



BUY (유지)

목표주가(12M) 110,000원(상향)
현재주가(05.27) 81,000원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	727.11
52주 최고/최저(원)	81,000/30,200
시가총액(십억원)	1,514.0
시가총액비중(%)	0.40
발행주식수(천주)	18,691.0
60일 평균 거래량(천주)	240.2
60일 평균 거래대금(십억원)	15.8
외국인지분율(%)	14.57
주요주주 지분율(%)	
양면석 외 5인	22.95
네이버	8.89

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	561.8	643.1
영업이익(십억원)	59.9	78.8
순이익(십억원)	62.0	75.2
EPS(원)	2,842	3,590
BPS(원)	28,699	31,984

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	569.2	364.9	586.7	641.0
영업이익	86.9	(20.6)	71.5	86.7
세전이익	93.2	28.8	89.9	107.6
순이익	61.3	18.5	57.5	72.2
EPS	3,285	991	3,077	3,865
증감율	81.19	(69.83)	210.49	25.61
PER	15.49	46.22	26.19	20.85
PBR	2.01	1.75	2.74	2.42
EV/EBITDA	8.71	71.16	12.60	10.14
ROE	14.00	3.90	11.19	12.42
BPS	25,262	26,138	29,446	33,352
DPS	300	250	300	300



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 05월 28일 | 기업분석_Issue

와이지엔터테인먼트 (122870)

예전의 YG가 아닙니다

목표주가 상향

예상보다 훨씬 큰 블랙핑크의 매니지먼트 매출(월드 투어 및 앨범)을 감안해 올해 예상 영업이익을 715억원(기존 전망 대비 약 +30%)으로 상향하는데, 올해 초 당사의 연간 이익 전망이 400억원 내외였음을 감안하면 매우 가파른 속도로 상향되고 있다. 이를 반영해 목표주가를 110,000원(+25%)으로 상향하는데, 하반기 MD 매출 전망치를 여전히 보수적으로 추정하고 있어 구조적인 실적 서프라이즈 가능성도 감안해야 한다. 지속적인 비중확대를 추천하며, 커버리지 내 차선후주로 제시한다.

블랙핑크 월드 투어는 직전 대비 회당 2배 규모

7월부터 재개될 블랙핑크의 월드 투어 규모가 지속 확대되고 있는데, 기 발표된 일정 외 13회가 추가되면서 약 7개월간 31회 및 약 180만명 내외의 규모까지 발표되었다. 직전 투어가 2022년부터 약 1년간 66회, 180만명 규모로 진행된 점을 감안할 때 회당 규모가 약 2배 성장하였으며, 추가될 공연 일정까지 감안하면 200만명이 넘는 월드 투어가 진행될 것으로 예상한다. MD 매출의 가파른 성장도 나타나고 있는데, 과거 블랙핑크 월드 투어 당시 평균 MD 매출은 인당 약 4만원대였다면, 최근 베이비몬스터의 투어에서는 약 7.5만원 내외의 매출이 발생하는 것으로 추정된다. 하반기 YG의 투어 관객 수는 최소 150만명이고, 개선된 MD 전략으로 인당 5만원만 가정해도 하반기 MD 매출은 750억원이다. 불과 작년 상반기 평균 분기 MD 매출이 160억원 내외임을 감안할 때 1년 만에 약 2배 이상의 성장이 나타나는 것이다.

너무 늦었기에 더욱 반가운 변화

과거의 YG가 음원과 콘서트를 통해 빅뱅/블랙핑크 등 보유 IP를 월드클래스로 만드는 것에만 집중하다 보니 컴백 주기가 너무 길었는데, 1년간 앨범이 발매되지 않는 경우도 일상이었다. 그러나, 최근 자사 유튜브 채널을 통해 하반기 및 내년 계획을 발표했는데 1) 트레저/베이비몬스터의 연간 2개 앨범 발매, 2) 2026년 신인 보이그룹 1팀 데뷔, 그리고 3) 신인 걸그룹 멤버 4명 확정 및 데뷔 프로모션 계획의 일환으로 내년 개별 솔로곡 발표 등을 밝혔다. 중장기적으로는 앨범 발매 속도가 느린 문제점을 해결하기 위해 내부 시스템을 교체하면서 4) 다수의 IP가 다수의 앨범 발매를 통해 동시에 활동하게 될 것으로 강조했다. 너무 당연한 것임에도 당연하지 않았던 기간이 매우 길었는데, 이미 연이은 대규모 실적 서프라이즈에서 확인하듯이 달라진 그리고 달라질 YG를 계속 지켜볼 필요가 있다.

도표 1. 와이지엔터테인먼트 목표주가 상향

지배주주순이익('26년)	72	십억원
주식 수	18,691	천주
EPS	3,865	원
목표 P/E	28	배
목표 주가	110,000	원
현재 주가	81,000	원
상승 여력	36	%

자료: 하나증권

도표 2. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	569	365	587	641	87	90	84	104	100	101	187	198
음반/음원	197	152	239	269	35	39	31	47	48	39	62	90
앨범/DVD	44	15	50	79	3	5	3	5	6	3	2	39
디지털음원	76	67	69	70	16	18	15	19	16	16	18	19
MD 상품 외	78	70	120	120	16	16	14	23	26	20	42	32
광고	59	35	32	34	11	9	6	8	5	7	10	10
콘서트	111	17	126	121	2	7	3	5	7	9	65	45
로열티	46	25	40	63	11	(1)	11	5	4	11	12	13
출연료	17	17	19	19	3	3	4	7	3	3	5	8
기타	48	40	44	48	8	12	9	11	11	11	11	11
음악서비스	89	79	86	87	17	21	19	21	22	21	22	21
제작	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GPM(%)	33%	27%	32%	33%	26%	25%	27%	30%	36%	32%	30%	31%
영업이익	87	(21)	72	87	(7)	(11)	(4)	1	10	1	29	32
OPM(%)	15%	-6%	12%	14%	-8%	-12%	-4%	1%	10%	1%	16%	16%
당기순이익	77	20	72	85	0	(0)	(1)	21	10	3	27	32

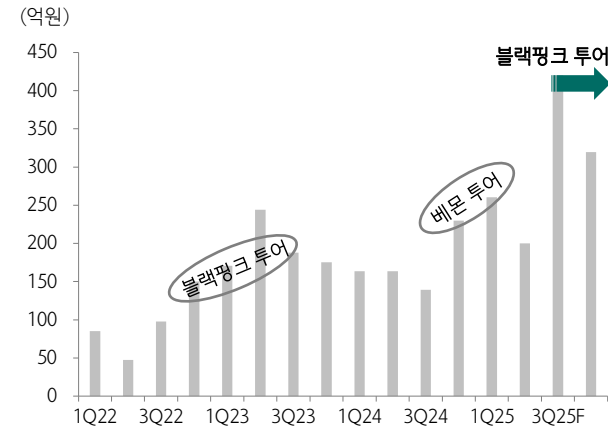
자료: YG, 하나증권

도표 3. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상

	18	19	20	21	22	23	24	25F	26F
빅뱅		입대				재계약X			
위너			입대	입대					
IKON					재계약X				
블랙핑크						그룹 재계약			
트레저			데뷔						
베이비몬스터							데뷔		
신인 남자									데뷔

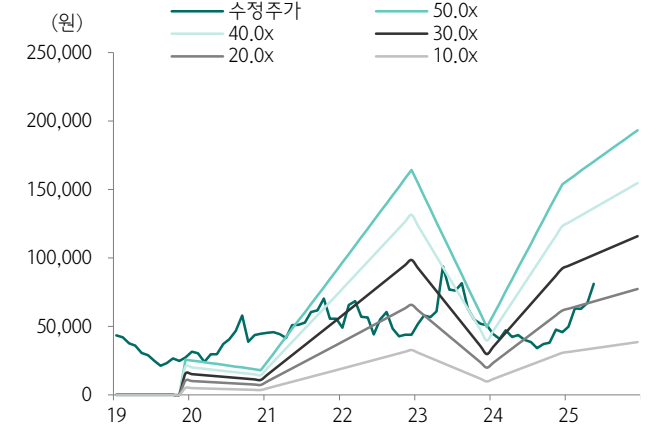
자료: 하나증권

도표 4. YG MD 매출 추이 및 전망



자료: YG, 하나증권

도표 5. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: YG, 하나증권

도표 6. 블랙핑크 월드투어 <DEADLINE> 일정

공연 일자	장소	예상 관객 수
2025년		
2025년 7월 5-6일	고양 종합운동장 주경기장	80,000명
2025년 7월 12-13일	LA 소파이 스타디움	140,000명
2025년 7월 18일	시카고 솔저 필드	63,000명
2025년 7월 22-23일	토론토 로저스 센터	100,000명
2025년 7월 26-27일	뉴욕 시티 필드	84,000명
2025년 8월 2-3일	파리 스타드 드 프랑스	160,000명
2025년 8월 6일	밀라노 이포드로모 스나이 라 마우라	80,000명
2025년 8월 9일	바르셀로나 에스타디 올림피크 류이스 콤파니스	55,000명
2025년 8월 15-16일	런던 웹블리 스타디움	120,000명
2025년 10월 18-19일	대만 가오슝 스타디움	110,000명
2025년 10월 24-26일	방콕 라자망갈라 국립 경기장	195,000명
2025년 11월 1-2일	자카르타 겔로라 봉 카르노 스타디움	154,000명
2025년 11월 22-23일	필리핀 아레나	110,000명
2025년 11월 29-30일	싱가포르 국립 경기장	110,000명
2026년		
2026년 1월 16-18일	도쿄돔	150,000명
2026년 1월 24-25일	홍콩 카이탁 스타디움	100,000명
합계	공연 횟수 총 31회 (직전 투어 공연 횟수 66회)	약 181만명 (직전 투어 약 182만명)

자료: YG, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569.2	364.9	586.7	641.0	573.8
매출원가	383.2	265.5	399.7	429.1	387.7
매출총이익	186.0	99.4	187.0	211.9	186.1
판매비	106.4	118.1	120.5	127.2	134.2
영업이익	86.9	(20.6)	71.5	86.7	53.9
금융손익	6.0	14.5	15.4	15.9	16.4
종속/관계기업손익	(1.9)	22.6	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	12.2	3.0	5.0	5.0
세전이익	93.2	28.8	89.9	107.6	75.3
법인세	15.5	8.8	18.0	22.6	15.8
계속사업이익	77.7	20.0	71.9	85.0	59.5
중단사업이익	(0.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	77.0	20.0	71.9	85.0	59.5
비배주주지분 순이익	15.6	1.5	5.4	6.4	4.5
지배주주순이익	61.3	18.5	57.5	72.2	50.5
지배주주지분포괄이익	61.4	21.8	67.0	79.2	55.4
NOPAT	72.5	(14.3)	57.2	68.5	42.6
EBITDA	99.1	11.3	84.1	98.5	73.7
성장성(%)					
매출액증가율	45.50	(35.89)	60.78	9.26	(10.48)
NOPAT증가율	110.14	적전	흑전	19.76	(37.81)
EBITDA증가율	76.65	(88.60)	644.25	17.12	(25.18)
영업이익증가율	86.48	적전	흑전	21.26	(37.83)
(지배주주)순이익증가율	81.90	(69.82)	210.81	25.57	(30.06)
EPS증가율	81.19	(69.83)	210.49	25.61	(30.04)
수익성(%)					
매출총이익률	32.68	27.24	31.87	33.06	32.43
EBITDA이익률	17.41	3.10	14.33	15.37	12.84
영업이익률	15.27	(5.65)	12.19	13.53	9.39
계속사업이익률	13.65	5.48	12.25	13.26	10.37

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,285	991	3,077	3,865	2,704
BPS	25,262	26,138	29,446	33,352	35,996
CFPS	5,799	1,603	5,433	6,088	4,670
EBITDAPS	5,306	607	4,497	5,267	3,944
SPS	30,484	19,526	31,387	34,294	30,700
DPS	300	250	300	300	250
추가지표(배)					
PER	15.49	46.22	26.19	20.85	29.81
PBR	2.01	1.75	2.74	2.42	2.24
PCFR	8.78	28.57	14.84	13.24	17.26
EV/EBITDA	8.71	71.16	12.60	10.14	12.42
PSR	1.67	2.35	2.57	2.35	2.63
재무비율(%)					
ROE	14.00	3.90	11.19	12.42	7.86
ROA	8.43	2.51	7.45	8.48	5.53
ROIC	44.67	(7.29)	27.33	32.63	21.38
부채비율	26.84	21.73	20.93	19.36	16.35
순부채비율	(35.20)	(27.97)	(32.18)	(37.69)	(46.02)
이자보상배율(배)	189.14	(27.15)	77.05	86.55	54.77

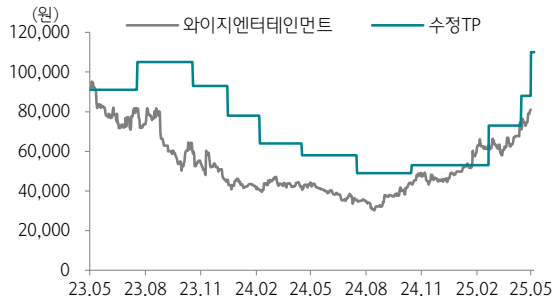
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	347.6	302.9	373.4	453.5	523.7
금융자산	224.4	193.6	243.8	311.4	396.5
현금성자산	96.9	86.7	136.1	203.3	288.8
매출채권	66.2	69.4	76.3	84.0	75.2
재고자산	17.2	9.6	15.4	16.9	15.1
기타유동자산	39.8	30.3	37.9	41.2	36.9
비유동자산	394.6	431.4	436.9	440.6	410.0
투자자산	145.8	182.9	195.9	203.4	194.6
금융자산	100.1	132.7	140.7	142.7	140.3
유형자산	179.4	188.4	184.9	184.0	171.7
무형자산	47.1	47.4	43.4	40.5	31.0
기타비유동자산	22.3	12.7	12.7	12.7	12.7
자산총계	742.2	734.3	810.3	894.0	933.7
유동부채	147.3	110.5	118.3	122.8	109.4
금융부채	12.1	6.4	9.8	10.6	8.8
매입채무	28.1	34.8	35.9	36.9	33.1
기타유동부채	107.1	69.3	72.6	75.3	67.5
비유동부채	9.7	20.6	21.9	22.2	21.8
금융부채	6.4	18.5	18.5	18.5	18.5
기타비유동부채	3.3	2.1	3.4	3.7	3.3
부채총계	157.0	131.1	140.2	145.0	131.2
지배주주지분	466.7	483.2	545.0	617.9	667.4
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.5	226.7	226.7	226.7	226.7
자본조정	17.5	17.3	17.3	17.3	17.3
기타포괄이익누계액	(3.0)	0.3	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	216.1	229.4	291.2	364.2	413.6
비지배주주지분	118.5	120.1	125.1	131.1	135.1
자본총계	585.2	603.3	670.1	749.0	802.5
순금융부채	(206.0)	(168.8)	(215.6)	(282.3)	(369.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	93.6	0.0	80.8	96.7	79.3
당기순이익	77.0	20.0	71.9	85.0	59.5
조정	26.4	(0.2)	17.5	13.7	21.8
감가상각비	19.6	30.0	17.6	13.8	21.9
외환거래손익	0.2	(0.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.9	(30.0)	0.0	0.0	0.0
기타	4.7	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(9.8)	(19.8)	(8.6)	(2.0)	(2.0)
투자활동 현금흐름	(69.7)	0.6	(104.3)	(118.2)	8.7
투자자산감소(증가)	103.7	84.9	(13.5)	(7.9)	8.4
자본증가(감소)	(11.6)	(7.1)	(80.0)	(100.0)	0.0
기타	(161.8)	(77.2)	(10.8)	(10.3)	0.3
재무활동 현금흐름	(9.5)	0.7	(1.3)	(4.7)	(7.4)
금융부채증가(감소)	(5.9)	6.4	3.4	0.8	(1.9)
자본증가(감소)	1.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	(0.2)	(0.1)	0.1	0.1
배당지급	(4.6)	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(5.6)
현금의 증감	14.4	1.4	40.2	67.3	85.4
Unlevered CFO	108.3	30.0	101.6	113.8	87.3
Free Cash Flow	82.0	(7.1)	80.8	96.7	79.3

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.28	BUY	110,000		
25.5.12	BUY	88,000	-13.67%	-7.95%
25.3.19	BUY	73,000	-12.91%	1.92%
24.11.11	BUY	53,000	-4.06%	24.53%
24.8.12	BUY	49,000	-25.50%	-9.80%
24.5.13	BUY	58,000	-32.08%	-23.62%
24.3.4	BUY	64,000	-32.06%	-26.41%
24.1.11	BUY	78,000	-44.72%	-40.83%
23.11.14	BUY	93,000	-43.86%	-35.16%
23.8.14	BUY	105,000	-36.03%	-22.19%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2025년 5월 28일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 27일