

와이지엔터테인먼트 (122870)

핵심 경쟁력을 증명할 2026

4Q25E 매출액 +55.3% yoy, 영업이익 +2,116.6% yoy

4Q25 연결 기준 예상 매출액은 1,617억원(+55.3% yoy), 영업이익은 221억원(+2,116.6% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 1,696억원, 영업이익: 255억원)를 소폭 하회할 전망이다. 걸그룹 IP '블랙핑크', '베이비몬스터'의 공연/앨범 활동에 기인한 큰 폭의 YoY 실적 성장세 뚜렷하게 기록할 예정이나, 3Q25 (일회성 기타 영업수익 약 78억원) 기저 부담으로 인한 수익성 개선세는 다소 제한적일 전망이다.

부문별로 [앨범/음원] 베이비몬스터 미니 2집 70만장, 트레저 구보 6.5만장, 블랙핑크 구보 4만장 등을 포함 총 앨범 판매량은 81만장 수준으로 파악된다. 레이블 합산 스포티파이 평균 월 청취자 베이스는 3,550만명 수준으로 (-10% QoQ, +25% yoy)수준으로 앨범 판매량 역성장을 상쇄할 전망이다. [공연] 블랙핑크 12회차 53만명, 트레저 14회차 18만명, 베이비몬스터 10회차 10만명 등 총 모객수 81만명을 상회하는 실적 반영 예정이다. QoQ 역성장 불가피하나 큰 폭의 YoY 성장세 지속될 전망이다. [MD] 건조한 투어 MD 판매 호조세 예상되나, 제한적인 시즌 그리팅 영향으로 시장 기대치를 상회하는 실적 시현은 다소 아쉬울 예정이다.

다운사이드 리스크 & 업사이드 리스크가 공존

(1Q26) 블랙핑크 미니 3집이 예정된 만큼 관련 MD 판매세도 작년 대비 가파르게 올라올 수 있을 것으로 기대한다. (2Q26) 베이비 몬스터 역시 올해 투어 모객 공격적으로 늘릴 예정으로 세대 교체를 증명해 보일 것이다. 또, '빅뱅' 20주년 관련 활동 역시 매력적인 추가 상승 모멘텀으로 작용할 전망이다.

다만, 현재까지 '블랙핑크' & '빅뱅'의 구체적인 활동이 가시화되지 않은 만큼 다운 사이드 리스크와 업사이드 리스크가 공존하는 구간이라 판단한다. 이를 제외한 핵심 펀더멘털에 집중해 중장기적 투자 관점이 필요한 시점이다. 투자 의견 매수, 실적 추정치 하향 조정함에 따라 목표주가는 85,000만원으로 하향 제시한다.



이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **85,000원 (D)**

직전 목표주가 **98,000원**

현재주가 (1/19) **71,100원**

상승여력 **20%**

시가총액	13,289억원
총발행주식수	18,691,049주
60일 평균 거래대금	193억원
60일 평균 거래량	274,915주
52주 고/저	107,400원 / 47,950원
외인지분율	10.32%
배당수익률	0.55%
주요주주	양현석 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	12.3	(21.0)	45.5
상대	6.2	(29.9)	8.9
절대 (달러환산)	12.5	(23.8)	44.0

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	162	55.4	-6.6	170	-4.7
영업이익	22	2,118.9	-29.1	26	-13.6
세전계속사업이익	29	25.8	-18.3	27	8.0
지배순이익	15	-23.8	-9.2	20	-22.9
영업이익률 (%)	13.6	+12.6 %pt	-4.4 %pt	15.1	-1.5 %pt
지배순이익률 (%)	9.5	-10.0 %pt	-0.3 %pt	11.8	-2.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

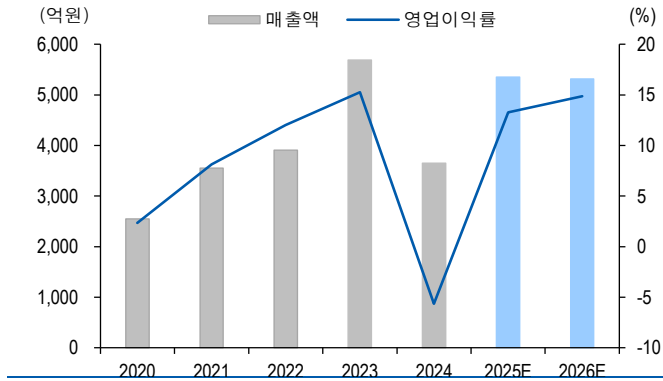
(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	569	365	535	532
영업이익	87	-21	71	79
지배순이익	61	19	46	56
PER	19.8	41.6	28.4	22.8
PBR	2.6	1.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	11.4	63.6	13.2	11.4
ROE	14.0	3.9	9.0	10.1

자료: 유안타증권

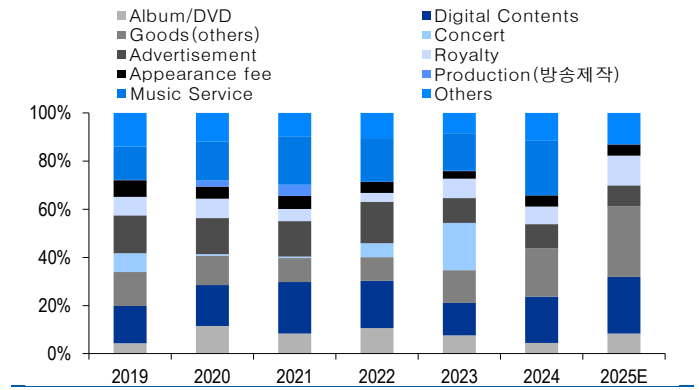
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

와이지엔터테인먼트 분기별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



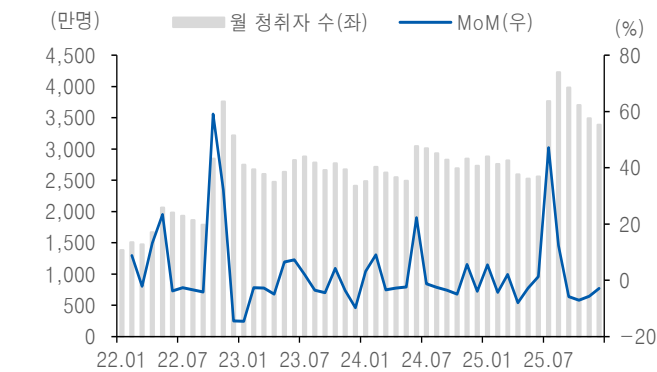
자료: 유안타증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 분기별/매출원별 비중 추이 및 전망



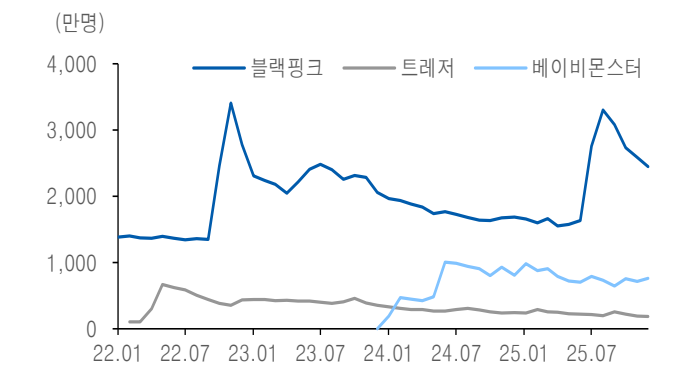
자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent IP 합산 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 소속 IP 별 스포티파이 월간 청취자 수 추이(2022.01~현재)



자료: 스포티파이, 유안타증권 리서치센터

YG Ent 추정 손익계산서

(단위: 억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	1,002	1,004	1,731	1,617	1,443	1,183	1,281	1,411	3,650	5,353	5,318
yoy	14.7%	11.6%	107.2%	55.3%	44.1%	17.8%	-26.0%	-12.7%	-35.9%	46.7%	-0.7%
Album/DVD	59	20	118	81	262	85	55	106	153	278	298
Digital Contents	158	198	202	229	174	208	206	241	673	787	844
Goods(others)	260	192	281	242	165	132	180	203	696	976	1,046
Concert	75	88	508	473	307	236	301	310	170	1,144	1,227
Advertisement	51	53	92	93	70	72	78	83	349	289	310
Royalty	37	93	163	118	77	59	75	77	254	411	441
Appearance fee	26	41	45	46	47	48	48	49	165	157	168
Music Service	224	221	212	216	230	227	219	223	786	873	936
Others	111	99	110	117	112	116	118	119	403	437	468
영업이익	95	84	311	221	252	168	175	195	-206	711	790
yoy	흑전	흑전	흑전	2,116.6%	164.4%	101.1%	-43.8%	-11.4%	-123.7%	흑전	11.2%
영업이익률(%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.6%	17.5%	14.2%	13.7%	13.8%	-5.7%	13.3%	14.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
블랙핑크			미니 3집 (02/27)	
트레저	미니앨범 (9/1)			
베이비몬스터		미니2집 (10/10)		

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
블랙핑크	월드투어 (15회) = 80만	아시아투어 (12회) = 58만	아시아투어 (6회) = 30만	
2ne1				
트레저		아시아투어 (14회) = 18만	아시아투어 (6회) = 13만	아시아투어 (7회) = 9.2만
베이비몬스터	북미투어 (6회) = 7만	아시아투어 (10회) = 11만	아시아투어 (2회) = 2.1만	

자료: 유안타증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	535	532	550
매출원가	383	265	355	349	363
매출총이익	186	99	181	183	188
판매비	106	118	123	115	116
영업이익	87	-21	71	79	77
EBITDA	99	11	87	94	94
영업외손익	6	49	20	26	29
외환관련손익	0	2	1	1	1
이자손익	9	5	6	10	13
관계기업관련손익	-2	23	2	2	2
기타	-1	20	12	14	14
법인세비용차감전순이익	93	29	92	105	106
법인세비용	15	9	23	24	26
계속사업순이익	78	20	68	81	80
중단사업순이익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	68	81	80
지배지분순이익	61	19	46	56	56
포괄순이익	76	23	69	84	83
지배지분포괄이익	61	22	46	59	58

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	94	0	133	278	257
당기순이익	77	20	68	81	80
감가상각비	13	15	14	14	13
외환손익	0	0	0	-1	-1
중속, 관계기업관련손익	0	0	-2	-2	-2
자산부채의 증감	-10	-20	59	199	182
기타현금흐름	13	-14	-7	-13	-16
투자활동 현금흐름	-70	1	4	11	-8
투자자산	-30	24	15	6	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-12	-7	-7	-8	-6
유형자산 감소	0	2	1	0	0
기타현금흐름	-29	-18	-5	13	-1
재무활동 현금흐름	-6	-12	-10	-5	-4
단기차입금	0	2	-1	-1	0
사채 및 장기차입금	-6	5	-9	0	0
자본	1	0	0	0	0
현금배당	-5	-6	-5	-5	-5
기타현금흐름	3	-13	4	0	0
연결범위변동 등 기타	-1	1	-32	-176	-157
현금의 증감	17	-10	95	108	87
기초 현금	80	97	87	182	290
기말 현금	97	87	182	290	377
NOPLAT	87	-21	71	79	77
FCF	82	-7	126	270	251

자료: 유안타증권

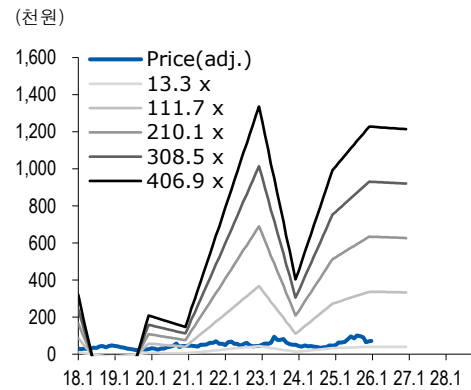
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	348	303	466	544	640
현금및현금성자산	97	87	182	290	377
매출채권 및 기타채권	80	89	106	93	97
재고자산	17	10	17	15	15
비유동자산	395	431	403	382	370
유형자산	179	188	176	171	164
관계기업 등 자본관련 자산	46	50	44	38	40
기타투자자산	100	133	134	134	134
자산총계	742	734	869	926	1,010
유동부채	147	110	175	153	158
매입채무 및 기타채무	94	89	122	107	111
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	8	1	1	1	1
비유동부채	10	21	22	21	21
장기차입금	0	7	7	7	7
사채	0	0	0	0	0
부채총계	157	131	197	174	180
지배지분	467	483	529	584	637
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	267	319	370
비지배지분	118	120	143	168	193
자본총계	585	603	673	752	830
순차입금	-206	-169	-288	-386	-476
총차입금	18	25	25	25	25

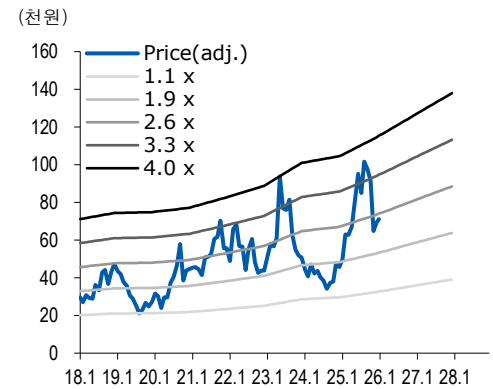
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,285	991	2,440	3,018	2,983
BPS	25,166	26,050	28,548	31,477	34,370
EBITDAPS	5,306	607	4,658	5,027	5,016
SPS	30,484	19,526	28,640	28,452	29,448
DPS	300	250	250	250	250
PER	19.8	41.6	28.4	22.8	23.1
PBR	2.6	1.6	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	11.4	63.6	13.2	11.4	10.7
PSR	2.1	2.1	2.4	2.4	2.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	45.5	-35.9	46.7	-0.7	3.5
영업이익 증가율 (%)	86.4	적전	흑전	11.2	-2.4
지배순이익 증가율 (%)	82.1	-69.8	146.3	23.7	-1.2
매출총이익률 (%)	32.7	27.3	33.7	34.4	34.1
영업이익률 (%)	15.3	-5.6	13.3	14.9	14.0
지배순이익률 (%)	10.8	5.1	8.5	10.6	10.1
EBITDA 마진 (%)	17.4	3.1	16.3	17.7	17.0
ROIC	34.3	-6.3	24.6	32.2	33.3
ROA	8.4	2.5	5.7	6.3	5.8
ROE	14.0	3.9	9.0	10.1	9.1
부채비율 (%)	26.8	21.7	29.2	23.2	21.6
순차입금/자기자본 (%)	-44.1	-34.9	-54.5	-66.2	-74.7
영업이익/금융비용 (배)	158.6	-22.3	120.9	151.2	149.0

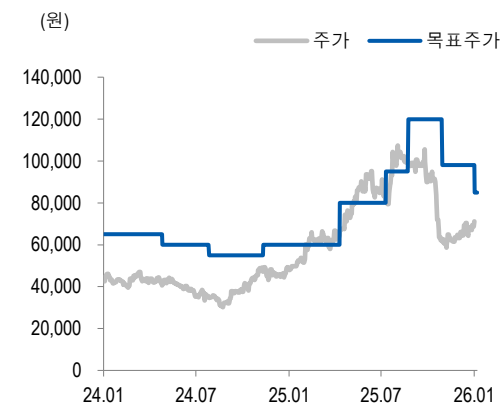
P/E band chart



P/B band chart



와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-19	BUY	85,000	1년		
2025-11-17	BUY	98,000	1년	-34.52	-28.16
2025-09-11	BUY	120,000	1년	-24.52	-12.08
2025-07-29	BUY	95,000	1년	2.55	13.05
2025-04-29	BUY	80,000	1년	4.27	19.00
2024-11-29	BUY	60,000	1년	-8.53	11.33
2024-08-14	BUY	55,000	1년	-29.86	-10.73
2024-05-14	BUY	60,000	1년	-34.62	-26.17
2023-11-30	BUY	65,000	1년	-30.50	-7.23

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-19

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이환욱**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.