(122870)

와이지엔터테인먼트

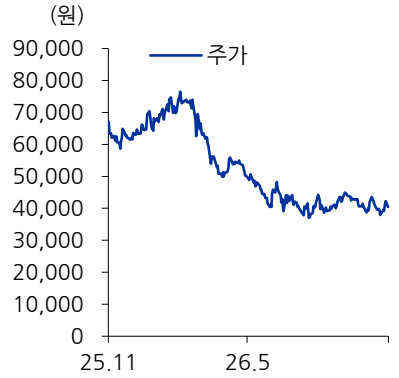
2026.11.10

Media/Entertainment 이현지
6199 / hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영
6162 / suek66@eugenefn.com

1H27: 빅뱅, 베몬, 트레저, 그리고 신인 2 팀

투자의견	BUY(유지)
목표주가	63,000 원(유지)
현재주가	40,500 원(11/9)



- 3분기 매출액은 1,567억원(-9.4%yoy), 영업이익은 135억원(-56.8% yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 신보발매 부재로 앨범매출 부진했지만, 빅뱅, 베이비몬스터, 트레저 투어가 반영되며 공연매출과 MD 매출이 외형 견인. 특히 MD의 경우, 빅뱅의 대규모 월드투어에 따른 현장 판매 호조와 투어 연계 상품 및 기획 MD 수요 확대로 406억원(+44.4%yoy)을 기록하며 블랙핑크 월드투어가 시작되던 작년 3분기 MD 매출 281억원을 크게 상회하며 역대 최대 MD 매출 기록. 로열티 매출로 분류되어 있는 베이비몬스터와 트레저의 일본 투어 MD까지 고려하면, 이번 분기 MD 매출은 약 460억원 내외가 될 것으로 추정
- 다만, 비용 단에서는 1) 자회사에서 빅뱅 MD 관련 대손상각이 약 20억원 반영된 가운데, 2) 자회사에서 빅뱅 월드투어와 MD 유통 일부를 직접 기획, 운영함에 따라 공연장 비용, 현장 운영비, 판매 수수료 등의 비용 부담이 높아졌고, 3) YG인베스트먼트 기타 영업손익이 전년대비 약 65억원 감소하며 수익성 부진
- 3분기는 빅뱅 공연이 서구권 중심으로 이루어지며 원가 부담이 높았던 가운데, 공연 회차도 상대적으로 적고 투어 초기 세팅 비용도 발생하며 수익성이 부진했지만, 4분기는 빅뱅과 베몬 월드투어 이어지며 견조한 공연매출 예상되는 가운데, 자회사의 빅뱅 MD 관련 대손상각비와 공연 및 MD 직접 진행에 따른 판관비 증가 영향은 상당부분 줄어들 것으로 예상. 특히 4분기는 상대적으로 수익성이 좋은 아시아 시장 중심으로 빅뱅 콘서트 24회차가 예정되어 있기 때문에 회차 증가에 따른 매출 확대로 이익 기여도 높아질 것으로 전망
- 내년 상반기에도 빅뱅 월드투어 이어지며 외형 견인하는 가운데 트레저, 베몬 신보 발매될 것으로 예상하며 베몬은 서구권 중심으로 투어 지역을 확대하고, 트레저는 본격적인 글로벌 투어 시작하며 팬덤 확대를 통한 외형과 수익성 개선 기대. 소속 아티스트들의 활발한 활동으로 상반기까지 호실적 예상되는 가운데, 더불어 올해 4분기 데뷔 예정이었던 신인 보이그룹은 내년 상반기 데뷔 예정이며, 신인 걸그룹도 이르면 내년 상반기, 늦어도 내년 하반기 중 데뷔 예정으로 저연차 중심 라인업 다수 확보하며 아티스트 활동 주기 빨라지고 있는 점 긍정적. 그동안 다른 엔터사 대비 아티스트 라인업이 부족하다는 이유로 디레이팅 받아왔지만, 올해 신인 2팀 데뷔로 한계를 보완할 것으로 기대하며, 데뷔 성과는 지켜봐야 하겠지만 흥행 성과에 따라 내년 이후 저연차 라인업만으로도 견조한 실적 기록하며 이익 가시성 높아질 수 있을 것으로 기대. 투자의견, 목표주가 유지

시가총액(십억원)	757
발행주식수(천주)	18,691
52 주 최고	79,000 원
최저	34,300 원
52 주 일간 Beta	0.03
60 일 평균 거래대금	48 억원
외국인 지분율	10.1%
배당수익률(26E)	0.7%
주주구성	
양현석 (외 7 인)	27.3%
네이버 (외 1 인)	8.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	0.1	-19.3	-43.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	63,000	63,000	-
영업이익(26E)	67	72	▼
영업이익(27E)	60	66	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	545	612	535
영업이익	71	67	60
세전손익	75	67	72
당기순이익	54	45	53
EPS(원)	1,974	1,600	2,392
증감률(%)	99.3	-19.0	49.5
PER(배)	35.2	25.3	16.9
ROE(%)	7.4	5.7	8.0
PBR(배)	2.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	11.3	6.2	6.7

3Q26 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P					4Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	157	162	-3.2	162	-3.3	180	14.8	4.8	545	612	12.1	535	-12.6
영업이익	13	19	-29.0	20	-32.7	24	75.5	5.7	71	67	-5.5	60	-10.9
세전이익	12	24	-50.3	23	-47.5	27	120.3	104.9	75	67	-11.0	72	7.6
순이익	6	19	-65.7	17	-61.8	21	231.7	169.2	54	45	-16.4	53	17.1
OP Margin	8.6	11.7	-3.1	12.3	-3.8	13.1	4.5	0.1	13.1	11.0	-2.1	11.2	0.2
NP Margin	4.1	11.5	-7.4	10.3	-6.3	11.8	7.7	7.2	9.9	7.3	-2.5	9.8	2.5
EPS(원)	978	3,389	-71.1	3,467	-71.8	3,246	231.7	125.8	1,974	1,600	-19.0	2,392	49.5
BPS(원)	28,097	28,699	-2.1	35,487	-20.8	28,908	2.9	5.2	27,475	28,908	5.2	31,000	7.2
ROE(%)	3.5	11.8	-8.3	9.8	-6.3	11.2	7.7	6.0	7.4	5.7	-1.7	8.0	2.3
PER(X)	41.4	12.0	-	11.7	-	12.5	-	-	35.2	25.3	-	16.9	-
PBR(X)	1.4	1.4	-	1.1	-	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	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**100**	**100**	**173**	**172**	**147**	**128**	**157**	**180**	**545**	**612**	**535**
YoY (%)	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	27.2%	-9.4%	4.8%	49.4%	12.1%	-12.6%
상품매출	**48**	**41**	**60**	**53**	**65**	**71**	**63**	**56**	**202**	**255**	**248**
앨범/DVD	6	2	12	9	25	19	3	1	28	49	57
디지털 콘텐츠	16	20	20	20	20	23	19	21	76	83	85
MD 상품	26	19	28	24	20	28	41	34	97	123	106
콘서트	**7**	**9**	**51**	**59**	**31**	**9**	**44**	**54**	**126**	**138**	**70**
광고	**5**	**5**	**9**	**9**	**7**	**4**	**4**	**4**	**28**	**19**	**20**
로열티	**4**	**9**	**16**	**16**	**12**	**3**	**15**	**31**	**45**	**61**	**55**
출연료	**3**	**4**	**4**	**2**	**1**	**2**	**2**	**3**	**13**	**8**	**8**
방송제작	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
음악 서비스	**22**	**22**	**21**	**22**	**21**	**23**	**18**	**19**	**87**	**81**	**82**
기타 수수료	**11**	**10**	**11**	**12**	**11**	**15**	**11**	**12**	**44**	**50**	**51**
영업이익	**10**	**8**	**31**	**22**	**19**	**11**	**13**	**24**	**71**	**67**	**60**
YoY (%)	흑전	흑전	흑전	2145.1%	103.9%	31.2%	-56.8%	5.7%	흑전	-5.5%	-10.9%
OPM (%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	8.6%	8.6%	13.1%	13.1%	11.0%	11.2%
당기순이익	**10**	**11**	**24**	**8**	**10**	**8**	**6**	**21**	**54**	**45**	**53**
지배주주순이익	**5**	**8**	**17**	**7**	**5**	**5**	**5**	**15**	**37**	**30**	**45**

자료: 유진투자증권

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	734	839	958	933	998
유동자산	303	446	521	503	570
현금성자산	88	170	185	227	267
매출채권	89	119	176	121	144
재고자산	10	21	22	15	18
비유동자산	431	393	437	430	428
투자자산	196	182	236	246	256
유형자산	188	175	179	171	164
기타	47	35	21	13	8
부채총계	131	188	275	211	238
유동부채	110	171	254	190	217
매입채무	89	122	206	141	168
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	684	723	760
지배지분	483	514	540	579	617
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	229	258	283	322	359
기타	18	19	21	21	21
비지배지분	120	137	143	143	143
자본총계	603	651	684	723	760
총차입금	25	18	22	22	22
순차입금	(64)	(151)	(163)	(205)	(245)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	365	545	612	535	542
증가율(%)	(35.9)	49.4	12.1	(12.6)	1.4
매출원가	265	359	408	359	363
매출총이익	99	187	204	176	179
판매 및 일반관리비	118	134	141	118	115
기타영업손익	11	14	5	(17)	(2)
영업이익	(21)	71	67	60	66
증가율(%)	적전	흑전	(5.5)	(10.9)	9.8
EBITDA	9	102	96	82	84
증가율(%)	(91.2)	978.1	(5.9)	(14.1)	2.5
영업외손익	47	23	2	12	9
이자수익	7	7	9	9	8
이자비용	1	1	0	1	1
지분법손익	30	0	(2)	(3)	(3)
기타영업손익	12	17	(5)	7	4
세전순이익	29	75	67	72	75
증가율(%)	(69.1)	161.0	(11.0)	7.6	3.6
법인세비용	9	21	22	19	21
당기순이익	20	54	45	53	54
증가율(%)	(74.0)	168.3	(16.4)	17.1	2.2
지배주주지분	19	37	30	45	43
증가율(%)	(69.8)	99.3	(19.0)	49.5	(3.8)
비지배지분	2	17	15	8	11
EPS(원)	991	1,974	1,600	2,392	2,300
증가율(%)	(69.8)	99.3	(19.0)	49.5	(3.8)
수정EPS(원)	991	1,974	1,600	2,392	2,300
증가율(%)	(69.8)	99.3	(19.0)	49.5	(3.8)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	0	91	68	67	65
당기순이익	20	54	45	53	54
자산상각비	30	30	28	22	18
기타비현금성손익	(20)	7	5	(4)	(7)
운전자본증감	(20)	11	(1)	(3)	(0)
매출채권감소(증가)	(12)	(26)	(77)	55	(23)
재고자산감소(증가)	4	(8)	(0)	7	(3)
매입채무증가(감소)	1	27	88	(65)	27
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	17	42	40
기초현금	97	87	168	185	227
기말현금	87	168	185	227	267
Gross Cash flow	30	91	83	70	65
Gross Investment	22	(11)	23	22	20
Free Cash Flow	8	102	60	48	45

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	991	1,974	1,600	2,392	2,300
BPS	25,849	27,475	28,908	31,000	33,000
DPS	250	300	300	300	300
밸류에이션(배,%)					
PER	46.2	35.2	25.3	16.9	17.6
PBR	1.8	2.5	1.4	1.3	1.2
EV/ EBITDA	84.1	11.3	6.2	6.7	6.1
배당수익율	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7
PCR	28.6	14.2	9.2	10.8	11.7
수익성(%)					
영업이익율	(5.6)	13.1	11.0	11.2	12.2
EBITDA이익율	2.6	18.6	15.6	15.3	15.5
순이익율	5.5	9.9	7.3	9.8	9.9
ROE	3.9	7.4	5.7	8.0	7.2
ROIC	(3.9)	14.3	14.1	14.9	16.8
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(10.5)	(23.3)	(23.9)	(28.4)	(32.2)
유동비율	274.2	261.1	205.3	265.0	262.2
이자보상배율	(22.3)	89.9	137.2	116.0	127.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.3	5.3	4.1	3.6	4.1
재고자산회전율	27.2	35.6	28.4	28.7	32.6
매입채무회전율	4.0	5.2	3.7	3.1	3.5

자료: 유진투자증권

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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-11-11	Buy	52,000	1년	1.1	27.7
2025-04-08	Buy	74,000	1년	-16.8	-9.7
2025-04-21	Buy	83,000	1년	-20.2	-10.4
2025-05-12	Buy	91,000	1년	-6.7	4.6
2025-07-14	Buy	110,000	1년	-22.4	-15.3
2025-08-11	Buy	130,000	1년	-25.4	-17.4
2025-10-02	Buy	130,000	1년	-29.7	-18.8
2025-11-10	Buy	110,000	1년	-39.1	-30.5
2025-11-14	Buy	110,000	1년	-38.9	-30.5
2026-02-27	Buy	90,000	1년	-35.5	-22.8
2026-03-09	Buy	90,000	1년	-37.2	-26.0
2026-04-13	Buy	78,000	1년	-39.7	-28.3
2026-05-11	Buy	78,000	1년	-43.0	-35.0
2026-06-09	Buy	78,000	1년	-44.5	-38.1
2026-07-15	Buy	63,000	1년	-35.0	-28.7
2026-08-10	Buy	63,000	1년	-34.5	-28.7
2026-10-21	Buy	63,000	1년	-36.5	-32.9
2026-11-10	Buy	63,000	1년		

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지

