2026.11.11

와이지엔터테인먼트

(122870)

기존 IP에 신인 모멘텀을 더할 때

4분기 실적 모멘텀 유효, 관전 포인트는 내년 신인 흥행

3분기 실적은 빅뱅 투어와 MD 직접 운영 확대에 따른 비용 부담으로 컨센서스를 하회했다. 미주·유럽 지역의 높은 대관료와 장거리 운송비에도 공연 회차가 제한돼 이익 기여가 크지 않았다. 4분기에는 빅뱅 아시아 투어 24회가 반영되면서 지역 믹스 개선과 회차 확대에 따른 수익성 회복이 기대된다. 지난해 4분기에도 블랙핑크 아시아 투어 12회가 반영되며 공연 원가율이 전분기 대비 10%p 이상 개선된 바 있다. 특히 3분기 MD 매출이 기대치를 상회한 점을 반영해 4분기 추정치도 상향했다. 다만 아티스트 라인업이 제한적이어서 주요 IP의 활동 여부에 따른 실적 변동성이 크다. 내년에는 블랙핑크·빅뱅 등 메가 IP의 기여 축소로 역성장이 예상되나, 빅뱅의 추가 공연과 베이비몬스터·트레저의 월드투어 확대, 데뷔 예정인 신인 2팀의 초기 흥행 성과에 따라 추정치 상향 여지가 있다. 신인 성과 확인 전까지 주가는 횡보 흐름이 예상되나, 향후 베이비몬스터 중심의 MD 성장과 서구권 투어 레버리지, 신규 IP의 가파른 수익화가 확인될 경우 아티스트 포트폴리오 다변화에 따른 중장기 이익 성장성이 부각되며 밸류에이션 재평가가 가능할 전망이다.

3Q26 Review: OP 135억원(-57% YoY)

2026년 3분기 매출액/영업이익은 각각 1,567억원(-9% YoY)/135억원(-57%)으로, 영업이익이 컨센서스(199억원)를 크게 하회했다. 콘서트와 MD 매출액은 당초 예상치를 상회했지만, 빅뱅 월드투어 및 MD 직접 운영에 따른 현지 운영비 및 판매수수료 증가와, 자회사의 MD 매출채권 관련 대손상각비가 일회성으로 반영됐다.

[콘서트] 매출액은 439억원(-14%)으로, 전년 동기 블랙핑크 스타디움 월드투어 15회 반영에 따른 높은 기저 효과로 감소했다. 3분기 전사 합산 모객수는 88만명(41회)로, 빅뱅 37만명(한국 3회, 미주/유럽 5회), 트레저 팬콘 27만명(일본 17회, 기타 아시아 2회), 베이비몬스터 24만명(일본 11회, 기타 아시아 3회)이 반영됐다. **[MD]** 매출액은 406억원(+44%)으로, 베이비몬스터·트레저의 일본 활동 집중으로 현지 MD 매출 약 50억원이 로열티로 반영됐음에도 주요 아티스트 투어 연계 MD 판매 호조로 분기 최대 기록을 경신했다. **[음반/원]** 매출액은 223억원(-30%)으로, 투어 활동 재개에 따른 신보 발매 부재로 음반 매출액은 22억원(-75%)으로 감소했으나, 음원 매출이 191억원(-6%)으로 견조해 감소폭을 일부 상쇄했다.

내년 신인그룹 2팀 데뷔 계획

YG 아티스트는 데뷔 이후 상대적으로 빠르게 투어 규모를 확대해왔다. 특히 베이비몬스터는 데뷔 2년 5개월 만에 일본 돔에 입성했으며, 미국 아레나 진입에는 10개월이 소요돼 K팝 그룹 중 최단 기록을 달성했다. 공연 규모 확대와 함께 MD·라이선싱 등 고수익 사업으로 수익원을 넓히며 빠른 수익화 역량을 입증했다. 팬덤 형성 이후 대형 공연장 진입과 MD 판매 확대까지의 기간이 단축되면서, 신규 아티스트의 이익 기여 시점도 앞당겨질 것으로 기대된다. 내년에는 보이그룹과 걸그룹 각 1팀의 데뷔가 예상된다. 베이비몬스터의 빠른 초기 수익화를 감안하면, 신인 라인업 확대는 중장기 실적 성장의 추가 동력으로 작용할 전망이다.

iM증권

Company Brief

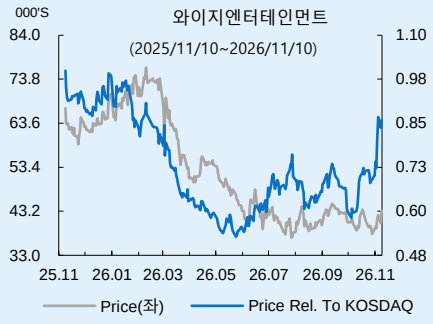
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	**60,000원(유지)**
종가(2026.11.10)	**39,450원**
상승여력	**52.1%**

Stock Indicator	
자본금	10십억원
발행주식수	1,869만주
시가총액	738십억원
외국인지분율	10.2%
52주 주가	37,050~76,500원
60일평균거래량	111,731주
60일평균거래대금	4.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.3	-2.0	-13.5	-35.3
상대수익률	32.5	19.8	31.2	-10.5

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	545	614	531	573
영업이익(십억원)	71	73	57	76
순이익(십억원)	37	33	39	50
EPS(원)	1,974	1,786	2,087	2,654
BPS(원)	27,475	28,739	30,352	32,483
PER(배)	35.2	24.3	20.8	16.4
PBR(배)	2.5	1.5	1.4	1.3
ROE(%)	7.4	6.4	7.1	8.4
배당수익률(%)	0.4	0.8	0.7	0.8
EV/EBITDA(배)	10.0	4.5	3.4	1.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[엔터/레저]
황지원 2122-9180
jiwon.hwang@imfnsec.com

표1. YG 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	24	25	26F	27F
매출액	100	100	173	172	147	128	157	183	365	545	614	531
음반/음원	22	22	32	29	45	43	22	24	83	104	133	153
MD	26	19	28	24	20	28	41	44	70	97	133	89
콘서트	7	9	51	59	31	9	44	42	17	126	127	74
광고	5	5	9	9	7	4	4	5	35	28	20	22
로열티	4	9	16	16	12	3	15	34	25	45	64	50
출연료	3	4	4	2	1	2	2	2	17	13	6	7
뮤직서비스	22	22	21	22	21	23	18	19	79	87	81	83
기타	11	10	11	12	11	15	11	12	40	44	50	53
매출총이익	36	36	57	58	50	46	50	67	99	187	214	182
GPM(%)	36	36	33	34	34	36	32	37	27	34	35	34
영업이익	10	8	31	22	19	11	13	29	-21	71	73	57
OPM(%)	10	8	18	13	13	9	9	16	-6	13	12	11
지배주주순이익	5	8	17	7	5	5	5	19	19	37	33	39

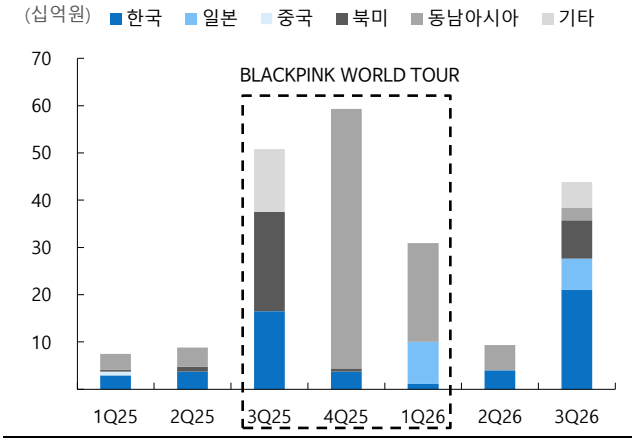
자료: YG, iM증권 리서치본부

표2. YG 아티스트 라인업 - 데뷔 8년차부터 회색 표시

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

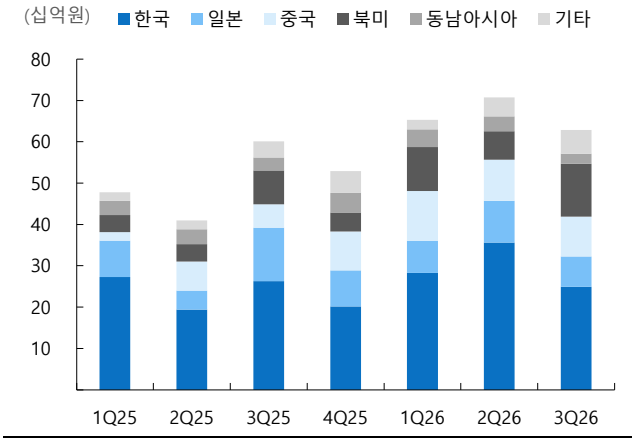
자료: iM증권 리서치본부

그림1. YG 지역별 콘서트 매출액 추이



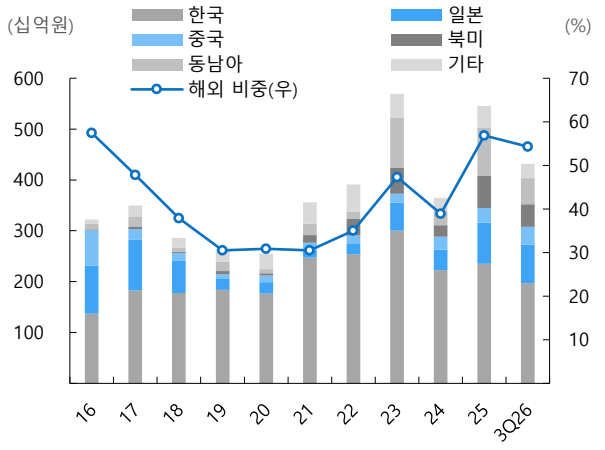
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림2. YG 지역별 제품(음반/음원/MD) 매출액 추이



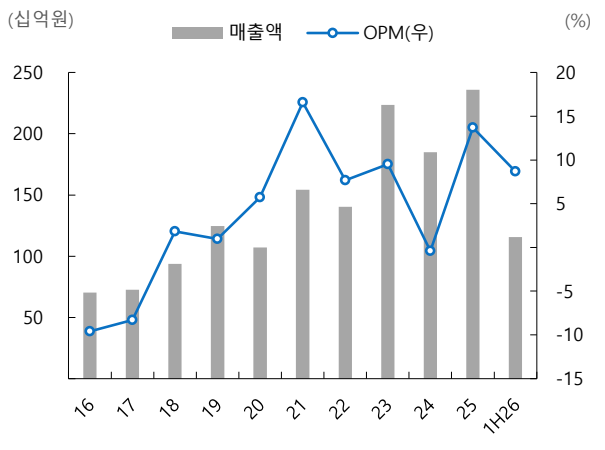
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림3. YG 지역별 매출액 및 해외 매출 비중 추이



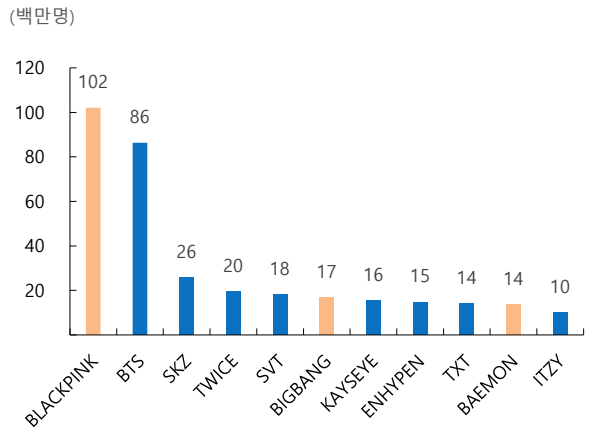
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림4. YG PLUS 실적 추이



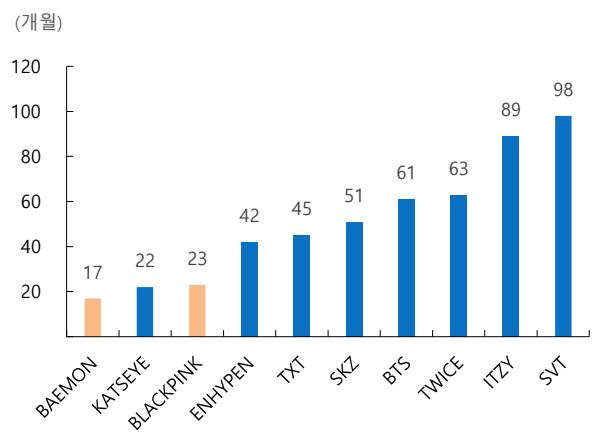
자료: YG PLUS, iM증권 리서치본부

그림5. 유튜브 구독자수 1,000만명 이상인 K팝 아티스트



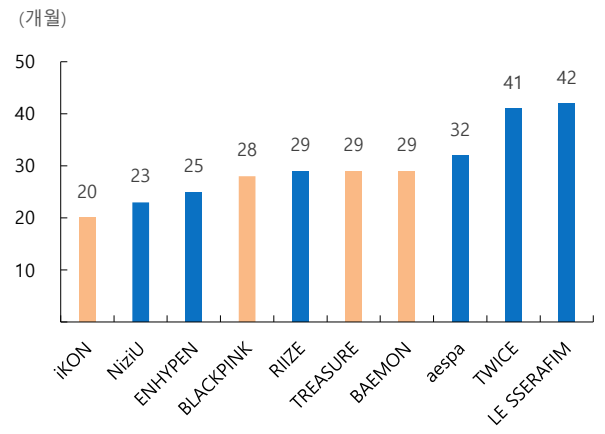
자료: 유튜브, iM증권 리서치본부

그림6. 유튜브 구독자수 1,000만명 달성 소요 기간



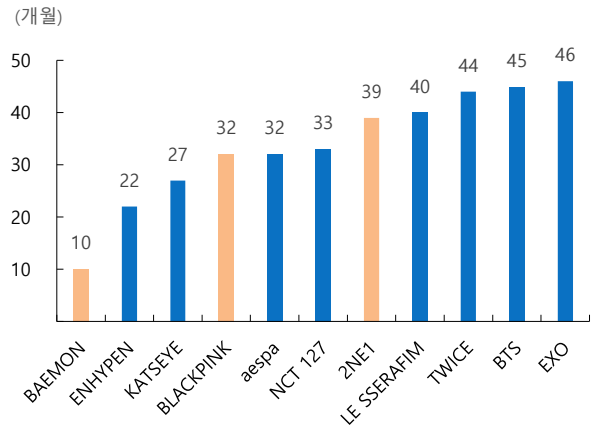
주: 빅뱅 제외. 자료: 유튜브, iM증권 리서치본부

그림7. 데뷔 후 첫 일본 돔 공연까지 소요 기간 짧은 순 TOP 10



자료: 언론, iM증권 리서치본부

그림8. 데뷔 후 첫 미국 아레나 공연까지 소요 기간 짧은 순 TOP 10



자료: YG, iM증권 리서치본부

표3. 아티스트별 데뷔 후 첫 일본 돔 공연까지의 소요 기간

	그룹	데뷔	첫 일본 돔 공연일	공연장	데뷔 후 소요 기간
HYBE	BTS	2013.06	2017.10.14	교세라돔 오사카	4년 4개월
	SEVENTEEN	2015.05	2022.11.19	교세라돔 오사카	7년 5개월
	TXT	2019.03	2023.07.01	교세라돔 오사카	4년 3개월
	ENHYPEN	2020.11	2023.01.21	교세라돔 오사카	2년 1개월
	LE SSERAFIM	2022.05	2025.11.18	도쿄돔	3년 6개월
SM	동방신기	2003.12	2009.07.04	도쿄돔	5년 6개월
	SUPER JUNIOR	2005.11	2011.12.10	교세라돔 오사카	6년 1개월
	소녀시대	2007.08	2014.12.09	도쿄돔	7년 4개월
	SHINee	2008.05	2015.03.14	도쿄돔	6년 9개월
	EXO	2012.04	2015.11.06	도쿄돔	3년 6개월
	NCT 127	2016.07	2022.05.22	반테린돔 나고야	5년 10개월
	NCT DREAM	2016.08	2023.02.17	교세라돔 오사카	6년 5개월
	aespa	2020.11	2023.08.05	도쿄돔	2년 8개월
	RIIZE	2023.09	2026.02.21	도쿄돔	2년 5개월
JYP	2PM	2008.09	2013.04.20	도쿄돔	4년 7개월
	TWICE	2015.01	2019.03.20	교세라돔 오사카	3년 5개월
	Stray Kids	2018.03	2023.02.25	교세라돔 오사카	4년 11개월
	NiziU	2020.12	2022.11.12	도쿄돔	1년 11개월
YG	BIGBANG	2006.08	2012.11.23	교세라돔 오사카	6년 3개월
	iKON	2015.09	2017.05.20	교세라돔 오사카	1년 8개월
	BLACKPINK	2016.08	2018.12.24	교세라돔 오사카	2년 4개월
	TREASURE	2020.08	2023.01.28	교세라돔 오사카	2년 5개월
	BABYMONSTER	2024.04	2026.09.22	교세라돔 오사카	2년 5개월

자료: 언론, iM증권 리서치본부

표4. 아티스트별 데뷔 후 첫 미국 아레나(1만명~) 공연까지의 소요 기간

	그룹	데뷔	첫 미국 아레나 공연일	공연장	데뷔 후 소요 기간
HYBE	BTS	2013.06	2017.03.23	Prudential Center	3년 9개월
	SEVENTEEN	2015.05	2020.01.10	Prudential Center	4년 7개월
	TXT	2019.03	2023.05.06	Spectrum Center	4년 2개월
	ENHYPEN	2020.11	2022.10.02	Honda Center	1년 10개월
	LE SSERAFIM	2022.05	2025.09.03	Prudential Center	3년 4개월
	KATSEYE	2024.06	2026.10.13	Kaseya Center	2년 3개월
SM	EXO	2012.04	2016.02.14	LA Memorial Sports Arena	3년 10개월
	NCT 127	2016.07	2019.04.24	Prudential Center	2년 9개월
	NCT DREAM	2016.08	2023.04.05	Prudential Center	6년 7개월
	aespa	2020.11	2023.08.13	Crypto.com Arena	2년 8개월
JYP	2PM	2008.09	2014.11.14	Prudential Center	6년 2개월
	TWICE	2015.01	2019.07.17	The Forum	3년 8개월
	Stray Kids	2018.03	2022.06.28	Prudential Center	4년 3개월
	ITZY	2019.02	2024.06.08	Oakland Arena	5년 3개월
YG	BIGBANG	2006.08	2012.11.02	Honda Center	6년 2개월
	2NE1	2009.05	2012.08.17	Prudential Center	3년 3개월
	BLACKPINK	2016.08	2019.04.17	The Forum	2년 8개월
	BABYMONSTER	2024.04	2025.02.28	Prudential Center	10개월

자료: 언론, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	446	569	723	942
현금 및 현금성자산	168	245	411	559
단기금융자산	119	132	147	163
매출채권	119	134	85	92
재고자산	21	24	20	22
비유동자산	393	362	338	318
유형자산	175	163	152	142
무형자산	35	23	16	12
자산총계	839	931	1,061	1,260
유동부채	171	227	317	463
매입채무	34	35	36	37
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	1	1	1	1
비유동부채	17	17	17	17
사채	-	-	-	-
장기차입금	6	6	6	6
부채총계	188	244	334	480
지배주주지분	514	537	567	607
자본금	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227
이익잉여금	258	285	319	362
기타자본항목	19	16	12	9
비지배주주지분	137	150	160	172
자본총계	651	687	727	780

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	545	614	531	573
증가율(%)	49.4	12.6	-13.6	8.0
매출원가	359	401	349	372
매출총이익	187	214	182	201
판매비와관리비	134	145	129	129
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	22	-	-	-
기타영업비용	2	-	-	-
영업이익	71	73	57	76
증가율(%)	흑전	2.6	-21.6	32.5
영업이익률(%)	13.1	11.9	10.8	13.3
이자수익	6	8	12	15
이자비용	1	1	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-3	1	1	1
세전계속사업이익	75	71	70	89
법인세비용	21	25	21	27
세전계속이익률(%)	13.8	11.6	13.1	15.5
당기순이익	54	46	49	62
순이익률(%)	9.9	7.5	9.2	10.8
지배주주귀속 순이익	37	33	39	50
기타포괄이익	-3	-3	-3	-3
총포괄이익	50	43	45	59
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	91	74	165	148
당기순이익	54	46	49	62
유형자산감가상각비	14	13	11	10
무형자산상각비	16	11	7	4
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	3	-7	-9	-10
유형자산의 처분(취득)	-5	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
금융상품의 증감	20	6	6	6
재무활동 현금흐름	-12	-12	-13	-12
단기금융부채의증감	-1	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-5	-6	-6	-6
현금및현금성자산의증감	82	77	166	148
기초현금및현금성자산	87	168	245	411
기말현금및현금성자산	168	245	411	559

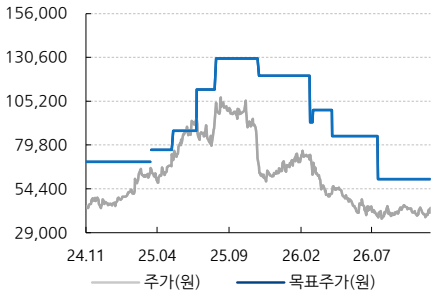
주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	1,974	1,786	2,087	2,654
BPS	27,475	28,739	30,352	32,483
CFPS	3,591	3,080	3,060	3,408
DPS	300	350	300	350
Valuation(배)				
PER	35.2	24.3	20.8	16.4
PBR	2.5	1.5	1.4	1.3
PCR	19.3	14.1	14.2	12.7
EV/EBITDA	10.0	4.5	3.4	1.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.4	6.4	7.1	8.4
EBITDA이익률	18.6	15.9	14.2	15.7
부채비율	28.9	35.5	45.9	61.6
순부채비율	-43.0	-53.9	-75.8	-91.8
매출채권회전율(x)	5.3	4.9	4.9	6.5
재고자산회전율(x)	35.6	27.5	24.1	27.0

자료 : 와이지엔터테인먼트, iM증권 리서치본부

와이지엔터테인먼트 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 기관투자가 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 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-