



와이지엔터테인먼트 (122870)

차세대 Mega IP 보유사로 도약하는 해가 되어야

▶ Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

Buy (유지)

목표주가(유지): 90,000원

현재 주가(2/26)	71,300 원
상승여력	▲26.2%
시가총액	13,327 억원
발행주식수	18,691 천주
52 주 최고가 / 최저가	107,400 / 58,000 원
90 일 일평균 거래대금	186.92 억원
외국인 지분율	10.1%
주주 구성	
양현석 (외 7 인)	27.3%
네이버 (외 1 인)	8.9%
국민연금공단 (외 1 인)	5.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-1.8	17.3	-31.7	20.6
상대수익률(KOSDAQ)	-13.4	-18.2	-79.9	-33.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	365	545	489	537
영업이익	-19	59	65	69
EBITDA	11	89	83	83
지배주주순이익	19	38	70	74
EPS	991	2,028	3,758	3,966
순차입금	-64	-217	-294	-368
PER	72.0	35.2	19.0	18.0
PBR	2.8	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	111.9	12.5	12.6	11.6
배당수익률	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	3.9	7.5	12.8	12.0

주가 추이



지난해 4 분기 동사 영업이익은 223 억원을 기록하며 낮아진 컨센서스에 부합했습니다. 금일 블랙핑크가 새 앨범으로 컴백합니다. 한편 올해는 베몬과 트레저의 약진이 필요한 해가 되겠습니다.

4Q25 Review: 영업이익 223억, 컨센서스 부합

지난해 4분기 동사의 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 1,717억 원, 223억원을 기록하며 영업이익 기준 낮아진 시장 컨센서스에 부합했다. 콘서트 매출액이 593억원을 기록하며 다소 서프라이즈였는데 약 80억원 규모의 블랙핑크 스폰서십(구글맵스) 매출액이 이번 분기 일괄 반영된 영향이 컸던 것으로 추정된다. 상대적 마진율이 높은 스폰서십 매출액이 반영되며 콘서트 부문의 GPM도 약 32%로 비교적 높은 수준을 기록했다. Mega IP의 대규모 월드투어시 발생하는 부수적인 매출액의 강한 실적 기여를 확인할 수 있었다.

차세대 Mega IP 보유사로 도약하는 해가 되어야

금일(2/27) 블랙핑크는 새 미니앨범으로 컴백한다. 앨범 컴백 이후의 활동에 대한 회사 가이던스는 존재하지 않으나, 추정치에 한국 2회, 일본 2회, 미국 2회의 투어를 반영했다. 지난해 대비 올해 블랙핑크의 실적 기여가 다소 감소할 것으로 전망되는만큼 올해는 베이비몬스터와 트레저의 약진이 절실하다. 베이비몬스터의 지난해 4분기 컴백 이후 가시적인(음반/원 실적 기여) 성과가 다소 미진했던 것은 사실이다. 다만 지난해 상반기 동사의 실적 서프라이즈를 견인했던 요인이 결국 베몬의 아시아 지역에서의 성과였다는 점은 무시할 수 없는 부분이다. 앞서 언급한 것처럼 Mega IP의 활동은 스폰서십 매출액 등 마진 기여가 높은 의외의 매출을 발생시킨다는 점에서 중요한데, 베몬에게 있어 올해는 차세대 Mega IP로 도약하는 중요한 한 해가 될 전망이다. 베몬의 2분기 앨범 컴백 이후 31회 규모의 월드 투어를 추정치에 반영했다.

투자의견 Buy, 목표주가 9만원 유지

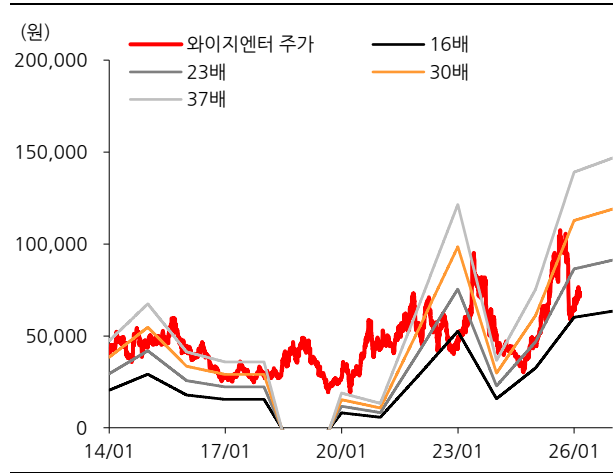
투자의견 Buy, 목표주가 9만원을 유지한다. 엔터테인먼트 업종 전체적인 모멘텀이 하반기로 갈수록 약해질 것으로 전망되는데, 언급한 베이비몬스터의 약진이 부각된다면 동사의 상대적 주가 아웃퍼폼도 기대할 수 있는 해가 되겠다.

[표1] 와이지엔터테인먼트 목표주가 산출

	2026E	2027E
지배주주순이익	70	74
보통주 발행주식수	18,310	18,310
EPS	3,758	3,966
12mth Fwd EPS		3,793
Target P/E		23
적정주가		87,241
최종 목표주가		90,000
현재주가		71,300
상승여력		26.2%

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] 와이지엔터테인먼트 12mth fwd P/E Band



자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[표2] 와이지엔터테인먼트 연결 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	2024	2025P	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	365	545	489	537	100	100	173	172	144	134	109	102
Products	152	202	179	197	48	41	60	53	65	44	43	28
Album/DVD	15	28	53	58	6	2	12	9	28	12	12	2
Digital Contents	67	76	86	95	16	19.8	20	20	25	22	19	20
Goods(others)	70	97	40	44	26	19.2	28	24	12	10	12	7
Concert	17	126	55	60	7	9	51	59.3	17	23	8	7
Advertisement	35	28	48	53	5	5	9	9	12	12	12	12
Royalty	25	45	53	58	4	9	16	16	13	16	9	15
Appearance fee	17	13	23	25	3	4	4	2	5	6	6	7
Production	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Music service	79	87	88	97	22	22	21	22	22	22	22	22
Others	40	44	43	47	11	10	11	12	10	11	10	12
매출총이익	99	187	157	173	36	36	57	58	45	45	35	32
GPM(%)	27.3%	34.2%	32.2%	32.2%	35.8%	35.7%	33.0%	33.6%	31.5%	33.7%	32.0%	31.2%
영업이익	-21	71	65	71	10	8	31	22	17	19	15	13
OPM(%)	-5.6%	13.1%	13.3%	13.3%	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	12.0%	14.4%	13.6%	13.1%

자료: 와이지엔터테인먼트, 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	569	365	545	489	537
매출총이익	186	99	187	157	173
영업이익	80	-19	59	65	69
EBITDA	99	11	89	83	83
순이자손익	9	6	10	23	24
외화관련손익	0	2	0	0	0
지분법손익	-2	30	2	0	0
세전계속사업손익	93	29	73	100	106
당기순이익	77	20	53	70	74
지배주주순이익	61	19	38	70	74
증가율(%)					
매출액	45.5	-35.9	49.4	-10.4	10.0
영업이익	86.5	적전	흑전	10.6	6.9
EBITDA	76.7	-88.5	683.6	-6.9	0.5
순이익	64.6	-74.0	166.1	30.8	5.5
이익률(%)					
매출총이익률	32.7	27.3	34.2	32.2	32.2
영업이익률	14.0	-5.1	10.7	13.3	12.9
EBITDA 이익률	17.4	3.1	16.3	16.9	15.5
세전이익률	16.4	7.9	13.4	20.5	19.7
순이익률	13.5	5.5	9.8	14.3	13.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업현금흐름	94	0	80	87	86
당기순이익	78	20	53	70	74
자산상각비	20	30	30	18	14
운전자본증감	-10	-20	16	0	-1
매출채권 감소(증가)	2	-12	-15	38	-18
재고자산 감소(증가)	-6	4	0	6	-3
매입채무 증가(감소)	7	1	23	-44	20
투자현금흐름	-70	1	-7	-10	-11
유형자산처분(취득)	-11	-5	-6	-6	-6
무형자산 감소(증가)	-42	-15	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-29	3	-9	-4	-4
재무현금흐름	-6	-12	-9	-5	-5
차입금의 증가(감소)	-5	-6	-5	0	0
자본의 증가(감소)	-4	-6	-3	-5	-5
배당금의 지급	-5	-6	-5	-5	-5
총현금흐름	109	30	72	88	88
(-)운전자본증가(감소)	-12	-4	-81	0	1
(-)설비투자	12	7	7	6	6
(+)자산매각	-42	-13	1	0	0
Free Cash Flow	67	13	146	81	79
(-)기타투자	9	5	57	1	1
잉여현금	59	8	90	81	79
NOPLAT	66	-13	43	45	48
(+) Dep	20	30	30	18	14
(-)운전자본투자	-12	-4	-81	0	1
(-)Capex	12	7	7	6	6
OpFCF	86	13	147	57	54

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	348	303	432	467	565
현금성자산	98	88	243	319	394
매출채권	80	89	95	57	74
재고자산	17	10	15	9	12
비유동자산	395	431	406	394	388
투자자산	168	196	194	195	195
유형자산	179	188	176	168	161
무형자산	47	47	35	31	32
자산총계	742	734	838	861	953
유동부채	147	110	165	124	146
매입채무	94	89	109	65	85
유동성이자부채	12	6	6	6	6
비유동부채	10	21	22	22	22
비유동이자부채	6	18	20	20	20
부채총계	157	131	188	146	168
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	259	324	393
자본조정	15	18	19	19	19
자기주식	-5	-5	-5	-5	-5
자본총계	585	603	651	716	785

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025P	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,282	991	2,028	3,758	3,966
BPS	24,972	25,849	27,492	30,973	34,661
DPS	300	250	250	250	250
CFPS	5,834	1,603	3,836	4,697	4,685
ROA(%)	8.4	2.5	4.8	8.2	8.1
ROE(%)	14.0	3.9	7.5	12.8	12.0
ROIC(%)	18.7	-3.5	13.7	18.2	20.1
Multiples(x, %)					
PER	21.7	72.0	35.2	19.0	18.0
PBR	2.9	2.8	2.6	2.3	2.1
PSR	2.3	3.7	2.4	2.7	2.5
PCR	12.2	44.5	18.6	15.2	15.2
EV/EBITDA	12.6	111.9	12.5	12.6	11.6
배당수익률	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
안정성(%)					
부채비율	26.8	21.7	28.8	20.4	21.4
Net debt/Equity	-13.7	-10.5	-33.4	-41.0	-46.9
Net debt/EBITDA	-80.7	-560.2	-244.6	-354.7	-442.3
유동비율	235.9	274.2	261.3	377.8	387.1
이자보상배율(배)	145.1	n/a	99.5	118.3	126.5
자산구조(%)					
투자자본	58.0	56.6	36.6	32.0	28.7
현금+투자자산	42.0	43.4	63.4	68.0	71.3
자본구조(%)					
차입금	3.1	4.0	3.8	3.5	3.2
자기자본	96.9	96.0	96.2	96.5	96.8

[Compliance Notice]

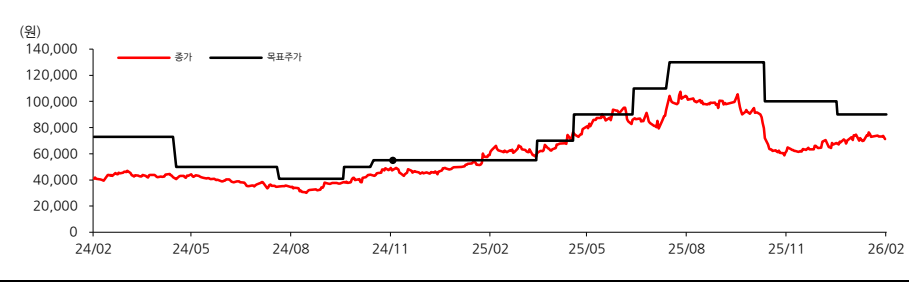
(공표일: 2026년 02월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[와이지엔터테인먼트 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일시	2024.05.13	2024.06.04	2024.08.16	2024.10.15	2024.11.01	2024.11.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	50,000	41,000	50,000	50,000	55,000
일시	2025.01.10	2025.04.11	2025.05.15	2025.07.09	2025.07.25	2025.08.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	55,000	70,000	90,000	110,000	110,000	130,000
일시	2025.08.28	2025.08.29	2025.09.09	2025.09.26	2025.10.13	2025.11.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000	100,000
일시	2026.01.13	2026.02.27				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	90,000	90,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.05.13	Buy	50,000	-21.57	-11.40
2024.08.16	Buy	41,000	-15.96	-6.59
2024.10.15	Buy	50,000	-18.86	-11.60
2024.11.11	Buy	55,000	-4.25	20.73
2025.04.11	Buy	70,000	-5.50	9.14
2025.05.15	Buy	90,000	-5.22	5.78
2025.07.09	Buy	110,000	-22.19	-15.27
2025.08.11	Buy	130,000	-24.99	-17.38
2025.11.07	Buy	100,000	-36.08	-28.00
2026.01.13	Buy	90,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%