

와이지엔터테인먼트 (122870)

예상한 대로

투자의견

BUY(유지)

목표주가

90,000 원(하향)

현재주가

71,300 원(2/26)

시가총액

1,333(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영_02)368-6162_suek66@eugenefn.com

- 4분기 매출액은 1,718억원(+65.1%yoy), 영업이익은 223억원(+2,145.1%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- 소속 아티스트 모두 공연 중심 활동이 많았는데, 특히 블랙핑크는 동남아 시장에서의 회당 개런티가 직전 투어 대비 크게 높아지며 콘서트 매출 성장, 외형 견인. 4분기에 인식된 블랙핑크 MD 매출은 약 280억원 정도로 추정
- 베이비몬스터는 이번 분기 약 30억원의 MD 매출을 기록한 것으로 추정하는데, 고무적인 점은 작년 한 번의 실물 앨범 발매와 첫 월드투어 및 아시아 팬콘투어를 통해 연간 약 400억원에 가까운 MD 매출을 기록한 점. 이제 데뷔 3년차에 접어드는 신인 아티스트로는 괄목할 만한 성과이며, 올해 2분기 신보 발매 이후 하반기 월드투어를 통해 높아진 이익 체력을 또 한번 증명할 것으로 전망
- 실적 추정치 하향하며 목표주가를 90,000원으로 하향 조정. 공식 발표가 나진 않았지만, 블랙핑크 신보 발매 이후 앵콜 투어가 추가되고, 빅뱅의 활동이 공식화될 경우 실적 추정치 상향 예정

주가(원, 2/26)	71,300
시가총액(십억원)	1,333
발행주식수	18,691천주
52주 최고가	109,800원
최저가	56,000원
52주 일간 Beta	0.40
60일 일평균거래대금	188억원
외국인 지분율	10.2%
배당수익률(2025F)	0.4%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-13.4	-79.9	-33.4
절대기준	-1.8	-31.7	20.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	90,000	110,000	▼
영업이익(25)	71	75	▼
영업이익(26)	75	88	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	569	365	545	523
영업이익	87	-21	71	75
세전순익	93	29	75	104
당기순이익	77	20	54	75
EPS(원)	3,282	991	1,994	3,622
증감률(%)	81.7	-69.8	101.3	81.6
PER(배)	15.5	46.2	35.8	19.7
ROE(%)	14.0	3.9	7.5	12.3
PBR(배)	2.0	1.8	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	8.2	84.1	11.8	11.2

자료: 유진투자증권

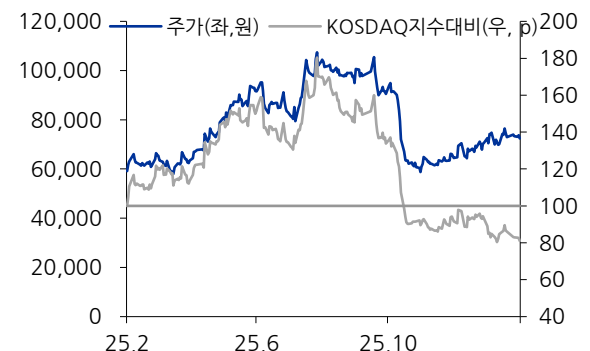


도표 1. 4Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P					1Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	172	161	6.5	161	6.7	129	-24.7	29.1	545	523	-4.0	519	-0.8
영업이익	22	26	-13.0	23	-2.9	17	-21.8	83.3	71	75	5.0	72	-3.2
세전이익	13	37	-64.9	23	-43.8	25	95.8	99.9	75	104	38.9	100	-4.4
순이익	8	25	-68.7	20	-60.6	18	131.4	78.3	54	75	40.0	72	-4.4
영업이익률	13.0	15.9	-2.9	14.1	-1.1	13.5	0.5	4.0	13.1	14.3	1.2	14.0	-0.3
순이익률	4.6	15.6	-11.0	10.9	-6.3	14.1	9.5	3.9	9.9	14.4	4.5	13.9	-0.5
EPS(원)	1,517	4,843	-68.7	3,752	-59.6	3,512	131.4	216.7	1,994	3,622	81.6	3,461	-4.4
BPS(원)	27,654	28,175	-1.8	32,377	-14.6	28,282	2.3	8.8	27,654	31,026	12.2	34,237	10.3
ROE(%)	5.5	17.2	-11.7	11.6	-6.1	12.4	6.9	8.2	7.5	12.3	4.9	10.6	-1.7
PER(X)	47.0	14.7	-	19.0	-	20.3	-	-	36.3	19.7	-	20.6	-
PBR(X)	2.6	2.5	-	2.2	-	2.5	-	-	2.6	2.3	-	2.1	-

자료: 와이지엔터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	100	100	173	172	129	149	111	134	545	523	519
YoY(%)	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	29.1%	48.5%	-36.0%	-21.9%	49.4%	-4.0%	-0.8%
상품매출	48	41	60	53	55	64	43	66	202	228	234
앨범/DVD	6	2	12	9	18	21	1	23	28	63	59
디지털 콘텐츠	16	20	20	20	16	21	22	21	76	80	84
MD 상품	26	19	28	24	21	22	20	22	97	84	91
콘서트	7	9	51	59	13	26	7	6	126	52	44
광고	5	5	9	9	7	8	8	9	28	32	34
로열티	4	9	16	16	16	14	15	14	45	60	52
출연료	3	4	4	2	3	3	4	5	13	15	16
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
음악 서비스	22	22	21	22	23	23	22	23	87	92	94
기타 수수료	11	10	11	12	11	10	11	12	44	45	46
영업이익	10	8	31	22	17	21	17	19	71	75	72
YoY(%)	흑전	흑전	흑전	2,145.1%	83.3%	154.7%	-45.8%	-13.6%	흑전	5.0%	-3.2%
OPM(%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.5%	14.3%	15.2%	14.4%	13.1%	14.3%	14.0%
당기순이익	10	11	24	8	18	20	16	21	54	75	72
지배주주순이익	5	8	17	7	16	18	14	19	37	68	65

자료: 유진투자증권

도표 3. 와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	68	
② 적용 PER(배)	25	
③ 기업가치	1,692	
④ 주식수(천주)	18,624	
⑤ 주당 적정가치(원)	90,869	
⑥ 목표주가(원)	90,000	
상승여력(%)	26.1%	
현재주가(원)	71,400	

자료: 유진투자증권

참고: 2026.02.26 종가 기준

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	742	734	805	845	906
유동자산	348	303	395	439	502
현금성자산	98	88	168	235	295
매출채권	80	89	95	74	75
재고자산	17	10	15	12	12
비유동자산	395	431	410	406	404
투자자산	168	196	196	204	212
유형자산	179	188	178	174	170
기타	47	47	36	28	22
부채총계	157	131	152	128	129
유동부채	147	110	130	106	107
매입채무	94	89	109	85	86
유동성이자부채	12	6	6	6	6
기타	41	15	15	15	15
비유동부채	10	21	22	22	22
비유동이자부채	6	18	20	20	20
기타	3	2	2	2	2
자본총계	585	603	654	717	777
지배지분	467	483	517	580	640
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	259	322	382
기타	15	18	22	22	22
비지배지분	118	120	137	137	137
자본총계	585	603	654	717	777
총차입금	18	25	26	26	26
순차입금	(80)	(64)	(142)	(209)	(269)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	94	0	8	90	84
당기순이익	78	20	54	75	72
자산상각비	20	30	30	25	22
기타비현금성손익	12	(20)	(17)	(13)	(13)
운전자본증감	(10)	(20)	(58)	(1)	(1)
매출채권감소(증가)	2	(12)	(15)	21	(1)
재고자산감소(증가)	(6)	4	(0)	3	(0)
매입채무증가(감소)	7	1	23	(24)	1
기타	(13)	(13)	(66)	(1)	(1)
투자현금	(70)	1	(10)	(22)	(23)
단기투자자산감소	(29)	3	(9)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(1)	21	3	(6)	(6)
설비투자	12	7	8	10	10
유형자산처분	0	2	1	0	0
무형자산처분	(42)	(15)	(0)	(2)	(2)
재무현금	(6)	(12)	(9)	(5)	(5)
차입금증가	(5)	(6)	(5)	0	0
자본증가	(4)	(6)	(3)	(5)	(5)
배당금지급	5	6	5	5	5
현금 증감	17	(10)	(11)	63	57
기초현금	80	97	87	75	139
기말현금	97	87	75	139	195
Gross Cash flow	109	30	74	91	85
Gross Investment	51	22	59	19	20
Free Cash Flow	59	8	14	72	65

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	569	365	545	523	519
증가율(%)	45.5	(35.9)	49.4	(4.0)	(0.8)
매출원가	383	265	359	349	347
매출총이익	186	99	187	175	172
판매 및 일반관리비	106	118	134	102	101
기타영업손익	25	11	14	(24)	(1)
영업이익	87	(21)	71	75	72
증가율(%)	86.4	적전	흑전	5.0	(3.2)
EBITDA	106	9	101	100	95
증가율(%)	77.3	(91.2)	971.5	(0.9)	(5.2)
영업외손익	14	47	4	30	27
이자수익	10	7	8	9	9
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	(2)	30	2	2	2
기타영업손익	7	12	(5)	19	17
세전순이익	93	29	75	104	100
증가율(%)	66.4	(69.1)	160.9	38.9	(4.4)
법인세비용	15	9	21	29	28
당기순이익	77	20	54	75	72
증가율(%)	64.6	(74.0)	168.2	40.0	(4.4)
지배주주지분	61	19	37	68	65
증가율(%)	82.1	(69.8)	101.3	81.6	(4.4)
비지배지분	16	2	16	8	7
EPS(원)	3,282	991	1,994	3,622	3,461
증가율(%)	81.7	(69.8)	101.3	81.6	(4.4)
수정EPS(원)	3,282	991	1,994	3,622	3,461
증가율(%)	81.7	(69.8)	101.3	81.6	(4.4)

주요투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,282	991	1,994	3,622	3,461
BPS	24,972	25,849	27,654	31,026	34,237
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배, %)					
PER	15.5	46.2	35.8	19.7	20.6
PBR	2.0	1.8	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	8.2	84.1	11.8	11.2	11.2
배당수익율	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	8.7	28.6	18.1	14.6	15.6
수익성(%)					
영업이익율	15.3	(5.6)	13.1	14.3	14.0
EBITDA이익율	18.7	2.6	18.5	19.1	18.3
순이익율	13.5	5.5	9.9	14.4	13.9
ROE	14.0	3.9	7.5	12.3	10.6
ROIC	20.5	(3.9)	14.6	16.6	16.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(13.7)	(10.5)	(21.7)	(29.1)	(34.7)
유동비율	235.9	274.2	304.7	414.2	468.2
이자보상배율	158.6	(22.3)	121.2	136.9	132.4
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	7.2	4.3	5.9	6.2	6.9
재고자산회전율	34.0	27.2	43.9	38.6	43.3
매입채무회전율	6.5	4.0	5.5	5.4	6.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

