

와이지엔터테인먼트 122870

기대치 상회한 저연차와 기대되는 빅뱅 컴백

2Q26Re: 메가IP 없이 저연차의 신보와 MD만으로 이뤄낸 실적

와이지엔터테인먼트의 2분기 실적은 연결 매출액 1,278억원(+27% YoY), 영업이익 110억원(+31% YoY, OPM 8.6%)으로 시장 기대치(OP 88억원)를 상회했다. 1)음반/음원 수익은 426억원(+96% YoY)으로 트레저와 베이비몬스터의 신보가 각각 초동 102만장, 60만장 판매되며 음반 수익 193억원을 기록했고 음원 수익도 233억원으로 블랙핑크 및 베이비몬스터의 스트리밍 수익이 상승하며 실적 상승에 기여한 것으로 파악된다. 2)공연 수익은 94억원(+6% YoY)으로 전분기 블랙핑크 기여 대비 대형 공연 및 로열티 수익은 감소했지만 트레저의 아시아투어와 팬콘서트, 베몬의 월드투어 중 국내 공연 일부가 반영됐다. 3)MD 수익은 282억원(+47% YoY)으로 실적 서프라이즈를 견인했는데 베몬과 트레저의 신보와 연계한 MD 판매가 호조를 기록했다. 당분기 매출총이익률은 36.1%로 저연차의 음반/음원, MD 수익 중심으로 실적이 증가하며 수익성이 개선됐지만 신보 관련 프로모션 비용이 인식되며 영업이익률은 8.6%를 기록했다.

하반기 본격적인 IP 활동 집중되며 상저하고 흐름 전망

와이지엔터테인먼트의 26년 실적은 상저하고로 하반기 갈수록 저연차와 메가IP의 본격적인 활동이 집중되며 실적 성장이 기대된다. 빅뱅은 8월 한국을 시작으로 미주, 유럽, 일본, 아시아 등 현재까지 공개된 일정 기준 2H26 28회, 1Q27 5회 공연을 진행하며 20주년 신보 발매도 예정돼있다. 베몬은 6월말부터 2H26 본격적으로 월드투어를 진행하고, 트레저는 3Q26 일본/아시아 콘서트 이후 4Q26 솔로 및 유닛 활동을 진행하는 등 동사의 모든 IP가 활동하며 수익에 기여할 전망이다. 특히 2분기 보여준 저연차의 수익화는 하반기 본격화될 것이다.

투자의견 매수, 목표주가 6만원 유지

YG엔터는 26년 하반기부터 본격적으로 실적 모멘텀이 확대되며 27F PER은 12배로 밸류에이션 매력에 높다. 동사는 메가IP의 순차적 복귀 속 저연차 팬덤 규모가 빠르게 확대되고 있고 보이그룹과 걸그룹 신인IP 데뷔도 예정돼있어 IP 라인업이 풍부해지며 실적 성장을 이어갈 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	569	365	545	643	580
영업이익	80	-19	52	78	73
영업이익률(%)	14.0	-5.1	9.6	12.1	12.6
세전이익	93	29	75	77	77
지배주주지분순이익	61	19	37	38	44
EPS(원)	3,282	999	1,990	2,042	2,399
증감률(%)	81.7	-69.6	99.3	2.6	17.5
ROE(%)	14.0	3.9	7.4	7.2	7.9
PER(배)	15.5	45.9	34.9	20.4	17.3
PBR(배)	2.0	1.8	2.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	8.8	69.8	13.9	4.9	4.7

자료: 와이지엔터테인먼트, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

장지혜 엔터·미디어·음식료

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.08.10

매수

목표주가(유지)	60,000원
현재주가(08/07)	41,550원
상승여력	44.4%

Stock Data

KOSDAQ	798.8pt
시가총액(보통주)	777십억원
발행주식수	18,691천주
액면가	500원
자본금	10십억원
60일 평균거래량	121천주
60일 평균거래대금	5,297백만원
외국인 지분율	11.8%
52주 최고가	109,800원
52주 최저가	34,300원
주요주주	
양현석(외 7인)	27.3%
네이버(외 1인)	8.9%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-6.0	-2.1
3M	-17.4	16.0
6M	-40.7	-14.6

주가차트

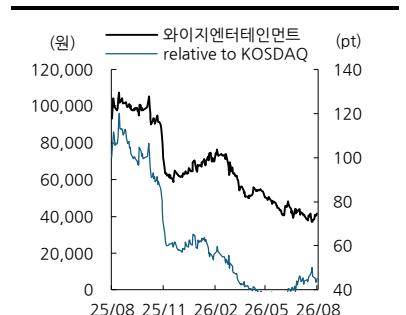
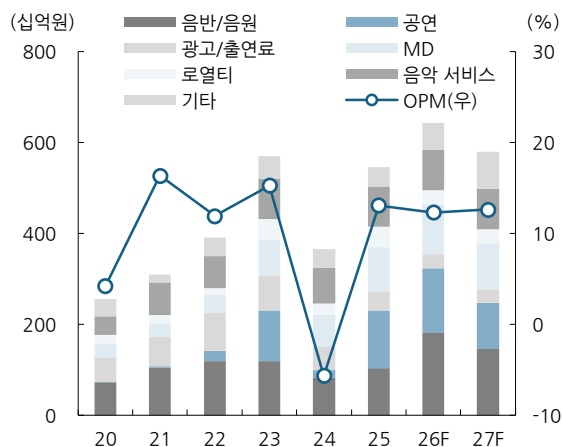


표1 YG엔터 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	100.2	100.4	173.1	171.8	147.1	127.8	175.6	192.1	364.9	545.4	642.5	580.2
YoY	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	27.2%	1.4%	11.8%	-35.9%	49.4%	17.8%	-9.7%
1. 음원/음반	21.7	21.8	32.0	28.8	44.8	42.6	52.9	41.0	82.6	104.3	181.2	146.3
YoY	16.4%	-2.5%	82.5%	19.8%	106.0%	95.5%	65.2%	42.4%	-31.0%	26.3%	73.7%	-19.3%
1) 음반	5.9	2.0	11.8	8.8	25.2	19.3	29.6	18.0	15.3	28.5	92.1	57.2
YoY	104.1%	-57.6%	321.9%	77.7%	323.7%	873.7%	151.4%	104.8%	-64.9%	85.9%	223.2%	-37.9%
2) 음원	15.8	19.8	20.2	20.0	19.6	23.3	23.3	23.0	67.3	75.8	89.1	89.1
YoY	0.2%	12.1%	37.1%	4.8%	24.1%	17.6%	15.0%	15.0%	-11.5%	12.7%	17.6%	0.0%
2. 공연	7.5	8.8	50.8	59.3	30.9	9.4	40.9	61.6	17.0	126.4	142.8	101.7
YoY	270.5%	26.9%	1528.3%	1115.1%	313.0%	5.9%	-19.4%	3.9%	-84.8%	644.0%	13.0%	-28.8%
3. 광고/출연료	7.7	9.4	13.6	10.5	7.5	5.7	9.6	7.8	51.5	41.2	30.5	29.3
YoY	-43.3%	-21.5%	26.8%	-31.1%	-3.4%	-39.3%	-29.9%	-25.2%	-32.6%	-20.0%	-25.9%	-4.0%
4. MD	26.0	19.2	28.1	24.1	20.5	28.2	26.4	34.6	69.6	97.5	109.7	101.1
YoY	59.1%	17.1%	102.2%	5.1%	-21.4%	46.9%	-6.2%	43.5%	-10.5%	40.0%	12.5%	-7.8%
5. 로열티	3.7	9.3	16.3	15.7	11.6	3.4	8.2	7.9	25.4	45.0	31.1	31.1
YoY	-67.2%	흑전	55.4%	225.8%	216.1%	-63.2%	-50.0%	-50.0%	-45.3%	77.7%	-31.0%	0.0%
6. 음악 서비스	22.4	22.1	21.2	21.6	20.5	23.1	22.3	22.7	78.6	87.2	88.6	88.6
YoY	31.9%	2.7%	10.9%	2.7%	-8.3%	4.7%	5.0%	5.0%	-11.6%	11.0%	1.5%	0.0%
7. 기타	11.1	9.9	11.0	11.8	11.3	15.5	15.3	16.5	40.3	43.7	58.6	82.1
YoY	30.7%	-18.6%	28.3%	5.6%	1.8%	56.7%	40.0%	40.0%	-17.1%	8.4%	34.1%	40.0%
매출총이익	35.9	35.8	57.1	57.8	49.9	46.2	58.7	61.6	99.5	186.6	216.3	204.1
YoY	56.8%	62.4%	150.0%	82.4%	39.0%	28.9%	2.8%	6.6%	-46.5%	87.6%	15.9%	-5.7%
매출총이익률	35.8%	35.7%	33.0%	33.6%	33.9%	36.1%	33.4%	32.1%	27.3%	34.2%	33.7%	35.2%
영업이익	9.5	8.4	31.1	22.3	19.4	11.0	22.8	25.9	-20.6	71.3	79.1	73.2
YoY	흑전	흑전	흑전	2146.0%	103.9%	31.2%	-26.7%	16.1%	적전	흑전	10.9%	-7.5%
영업이익률	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	8.6%	13.0%	13.5%	-5.6%	13.1%	12.3%	12.6%
순이익	10.2	11.2	24.4	7.9	9.8	7.5	16.2	18.4	20.0	53.7	51.9	55.6
YoY	2324.5%	흑전	흑전	-62.3%	-4.6%	-32.8%	-33.7%	134.0%	-74.0%	168.3%	-3.4%	7.1%
순이익률	10.2%	11.2%	14.1%	4.6%	6.6%	5.9%	9.2%	9.6%	5.5%	9.9%	8.1%	9.6%

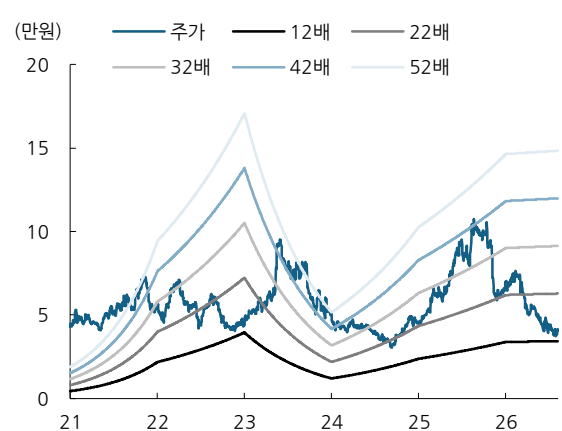
자료: YG엔터, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 YG엔터 실적 추이 및 전망



자료: YG엔터, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 YG엔터 PER 밴드 차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

[와이지엔터테인먼트 122870]

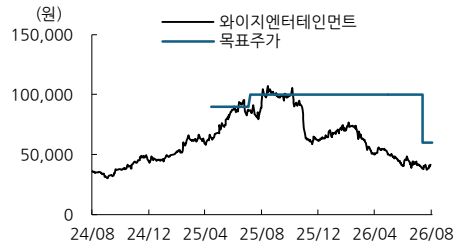
재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	348	303	446	503	549	매출액	569	365	545	643	580
현금 및 현금성자산	97	87	168	211	270	매출원가	383	265	359	426	376
매출채권 및 기타채권	80	89	119	126	110	매출총이익	186	99	187	216	204
재고자산	17	10	21	22	19	판매비 및 관리비	106	118	134	139	131
기타	154	118	138	144	150	영업이익	80	-19	52	78	73
비유동자산	395	431	393	371	347	(EBITDA)	99	11	82	118	110
관계기업투자등	137	170	157	164	171	금융손익	9	7	8	7	8
유형자산	179	188	175	154	129	이자비용	1	1	1	1	1
무형자산	47	47	35	26	20	관계기업등 투자손익	-2	30	0	-5	-5
자산총계	742	734	839	874	896	기타영업외손익	6	10	15	-3	2
유동부채	147	110	171	177	162	세전계속사업이익	93	29	75	77	77
매입채무 및 기타채무	94	89	122	126	110	계속사업법인세비용	15	9	21	25	22
단기금융부채	12	6	6	6	6	계속사업이익	78	20	54	52	56
기타유동부채	41	15	43	45	47	중단사업이익	-1	0	0	0	0
비유동부채	10	21	17	17	17	당기순이익	77	20	54	52	56
장기금융부채	6	18	13	13	13	지배주주	61	19	37	38	44
기타비유동부채	3	2	4	4	5	총포괄이익	77	20	54	52	56
부채총계	157	131	188	194	180	매출총이익률 (%)	32.7	27.3	34.2	33.7	35.2
지배주주지분	467	483	514	542	579	영업이익률 (%)	14.0	-5.1	9.6	12.1	12.6
자본금	10	10	10	10	10	EBITDA마진률 (%)	17.4	3.1	15.1	18.3	19.0
자본잉여금	227	227	227	227	227	당기순이익률 (%)	13.5	5.5	9.9	8.1	9.6
이익잉여금	216	229	258	291	328	ROA (%)	8.4	2.5	4.7	4.4	5.0
비지배주주지분(연결)	118	120	137	137	137	ROE (%)	14.0	3.9	7.4	7.2	7.9
자본총계	585	603	651	680	717	ROIC (%)	18.7	-3.5	10.5	15.9	17.2

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	94	0	87	72	86	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	78	20	54	52	56	P/E	15.5	45.9	34.9	20.4	17.3
비현금수익비용가감	31	10	33	28	31	P/B	2.0	1.8	2.5	1.4	1.3
유형자산감가상각비	13	15	14	30	30	P/S	1.7	2.3	2.4	1.2	1.3
무형자산상각비	6	15	16	10	7	EV/EBITDA	8.8	69.8	13.9	4.9	4.7
기타현금수익비용	12	-87	-16	-12	-6	P/CF	8.7	28.6	14.9	9.7	8.9
영업활동 자산부채변동	-10	-20	0	-8	-1	배당수익률 (%)	0.6	0.5	0.4	1.0	1.0
매출채권 감소(증가)	2	-12	-26	-8	16	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-6	4	-8	-1	3	매출액	45.5	-35.9	49.4	17.8	-9.7
매입채무 증가(감소)	7	1	27	4	-16	영업이익	86.5	적전	흑전	49.1	-5.8
기타자산 부채변동	-13	-13	7	-4	-4	세전이익	66.4	-69.1	161.0	1.7	1.0
투자활동 현금	-70	1	5	-23	-19	당기순이익	64.6	-74.0	168.3	-3.4	7.1
유형자산처분(취득)	-11	-5	-5	-9	-5	EPS	81.7	-69.6	99.3	2.6	17.5
무형자산 감소(증가)	-42	-15	0	-2	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-30	24	9	-12	-12	부채비율	26.8	21.7	28.9	28.6	25.1
기타투자활동	13	-3	1	-1	-1	유동비율	235.9	274.2	261.1	284.4	338.4
재무활동 현금	-6	-12	-10	-6	-7	순차입금/자기자본(x)	-13.7	-10.5	-23.3	-28.6	-35.4
차입금의 증가(감소)	-5	-6	-7	0	0	영업이익/금융비용(x)	145.1	-20.2	65.7	68.4	64.4
자본의 증가(감소)	-4	-5	-3	-6	-7	총차입금 (십억원)	18	25	18	18	18
배당금의 지급	5	6	5	6	7	순차입금 (십억원)	-80	-64	-151	-194	-254
기타재무활동	3	-1	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	17	-10	82	43	59	EPS	3,282	999	1,990	2,042	2,399
기초현금	80	97	87	168	211	BPS	24,972	25,849	27,475	29,016	30,999
기말현금	97	87	168	211	270	SPS	30,459	19,525	29,180	34,377	31,040
NOPLAT	66	-13	37	53	53	CFPS	5,834	1,603	4,666	4,269	4,644
FCF	30	11	92	48	67	DPS	300	250	300	400	400

자료: 와이지엔터테인먼트, DS투자증권 리서치센터 / 주: KIFRS 연결기준

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자조건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자조건	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2025-04-22	담당자변경				
2025-04-22	매수	90,000	-10.2	5.8	
2025-07-14	매수	100,000	-30.9	7.4	
2025-11-17	매수	100,000	-42.6	-23.5	
2026-03-04	매수	100,000	-50.0	-30.5	
2026-07-21	매수	60,000	-34.4	-30.8	
2026-08-10	매수	60,000			



투자조건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	업종별 투자조건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자조건 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.