와이지엔터테인먼트 (122870)

올해는 빅뱅의 20주년

BUY (유지)

목표주가(12M)	100,000원
현재주가(2.26)	71,300원

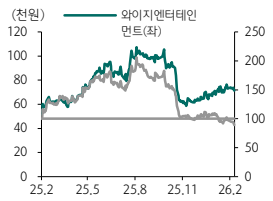
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,188.15
52주 최고/최저(원)	107,400/58,000
시가총액(십억원)	1,332.7
시가총액비중(%)	0.20
발행주식수(천주)	18,691.0
60일 평균 거래량(천주)	272.7
60일 평균 거래대금(십억원)	18.8
외국인지분율(%)	10.20
주요주주 지분율(%)	
양현석 외 5 인	22.95
네이버	8.89

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	534.8	577.8
영업이익(십억원)	70.8	79.9
순이익(십억원)	66.3	76.5
EPS(원)	2,558	3,519
BPS(원)	28,479	31,699

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	569.2	364.9	545.4	526.3
영업이익	86.9	(20.6)	71.3	66.7
세전이익	93.2	28.8	88.7	91.4
순이익	61.3	18.5	36.5	57.6
EPS	3,285	991	1,955	3,081
증감율	81.19	(69.83)	97.28	57.60
PER	15.49	46.22	35.50	23.14
PBR	2.01	1.75	2.43	2.25
EV/EBITDA	8.71	71.16	14.63	12.63
ROE	14.00	3.90	7.23	10.34
BPS	25,262	26,138	28,548	31,642
DPS	300	250	300	300

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

하나증권 리서치센터

빅뱅의 컴백 오피셜을 기다리며

2월 블랙핑크의 앨범 발매 이후 단기 모멘텀은 부재하나, 8월 빅뱅의 20주년을 앞두고 있다. 컴백 발표 시 2026년 영업이익 전망은 약 50% 상승할 수 있기에 매우 중요한 모멘텀이 될 것이다. 영업이익 1,000억원, 목표 P/E 25배 내외를 가정한 주가는 약 10~11만원 수준으로 8월 전까지 주가는 우상향 할 수 있을 것으로 전망한다. 2분기 이후로는 베이비몬스터와 트레져가 연간 최소 1개 이상의 앨범 발매가 예상되며 하반기에 1팀의 신인 그룹 데뷔가 예상된다.

4Q Review: OP 223억원(+2,145% YoY)

4분기 매출액/영업이익은 각각 1,718억원(+65% YoY)/223억원(+2,145%)으로 컨센서스(227억원)에 부합했다. 앨범은 베이비몬스터의 컴백(약 69만장)이 반영되며, 콘서트는 블랙핑크의 아시아 스타디움 12회 및 트레져/베이비몬스터의 약 30만명 한국/일본 투어가 반영되었다. 콘서트 매출액이 593억원(+1,115%)으로 당사 전망보다 크게 좋았는데, 블랙핑크의 MG가 예상보다 상당히 높았던 것으로 추정된다. 기타영업수익이 64억원으로 YG인베의 성과도 긍정적이었으나 연동한 인센티브 상승이 비용에 반영되었다.

2026년은 YG의 30주년이자 빅뱅의 20주년

2026년에도 사상 최대 실적이 이어질 것으로 전망한다. YG의 30주년이자 빅뱅의 20주년을 맞아 이미 아티스트들이 여러 매체를 통해 언급했듯이 빅뱅의 컴백이 예상된다. 아직 공식화되지 않아 2026년 실적 전망치에 반영할 수 없지만 4월 코첼라 출연 및 8월 20주년임을 감안하면 늦지 않게 확인할 수 있을 가능성도 충분하다. 빅뱅의 8월 투어 재개를 가정하면 올해 때 하반기에만 300~400억원 내외의 이익 증가가 예상되며, 이는 올해 영업이익 전망 대비 약 50% 상승하는 것이다.

도표 1. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25P	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	365	545	526	590	100	100	173	172	132	115	134	146
음반/음원	152	202	240	253	48	41	60	53	58	55	53	76
앨범/DVD	15	28	71	64	6	2	12	9	21	20	3	27
디지털음원	67	76	79	80	16	20	20	20	16	20	22	21
MD 상품 외	70	97	90	110	26	19	28	24	20	15	27	28
광고	35	28	32	34	5	5	9	9	9	8	8	8
콘서트	17	126	45	92	7	9	51	59	8	11	17	9
로열티	25	45	60	59	4	9	16	16	20	5	17	17
출연료	17	13	13	13	3	4	4	2	3	3	5	2
기타	40	44	48	49	11	10	11	12	12	11	12	13
음악서비스	79	87	88	89	22	22	21	22	22	22	22	21
GPM(%)	27%	34%	37%	35%	36%	36%	33%	34%	37%	36%	34%	39%
영업이익	(21)	71	67	73	10	8	31	22	16	13	13	25
OPM(%)	-6%	13%	13%	12%	10%	8%	18%	13%	13%	11%	9%	17%
당기순이익	20	54	69	74	10	11	24	8	18	14	14	22

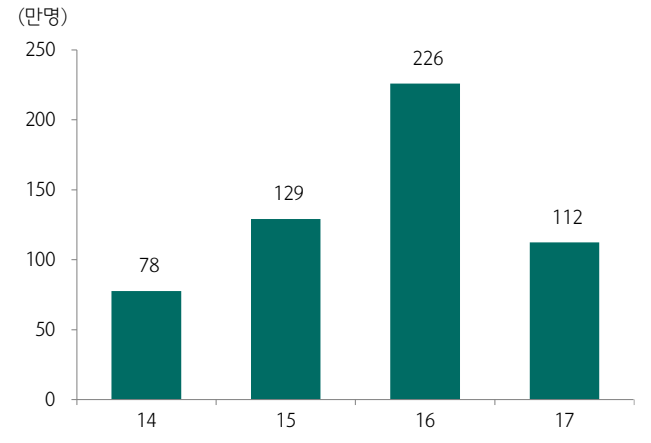
자료: YG, 하나증권

도표 2. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 – 초록색은 8년차 이상

	17	18	19	20	21	22	24	25	26F
빅뱅		입대	입대				재계약X		
위너				입대	입대				
~~IKON~~						재계약X			
블랙핑크							그룹 재계약		
트레저				데뷔					
베이비몬스터							데뷔		
신인 남자									데뷔

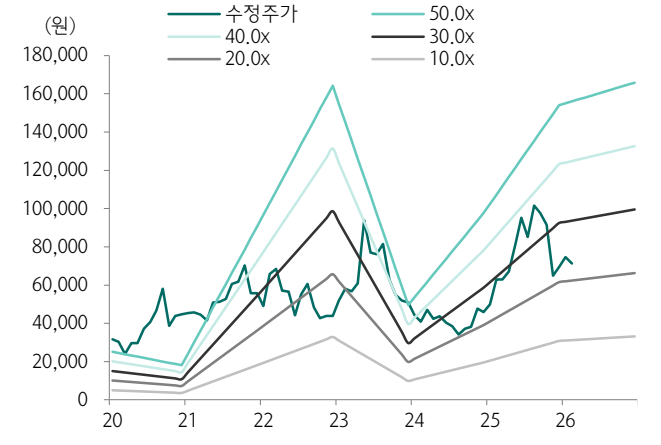
자료: YG, 하나증권

도표 3. 빅뱅 콘서트 모객 수



자료: YG, 하나증권

도표 4. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: YG, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**569.2**	**364.9**	**545.4**	**526.3**	**590.1**
매출원가	383.2	265.5	358.8	332.8	383.8
매출총이익	186.0	99.4	186.6	193.5	206.3
판관비	106.4	118.1	134.5	130.7	137.2
영업이익	**86.9**	**(20.6)**	**71.3**	**66.7**	**73.1**
금융손익	6.0	14.5	18.4	19.7	20.3
종속/관계기업손익	(1.9)	22.6	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	12.2	(1.0)	5.0	5.0
세전이익	**93.2**	**28.8**	**88.7**	**91.4**	**98.4**
법인세	15.5	8.8	35.0	22.8	24.6
계속사업이익	77.7	20.0	53.7	68.5	73.8
중단사업이익	(0.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**77.0**	**20.0**	**53.7**	**68.5**	**73.8**
비지배주주지분 순이익	15.6	1.5	4.1	5.2	5.6
지배주주순이익	**61.3**	**18.5**	**36.5**	**57.6**	**62.0**
지배주주지분포괄이익	61.4	21.8	50.1	63.9	68.8
NOPAT	72.5	(14.3)	43.2	50.0	54.8
EBITDA	99.1	11.3	69.7	76.5	91.0
성장성(%)					
매출액증가율	45.50	(35.89)	49.47	(3.50)	12.12
NOPAT증가율	110.14	적전	흑전	15.74	9.60
EBITDA증가율	76.65	(88.60)	516.81	9.76	18.95
영업이익증가율	86.48	적전	흑전	(6.45)	9.60
(지배주주)순익증가율	81.90	(69.82)	97.30	57.81	7.64
EPS증가율	81.19	(69.83)	97.28	57.60	7.66
수익성(%)					
매출총이익률	32.68	27.24	34.21	36.77	34.96
EBITDA이익률	17.41	3.10	12.78	14.54	15.42
영업이익률	15.27	(5.65)	13.07	12.67	12.39
계속사업이익률	13.65	5.48	9.85	13.02	12.51

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**347.6**	**302.9**	**355.9**	**420.6**	**514.4**
금융자산	224.4	193.6	228.6	287.4	365.2
현금성자산	96.9	86.7	120.8	179.7	257.2
매출채권	66.2	69.4	76.3	84.0	94.2
재고자산	17.2	9.6	14.3	13.8	15.5
기타유동자산	39.8	30.3	36.7	35.4	39.5
비유동자산	**394.6**	**431.4**	**435.4**	**436.5**	**424.3**
투자자산	145.8	182.9	194.5	199.3	209.0
금융자산	100.1	132.7	139.3	138.6	140.9
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**	**12.6**	**12.7**	**12.6**
자산총계	**742.2**	**734.3**	**791.3**	**857.0**	**938.7**
유동부채	**147.3**	**110.5**	**117.7**	**121.0**	**134.5**
금융부채	12.1	6.4	9.2	8.9	9.0
매입채무	28.1	34.8	35.9	36.9	41.4
기타유동부채	107.1	69.3	72.6	75.2	84.1
비유동부채	**9.7**	**20.6**	**21.6**	**21.5**	**21.9**
금융부채	**6.4**	**18.5**	**18.5**	**18.5**	**18.5**
기타비유동부채	3.3	2.1	3.1	3.0	3.4
부채총계	**157.0**	**131.1**	**139.3**	**142.5**	**156.4**
지배주주지분	**466.7**	**483.2**	**528.2**	**586.0**	**648.7**
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	274.4	332.2	394.9
비지배주주지분	**118.5**	**120.1**	**123.7**	**128.5**	**133.6**
자본총계	**585.2**	**603.3**	**651.9**	**714.5**	**782.3**
순금융부채	(206.0)	(168.8)	(201.0)	(260.1)	(337.7)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,285	991	1,955	3,081	3,317
BPS	25,262	26,138	28,548	31,642	34,995
CFPS	5,799	1,603	5,384	5,252	5,950
EBITDAPS	5,306	607	3,729	4,091	4,867
SPS	30,484	19,526	29,180	28,156	31,573
DPS	300	250	300	300	350
주가지표(배)					
PER	15.49	46.22	35.50	23.14	21.50
PBR	2.01	1.75	2.43	2.25	2.04
PCFR	8.78	28.57	12.89	13.58	11.98
EV/EBITDA	8.71	71.16	14.63	12.63	9.82
PSR	1.67	2.35	2.38	2.53	2.26
재무비율(%)					
ROE	14.00	3.90	7.23	10.34	10.04
ROA	8.43	2.51	4.79	6.99	6.90
ROIC	44.67	(7.29)	20.76	24.49	29.20
부채비율	26.84	21.73	21.37	19.95	20.00
순부채비율	(35.20)	(27.97)	(30.83)	(36.41)	(43.17)
이자보상배율(배)	189.14	(27.15)	77.80	69.48	76.38

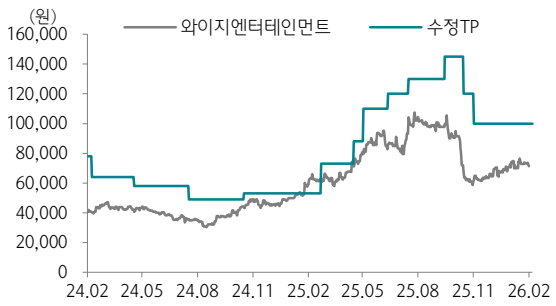
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**93.6**	**0.0**	**64.7**	**86.5**	**99.0**
당기순이익	77.0	20.0	53.7	68.5	73.8
조정	26.4	(0.2)	17.6	13.8	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	0.0	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(9.8)	(19.8)	(6.6)	4.2	3.4
투자활동 현금흐름	**(69.7)**	**0.6**	**(102.8)**	**(115.2)**	**(10.4)**
투자자산감소(증가)	103.7	84.9	(12.0)	(5.3)	(10.1)
자본증가(감소)	(11.6)	(7.1)	(80.0)	(100.0)	0.0
기타	(161.8)	(77.2)	(10.8)	(9.9)	(0.3)
재무활동 현금흐름	**(9.5)**	**0.7**	**(1.9)**	**(5.9)**	**(5.4)**
금융부채증가(감소)	(5.9)	6.4	2.8	(0.3)	0.1
자본증가(감소)	1.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	0.1
배당지급	(4.6)	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(5.6)
현금의 증감	**14.4**	**1.4**	**24.9**	**58.9**	**77.5**
Unlevered CFO	108.3	30.0	100.6	98.2	111.2
Free Cash Flow	82.0	(7.1)	64.7	86.5	99.0

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.27	BUY	100,000		
25.11.10	BUY	120,000	-48.53%	-47.00%
25.10.10	BUY	145,000	-37.26%	-27.24%
25.8.11	BUY	130,000	-23.00%	-17.38%
25.7.8	BUY	120,000	-28.67%	-22.33%
25.5.28	BUY	110,000	-19.44%	-13.45%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 27일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 2월 27일 현재 해당회사의 유가증권을 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 신뢰할 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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 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	96.79%	3.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 26일