



BUY (유지)

목표주가(12M) 76,000원(하향)
현재주가(5.08) 50,200원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	1,207.72
52주 최고/최저(원)	107,400/49,900
시가총액(십억원)	938.3
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	18,691.0
60일 평균 거래량(천주)	218.1
60일 평균 거래대금(십억원)	14.0
외국인지분율(%)	10.73
주요주주 지분율(%)	
양현석 외 5인	22.95
네이버	8.89

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	590.1	573.8
영업이익(십억원)	80.8	78.0
순이익(십억원)	73.2	71.0
EPS(원)	3,362	3,273
BPS(원)	30,838	33,787

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	364.9	545.4	616.6	581.1
영업이익	(20.6)	71.3	88.3	69.1
세전이익	28.8	75.2	97.7	83.3
순이익	18.5	36.9	59.9	51.1
EPS	991	1,974	3,205	2,734
증감율	(69.83)	99.19	62.36	(14.70)
PER	46.22	35.16	15.69	18.40
PBR	1.75	2.50	1.67	1.57
EV/EBITDA	71.16	14.15	7.44	8.52
ROE	3.90	7.40	11.19	8.89
BPS	26,138	27,765	30,087	31,974
DPS	250	300	350	350

와이지엔터테인먼트 (122870)

3분기부터 높은 관심 필요

목표주가 하향

케이팝은 각 회사별로 핵심 아티스트들의 재계약까지 진행되면서 고연차 아티스트들의 이익 기여가 높아졌고, 이에 따라 신인 그룹들의 어지간한 흥행에도 이익 비중이 낮아 디레이팅이 나타나고 있다. YG는 어쩌다 보니 빅뱅의 제외하면 제대로 활동 중인 그룹은 트레저와 베이비몬스터 뿐이기에 9월과 내년 데뷔 예정인 신인 그룹들의 성공적인 데뷔를 확인한다면 상당한 높은 잠재력이 예상된다. 2026년 EPS를 소폭 하향하여 목표주가도 76,000원(-5%)으로 하향하나, 현 주가는 2026년 예상 P/E 16배의 역사적 저점 구간으로 8월 빅뱅 투어와 9월 신인이 데뷔하는 구간에서는 높은 관심이 필요하다.

1Q Review: OP 194억원(+104% YoY)

1분기 매출액/영업이익은 각각 1,471억원(+47% YoY)/194억원(+104%)으로 컨센서스(194억원)에 부합했다. 앨범은 블랙핑크의 컴백(약 200만장), 콘서트는 블랙핑크/트레저의 일봉 돔 포함 27만명, 블랙핑크 아시아 스타디움 7회 등이 반영되었다. 영업외로는 TME의 주가 하락에 따른 금융자산 평가 손실이 반영되면서 당기순이익은 98억원(-5%)으로 부진했다. 2분기 예상 영업이익은 114억원(+36%)으로 트레저와 베이비몬스터의 컴백이 반영되며, 트레저의 아시아 7회 및 베이비몬스터의 국내 3회 투어가 반영된다.

하반기 빅뱅 투어 및 내년까지 신인 그룹 2팀 데뷔

빅뱅 이후 데뷔한 남자 그룹 중 워너의 완전체는 단기로는 쉽지 않아 보이고 아이콘은 계약 만료되었다. 빅뱅의 20주년 투어가 마무리 되면 트레저와 베이비몬스터가 주축이 될 것이고, 9월에 데뷔를 확정된 신인 남자 그룹과 이미 3명의 멤버를 공개한 내년 데뷔 예정인 걸그룹의 흥행이 가세한다면 4팀 중 3팀이 저연차로 구성될 것이다. 신인 그룹들의 흥행이 확인된다면 실적이나 주가 측면에서 유의미한 상승을 기대할 수 있을 것이다.



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

도표 1. YG 목표주가 하향

지배주주순이익('26년)	60	십억원
주식 수	18,691	천주
EPS	3,205	원
목표 P/E	24	배
목표 추가	76,000	원
현재 추가	50,200	원
상승 여력	51	%

자료: 하나증권

도표 2. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	365	545	617	581	100	100	173	172	147	113	167	189
음반/음원	152	202	259	256	48	41	60	53	65	57	65	72
앨범/DVD	15	28	77	64	6	2	12	9	25	23	12	17
디지털음원	67	76	81	82	16	20	20	20	20	20	22	20
MD 상품 외	70	97	100	110	26	19	28	24	20	15	30	35
광고	35	28	34	36	5	5	9	9	7	8	9	11
콘서트	17	126	109	75	7	9	51	59	31	6	44	28
로열티	25	45	65	62	4	9	16	16	12	5	11	37
출연료	17	13	15	15	3	4	4	2	1	3	5	6
기타	40	44	48	49	11	10	11	12	11	11	12	13
음악서비스	79	87	88	89	22	22	21	22	21	22	22	23
GPM(%)	27%	34%	35%	35%	36%	36%	33%	34%	34%	36%	34%	38%
영업이익	(21)	71	88	69	10	8	31	22	19	11	23	35
OPM(%)	-6%	13%	14%	12%	10%	8%	18%	13%	13%	10%	14%	18%
당기순이익	20	54	71	61	10	11	24	8	10	13	23	26

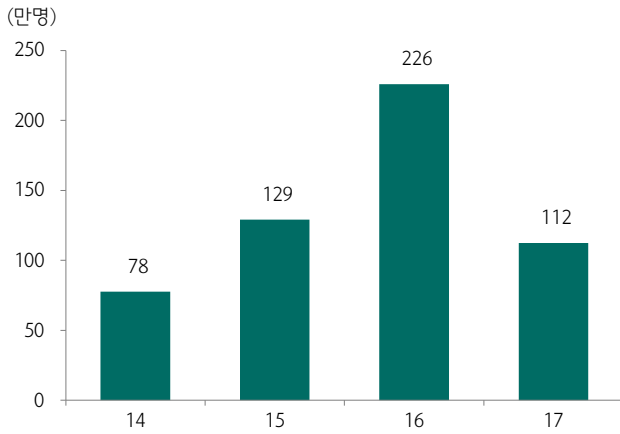
자료: YG, 하나증권

도표 3. 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				
KON						재계약X			
블랙핑크							그룹 재계약		
트레저				데뷔					
베이비몬스터							데뷔		
신인 남자									데뷔

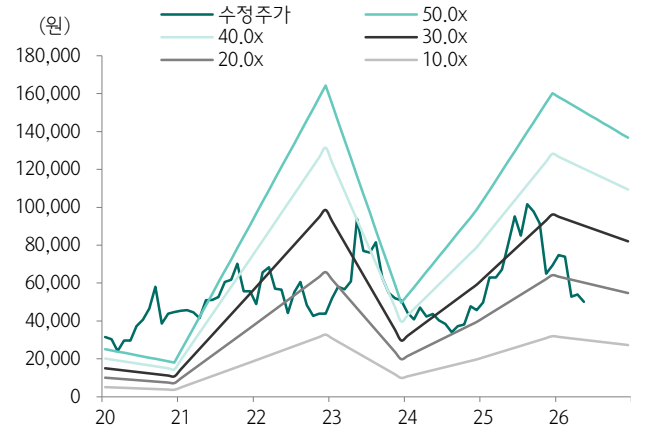
자료: YG, 하나증권

도표 4. 빅뱅 콘서트 모객 수



자료: YG, 하나증권

도표 5. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: YG, 하나증권

도표 6. YG 9월 신인 보이그룹 공개



자료: 언론, YG, 하나증권

도표 7. YG 신인 걸그룹 3번째 멤버 케이시 공개



자료: 언론, YG, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	364.9	545.4	616.6	581.1	616.4
매출원가	265.5	358.8	398.0	375.0	397.2
매출총이익	99.4	186.6	218.6	206.1	219.2
판매비	118.1	134.5	134.3	141.0	148.0
영업이익	(20.6)	71.3	88.3	69.1	75.1
금융손익	14.5	7.1	8.4	9.2	10.0
종속/관계기업손익	22.6	0.2	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	12.2	(3.4)	1.0	5.0	5.0
세전이익	28.8	75.2	97.7	83.3	90.2
법인세	8.8	21.5	26.4	22.5	24.4
계속사업이익	20.0	53.7	71.3	60.8	65.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	20.0	53.7	71.3	60.8	65.8
비배주주지분 순이익	1.5	16.8	22.4	19.1	20.6
지배주주순이익	18.5	36.9	59.9	51.1	55.3
지배주주지분포괄이익	21.8	33.9	47.9	40.9	44.2
NOPAT	(14.3)	51.0	64.5	50.5	54.9
EBITDA	11.3	82.4	113.6	93.8	99.5
성장성(%)					
매출액증가율	(35.89)	49.47	13.05	(5.76)	6.07
NOPAT증가율	적전	흑전	26.47	(21.71)	8.71
EBITDA증가율	(88.60)	629.20	37.86	(17.43)	6.08
영업이익증가율	적전	흑전	23.84	(21.74)	8.68
(지배주주)순이익증가율	(69.82)	99.46	62.33	(14.69)	8.22
EPS증가율	(69.83)	99.19	62.36	(14.70)	8.23
수익성(%)					
매출총이익률	27.24	34.21	35.45	35.47	35.56
EBITDA이익률	3.10	15.11	18.42	16.14	16.14
영업이익률	(5.65)	13.07	14.32	11.89	12.18
계속사업이익률	5.48	9.85	11.56	10.46	10.67

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	991	1,974	3,205	2,734	2,959
BPS	26,138	27,765	30,087	31,974	34,046
CFPS	1,603	4,881	6,374	5,503	5,773
EBITDAPS	607	4,407	6,078	5,019	5,322
SPS	19,526	29,180	32,989	31,092	32,976
DPS	250	300	350	350	350
주가지표(배)					
PER	46.22	35.16	15.69	18.40	17.00
PBR	1.75	2.50	1.67	1.57	1.48
PCFR	28.57	14.22	7.89	9.14	8.71
EV/EBITDA	71.16	14.15	7.44	8.52	7.71
PSR	2.35	2.38	1.52	1.62	1.53
재무비율(%)					
ROE	3.90	7.40	11.19	8.89	9.04
ROA	2.51	4.69	6.89	5.53	5.64
ROIC	(7.29)	28.00	39.87	30.51	33.65
부채비율	21.73	28.88	25.57	22.94	22.04
순부채비율	(27.97)	(41.29)	(43.30)	(48.70)	(51.63)
이자보상배율(배)	(27.15)	125.39	179.46	142.40	158.34

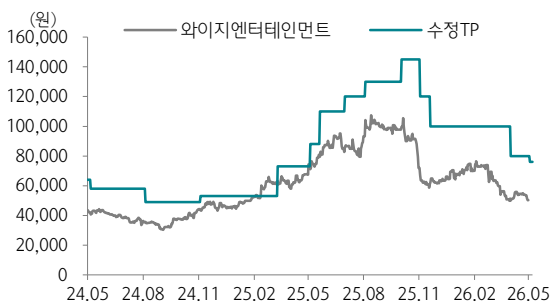
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	302.9	446.2	506.3	560.2	623.9
금융자산	193.6	287.1	329.3	393.3	446.9
현금성자산	86.7	168.2	210.2	274.3	327.8
매출채권	69.4	91.6	100.7	94.9	100.7
재고자산	9.6	21.0	23.7	22.4	23.7
기타유동자산	30.3	46.5	52.6	49.6	52.6
비유동자산	431.4	392.6	393.5	387.6	389.4
투자자산	182.9	163.4	168.6	165.4	168.6
금융자산	132.7	119.6	120.4	120.0	120.4
유형자산	188.4	175.4	172.0	169.9	168.9
무형자산	47.4	34.7	33.8	33.3	32.9
기타비유동자산	12.7	19.1	19.1	19.0	19.0
자산총계	734.3	838.8	899.8	947.8	1,013.3
유동부채	110.5	170.9	165.6	159.6	165.4
금융부채	6.4	5.6	6.3	5.1	5.4
매입채무	34.8	33.8	34.8	32.8	34.8
기타유동부채	69.3	131.5	124.5	121.7	125.2
비유동부채	20.6	17.0	17.6	17.3	17.6
금융부채	18.5	12.8	12.8	12.8	12.8
기타비유동부채	2.1	4.2	4.8	4.5	4.8
부채총계	131.1	187.9	183.2	176.9	183.0
지배주주지분	483.2	513.5	556.9	592.3	630.9
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.7	226.7	226.7	226.7	226.7
자본조정	17.3	18.4	18.4	18.4	18.4
기타포괄이익누계액	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
이익잉여금	229.4	258.4	301.8	337.1	375.8
비배주주지분	120.1	137.3	159.7	178.7	199.4
자본총계	603.3	650.8	716.6	771.0	830.3
순금융부채	(168.8)	(268.7)	(310.3)	(375.4)	(428.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	0.0	90.9	85.4	90.7	93.7
당기순이익	20.0	53.7	71.3	60.8	65.8
조정	(0.2)	26.4	29.3	28.7	28.4
감가상각비	30.0	30.2	29.3	28.7	28.3
외환거래손익	(0.5)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(30.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	(2.6)	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	(19.8)	10.8	(15.2)	1.2	(0.5)
투자활동 현금흐름	0.6	3.1	(30.4)	(22.7)	(30.2)
투자자산감소(증가)	79.6	143.1	(5.2)	3.2	(3.1)
자본증가(감소)	(7.1)	(6.0)	(10.0)	(11.0)	(12.0)
기타	(71.9)	(134.0)	(15.2)	(14.9)	(15.1)
재무활동 현금흐름	0.7	(9.3)	(4.9)	(7.6)	(6.2)
금융부채증가(감소)	6.4	(5.8)	0.6	(1.1)	0.3
자본증가(감소)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.2)	1.0	0.1	0.0	0.0
배당지급	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(6.5)	(6.5)
현금의 증감	1.4	84.6	29.7	64.1	53.4
Unlevered CFO	30.0	91.2	119.1	102.9	107.9
Free Cash Flow	(7.1)	84.9	75.4	79.7	81.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.11	BUY	76,000		
26.4.9	BUY	80,000	-33.39%	-30.13%
25.11.27	BUY	100,000	-34.73%	-23.50%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 11일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 5월 11일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 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	96.86%	3.14%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 08일