

(122870)

와이지엔터테인먼트

Media/Entertainment 이현지
6199/hjlee1@eugenefn.com

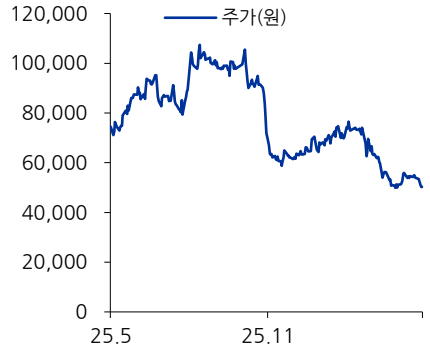
RA 고수영
6162/suek66@eugenefn.com

말 있죠, 하반기부터 좋은데 안 보고 배겨?

- “ 1분기 매출액은 1,471억원(+46.9%yoy), 영업이익은 194억원(+103.9%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- “ 블랙핑크 컴백으로 앨범과 콘서트 매출 모두 큰폭 성장하며 외형 견인한 가운데, 1분기에 인식된 블랙핑크 투어 MD 매출은 약 130억원 내외로 추정. 트레저와 베이비몬스터의 1분기 합산 MD 기여 매출은 약 130억원 내외로 추정하며, 저연차 아티스트의 MD/IP 라이선싱 매출 성장함에 따라 견조한 수익성 기록
- “ 2분기는 베이비몬스터와 트레저의 신보 컴백이 예정되어 있고, 3분기는 빅뱅의 월드투어 시작과 함께 신인 보이그룹 데뷔 예정. 2분기까지는 제작비용 선반영됨에 따라 다소 부진한 수익성 기록할 것으로 전망하지만, 6월 말부터 베이비몬스터 투어 시작되고, 8월 빅뱅 월드투어 시작됨에 따라 하반기 실적 기대감 풍부
- “ 고무적인 점은 베몬의 수익화 속도가 빨라지고 있다는 점인데, 작년 한 번의 실물 앨범 발매와 첫 월드투어 및 아시아 팬콘투어를 통해 연간 약 400억 원에 가까운 MD 매출을 기록한 이후, 올해 1분기 본격 컴백 전임에도 유의미한 MD 매출 기여하고 있는 점 긍정적. 올해는 작년보다 더 큰 규모로, 더 다양한 지역에서 투어 진행 예정으로 서구권 중심 팬덤 확대됨과 동시에 높아진 이익 체력 증명할 것으로 전망
- “ 그 동안 다른 엔터사 대비 동사가 디레이팅 받아왔던 이유는 아티스트 라인업이 부족하다는 점이었는데, 하반기 빅뱅 월드투어 시작되며 외형을 열어주는 가운데 베몬, 트레저, 신인 보이그룹 데뷔까지 저연차 아티스트의 활동이 순차적으로 이어지며 하반기 기대 모멘텀 풍부. 투자이견, 목표주가 유지

투자이견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
78,000 원(유지)
50,200 원(5/8)



시가총액(십억원)	938
발행주식수(천주)	18,691
52 주 최고	109,800 원
최저	49,300 원
52 주 일단 Beta	0.43
60 일 평균 거래대금	140 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.5%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-2.1	-30.3	-25.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자이견	Buy	Buy	-
목표주가	78,000	78,000	-
영업이익(26E)	82	79	▲
영업이익(27E)	69	72	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	545	607	565
영업이익	71	82	69
세전손익	75	95	94
당기순이익	54	71	70
EPS(원)	1,974	3,387	3,311
증감률(%)	99.3	71.5	-2.2
PER(배)	35.2	148	15.2
ROE(%)	7.4	11.7	10.3
PBR(배)	2.5	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	11.3	6.7	7.3

1Q26 Review

(십억원, %, %p)	1Q26P					2Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	147	133	11.0	136	8.1	115	-21.9	14.4	545	607	11.3	565	-6.9
영업이익	19	17	14.0	19	2.7	13	-35.3	50.4	71	82	15.4	69	-16.1
세전이익	18	25	-28.6	24	-25.7	19	5.7	36.0	75	95	26.0	94	-1.1
순이익	10	18	-44.8	18	-45.3	15	54.1	34.1	54	71	32.7	70	-1.4
OP Margin	13.2	12.9	0.3	13.9	-0.7	10.9	-2.3	2.6	13.1	13.6	0.5	12.2	-1.3
NP Margin	6.6	13.3	-6.7	13.1	-6.5	13.1	6.5	1.9	9.9	11.8	1.9	12.5	0.7
EPS(원)	1,023	3,405	-70.0	3,210	-68.1	3,058	198.9	78.3	1,974	3,387	71.5	3,311	-2.2
BPS(원)	27,481	28,077	-2.1	35,546	-22.7	28,246	2.8	7.4	27,475	30,612	11.4	33,673	10.0
ROE(%)	3.7	12.1	-8.4	9.0	-5.3	10.8	7.1	4.3	7.4	11.7	4.3	10.3	-1.4
PER(X)	49.1	14.7	-	15.6	-	16.4	-	-	35.2	14.8	-	15.2	-
PBR(X)	1.8	1.8	-	1.4	-	1.8	-	-	2.5	1.6	-	1.5	-

자료: 와이지엔터테인먼트, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	100	100	173	172	147	115	178	167	545	607	565
YoY (%)	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	14.4%	2.8%	-2.8%	49.4%	11.3%	-6.9%
상품매출	48	41	60	53	65	58	66	73	202	262	248
앨범/DVD	6	2	12	9	25	20	10	21	28	76	59
디지털 콘텐츠	16	20	20	20	20	20	23	23	76	86	81
MD 상품	26	19	28	24	20	18	33	29	97	101	107
콘서트	7	9	51	59	31	7	38	28	126	104	72
광고	5	5	9	9	7	8	8	9	28	32	34
로열티	4	9	16	16	12	5	27	18	45	62	59
출연료	3	4	4	2	1	4	5	5	13	14	16
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
음악 서비스	22	22	21	22	21	23	22	23	87	89	91
기타 수수료	11	10	11	12	11	10	11	12	44	45	46
영업이익	10	8	31	22	19	13	25	26	71	82	69
YoY (%)	흑전	흑전	흑전	2145.1%	103.9%	50.3%	-20.4%	14.5%	흑전	15.4%	-16.1%
OPM (%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	10.9%	13.9%	15.3%	13.1%	13.6%	12.2%
당기순이익	10	11	24	8	10	15	24	23	54	71	70
지배주주순이익	5	8	17	7	5	14	23	21	37	63	62

자료: 유진투자증권

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	734	839	899	930	948
유동자산	303	446	510	543	560
현금성자산	88	170	240	301	315
매출채권	89	119	113	89	90
재고자산	10	21	19	15	15
비유동자산	431	393	388	387	387
투자자산	196	182	190	198	206
유형자산	188	175	173	170	168
기타	47	35	25	19	14
부채총계	131	188	189	163	165
유동부채	110	171	172	146	148
매입채무	89	122	123	96	97
유동성이자부채	6	6	6	6	6
기타	15	43	44	44	44
비유동부채	21	17	17	17	17
비유동이자부채	18	13	13	13	13
기타	2	4	4	5	5
자본총계	603	651	709	767	783
지배지분	483	514	572	629	645
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	229	258	317	374	390
기타	18	19	19	19	19
비지배지분	120	137	137	137	137
자본총계	603	651	709	767	783
총차입금	25	18	18	18	18
순차입금	(64)	(151)	(222)	(282)	(296)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	0	91	100	90	44
당기순이익	20	54	71	70	23
자산상각비	30	30	24	21	19
기타비현금성손익	(20)	(5)	(3)	(3)	3
운전자본증감	(20)	11	8	1	(1)
매출채권감소(증가)	(12)	(26)	6	24	(1)
재고자산감소(증가)	4	(8)	2	4	(0)
매입채무증가(감소)	1	27	1	(27)	1
기타	(13)	18	(1)	(1)	(1)
투자현금	1	3	(25)	(25)	(25)
단기투자자산감소	3	3	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	21	6	(12)	(12)	(12)
설비투자	7	6	12	11	11
유형자산처분	2	1	0	0	0
무형자산처분	(15)	0	(1)	(1)	(1)
재무현금	(12)	(12)	(5)	(5)	(5)
차입금증가	(6)	(7)	0	0	0
자본증가	(6)	(3)	(5)	(5)	(5)
배당금지급	6	5	5	5	5
현금 증감	(10)	82	70	60	14
기초현금	97	87	168	239	299
기말현금	87	168	239	299	313
Gross Cash flow	30	91	93	89	45
Gross Investment	22	(11)	18	24	26
Free Cash Flow	8	102	75	65	19

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	365	545	607	565	570
증가율(%)	(35.9)	49.4	11.3	(6.9)	1.0
매출원가	265	359	412	384	415
매출총이익	99	187	195	181	155
판매 및 일반관리비	118	134	117	114	147
기타영업손익	11	14	(13)	(3)	29
영업이익	(21)	71	82	69	9
증가율(%)	적전	흑전	15.4	(16.1)	(87.1)
EBITDA	9	102	106	90	28
증가율(%)	(91.2)	978.1	4.9	(15.2)	(68.9)
영업외손익	47	4	12	25	25
이자수익	7	7	11	10	10
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	30	0	(5)	(5)	(5)
기타영업외손익	12	(2)	8	21	21
세전순이익	29	75	95	94	34
증가율(%)	(69.1)	161.1	26.0	(1.1)	(64.1)
법인세비용	9	21	23	23	10
당기순이익	20	54	71	70	23
증가율(%)	(74.0)	168.4	32.7	(1.4)	(66.8)
지배주주지분	19	37	63	62	21
증가율(%)	(69.8)	99.3	71.5	(2.2)	(66.8)
비지배지분	2	17	8	8	3
EPS(원)	991	1,974	3,387	3,311	1,100
증가율(%)	(69.8)	99.3	71.5	(2.2)	(66.8)
수정EPS(원)	991	1,974	3,387	3,311	1,100
증가율(%)	(69.8)	99.3	71.5	(2.2)	(66.8)

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	991	1,974	3,387	3,311	1,100
BPS	25,849	27,475	30,612	33,673	34,523
DPS	250	250	250	250	250
밸류에이션(배, %)					
PER	46.2	35.2	14.8	15.2	45.6
PBR	1.8	2.5	1.6	1.5	1.5
EV/ EBITDA	84.1	11.3	6.7	7.3	22.8
배당수익률	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
PCR	28.6	14.2	10.1	10.6	20.8
수익성(%)					
영업이익률	(5.6)	13.1	13.6	12.2	1.6
EBITDA이익률	2.6	18.6	17.5	16.0	4.9
순이익률	5.5	9.9	11.8	12.5	4.1
ROE	3.9	7.4	11.7	10.3	3.2
ROIC	(3.9)	14.3	18.6	16.2	2.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(10.5)	(23.3)	(31.3)	(36.8)	(37.9)
유동비율	274.2	261.1	296.3	371.9	379.6
이자보상배율	(22.3)	89.9	72.4	60.8	7.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.3	5.3	5.2	5.6	6.4
재고자산회전율	27.2	35.6	30.3	33.2	38.0
매입채무회전율	4.0	5.2	5.0	5.1	5.9

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 기관투자가 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 제작물로서 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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

