2026-11-10

EARNINGS REVIEW

와이지엔터테인먼트 (122870/KQ)

2027 년에는 신인 아티스트 2 팀 데뷔 예정

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

Signal: 투어 및 MD 관련 비용에 따른 시장 컨센서스 하회
Key: 27 년 신인 아티스트 초기 흥행에 집중
Step: 투자의견 매수, 목표주가 63,000 원 유지

매수(유지)

목표주가: 63,000 원(유지)
현재주가: 40,500 원
상승여력: 55.6%

STOCK DATA

주가(26/11/09)	40,500 원
KOSDAQ	638.97 pt
52 주 최고가	76,500 원
60 일 평균 거래대금	5 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,869 만주
시가총액	757 십억원
주요주주	
양현석(외 5)	22.95%
네이버	8.89%
외국인 지분율	10.14%

주가 및 상대수익률



3Q26 Review

3Q26 매출액 1,567 억원(-9.5% YoY, +22.7% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 135 억원(-56.7%, +22.7%, OPM 8.6%)으로 시장 컨센서스를 크게 하회하는 실적을 기록했다. 빅뱅과 베이비몬스터의 월드투어가 본격화되며 외형은 성장했으나, 빅뱅 MD 관련 대손상각비 약 20 억원과 미주, 유럽 투어에 따른 운영비, 이동비, 투어 초기 비용이 반영되며 이익이 부진했다.

[공연] 빅뱅과 베이비몬스터의 월드투어 각각 8 회, 14 회와 트레저 일본 팬콘서트 19 회가 반영되며 매출액 439 억원을 기록했다. 블랙핑크 활동에 따른 높은 기저로 전년 대비 감소했으나, 블랙핑크 투어가 분기 초(25.07.05)부터 반영된 반면 빅뱅 투어는 26.08.21 에 시작해 약 40 일만 반영된 점을 고려하면 실질적인 투어 규모는 유사한 수준으로 판단한다. 4 분기는 투어가 아시아 지역으로 이동하며 수익성이 개선될 것으로 보며, 공연 매출액은 약 500 억원으로 추정한다. **[MD]** 매출액 406 억원으로 전년대비 44% 증가했다. 주요 아티스트 글로벌 투어 확대에 따른 공연 MD 판매 증가 그리고 투어 연계 상품 MD 수요 확대 영향으로 해석한다.

동사의 2027 년은 신인 아티스트에 주목해야 한다. 2027 년 실적은 베이비몬스터와 트레저의 활동, 상반기 남은 빅뱅 투어 일정만 반영해 매출액 5,595 억원, 영업이익 681 억원으로 추정한다. 여기에 신인 두 팀의 흥행이 확인된다면 실적과 주가 모두 긍정적으로 반응할 것이다. 베이비몬스터 이후 약 2 년 만에 선보이는 신인인 만큼 시장의 기대감은 상당하다고 판단한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26 년 3 분기					26 년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	157	152	3.1	163	-3.9	607	608	-0.2	622	-2.4
영업이익(십억원)	14	21	-34.8	20	-32.5	74	76	-2.6	74	0.0
지배주주순이익(십억원)	5	16	-71.6	15	-69.3	39	47	-17.0	45	-13.3
영업이익률(%)	8.6	13.6	-	12.3	-	12.2	12.5	-	11.9	-
지배주주순이익률(%)	2.9	10.7	-	9.2	-	6.4	7.7	-	7.2	-

자료: SK 증권

와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**1,002**	**1,004**	**1,731**	**1,718**	**1,471**	**1,278**	**1,567**	**1,759**	**5,454**	**6,075**	**5,595**
YoY	*15%*	*12%*	*107%*	*65%*	*47%*	*27%*	*-9%*	*2%*	*49%*	*11%*	*-8%*
QoQ	*-4%*	*0%*	*72%*	*-1%*	*-14%*	-13%	23%	12%			
상/제품(음반/원, MD)	**478**	**409**	**601**	**529**	**653**	**707**	**629**	**653**	**2,018**	**2,642**	**2,623**
음반	59	20	118	88	252	193	32	11	285	488	628
음원	158	198	202	200	196	233	191	229	758	849	891
MD	260	192	281	241	205	282	406	413	975	1,306	1,104
콘서트	75	88	508	593	309	94	439	496	1,264	1,338	1,006
광고	51	53	92	86	66	39	40	42	282	187	179
로열티	37	93	163	157	116	34	153	208	450	511	361
출연료	26	41	45	18	9	18	15	19	130	62	65
음악서비스	224	221	212	216	205	231	181	222	872	839	864
기타	111	99	110	118	113	155	111	118	437	497	497
매출총이익	**359**	**358**	**571**	**578**	**499**	**462**	**500**	**616**	**1,866**	**2,077**	**2,053**
GPM	*36%*	*36%*	*33%*	*34%*	*34%*	*36%*	*32%*	*35%*	*34%*	*34%*	*37%*
판관비	306	284	336	418	319	363	377	314	1,345	1,373	1,373
영업이익	**95**	**84**	**311**	**223**	**194**	**110**	**135**	**302**	**713**	**741**	**681**
YoY	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*2145%*	*104%*	*31%*	*-57%*	*35%*	*흑전*	*4%*	*-8%*
OPM	*10%*	*8%*	*18%*	*13%*	*13%*	*9%*	*9%*	*17%*	*13%*	*12%*	*12%*
당기순이익(지배)	**52**	**80**	**170**	**67**	**48**	**54**	**46**	**247**	**369**	**394**	**537**
NPM	*5%*	*8%*	*10%*	*4%*	*3%*	4%	3%	14%	*7%*	6%	10%

자료: YG, SK 증권

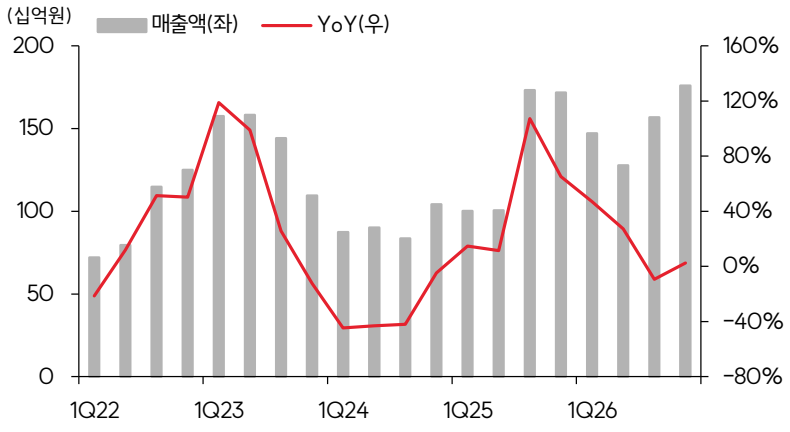
와이지엔터테인먼트 아티스트 타임라인

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
BIGBANG	2006	CR						CR				계약 종료	20주년 활동	20주년 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

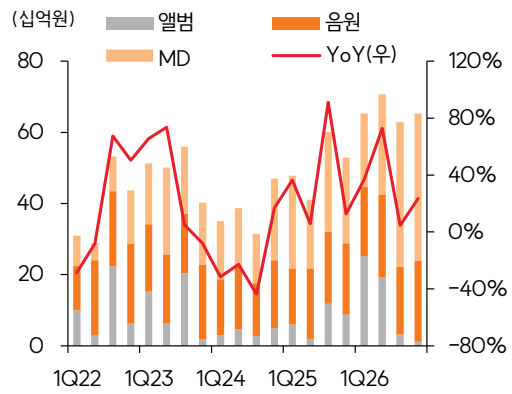
주: BLACKPINK는 그룹 활동만 재계약 ; CR – Contract Renewed

와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



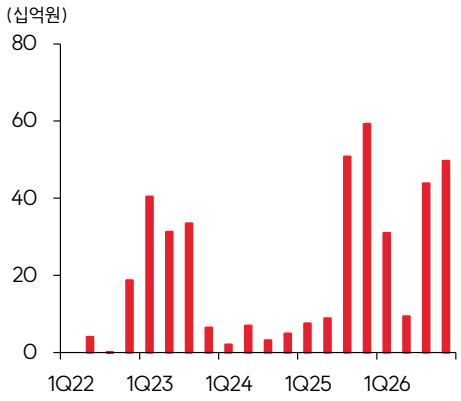
자료: YG, SK 증권

상/제품 매출 추이 및 전망



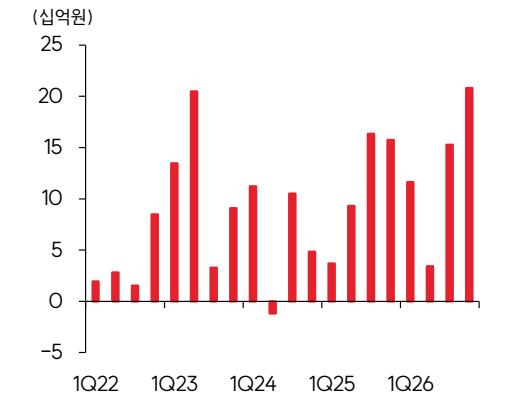
자료: YG, SK 증권

공연 매출 추이 및 전망



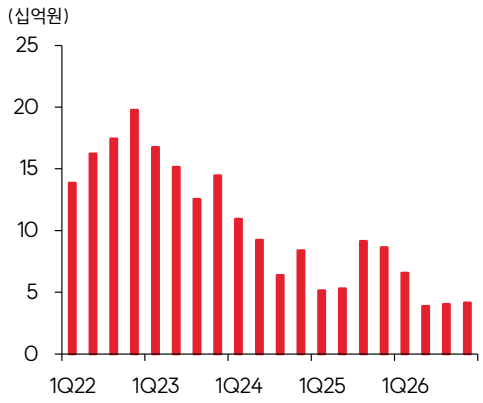
자료: YG, SK 증권

로열티 매출 추이 및 전망



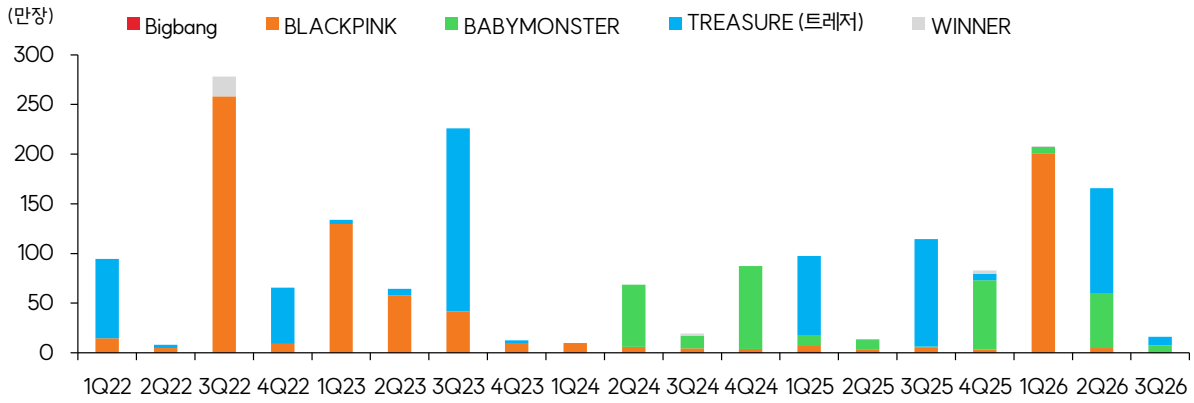
자료: YG, SK 증권

광고 매출 추이 및 전망



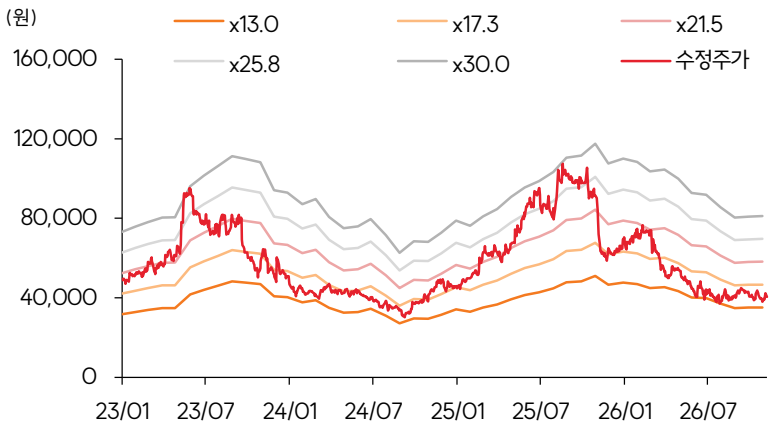
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 써클차트, SK 증권

와이지엔터테인먼트 PER Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	303	446	496	563	642
현금및현금성자산	87	168	170	253	322
매출채권 및 기타채권	89	119	132	122	128
재고자산	10	21	23	22	23
비유동자산	431	393	393	368	354
장기금융자산	133	120	120	120	120
유형자산	188	175	175	163	152
무형자산	47	35	31	21	16
자산총계	734	839	890	931	995
유동부채	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
비유동부채	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
부채총계	131	188	194	180	188
지배주주지분	483	514	547	596	638
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	292	340	383
비지배주주지분	120	137	149	155	169
자본총계	603	651	696	750	807
부채와자본총계	734	839	890	931	995

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	365	545	607	560	587
매출원가	265	359	400	354	379
매출총이익	99	187	208	205	209
매출총이익률(%)	27.3	34.2	34.2	36.7	35.5
판매비와 관리비	118	134	137	137	137
영업이익	-21	71	74	68	71
영업이익률(%)	-5.6	13.1	12.2	12.2	12.1
비영업손익	49	4	3	12	12
순금융손익	5	5	3	3	4
외환관련손익	2	2	-3	-1	0
관계기업등 투자손익	23	0	0	0	0
세전계속사업이익	29	75	77	80	83
세전계속사업이익률(%)	7.9	13.8	12.6	14.3	14.2
계속사업법인세	9	21	26	20	21
계속사업이익	20	54	51	60	62
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	20	54	51	60	62
순이익률(%)	5.5	9.9	8.4	10.7	10.6
지배주주	19	37	39	54	48
지배주주귀속 순이익률(%)	5.1	6.8	6.5	9.6	8.3
비지배주주	2	17	11	6	14
총포괄이익	23	50	51	60	62
지배주주	22	34	34	40	42
비지배주주	2	17	17	20	21
EBITDA	11	82	85	89	88

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	0	91	56	83	79
당기순이익(손실)	20	54	51	60	62
비현금성항목등	10	37	40	38	33
유형자산감가상각비	15	14	0	12	11
무형자산상각비	15	16	14	9	6
기타	-20	7	26	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	-48	-36	-37
법인세납부	-16	-18	-26	-20	-21
투자활동현금흐름	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	4	-3
재무활동현금흐름	-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
현금의 증가(감소)	-10	82	2	83	69
기초현금	97	87	168	170	253
기말현금	87	168	170	253	322
FCF	-5	86	56	83	79

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	-35.9	49.4	11.4	-7.9	5.0
영업이익	적전	흑전	3.8	-8.0	4.7
세전계속사업이익	-69.1	161.0	1.8	4.2	4.4
EBITDA	-88.5	625.9	2.8	5.5	-1.7
EPS	-70.2	99.3	6.8	36.2	-9.7
수익성 (%)					
ROA	2.7	6.8	5.9	6.6	6.5
ROE	3.9	7.4	7.4	9.4	7.9
EBITDA마진	3.1	15.1	13.9	16.0	15.0
안정성 (%)					
유동비율	274.2	261.1	280.3	343.4	373.9
부채비율	21.7	28.9	27.8	24.0	23.3
순차입금/자기자본	-28.0	-41.3	-38.8	-47.1	-52.3
EBITDA/이자비용(배)	15.0	144.8	165.7	174.2	172.2
배당성향	25.0	15.1	14.1	10.4	11.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	991	1,974	2,108	2,873	2,595
BPS	26,138	27,765	29,576	32,150	34,447
CFPS	2,595	3,591	2,872	4,013	3,484
주당 현금배당금	250	300	300	300	300
Valuation지표 (배)					
PER	46.2	35.2	19.2	14.1	15.6
PBR	1.8	2.5	1.4	1.3	1.2
PCR	17.7	19.3	14.1	10.1	11.6
EV/EBITDA	71.2	14.2	7.5	6.2	5.7
배당수익률	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7

자료 : 와이지엔터테인먼트, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.07.20	매수	63,000원	6개월		
2026.04.22	매수	82,000원	6개월	-43.96%	-32.93%
2026.03.18	매수	100,000원	6개월	-46.33%	-39.90%



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 11 월 10 일 기준)	매수	96.40%	중립	3.60%	매도	0.00%