

(122870)

와이지엔터테인먼트

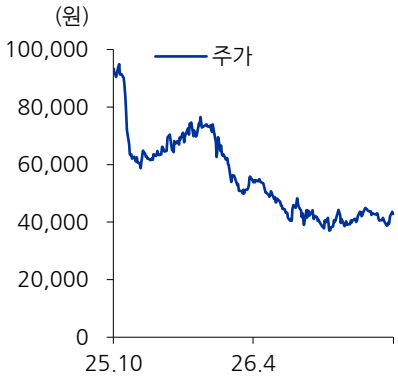
Media/Entertainment 이현지
6199/hjee1@eugenefn.com
RA 교수영
6162/suek66@eugenefn.com

고연차의 부재를 방어할 신인 모멘텀

- “ 3분기 매출액은 1,620억원(-6.4%yoy), 영업이익은 190억원(-39.1%yoy)으로 시장 컨센서스 소폭 하회 전망
- “ 3분기 앨범은 부재했지만, 빅뱅의 스타디움 투어를 포함해 베이비몬스터, 트레저의 돔 및 아레나 투어가 더해지며 콘서트에서의 견조한 실적과 함께 공연 성장에 따른 MD 매출 호조 전망. 다만, 작년 3분기 블랙핑크의 대규모 스타디움 투어에 따른 기저 영향으로 전년대비 외형과 수익성은 모두 감소할 것으로 전망
- “ 4분기는 베문과 빅뱅의 아시아 투어가 더해지며 3분기에 이어 공연과 MD 중심 견조한 실적 이어갈 전망. 내년은 빅뱅 투어 이어지는 가운데 상반기 중 베문과 트레저의 신보 발매가 예정되어 있고, 현재 진행 중인 베문의 월드투어가 북미, 유럽 등 서구권으로 투어 지역 확대되는 가운데 트레저의 새로운 글로벌 투어 시작되며 소속 아티스트들의 활발한 활동 이어질 전망
- “ 특히 베문의 경우, 공연과 MD에서의 성장세가 가파르게 나타나며 수익화가 빠르게 이루어지고 있는 점 긍정적. 작년 한 번의 실물 앨범 발매와 첫 월드 투어 및 아시아 팬콘투어를 통해 작년 MD 매출의 절반 가까이 기여한 것으로 추정되며, 올해 2분기는 대형 콘서트 부재에도 MD 매출 282억원을 기록하며 블랙핑크 투어가 시작되던 작년 3분기 MD 매출(281억원)과 비슷한 수준을 기록했는데, 역시 베문의 기여도가 높았던 것으로 추정. 기존 공연 연계 MD에서 실생활에서 사용할 수 있는 리빙의 영역으로 MD 품목을 다변화하며 MD에서의 가파른 성장을 이어가고 있으며, 서구권 팬덤 비중이 높은 만큼 내년 북미, 유럽으로의 투어 지역 확대를 통해 공연과 함께 MD 매출 성장세 이어지며 외형과 수익성 견인할 것으로 전망
- “ 내년 하반기면 블랙핑크와 빅뱅 등 대형 IP의 부재가 예상되는 상황에서 내년 연간 실적 역성장 불가피할 것으로 전망하지만, 그래도 트레저와 베문이 외형과 수익성을 견인하는 가운데 내년 신인 보이그룹과 신인 걸그룹 데뷔 예정으로, 그동안 부족했던 아티스트 포트폴리오 확대하는 점 긍정적. 베문의 사례에서 알 수 있듯이, 점점 공연과 MD를 통해 신규 IP의 수익화 속도가 빨라지고 있는 만큼 내년 데뷔하는 신인 아티스트의 초기 흥행 성과가 증명되고 수익화가 빠르게 이루어진다면 대형 아티스트 컴백 여부에 따라 높았던 실적 변동성도 안정화될 것으로 전망. 고연차 아티스트의 부재를 방어할만한 저연차 라인업 확대가 중장기 실적의 중요한 성장 동력으로 작용할 것 기대

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
63,000 원(유지)
42,850 원(10/20)



시가총액(십억원)	801
발행주식수(천주)	18,691
52 주 최고	96,500 원
최저	34,300 원
52 주 일간 Beta	0.14
60 일 평균 거래대금	48 억원
외국인 지분율	8.9%
배당수익률(26E)	0.7%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-2.3	-21.2	-53.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	63,000	63,000	-
영업이익(26E)	72	76	▼
영업이익(27E)	66	66	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	545	611	543
영업이익	71	72	66
세전손익	75	82	77
당기순이익	54	59	56
EPS(원)	1,974	2,421	2,378
증감률(%)	99.3	22.6	-1.8
PER(배)	35.2	17.7	18.0
ROE(%)	7.4	8.5	7.7
PBR(배)	2.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	11.3	6.2	6.6

와이지엔터테인먼트 3Q26 Preview

(십억원, %)	3Q26E				4Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq	yoy	시장 전망치	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	162	26.8	-6.4	165	175	7.8	1.6	545	611	12.1	543	-11.2
영업이익	19	72.8	-39.1	21	23	20.3	2.1	71	72	1.1	66	-8.4
세전이익	24	127.5	-32.4	24	29	21.6	127.4	75	82	9.0	77	-5.9
순이익	19	146.9	-23.7	18	23	21.6	187.5	54	59	9.0	56	-5.2
OP Margin	11.7	3.1	-6.3	12.4	13.1	1.4	0.1	13.1	11.8	-1.3	12.2	0.4
NP Margin	11.5	5.6	-2.6	10.9	13.0	1.5	8.4	9.9	9.6	-0.3	10.2	0.7
EPS(원)	3,389	194.2	-6.8	3,713	4,120	21.6	186.6	1,974	2,421	22.6	2,378	-1.8
BPS(원)	28,699	3.0	5.2	36,478	29,729	3.6	8.2	27,475	29,729	8.2	31,807	7.0
ROE(%)	11.8	7.7	-1.5	10.2	13.9	2.0	8.6	7.4	8.5	1.1	7.7	-0.7
PER(X)	12.6	-	-	11.5	10.4	-	-	35.2	17.7	-	18.0	-
PBR(X)	1.5	-	-	1.2	1.4	-	-	2.5	1.4	-	1.3	-

자료: 와이지엔터테인먼트, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	100	100	173	172	147	128	162	175	545	611	543
YoY (%)	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	27.2%	-6.4%	1.6%	49.4%	12.1%	-11.2%
상품매출	48	41	60	53	65	71	54	56	202	245	240
앨범/DVD	6	2	12	9	25	19	2	1	28	47	50
디지털 콘텐츠	16	20	20	20	20	23	22	22	76	87	88
MD 상품	26	19	28	24	20	28	30	32	97	111	101
콘서트	7	9	51	59	31	9	34	47	126	121	64
광고	5	5	9	9	7	4	7	8	28	26	27
로열티	4	9	16	16	12	3	29	26	45	69	58
출연료	3	4	4	2	1	2	5	4	13	11	12
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	15	11	12	44	50	51
영업이익	10	8	31	22	19	11	19	23	71	72	66
YoY (%)	흑전	흑전	흑전	2145.1%	103.9%	31.2%	-39.1%	2.1%	흑전	1.1%	-8.4%
OPM (%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	8.6%	11.7%	13.1%	13.1%	11.8%	12.2%
당기순이익	10	11	24	8	10	8	19	23	54	59	56
지배주주순이익	5	8	17	7	5	5	16	19	37	45	44

자료: 유진투자증권

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	734	839	967	944	1,015
유동자산	303	446	531	514	587
현금성자산	88	170	200	242	285
매출채권	89	119	171	117	143
재고자산	10	21	21	15	18
비유동자산	431	393	437	430	428
투자자산	196	182	236	246	256
유형자산	188	175	179	171	165
기타	47	35	21	13	8
부채총계	131	188	268	206	237
유동부채	110	171	248	186	216
매입채무	89	122	199	137	167
유동성이자부채	6	6	5	5	5
기타	15	43	44	44	44
비유동부채	21	17	21	21	21
비유동이자부채	18	13	17	17	17
기타	2	4	4	4	4
자본총계	603	651	699	738	779
지배지분	483	514	556	595	635
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	229	258	298	337	378
기타	18	19	21	21	21
비지배지분	120	137	143	143	143
자본총계	603	651	699	738	779
총차입금	25	18	22	22	22
순차입금	(64)	(151)	(178)	(220)	(263)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	0	91	83	67	68
당기순이익	20	54	59	56	58
자산상각비	30	30	28	22	18
기타비현금성손익	(20)	7	7	(7)	(8)
운전자본증감	(20)	11	(1)	(3)	0
매출채권감소(증가)	(12)	(26)	(72)	54	(26)
재고자산감소(증가)	4	(8)	1	7	(3)
매입채무증가(감소)	1	27	81	(63)	30
기타	(13)	18	(11)	(1)	(1)
투자현금	1	3	(42)	(19)	(20)
단기투자자산감소	3	3	(20)	(0)	(0)
장기투자증권감소	21	6	(2)	(12)	(13)
설비투자	7	6	10	6	6
유형자산처분	2	1	0	0	0
무형자산처분	(15)	0	(1)	(0)	(0)
재무현금	(12)	(12)	(10)	(6)	(6)
차입금증가	(6)	(7)	(4)	0	0
자본증가	(6)	(3)	(6)	(6)	(6)
배당금지급	6	5	6	6	6
현금 증감	(10)	82	32	42	43
기초현금	97	87	168	200	242
기말현금	87	168	200	242	285
Gross Cash flow	30	91	98	70	68
Gross Investment	22	(11)	23	22	20
Free Cash Flow	8	102	75	48	49

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	365	545	611	543	543
증가율(%)	(35.9)	49.4	12.1	(11.2)	0.1
매출원가	265	359	409	362	363
매출총이익	99	187	202	181	181
판매 및 일반관리비	118	134	134	117	111
기타영업손익	11	14	(0)	(13)	(5)
영업이익	(21)	71	72	66	71
증가율(%)	적전	흑전	1.1	(8.4)	8.2
EBITDA	9	102	100	88	90
증가율(%)	(91.2)	978.1	(1.3)	(12.1)	1.7
영업외손익	47	23	12	11	9
이자수익	7	7	9	9	8
이자비용	1	1	0	1	1
지분법손익	30	0	(2)	(3)	(3)
기타영업외손익	12	17	6	6	5
세전순이익	29	75	82	77	81
증가율(%)	(69.1)	161.0	9.0	(5.9)	4.5
법인세비용	9	21	23	22	23
당기순이익	20	54	59	56	58
증가율(%)	(74.0)	168.3	9.0	(5.2)	4.5
지배주주지분	19	37	45	44	46
증가율(%)	(69.8)	99.3	22.6	(1.8)	4.5
비지배지분	2	17	13	11	12
EPS(원)	991	1,974	2,421	2,378	2,486
증가율(%)	(69.8)	99.3	22.6	(1.8)	4.5
수정EPS(원)	991	1,974	2,421	2,378	2,486
증가율(%)	(69.8)	99.3	22.6	(1.8)	4.5

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	991	1,974	2,421	2,378	2,486
BPS	25,849	27,475	29,729	31,807	33,993
DPS	250	300	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	46.2	35.2	17.7	18.0	17.2
PBR	1.8	2.5	1.4	1.3	1.3
EV/ EBITDA	84.1	11.3	6.2	6.6	6.0
배당수익율	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7
PCR	28.6	14.2	8.2	11.4	11.7
수익성(%)					
영업이익율	(5.6)	13.1	11.8	12.2	13.2
EBITDA이익율	2.6	18.6	16.4	16.2	16.5
순이익율	5.5	9.9	9.6	10.2	10.7
ROE	3.9	7.4	8.5	7.7	7.6
ROIC	(3.9)	14.3	16.0	16.1	18.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(10.5)	(23.3)	(25.5)	(29.9)	(33.8)
유동비율	274.2	261.1	214.2	276.8	271.8
이자보상배율	(22.3)	89.9	146.8	127.6	138.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.3	5.3	4.2	3.8	4.2
재고자산회전율	27.2	35.6	28.8	30.0	33.3
매입채무회전율	4.0	5.2	3.8	3.2	3.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

