와이지엔터테인먼트 (122870)

내년 상반기에 향후 3년이 결정된다

BUY (유지)

목표주가(12M)	63,000원
현재주가(11.09)	40,500원

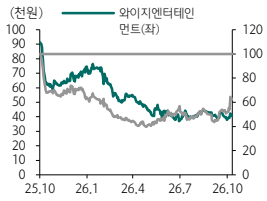
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	638.97
52주 최고/최저(원)	76,500/37,050
시가총액(십억원)	757.0
시가총액비중(%)	0.21
발행주식수(천주)	18,691.0
60일 평균 거래량(천주)	112.9
60일 평균 거래대금(십억원)	4.7
외국인지분율(%)	10.14
주요주주 지분율(%)	
양현석 외 5 인	22.95
네이버	8.89

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	622.4	576.9
영업이익(십억원)	74.5	72.8
순이익(십억원)	57.6	61.3
EPS(원)	2,420	2,761
BPS(원)	29,808	32,142

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	364.9	545.4	635.5	529.5
영업이익	(20.6)	71.3	70.8	60.5
세전이익	28.8	75.2	70.5	71.8
순이익	18.5	36.9	37.0	44.5
EPS	991	1,974	1,982	2,383
증감율	(69.83)	99.19	0.41	20.23
PER	46.22	35.16	20.43	17.00
PBR	1.75	2.50	1.38	1.31
EV/EBITDA	71.16	14.15	6.53	6.77
ROE	3.90	7.40	7.03	8.01
BPS	26,138	27,765	29,243	30,820
DPS	250	300	350	350



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김채현 chaehyeonkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2027년 예상 P/E 17배

2027년에는 사실상 트레저와 베이비몬스터의 활동이 대부분일 정도로 아티스트 라인업이 부족하다. 그렇기에 내년 상반기 데뷔 예정인 신인 남자 및 여자 그룹의 흥행이 중요하다. 빅뱅의 월드 투어가 발표된 일정보다 추가될 가능성이 높아 내년 상반기까지는 빅뱅 매니지먼트 활동을 기반으로 안정적인 호실적이 예상된다. 이 구간에서 신인 그룹들의 흥행까지 이어진다면 2027년 예상 P/E 17배 혹은 시가총액 8,000억원 내외 수준에서는 높은 상승 모멘텀이 예상된다. 신인 그룹 데뷔 전까지 기간 조정이 이어질 가능성이 높지만 오랜만의 신인 그룹 데뷔 싸이클을 앞두고 있어 산업 내 차선호주로 제시한다.

3Q Review: OP 135억원(-57% YoY)

3분기 매출액과 영업이익은 각각 1,567억원(-9% YoY), 135억원(-57% YoY)으로 컨센서스(200억원)를 하회했다. 신규 음반 발매가 부재했으며, 콘서트는 베이비몬스터 월드투어 14회, 빅뱅 월드투어 8회, 트레저 팬 콘서트 19회가 반영되었다. 매출 내 특이사항으로 MD가 406억원(+45% YoY)으로 역대 최대 분기 매출을 기록했는데, 지난해 블랙핑크의 70만명 이상 규모 투어가 반영되었던 3분기(281억원) 수준도 크게 상회하였다. 영업이익은 YG PLUS 채권 관련 대손 비용 약 20억원과 빅뱅의 투어 관련 베뉴 비용 및 판매수수료 증가로 일회성 비용 부담이 확대되며 부진했다. 다만, 4분기 빅뱅의 아시아 투어 매출분에 대한 비용 선 반영 분도 있어 관련 비용 부담은 완화될 것이다. 4분기 예상 영업이익은 270억원(+21% YoY)으로, 베이비몬스터 11회와 빅뱅 24회 공연이 반영된다.

빠르면 2027년 상반기에 신인 남자 및 여자 그룹 데뷔 계획

2027년 상반기 신인 남자 그룹(5인) 및 3명의 멤버가 공개된 신인 여자 그룹의 순차적인 데뷔를 계획하고 있으며, 빠르면 두 팀 모두 상반기 내 데뷔도 가능하다. 남자 그룹은 경쟁 그룹인 코르티스가 400만장도 넘어서는 역사적인 흥행에 더해 JYP와 SM 모두 비슷한 시기에 신인 남자 그룹을 준비하고 있다. 강도 높은 경쟁 구도가 흥행에 긍정적인 영향을 미칠 가능성이 높다. 최근 교세라돔까지 매진시킨 베이비몬스터를 제외하면 저연차가 한 팀도 없는 상황인데, 10년 전 트와이스에 이어 스트레이키즈와 ITZY가 데뷔 및 흥행에 성공하면서 JYP의 중장기적인 실적 및 주가 상승을 지켜봤던 만큼 관련 흥행 모멘텀을 주목할 필요가 있다.

도표 1. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F
매출액	365	545	636	529	100	100	173	172	147	128	157	204
음반/음원	152	202	268	261	48	41	60	53	65	71	63	69
앨범/DVD	15	28	62	67	6	2	12	9	25	19	3	14
디지털음원	67	76	83	84	16	20	20	20	20	23	19	21
MD 상품 외	70	97	123	110	26	19	28	24	20	28	41	34
광고	35	28	19	19	5	5	9	9	7	4	4	4
콘서트	17	126	144	57	7	9	51	59	31	9	44	60
로열티	25	45	66	51	4	9	16	16	12	3	15	36
출연료	17	13	8	8	3	4	4	2	1	2	2	4
기타	40	44	50	52	11	10	11	12	11	15	11	12
음악서비스	79	87	80	81	22	22	21	22	21	23	18	19
영업이익	(21)	71	71	60	10	8	31	22	19	11	13	27
OPM(%)	-6%	13%	11%	11%	10%	8%	18%	13%	13%	9%	9%	13%
당기순이익	20	54	49	52	10	11	24	8	10	8	6	26

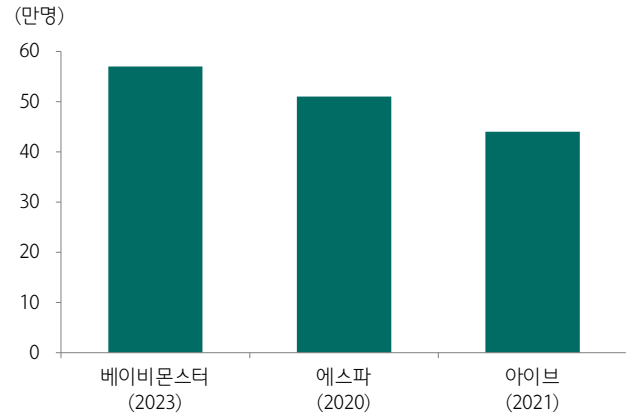
자료: YG, 하나증권

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

	17	18	19	20	21	22	24	25	26	27F
빅뱅		입대	입대				재계약X			
위너				입대	입대					
~~IKON~~						재계약X				
블랙핑크							그룹 재계약			
트레저				데뷔						
베이비몬스터							데뷔			
신인 남자										데뷔
신인 여자										데뷔

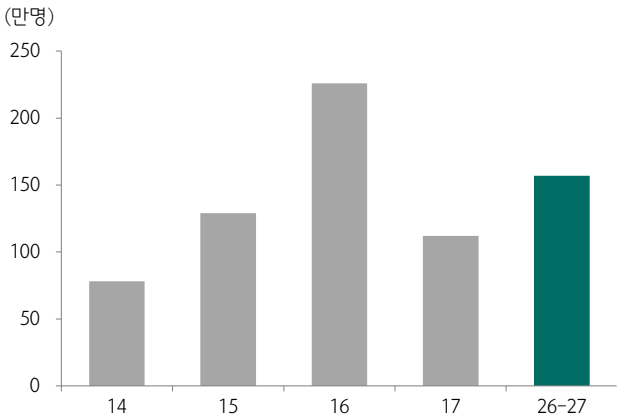
자료: YG, 하나증권

도표 3. 4세대 주요 걸그룹 투어 규모 비교



자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 4. 빅뱅 콘서트 모객 수



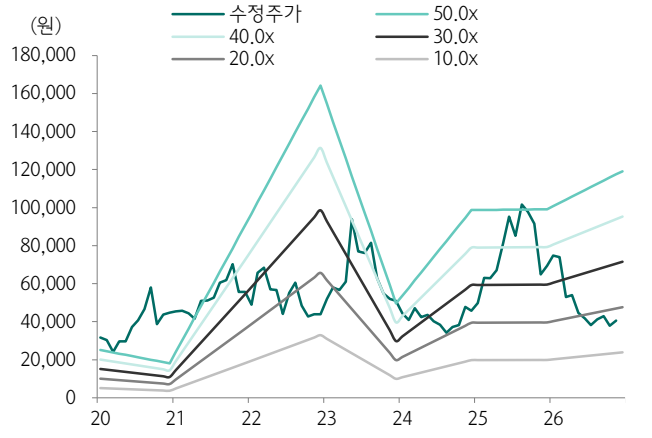
*26-27년은 발표된 기준. 추가 가능성 높음
자료: YG, 언론, 하나증권

도표 5. YG 주가 추이 – 블랙핑크 투어 발표 이전 수준의 주가



자료: YG, 하나증권

도표 6. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**364.9**	**545.4**	**635.5**	**529.5**	**574.0**
매출원가	265.5	358.8	422.9	331.9	359.9
매출총이익	99.4	186.6	212.6	197.6	214.1
판관비	118.1	134.5	146.3	143.1	148.2
영업이익	**(20.6)**	**71.3**	**70.8**	**60.5**	**71.9**
금융손익	14.5	7.1	2.2	8.3	9.2
종속/관계기업손익	22.6	0.2	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	12.2	(3.4)	(2.5)	3.0	3.0
세전이익	**28.8**	**75.2**	**70.5**	**71.8**	**84.1**
법인세	8.8	21.5	22.2	19.4	22.7
계속사업이익	20.0	53.7	48.3	52.4	61.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**20.0**	**53.7**	**48.3**	**52.4**	**61.4**
비지배주주지분 순이익	1.5	16.8	15.2	16.4	19.2
지배주주순이익	**18.5**	**36.9**	**37.0**	**44.5**	**52.2**
지배주주지분포괄이익	21.8	33.9	32.5	35.2	41.2
NOPAT	(14.3)	51.0	48.6	44.1	52.5
EBITDA	11.3	82.4	95.6	83.1	94.2
성장성(%)					
매출액증가율	(35.89)	49.47	16.52	(16.68)	8.40
NOPAT증가율	적전	흑전	(4.71)	(9.26)	19.05
EBITDA증가율	(88.60)	629.20	16.02	(13.08)	13.36
영업이익증가율	적전	흑전	(0.70)	(14.55)	18.84
(지배주주)순익증가율	(69.82)	99.46	0.27	20.27	17.30
EPS증가율	(69.83)	99.19	0.41	20.23	17.08
수익성(%)					
매출총이익률	27.24	34.21	33.45	37.32	37.30
EBITDA이익률	3.10	15.11	15.04	15.69	16.41
영업이익률	(5.65)	13.07	11.14	11.43	12.53
계속사업이익률	5.48	9.85	7.60	9.90	10.70

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**302.9**	**446.2**	**483.5**	**529.9**	**589.8**
금융자산	193.6	287.1	304.1	380.5	427.8
현금성자산	86.7	168.2	184.9	261.6	308.8
매출채권	69.4	91.6	100.7	83.9	91.0
재고자산	9.6	21.0	24.5	20.4	22.1
기타유동자산	30.3	46.5	54.2	45.1	48.9
비유동자산	**431.4**	**392.6**	**393.7**	**381.8**	**384.3**
투자자산	182.9	163.4	168.8	159.6	163.4
금융자산	132.7	119.6	120.6	119.4	119.9
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**	**19.1**
자산총계	**734.3**	**838.8**	**877.2**	**911.7**	**974.1**
유동부채	**110.5**	**170.9**	**165.8**	**155.3**	**162.5**
금융부채	6.4	5.6	6.4	4.7	5.1
매입채무	34.8	33.8	34.8	29.0	31.5
기타유동부채	69.3	131.5	124.6	121.6	125.9
비유동부채	**20.6**	**17.0**	**17.7**	**16.9**	**17.3**
금융부채	**18.5**	**12.8**	**12.8**	**12.8**	**12.8**
기타비유동부채	2.1	4.2	4.9	4.1	4.5
부채총계	**131.1**	**187.9**	**183.5**	**172.2**	**179.7**
지배주주지분	**483.2**	**513.5**	**541.1**	**570.6**	**606.3**
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	286.1	315.6	351.2
비지배주주지분	**120.1**	**137.3**	**152.5**	**168.9**	**188.1**
자본총계	**603.3**	**650.8**	**693.6**	**739.5**	**794.4**
순금융부채	(168.8)	(268.7)	(284.9)	(363.0)	(410.0)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	991	1,974	1,982	2,383	2,790
BPS	26,138	27,765	29,243	30,820	32,727
CFPS	1,603	4,881	4,938	4,909	5,465
EBITDAPS	607	4,407	5,115	4,448	5,040
SPS	19,526	29,180	34,003	28,327	30,709
DPS	250	300	350	350	350
주가지표(배)					
PER	46.22	35.16	20.43	17.00	14.52
PBR	1.75	2.50	1.38	1.31	1.24
PCFR	28.57	14.22	8.20	8.25	7.41
EV/EBITDA	71.16	14.15	6.53	6.77	5.68
PSR	2.35	2.38	1.19	1.43	1.32
재무비율(%)					
ROE	3.90	7.40	7.03	8.01	8.86
ROA	2.51	4.69	4.32	4.98	5.53
ROIC	(7.29)	28.00	29.80	27.02	33.45
부채비율	21.73	28.88	26.46	23.28	22.63
순부채비율	(27.97)	(41.29)	(41.07)	(49.09)	(51.61)
이자보상배율(배)	(27.15)	125.39	143.27	125.51	154.98

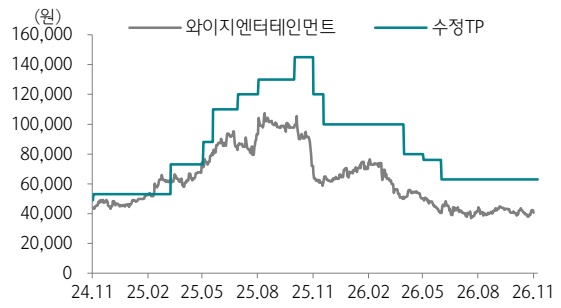
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**0.0**	**90.9**	**60.3**	**90.4**	**88.9**
당기순이익	20.0	53.7	48.3	52.4	61.4
조정	(0.2)	26.4	29.4	28.7	28.3
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)	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(19.8)	10.8	(17.4)	9.3	(0.8)
투자활동 현금흐름	**0.6**	**3.1**	**(30.6)**	**(16.5)**	**(31.0)**
투자자산감소(증가)	79.6	143.1	(5.4)	9.2	(3.9)
자본증가(감소)	(7.1)	(6.0)	(10.0)	(11.0)	(12.0)
기타	(71.9)	(134.0)	(15.2)	(14.7)	(15.1)
재무활동 현금흐름	**0.7**	**(9.3)**	**(4.8)**	**(8.3)**	**(6.1)**
금융부채증가(감소)	6.4	(5.8)	0.8	(1.8)	0.4
자본증가(감소)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.2)	1.0	0.0	(0.0)	0.0
배당지급	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(6.5)	(6.5)
현금의 증감	**1.4**	**84.6**	**4.4**	**76.7**	**47.2**
Unlevered CFO	30.0	91.2	92.3	91.8	102.1
Free Cash Flow	(7.1)	84.9	50.3	79.4	76.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.10	BUY	63,000		
26.5.11	BUY	76,000	-39.40%	-33.29%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 10일 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 11월 10일 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 07일