

Company Update

Analyst 김유혁
02) 6915-5673
yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	100,000원
현재가 (1/14)	67,000원

KOSDAQ (1/14)	942.18pt
시가총액	1,252십억원
발행주식수	18,691천주
액면가	500원
52주 최고가	107,400원
최저가	47,950원
60일 일평균거래대금	19십억원
외국인 지분율	10.7%
배당수익률 (2025F)	0.4%

주주구성	
양현석 외 5 인	22.95%
네이버	8.89%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	-35%	4%
절대기준	5%	-23%	37%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(25)	2,500	2,549	▼
EPS(26)	3,800	3,471	▲



본 조시분석자료는 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)

점진적인 체질 개선 중

4Q25 Preview: 영업이익 202억원(+1,921.6% YoY) 추정

동사의 4Q25 실적은 매출액 1,507억원(+44.8% YoY, -12.9% QoQ), 영업이익 202억원(+1,921.6% YoY, -34.9% QoQ, OPM 13.4%)으로 시장기대치(247억원)를 하회할 것으로 추정된다. 4분기 베이비몬스터(이하 “베몬”) 신보 판매량 부진에 따른 원가 부담 확대, 공연실적 감소, 트레이저 외 시즌스그리팅 부재에 따른 MD 매출 감소가 시장기대치 하회가 예상되는 주 요인이다. 4분기 추정 앨범판매량은 82만장, 공연 모객실적은 91만명으로 베몬 신보(69만장), 블랙핑크 월드투어(59만명), 베몬 팬콘서트(11만명), 트레이저 아시아투어(19만명) 실적이 반영될 것으로 예상된다.

2026년 점진적인 이익체질 개선 기대

동사의 2026년 영업이익은 843억원(+21.1% YoY)으로 전망한다. 1) 블랙핑크 월드투어(~1H26), 신보 발매(2/27), 2) 트레이저 아시아투어(4Q25~1H26), 3) 베몬 신보 발매 및 월드투어(2Q26~) 등 소속 아티스트의 활발한 활동이 실적성장을 견인할 것으로 예상되기 때문이다. 특히, 베몬 투어실적의 유의미한 성장과 MD 및 IP 라이선싱 강화에 따른 이익체질 개선이 기대된다. 빅뱅이 2026년 4월 코첼라 페스티벌(Coachella Festival) 무대에 오르면서 음원실적 성장과 하반기 20주년 투어 진행 가능성이 높아진 점도 긍정적이다. 하반기 빅뱅 투어 진행 시 4~50만명의 모객실적 달성이 예상되며 약 100억원 전후의 영업이익 추정치 상향이 가능할 전망이다.

투자 의견 매수, 목표주가 100,000원 유지

동사에 대해 투자 의견 매수, 목표주가 100,000원을 유지한다. 동사의 현재 주가는 12M Fwd P/E 18.3배 수준으로 최근 5년간 최하단 수준에 머물러 있다. 1) 소속 아티스트 전원 활동에 따른 실적개선, 2) 빅뱅 투어에 따른 추정치 상향 가능성, 3) 하반기 신인 보이/걸그룹 데뷔 모멘텀을 고려하면 상승여력은 충분하다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	524	617	685
영업이익	87	-21	70	84	93
세전이익	93	29	89	105	117
지배주주순이익	61	19	46	70	78
EPS(원)	3,311	999	2,500	3,800	4,230
증가율(%)	81.2	-69.8	150.4	52.0	11.3
영업이익률(%)	15.3	-5.8	13.4	13.6	13.6
순이익률(%)	13.5	5.5	12.6	13.1	13.1
ROE(%)	14.0	3.9	9.2	12.4	12.1
PER	15.4	45.9	27.8	17.6	15.8
PBR	2.0	1.8	2.4	2.0	1.8
EV/EBITDA	9.2	95.9	11.9	9.6	8.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	46	70	
유통주식 수	주	18,547	18,547	
EPS	원	2,500	3,800	
2026E EPS	원		3,800	
Target Multiple	배		25.0	21년~23년 평균
목표주가	원		100,000	Rounded
현재주가	원		67,000	2026. 1. 14. 기준
상승여력	%		49.3	

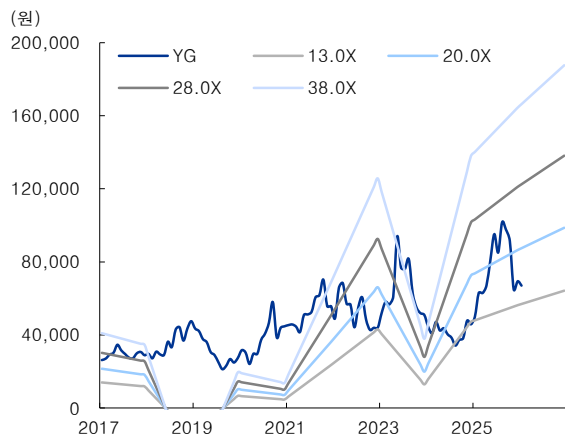
자료: IBK투자증권 추정

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
엔터테인먼트																
하이브	한국	14,070	331,000	-2.6	-3.2	-10.4	-26.2	-38.4	224.4	37.2	4.4	4.0	62.6	23.4	1.9	11.6
SM엔터테인먼트	한국	2,585	112,700	-4.8	-4.4	-39.4	-63.5	-42.5	8.2	18.1	2.7	2.4	10.6	9.1	38.5	13.5
JYP Ent.	한국	2,452	69,100	-5.3	-12.2	-39.5	-55.1	-98.1	14.7	17.8	3.9	3.3	12.6	11.4	29.4	19.6
YG엔터테인먼트	한국	1,250	67,000	1.1	-7.7	-65.8	-70.4	-52.5	23.8	18.8	2.3	2.1	12.2	11.4	10.4	12.2
디어유	한국	813	34,250	-8.6	-10.8	-48.1	-89.2	-84.4	42.7	18.7	3.8	3.2	18.6	12.3	9.5	19.1
노머스	한국	247	22,450	-9.5	-3.6	-53.3	-81.8	-80.7	14.4	10.4	2.3	1.9	11.8	7.5	17.8	20.4
스포티파이	스웨덴	111.5	534.6	-9.3	-16.3	-31.4	-43.3	-3.0	62.3	38.0	12.4	9.8	39.4	29.1	22.8	28.8
텐센트 뮤직	중국	27.2	17.6	-1.2	-9.6	-28.5	-32.2	40.9	19.2	18.1	2.4	2.0	13.3	13.1	14.1	12.5
워너뮤직	미국	16.5	31.5	4.8	11.4	-8.1	-7.6	-12.7	32.1	21.4	24.6	17.0	14.0	12.4	79.0	90.4
유니버설뮤직	네덜란드	47.2	25.8	-0.9	-5.0	-9.8	-25.6	-20.3	22.1	19.7	7.7	6.7	15.6	14.2	38.1	33.8
라이브네이션	미국	34.3	146.0	0.1	0.0	-9.3	-12.7	-8.0	N/A	65.7	69.3	36.6	15.5	14.1	-13.0	64.1
팝마트	중국	33.0	24.6	-5.4	-7.3	-33.9	-43.6	101.4	18.4	13.5	10.5	6.5	12.1	9.1	71.5	56.1
산리오	일본	8.1	31.8	-1.2	-7.9	-47.8	-58.5	-46.2	24.0	21.0	8.8	6.8	15.9	13.7	39.7	33.8
국내평균									62.8	22.1	3.4	3.0	23.3	13.5	18.0	15.2
해외평균									24.5	31.2	26.0	15.6	14.6	13.5	29.6	50.2

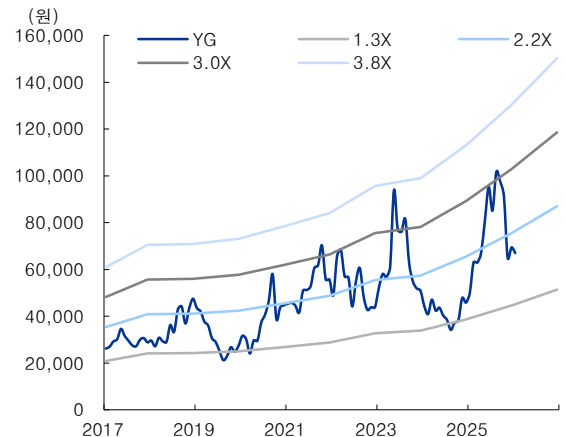
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 와이지엔터테인먼트 실적 추정 테이블

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	100	100	173	151	167	168	141	141	365	524	617
음반/음원	22	22	32	31	54	32	40	53	83	106	179
음반	6	2	12	10	34	11	17	30	15	30	91
음원	16	20	20	21	21	21	23	23	67	77	87
매니지먼트	78	79	141	120	113	136	101	88	282	418	438
콘서트	7	9	51	33	27	49	10	0	17	100	85
로열티	4	9	16	15	13	8	9	4	25	44	35
MD	26	19	28.1	27	30	31	32	34	70	100	128
광고	5	5	9	9	8	8	12	11	35	29	40
방송출연	3	4	4	3	4	5	5	3	17	14	17
음악서비스	22	22	21	21	21	23	22	22	79	87	89
기타	11	10	11	12	10	12	10	13	40	44	45
영업이익	10	8	31	21	22	20	19	23	-21	70	84
영업이익률	9.5%	8.3%	18.0%	13.7%	13.0%	12.0%	13.6%	16.5%	-5.6%	13.3%	13.7%
당기순이익	10	11	24	20	21	20	17	23	20	66	81
<i>지배주주순이익</i>	5	8	17	16	18	17	15	20	19	46	70
순이익률	10.2%	11.2%	14.1%	13.4%	12.7%	11.9%	12.1%	16.2%	5.5%	12.6%	13.1%
YoY 성장률											
매출액	14.7	11.6	107.2	44.8	66.6	67.5	-18.6	-6.5	-35.9	43.7	17.6
음반/음원	16.4	-2.5	82.5	28.5	148.9	46.1	23.9	71.3	-31.0	28.8	67.8
음반	104.1	-57.6	321.9	99.9	464.8	457.2	44.4	199.5	-64.9	93.1	208.4
음원	0.2	12.1	37.1	10.0	30.0	5.0	12.0	11.0	-11.5	14.2	13.6
매니지먼트	14.2	16.2	113.8	49.7	43.8	73.5	-28.2	-26.6	-37.2	48.0	4.9
콘서트	270.5	26.9	1528.3	576.3	257.5	450.5	-80.3	-100.0	-84.8	489.3	-14.6
로열티	-67.2	-878.5	55.4	200.2	267.1	-13.5	-44.9	-72.4	-45.3	72.8	-21.2
MD	59.1	17.1	102.2	16.6	14.5	63.2	14.6	28.5	-10.5	43.8	27.6
광고	-53.0	-42.4	43.5	12.4	58.3	56.4	32.8	21.2	-40.7	-16.9	37.9
방송출연	-3.6	49.5	2.5	-51.4	36.3	13.8	14.7	4.7	-5.3	-12.8	16.0
음악서비스	31.9	2.7	10.9	0.9	-4.7	5.5	5.4	3.9	-11.6	10.5	2.5
기타	30.7	-18.6	28.3	4.0	-13.0	23.1	-5.8	8.7	-15.6	8.0	2.8
영업이익	흑전	흑전	흑전	1957.6	127.4	140.5	-38.2	13.0	적전	흑전	21.1
당기순이익	2324.5	흑전	흑전	-3.1	106.8	79.0	-30.3	12.5	-74.0	230.0	22.6

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	524	617	538	623	-2.6	-1.0	538	610
영업이익	70	84	72	86	-3.9	-1.5	74	87
지배주주순이익	46	70	47	64	-1.9	9.5	50	68
이익률(%)								
영업이익률	13.3	13.7	13.4	13.7	-0.2	-0.1	13.7	14.3
순이익률	8.8	11.4	8.8	10.3	0.1	1.1	9.2	11.2

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	524	617	538	623	-14	-6	-2.6	-1.0
음반/음원	106	179	106	187	1	-9	0.7	-4.7
음반	30	91	29	99	1	-8	2.6	-7.9
음원	77	87	77	88	0	-1	0.0	-1.2
매니지먼트	418	438	433	435	-15	3	-3.4	0.7
콘서트	100	85	104	82	-4	3	-4.0	3.7
로열티	44	35	46	42	-2	-7	-3.8	-17.4
MD	100	128	109	121	-9	7	-8.3	5.8
광고	29	40	29	40	0	0	0.0	0.0
방송출연	14	17	14	17	0	0	0.0	0.0
음악서비스	87	89	87	89	0	0	0.0	0.0
기타	44	45	44	45	0	0	0.0	0.0
영업이익	70	84	72	86	-3	-1	-3.9	-1.5
영업이익률	14.1%	14.2%	14.1%	14.2%	0.0%	0.0%	-	-
당기순이익	66	81	67	80	-1	1	-1.7	0.7
지배주주순이익	46	70	47	64	-1	6	-1.9	9.5
순이익률	12.6%	13.1%	12.5%	12.9%	0.1%	0.2%	-	-
YoY 성장률								
매출액	43.7	17.6	47.6	15.7	-3.9p	2.0p	-	-
음반/음원	28.8	67.8	27.9	77.4	0.9p	-9.6p	-	-
음반	93.1	208.4	88.2	243.6	4.9p	-35.2p	-	-
음원	14.2	13.6	14.2	15.0	0.0p	-1.4p	-	-
매니지먼트	48.0	4.9	53.3	0.6	-5.3p	4.3p	-	-
콘서트	489.3	-14.6	514.0	-21.0	-24.7p	6.4p	-	-
로열티	72.8	-21.2	79.6	-8.2	-6.8p	-13.0p	-	-
MD	43.8	27.6	56.8	10.6	-12.9p	17.0p	-	-
광고	-16.9	37.9	-16.9	37.9	0.0p	0.0p	-	-
방송출연	-12.8	16.0	-12.8	16.0	0.0p	0.0p	-	-
음악서비스	10.5	2.5	10.5	2.5	0.0p	0.0p	-	-
기타	8.0	2.8	8.0	2.8	0.0p	0.0p	-	-
영업이익	흑전	21.1	흑전	18.1	-	2.9p	-	-
당기순이익	230.0	22.6	235.7	19.7	-5.7p	2.9p	-	-

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	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	2개국, 6개 도시	12회				11
합계					155회	23	38	101	91

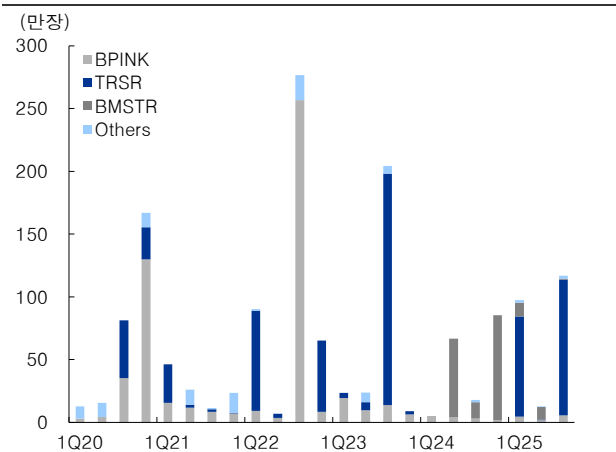
자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

표 8. 와이지엔터테인먼트 아티스트 파이프라인

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

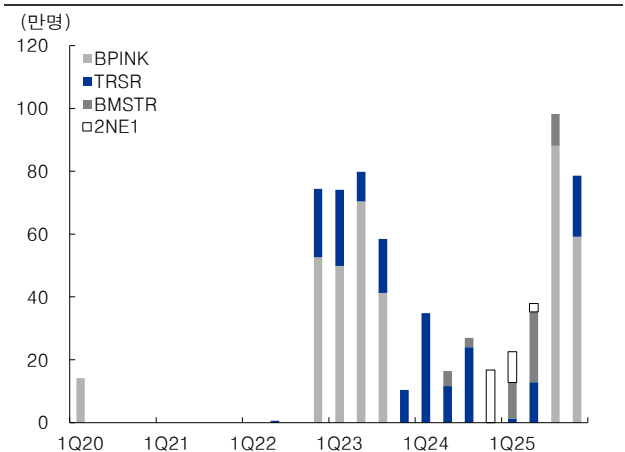
자료: IBK투자증권

그림 3. 앨범판매량 추이



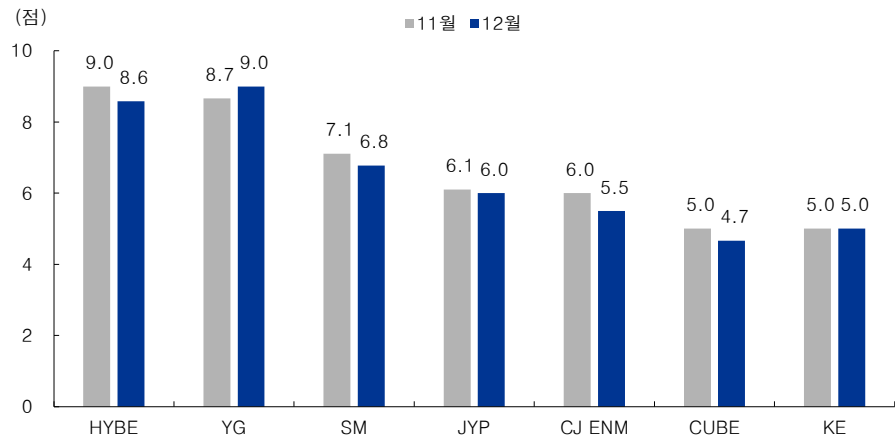
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



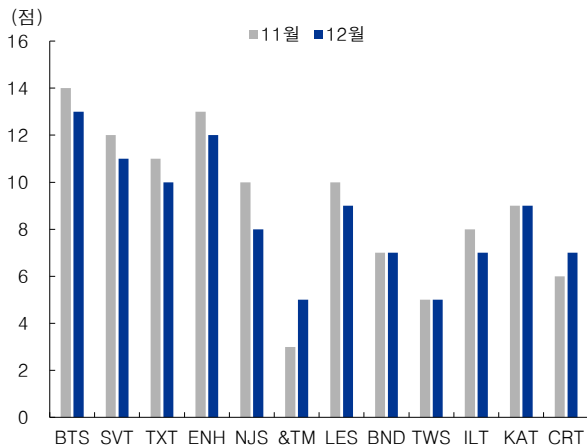
자료: Pollstar, TouringData, 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화



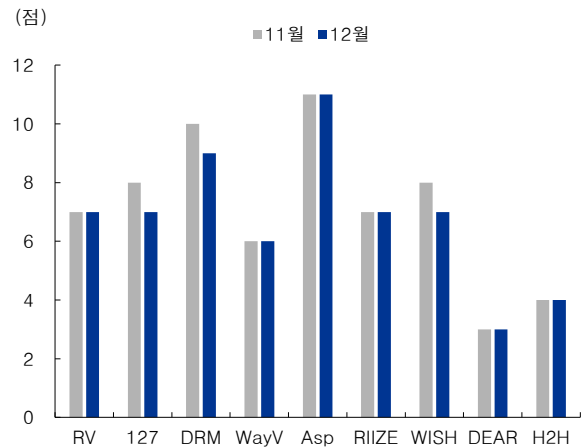
주: 9월 하이브 Rating 하락은 코르티스 추가 영향
자료: IBK투자증권

그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동



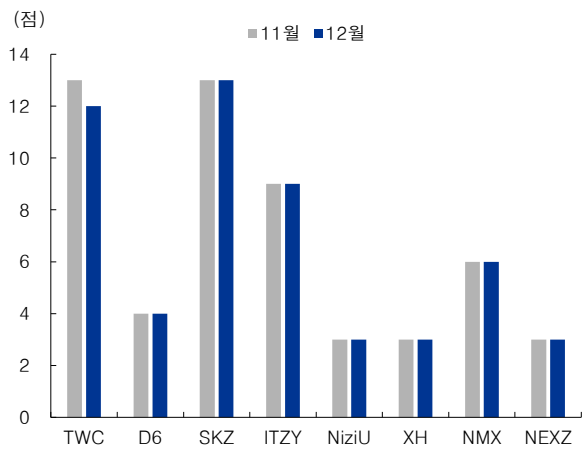
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 7. SM 아티스트 Rating 변동



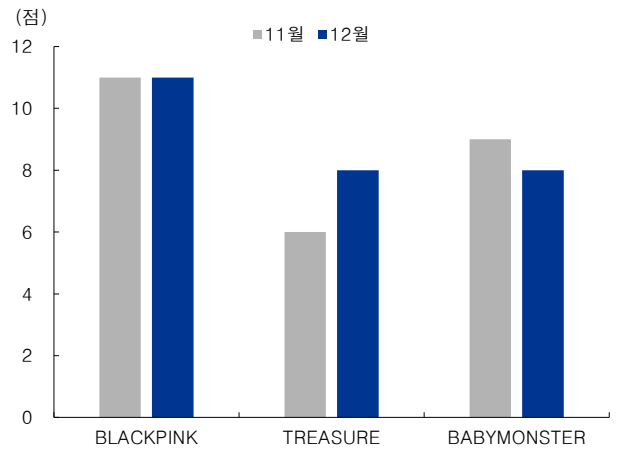
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

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	288			앨범	점	1	3	3	유망		
			스트리밍	만명	51	188	282			스트리밍	점	1	2	2			
	도어	팔로워	만명	333	786	1,126			팔로워	점	1	1	2				
		공연모객	만명	0	3	14			합산	점	3	6	7				
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	141					앨범	점	2	2	중립		
			스트리밍	만명	179	178			스트리밍	점	2	2					
	팔로워	만명	514	771			팔로워	점	1	1							
	공연모객	만명	0	13			합산	점	5	5							
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	81					앨범	점	2	1	유망		
			스트리밍	만명	989	1,078			스트리밍	점	4	4					
	팔로워	만명	1,008	1,595			팔로워	점	2	2							
	공연모객	만명	0	6			합산	점	8	7							
HYBE	캐츠아이 (북미IP)	2024	앨범	만장	1	6					앨범	점	1	1	높음		
			스트리밍	만명	457	3,274			스트리밍	점	3	5					
	팔로워	만명	724	2,950			팔로워	점	1	3							
	공연모객	만명	0	8			합산	점	5	9							
HYBE	코르티스 (CORTIS)	2025	앨범	만장	138						앨범	점	2		유망		
			스트리밍	만명	808			스트리밍	점	4							
	팔로워	만명	1,525			팔로워	점	2									
	공연모객	만명	0			합산	점	8									
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	257					앨범	점	2	3	3	유망
			스트리밍	만명	88	355	253			스트리밍	점	1	3	2			
	팔로워	만명	602	991	1,149			팔로워	점	1	2	2					
	공연모객	만명	0	17	33			합산	점	4	8	7					
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	296					앨범	점	3	3	유망		
			스트리밍	만명	31	99			스트리밍	점	1	1					
	팔로워	만명	1,713	1,997			팔로워	점	2	3							
	공연모객	만명	4	11			합산	점	6	7							
SM	Hearts2	2025	앨범	만장	87						앨범	점	1		중립		
			스트리밍	만명	301			스트리밍	점	2							
	팔로워	만명	758			팔로워	점	1									
	공연모객	만명	-			합산	점	4									
JYP	킥플립	2025	앨범	만장	109						앨범	점	2		중립		
			스트리밍	만명	45			스트리밍	점	1							
	팔로워	만명	338			팔로워	점	1									
	공연모객	만명	-			합산	점	4									
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	89					앨범	점	2	1	높음		
			스트리밍	만명	772	751			스트리밍	점	4	4					
	팔로워	만명	2,433	3,087			팔로워	점	3	3							
	공연모객	만명	8	55			합산	점	9	8							

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

와이지엔터테인먼트 (122870)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	524	617	685
증가율(%)	45.5	-35.9	43.7	17.6	11.1
매출원가	383	265	346	403	457
매출총이익	186	99	179	214	228
매출총이익률 (%)	32.7	27.1	34.2	34.7	33.3
판매비	106	118	122	130	134
판매비율(%)	18.6	32.3	23.3	21.1	19.6
영업이익	87	-21	70	84	93
증가율(%)	86.4	-123.6	-438.6	21.1	10.9
영업이익률(%)	15.3	-5.8	13.4	13.6	13.6
순금융손익	6	15	18	16	19
이자손익	9	5	8	16	19
기타	-3	10	10	0	0
기타영업외손익	2	12	-1	5	5
중속/관계기업손익	-2	23	2	0	0
세전이익	93	29	89	105	117
법인세	15	9	22	24	27
법인세율	16.1	31.0	24.7	22.9	23.1
계속사업이익	78	20	66	81	90
중단사업손익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	66	81	90
증가율(%)	64.6	-74.0	230.0	22.6	11.3
당기순이익률 (%)	13.5	5.5	12.6	13.1	13.1
지배주주당기순이익	61	19	46	70	78
기타포괄이익	-1	3	0	0	0
총포괄이익	76	23	66	81	90
EBITDA	106	9	99	111	117
증가율(%)	77.3	-91.2	956.2	11.3	6.1
EBITDA마진율(%)	18.6	2.5	18.9	18.0	17.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,311	999	2,500	3,800	4,230
BPS	24,972	25,849	28,578	32,696	37,307
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배)					
PER	15.4	45.9	27.8	17.6	15.8
PBR	2.0	1.8	2.4	2.0	1.8
EV/EBITDA	9.2	95.9	11.9	9.6	8.2
성장성지표(%)					
매출증가율	45.5	-35.9	43.7	17.6	11.1
EPS증가율	81.2	-69.8	150.4	52.0	11.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	14.0	3.9	9.2	12.4	12.1
ROA	10.6	2.7	8.3	8.9	9.0
ROIC	40.6	9.0	31.2	44.6	53.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	26.8	21.7	29.1	28.4	27.7
순차입금 비율(%)	-14.7	-12.3	-39.6	-45.8	-52.8
이자보상배율(배)	145.1	-20.2	107.5	276.3	921.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.9	5.4	6.4	6.1	5.9
재고자산회전율	34.0	27.2	49.4	49.0	47.4
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	348	303	453	558	668
현금및현금성자산	97	87	182	258	356
유가증권	1	1	91	91	91
매출채권	66	69	93	110	122
재고자산	17	10	12	14	15
비유동자산	395	431	408	397	390
유형자산	179	188	177	173	171
무형자산	47	47	37	30	25
투자자산	146	183	181	181	181
자산총계	742	734	861	954	1,058
유동부채	147	110	172	189	207
매입채무및기타채무	28	35	123	143	162
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	8	1	1	1	1
비유동부채	10	21	22	22	22
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	7	7	7	7
부채총계	157	131	194	211	229
지배주주지분	467	483	530	606	692
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
자본조정등	18	17	18	18	18
기타포괄이익누계액	-3	0	4	4	4
이익잉여금	216	229	272	348	434
비지배주주지분	118	120	137	137	137
자본총계	585	603	667	743	829
비이자부채	144	116	174	191	209
총차입금	13	15	20	20	20
순차입금	-86	-74	-264	-340	-438

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	94	0	99	109	119
당기순이익	77	20	66	81	90
비현금성 비용 및 수익	31	10	21	26	24
유형자산감가상각비	13	15	14	15	14
무형자산상각비	6	15	16	12	10
운전자본변동	-10	-20	19	1	5
매출채권등의 감소	-6	0	-24	-16	-12
재고자산의 감소	-6	4	3	-2	-2
매입채무등의 증가	4	13	130	20	19
기타 영업현금흐름	-4	-10	-7	1	0
투자활동 현금흐름	-70	1	-8	-15	-17
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-7	-8	-11	-12
유형자산의 감소	0	2	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-42	-15	-1	-4	-5
투자자산의 감소(증가)	-1	21	3	0	0
기타	-15	0	-3	0	0
재무활동 현금흐름	-6	-12	3	-17	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-6	-12	3	-17	-5
기타 및 조정	-1	1	1	0	1
현금의 증가	17	-10	95	77	98
기초현금	80	97	87	182	258
기말현금	97	87	182	258	356

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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

