

EARNINGS  
PREVIEW

## 와이지엔터테인먼트 (122870/KQ)

## 베이비몬스터 공연 규모 확대, 교세라 돔 입성

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

**Signal:** 3Q26 영업이익 시장 기대치 부합할 것으로 예상**Key:** 주요 아티스트 월드투어 본격화로 공연 매출 실적 견인**Step:** 투자의견 매수, 목표주가 63,000 원 유지

## 매수(유지)

목표주가: 63,000 원(유지)

현재주가: 42,850 원

상승여력: 47.0%

## STOCK DATA

|              |           |
|--------------|-----------|
| 주가(26/10/20) | 42,850 원  |
| KOSDAQ       | 781.97 pt |
| 52 주 최고가     | 94,900 원  |
| 60 일 평균 거래대금 | 5 십억원     |

## COMPANY DATA

|          |          |
|----------|----------|
| 발행주식수    | 1,869 만주 |
| 시가총액     | 801 십억원  |
| 주요주주     |          |
| 양현석(외 5) | 22.95%   |
| 네이버      | 8.89%    |
| 외국인 지분율  | 8.87%    |

## 주가 및 상대수익률



## 3Q26 Preview

3Q26 매출액 1,520 억원(-12.2% YoY, +19.0% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 207 억원(-33.5%, +88.5%, OPM 13.6%)으로 시장 기대치에 부합할 것으로 예상된다. 이번 분기는 아티스트 신보 발매가 부재한 대신 월드투어가 본격화된 시기인 만큼 공연 매출 기여가 실적을 견인할 것으로 추정한다.

**[공연]** 베이비몬스터와 빅뱅의 월드투어 각각 14 회, 8 회 그리고 트레저 팬 콘서트 19 회가 반영되며 매출 325 억원을 추정한다. 주목할 점은 빅뱅 20 주년 월드투어의 실적 기여보다 베이비몬스터의 교세라 돔 입성이다. 9 월 22~23 일 이틀간 약 9 만명을 동원 하며 회차당 4.5 만명을 기록했고 전석 매진으로 돔 규모 공연의 체력을 증명했다. 다만 전년 블랙핑크 월드투어에 따른 높은 기저가 부담과 이번 분기 활동의 약 70%가 일본 에 집중되어 있는데, 일본 활동은 로열티로 인식되는 특성상 전년 대비 감소가 불가피 할 것으로 예상된다.

**[MD]** 매출액 306 억원을 추정한다. 2Q26 비활동기에도 판매력 성장이 확인된 베이비몬스터의 공연 MD 에 빅뱅과 트레저 MD 가 더해지며 전년 대비 증가할 것이다.

## 아티스트 포트폴리오 전면 확대

동사는 아티스트 육성 노하우가 풍부한 반면 보유 IP 가 상대적으로 제한적이라는 점이 한계로 지적되어 왔다. 2027 년 상반기 남자그룹, 하반기 여자그룹의 데뷔가 예상됨에 따라 IP 포트폴리오 다각화 기대감이 밸류에이션에 긍정적으로 작용할 것으로 판단한다. 이들의 초기 성과를 통해 성장 가능성이 가시화된다면 빠른 투어 개시를 통한 실적 추정치 향상이 기대된다. 투자의견 매수와 목표주가 63,000 원을 유지한다.

## 추정치 변경 및 컨센서스 비교

|              | 26년 3분기   |           |       |      |       | 26년 연간실적  |           |       |      |       |
|--------------|-----------|-----------|-------|------|-------|-----------|-----------|-------|------|-------|
|              | 신규<br>추정치 | 이전<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스 | 차이(%) | 신규<br>추정치 | 이전<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스 | 차이(%) |
| 매출액(십억원)     | 152       | 151       | 0.5   | 163  | -6.7  | 608       | 605       | 0.5   | 623  | -2.4  |
| 영업이익(십억원)    | 21        | 20        | 1.5   | 20   | 3.5   | 76        | 75        | 1.3   | 75   | 1.3   |
| 지배주주순이익(십억원) | 16        | 20        | -17.8 | 16   | 1.3   | 47        | 48        | -2.1  | 46   | 2.2   |
| 영업이익률(%)     | 13.6      | 13.5      | -     | 12.3 | -     | 12.5      | 12.4      | -     | 12.0 | -     |
| 지배주주순이익률(%)  | 10.7      | 13.0      | -     | 9.8  | -     | 7.7       | 7.9       | -     | 7.4  | -     |

자료: SK 증권

| 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망 |       |       |       |       |       |       |       |       | (단위: 억원, %) |       |       |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|
|                      | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26  | 3Q26E | 4Q26E | 2025        | 2026E | 2027E |
| 매출액                  | 1,002 | 1,004 | 1,731 | 1,718 | 1,471 | 1,278 | 1,520 | 1,810 | 5,454       | 6,079 | 5,619 |
| YoY                  | 15%   | 12%   | 107%  | 65%   | 47%   | 27%   | -12%  | 5%    | 49%         | 11%   | -8%   |
| QoQ                  | -4%   | 0%    | 72%   | -1%   | -14%  | -13%  | 19%   | 19%   |             |       |       |
| 상/제품(음반/원, MD)       | 478   | 409   | 601   | 529   | 653   | 707   | 561   | 705   | 2,018       | 2,627 | 2,622 |
| 음반                   | 59    | 20    | 118   | 88    | 252   | 193   | 16    | 4     | 285         | 465   | 518   |
| 음원                   | 158   | 198   | 202   | 200   | 196   | 233   | 240   | 288   | 758         | 956   | 1,004 |
| MD                   | 260   | 192   | 281   | 241   | 205   | 282   | 306   | 413   | 975         | 1,205 | 1,100 |
| 콘서트                  | 75    | 88    | 508   | 593   | 309   | 94    | 325   | 496   | 1,264       | 1,224 | 997   |
| 광고                   | 51    | 53    | 92    | 86    | 66    | 39    | 40    | 41    | 282         | 186   | 178   |
| 로열티                  | 37    | 93    | 163   | 157   | 116   | 34    | 218   | 208   | 450         | 577   | 326   |
| 출연료                  | 26    | 41    | 45    | 18    | 9     | 18    | 47    | 19    | 130         | 93    | 98    |
| 음악서비스                | 224   | 221   | 212   | 216   | 205   | 231   | 219   | 222   | 872         | 877   | 903   |
| 기타                   | 111   | 99    | 110   | 118   | 113   | 155   | 110   | 118   | 437         | 495   | 495   |
| 매출총이익                | 359   | 358   | 571   | 578   | 499   | 462   | 509   | 582   | 1,866       | 2,052 | 2,016 |
| GPM                  | 36%   | 36%   | 33%   | 34%   | 34%   | 36%   | 33%   | 32%   | 34%         | 34%   | 36%   |
| 판권비                  | 306   | 284   | 336   | 418   | 319   | 363   | 302   | 335   | 1,345       | 1,319 | 1,319 |
| 영업이익                 | 95    | 84    | 311   | 223   | 194   | 110   | 207   | 248   | 713         | 758   | 697   |
| YoY                  | 흑전    | 흑전    | 흑전    | 2145% | 104%  | 31%   | -34%  | 11%   | 흑전          | 6%    | -8%   |
| OPM                  | 10%   | 8%    | 18%   | 13%   | 13%   | 9%    | 14%   | 14%   | 13%         | 12%   | 12%   |
| 당기순이익(지배)            | 52    | 80    | 170   | 67    | 48    | 54    | 162   | 211   | 369         | 475   | 579   |
| NPM                  | 5%    | 8%    | 10%   | 4%    | 3%    | 4%    | 11%   | 12%   | 7%          | 8%    | 10%   |

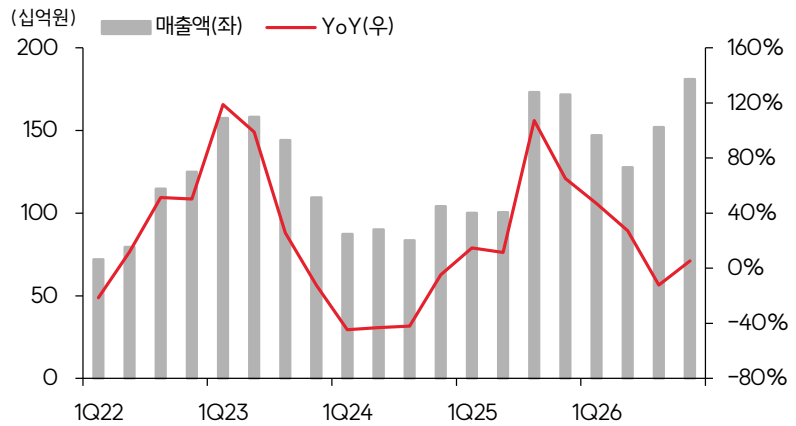
자료: YG, SK 증권

| 와이지엔터테인먼트 아티스트 타임라인 |      |      |       |      |      |      |       |      |      |      |       |       |            |                |
|---------------------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|-------|------------|----------------|
| 아티스트                | 데뷔연도 | 2015 | 2016  | 2017 | 2018 | 2019 | 2020  | 2021 | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  | 2026       | 2027           |
| BIGBANG             | 2006 | CR   |       |      |      |      |       | CR   |      |      |       | 계약 종료 | 20주년<br>활동 | 20주년<br>활동(1Q) |
| WINNER              | 2014 |      |       |      |      |      |       | CR   |      |      |       |       |            |                |
| BLACKPINK           | 2016 |      | Debut |      |      |      |       |      |      | CR   |       | 컴백    |            |                |
| TREASURE            | 2020 |      |       |      |      |      | Debut |      |      |      |       | CR    |            |                |
| BABYMONSTER         | 2024 |      |       |      |      |      |       |      |      |      | Debut |       |            |                |
| 신인 남자그룹             | 2027 |      |       |      |      |      |       |      |      |      |       |       |            | Debut(E)       |
| 신인 여자그룹             | 2027 |      |       |      |      |      |       |      |      |      |       |       |            | Debut(E)       |

자료: YG, SK 증권

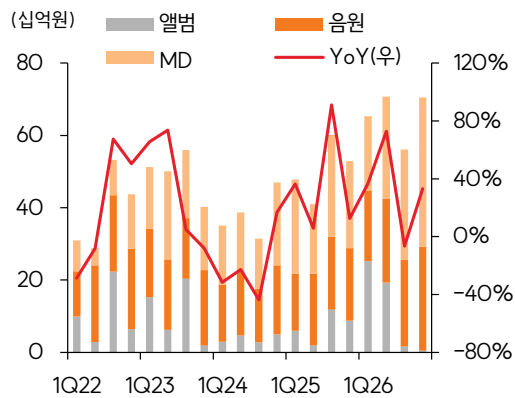
주: BLACKPINK는 그룹 활동만 재계약 : CR - Contract Renewed

## 와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



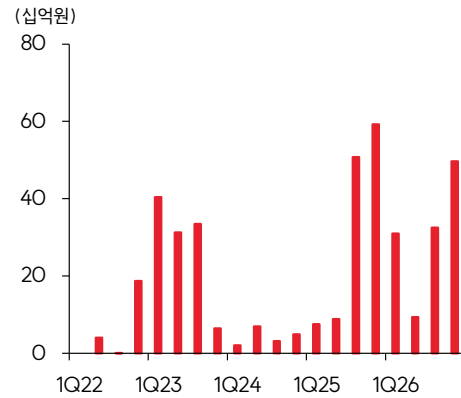
자료: YG, SK 증권

## 상/제품 매출 추이 및 전망



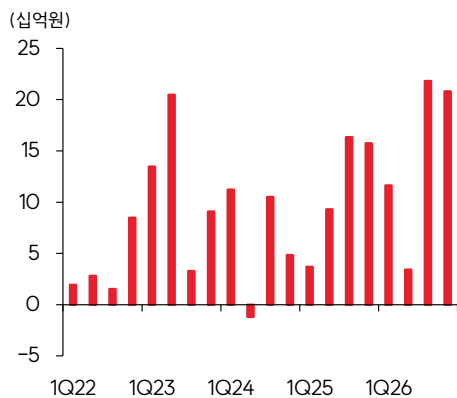
자료: YG, SK 증권

## 공연 매출 추이 및 전망



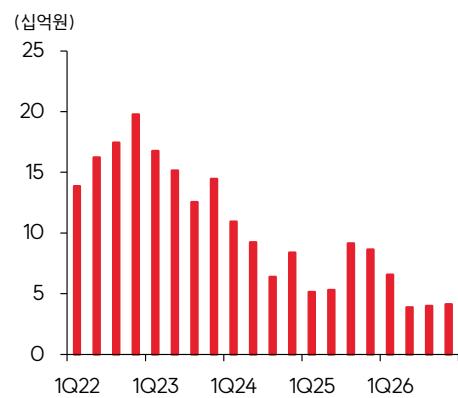
자료: YG, SK 증권

## 로열티 매출 추이 및 전망



자료: YG, SK 증권

## 광고 매출 추이 및 전망



자료: YG, SK 증권

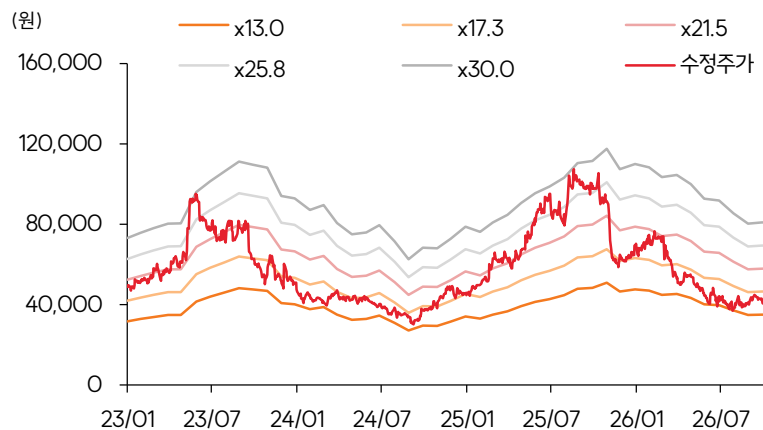
| 와이지엔터테인먼트인먼트 아티스트 분기별 앨범 판매량 추이 |      |      |      |      |      |      |      | (단위: 만장) |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|----------|
|                                 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26     |
| BIGBANG                         | 1    | 2    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0        |
| BLACKPINK                       | 3    | 5    | 2    | 6    | 3    | 200  | 5    | 0        |
| BABYMONSTER                     | 84   | 11   | 10   | 1    | 70   | 7    | 55   | 7        |
| TREASURE                        | 0    | 80   | 0    | 110  | 7    | 0    | 106  | 9        |
| WINNER                          | 0    | 0    | 0    | 0    | 3    | 1    | 0    | 0        |

자료: YG, 씨클차트, SK 증권

| 와이지엔터테인먼트인먼트 아티스트 분기별 공연 횟수 추이 |      |      |      |      |      |      |      | (단위: 회) |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|---------|
|                                | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26    |
| BIGBANG                        | -    | -    | -    | -    | -    | -    | 8    | 23      |
| BLACKPINK                      | -    | -    | 15   | 12   | 6    | -    | -    | -       |
| BABYMONSTER                    | 9    | 17   | 6    | 10   | 2    | 3    | 14   | 11      |
| TREASURE                       | 3    | 14   | -    | 14   | 6    | 10   | 19   | -       |
| WINNER                         | -    | 2    | 10   | 4    | 7    | -    | -    | -       |

자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트인먼트 PER Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

## 재무상태표

| 12월 결산(십억원)    | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|----------------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>    | 303  | 446  | 504   | 572   | 652   |
| 현금및현금성자산       | 87   | 168  | 177   | 261   | 331   |
| 매출채권 및 기타채권    | 89   | 119  | 132   | 122   | 128   |
| 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  | 897   | 940   | 1,006 |
| <b>유동부채</b>    | 110  | 171  | 177   | 164   | 172   |
| 단기금융부채         | 6    | 6    | 6     | 6     | 6     |
| 매입채무 및 기타채무    | 84   | 109  | 113   | 104   | 109   |
| 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   | 181   | 189   |
| <b>지배주주지분</b>  | 483  | 514  | 555   | 608   | 654   |
| 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  | 300   | 353   | 399   |
| 비지배주주지분        | 120  | 137  | 148   | 151   | 163   |
| <b>자본총계</b>    | 603  | 651  | 704   | 759   | 817   |
| <b>부채와자본총계</b> | 734  | 839  | 897   | 940   | 1,006 |

## 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)       | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | 0    | 91   | 64    | 84    | 80    |
| 당기순이익(손실)         | 20   | 54   | 58    | 61    | 63    |
| 비현금성항목등           | 10   | 37   | 39    | 38    | 33    |
| 유형자산감가상각비         | 15   | 14   | 0     | 12    | 11    |
| 무형자산상각비           | 15   | 16   | 14    | 9     | 6     |
| 기타                | -20  | 7    | 25    | 17    | 16    |
| 운전자본감소(증가)        | -20  | 11   | -12   | 1     | -1    |
| 매출채권및기타채권의감소(증가)  | -12  | -26  | -14   | 10    | -6    |
| 재고자산의감소(증가)       | 4    | -8   | -2    | 2     | -1    |
| 매입채무및기타채무의증가(감소)  | 1    | 27   | 3     | -9    | 5     |
| 기타                | -26  | -29  | -46   | -36   | -37   |
| 법인세납부             | -16  | -18  | -25   | -20   | -21   |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | 1    | 3    | -19   | 4     | -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   | 9     | 84    | 70    |
| 기초현금              | 97   | 87   | 168   | 177   | 261   |
| 기말현금              | 87   | 168  | 177   | 261   | 331   |
| FCF               | -5   | 86   | 64    | 84    | 80    |

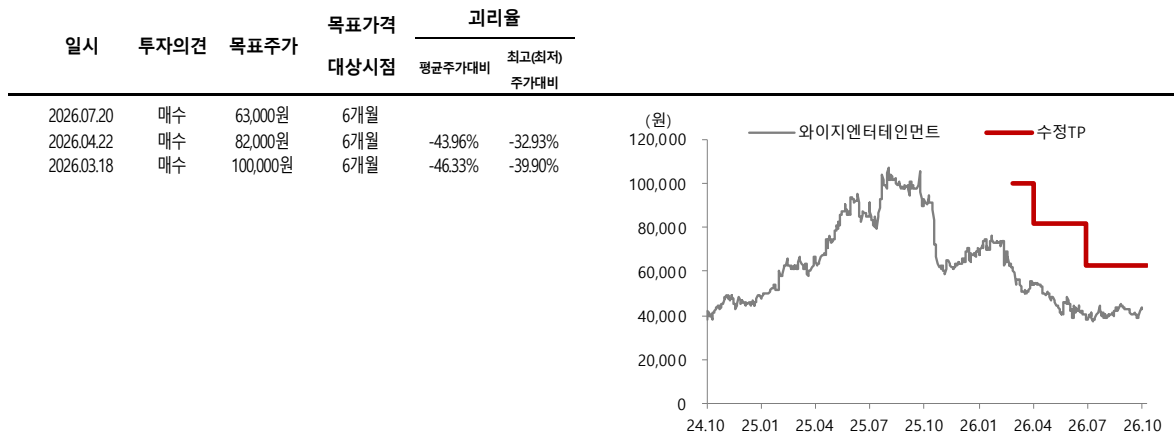
자료 : 와이자엔터테인먼트, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 결산(십억원)     | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 365  | 545  | 608   | 562   | 590   |
| <b>매출원가</b>     | 265  | 359  | 403   | 360   | 385   |
| <b>매출총이익</b>    | 99   | 187  | 205   | 202   | 205   |
| 매출총이익률(%)       | 27.3 | 34.2 | 33.8  | 35.9  | 34.7  |
| <b>판매비와 관리비</b> | 118  | 134  | 132   | 132   | 132   |
| <b>영업이익</b>     | -21  | 71   | 76    | 70    | 73    |
| 영업이익률(%)        | -5.6 | 13.1 | 12.5  | 12.4  | 12.3  |
| <b>비영업손익</b>    | 49   | 4    | 7     | 12    | 12    |
| 순금융손익           | 5    | 5    | 3     | 4     | 4     |
| 외환관련손익          | 2    | 2    | -3    | -1    | 0     |
| 관계기업등 투자손익      | 23   | 0    | 0     | 0     | 0     |
| <b>세전계속사업이익</b> | 29   | 75   | 83    | 81    | 85    |
| 세전계속사업이익률(%)    | 7.9  | 13.8 | 13.7  | 14.5  | 14.3  |
| <b>계속사업법인세</b>  | 9    | 21   | 25    | 20    | 21    |
| <b>계속사업이익</b>   | 20   | 54   | 58    | 61    | 63    |
| <b>중단사업이익</b>   | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| <b>*법인세효과</b>   | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| <b>당기순이익</b>    | 20   | 54   | 58    | 61    | 63    |
| 순이익률(%)         | 5.5  | 9.9  | 9.6   | 10.9  | 10.8  |
| <b>지배주주</b>     | 19   | 37   | 47    | 58    | 52    |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 5.1  | 6.8  | 7.8   | 10.3  | 8.8   |
| <b>비지배주주</b>    | 2    | 17   | 11    | 3     | 12    |
| <b>총포괄이익</b>    | 23   | 50   | 58    | 61    | 63    |
| <b>지배주주</b>     | 22   | 34   | 39    | 41    | 43    |
| <b>비지배주주</b>    | 2    | 17   | 19    | 20    | 21    |
| <b>EBITDA</b>   | 11   | 82   | 88    | 91    | 89    |

## 주요투자지표

| 12월 결산(십억원)            | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 매출액                    | -35.9  | 49.4   | 11.5   | -7.6   | 5.0    |
| 영업이익                   | 적전     | 흑전     | 6.3    | -8.0   | 4.1    |
| 세전계속사업이익               | -69.1  | 161.0  | 10.3   | -1.9   | 4.0    |
| EBITDA                 | -88.5  | 625.9  | 6.3    | 4.0    | -2.0   |
| EPS                    | -70.2  | 99.3   | 28.6   | 22.0   | -10.6  |
| <b>수익성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| ROA                    | 2.7    | 6.8    | 6.7    | 6.6    | 6.5    |
| ROE                    | 3.9    | 7.4    | 8.9    | 10.0   | 8.2    |
| EBITDA마진               | 3.1    | 15.1   | 14.4   | 16.2   | 15.1   |
| <b>안정성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 유동비율                   | 274.2  | 261.1  | 284.5  | 347.8  | 378.6  |
| 부채비율                   | 21.7   | 28.9   | 27.5   | 23.8   | 23.1   |
| 순차입금/자기자본              | -28.0  | -41.3  | -39.4  | -47.6  | -52.8  |
| EBITDA/이자비용(배)         | 15.0   | 144.8  | 413.1  | 427.5  | 421.1  |
| 배당성향                   | 25.0   | 15.1   | 11.7   | 9.6    | 10.8   |
| <b>주당지표 (원)</b>        |        |        |        |        |        |
| EPS(계속사업)              | 991    | 1,974  | 2,538  | 3,096  | 2,767  |
| BPS                    | 26,138 | 27,765 | 30,005 | 32,804 | 35,273 |
| CFPS                   | 2,595  | 3,591  | 3,302  | 4,236  | 3,656  |
| 주당 현금배당금               | 250    | 300    | 300    | 300    | 300    |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |        |        |        |        |        |
| PER                    | 46.2   | 35.2   | 16.9   | 13.8   | 15.5   |
| PBR                    | 1.8    | 2.5    | 1.4    | 1.3    | 1.2    |
| PCR                    | 17.7   | 19.3   | 13.0   | 10.1   | 11.7   |
| EV/EBITDA              | 71.2   | 14.2   | 7.5    | 6.3    | 5.8    |
| 배당수익률                  | 0.5    | 0.4    | 0.7    | 0.7    | 0.7    |



## 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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 10 월 21 일 기준)

매수 96.48% 중립 3.52% 매도 0.00%