

엔터

# 와이지엔터테인먼트 122870

## 1Q26 Review: 하반기로 갈수록 커질 저연차의 춤사위

May 11 2026

**BUY**

유지

**실적은 기대치 부합, 저연차는 기대치 상회**

**TP 80,000 원**

하향

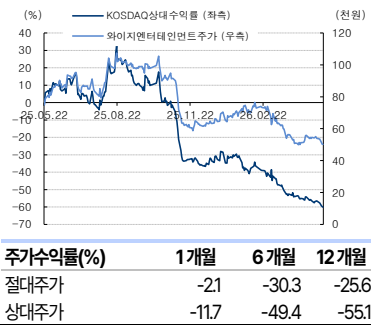
와이지엔터테인먼트 1Q26 연결 매출액은 1,471억원(YoY +46.9%), 영업이익 194억원(YoY +104.0%, OPM 13.2%)으로 영업이익 기준 시장 기대치 부합(FnGuide 기준 193억원)

**Company Data**

현재가(05/08)	50,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	107,400 원
52 주 최저가(보통주)	49,900 원
KOSPI (05/08)	7,498.00p
KOSDAQ (05/08)	1,207.72p
자본금	95 억원
시가총액	9,383 억원
발행주식수(보통주)	1,869 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	10.8 만주
평균거래대금(60 일)	58 억원
외국인지분(보통주)	10.73%
주요주주	
양현석 외 5인	22.95%
네이버	8.89%

[앨범/DVD] 매출액 252억원(YoY +323.7%, QoQ +186.7%) 기록. 블랙핑크 미니 3집 'DEADLINE'(초동 177.5만장) 발매에 따라 전년동기대비 큰 폭 성장. [콘서트/로열티] 블랙핑크 월드투어(6회), 트레저 아시아 투어(6회), 베이비몬스터 팬콘(2회) 등 반영. 블랙핑크 월드투어 중 일본 지역 매출이 콘서트 계정에 반영되며 콘서트 매출액은 309억원(YoY +313.0%)으로 당초 예상을 상회. [MD] 205억원(YoY -21.4%, QoQ -15.2%) 기록. 전년 동기 베이비몬스터 투어 MD 및 트레저 앨범 매출 일회성 인식 기저 영향으로 감소. 한편, TME 보유지분 평가손실 영향 등에 따라 영업외손익은 -16억원을 기록

**Price & Relative Performance**



**투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 80,000원으로 하향**

투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 80,000원으로 하향. 목표주가 하향은 밸류에이션 조정 (Target P/E 28.8→25.9x)에 기인. 이번 분기 가장 주목할 점은 베이비몬스터의 MD/IP 라이선싱 매출 기여도가 본격 활동 개시 이전임에도 높았다는 점(1Q26 MD 매출 중 블랙핑크 약 50%, 그 외 대다수는 베이비몬스터로 추정). 하반기는 베이비몬스터의 월드투어, 트레저의 하반기 솔로·유닛 활동, 신인 보이그룹 데뷔 등 저연차 IP의 활동이 집중되는 구간으로, 현재 MD에서 확인된 기여도가 더욱 확대될 가능성이 높음. 엔터 업종 투자 심리 약화로 목표주가는 하향 조정했으나, 저연차 IP 모멘텀이 본격화되는 하반기를 앞두고 투자 매력도는 확대되는 구간으로 판단

**Forecast earnings & Valuation**

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	364.9	545.4	611.7	530.8	600.3
YoY(%)	-35.9	49.4	12.1	-13.2	13.1
영업이익(십억원)	-20.6	71.3	75.4	66.4	84.6
OP 마진(%)	-5.6	13.1	12.3	12.5	14.1
순이익(십억원)	20.0	53.7	64.0	65.8	80.0
EPS(원)	991	1,974	2,576	2,817	3,424
YoY(%)	-69.8	99.2	30.5	9.4	21.6
PER(배)	46.2	35.2	19.5	17.8	14.7
PCR(배)	30.1	17.4	11.5	12.2	10.8
PBR(배)	1.8	2.5	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	85.1	11.4	8.1	8.9	7.3
ROE(%)	3.9	7.4	9.0	9.1	10.1



[엔터/유통] 장민지

3771-6668

m12345@iprovest.com

1Q26 Review: 하반기로 갈수록 커질 저연차의 춤사위

[도표 1] 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25(P)	1Q26(P)	2Q26(E)	3Q26(E)	4Q26(E)	FY25	FY26(E)	FY27(E)
매출	100.2	100.4	173.1	171.8	147.1	122.7	178.3	163.6	545.4	611.7	530.8
제품	47.8	40.9	60.1	52.9	65.3	56.3	71.3	63.0	201.8	255.9	223.7
앨범/DVD	5.9	2.0	11.8	8.8	25.2	22.2	16.7	13.5	28.5	77.7	61.4
디지털콘텐츠	15.8	19.8	20.2	20.0	19.6	21.5	21.5	22.5	75.8	85.1	96.5
MD/굿즈	26.0	19.2	28.1	24.1	20.5	12.6	33.1	27.0	97.5	93.2	65.8
콘서트	7.5	8.8	50.8	59.3	30.9	16.1	25.5	42.2	126.4	114.8	57.3
광고	5.1	5.3	9.2	8.6	6.6	7.6	8.1	7.3	28.2	29.4	30.6
로열티	3.7	9.3	16.3	15.7	11.6	3.6	33.4	14.7	45.0	63.4	58.7
출연료	2.6	4.1	4.5	1.8	0.9	4.4	4.8	2.1	13.0	12.2	13.8
음악서비스	22.4	22.1	21.2	21.6	20.5	23.1	23.2	22.1	87.2	88.9	94.9
기타	11.1	9.9	11.0	11.8	11.3	11.6	11.9	12.2	43.7	47.0	51.8
영업이익	9.5	8.4	31.1	22.3	19.4	9.3	25.0	21.7	71.4	75.4	66.4
<i>영업이익률(%)</i>	<i>9.5</i>	<i>8.3</i>	<i>18.0</i>	<i>13.0</i>	<i>13.2</i>	<i>7.6</i>	<i>14.0</i>	<i>13.2</i>	<i>13.1</i>	<i>12.3</i>	<i>12.5</i>
세전이익	12.7	13.8	35.8	12.9	17.8	13.8	29.5	26.2	75.2	87.3	84.4
<i>세전이익률(%)</i>	<i>12.7</i>	<i>13.8</i>	<i>20.7</i>	<i>7.5</i>	<i>12.1</i>	<i>11.2</i>	<i>16.6</i>	<i>16.0</i>	<i>13.8</i>	<i>14.3</i>	<i>15.9</i>
당기순이익	10.2	11.2	24.4	7.9	9.8	10.7	23.0	20.4	53.8	64.0	65.8
<i>당기순이익률(%)</i>	<i>10.2</i>	<i>11.2</i>	<i>14.1</i>	<i>4.6</i>	<i>6.6</i>	<i>8.8</i>	<i>12.9</i>	<i>12.5</i>	<i>9.9</i>	<i>10.5</i>	<i>12.4</i>
매출(YoY, %)	14.7	11.6	107.2	65.1	46.9	22.1	3.0	-4.7	49.4	12.1	-13.2
제품	36.4	5.8	91.2	12.6	36.6	37.5	18.6	19.0	32.6	26.8	-12.6
앨범/DVD	104.1	-57.6	321.9	77.7	323.7	1,022.5	41.7	54.0	85.9	172.6	-20.9
디지털콘텐츠	0.2	12.1	37.1	4.8	24.1	8.4	6.2	12.5	12.7	12.2	13.5
MD/굿즈	59.1	17.1	102.2	5.1	-21.4	-34.2	17.8	11.7	40.0	-4.4	-29.4
콘서트	270.5	26.9	1,528.3	1,115.1	313.0	82.2	-49.7	-28.7	644.0	-9.2	-50.1
광고	-53.0	-42.4	43.5	2.9	27.6	42.3	-11.9	-15.9	-19.2	4.3	4.0
로열티	-67.2	흑전	55.4	225.8	216.1	-61.1	104.8	-6.5	77.7	40.8	-7.4
출연료	-3.6	49.5	2.5	-73.0	-65.4	7.4	6.7	16.4	-21.7	-6.0	13.1
음악서비스	31.9	2.7	10.9	2.7	-8.3	4.5	9.4	2.3	11.0	1.9	6.7
기타	30.7	-18.6	28.3	5.6	1.8	17.6	8.7	3.5	8.4	7.5	10.2
영업이익(YoY, %)	흑전	흑전	흑전	2,157.0	104.0	10.9	-19.5	-3.0	흑전	5.7	-12.0
세전이익(YoY, %)	306.1	797.4	3,969.3	-44.3	40.4	-0.4	-17.5	102.2	161.4	16.0	-3.3
당기순이익(YoY, %)	2,335.7	흑전	흑전	-62.2	-4.6	-4.2	-5.7	159.0	168.8	19.0	2.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

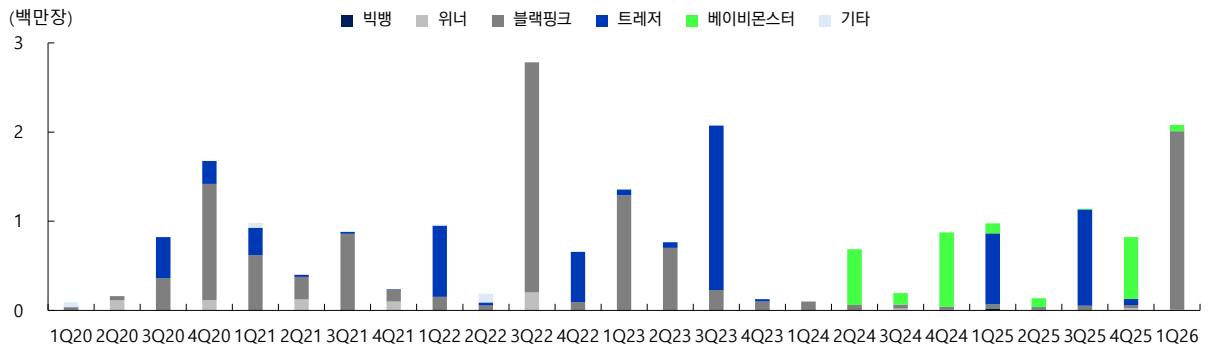
1Q26 Review: 하반기로 갈수록 커질 저연차의 춤사위

[도표 2] 와이지엔터테인먼트 Valuation Table (단위: 십억원, 천주, %)

구분	기업가치	비고
와이지엔터테인먼트 기업가치	1,438.8	A * B
A. 와이지엔터테인먼트 12MF (지배)순이익	55.4	
B. Target PER	25.9	기존 Target P/E 10% 할인
보통주주식수	18,691	
적정주가	77,000	
목표주가 산출	80,000	천원 단위 반올림
현재 주가	50,200	2026년 5월 8일 증가
상승여력	59.4	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 와이지엔터테인먼트 음반 판매량 추이(써클차트 기준)



자료: 써클차트, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 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

1Q26 Review: 하반기로 갈수록 커질 저연차의 춤사위

[와이지엔터테인먼트 122870]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	365	545	612	531	600
매출원가	265	359	402	344	388
매출총이익	99	187	210	187	212
매출총이익률 (%)	27.3	34.2	34.3	35.2	35.4
판매비	118	134	136	121	128
영업이익	-21	71	75	66	85
영업이익률 (%)	-5.6	13.1	12.3	12.5	14.1
EBITDA	9	102	100	88	102
EBITDA Margin (%)	2.6	18.6	16.4	16.6	17.1
영업외손익	49	4	12	18	18
관계기업손익	23	0	0	0	0
금융수익	19	18	17	18	20
금융비용	-4	-11	-11	-11	-11
기타	12	-3	5	10	8
법인세비용차감전순이익	29	75	87	84	103
법인세비용	9	21	23	19	23
계속사업순이익	20	54	64	66	80
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	54	64	66	80
당기순이익률 (%)	5.5	9.9	10.5	12.4	13.3
비지배지분순이익	2	17	16	13	16
지배지분순이익	19	37	48	53	64
지배순이익률 (%)	5.1	6.8	7.9	9.9	10.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	3	-3	-1	-1	-1
포괄순이익	23	50	63	65	79
비지배지분포괄이익	2	17	21	21	26
지배지분포괄이익	22	34	42	43	53

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	0	91	88	109	97
당기순이익	20	54	64	66	80
비현금항목의 가감	10	37	33	24	23
감가상각비	15	14	15	15	13
외환손익	0	-1	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-4	25	19	10	10
자산부채의 증감	-20	11	8	30	8
기타현금흐름	-10	-11	-17	-11	-13
투자활동 현금흐름	1	3	-13	-13	7
투자자산	24	9	6	6	6
유형자산	-7	-6	-20	-20	0
기타	-16	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	-12	-12	-16	-12	-12
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	-3	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-6	-5	-6	-6	-6
기타	-6	-7	-7	-6	-6
현금의 증감	-10	82	-6	40	50
기초 현금	97	87	168	163	202
기말 현금	87	168	163	202	252
NOPLAT	-14	51	55	52	66
FCF	-11	86	68	83	92

자료: 와이즈엔터테인먼트, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	303	446	471	522	623
현금및현금성자산	87	168	163	202	252
매출채권 및 기타채권	89	119	141	150	199
재고자산	10	21	24	20	23
기타유동자산	118	138	144	149	149
비유동자산	431	393	396	388	364
유형자산	188	175	181	186	172
관계기업투자금	50	44	38	32	26
기타금융자산	133	120	134	134	134
기타비유동자산	60	54	44	37	33
자산총계	734	839	867	910	987
유동부채	110	171	150	135	139
매입채무 및 기타채무	89	122	126	121	125
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	1	1	0	0	0
기타유동부채	20	48	24	14	13
비유동부채	21	17	12	10	9
차입금	7	6	3	3	3
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	13	11	9	7	6
부채총계	131	188	162	145	148
지배지분	483	514	556	603	662
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	229	258	301	348	407
기타자본변동	17	18	18	18	18
비지배지분	120	137	149	161	177
자본총계	603	651	705	764	839
총차입금	19	14	7	6	5

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	991	1,974	2,576	2,817	3,424
PER	46.2	35.2	19.5	17.8	14.7
BPS	25,849	27,475	29,754	32,273	35,400
PBR	1.8	2.5	1.7	1.6	1.4
EBITDAPS	504	5,433	5,352	4,725	5,481
EV/EBITDA	85.1	11.4	8.1	8.9	7.3
SPS	19,526	29,180	32,725	28,401	32,117
PSR	2.3	2.4	1.5	1.8	1.6
CFPS	-599	4,597	3,647	4,454	4,904
DPS	250	300	300	300	300

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성					
매출액 증가율	-35.9	49.4	12.1	-13.2	13.1
영업이익 증가율	적 전	흑 전	5.7	-12.0	27.4
순이익 증가율	-74.0	168.3	19.0	2.9	21.6
수익성					
ROIC	-6.3	22.9	24.4	19.9	23.0
ROA	2.5	4.7	5.6	5.9	6.8
ROE	3.9	7.4	9.0	9.1	10.1
안정성					
부채비율	21.7	28.9	23.0	19.0	17.7
순차입금비율	2.6	1.6	0.9	0.7	0.5
이자보상배율	-22.3	89.9	182.8	160.9	205.0

1Q26 Review: 하반기로 갈수록 커질 저연차의 춤사위

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	(34.96)	(16.85)					
2026-05-11	매수	80,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 기관투자자 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\_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	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 삭제)

**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