

# 와이지엔터테인먼트 (122870/KQ)

## 비 갠 뒤에 비에 대신 a happy end

엔터테인먼트. 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

**Signal:** 1분기 실적 시장 컨센서스 부합

**Key:** 블랙핑크 앨범/공연 그리고 저연차 IP의 MD 판매 호조

**Step:** 투자의견 매수, 목표주가 82,000 원 유지

**매수(유지)**

목표주가: 82,000 원(유지)

현재주가: 50,200 원

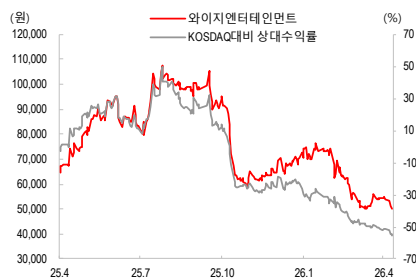
상승여력: 63.3%

**STOCK DATA**

주가(26/05/08)	50,200 원
KOSDAQ	1,207.72 pt
52주 최고가	107,400 원
60일 평균 거래대금	14 십억원

**COMPANY DATA**

발행주식수	1,869 만주
시가총액	938 십억원
주요주주	
양현석(외 5)	22.95%
네이버	8.89%
외국인 지분율	10.73%

**주가 및 상대수익률**

**무난한 1분기, 그 다음은 하반기를 위한 준비 단계**

1Q26 매출액 1,471억원(+46.9%YoY, -14.3% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 194억원(+103.9%, -13.1%, OPM 13.2%)로 시장 컨센서스(194억원)에 부합하는 실적을 기록했다. 블랙핑크의 공연 및 앨범 매출과 저연차 IP의 MD 매출 기여가 실적 개선의 주요 요인이다. **앨범** 매출은 251.9억원으로 블랙핑크 신보 약 220만장 반영되며, 전년대비 +323.7% 증가한 높은 성과를 보였다. **공연**은 블랙핑크의 일본 돔 투어 3회와 홍콩 스타디움 투어 3회 등 반영되며 매출액 전년대비 +313.0% 증가한 309.4억원을 기록했다. **MD/라이선싱**은 저연차 IP의 MD 판매 호조가 이어지며, 본격적인 수익화 구간 진입 이전에도 유의미한 매출 기여를 나타냈다. 이는 하반기 활동 구간에 대한 실적 기대감을 높이는 요인으로 판단한다.

**하반기, 신인부터 레거시 IP 까지 출격**

2분기 영업이익은 103.8억원(+24.2%)으로 예상된다. 아티스트 활동 공백 구간인 만큼 유의미한 실적 개선을 기대하기는 어려운 시점이다. 다만 2분기는 실적보다는 하반기 본격적인 모멘텀 확대를 위한 아티스트 라인업 재정비 구간으로 해석할 필요가 있다. 5월 4일 베이비몬스터 미니 3집, 6월 1일 트레저 미니 4집 발매가 예정되어 있다. 이후 베이비몬스터는 6월 말부터 두 번째 월드투어에 돌입하며, 하반기에는 정규 앨범 발매도 예정되어 있다. 8월에는 빅뱅의 월드투어가 예정되어 있으며, 9월 남자 신인과 내년 여자 신인 데뷔 역시 기대 요인이다.

빅뱅의 데뷔 20주년 활동 이후 2027년은 사실상 저연차 IP 중심의 활동 구간이 될 전망이다. 올해 저연차 IP의 성장성과 신규 IP의 흥행 여부가 확인된다면, 중장기적으로 실적과 주가 측면에서 긍정적인 흐름이 이어질 것으로 판단한다.

**추정치 변경 및 컨센서스 비교**

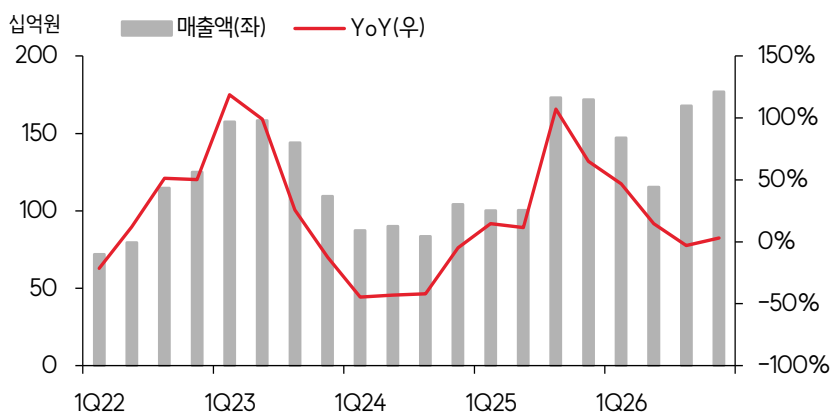
	26년 1분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	147	139	6.1	138	6.6	607	610	-0.5	590	2.9
영업이익(십억원)	19	21	-5.4	19	2.1	84	88	-4.1	81	4.2
지배주주순이익(십억원)	5	19	-74.2	15	-68.0	58	74	-21.6	63	-7.9
영업이익률(%)	13.2	14.8	-	13.8	-	13.9	14.4	-	13.7	-
지배주주순이익률(%)	3.3	13.4	-	10.9	-	9.6	12.1	-	10.7	-

자료: SK 증권

와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망											(단위: 억원, %)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026	
매출액	1,002	1,004	1,731	1,718	1,471	1,152	1,679	1,769	3,650	5,454	6,072	
YoY	15%	12%	107%	65%	47%	15%	-3%	3%	-36%	49%	11%	
QoQ	-4%	0%	72%	-1%	-14%	-22%	46%	5%				
상/제품(음반/원, MD)	478	409	601	529	653	556	645	750	1,522	2,018	2,604	
음반	59	20	118	88	252	193	101	195	153	285	741	
음원	158	198	202	200	196	202	208	214	673	758	820	
MD	260	192	281	241	205	161	336	341	696	975	1,043	
콘서트	75	88	508	593	309	139	371	481	170	1,264	1,300	
광고	51	53	92	86	66	55	94	89	349	282	304	
로열티	37	93	163	157	116	20	184	92	254	450	412	
출연료	26	41	45	18	9	43	47	19	165	130	118	
음악서비스	224	221	212	216	205	227	219	222	786	872	873	
기타	111	99	110	118	113	113	118	116	403	437	460	
매출총이익	359	358	571	578	499	400	627	597	995	1,866	2,123	
GPM	36%	36%	33%	34%	34%	35%	37%	34%	27%	34%	35%	
판권비	306	284	336	418	319	293	346	335	1,181	1,345	1,292	
영업이익	95	84	311	223	194	107	281	262	-206	713	844	
YoY	흑전	흑전	흑전	2145%	104%	28%	-10%	17%	적전	흑전	18%	
OPM	10%	8%	18%	13%	13%	9%	17%	15%	-6%	13%	14%	
당기순이익(지배)	52	80	170	67	48	112	246	179	185	369	585	
NPM	5%	8%	10%	4%	3%	10%	15%	10%	5%	7%	10%	

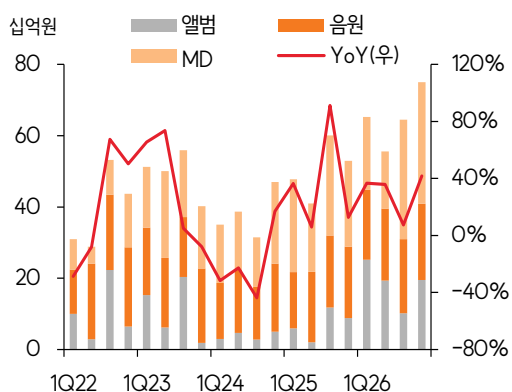
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



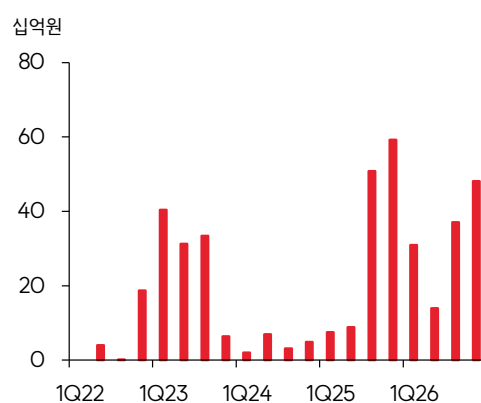
자료: YG, SK 증권

상/제품 매출 추이 및 전망



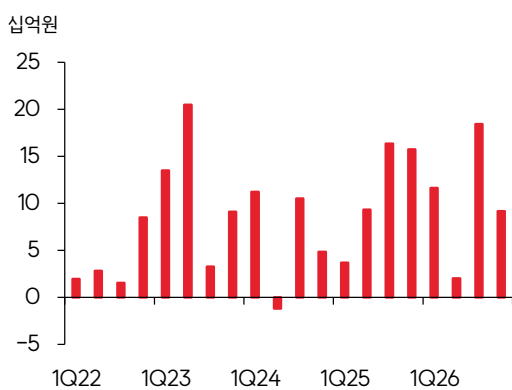
자료: YG, SK 증권

공연 매출 추이 및 전망



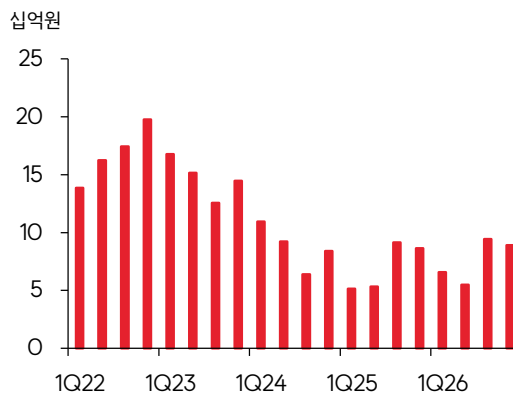
자료: YG, SK 증권

로열티 매출 추이 및 전망



자료: YG, SK 증권

광고 매출 추이 및 전망

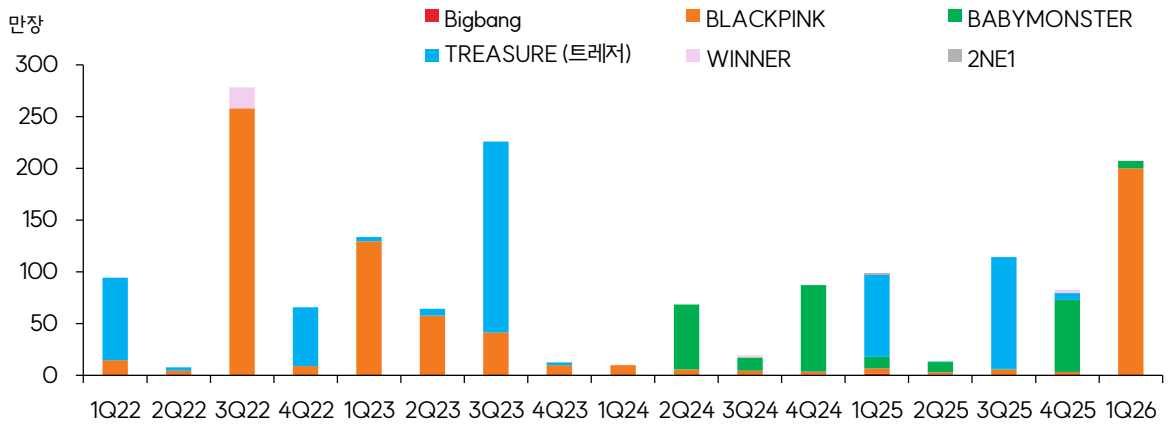


자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 아티스트 컴백 일정(확정 및 예정)		
발매일	아티스트	음반 분류
5월 4일	BabyMonster	미니 3집
6월 1일	Treasure	미니 4집
3분기 예정	BigBang	미정

자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, SK 증권

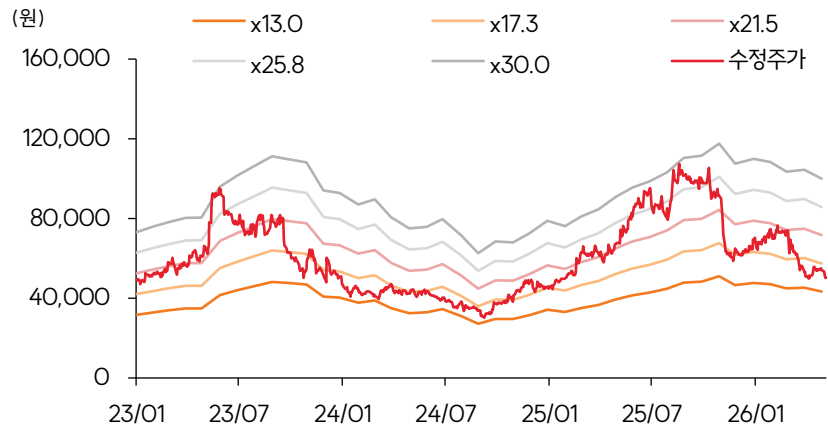
와이지엔터테인먼트 아티스트 타임라인

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
WINNER	2014							CR					
BLACKPINK	2016		Debut							CR		컴백	
TREASURE	2020						Debut					CR	
BABYMONSTER	2024										Debut		
신인 남자그룹	2026												Debut

자료: YG, SK 증권

주: BLACKPINK 는 그룹 활동만 재계약 : CR - Contract Renewed

와이지엔터테인먼트 PER Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

지드래곤, 빅뱅 20주년 월드투어 발표



자료: YG, Youtube, SK 증권

베이비몬스터 미니 3집 '춤(CHOOM)'



자료: YG, SK 증권

9월 남자 신인 아이돌 데뷔 발표



자료: YG, SK 증권

넥스트 몬스터, 세 번째 멤버 케이시(KAYCI) 공개



자료: YG, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	303	446	514	597	693
현금및현금성자산	87	168	187	285	371
매출채권 및 기타채권	89	119	132	123	129
재고자산	10	21	23	22	23
<b>비유동자산</b>	431	393	393	368	354
장기금융자산	133	120	120	120	120
유형자산	188	175	175	163	152
무형자산	47	35	31	21	16
<b>자산총계</b>	734	839	907	966	1,047
<b>유동부채</b>	110	171	177	166	173
단기금융부채	6	6	6	6	6
매입채무 및 기타채무	84	109	113	105	110
단기충당부채	0	0	0	0	0
<b>비유동부채</b>	21	17	17	16	17
장기금융부채	17	12	12	12	12
장기매입채무 및 기타채무	0	1	1	1	1
장기충당부채	1	1	1	1	1
<b>부채총계</b>	131	188	194	182	190
<b>지배주주지분</b>	483	514	566	619	681
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
기타자본구성요소	17	18	18	18	18
자기주식	-5	-5	-5	-5	-5
이익잉여금	229	258	311	364	426
비지배주주지분	120	137	147	165	176
<b>자본총계</b>	603	651	713	784	857
<b>부채와자본총계</b>	734	839	907	966	1,047

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동현금흐름</b>	0	91	74	99	95
당기순이익(손실)	20	54	68	76	79
비현금성항목등	10	37	41	43	38
유형자산감가상각비	15	14	0	12	11
무형자산상각비	15	16	14	9	6
기타	-20	7	27	22	21
운전자본감소(증가)	-20	11	-12	1	-1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-12	-26	-13	9	-6
재고자산의감소(증가)	4	-8	-2	2	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	27	3	-8	5
기타	-26	-29	-51	-46	-47
법인세납부	-16	-18	-28	-25	-26
<b>투자활동현금흐름</b>	1	3	-19	3	-3
금융자산의감소(증가)	3	3	-0	0	-0
유형자산의감소(증가)	-5	-5	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-15	0	-10	0	0
기타	18	5	-9	3	-3
<b>재무활동현금흐름</b>	-12	-12	-5	-6	-5
단기금융부채의증가(감소)	-0	-1	1	-0	0
장기금융부채의증가(감소)	-6	-6	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-6	-5	-6	-6	-6
기타	-0	-1	0	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	-10	82	19	98	86
기초현금	97	87	168	187	285
기말현금	87	168	187	285	371
FCF	-5	86	74	99	95

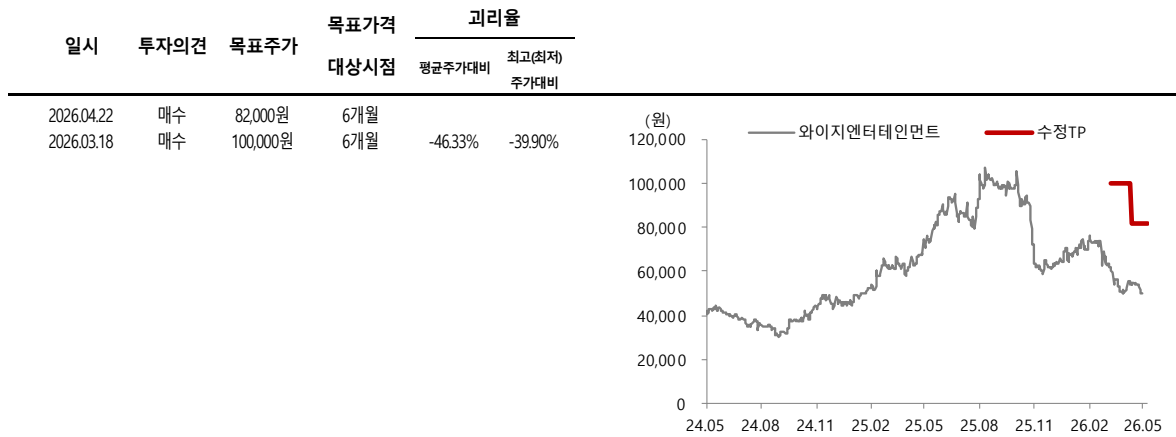
자료 : 와이자엔터테인먼트, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	365	545	607	565	593
매출원가	265	359	395	350	375
<b>매출중이익</b>	99	187	212	215	219
매출총이익률(%)	27.3	34.2	35.0	38.0	36.8
<b>판매비와 관리비</b>	118	134	129	133	133
<b>영업이익</b>	-21	71	84	82	85
영업이익률(%)	-5.6	13.1	13.9	14.5	14.4
<b>비영업손익</b>	49	4	11	19	20
순금융손익	5	5	3	4	5
외환관련손익	2	2	-3	-1	0
관계기업등 투자손익	23	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	29	75	96	101	105
세전계속사업이익률(%)	7.9	13.8	15.7	17.9	17.8
<b>계속사업법인세</b>	9	21	28	25	26
<b>계속사업이익</b>	20	54	68	76	79
<b>중단사업이익</b>	0	0	0	0	0
<b>*법인세효과</b>	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	20	54	68	76	79
순이익률(%)	5.5	9.9	11.2	13.4	13.3
<b>지배주주</b>	19	37	58	58	68
지배주주귀속 순이익률(%)	5.1	6.8	9.6	10.2	11.5
<b>비지배주주</b>	2	17	10	18	11
<b>총포괄이익</b>	23	50	68	76	79
<b>지배주주</b>	22	34	46	51	53
<b>비지배주주</b>	2	17	22	25	26
<b>EBITDA</b>	11	82	97	103	102

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-35.9	49.4	11.3	-6.9	5.0
영업이익	적전	흑전	18.4	-3.3	4.6
세전계속사업이익	-69.1	161.0	27.1	5.8	4.3
EBITDA	-88.5	625.9	18.2	5.8	-0.9
EPS	-70.2	99.3	58.5	-1.0	17.3
<b>수익성 (%)</b>					
ROA	2.7	6.8	7.8	8.1	7.9
ROE	3.9	7.4	10.8	9.8	10.4
EBITDA마진	3.1	15.1	16.0	18.2	17.2
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	274.2	261.1	290.1	360.9	399.8
부채비율	21.7	28.9	27.2	23.2	22.1
순차입금/자기자본	-28.0	-41.3	-40.3	-49.2	-55.0
EBITDA/이자비용(배)	15.0	144.8	459.3	483.3	480.8
배당성향	25.0	15.1	9.5	9.6	8.2
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	991	1,974	3,130	3,098	3,634
BPS	26,138	27,765	30,597	33,397	36,734
CFPS	2,595	3,591	3,893	4,239	4,524
주당 현금배당금	250	300	300	300	300
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER	46.2	35.2	16.0	16.2	13.8
PBR	1.8	2.5	1.6	1.5	1.4
PCR	17.7	19.3	12.9	11.8	11.1
EV/EBITDA	71.2	14.2	8.2	7.0	6.3
배당수익률	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6



**COMPLIANCE NOTICE**

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.  
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.  
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.  
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.  
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 11일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------