음반/음원	19	22	18	24	22	22	34	66	83	144	155
음반	3	5	3	5	6	2	15	43	15	66	66
음원	16	18	15	19	16	20	19	23	67	78	89
매니지먼트	69	68	66	80	78	79	177	181	282	515	541
콘서트	2	7	3	5	7	9	70	52	17	138	125
로열티	11	-1	11	5	4	9	4	16	25	34	38
MD	16	16	14	23	26	19	57	65	70	167	187
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	34	36	-21	87	97
영업이익률	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	9.5%	8.3%	16.1%	14.4%	-5.6%	13.3%	13.9%
당기순이익	0	-0	-1	21	10	11	29	31	20	82	89
<i>지배주주순이익</i>	0	-2	-0	20	5	8	27	28	19	67	80
순이익률	0.5%	-0.4%	-1.1%	20.1%	10.2%	11.2%	13.9%	12.4%	5.5%	12.4%	12.8%
YoY 성장률											
매출액	-44.5	-43.1	-42.0	-4.9	14.7	11.6	153.0	137.5	-35.9	80.6	5.7
음반/음원	-45.3	-13.0	-52.8	5.9	16.4	-2.5	96.7	174.6	-31.0	74.4	7.7
음반	-80.9	-24.6	-86.3	171.1	104.1	-57.6	443.7	775.4	-64.9	333.3	-0.7
음원	-16.6	-9.3	-12.1	-8.5	0.2	12.1	31.0	19.0	-11.5	15.4	15.0
매니지먼트	-44.3	-49.0	-38.3	-7.7	14.2	16.2	168.0	126.4	-37.2	82.4	5.1
콘서트	-95.0	-77.7	-90.7	-23.7	270.5	26.9	2142.3	964.4	-84.8	713.5	-9.3
로열티	-16.9	-105.8	221.6	-46.9	-67.2	-878.5	-60.0	241.2	-45.3	32.8	12.2
MD	-4.1	-33.0	-25.9	31.1	59.1	17.1	306.2	184.0	-10.5	139.8	12.3
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	3445.6	적전	흑전	10.7
당기순이익	-98.7	적전	적전	459.1	2324.5	흑전	흑전	46.9	-74.0	307.3	9.2

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 4. 와이지엔터테인먼트 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	659	697	672	704	-2.0	-1.0	601	657
영업이익	87	97	87	91	0.6	6.4	81	91
지배주주순이익	67	80	66	77	1.3	4.7	63	75
이익률(%)								
영업이익률	13.3	13.9	12.9	12.9	0.3	1.0	13.5	13.8
순이익률	10.2	11.5	9.9	10.9	0.3	0.6	10.5	11.4

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 5. 와이지엔터테인먼트 세부 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		차이 (절대값)		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	659	697	672	704	-13	-7	-2.0	-1.0
음반/음원	144	155	145	154	-1	1	-0.7	0.8
음반	66	66	69	67	-3	-1	-4.0	-1.2
음원	78	89	76	87	2	2	2.3	2.3
매니지먼트	515	541	527	550	-12	-9	-2.3	-1.6
콘서트	138	125	164	142	-25	-16	-15.5	-11.5
로열티	34	38	28	49	6	-11	21.8	-22.4
MD	167	187	160	169	7	19	4.3	11.0
광고	28	39	28	39	0	0	0.0	0.0
방송출연	15	17	15	17	0	0	0.0	0.0
음악서비스	87	89	87	89	0	0	0.0	0.0
기타	46	46	46	46	0	0	0.0	0.0
영업이익	87	97	87	91	1	6	0.6	6.4
영업이익률	14.1%	14.2%	14.1%	14.2%	0.0%	0.0%	-	-
당기순이익	82	89	81	85	1	4	1.2	4.7
지배주주순이익	67	80	66	77	1	4	1.3	4.7
순이익률	12.4%	12.8%	12.0%	12.1%	0.4%	0.7%	-	-
YoY 성장률								
매출액	80.6	5.7	84.3	4.7	-3.7p	1.0p	-	-
음반/음원	74.4	7.7	75.6	6.2	-1.2p	1.6p	-	-
음반	333.3	-0.7	351.2	-3.5	-17.8p	2.8p	-	-
음원	15.4	15.0	12.8	15.0	2.6p	0.0p	-	-
매니지먼트	82.4	5.1	86.8	4.3	-4.4p	0.8p	-	-
콘서트	713.5	-9.3	862.5	-13.4	-149.1p	4.1p	-	-
로열티	32.8	12.2	9.0	76.1	23.8p	-63.9p	-	-
MD	139.8	12.3	129.9	5.5	9.9p	6.8p	-	-
광고	-18.8	38.8	-18.8	38.8	0.0p	0.0p	-	-
방송출연	-7.5	10.7	-7.5	10.7	0.0p	0.0p	-	-
음악서비스	10.4	2.6	10.4	2.6	0.0p	0.0p	-	-
기타	13.7	-0.7	13.7	-0.7	0.0p	0.0p	-	-
영업이익	흑전	10.7	흑전	4.6	-	6.1p	-	-
당기순이익	307.3	9.2	302.6	5.5	4.7p	3.7p	-	-

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 6. 와이지엔터테인먼트 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	비고
YG						
베이비몬스터(BabyMonster)	2024				10/10	
트레저(Treasure)	2020	3/7		9/1		
블랙핑크(BlackPink)	2018				예상	12월 중순 예상

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

표 7. 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
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
합계					116회	23	38	101	80

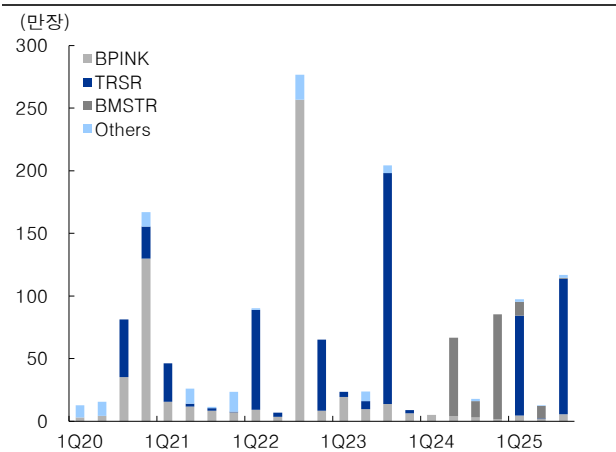
주: 주요 IP 공식 투어일정 기준 추정치
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

표 8. 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										

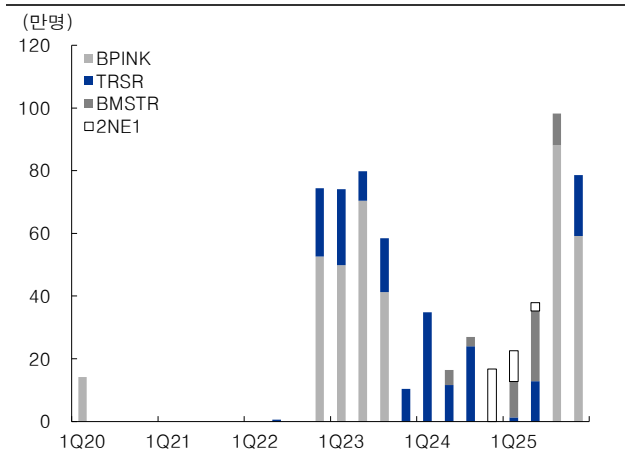
자료: IBK투자증권

그림 3. 앨범판매량 추이



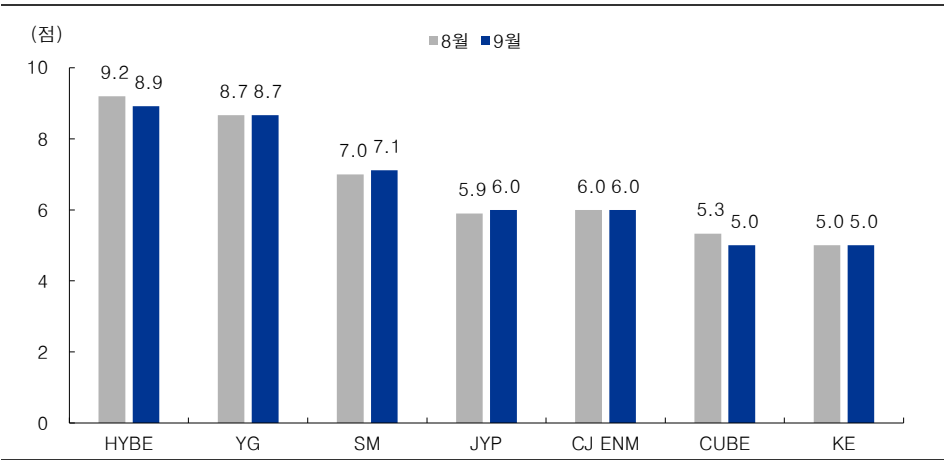
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



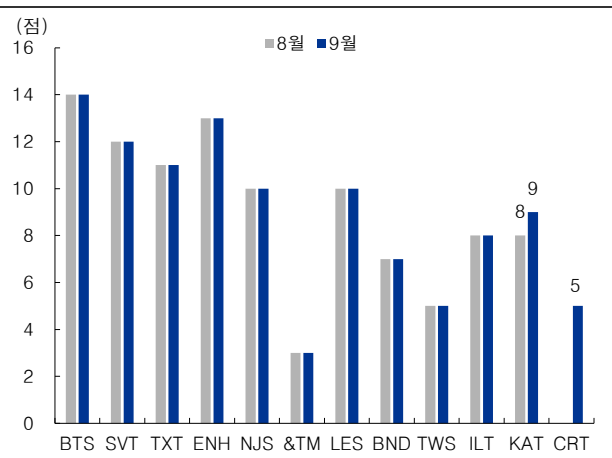
자료: Pollstar, TouringData, 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화



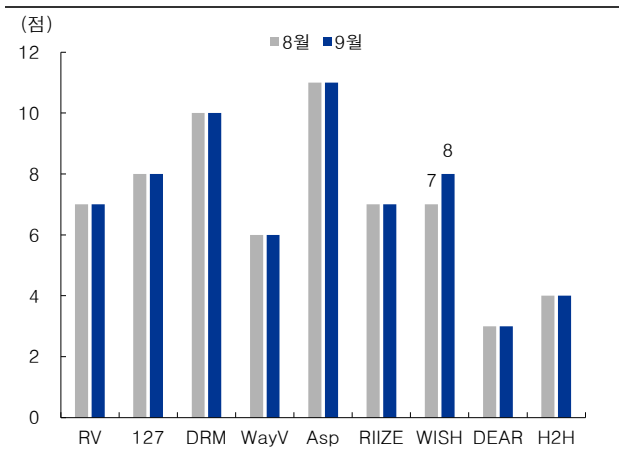
주: 9월 하이브 Rating 하락은 코르티스 추가 영향
자료: IBK투자증권

그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동



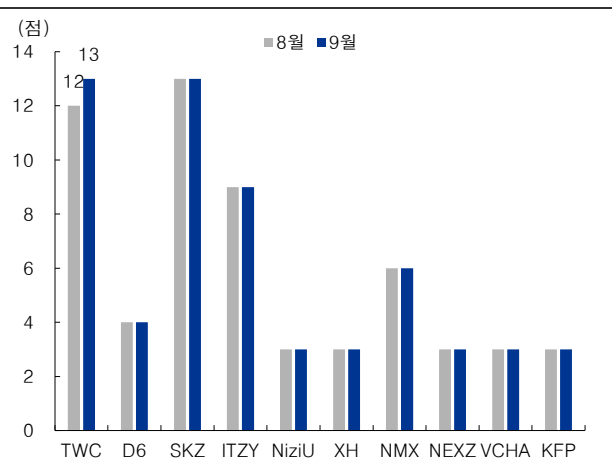
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 7. SM 아티스트 Rating 변동



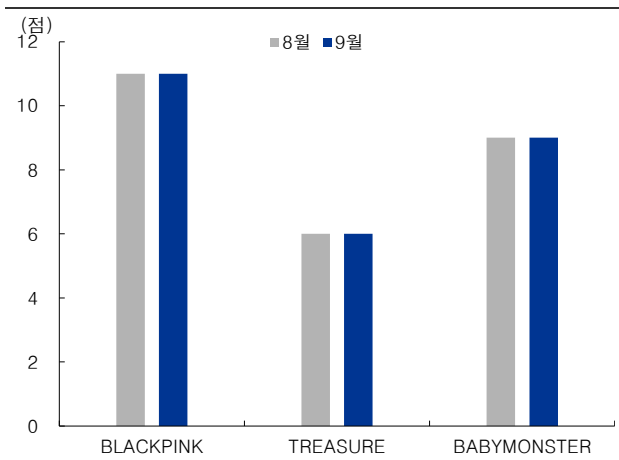
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

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
			넥스트도어	스트리밍	만명	51	188	278			스트리밍	점	1	2	
	(BOYNEXTDOOR)	팔로워	만명	333	786	1,083			팔로워	점	1	1	2		
		공연모객	만명	0	3	14			합산	점	3	6	7		
HYBE	투어스	2024	앨범	만장	168	64				앨범	점	2	2	중립	
			(TWS)	스트리밍	만명	179	171			스트리밍	점	2	2		
		팔로워	만명	514	695			팔로워	점	1	1				
		공연모객	만명	0	13			합산	점	5	5				
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	49				앨범	점	2	2	유망	
			(ILLIT)	스트리밍	만명	989	1,032			스트리밍	점	4	4		
		팔로워	만명	1,008	1,461			팔로워	점	2	2				
		공연모객	만명	0	6			합산	점	8	8				
HYBE	캐츠아이	2024	앨범	만장	1	6				앨범	점	1	1	높음	
			(KATSEYE)	스트리밍	만명	457	1,621			스트리밍	점	3	5		
	*북미IP	팔로워	만명	724	2,482			팔로워	점	1	3				
		공연모객	만명	0	8			합산	점	5	9				
HYBE	코르티스	2025	앨범	만장	44					앨범	점	1		중립	
			(CORTIS)	스트리밍	만명	628			스트리밍	점	3				
		팔로워	만명	823			팔로워	점	1						
		공연모객	만명	0			합산	점	5						
SM	라이즈	2023	앨범	만장	104	175	193			앨범	점	2	3	3	유망
			(RIIZE)	스트리밍	만명	88	355	261			스트리밍	점	1	3	
		팔로워	만명	602	991	1,084			팔로워	점	1	2	2		
		공연모객	만명	0	17	28			합산	점	4	8	7		
SM	엔시티 위시	2024	앨범	만장	183	141				앨범	점	3	3	유망	
			(NCT WISH)	스트리밍	만명	31	102			스트리밍	점	1	2		
		팔로워	만명	1,713	1,966			팔로워	점	2	3				
		공연모객	만명	4	11			합산	점	6	8				
SM	하츠투하츠	2025	앨범	만장	42					앨범	점	1		중립	
			(Hearts2	스트리밍	만명	270			스트리밍	점	2				
	Hearts)	팔로워	만명	625			팔로워	점	1						
	공연모객	만명	-			합산	점	4							
JYP	킥플립	2025	앨범	만장	69					앨범	점	1		중립	
			(KickFlip)	스트리밍	만명	43			스트리밍	점	1				
		팔로워	만명	314			팔로워	점	1						
		공연모객	만명	-			합산	점	3						
YG	베이비	2024	앨범	만장	159	22				앨범	점	2	2	높음	
			몬스터	스트리밍	만명	772	756			스트리밍	점	4	4		
	(BabyMonster)	팔로워	만명	2,433	2,948			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	659	697	803
증가율(%)	45.5	-35.9	80.6	5.7	15.3
매출원가	383	265	442	466	550
매출총이익	186	99	217	231	253
매출총이익률 (%)	32.7	27.1	32.9	33.1	31.5
판매비	106	118	135	134	142
판매비율(%)	18.6	32.3	20.5	19.2	17.7
영업이익	87	-21	87	97	110
증가율(%)	86.4	-123.6	-525.4	10.7	14.1
영업이익률(%)	15.3	-5.8	13.2	13.9	13.7
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	105	116	132
법인세	15	9	23	27	31
법인세율	16.1	31.0	21.9	23.3	23.5
계속사업이익	78	20	82	89	102
중단사업손익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	82	89	102
증가율(%)	64.6	-74.0	307.3	9.2	14.1
당기순이익률 (%)	13.5	5.5	12.4	12.8	12.7
지배주주당기순이익	61	19	67	80	92
기타포괄이익	-1	3	-1	0	0
총포괄이익	76	23	81	89	102
EBITDA	106	9	117	124	136
증가율(%)	77.3	-91.2	1,146.7	5.8	9.1
EBITDA마진율(%)	18.6	2.5	17.8	17.8	16.9

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,311	999	3,629	4,325	4,935
BPS	24,972	25,849	29,512	34,032	39,225
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배)					
PER	15.4	45.9	24.8	20.8	18.2
PBR	2.0	1.8	3.0	2.6	2.3
EV/EBITDA	9.2	95.9	12.7	12.0	10.2
성장성지표(%)					
매출증가율	45.5	-35.9	80.6	5.7	15.3
EPS증가율	81.2	-69.8	263.5	19.2	14.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	14.0	3.9	13.0	13.5	13.4
ROA	10.6	2.7	9.4	8.6	9.2
ROIC	40.6	9.0	42.5	59.8	69.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	26.8	21.7	48.1	38.8	34.3
순차입금 비율(%)	-14.7	-12.3	-46.8	-42.3	-49.2
이자보상배율(배)	145.1	-20.2	170.1	298.1	911.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.9	5.4	7.1	5.8	6.0
재고자산회전율	34.0	27.2	53.9	45.6	47.0
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	593	657	758
현금및현금성자산	97	87	329	334	435
유가증권	1	1	0	0	0
매출채권	66	69	117	124	143
재고자산	17	10	15	16	18
비유동자산	395	431	414	404	399
유형자산	179	188	180	178	177
무형자산	47	47	39	32	27
투자자산	146	183	180	180	180
자산총계	742	734	1,007	1,061	1,157
유동부채	147	110	306	276	275
매입채무및기타채무	28	35	157	165	195
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	327	297	296
지배주주지분	467	483	552	636	733
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	295	379	476
비지배주주지분	118	120	128	128	128
자본총계	585	603	680	764	861
비이자부채	144	116	317	287	286
총차입금	13	15	10	10	10
순차입금	-86	-74	-318	-323	-424

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	94	0	164	106	126
당기순이익	77	20	82	89	102
비현금성 비용 및 수익	31	10	18	28	25
유형자산감가상각비	13	15	15	15	15
무형자산상각비	6	15	15	12	10
운전자본변동	-10	-20	67	-11	-1
매출채권등의 감소	-6	0	-48	-7	-19
재고자산의 감소	-6	4	0	-1	-3
매입채무등의 증가	4	13	154	8	30
기타 영업현금흐름	-4	-10	-3	0	0
투자활동 현금흐름	-70	1	9	-17	-20
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-7	-11	-12	-14
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-42	-15	-3	-5	-6
투자자산의 감소(증가)	-1	21	3	0	0
기타	-15	0	20	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	-1	-1	0
현금의 증가	17	-10	242	5	101
기초현금	80	97	87	329	334
기말현금	97	87	329	334	435

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								
해당 사항 없음											

투자이전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이전 (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

