2025.03.05.(수) 증권사리포트

📌**최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 선별하여 제공합니다.**

보로노이
보여줄 것이 많은 25년
[출처] 유안타증권 하현수 애널리스트

예상보다 빠른 VRN11 임상 결과

2월 초 IR 자료 업데이트를 통해 ASCO(5월말)에서 공개할 것으로 예상되었던 VRN11의 첫 임상 결과는 AACR(4월말)로 결정. AACR외에도 연내 WCLC/ESMO 등 복수 학회에서 데이터 발표 일정을 밝히면서 빠르게 임상이 진행되고 있는 것으로 추정.

지난해 1상 투약 환자를 50명에서 103명으로 대폭 확대한데 이어 연초 투약 목표 용량도 최대 160mg에서 320mg(DLT 미확인시 80mg씩 추가) 이상으로 증량. 규제 기관의 변경 승인으로 볼 때 초기 코호트에서 우수한 안전성 프로파일을 보인 것으로 예상.

ORIC-114(VRN07)은 1차 치료제로

Oric도 동사와 마찬가지로 IR 자료 업데이트를 통해 ORIC-114를 EGFR, HER2 Exon20ins NSCLC 환자의 1차 치료제로 개발할 계획을 공개. 현재 1b 임상에서 naive 환자 대상 단독 요법 임상을 진행 중에 있으며 25년 초 naive 환자 대상 Amivantamab 병용 요법 임상 시작도 발표. 기존 진행 중인 2차 이상 환자 임상 데이터 및 naive 단독 요법 임상 결과는 2H25에 공개될 예정으로 CNS 전이 환자 대상 하위 분석 결과도 확인할 수 있을 것으로 기대.

투자 의견 Buy, 목표 주가 24만원으로 상향

매수 의견을 유지하며 목표주가는 기존 16만원에서 24만원으로 상향. 목표 주가 상향은 VRN11의 1차 치료제 가치를 반영. 1차 치료제 가치는 CNS 전이 환자 대상 가치만을 반영했으며, 현재 CNS 전이에서 기존 치료제의 효과가 떨어진다는 점에서 가속 승인도 가능할 것으로 판단. VRN07(ORIC-114)는 Oric이 1차 치료제 개발로 한정함에 따라 1차 치료제 가치만을 반영. 동사는 25년 AACR을 시작으로 VRN11, VRN07의 다수 임상 결과 발표가 예정되어 있으며 긍정적인 데이터 발표 예상. 임상 데이터 공개는 강력한 주가 상승 모멘텀이 될 것으로 전망.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	10	0	0	34
영업이익	-18	-31	-35	-7
지배순이익	-20	-37	-41	-16
PER	-19.3	-17.3	-34.6	-131.4
PBR	11.4	8.3	34.5	72.0
EV/EBITDA	-26.0	-20.1	-43.3	-351.6
ROE	-96.7	-63.8	-67.3	-44.9

자료: 유안타증권

휴스틸

트럼프의 2가지 정책에 정확히 부합하는 회사

[출처] 하나증권 박성봉 애널리스트

수출 중심의 에너지용 강관 전문 기업

휴스틸은 석유 및 가스전 개발을 위한 시추 용도로 사용되는 미국석유협회인증(API) 유정관(OCTG)과 중소형 송유관 등을 제조하여 미국을 비롯하여 전세계로 수출하고 있으며 구조용 강관과 배관재 등도 생산하고 있다. 100만톤 규모의 ERW(전기저항용접강관)와 4만톤의 STS강관 생산설비를 보유하고 있으며 전체 제품 판매 가운데 에너지용 강관(유정관과 송유관)의 비중이 44%로 가장 높았고 뒤를 이어 배관용이 35%, 구조용 강관이 15%를 차지했으며 나머지 전선관 등의 기타 제품들이 6% 비중을 차지했다. 참고로 휴스틸은 제품 포트폴리오 다각화(해상풍력 하부구조물과 대구경 송유관 시장 진입)를 위해 총 2,100억원을 투자하여 올해 상반기 완공 예정으로 연간 16.5만톤 생산능력을 보유한 SAW(서브멀지드아크용정강관)공장을 완공할 예정이다.

트럼프의 Drill, baby, drill 정책과 자국내 공장 건설 유도 정책에 정확히 부합

트럼프의 에너지 정책(Drill, baby, drill)으로 미국내 화석연료 개발 확대가 예상되는 가운데 트럼프가 철강 25% 관세를 부과하는 행정명령에 서명한 이후 미국내 철강 가격, 특히 OCTG(유정관) 가격이 급등했다. 이 행정명령은 3월 4일에 발효 예정임에도 불구, 수입 감소 우려가 선제적으로 반영되며 미국내 OCTG강관 가격은 서명 이전대비 30.6% 상승했다. 향후 미국의 강관 수입 감소 규모에 따라 미국 내수 가격의 추가 상승도 가능하다고 예상되는데 특히 캐나다와 멕시코에 대해 25%의 일괄 관세가 최종적으로 확정될 경우 이들 국가들은 기존 철강 25% 관세와 별개로 다시 25% 관세가 더해져 총 50%의 관세가 부과될 가능성도 배제할 수 없다. 또한 최근 트럼프가 키스톤 파이프라인 건설을 촉구하는 등 각종 파이프라인 건설 승인이 가속화될 것으로 예상된다. 휴스틸은 기존 ERW를 통한 소구경 송유관 생산뿐만 아니라 이번 투자로 대구경까지 생산 범위를 확대하면서 미국향 송유관 수출 확대 가능성이 높아졌다. 뿐만 아니라 올해 상반기 완공 예정으로 7.2만톤 규모의 유정관을 주로 생산하는 API 강관 공장을 미국내

에 건설 중으로 이 공장은 미국의 수입 규제로부터 자유롭다. 미국 공장은 건설 단계부터 증설을 염두하여 부지를 매입한 상황으로 추후 18만톤 규모의 증설도 검토 중인 것으로 알려졌다.

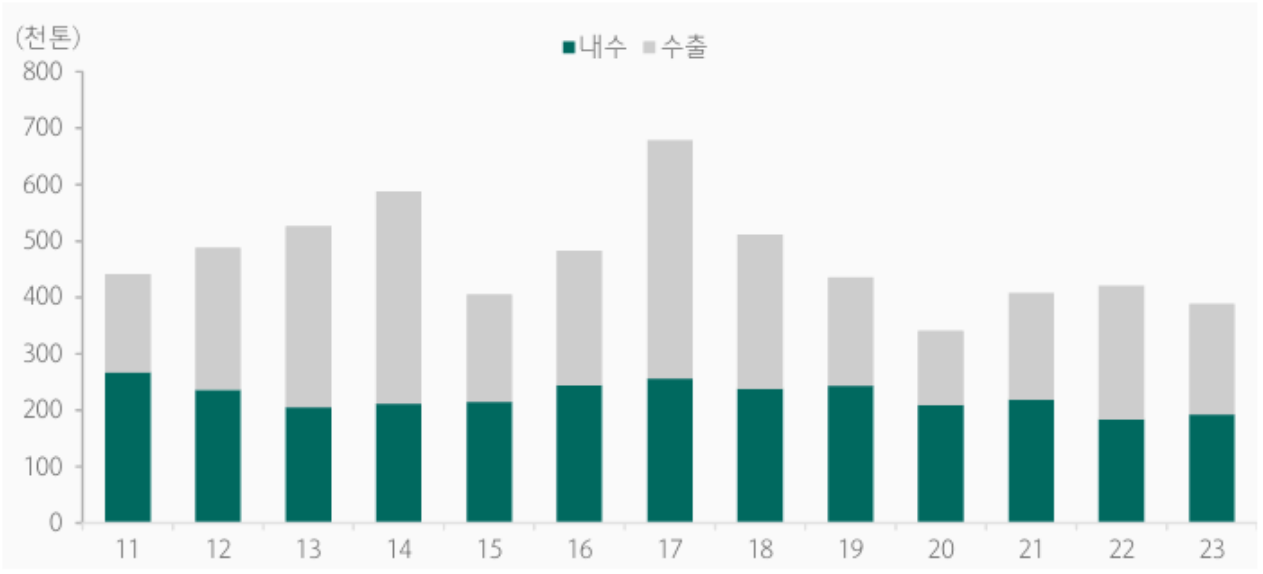
2024년 영업이익 100억원 후반 추정, 2025년 실적 개선 가시성 높아

2024년 3분기 누적 휴스틸의 영업이익은 158억원으로 연간으로는 100억원 후반이 추정되는데 이를 감안한 현재 휴스틸 주가는 2024년 기준 대략 PER 8배 수준이다. 한국산 강관에 대한 미국의 25% 관세 부과 불구, 기존 쿼터제 폐지와 미국내 에너지용 가격 상승 전망을 감안하면 2025년 기준 휴스틸의 PER은 3~4배 수준으로 하락하며 저평가 매력이 부각될 것으로 예상된다.

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	366	617	1,031	765
영업이익	18	63	289	123
세전이익	12	50	287	123
순이익	9	38	227	72
EPS	206	897	5,193	1,285
증감율	흑전	335.4	478.9	(75.3)
PER	6.4	3.0	1.0	3.9
PBR	0.1	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA	4.3	2.5	0.4	1.2
ROE	2.1	6.1	25.0	7.2
BPS	9,882	14,524	16,181	17,923
DPS	200	800	350	250

도표 3. 휴스틸 연간 강관 판매량 추이



자료: 휴스틸, 하나증권

한국전력

시장 기대치 하회, 실적 추정치 상향

[출처] 하나증권 유재선 애널리스트

목표주가 30,000원, 투자의견 매수 유지

한국전력 목표주가 30,000원, 투자의견 매수 유지한다. 4분기 실적은 시장 컨센서스를 하회했다. UAE 원전 관련 내용은 비밀유지계약에 의해 미공개지만 언론에 언급된 추가공사비는 이번 분기에 해소되었을 것으로 간접 추정된다. 4분기 정산조정계수가 별도에 유리한 방향으로 책정되면서 연간 별도 순이익은 흑자로 전환했다. DPS는 214원, 배당성향은 16.4%다. 세수 부족 해소와 부채 감소 사이에서 과거와 같은 높은 배당성향을 기대하기는 쉽지 않다. 다만 순이익 증가만큼 DPS의 확대 개연성은 존재한다. 2025년 기준 PER 1.5배 PBR 0.3배다.

4Q24 영업이익 2.4조원(YoY +25.7%)으로 컨센서스 하회

4분기 매출액은 24.1조원으로 전년대비 7.1% 증가했다. 전력판매량은 전년동기 0.4% 증가했고 판매단가는 4.2% 상승했다. 특이사항으로는 기타매출의 해외사업수익이 전년대비 260% 증가한 것이며 이집트 엘다바 원전 등의 내용으로 확인된다. 영업이익은 2.4조원으로 전년대비 25.7% 개선되었다. 연료비와 구입전력비는 각각 4.9조원, 7.9조원으로 7.7%, 1.5% 감소했다. 연료비는 원자력 연료비 증가에도 유연탄 가격 하락에 따른 비용 절감이 훨씬 컸다. 구입전력비는 구입단가 하락, RPS 비용 감소가 개선 원인이다. 원자력 이용률은 86.8%로 1.2%p 상승, 유연탄은 43.7%로 7.0%p 하락했다. 연간 원전 이용률 90% 초반 가이던스는 1분기부터 달성되고 있는 것으로 추정된다. 기타영업비용 증가가 컸던 것으로 확인된다. 상세 사유는 사업보고서 게시 이후 연결 주석 건설계약 항목의 누적손익, 별도 주석 비용의 성격별 분류 중 해외사업비 등의 변화 여부를 통해 확인이 가능할 전망이다

환율과 유가는 정체 국면이나 유연탄과 SMP 하락 기조 긍정적

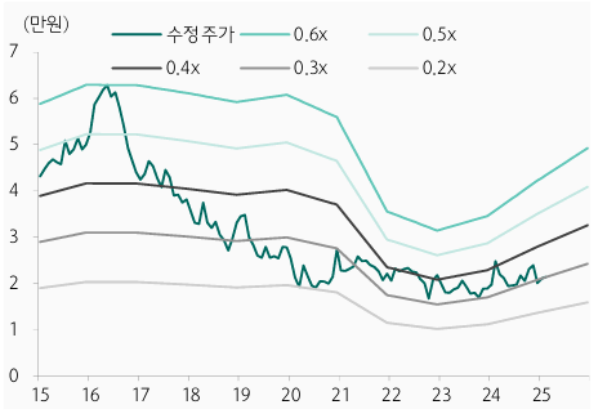
2024년 기말 1,470원대로 상승한 원/달러 환율이 1분기 평균 1,450원대로 소폭 안정화되는 모습이나 아직은 부정적 구간이다. 국제유가도 등락을 반복하고 있으나 브렌트 기준 배럴당 70달러대 중반 수준은 실적 눈높이 상향에 크게 영향을 미치지 않을 수 있다. 다만 호주산 유연탄 가격의 경우 2024년 11월 톤당 140달러 수준에서 최근 100달러 초반까지 낮아졌다. 연간 유연탄 연료비 규모가 10~11조원 가량인 점을 감안하면 유의미한 비용 절감이 나타날 전망이다. 환율 부담은 발전용 천연가스 미수금 감소와 상쇄되어 수입가격에 미치는 영향은 제한적인 것으로 보인다. 1~2월 SMP는 평균 110원대 후반으로 낮아졌고 3월 발전용 천연가스 가격이 환율 영향에도 소폭 하락했기 때문에 3월에도 추세가 지속될 것으로 기대된다. 향후 제도 변화 측면에서 PPA, 자가발전 등 산업용 요금 상승으로 인한 기존 수요 이탈은 우려요인이나 아직 사례가 많지 않아 장기 관찰이 필요하다. 지금은 지난 실적의 기대치 하회로 나타난 낙폭과대와 올해 연간 실적 추정치 상향 사이의 괴리에 집중할 시점이다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

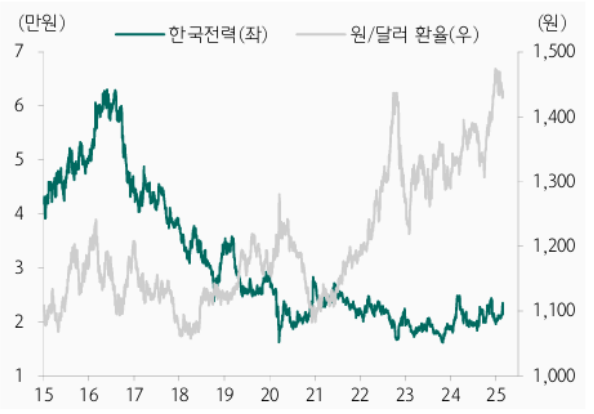
투자지표	2022	2023	2024P	2025F
매출액	71,257.9	88,219.5	94,001.3	98,940.4
영업이익	(32,655.2)	(4,541.6)	8,348.8	14,988.7
세전이익	(33,843.6)	(7,554.0)	5,290.1	12,064.8
순이익	(24,466.9)	(4,822.5)	3,618.6	8,891.1
EPS	(38,112)	(7,512)	5,637	13,850
증감율	적지	적지	흑전	145.70
PER	(0.57)	(2.52)	3.56	1.54
PBR	0.35	0.34	0.33	0.28
EV/EBITDA	(6.59)	16.95	6.28	4.62
ROE	(46.90)	(12.63)	9.62	20.32
BPS	63,158	55,837	61,343	74,983
DPS	0	0	210	1,320

도표 2. 한국전력 12M Fwd PBR



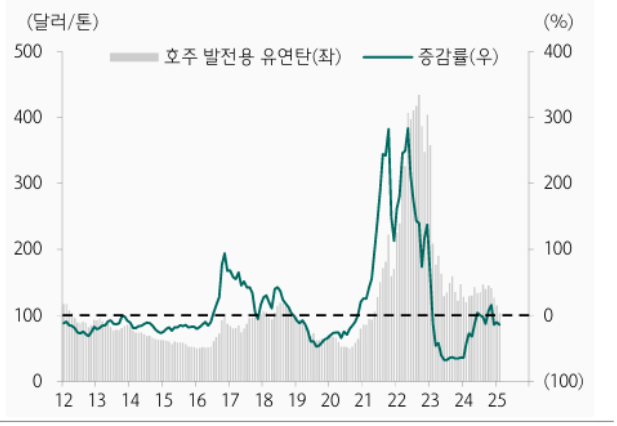
자료: 한국전력, 하나증권

도표 3. 한국전력 주가와 원/달러 환율



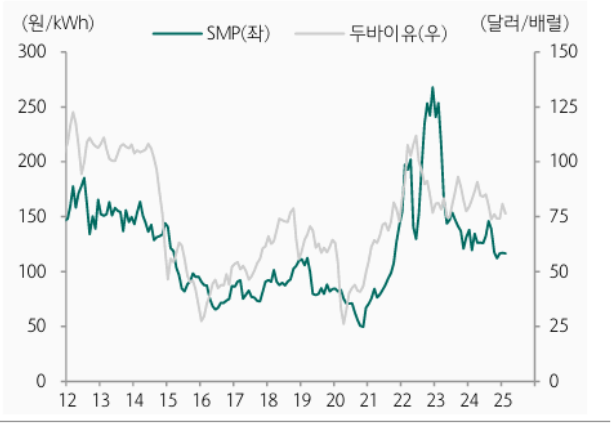
자료: 한국전력, 하나증권

도표 4. 호주 발전용 유연탄 (2025년 2월 YoY -14.0%)



자료: KOMIS, 하나증권

도표 5. SMP와 국제유가 추이 (2025년 2월 SMP YoY -2.6%)



자료: EPSIS, Thomson Reuters, 하나증권

코스맥스

코스맥스가 화장품 섹터를 살렸다

[출처] 유안타증권 이승은 애널리스트

대형사는 다르다! K-Beauty 세대교체 완료

2024년 4분기 [연결] 매출액은 5,580억원(+28% YoY), 영업이익은 398억원(+77% YoY)억원으로 영업이익 시장기대치 383억원에 부합하였다. 한국 법인 2024년 4분기 영업이익률은 10%로 지난 동기 대비 3%p 상승하였다. 매출 증가에 따른 고정비 감소, 고마진 메이크업 제품 판매 호조, 그리고 인디 브랜드 대상의 고마진 정책 덕분에 상승했다. 이러한 요인들은 코스맥스의 수익성 개선에 크게 기여했다.

동사에 대해 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 220,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M FWD EPS에 목표 PER 20배를 적용하였다. 최근 화장품사 실적이 연이어 컨센서스를 하회하여 주가 변동성이 커지는 흐름을 보였다. 그러나 동사는 인디 브랜드 비중 확대와 간접 수출 물량 증가로 안정적인 실적을 달성했고, MOQ를 낮추고 인디 브랜드 맞춤 전략을 통해 경쟁 우위를 확보했다. 또한 기초와 색조 제품의 고른 성장과 카테고리 다변화를 통해 시장 변화에 유연하게 대응하며 타 ODM사 대비 우수한 실적 성과를 달성했다.

동사는 2024년 4분기 컨퍼런스 콜에서 2025년 가이던스를 발표하였다. 2025년 국내 매출 20% 성장, 선크림 카테고리 +50% YoY이상 성장, 영업이익률 10%를 목표로 한다. 중국 법인은 이스트 연결 매출 +10% YoY 성장, 상해 법인 한 자릿수, 광저우 법인 10% 초반 성장, 이센(YATSEN) +20% YoY 성장을 기대한다. 동남아는 인도네시아 법인 매출 +25% YoY 성장, 태국 법인 매출 +50% YoY 성장을 목표로 한다. 미국 법인은 +10% YoY이상 매출 성장과 2025년 하반기 손익분기점(BEP) 달성을 목표로 한다. 동사 주가는 2025년에도 국내외 시장에서의 안정적인 성장과 수익성 개선에 힘입어 긍정적인 흐름을 보일 것으로 예상된다. 특히 신규 인디 브랜드 및 수출 확대, 중국 시장의 회복세, 그리고 동남아 시장의 고성장세가 주가 상승에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망된다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

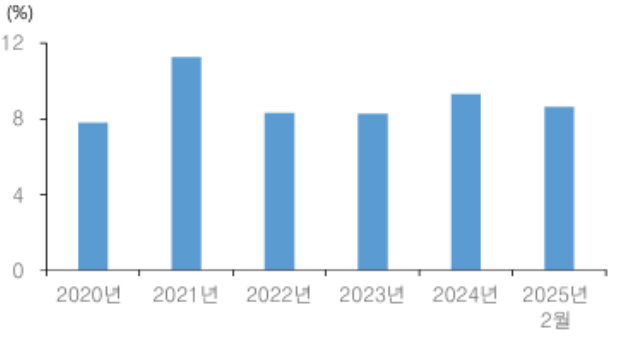
결산 (12월)	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	16,001	17,775	21,661	25,210
영업이익	531	1,157	1,754	2,200
지배순이익	208	571	812	1,170
PER	37.2	20.1	20.8	16.6
PBR	1.3	3.2	3.9	3.7
EV/EBITDA	9.5	8.9	8.9	8.4
ROE	3.6	12.1	20.5	24.3

자료: 유안타증권

[Fig. 4] 노르웨이 국부펀드 주요 회장품 회사 투자 비중 추이

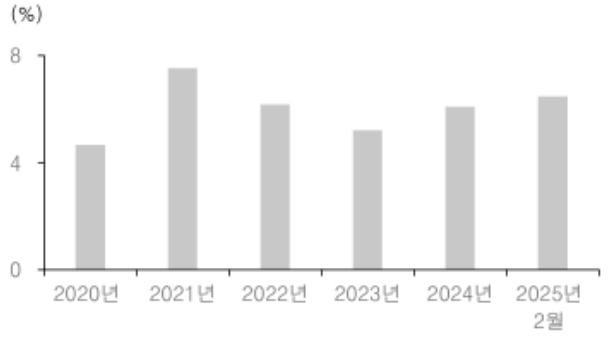
자료: NBIM, 금쪽상담소3(2025.2.17), 김후정 연구원 부분 재인용, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 5] 코스맥스 미국 투자 비중 추이



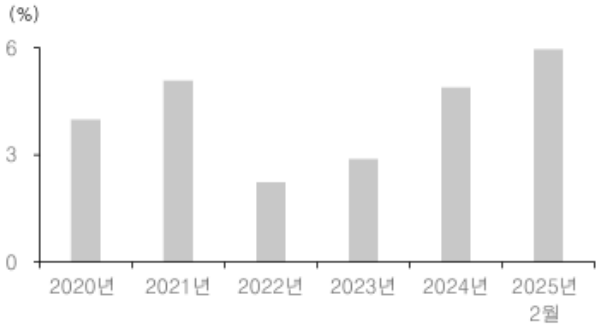
자료: Bloomberg, 금쪽상담소3(2025.2.17), 김후정 연구원 부분 재인용, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 6] 코스맥스 글로벌 패시브 펀드 투자 비중 추이



자료: Bloomberg, 금쪽상담소3(2025.2.17), 김후정 연구원 부분 재인용, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 7] 코스맥스 글로벌 액티브 펀드 비중 추이



자료: Bloomberg, 금쪽상담소3(2025.2.17), 김후정 연구원 부분 재인용, 유안타증권 리서치센터

큐로셀

CAR-T 치료제 연내 상업화를 지켜보자

[출처] 상상인증권 하태기 애널리스트

CAR-T 치료제, 2025년 국내 품목 승인 일정에 관심을 가져보자

로셀은 면역항암제 CAR-T(키메라 항원 수용체 T세포) 치료제 안발셀(제품명 림카토주, CD19 타겟)을 개발, 현재 복지부의 2차 시범사업에 선정된 만큼 식약처와 심평원의 심사를 거쳐 연말까지 출시도 가능한 상황이다. 국내 상업화 시 단기간에 매출이 발생할 수 있다는 측면에서 2025년 품목 허가와 출시 일정에 주목할 필요가 있다.

2025년 상반기에 안반셀의 임상시험 전체를 정리하여 학술지 제출 예상

동사의 핵심 Pipeline인 CAR-T 치료제 안발셀(제품명 림카토주)은 재발성/불응성 DLBCL (미만성 거대 B세포 림프종) 환자 79명 대상, 서울 3개 종합병원 등 전체 6개 병원에서 임상 2상을 완료하고, 2024년 5월에 임상 2상 최종 결과(CSR 보고서)를 수령했다. 투여 후 최소 3개월이 지난 환자 대상으로 컴퓨터 단층촬영(CT) 및 PETCT 등으로 종양의 변화를 확인했다. 그 결과, 객관적 반응률(ORR)은 75.3% (유효 분석군 73명 중 55명), 완전관해(CR)은 67.1%(73명중 49명)이다. 또한 안정성 데이터에서 3등급 이상의 사이토카인 방출 증후군(CRS)은 8.9%, 3등급 이상의 신경독성(NE)은 3.8%이다. 경쟁 약품 대비 우수한 약효와 적은 부작용 데이터를 발표한 것이다

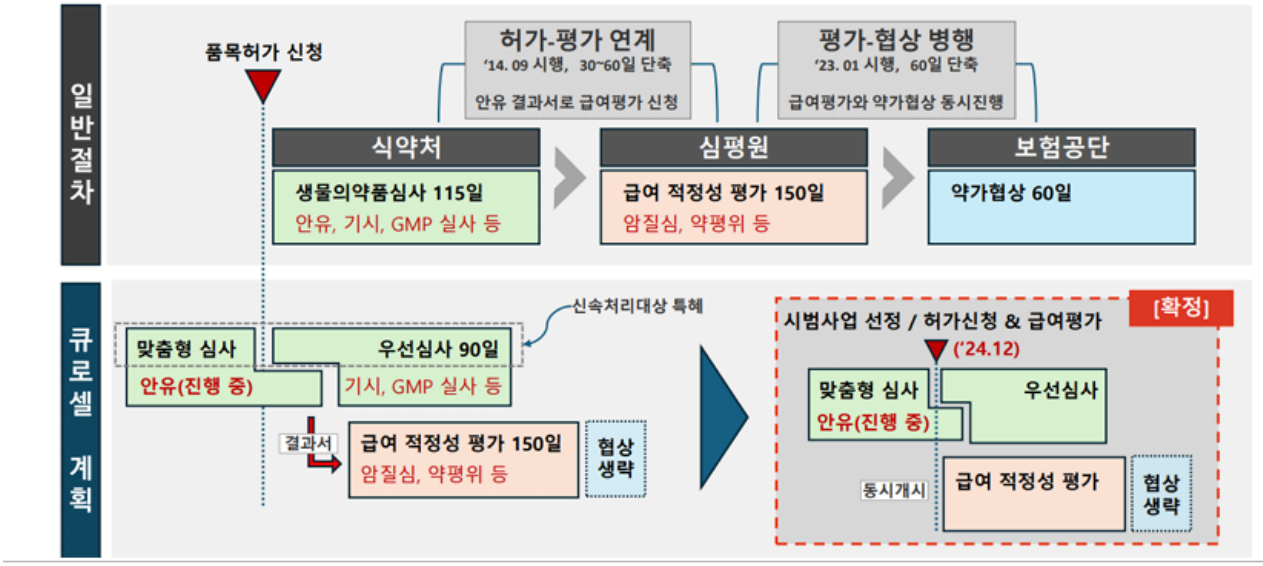
복지부 2차 시범사업 지정, 신속처리 트랙으로 2025년 하반기 출시 목표

앞으로는 식약처 품목 허가와 보험 약가를 받고 출시하는 일정이 남아있다. 안발셀은 임상 2상 데이터에서 유효성이 현저하게 개선되었음을 인정받아 2024년 8월에 첨단 바이오의약품 신속 처리 대상으로 지정되었다. 신속 처리 대상으로 지정되어 맞춤형 심사, 우선 심사, 임상 3상 면제의 혜택을 받게 되었다.

장기 일정으로 루푸스 치료제, 고형암 치료제 개발, CMO 사업도 추진 중

재발성/불응성 DLBCL 치료제 이외에도 신약 Pipeline과 CMO 사업 계획이 있다. 첫째, 안발셀은 성인 백혈병 치료제로 임상 1상이 진행 중이다. 또한 전신성 홍반성 루푸스 치료제로 개발 중이다. CAR-T 치료제로서 자가면역질환 치료를 위해 2025년 1분기에 임상 1상 IND 신청을 목표로 진행하고 있다

표 1. 안발센 출시전략(신약허가-급여평가-약가협상)

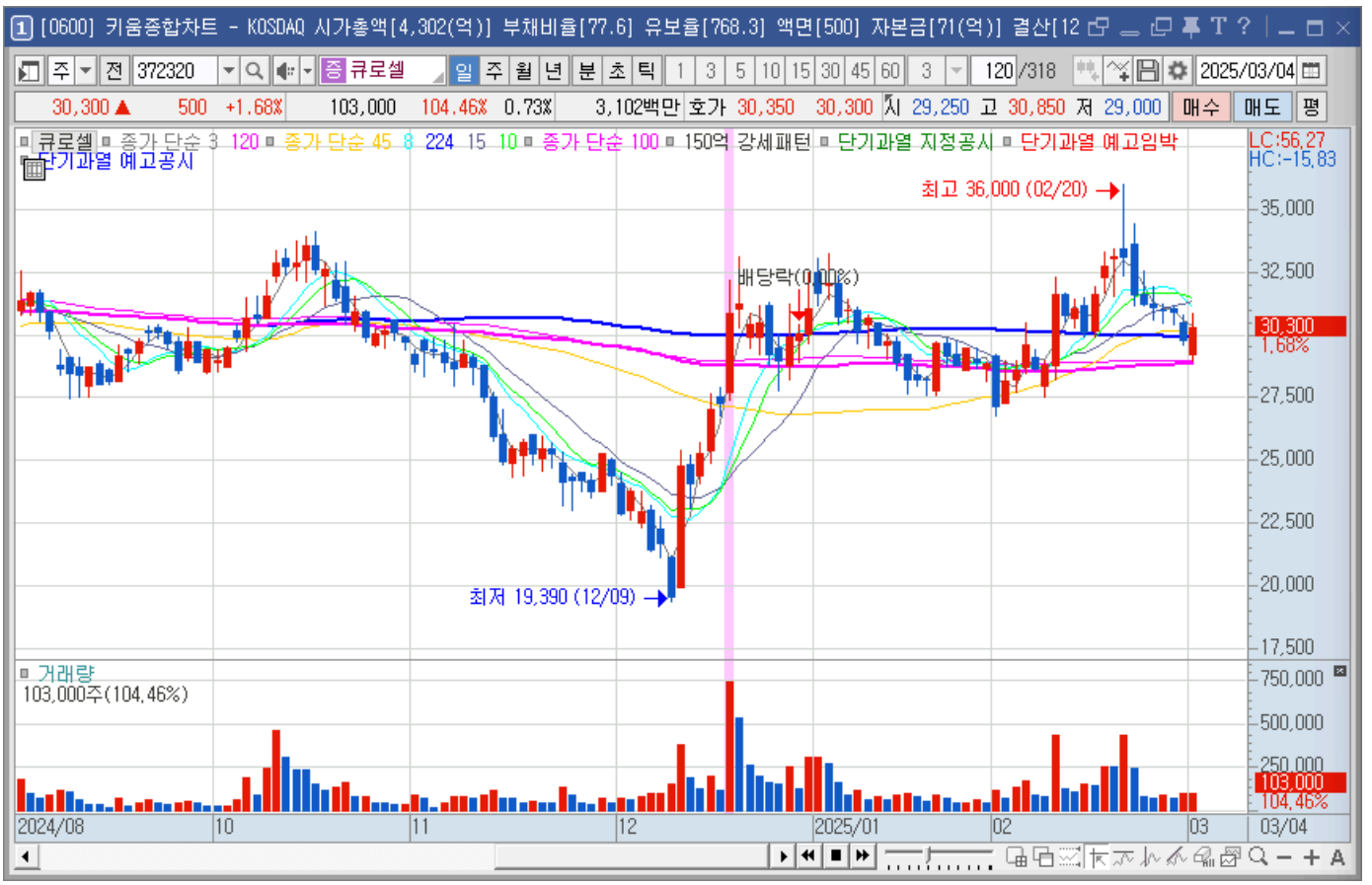


자료: 큐로셀 IR자료

표 2. 신약 Pipeline 개발 현황

	Target명	적응증	연구	전임상	임상 1상	임상 2상	비고
항암	CD19	거대미만성림프종					허가 신청
		급성림프모구백혈병			임상 1상 진행중		
		전신성홍반성루프스			IND 선검토		
	BCMA	다발성골수종		비임상 진행 중			
	CD5 (동종)	T세포림프종및백혈병		비임상 진행 중			
	CD7 (동종)	T세포림프종및백혈병		비임상 진행 중			
	CD123	급성골수성백혈병		비임상 진행 중			
	CD30	호지킨림프종	후보평가				
고형암	PSMA	전립선암		비임상 진행 중			
	B7-H3	폐암		비임상 진행 중			
	CLDN18.2	위암	후보평가				
	GPC3	간암	후보평가				
	ROR1	유방암	후보평가				
	HPV E7	자궁경부암	후보평가				

자료: 큐로셀 IR자료



더블유게임즈

신사업 성과로 밸류에이션 확장 전망

[출처] 신한투자증권 고준혁 애널리스트

실적 성장, 추가 M&A 기대, 주주환원 모두 긍정적

신사업 성과로 밸류에이션 확장 기대. 온라인카지노와 캐주얼 사업의 고성장을 전망하며 실적 성장과 주주환원 정책의 동반이 주가 우상향 이끌 것

신사업 성과 가시화: 외형 성장 재개

더블유게임즈는 2023년말 온라인카지노 기업 슈퍼네이션을 인수한 이후 4Q24에 처음으로 유의미한 마케팅 집행 및 ROI 확인. 분기 100억원 수준이던 매출이 전분기 대비 18% 상승한 126억원 기록. 2025년 1월에도 역대 최고 매출 경신하며 56억원 기록. 마케팅 집행과 매출액 상승이 비례하는 구간에 진입해 매분기 최고 매출을 경신할 것으로 예상하며, 2025년 기준 전체 매출 대비 10% 비중을 달성하는 것이 사측의 목표

지난 12월 인수를 결정한 튀르키예 캐주얼 개발사 팍시게임즈는 3월 중 인수절차가 마무리되어 2Q25부터 연결편입될 것으로 예상. 팍시게임즈의 대표작 <머지스튜디오>의 매출 상승세가 가파르며 작년 하반기 이후 매월 매출 최고치 경신 중. 2025년 1월 기준 32억원 매출 달성해 연간 약 400억원 이상의 매출 발생할 것으로 전망. 인앱광고 매출의 비중이 큰 상황인데 인수 마무리 후 마케팅 집행 통해 인앱결제 매출의 비중 확대 기대

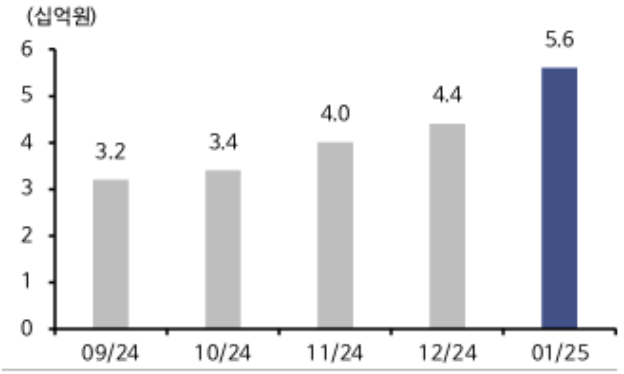
Valuation & Risk: 외형 성장이 밸류에이션 확장 이끌 것

투자의견 '매수'를 유지하고 목표주가는 실적 추정치 조정에 따라 70,000원으로 상향. 목표주가는 12개월 선행 주당순이익에 목표배수 8배를 적용하여 산출. 기존 사업의 비용 효율화와 신사업 규모 확대로 실적 성장의 속도가 예상보다 빨라질 것으로 전망. 온라인 카지노와 캐주얼 게임의 외형 성장은 2025년 기준 6.2배의 주가수익비율(PER)이 재평가받고 높아질 수 있는 방아쇠가 될 것으로 판단. 또한 8,200억원의 보유 현금을 M&A와 주주환원에 사용하는 것은 안정적 주가 부양을 이끌 것으로 예상

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	617.3	183.9	(132.2)	(6.6)	(16.8)	1.2	3.5	1.3
2023	582.3	213.3	149.1	5.8	18.6	1.0	3.3	2.1
2024F	633.5	248.7	181.6	6.4	19.2	1.1	3.3	2.2
2025F	694.8	272.3	171.7	6.1	15.7	0.9	2.2	3.1
2026F	733.0	293.8	186.1	5.6	15.0	0.8	1.5	3.7

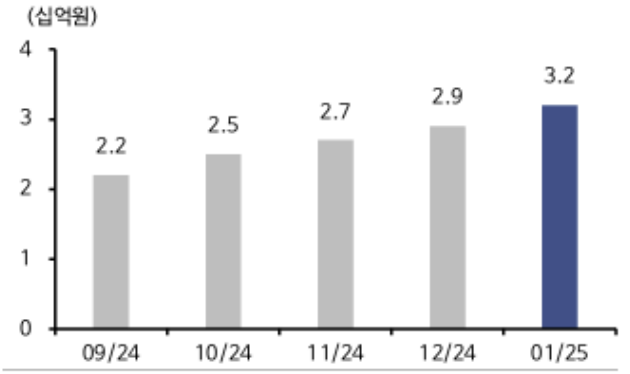
자료: 회사 자료, 신한투자증권

아이게이밍 부문 월매출 추이



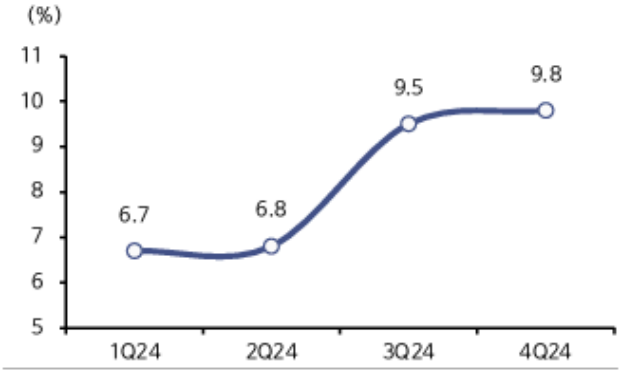
자료: 회사 자료, 신한투자증권

캐주얼게임 부문 월매출 추이



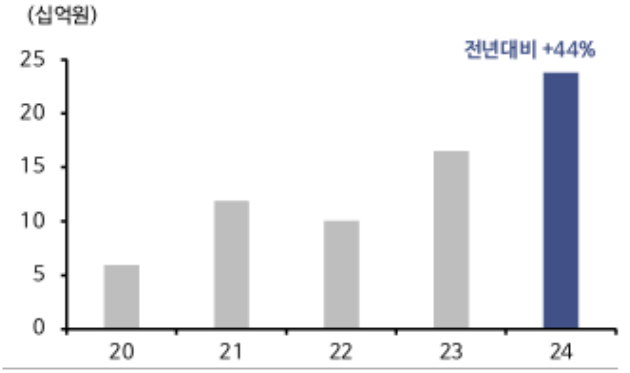
자료: 회사 자료, 신한투자증권

DTC 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

최근 5년간 결산배당액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

와이지엔터테인먼트

베이비몬스터 서프라이즈

[출처] NH투자증권 이화정 애널리스트

누구보다 견조한 아티스트 라인업

투자의견 Buy 및 목표주가 75,000원 유지. 블랙핑크 월드투어 일정 일부가 공개된 가운데, 신인 베이비몬스터의 수익화 구간 진입까지 확인되면서 실적 성장 가시성이 높아진 사업자. 중국 공연 재개 가능성 역시 긍정 요인

블랙핑크 투어: 앵콜 포함 약 60회의 스타디움 투어 진행 예상. 현재까지 공개된 공연의 회당 평균 관객은 55,000명으로 직전 투어 대비 2배. 이에 회당 개런티 상승 두드러질 것. 재계약에 따른 배분율 변동은 아쉽지만, 규모의 경제 시현으로 인한 실적 성장 효과가 더 클 것. 완전체 활동에 따른 MD 매출은 덤

베이비몬스터: 2024년 글로벌 유튜브 조회수 기준 K팝 아티스트 중 4위. 아직까지 국내 인지도는 다소 부족하나, 글로벌 시장에서의 확장은 그에 비해 빠른 것

중국 공연: 블랙핑크, 빅뱅은 물론 베이비몬스터까지 아티스트 전반이 높은 중국 인지도 보유. 중국 공연 재개 시 공연 및 MD 매출 측면에서 유의미한 수혜 기대

4Q24 Review: 기다리던 베이비몬스터 수익화

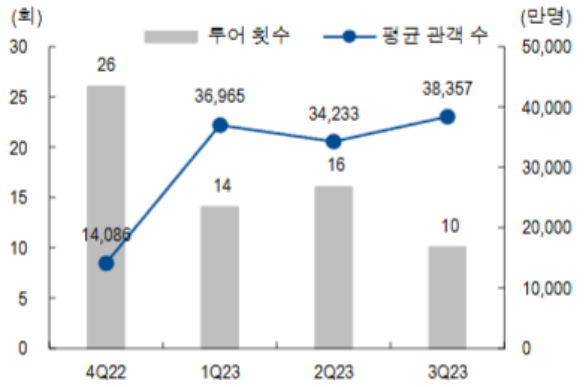
4분기 연결 매출 1,041억원(-5% y-y) 및 영업이익 10억원(+150% y-y)으로 어닝 서프라이즈. 주요 신보는 베이비몬스터 정규 앨범(84만장) 뿐이었으나, 글로벌 음원 흥행 및 팝업스토어 MD 판매 호조 동반으로 매출이 예상치를 상회한 효과. 연간 진행되어온 프로모션 관련 투자 효과가 드러나고 있음

1분기 주요 활동은 베이비몬스터 월드투어(9회, 10,000명/회) 및 트레저 신보(미니). 베이비몬스터의 첫 월드투어인 만큼, 투어MD(응원봉) 판매 호조 기대

	2023	2024P	2025E	2026F
매출액	569.2	368.2	577.7	719.5
증감률	*45.5*	*-35.3*	*56.9*	*24.6*
영업이익	79.5	-20.6	81.0	95.9
증감률	*86.6*	*적전*	*흑전*	*18.3*
영업이익률	*14.0*	*-5.6*	*14.0*	*13.3*
(지배지분)순이익	61.3	18.5	51.7	58.7
EPS	3,285	992.1	2,765	3,138
증감률	*81.2*	*-69.8*	*178.7*	*13.5*
PER	15.5	46.2	22.3	19.7
PBR	2.0	1.8	2.2	2.0
EV/EBITDA	9.9	47.0	10.9	9.6
ROE	14.0	3.9	10.3	10.6
부채비율	26.8	22.1	20.1	18.5
순차입금	-90.1	-99.1	-132.3	-194.1

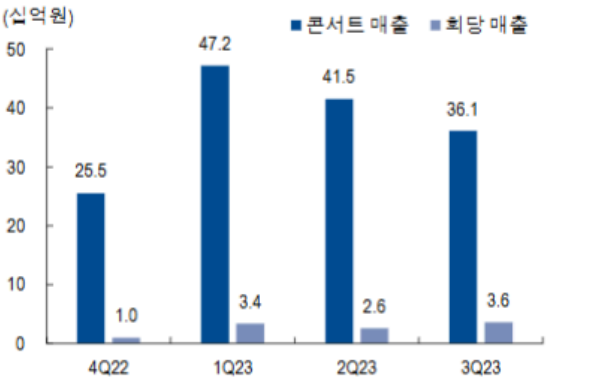
단위: 십억원, %, 원, 배

그림1. 블랙핑크 Born Pink 분기별 투어 횟수 및 평균 관객 수



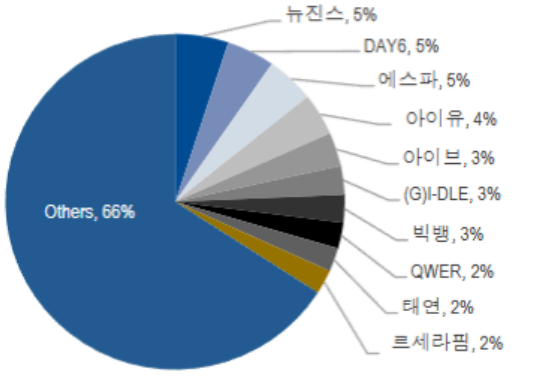
자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

그림2. 와이지엔터테인먼트 콘서트 매출



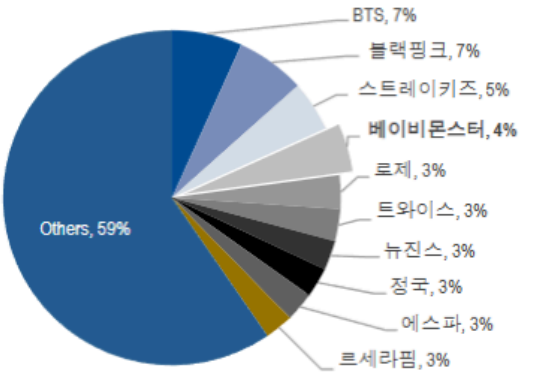
자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

그림3. 2024년 K팝 아티스트 유튜브 조회수 순위(한국)



자료: 케이팝레이더, NH투자증권 리서치본부

그림4. 2024년 K팝 아티스트 유튜브 조회수 순위(한국 제외)



자료: 케이팝레이더, NH투자증권 리서치본부

[0600] 키움종합차트 - KOSDAQ150 시가총액[12,616(억)] 부채비율[26.8] 유보율[4,867.2] 액면[500] 자본금[93(억)]
122870
와이지엔터
2025/03/04
67,500 ▲ 4,500 +7.14% 614,765 70.95% 3.29% 39,633백만 호가 67,500 67,400 시 63,000 고 67,500 저 62,100
매수
매도
와이지엔터테인먼트 5 20 60 120 224 150억/500억봉 표시 강세패턴 약세패턴
최고 97,000 (05/31)
배당락(0.00%)
배당락(0.00%)
배당락(0.00%)
최저 29,950 (09/09)
LC:125.38
HC:-30.41
거래량
614,764주(70.95%)
2022
2023
2024
2025
03/04

[0600] 키움종합차트 - KOSDAQ150 시가총액[12,598(억)] 부채비율[26.8] 유보율[4,867.2] 액면[500] 자본금[93(억)]
122870
와이지엔터
2025/03/04
67,700 ▲ 4,700 +7.46% 616,585 71.16% 3.30% 39,756백만 호가 67,700 67,600 시 63,000 고 67,700 저 62,100
매수
매도
와이지엔터테인먼트 종가 단순 3 120 종가 단순 45 8 224 15 10 종가 단순 100 150억 강세패턴 단기과열 지정공시
단기과열 예고임박 단기과열 예고공시
최고 67,700 (03/04)
배당락(0.00%)
최저 29,950 (09/09)
LC:126.04
HC:0.00
거래량
616,585주(71.16%)
2024/08
10
11
12
2025/01
02
03
03/04