

2026.02.27

iM증권

와이지엔터테인먼트

(122870)

올해 활동 계획이 구체화되는 시점에 주목

목표주가 하향

오래 기다리던 블랙핑크 신보 발매가 금일(2/27)로 예정돼 있다. 신보 관련 프로모션 활동이 예상되는데, 추가 공연 발표까지 이어질지 확인할 필요가 있다. 중국에서는 텐센트 뮤직과 협업해 도시 전역에서 대규모 프로모션 및 팝업을 진행할 예정이다. 신보 발매 후 향후 활동 계획에 따라 실적 조정이 이루어질 것이다. 베이비몬스터의 유의미한 실적 기여가 확인되고 있는데, 작년 블랙핑크 북미 매출 확대와 함께 베이비몬스터 일본, 중국 매출 고성장으로 해외 매출 비중이 한한령 전 2016년 수준(57%)을 회복했다. 1분기에도 소니 스토어와 협업해 일본 팝업 스토어를 진행하고 있으며 산리오 등 IP 협업도 지속되고 있다. 올해도 현지 파트너사와의 협업을 통한 MD/라이선싱 사업 강화가 예상되며, 특히 중국 사업(광고/팝업 등) 확대를 통한 매출 성장도 기대된다(중국 매출 비중 2016년 21%→ 2025년 5%). 단기적으로는 블랙핑크 및 빅뱅 투어 발표 여부가 주가 상승 모멘텀으로 작용할 것이고, 베이비몬스터의 고성장과 더불어 신인 그룹 데뷔 계획이 구체화되면 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것이다. 대중성 지표인 유튜브 파급력에서 상대적 강점을 보이는 만큼 신인 그룹 데뷔 시 빠른 수익화가 가능할 것으로 기대된다. 다만 블랙핑크 추가 공연 불확실성에 따른 2026년 추정 EPS 하향 조정으로 목표주가를 93,000원으로 23% 하향한다. 하반기 빅뱅 공연이 추가되면 실적 향상이 가능할 것이다.

4Q25 Review: OP 223억원(+2,146% YoY)

2025년 4분기 매출액/영업이익은 각각 1,718억원(+65% YoY)/223억원(+2,146% YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 콘서트 매출 호조 외에도 기타영업손익(인베스트먼트 투자손익)이 64억원 반영됐으나, 성과급 일시 반영에 따른 인건비 증가로 판관비가 전년대비 35% 증가하면서 영업이익률 13%(vs. 3Q25 18%)를 기록했다. 보유 주식 주가 하락에 따른 평가 손실 반영으로 당기순이익은 79억원(-62% YoY)으로 전년 대비 감소했다.

[콘서트] 매출액은 593억원(+1,115% YoY)으로 분기 최고 실적을 재차 경신했다. 블랙핑크 스타디움 투어 12회(대만 2회, 동남아 10회), 트레저 14회(한국 3회, 일본 11회), 베이비몬스터 팬콘 10회(일본 8회, 태국 2회) 등이 개최됐는데, 일본 공연은 로열티 매출로 인식되는 점을 감안하면 블랙핑크 아시아 공연의 스폰서십 매출(FWD 그룹- 홍콩, 필리핀, 태국, TMGM- 태국 공연 스폰서십 진행) 및 회당 개런티가 상당히 높았던 것으로 파악된다. **[로열티]** 매출액은 157억원(+226% YoY)으로 일본 공연 및 팝업스토어가 다수 진행되며 일본에서만 100억원을 상회하는 매출이 발생했다.

[MD] 매출액은 241억원(+5% YoY)으로 콘서트 매출 대비 41%를 기록했다. 일부 로열티 매출로 인식된 점을 감안해도 투어 규모 대비 1인당 MD 소비액은 다소 아쉬운 수준이었다. 블랙핑크 직전 투어(2022-2023) 당시 분기 최고 MD 매출액은 244억원, 작년 4분기 베이비몬스터 팝업스토어 흥행에 따른 MD 매출액은 230억원이었다.

[음반/음원] 매출액은 288억원(+20% YoY)으로 베이비몬스터 신보 판매량 약 70만장이 반영되면서 음반 매출액이 전년 대비 약 2배 증가했다.

[연결 자회사] YG PLUS의 4분기 매출액/영업이익은 각각 588억원(+8% YoY)/54억원(+162% YoY)을 기록했다. 인베스트먼트 투자손익이 64억원 반영됐는데, 직원 인센티브 증가 등으로 일부 상쇄됐다.

Company Brief

Buy (Maintain)

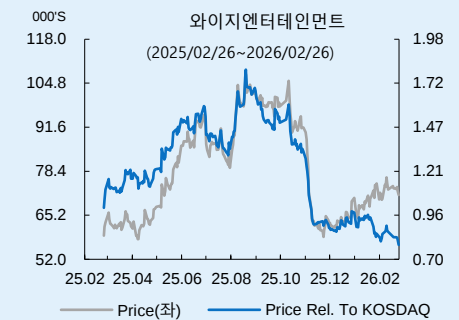
목표주가(12M) 93,000원(하향)
증가(2026.02.26) 71,300원
상승여력 30.4%

Stock Indicator

자본금	10십억원
발행주식수	1,869만주
시가총액	1,333십억원
외국인지분율	10.1%
52주 주가	58,000~107,400원
60일평균거래량	272,711주
60일평균거래대금	18.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.3	14.6	-31.1	15.4
상대수익률	-8.5	-20.4	-79.3	-38.8

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	365	545	562	557
영업이익(십억원)	-21	71	68	75
순이익(십억원)	19	37	58	63
EPS(원)	991	1,955	3,094	3,379
BPS(원)	25,849	27,688	30,667	33,981
PER(배)	46.2	36.5	23.0	21.1
PBR(배)	1.8	2.6	2.3	2.1
ROE(%)	3.9	7.3	10.6	10.5
배당수익률(%)	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	71.2	10.9	11.1	9.2

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[엔터]

황지원

jiwon.hwang@imfnsec.com

2122-9180

표1. YG 밸류에이션 및 목표주가 산출

2026년 지배주주순이익	58	십억원
주식 수	1,869	만주
EPS	3,094	원
Target P/E	30	배
목표주가	93,000	원
현재주가	71,300	원
상승여력	30	%

자료: iM증권 리서치본부

표2. YG 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	23	24	25P	26F
매출액	100	100	173	172	149	145	123	144	569	365	545	562
음반/음원	22	22	32	29	41	41	29	40	120	83	104	151
MD	26	19	28	24	28	22	24	26	78	70	97	100
콘서트	7	9	51	59	15	20	12	15	111	17	126	62
광고	5	5	9	9	6	6	6	9	59	35	28	27
로열티	4	9	16	16	22	18	14	18	46	25	45	72
출연료	3	4	4	2	3	4	5	3	17	17	13	14
뮤직서비스	22	22	21	22	23	23	22	22	89	79	87	90
기타	11	10	11	12	11	11	11	11	48	40	44	45
매출총이익	36	36	57	58	53	53	45	48	186	99	187	198
GPM(%)	36	36	33	34	35	36	37	33	33	27	34	35
영업이익	10	8	31	22	21	21	14	12	87	-21	71	68
OPM(%)	10	8	18	13	14	14	11	9	15	-6	13	12
지배주주순이익	5	8	17	6	20	18	13	8	61	19	37	58

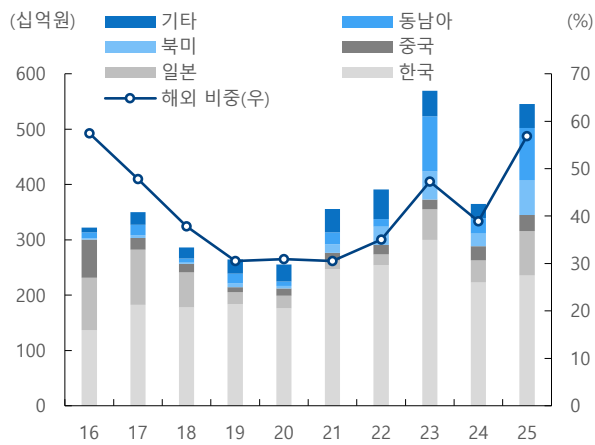
자료: YG, iM증권 리서치본부

표3. YG 아티스트 라인업 - 데뷔 8년차부터 회색 표시

	18	19	20	21	22	23	24	25	26F	27F
WINNER				재계약						
BLACKPINK						그룹 재계약				
TREASURE			데뷔					조기 재계약		
BABYMONSTER							데뷔			
보이그룹(한국)									데뷔	
걸그룹(한국)										데뷔

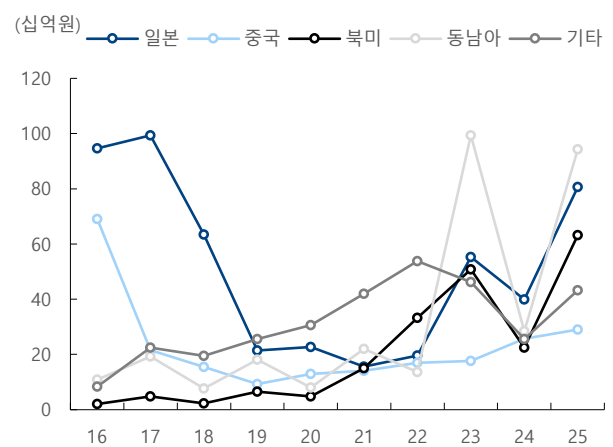
자료: iM증권 리서치본부

그림1. YG 지역별 매출액 및 해외 매출 비중 추이



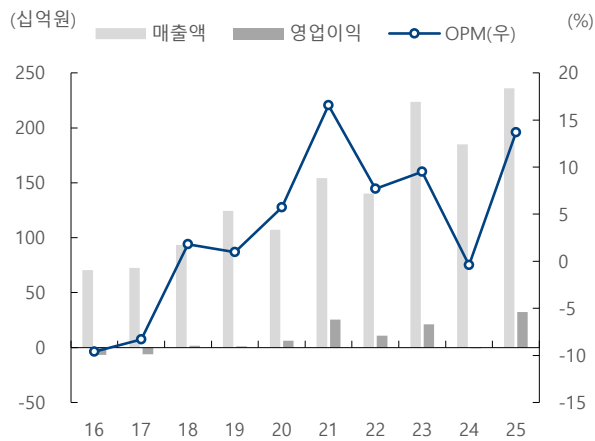
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림2. YG 해외 매출액 추이



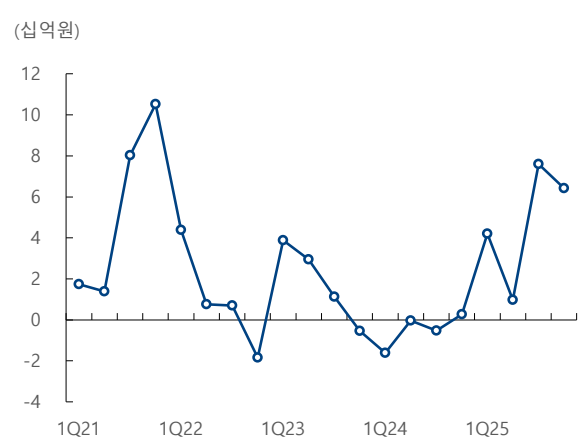
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림3. YG PLUS 실적 추이



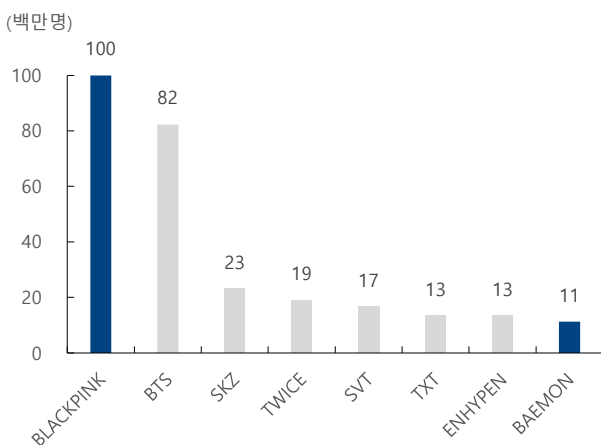
자료: YG PLUS, iM증권 리서치본부

그림4. YG 분기별 기타영업손익 추이



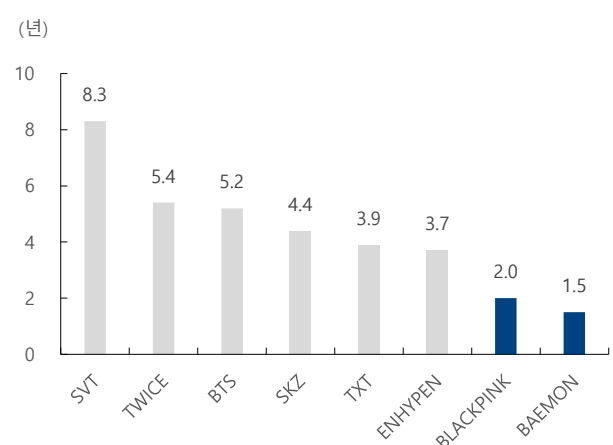
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림5. K팝 아티스트 유튜브 구독자수 TOP 8 (1,000만명 이상만)



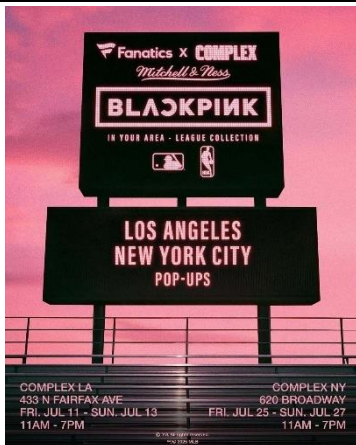
자료: 유튜브, iM증권 리서치본부

그림6. 유튜브 구독자수 1,000만명 달성 소요 시간



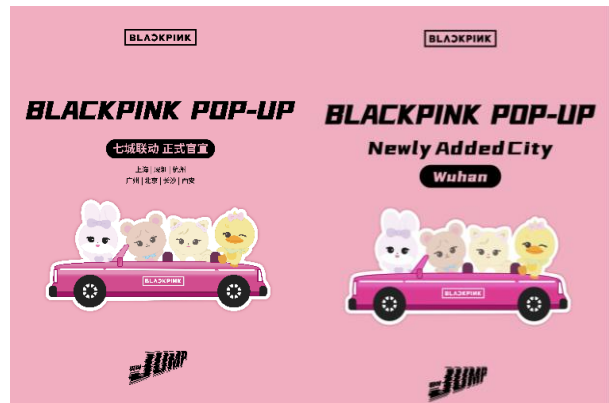
자료: 유튜브, iM증권 리서치본부

그림7. Fanatics,Complex,Mitchll&Ness X 블랙핑크 협업



주: 미국 대표 스포츠 팀 라이선스 기반 한정판 스포츠웨어 컬렉션 출시
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림8. 블랙핑크 중국 팝업 개최(4Q25)



자료: Weibo, iM증권 리서치본부

그림9. 블랙핑크 X TME 협업 대규모 프로모션 진행



자료: Weibo, iM증권 리서치본부

그림10.블랙핑크 중국 팝업 개최(1Q26)



자료: Weibo, iM증권 리서치본부

그림11.FWD 그룹 아시아 일부 지역 스폰서십 진행- 홍콩, 태국, 필리핀



자료: Instagram, iM증권 리서치본부

그림12.TMGM 그룹 아시아 일부 지역 스폰서십 진행- 태국



자료: Instagram, iM증권 리서치본부

그림13. 베이비몬스터 X ZERO ZERO HERO 협업 MD 출시(4Q25)



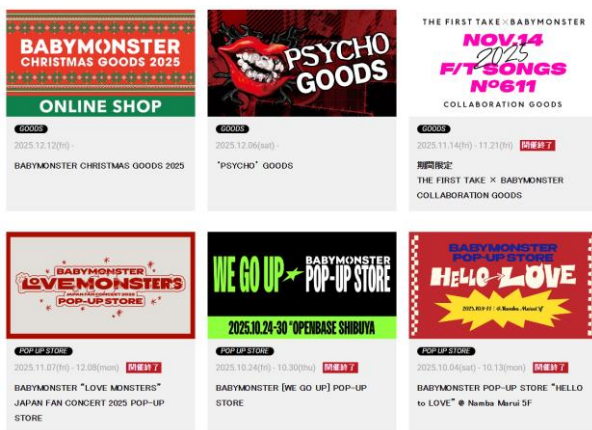
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림14. 베이비몬스터 X 쿠로미 협업 MD 출시(1Q26)



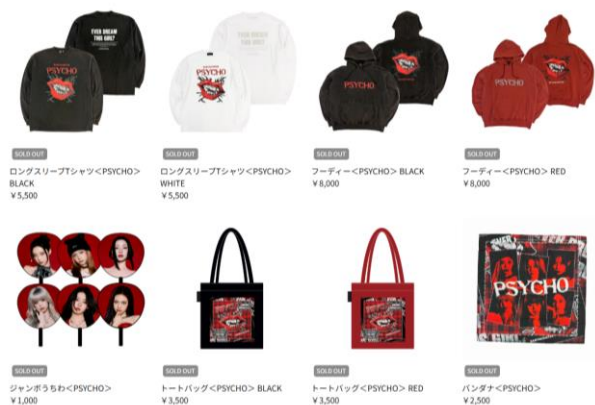
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림15. 베이비몬스터 일본 팝업 및 MD 라인업(4Q25)



자료: YG, iM증권 리서치본부

그림16. 베이비몬스터 일본 'PSYCHO' 굿즈 품절 - 1월부터 순차 배송



자료: YG, iM증권 리서치본부

그림17. 베이비몬스터 일본 팝업 개최 (1Q26)



자료: YG, iM증권 리서치본부

그림18. 베이비몬스터 X 소니 스토어 한정 MD 출시



자료: YG, iM증권 리서치본부

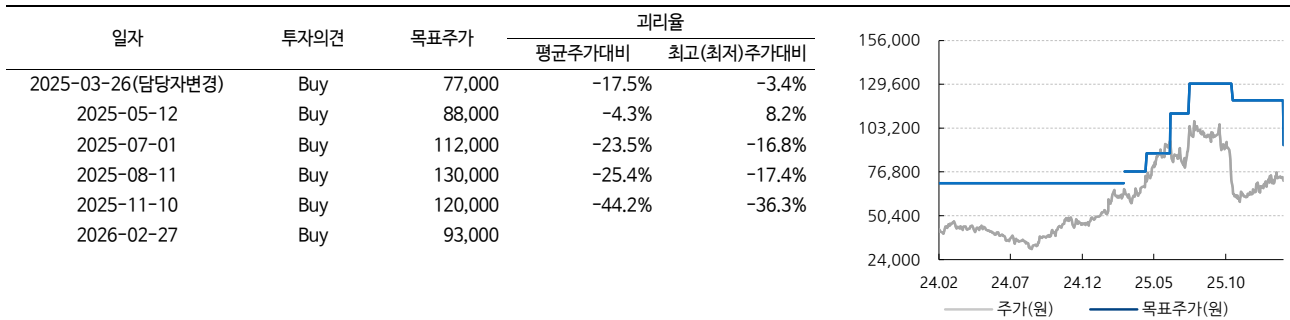
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	303	386	476	570	매출액	365	545	562	557
현금 및 현금성자산	87	145	248	403	증가율(%)	-35.9	49.4	3.0	-0.8
단기금융자산	107	90	75	63	매출원가	265	359	363	361
매출채권	89	133	136	89	매출총이익	99	187	198	196
재고자산	10	14	15	15	판매비와관리비	118	134	131	121
비유동자산	431	390	356	325	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	188	184	180	177	기타영업수익	6	-	-	-
무형자산	47	32	22	16	기타영업비용	8	-	-	-
자산총계	734	776	831	895	영업이익	-21	71	68	75
유동부채	110	102	95	90	증가율(%)	적전	흑전	-5.1	10.8
매입채무	35	36	37	38	영업이익률(%)	-5.6	13.1	12.1	13.5
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	6	8	11	15
유동성장기부채	1	1	1	1	이자비용	1	1	1	1
비유동부채	21	21	21	21	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	12	-3	1	1
장기차입금	7	7	7	7	세전계속사업이익	29	74	83	91
부채총계	131	123	116	110	법인세비용	9	21	19	21
자배주주지분	483	518	573	635	세전계속이익률(%)	7.9	13.5	14.9	16.4
자본금	10	10	10	10	당기순이익	20	52	64	70
자본잉여금	227	227	227	227	순이익률(%)	5.5	9.6	11.4	12.6
이익잉여금	229	260	313	371	지배주주귀속 순이익	19	37	58	63
기타자본항목	18	21	24	28	기타포괄이익	3	3	3	3
비지배주주지분	120	136	142	149	총포괄이익	23	56	68	74
자본총계	603	653	715	784	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	0	25	74	129	주당지표 (원)				
당기순이익	20	52	64	70	EPS	991	1,955	3,094	3,379
유형자산감가상각비	15	14	14	13	BPS	25,849	27,688	30,667	33,981
무형자산상각비	15	16	10	6	CFPS	2,595	3,556	4,363	4,429
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	250	300	300	250
투자활동 현금흐름	1	70	68	65	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-5	-10	-10	-10	PER	46.2	36.5	23.0	21.1
무형자산의 처분(취득)	-15	-	-	-	PBR	1.8	2.6	2.3	2.1
금융상품의 증감	-42	21	21	21	PCR	17.7	20.0	16.3	16.1
재무활동 현금흐름	-12	-11	-12	-12	EV/EBITDA	71.2	10.9	11.1	9.2
단기금융부채의증감	0	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	3.9	7.3	10.6	10.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	2.6	18.6	16.3	17.0
배당금지급	-6	-5	-6	-6	부채비율	21.7	18.8	16.2	14.1
현금및현금성자산의증감	-10	58	103	155	순부채비율	-30.8	-34.6	-44.0	-58.3
기초현금및현금성자산	97	87	145	248	매출채권회전율(x)	4.3	4.9	4.2	4.9
기말현금및현금성자산	87	145	248	403	재고자산회전율(x)	27.2	45.6	38.6	37.9

자료 : 와이즈엔터테인먼트, iM증권 리서치본부

와이지엔터테인먼트 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-