

엔터

와이지엔터테인먼트 122870

4Q25 Review: 전 연차가 만들어 갈 꽃길

Feb 27 2026

BUY

유지

시장 기대치 부합

TP 92,000 원

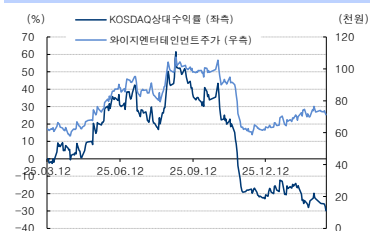
유지

4Q25 연결 매출액은 1,718억원(YoY +65.1%, QoQ -0.8%), 영업이익 223억원(YoY +2,156.3%, OPM 13.0%)으로 영업이익 기준 시장 기대치 부합(FnGuide 기준 227억원)

Company Data

현재가(02/26)	71,300 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	107,400 원
52 주 최저가(보통주)	58,000 원
KOSPI (02/26)	6,307.27p
KOSDAQ (02/26)	1,188.15p
자본금	95 억원
시가총액	13,327 억원
발행주식수(보통주)	1,869 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	30.6 만주
평균거래대금(60 일)	224 억원
외국인지분(보통주)	10.09%
주요주주	
양현석 외 5 인	22.95%
네이버	8.89%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-18	-31.7	20.6
상대주가	-12.0	-53.9	-21.7

[앨범/DVD] 매출액 88억원(YoY +77.7%, QoQ -25.4%) 기록. 베이비몬스터 미니 2집 'WE GO UP'(69.6만장)이 주로 기여하였으나, 3분기 트레저 앨범 판매량(108.1만장) 가져에 따라 전분기 대비 매출 감소. [콘서트] 593억원(YoY +1,115.1%, QoQ +16.7%) 기록. 블랙핑크 월드투어(중화권 및 동남아) 12회, 트레저 아시아 투어(한국 및 일본) 14회, 베이비몬스터 아시아 팬콘서트 10회 등 반영. 교보증권 추정치를 크게 상회하였는데, 이는 스폰서십 매출 반영과 높은 블랙핑크 MG에 기인한 것으로 추정. [MD] 241억원(YoY +5.1%, QoQ -14.2%) 기록. 전년 대비 성장세를 유지하였으나, 일부 로열티로 반영된 MD 매출액 및 블랙핑크 투어 모객 감소 등에 따라 전분기 대비 감소. 참고로 4Q25 로열티 매출 157억원 중 약 60억원이 MD 관련 매출로 추정됨

비용 측면에서는 일회성 인센티브 등이 반영되며 판매관리비율 QoQ +5.0%p 상1승. 기타 영업손익에서는 인베스트먼트 관련 이익 64억원 반영. 한편, TME 보유지분 평가손실 영향 등에 따라 영업외손익은 -94억원 기록

투자 의견 BUY 및 목표주가 92,000원 유지

투자 의견 BUY 및 목표주가 92,000원 유지. 현재 동사는 1) 베이비몬스터 콘서트 개런티 상승 기대, 2) 연말을 목표로 하는 신규 IP 데뷔, 3) 빅뱅 활동 재개 가능성 등 다수의 추가 모멘텀 존재. 베이비몬스터의 투어 확대는 중기 실적 레버리지 요인으로 작용 가능하며, 신규 IP 데뷔는 포트폴리오 다변화 측면에서 리레이팅 트리거로 판단. 추가적으로 올해는 빅뱅 20주년으로 활동 재개 가능성 존재하나, 현재 실적 추정치에는 미반영. 이를 감안할 경우 실적 상향 가능성은 유효한 구간으로 판단

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	569.2	364.9	545.4	526.1	556.4
YoY(%)	45.5	-35.9	49.4	-3.5	5.8
영업이익(십억원)	86.9	-20.6	71.3	67.9	76.9
OP 마진(%)	15.3	-5.6	13.1	12.9	13.8
순이익(십억원)	77.0	20.0	53.7	65.4	72.5
EPS(원)	3,285	991	1,989	3,117	3,453
YoY(%)	81.2	-69.8	100.8	56.7	10.8
PER(배)	15.5	46.2	34.9	22.9	20.6
PCR(배)	10.3	30.1	25.9	21.0	19.7
PBR(배)	2.0	1.8	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA(배)	8.1	85.1	13.1	14.0	12.7
ROE(%)	14.0	3.9	7.4	10.7	10.8



[엔터/유통] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

[도표 1] 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	1Q26(E)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY24	FY25(P)	FY26(E)
매출	100.2	100.4	173.1	171.8	141.7	127.1	130.7	126.6	365.0	545.4	526.1
제품	47.8	40.9	60.1	52.9	61.7	57.6	43.4	56.9	152.2	201.8	219.5
앨범/DVD	5.9	2.0	11.8	8.8	19.4	16.8	2.5	20.5	15.3	28.5	59.1
디지털콘텐츠	15.8	19.8	20.2	20.0	23.0	22.7	19.2	20.5	67.3	75.8	85.4
MD/굿즈	26.0	19.2	28.1	24.1	19.3	18.1	21.6	16.0	69.6	97.5	75.0
콘서트	7.5	8.8	50.8	59.3	9.6	11.7	23.6	11.1	17.0	126.4	55.9
광고	5.1	5.3	9.2	8.6	7.8	8.8	9.3	8.3	34.9	28.2	34.1
로열티	3.7	9.3	16.3	15.7	24.4	9.3	13.8	13.0	25.4	45.0	60.5
출연료	2.6	4.1	4.5	1.8	2.9	4.4	4.8	2.1	16.5	13.0	14.2
음악서비스	22.4	22.1	21.2	21.6	23.4	23.1	23.2	22.1	78.6	87.2	91.7
기타	11.1	9.9	11.0	11.8	12.1	12.4	12.7	13.0	40.3	43.7	50.2
영업이익	9.5	8.4	31.1	22.3	22.5	17.5	13.9	14.1	-20.6	71.3	67.9
영업이익률(%)	9.5	8.3	18.0	13.0	15.9	13.7	10.6	11.1	-5.6	13.1	12.9
세전이익	12.7	13.8	35.8	12.9	26.5	21.5	17.9	18.1	28.8	75.2	83.9
세전이익률(%)	12.7	13.8	20.7	7.5	18.7	16.9	13.7	14.3	7.9	13.8	15.9
당기순이익	10.2	11.2	24.4	7.9	20.7	16.7	13.9	14.1	20.0	53.7	65.4
당기순이익률(%)	10.2	11.2	14.1	4.6	14.6	13.2	10.7	11.1	5.5	9.9	12.4
매출(YoY, %)	14.7	11.6	107.2	65.1	41.5	26.6	-24.5	-26.3	-35.9	49.4	-3.5
제품	36.4	5.8	91.2	12.6	29.0	40.6	-27.8	7.5	-22.9	32.6	8.8
앨범/DVD	104.1	-57.6	321.9	77.7	225.7	747.8	-78.5	132.8	-64.9	85.9	107.6
디지털콘텐츠	0.2	12.1	37.1	4.8	45.3	14.8	-4.9	2.2	-11.5	12.7	12.6
MD/굿즈	59.1	17.1	102.2	5.1	-25.8	-5.8	-23.1	-33.7	-10.5	40.0	-23.0
콘서트	270.5	26.9	1,528.3	1,115.1	27.9	31.8	-53.6	-81.3	-84.8	644.0	-55.8
광고	-53.0	-42.4	43.5	2.9	51.0	64.9	1.3	-3.4	-40.7	-19.2	20.9
로열티	-67.2	흑전	55.4	225.8	563.0	-0.1	-15.8	-17.2	-45.3	77.7	34.2
출연료	-3.6	49.5	2.5	-73.0	11.7	7.4	6.7	16.4	-5.3	-21.7	9.3
음악서비스	31.9	2.7	10.9	2.7	4.5	4.5	9.4	2.3	-11.6	11.0	5.2
기타	30.7	-18.6	28.3	5.6	8.9	25.6	15.9	10.2	-15.6	8.4	14.8
영업이익(YoY, %)	흑전	흑전	흑전	2,156.3	136.4	108.8	-55.4	-37.0	적전	흑전	-4.8
세전이익(YoY, %)	306.1	797.4	3,967.4	-44.3	109.2	55.2	-50.1	39.6	-69.1	161.3	11.5
당기순이익(YoY, %)	2,335.7	흑전	흑전	-62.3	102.1	49.3	-42.9	78.8	-74.3	168.7	21.8

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[와이지엔터테인먼트 122870]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	569	365	545	526	556
매출원가	383	265	359	336	355
매출총이익	186	99	187	190	202
매출총이익률 (%)	32.7	27.3	34.2	36.2	36.3
판매비	106	118	134	126	129
영업이익	87	-21	71	68	77
영업이익률 (%)	15.3	-5.6	13.1	12.9	13.8
EBITDA	106	9	97	91	99
EBITDA Margin (%)	18.7	2.6	17.7	17.3	17.7
영업외손익	6	49	4	16	16
관계기업손익	-2	23	5	5	5
금융수익	19	19	12	15	17
금융비용	-13	-4	-4	-4	-4
기타	2	12	-9	0	-2
법인세비용차감전순이익	93	29	75	84	93
법인세비용	15	9	21	18	20
계속사업순이익	78	20	54	65	72
중단사업순이익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	54	65	72
당기순이익률 (%)	13.5	5.5	9.9	12.4	13.0
비지배지분순이익	16	2	17	7	8
지배지분순이익	61	19	37	58	65
지배순이익률 (%)	10.8	5.1	6.8	11.1	11.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	3	3	3	3
포괄순이익	76	23	56	68	75
비지배지분포괄이익	15	2	4	5	5
지배지분포괄이익	61	22	52	63	70

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	-1	49	47
당기순이익	77	20	54	65	72
비현금항목의 가감	31	10	13	5	3
감가상각비	13	15	15	15	16
외환손익	0	0	-1	-1	-1
자본법평가손익	0	0	-5	-5	-5
기타	17	-4	5	-4	-6
자산부채의 증감	-10	-20	-50	-10	-17
기타현금흐름	-5	-10	-17	-11	-11
투자활동 현금흐름	-70	1	-28	-33	-33
투자자산	-30	24	-10	-10	-10
유형자산	-12	-7	-15	-20	-20
기타	-28	-16	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	-6	-12	-11	-18	-12
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	-6	-6
기타	-2	-6	-4	-9	-6
현금의 증감	17	-10	-18	32	34
기초 현금	80	97	87	69	101
기말 현금	97	87	69	101	135
NOPLAT	73	-14	51	53	60
FCF	71	-11	11	46	44

자료: 와이즈엔터테인먼트, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	348	303	332	371	432
현금및현금성자산	97	87	69	101	135
매출채권 및 기타채권	80	89	131	138	163
재고자산	17	10	14	14	15
기타유동자산	154	118	118	118	119
비유동자산	395	431	438	456	470
유형자산	179	188	189	194	198
관계기업투자금	46	50	66	81	97
기타금융자산	100	133	135	140	140
기타비유동자산	69	60	49	41	35
자산총계	742	734	771	827	901
유동부채	147	110	109	105	107
매입채무 및 기타채무	94	89	91	89	91
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	127	117	118
지배지분	467	483	516	568	627
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	262	315	374
기타자본변동	18	17	17	17	17
비지배지분	118	120	128	141	156
자본총계	585	603	644	710	783
총차입금	15	19	19	11	9

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	3,285	991	1,989	3,117	3,453
PER	15.5	46.2	34.9	22.9	20.6
BPS	24,972	25,849	27,590	30,409	33,565
PBR	2.0	1.8	2.5	2.3	2.1
EBITDAPS	5,703	504	5,170	4,876	5,282
EV/EBITDA	8.1	85.1	13.1	14.0	12.7
SPS	30,484	19,526	29,180	28,147	29,766
PSR	1.7	2.3	2.4	2.5	2.4
CFPS	3,789	-599	577	2,469	2,371
DPS	300	250	300	300	300

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성					
매출액 증가율	45.5	-35.9	49.4	-3.5	5.8
영업이익 증가율	86.4	적 전	흑 전	-4.8	13.3
순이익 증가율	64.6	-74.0	168.3	21.8	10.8
수익성					
ROIC	34.3	-6.3	19.5	18.7	20.2
ROA	8.4	2.5	4.9	7.3	7.5
ROE	14.0	3.9	7.4	10.7	10.8
안정성					
부채비율	26.8	21.7	19.7	16.6	15.0
순차입금비용	2.0	2.6	2.4	1.3	1.0
이자보상배율	158.6	-22.3	82.0	146.7	164.0

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	(19.95)	(16.85)					
2026-02-27	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 조사분석 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