

와이지엔터테인먼트 (122870)

단기 주가 상승 모멘텀에 우선 집중

4Q25 리뷰: 매출액 +65.1% yoy, 영업이익 +2,144.7% yoy

4Q25 연결 기준 매출액은 1,718억원(+65.1% yoy), 영업이익은 223억원(+2,144.7% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 1,606억원, 영업이익: 227억원)에 대체로 부합하는 양호한 실적을 시현하였다. 걸그룹 IP '블랙핑크', '베이비몬스터'의 공연/앨범 활동에 기인한 큰 폭의 YoY 실적 성장세 기록하였다. 다만, 일회성 비 현금성 비용(TME 공정가치 평가 소실) 증가한 영향으로 순이익 개선세는 다소 제한적이었다.

부문별로 [앨범/음원] 베이비몬스터 미니 2집 70만장, 트레저 구보 6만장, 블랙핑크 구보 4만장 등 총 앨범 판매량은 80만장 수준을 기록하였고, 레이블 합산 스포티파이 평균 월 청취자 베이스는 3,528만명(-11.7% QoQ, +28.1% yoy) 수준을 기록해 앨범 매출 감소 일부 상쇄하였다. [공연] 블랙핑크 12회차 58만명, 트레저 14회차 17.8만명, 베이비몬스터 10회차 11만명 등 총 관객수 86.8만명을 기록 전사 실적 성장세를 견인하였다. [MD] 투어 흥행에 따른 투어MD 판매 호조세 이뤄졌으나, 제한적인 시즌 그리팅 영향으로 YoY 매출 감소 불가피 하였다.

저연차 IP 실적 모멘텀 & 고연차 IP 추가 활동 모멘텀

(1H26) 우선, '블랙핑크' 미니 3집 컴백에 따른 고마진 앨범 매출 상승과 관련 MD 판매 호조세가 예상되며, '베이비몬스터' 신보와 '트레저' 공연 매출이 YoY 분기 실적 개선을 이끌 전망이다. (2H26) 기저부담 영향으로 YoY 탑라인 감소 불가피하나, 저연차 IP 중심 고마진 매출 비중(앨범&MD) 상승에 따른 수익성 악화는 제한적일 것이라 예상한다. 또, '블랙핑크' 추가 월드 투어 라인업과 '빅뱅' 20주년 관련 활동 기대감은 연중 주가 상승 모멘텀으로 지속 작용할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 85,000원 유지

투자의견 매수, 목표주가 85,000만원 유지한다. 단기 주가 상승 모멘텀 충분한 구간으로 2Q26 中 한한령 해지 모멘텀 재 부각 시 투자 매력도는 더욱 상승할 것이라 판단한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	172	65.1	-0.8	161	7.0
영업이익	22	2,145.1	-28.3	23	-1.5
세전계속사업이익	14	-41.3	-61.9	23	-41.7
지배순이익	7	-64.5	-57.7	18	-59.0
영업이익률 (%)	13.0	+12.0 %pt	-5.0 %pt	14.1	-1.1 %pt
지배순이익률 (%)	4.2	-15.3 %pt	-5.6 %pt	10.9	-6.7 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025P	2026F
매출액	569	365	545	576
영업이익	87	-21	71	79
지배순이익	61	19	37	57
PER	19.8	41.6	34.7	23.6
PBR	2.6	1.6	2.5	2.3
EV/EBITDA	11.4	63.6	14.1	11.9
ROE	14.0	3.9	7.4	10.3

자료: 유안타증권



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

BUY (M)

목표주가 85,000원 (M)

직전 목표주가 85,000원

현재주가 (2/26) 71,300원

상승여력 19%

시가총액 13,327억원

총발행주식수 18,691,049주

60일 평균 거래대금 188억원

60일 평균 거래량 272,711주

52주 고/저 107,400원 / 58,000원

외인지분율 10.20%

배당수익률 0.55%

주요주주 양현석 외 5 인

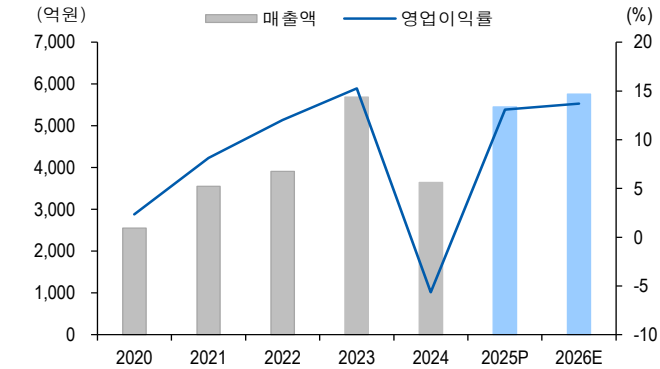
주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (1.8) 17.3 20.6

상대 (12.0) (13.4) (21.7)

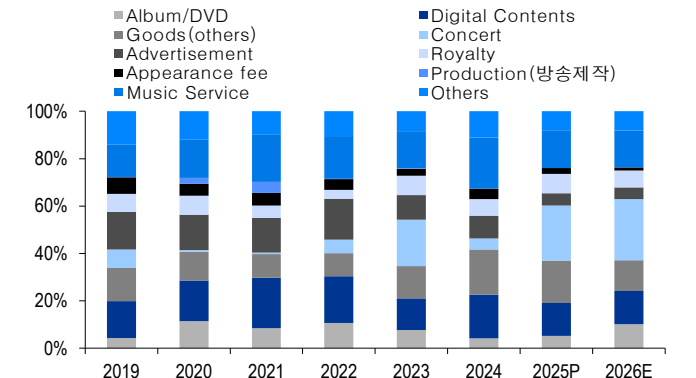
절대 (달러환산) (0.8) 20.5 21.3

와이지엔터테인먼트 연도별 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



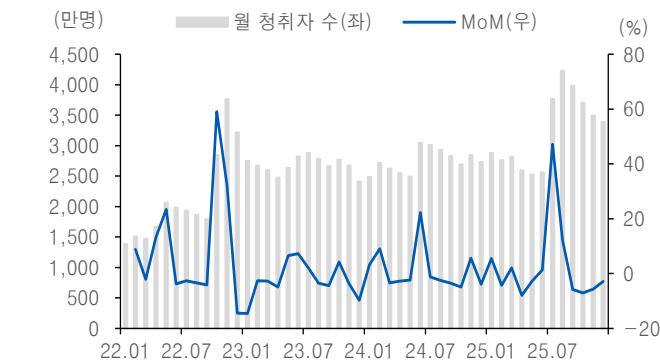
자료: 유안타증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 연도별/매출원별 비중 추이 및 전망



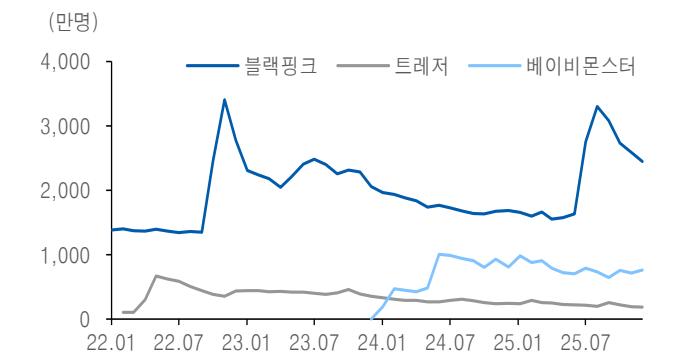
자료: 유안타증권 리서치센터

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: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	1,002	1,004	1,731	1,718	1,472	1,437	1,563	1,291	3,650	5,454	5,762
yoy	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	47.0%	43.1%	-9.7%	-24.9%	-35.9%	49.4%	5.7%
Album/DVD	59	20	118	88	272	91	70	147	153	285	305
Digital Contents	158	198	202	200	174	212	212	214	673	758	813
Goods(others)	260	192	281	241	172	205	228	140	696	975	1,045
Concert	75	88	508	593	344	400	480	270	170	1,264	1,355
Advertisement	51	53	92	86	65	67	72	77	349	282	303
Royalty	37	93	163	157	86	100	144	81	254	450	483
Appearance fee	26	41	45	18	19	19	19	20	165	130	139
Music Service	224	221	212	216	230	227	219	222	786	872	935
Others	111	99	110	118	112	117	119	119	403	437	469
영업이익	95	84	311	223	212	197	204	176	-206	713	790
yoy	흑전	흑전	흑전	2144.7%	123.0%	136.1%	-34.4%	-21.1%	적전	흑전	10.7%
영업이익률(%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	14.4%	13.7%	13.1%	13.7%	-5.7%	13.1%	13.7%

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)		신보 (미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
블랙핑크	월드투어 (15회) = 80만	아시아투어 (12회) = 58만	아시아투어 (6회) = 30만	추가 공연 (미정)
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	2025P	2026F	2027F
매출액	569	365	545	576	591
매출원가	383	265	359	378	395
매출총이익	186	99	187	198	196
판매비	106	118	134	130	133
영업이익	87	-21	71	79	74
EBITDA	99	11	82	95	86
영업외손익	6	49	5	28	29
외환관련손익	0	2	0	1	1
이자손익	9	5	6	9	12
관계기업관련손익	-2	23	4	9	9
기타	-1	20	-6	9	7
법인세비용차감전순이익	93	29	76	107	102
법인세비용	15	9	20	26	25
계속사업순이익	78	20	56	81	77
중단사업순이익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	56	81	77
지배지분순이익	61	19	37	57	54
포괄순이익	76	23	57	84	80
지배지분포괄이익	61	22	38	59	56

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	94	0	113	289	252
당기순이익	77	20	56	81	77
감가상각비	13	15	14	14	13
외환손익	0	0	0	-1	-1
중속, 관계기업관련손익	0	0	-4	-9	-9
자산부채의 증감	-10	-20	53	214	183
기타현금흐름	13	-14	-6	-10	-12
투자활동 현금흐름	-70	1	-5	27	-10
투자자산	-30	24	13	12	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-12	-7	-7	-8	-6
유형자산 감소	0	2	1	0	0
기타현금흐름	-29	-18	-11	23	-3
재무활동 현금흐름	-6	-12	-9	-6	-5
단기차입금	0	2	0	-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	-23	-188	-154
현금의 증감	17	-10	76	121	83
기초 현금	80	97	87	163	285
기말 현금	97	87	163	285	367
NOPLAT	87	-21	71	79	74
FCF	82	-7	106	281	246

자료: 유안타증권

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

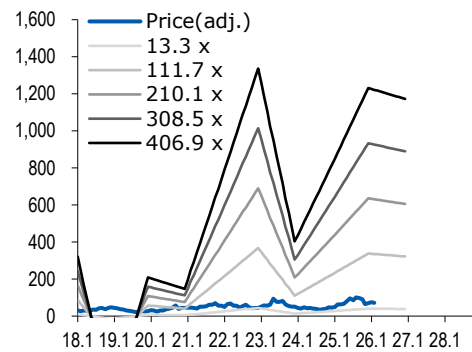
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	348	303	463	521	611
현금및현금성자산	97	87	163	285	367
매출채권 및 기타채권	80	89	113	85	89
재고자산	17	10	18	14	14
비유동자산	395	431	406	380	370
유형자산	179	188	176	171	164
관계기업 등 지분관련 자산	46	50	46	35	36
기타투자자산	100	133	134	134	134
자산총계	742	734	869	902	980
유동부채	147	110	186	140	143
매입채무 및 기타채무	94	89	130	98	100
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	8	1	1	1	1
비유동부채	10	21	22	21	22
장기차입금	0	7	7	7	7
사채	0	0	0	0	0
부채총계	157	131	208	161	165
지배지분	467	483	521	576	627
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	259	311	360
비지배지분	118	120	140	165	188
자본총계	585	603	661	740	816
순차입금	-206	-169	-275	-375	-460
총차입금	18	25	26	24	25

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
EPS	3,285	991	2,000	3,026	2,881
BPS	25,166	26,050	28,105	31,041	33,832
EBITDAPS	5,306	607	4,396	5,056	4,620
SPS	30,484	19,526	29,180	30,830	31,600
DPS	300	250	250	250	250
PER	19.8	41.6	34.7	23.6	24.7
PBR	2.6	1.6	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA	11.4	63.6	14.1	11.9	12.3
PSR	2.1	2.1	2.4	2.3	2.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	45.5	-35.9	49.4	5.7	2.5
영업이익 증가율 (%)	86.4	적전	흑전	10.8	-6.9
지배순이익 증가율 (%)	82.1	-69.8	101.8	51.3	-4.8
매출총이익률 (%)	32.7	27.3	34.2	34.4	33.1
영업이익률 (%)	15.3	-5.6	13.1	13.7	12.5
지배순이익률 (%)	10.8	5.1	6.9	9.8	9.1
EBITDA 마진 (%)	17.4	3.1	15.1	16.4	14.6
ROIC	34.3	-6.3	24.6	31.5	31.0
ROA	8.4	2.5	4.7	6.4	5.7
ROE	14.0	3.9	7.4	10.3	9.0
부채비율 (%)	26.8	21.7	31.4	21.8	20.2
순차입금/자기자본 (%)	-44.1	-34.9	-52.7	-65.2	-73.2
영업이익/금융비용 (배)	158.6	-22.3	121.2	148.6	141.8

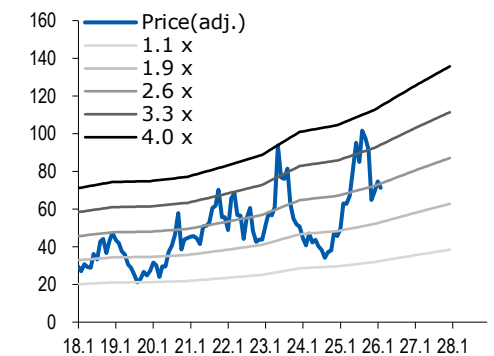
P/E band chart

(천원)



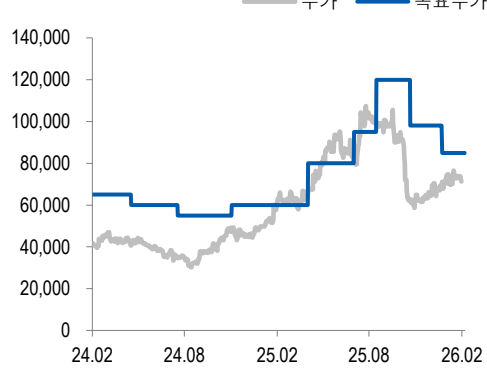
P/B band chart

(천원)



와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-27	BUY	85,000	1년		
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

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

주: 기준일 2026-02-27

※ 해외 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 투자의사결정은 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.