# 와이랩(432430)

## 미제시

## IP 기반의 확장 전략 가속화

### 웹툰 본업에 더해 2차, 3차 저작물 흥행으로 경쟁력 부각

국내 최다 웹툰 IP를 보유한 콘텐츠 제작사로, 웹툰 제작에 더해 IP를 활용한 2차, 3차 저작물(영상/게임/MD 등)로 확장되는 사업 모델을 구축했다. 국내 1위 웹툰 플랫폼인 '네이버 웹툰'의 상위 순위에 동사의 콘텐츠가 다수 포진되는 등 압도적인 웹툰 경쟁력을 보유하고 있다. 이와 더불어 올해 자체 IP를 원작으로 한 드라마 '스터디그룹(티빙)'과 '선의의 경쟁(U+ tv)'이 연이어 흥행에 성공하며, IP 경쟁력과 이를 실사화하는 제작 역량 또한 부각되고 있다.

### 웹툰의 안정적 성장 속 영상 제작 매출 확대

3분기 누적 실적은 매출액 358억원(+109% YoY, 이하 YoY), 영업손실 66억원(적자지속)을 기록했다. 부문별로는 웹툰 제작 68억원(+6%), 영상 제작 261억원(+214%), 기타(웹툰 교육/현지화/OSMU) 29억원(+21%)으로, 전 사업부가 전년 대비 성장세를 시현했다. 특히 영상 제작은 올해 1분기부터 드라마 '참교육' 촬영이 시작된 영향으로 전년 대비 큰 폭의 성장을 기록했다. 웹툰 제작 부문은 분기 약 23억원의 안정적 매출 흐름을 유지하고 있으며, 향후 해외 매출 확대와 신작 흥행 여부에 따라 추가적인 실적 성장이 기대된다.

### 2026년, 콘텐츠 라인업 확대와 비용 구조 개선 전망

2026년에도 테리맨(티빙), 부활남, 참교육(넷플릭스) 등 다양한 영상물 공개가 예정되어 있다. 또한 스터디그룹 시즌 2를 비롯한 다수 작품의 제작 매출이 신규 반영될 예정으로, 영상 제작 부문의 고성장 기조가 이어질 전망이다. 이익 측면에서는 국내 외주 대비 평균 인건비가 약 33% 낮은 베트남 법인의 웹툰 제작 참여 비중이 확대됨에 따라 원가율 개선이 지속될 전망이다. 매출 성장과 조직 구조 개편, 베트남 법인을 통한 비용 절감 효과가 맞물리며 이르면 내년 4분기 흑자 전환이 기대된다. 한편, 최근 와이랩아카데미는 '시대인재' 학원 브랜드를 보유한 '하이컨시'로부터 전략적 투자를 유치했으며, 아카데미 사업 확장과 함께 재무적으로는 내년 기말 와이랩아카데미의 연결 제외에 따른 손실 폭 축소도 기대할 수 있다.

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증감률 (%) | EBITDA (십억원) | PER (x) | EV/EBITDA (x) | PBR (x) | ROE (%) | DY (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020A | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM |
| 2021A | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM | NM |
| 2022A | 30 | 0 | (1) | (60) | NM | 0 | NM | NM | NM | (5.1) | NM |
| 2023A | 19 | (6) | (6) | (428) | NM | (4) | NM | NM | 4.2 | (28.1) | NM |
| 2024A | 25 | (10) | (8) | (513) | NM | (8) | NM | NM | 2.1 | (25.1) | NM |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

| 종합 | E | S | G |
|---|---|---|---|
| NA | NA | NA | NA |

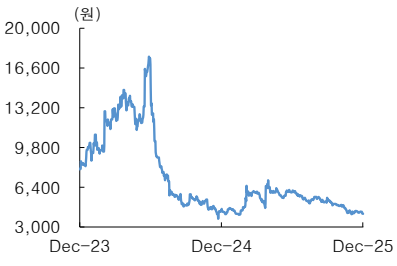
Stock Data

| | |
|---|---|
| KOSPI(12/18) | 3,995 |
| 주가(12/18) | 4,135 |
| 시가총액(십억원) | 68 |
| 발행주식수(백만) | 17 |
| 52주 최고/최저가(원) | 7,000/4,060 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 538 |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | 77.1/9.1 |
| 주요주주(%) 윤인완 외 6 인 | 22.4 |
| 네이버웹툰 | 9.3 |

주가상승률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | 0.5 | (31.1) | (9.2) |
| KOSDAQ 대비(%p) | (2.1) | (46.7) | (38.4) |

주가추이

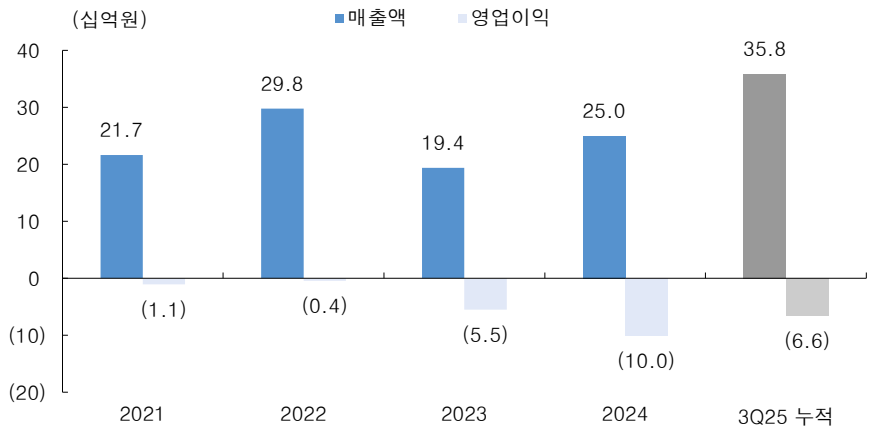



자료: FnGuide

강시온
sionkang@koreainvestment.com
박정인
jungin.park@koreainvestment.com

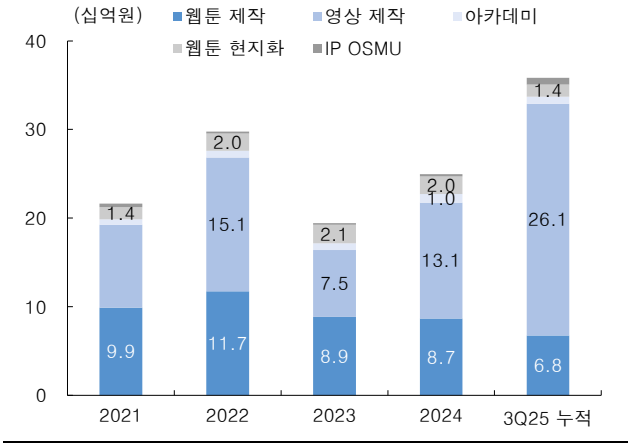
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 연결 실적



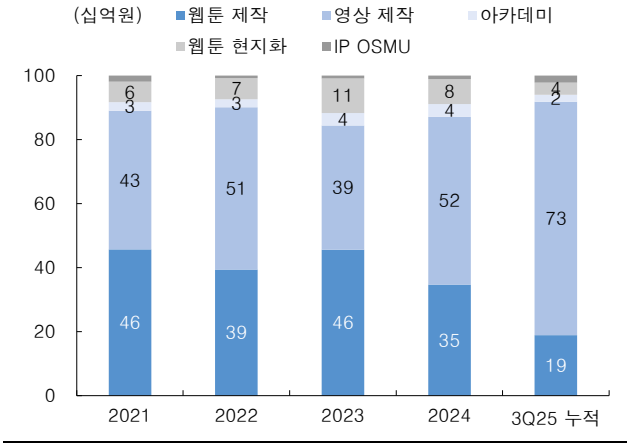

자료: 와이랩, 한국투자증권

[그림 2] 사업부분별 매출액



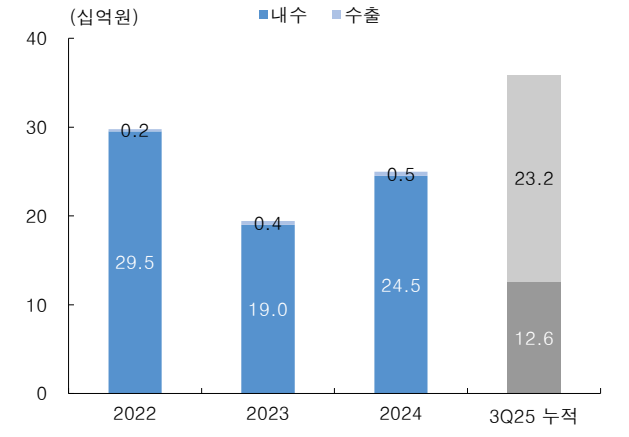

자료: 와이랩, 한국투자증권

[그림 3] 사업부분별 매출 비중



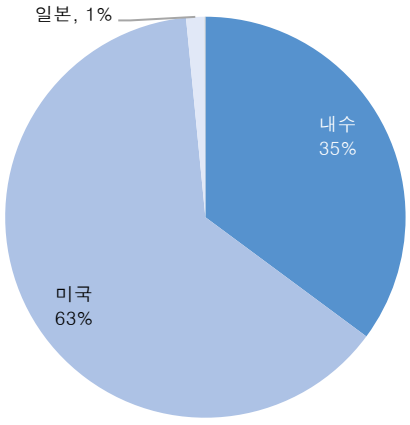

자료: 와이랩, 한국투자증권

[그림 4] 내수 및 수출 추이



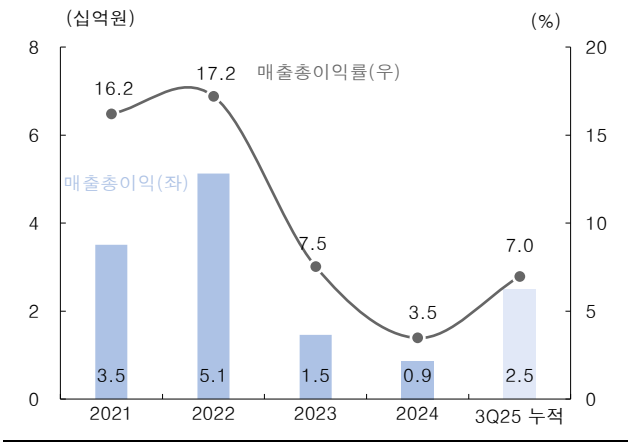

자료: 와이랩, 한국투자증권

[그림 5] 지역별 매출 비중(3Q25 누적 기준)



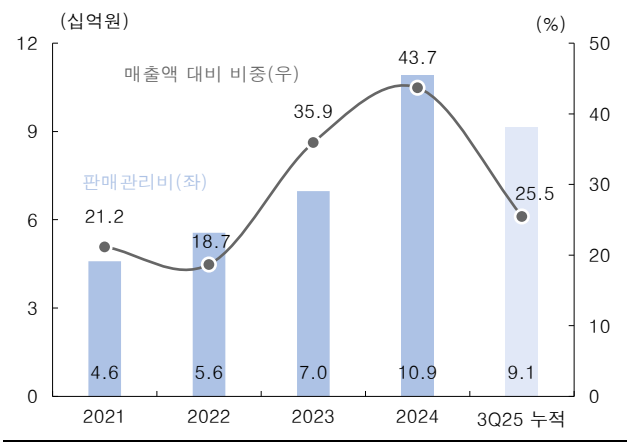

자료: 와이랩, 한국투자증권

[그림 6] 매출총이익



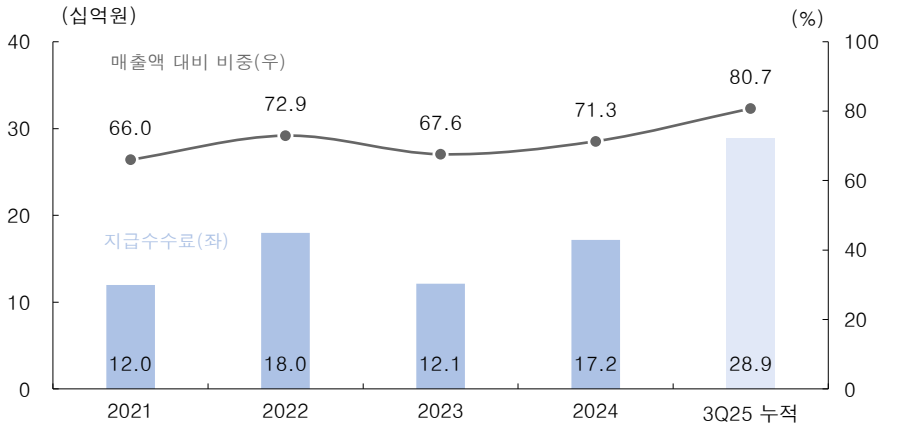

자료: 와이랩, 한국투자증권

[그림 7] 판매관리비



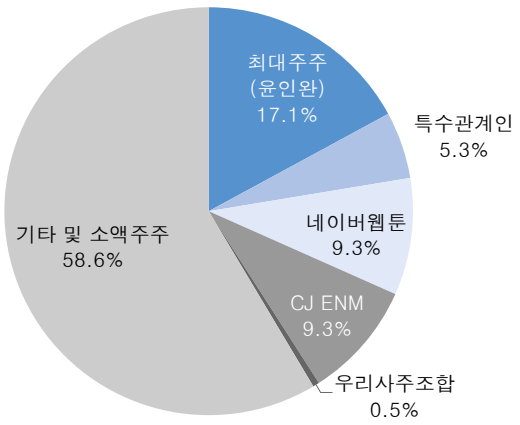

자료: 와이랩, 한국투자증권

[그림 8] 지급수수료(매출원가) 추이




자료: 와이랩, 한국투자증권

[그림 9] 주주 현황




주: 2025.9.30 기준
자료: 와이랩, 한국투자증권

## 손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **NM** | **NM** | **30** | **19** | **25** |
| 매출원가 | NM | NM | 25 | 18 | 24 |
| 매출총이익 | NM | NM | 5 | 1 | 1 |
| 판매관리비 | NM | NM | 6 | 7 | 11 |
| **영업이익** | **NM** | **NM** | **(0)** | **(6)** | **(10)** |
| *영업이익률(%)* | *NM* | *NM* | *(1.5)* | *(28.4)* | *(40.2)* |
| EBITDA | NM | NM | 0 | (4) | (8) |
| *EBITDA Margin(%)* | *NM* | *NM* | *1.3* | *(22.0)* | *(31.9)* |
| 영업외수익 | NM | NM | 0 | 1 | 1 |
| 금융수익 | NM | NM | 0 | 1 | 1 |
| 금융비용 | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | NM | NM | (0) | (0) | 0 |
| 관계기업관련손익 | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | **NM** | **NM** | **(0)** | **(5)** | **(9)** |
| 법인세비용 | NM | NM | 0 | 1 | 0 |
| 연결당기순이익 | NM | NM | (1) | (6) | (10) |
| **지배주주지분순이익** | **NM** | **NM** | **(1)** | **(6)** | **(8)** |
| *지배주주순이익률(%)* | *NM* | *NM* | *(1.9)* | *(31.3)* | *(33.4)* |
| 성장성(%, YoY) | | | | | |
| 매출 증가율 | NM | NM | NM | (34.8) | 28.6 |
| 영업이익 증가율 | NM | NM | NM | NM | NM |
| 지배주주순이익 증가율 | NM | NM | NM | NM | NM |
| EPS 증가율 | NM | NM | NM | NM | NM |
| EBITDA 증가율 | NM | NM | NM | NM | NM |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **NM** | **NM** | **19** | **46** | **54** |
| 유동자산 | NM | NM | 15 | 36 | 39 |
| 현금성자산 | NM | NM | 4 | 7 | 27 |
| 매출채권및기타채권 | NM | NM | 1 | 1 | 1 |
| 재고자산 | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | NM | NM | 4 | 10 | 15 |
| 투자자산 | NM | NM | 0 | 1 | 1 |
| 유형자산 | NM | NM | 1 | 1 | 2 |
| 무형자산 | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | **NM** | **NM** | **8** | **14** | **15** |
| 유동부채 | NM | NM | 7 | 11 | 10 |
| 매입채무및기타채무 | NM | NM | 4 | 3 | 2 |
| 단기차입금및단기사채 | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| 유동성장기부채 | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | NM | NM | 1 | 3 | 5 |
| 사채 | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금및금융부채 | NM | NM | 0 | 3 | 4 |
| **자본총계** | **NM** | **NM** | **11** | **32** | **39** |
| 지배주주지분 | NM | NM | 11 | 32 | 34 |
| 자본금 | NM | NM | 6 | 8 | 8 |
| 자본잉여금 | NM | NM | 19 | 45 | 56 |
| 기타자본 | NM | NM | 1 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | NM | NM | (15) | (21) | (30) |
| 비지배주주지분 | NM | NM | 0 | 0 | 5 |
| 순차입금 | NM | NM | (8) | (27) | (25) |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | **NM** | **NM** | **1** | **(2)** | **(15)** |
| 당기순이익 | NM | NM | (1) | (6) | (10) |
| 유형자산감가상각비 | NM | NM | 1 | 1 | 2 |
| 무형자산상각비 | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| 자산부채변동 | NM | NM | (0) | 2 | (8) |
| 기타 | NM | NM | 1 | 1 | 1 |
| **투자활동현금흐름** | **NM** | **NM** | **(1)** | **(21)** | **19** |
| 유형자산투자 | NM | NM | (0) | (1) | (2) |
| 유형자산매각 | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산순증 | NM | NM | (2) | (20) | 21 |
| 무형자산순증 | NM | NM | (0) | (0) | (0) |
| 기타 | NM | NM | 1 | 0 | 0 |
| **재무활동현금흐름** | **NM** | **NM** | **0** | **26** | **16** |
| 자본의증가 | NM | NM | 1 | 28 | 17 |
| 차입금의순증 | NM | NM | (0) | (1) | (1) |
| 배당금지급 | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | NM | NM | (1) | (1) | 0 |
| 기타현금흐름 | NM | NM | (0) | (0) | 0 |
| **현금의증가** | **NM** | **NM** | **(1)** | **3** | **20** |
| FCF | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

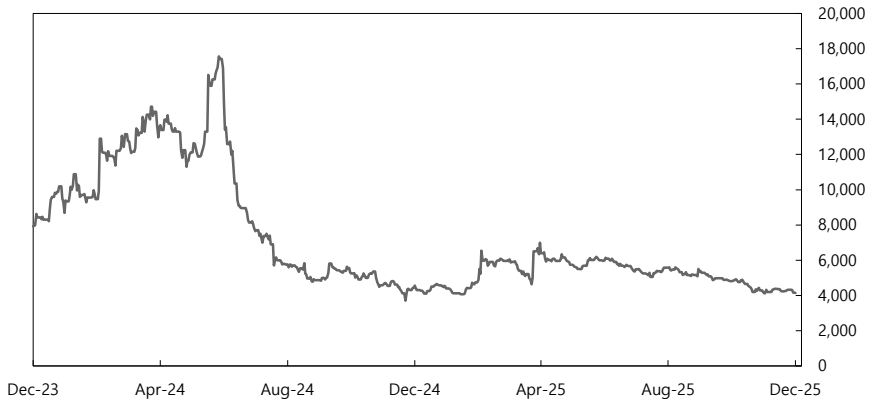
주: K-IFRS (연결) 기준

## 주요 투자지표

| | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | NM | NM | (60) | (428) | (513) |
| BPS | NM | NM | 863 | 1,998 | 2,068 |
| DPS | NM | NM | 0 | 0 | 0 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| ROA | NM | NM | (3.0) | (18.5) | (18.9) |
| ROE | NM | NM | (5.1) | (28.1) | (25.1) |
| 배당수익률 | NM | NM | NM | NM | NM |
| 배당성향 | NM | NM | NM | NM | NM |
| **안정성** | | | | | |
| 부채비율(x) | NM | NM | 73.7 | 44.1 | 37.2 |
| 차입금/자본총계비율(%) | NM | NM | 9.2 | 11.3 | 15.2 |
| 이자보상배율(x) | NM | NM | (4.7) | (29.2) | (25.0) |
| 순차입금/EBITDA(x) | NM | NM | NM | 6.8 | 3.1 |
| **Valuation(x)** | | | | | |
| PER | NM | NM | NM | NM | NM |
| 최고 | NM | NM | NM | NM | NM |
| 최저 | NM | NM | NM | NM | NM |
| PBR | NM | NM | NM | 4.2 | 2.1 |
| 최고 | NM | NM | NM | 11.0 | 8.7 |
| 최저 | NM | NM | NM | 3.2 | 1.8 |
| PSR | NM | NM | NM | 6.1 | 2.8 |
| EV/EBITDA | NM | NM | NM | NM | NM |

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호) | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 와이랩 (432430) | 2023.12.18 | NR | - | - | - |
| | 2024.12.18 | 1년경과 | | - | - |
| | 2025.12.18 | NR | - | - | - |




### ■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 19일 현재 와이랩 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 와이랩 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

### ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

### ■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

| 매수 | 중립 | 비중축소(매도) |
|---|---|---|
| 81.5% | 18.5% | 0% |

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

### ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.