

2026.07.21

와이지엔터테인먼트

(122870)

하반기 실적 모멘텀 재개 예상

목표주가 하향

업종 전반의 밸류에이션 하락을 반영해 Target P/E를 22배로 하향 조정했고, 저연차 투자 확대에 따른 원가를 상향 및 실적 부진을 반영해 2026년 EPS를 하향 조정했다. 이에 따라 목표주가는 60,000원으로 29% 하향한다. 다만, 하반기 빅뱅 월드투어 재개와 신인 보이그룹 데뷔, 그리고 내년으로 예상되는 베이비몬스터 서구권 투어에 따른 실적 상향 가능성은 유효하다. 제한된 아티스트 라인업으로 주요 아티스트 활동 유무에 따른 실적 변동성이 큰 상황이나, 올해 보이그룹 1팀, 내년 걸그룹 1팀이 추가되면서 저연차 중심 흥행 성과가 확인되면 향후 실적 가시성이 높아질 것이다. 엔터 업종 전반적으로 신규 성장 동력에 대한 우려가 있는 만큼, 하반기 견조한 MD 매출 성장세와 신인 그룹 흥행을 통한 아티스트 라인업 강화를 증명하면 실적 및 밸류에이션 모멘텀이 재차 부각될 것이다.

2Q26 Preview: 영업이익 74억원(-12% YoY)

2026년 2분기 매출액/영업이익은 각각 1,106억원(+10% YoY)/74억원(-12% YoY)으로 컨센서스를 하회할 것으로 전망한다. 투어 활동 공백 속 신보 제작 비용 확대 및 하반기 팝업 집중에 따른 MD 매출 하향이 주요했다.

앨범은 베이비몬스터(80만장), 트레저(100만장) 컴백이 반영되면서 신보 발매가 부재했던 전년 동기 대비 크게 증가했다. 다만 공식 유튜브에 따르면, 베이비몬스터 신규 앨범 타이틀 곡 안무를 10팀의 안무가에게 발주했으며(통상 2~3팀), 수록곡 4곡 중 3곡의 MV를 제작하고(각각 5월, 7월, 8월 공개), 6월 신규 디지털 싱글 및 MV를 추가 공개하는 등 콘텐츠 투자 규모를 확대했다. 이에 따른 제작비 증가로 수익성은 다소 부진했을 것으로 판단된다.

공연은 트레저 10회(기타 아시아 7회, 한국 팬콘 3회), 베이비몬스터 3회(한국)로 전분기까지 이어진 블랙핑크 투어 종료 및 2분기 말 베이비몬스터 투어 재개로 공연 횟수 및 관객수 모두 전분기, 전년 대비 감소했다. MD는 투어 활동 감소 및 하반기 투어 시점에 맞춘 팝업 집중으로 당초 기대치를 하회할 것으로 예상된다.

빅뱅 효과로 하반기 실적 안정성 확보

베이비몬스터 월드투어(한국 제외), 트레저 일본 팬콘 모두 7월부터 재개되고, 빅뱅의 스타디움 투어도 9월부터 시작될 예정이다. 빅뱅 월드투어는 현재 총 33회, 약 150만명 규모로 발표됐으며, 향후 추가 발표를 통해 회차가 늘어날 것으로 예상된다. 연내 신보 발매도 예상돼 하반기 실적의 하방 안정성을 지지할 것으로 기대된다. 특히 당초 기대치를 상회하는 투어 규모를 발표한 만큼, 베이비몬스터 포함 주요 아티스트 투어 재개와 함께 본격적인 팝업 강화에 따른 MD 매출 확대가 확인되면 추가적인 실적 상향이 가능할 것이다.

iM증권

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	60,000원(하향)
증가(2026.07.20)	38,400원
상승여력	56.3 %

Stock Indicator	
자본금	10십억원
발행주식수	1,869만주
시가총액	718십억원
외국인지분율	11.8%
52주 주가	38,400~107,400원
60일평균거래량	118,802주
60일평균거래대금	5.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.1	-28.6	-43.4	-57.9
상대수익률	7.3	7.8	-22.2	-49.1

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	545	614	531	552
영업이익(십억원)	71	76	65	76
순이익(십억원)	37	51	49	56
EPS(원)	1,974	2,726	2,597	2,973
BPS(원)	27,475	29,678	31,801	34,301
PER(배)	35.2	14.1	14.8	12.9
PBR(배)	2.5	1.3	1.2	1.1
ROE(%)	7.4	9.5	8.4	9.0
배당수익률(%)	0.4	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	10.0	3.3	1.7	-

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[엔터/레저]

황지원

jiwon.hwang@imfnsec.com

2122-9180

표1. YG 밸류에이션 및 목표주가 산출

2026년 지배주주순이익	51	십억원
주식 수	1,869	만주
EPS	2,716	원
Target P/E	22	배
목표주가	60,000	원
현재주가	38,400	원
상승여력	56	%

자료: iM증권 리서치본부

표2. YG 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F	27F
매출액	100	100	173	172	147	111	166	190	365	545	614	531
음반/음원	22	22	32	29	45	42	27	44	83	104	158	149
MD	26	19	28	24	20	14	37	31	70	97	103	76
콘서트	7	9	51	59	31	9	34	30	17	126	103	72
광고	5	5	9	9	7	6	6	8	35	28	27	30
로열티	4	9	16	16	12	2	23	39	25	45	75	50
출연료	3	4	4	2	1	4	5	3	17	13	13	14
뮤직서비스	22	22	21	22	21	23	22	23	79	87	89	93
기타	11	10	11	12	11	11	11	11	40	44	45	47
매출총이익	36	36	57	58	50	37	54	63	99	187	204	176
GPM(%)	36	36	33	34	34	34	32	33	27	34	33	33
영업이익	10	8	31	22	19	7	21	28	-21	71	76	65
OPM(%)	10	8	18	13	13	7	13	15	-6	13	12	12
지배주주순이익	5	8	17	7	5	6	14	26	19	37	51	49

자료: YG, iM증권 리서치본부

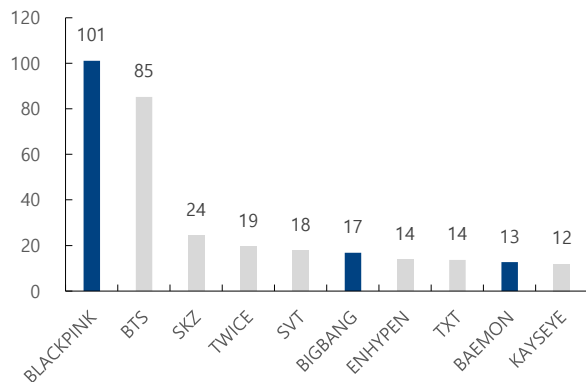
표3. YG 아티스트 라인업 - 데뷔 8년차부터 회색 표시

	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. 유튜브 구독자수 1,000만명 이상인 K팝 아티스트 TOP 10

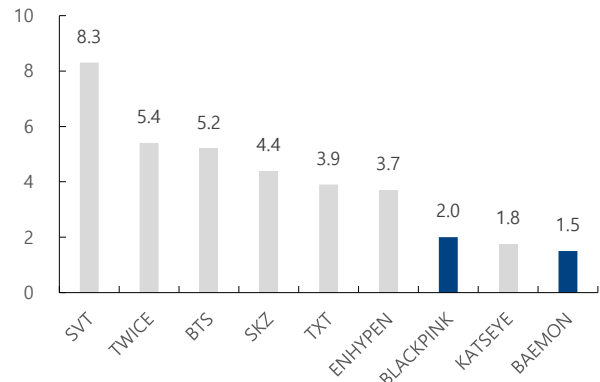
(백만명)



자료: 유튜브, iM증권 리서치본부

그림2. 유튜브 구독자수 1,000만명 달성 소요 시간

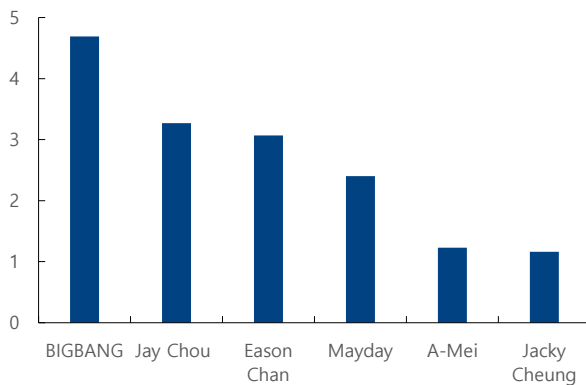
(년)



자료: 유튜브, iM증권 리서치본부

그림3. 2016년 중국 공연 박스오피스 순위 - 빅뱅 약 930억원

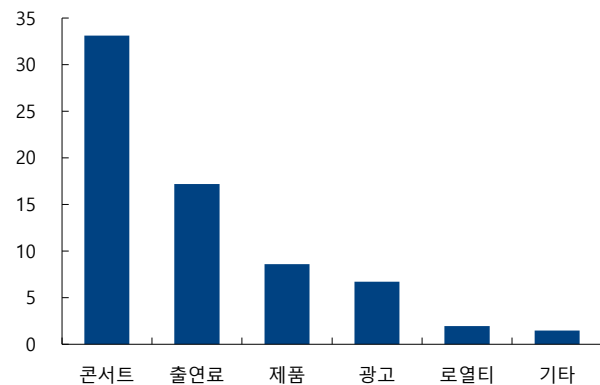
(억위안)



자료: Daolue(道略演艺产业研究中心), iM증권 리서치본부

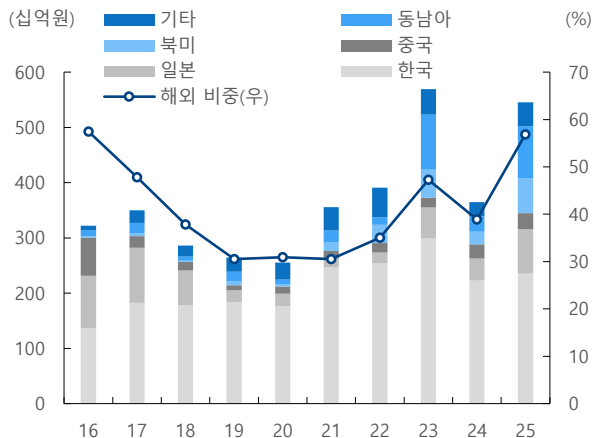
그림4. 2016년 YG 중국 매출 690억원, 콘서트 매출 330억원

(십억원)



자료: YG, iM증권 리서치본부

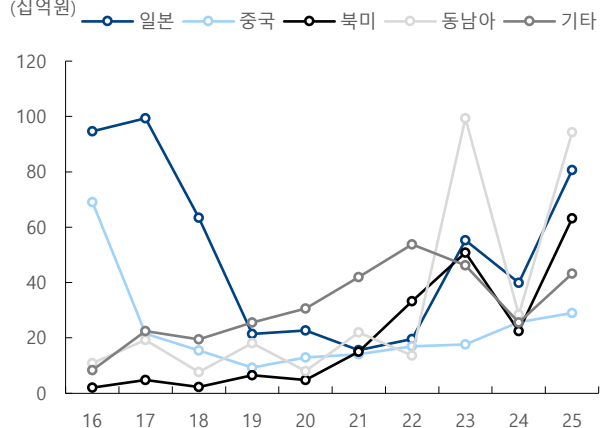
그림5. YG 지역별 매출액 및 해외 매출 비중 추이



자료: YG, iM증권 리서치본부

그림6. YG 해외 매출액 추이

(십억원)



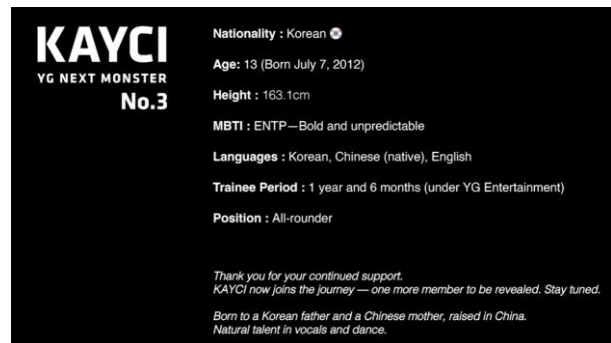
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림7. 올가을 YG 5인조 신인 보이그룹 데뷔



자료: Youtube, iM증권 리서치본부

그림8. 내년 YG 4인조 신인 걸그룹 데뷔 - 3번째 멤버 공개



자료: YG, iM증권 리서치본부

그림9. 베이비몬스터 월드투어 일본 팝업 일정

2026-27 BABYMONSTER WORLD TOUR [츨(CHOOM)] IN JAPAN POP-UP STORE

開催概要		
神戸	+	
2026年7月4日(土)~7月12日(日)		
福岡	+	
2026年7月25日(土)~8月2日(日)		
原宿	+	
2026年7月23日(木)~8月3日(月)		
新宿	+	
2026年8月8日(土)~8月16日(日)		
名古屋	+	
2026年8月8日(土)~8月16日(日)		
横浜 サテライト会場 NEW	+	
2026年8月1日(土)~8月2日(日)		
千葉 サテライト会場 NEW	+	
2026年8月11日(火)~8月12日(水)		
大阪	+	
COMING SOON		

자료: YG, iM증권 리서치본부

그림10. 베이비몬스터 월드투어 일본 MD 라인업(~9,000엔)



자료: YG, iM증권 리서치본부

그림11. 블랙핑크X다마고치 글로벌 팝업 개최



자료: YG, iM증권 리서치본부

그림12. 빅뱅 코첼라 MD 판매



자료: YG, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

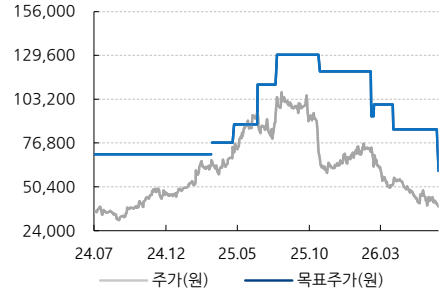
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	446	583	745	968	매출액	545	614	531	552
현금 및 현금성자산	168	259	433	589	증가율(%)	49.4	12.5	-13.4	3.9
단기금융자산	119	132	147	163	매출원가	359	409	355	366
매출채권	119	134	85	88	매출충이익	187	204	176	187
재고자산	21	24	20	21	판매비와관리비	134	132	116	115
비유동자산	393	362	338	318	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	175	163	152	142	기타영업수익	22	-	-	-
무형자산	35	23	16	12	기타영업비용	2	-	-	-
자산총계	839	945	1,083	1,286	영업이익	71	76	65	76
유동부채	171	227	317	463	증가율(%)	흑전	6.4	-14.9	17.4
매입채무	34	35	36	37	영업이익률(%)	13.1	12.4	12.1	13.7
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	6	8	12	16
유동성장기부채	1	1	1	1	이자비용	1	1	1	1
비유동부채	17	17	17	17	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-3	1	1	1
장기차입금	6	6	6	6	세전계속사업이익	75	84	80	91
부채총계	188	244	334	480	법인세비용	21	24	23	26
지배주주지분	514	555	594	641	세전계속이익률(%)	13.8	13.7	15.0	16.5
자본금	10	10	10	10	당기순이익	54	60	57	65
자본잉여금	227	227	227	227	순이익률(%)	9.9	9.8	10.7	11.8
이익잉여금	258	303	346	396	지배주주귀속 순이익	37	51	49	56
기타자본항목	19	16	12	9	기타포괄이익	-3	-3	-3	-3
비지배주주지분	137	146	155	164	총포괄이익	50	57	54	62
자본총계	651	701	749	806	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	91	88	173	156	주당지표(원)				
당기순이익	54	60	57	65	EPS	1,974	2,726	2,597	2,973
유형자산감가상각비	14	13	11	10	BPS	27,475	29,678	31,801	34,301
무형자산상각비	16	11	7	4	CFPS	3,591	4,020	3,570	3,727
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	300	350	300	300
투자활동 현금흐름	3	-7	-9	-10	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-5	-	-	-	PER	35.2	14.1	14.8	12.9
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PBR	2.5	1.3	1.2	1.1
금융상품의 증감	20	6	6	6	PCR	19.3	9.6	10.8	10.3
재무활동 현금흐름	-12	-12	-13	-12	EV/EBITDA	10.0	3.3	1.7	-
단기금융부채의증감	-1	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	7.4	9.5	8.4	9.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	18.6	16.3	15.6	16.3
배당금지급	-5	-6	-6	-6	부채비율	28.9	34.8	44.6	59.6
현금및현금성자산의증감	82	91	174	156	순부채비율	-43.0	-54.8	-76.5	-92.6
기초현금및현금성자산	87	168	259	433	매출채권회전율(x)	5.3	4.9	4.9	6.4
기말현금및현금성자산	168	259	433	589	재고자산회전율(x)	35.6	27.5	24.1	26.5

자료 : 와이즈엔터테인먼트, iM증권 리서치본부

와이지엔터테인먼트 투자이전 및 목표주가 변동추이

일자	투자이전	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-03-26(담당자변경)	Buy	77,000	-17.5%	-3.4%
2025-05-12	Buy	88,000	-4.3%	8.2%
2025-07-01	Buy	112,000	-23.5%	-16.8%
2025-08-11	Buy	130,000	-25.4%	-17.4%
2025-11-10	Buy	120,000	-44.2%	-36.3%
2026-02-27	Buy	93,000	-29.9%	-27.2%
2026-03-05	Buy	100,000	-43.1%	-30.5%
2026-04-15	Buy	85,000	-45.3%	-34.2%
2026-07-21	Buy	60,000		



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.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 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 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-