

엔터

와이지엔터테인먼트 122870

4Q25 Preview: 'Y'oung 'G'eneration이 채워갈 실적

Feb 06 2026

BUY

유지

시장 기대치 소폭 하회 전망, 성장 스토리는 유효

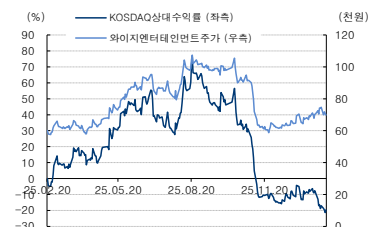
TP 92,000 원

하향

Company Data

현재가(02/05)	69,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	107,400 원
52 주 최저가(보통주)	51,500 원
KOSPI (02/05)	5,163.57p
KOSDAQ (02/05)	1,108.41p
자본금	95 억원
시가총액	13,046 억원
발행주식수(보통주)	1,869 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	30.8 만주
평균거래대금(60 일)	219 억원
외국인지분(보통주)	9.77%
주요주주	
양현석 외 5 인	22.95%
네이버	8.89%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.2	-19.1	35.0
상대주가	-7.4	-41.7	-11.0

4Q25 연결 매출액은 1,603억원(YoY +54.0%), 영업이익 221억원(YoY +2,132.3%, OPM 13.8%)으로 영업이익 기준 시장 기대치(FnGuide 기준 238억원) 소폭 하회 전망

[앨범/DVD] 매출액 94억원(QoQ -20.4%, YoY +89.4%) 전망. 베이비몬스터 미니 2집 'WE GO UP'(69.2만장)이 주로 기여하였으나, 3분기 트레저 앨범 판매량(108.1만장) 기여로 전분기 대비 매출 감소 예상. [콘서트] 353억원(QoQ -30.6%, YoY +623.1%) 전망. 블랙핑크 동남아 공연 12회, 트레저 아시아 투어 14회, 베이비몬스터 아시아 팬콘서트 10회 등이 반영되었으며, 3분기 블랙핑크 서구권 투어 매출 기여에 따라 전분기 대비 매출 감소 전망. [MD] 264억원(QoQ -6.1%, YoY +15.0%) 추정. 전년대비 성장세는 지속될 것으로 예상하나, 로열티로 반영되는 일부 MD 매출과 블랙핑크 투어 모객수 감소 영향 등에 따라 전분기 대비 매출은 감소할 것으로 예상

투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 92,000원으로 하향

투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 92,000원으로 하향. 목표주가 하향은 블랙핑크 투어 회차 추정치 하향에 기인. 2026년은 블랙핑크의 실적 기여도가 전년 대비 축소되는 반면, 베이비몬스터와 트레저를 중심으로 한 실적 성장이 본격화될 시점으로 판단. 특히 베이비몬스터는 팬덤 구매력이 높은 아티스트로, 콘서트 매출 증가와 함께 MD 매출 성장성도 동반 확대될 것으로 기대. 더불어 2026년 중 신인 아티스트 준비 과정이 순차적으로 공개될 예정으로, 저연차 아티스트 성장과 신규 라인업 확보가 병행될 경우 중장기 펀더멘탈은 한층 견고해질 것으로 판단함. 추가적으로 빅뱅 투어 재개 가능성까지 감안할 경우, 실적 상향 여지도 유효한 상황.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	569.2	364.9	534.0	528.2	532.5
YoY(%)	45.5	-35.9	46.3	-1.1	0.8
영업이익(십억원)	86.9	-20.6	71.1	71.9	73.8
OP 마진(%)	15.3	-5.6	13.3	13.6	13.9
순이익(십억원)	77.0	20.0	63.6	67.2	68.7
EPS(원)	3,285	991	2,413	3,194	3,264
YoY(%)	81.2	-69.8	143.6	32.4	2.2
PER(배)	15.5	46.2	28.8	21.9	21.4
PCR(배)	10.3	30.1	24.7	24.4	28.3
PBR(배)	2.0	1.8	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA(배)	8.1	85.1	12.8	12.5	11.9
ROE(%)	14.0	3.9	9.0	10.8	10.1



[엔터/유통] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

[도표 1] 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(E)	FY24	FY25(E)	FY26(E)
매출	87.3	90.0	83.5	104.1	100.2	100.4	173.1	160.3	365.0	534.0	528.2
제품	35.1	38.7	31.4	47.0	47.8	40.9	60.1	57.4	152.2	206.2	216.5
앨범/DVD	2.9	4.7	2.8	4.9	5.9	2.0	11.8	9.4	15.3	29.1	61.7
디지털콘텐츠	15.8	17.7	14.7	19.1	15.8	19.8	20.2	21.6	67.3	77.4	81.9
MD/굿즈	16.4	16.4	13.9	23.0	26.0	19.2	28.1	26.4	69.6	99.8	73.0
콘서트	2.0	7.0	3.1	4.9	7.5	8.8	50.8	35.3	17.0	102.4	70.5
광고	10.9	9.2	6.4	8.4	5.1	5.3	9.2	8.9	34.9	28.5	29.3
로열티	11.2	-1.2	10.5	4.8	3.7	9.3	16.3	19.3	25.4	48.6	51.4
출연료	2.7	2.7	4.4	6.8	2.6	4.1	4.5	4.7	16.5	15.8	17.0
음악서비스	17.0	21.5	19.2	21.0	22.4	22.1	21.2	23.8	78.6	89.5	96.2
기타	8.5	12.1	8.5	11.2	11.1	9.9	11.0	11.1	40.3	43.0	47.2
영업이익	-7.0	-11.0	-3.6	1.0	9.5	8.4	31.1	22.1	-20.6	71.1	71.9
영업이익률(%)	-8.0	-12.2	-4.3	1.0	9.5	8.3	18.0	13.8	-5.6	13.3	13.6
세전이익	3.1	1.5	0.9	23.3	12.7	13.8	35.8	23.1	28.8	85.4	86.2
세전이익률(%)	3.6	1.7	1.1	22.3	12.7	13.8	20.7	14.4	7.9	16.0	16.3
당기순이익	0.4	-0.3	-1.0	20.9	10.2	11.2	24.4	17.7	20.0	63.6	67.2
당기순이익률(%)	0.5	-0.4	-1.1	20.1	10.2	11.2	14.1	11.1	5.5	11.9	12.7
매출(YoY, %)	-44.5	-43.1	-42.0	-4.9	14.7	11.6	107.2	54.0	-35.9	46.3	-1.1
제품	-31.6	-22.7	-43.8	16.9	36.4	5.8	91.2	22.1	-22.9	35.5	5.0
앨범/DVD	-80.9	-24.6	-86.3	171.1	104.1	-57.6	321.9	89.4	-64.9	89.7	112.1
디지털콘텐츠	-16.6	-9.3	-12.1	-8.5	0.2	12.1	37.1	13.2	-11.5	15.1	5.8
MD/굿즈	-4.1	-33.0	-25.9	31.1	59.1	17.1	102.2	15.0	-10.5	43.3	-26.9
콘서트	-95.0	-77.7	-90.7	-23.7	270.5	26.9	1,528.3	623.1	-84.8	502.8	-31.1
광고	-34.8	-39.1	-49.2	-42.0	-53.0	-42.4	43.5	5.5	-40.7	-18.5	2.9
로열티	-16.9	적전	221.6	-46.9	-67.2	흑전	55.4	298.9	-45.3	91.6	5.7
출연료	-47.1	-33.2	-1.4	73.1	-3.6	49.5	2.5	-30.6	-5.3	-4.3	7.6
음악서비스	-21.5	-6.5	-18.8	1.4	31.9	2.7	10.9	13.2	-11.6	13.8	7.5
기타	-3.6	-11.9	-21.3	-22.2	30.7	-18.6	28.3	-1.0	-15.6	6.6	9.9
영업이익(YoY, %)	적전	적전	적전	147.5	흑전	흑전	흑전	2,132.3	적전	흑전	1.1
세전이익(YoY, %)	-92.5	-94.5	-95.7	815.4	306.1	797.4	3,967.4	-0.6	-69.1	196.6	0.9
당기순이익(YoY, %)	-98.7	적전	적전	458.3	2,335.7	흑전	흑전	-15.1	-74.3	217.9	5.7

자료: 교보증권 리서치센터

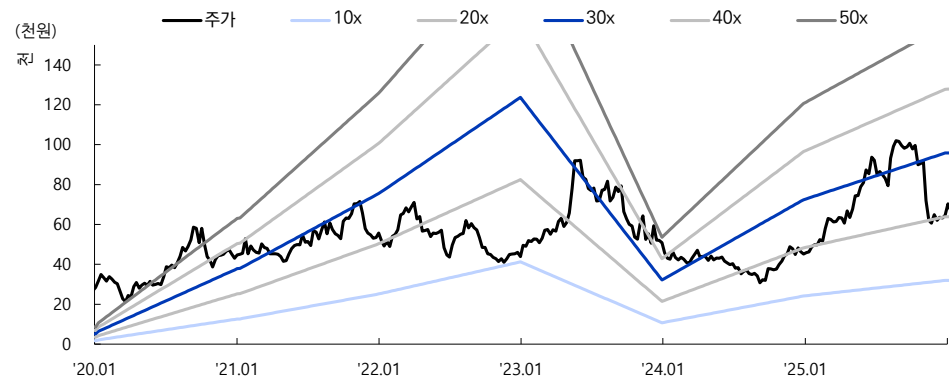
[도표 2] 와이지엔터테인먼트 Valuation Table

(단위: 십억원, 원, 배, %)

구분	기업가치	비고
와이지엔터테인먼트 기업가치	1,721.2	A * B
A 와이지엔터테인먼트 FY26(E) (지배)순이익	59.7	
B. Target PER	28.8	
보통주주식수	18,691	
적정주가 산출	92,000	
현재 주가	69,800	2026년 2월 5일 종가
상승여력	31.8%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 와이지엔터테인먼트 12MF P/E Band



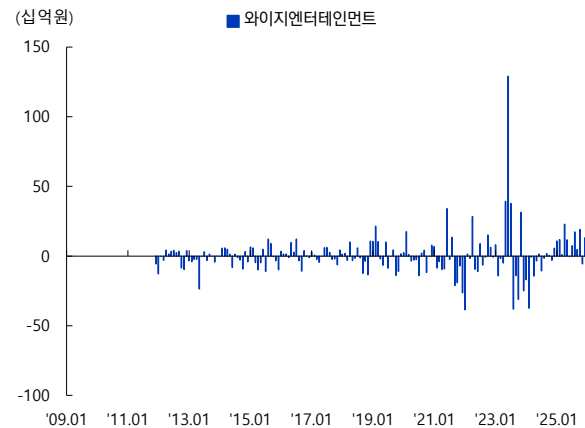
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 와이지엔터테인먼트 외국인 지분율 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 와이지엔터테인먼트 외국인 순매수 추이



자료: FnGuide, 교보증권 리서치센터

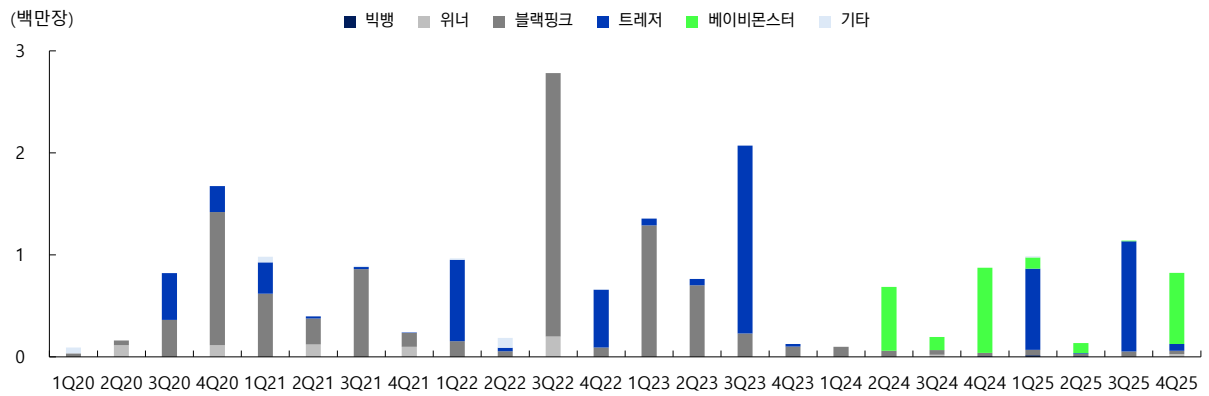
[도표 6] YG 아티스트 라인업

아티스트명	'16	'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23	'24	'25	'26E	'27E
WINNER						CR						
BLACKPINK	Debut							CR				
TREASURE					Debut					CR		
BABYMONSTER									Debut			
보이그룹											Debut(E)	
걸그룹												Debut(E)

주: CR(Contracted Renewed)

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 와이지엔터테인먼트 음반 판매량 추이(써클차트 기준)



자료: 써클차트, 교보증권 리서치센터

[와이지엔터테인먼트 122870]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	569	365	534	528	533
매출원가	383	265	350	339	342
매출총이익	186	99	184	189	191
매출총이익률 (%)	32.7	27.3	34.4	35.8	35.8
판매비	106	118	126	123	123
영업이익	87	-21	71	72	74
영업이익률 (%)	15.3	-5.6	13.3	13.6	13.9
EBITDA	106	9	95	91	90
EBITDA Margin (%)	18.7	2.6	17.7	17.3	16.9
영업외손익	6	49	14	14	14
관계기업손익	-2	23	5	5	5
금융수익	19	19	16	23	28
금융비용	-13	-4	-4	-4	-4
기타	2	12	-3	-10	-15
법인세비용차감전순이익	93	29	85	86	88
법인세비용	15	9	22	19	19
계속사업순이익	78	20	64	67	69
중단사업순이익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	64	67	69
당기순이익률 (%)	13.5	5.5	11.9	12.7	12.9
비지배지분순이익	16	2	18	8	8
지배지분순이익	61	19	45	60	61
지배순이익률 (%)	10.8	5.1	8.4	11.3	11.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	3	3	3	3
포괄순이익	76	23	66	70	71
비지배지분포괄이익	15	2	4	5	5
지배지분포괄이익	61	22	62	65	66

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	94	0	9	45	42
당기순이익	77	20	64	67	69
비현금항목의 가감	31	10	7	-6	-15
감가상각비	13	15	13	11	10
외환손익	0	0	-1	-1	-1
자본법평가손익	0	0	-5	-5	-5
기타	17	-4	1	-11	-18
자산부채의 증감	-10	-20	-49	-12	-14
기타현금흐름	-5	-10	-13	-4	2
투자활동 현금흐름	-70	1	18	18	18
투자자산	-30	24	21	21	21
유형자산	-12	-7	0	0	0
기타	-28	-16	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-6	-12	-11	-17	-11
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	-3	-3	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-5	-6	-5	-5	-5
기타	-2	-6	-4	-9	-6
현금의 증감	17	-10	40	85	80
기초 현금	80	97	87	127	212
기말 현금	97	87	127	212	293
NOPLAT	73	-14	53	56	58
FCF	71	-11	28	63	60

자료: 하이브, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	348	303	388	483	584
현금및현금성자산	97	87	127	212	293
매출채권 및 기타채권	80	89	129	139	158
재고자산	17	10	14	14	14
기타유동자산	154	118	118	118	119
비유동자산	395	431	392	357	325
유형자산	179	188	176	164	154
관계기업투자금	46	50	34	19	3
기타금융자산	100	133	133	133	133
기타비유동자산	69	60	49	41	35
자산총계	742	734	780	840	909
유동부채	147	110	108	105	105
매입채무 및 기타채무	94	89	90	90	90
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	8	1	3	0	0
기타유동부채	45	20	15	15	15
비유동부채	10	21	18	13	11
차입금	0	7	4	1	1
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	10	13	13	11	10
부채총계	157	131	126	118	116
지배지분	467	483	524	579	635
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	270	325	381
기타자본변동	18	17	17	17	17
비지배지분	118	120	130	144	158
자본총계	585	603	654	723	793
총차입금	15	19	19	11	9

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	3,285	991	2,413	3,194	3,264
PER	15.5	46.2	28.8	21.9	21.4
BPS	24,972	25,849	28,014	30,960	33,975
PBR	2.0	1.8	2.5	2.3	2.1
EBITDAPS	5,703	504	5,063	4,882	4,805
EV/EBITDA	8.1	85.1	12.8	12.5	11.9
SPS	30,484	19,526	28,567	28,258	28,490
PSR	1.7	2.3	2.4	2.5	2.4
CFPS	3,789	-599	1,483	3,389	3,208
DPS	300	250	250	250	250

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성					
매출액 증가율	45.5	-35.9	46.3	-1.1	0.8
영업이익 증가율	86.4	적전	흑전	1.1	2.6
순이익 증가율	64.6	-74.0	217.4	5.7	2.2
수익성					
ROIC	34.3	-6.3	20.9	21.5	22.3
ROA	8.4	2.5	6.0	7.4	7.0
ROE	14.0	3.9	9.0	10.8	10.1
안정성					
부채비율	26.8	21.7	19.3	16.3	14.7
순차입금비용	2.0	2.6	2.4	1.3	1.0
이자보상배율	158.6	-22.3	81.7	155.3	157.3

와이지엔터테인먼트 최근 2년간 목표주가 변동추이



와이지엔터테인먼트 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-11-01	매수	80,000	(22.64)	(19.38)					
2023-11-14	매수	80,000	(24.59)	(19.38)					
2023-11-20	매수	80,000	(34.32)	(19.38)					
2024-01-22	매수	56,000	4.11	91.79					
2025-11-19	담당자 변경								
2025-11-19	매수	100,000	(33.84)	(25.30)					
2026-02-06	매수	92,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	2.9%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하