와이지엔터테인먼트 (122870)

Analyst 김현용 hykim@hmsec.com

실적도 모멘텀도 합격점

BUY **TP 110,000원**

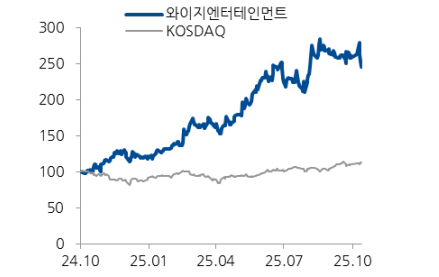
현재주가 (10/17)	90,000원
상승여력	22.2%
시가총액	1,682십억원
발행주식수	18,691천주
자본금/액면가	10십억원/500원
52주 최고가/최저가	107,400원/37,600원
일평균 거래대금 (60일)	23십억원
외국인 지분율	16.17%
주요주주 지분율	
양현석 외 5인	22.95%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-5.4	9.7	50.2
상대주가(%p)	-6.9	2.9	21.4

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	2,663	3,461	86,000
After	2,899	3,846	110,000
Consensus	3,369	3,991	125,091
Cons. 차이	-13.9%	-3.6%	-12.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

3 분기 영업이익 313 억원으로 시장 기대치 부합 예상

-동사 3분기 매출액은 1,937억원(YoY +132%), 영업이익 313억원(YoY 흑자전환)으로 시장 기대치(매출 1,974억원, OP 321억원)에 부합하는 호실적을 예상. 탑라인이 2배 넘게 증가하는 것은 공연 모객수가 93만명(YoY +417%), 음반 판매량이 114만장(YoY +275%)으로 급증한 점에 기인. 외형 급증에 따른 레버리지 효과, 높은 ATP의 블랙핑크 북미/유럽 투어 효과가 결합되며 영업이익률은 16.2%(YoY +20.5%p, QoQ +7.8%p)로 크게 개선될 전망

블랙핑크 데드라인 투어 최종 모객수는 250 만명 넘어설 전망

-블랙핑크 데드라인 투어는 현재 33회차가 공개된 상황이며, 아시아 추가 지역, 호주/남미, 그리고 앵콜콘을 고려하면 최소한 50~60회차 규모로 기대됨. 지금까지의 모든 공연을 대형 스타디움에서 소화하였으며, 최종 모객수는 250~300만명으로 예상. 2026년 동사 성장 전략에 있어서도 블랙핑크가 올해만큼의 공연 매출을 내년에도 거둘 것으로 전망함

2026 년 성장 전략: 베이비몬스터 스케일업 순조롭고, 빅뱅 완전체 기대감도 유효

블랙핑크가 동사 이익의 구심점 역할을 하는 상황에서 베이비몬스터 및 빅뱅이 내년 성장에 의미 있게 기여할 전망. 베이비몬스터는 올해 공연 모객수 50만명으로 K-POP 걸그룹 3위 등극이 유력하며, 내년에는 서구권 스타디움이나 일본 돔투어 입성이 가능할 것으로 기대. 아울러 빅뱅은 내년 데뷔 20주년을 맞이하여 완전체로 2026 코첼라에 참가를 확정한 상태. 완전체 앨범 및 월드 투어에 대한 기대감도 유효한 상황으로 동사 이익 성장의 핵심으로 작용할 것

투자의견 매수(유지), 목표주가 110,000 원(상향) 제시

동사에 대한 투자의견을 매수로 유지하고, 목표주가는 11만원으로 기존 대비 28% 상향 조정함. 목표주가 상향은 블랙핑크의 2026년 투어 규모 상향 및 실적 기준치 변경(2026년 EPS 적용)에 기인

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	569	87	61	106	3,285	81.2	15.5	2.0	8.1	14.0	0.6
2024	365	-21	19	9	991	-69.8	46.2	1.8	85.1	3.9	0.5
2025F	571	74	54	103	2,899	192.6	32.1	3.3	16.4	10.7	0.3
2026F	676	87	72	111	3,846	32.7	24.2	2.9	14.4	12.7	0.3
2027F	728	95	75	114	4,013	4.3	23.2	2.6	13.3	11.8	0.3

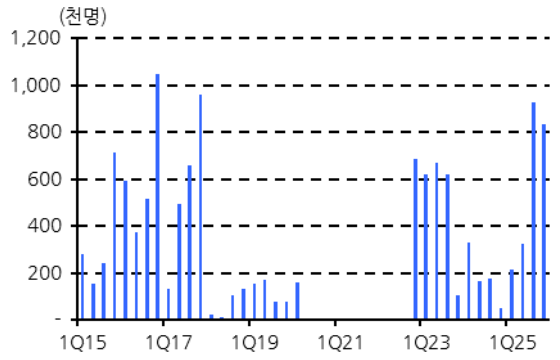
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 와이지엔터테인먼트 실적 전망 (단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F
매출액	1,575	1,583	1,440	1,094	873	900	835	1,041	1,002	1,004	1,937	1,769	3,912	5,692	3,650	5,712
GP	566	500	472	321	229	221	228	317	359	358	671	603	1,280	1,860	995	1,991
SG&A	202	211	260	317	299	331	264	307	264	274	358	355	814	990	1,200	1,251
영업이익	365	289	212	4	-70	-110	-36	10	95	84	313	248	466	869	-206	740
Sales YoY	108.6	108.2	25.6	-12.5	-44.5	-43.1	-42.0	-4.9	14.7	11.6	131.9	70.0	10.0	45.5	-36.8	56.5
OP YoY	497.6	209.4	36.5	-97.4	적전	적전	적전	154.2	흑전	흑전	흑전	2,339	-7.9	86.7	적전	흑전
GPM	36.0	31.6	32.8	29.3	26.2	24.5	27.3	30.4	35.8	35.7	34.6	34.1	32.7	32.7	28.2	34.9
OPM	23.1	18.2	14.7	0.4	-8.0	-12.2	-4.3	1.0	9.5	8.4	16.2	14.0	11.9	15.3	-6.8	13.0

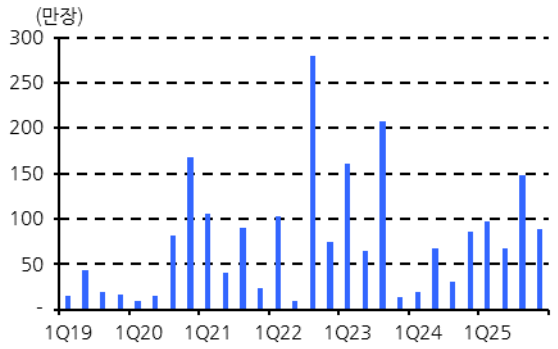
자료 : YG, 현대차증권

〈그림1〉 와이지 분기별 모객수 전망



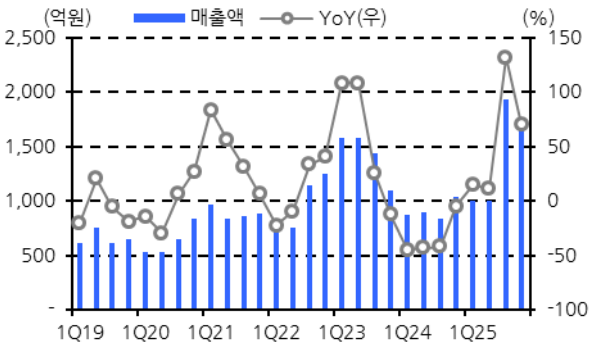
자료 : YG, 현대차증권

〈그림2〉 와이지 분기별 음반판매량 전망



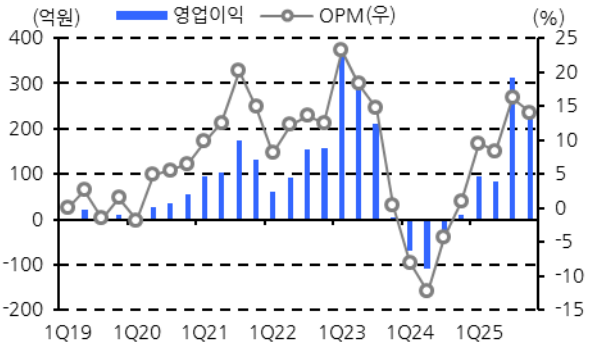
자료 : YG, 현대차증권

〈그림3〉 와이지 분기별 매출액 전망



자료 : YG, 현대차증권

〈그림4〉 와이지 분기별 영업이익 전망



자료 : YG, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**569**	**365**	**571**	**676**	**728**
증가율 (%)	45.5	-35.9	56.5	18.3	7.7
매출원가	**383**	**265**	**372**	**445**	**480**
매출원가율 (%)	67.3	72.7	65.1	65.9	65.9
매출총이익	**186**	**99**	**199**	**230**	**248**
매출이익률 (%)	32.7	27.3	34.9	34.1	34.1
증가율 (%)	45.3	-46.5	100.2	15.7	7.7
판매관리비	**106**	**118**	**130**	**143**	**153**
판관비율(%)	18.7	32.4	22.8	21.2	21.1
EBITDA	**106**	**9**	**103**	**111**	**114**
EBITDA 이익률 (%)	18.7	2.6	18.0	16.4	15.7
증가율 (%)	77.3	-91.2	993.9	7.6	2.9
영업이익	**80**	**-19**	**69**	**87**	**95**
영업이익률 (%)	14.0	-5.1	12.0	12.9	13.0
증가율 (%)	86.5	적전	흑전	26.8	8.6
영업외손익	**8**	**27**	**23**	**38**	**36**
금융수익	19	19	14	7	10
금융비용	13	4	4	0	0
기타영업외손익	2	12	13	31	26
종속/관계기업관련손익	-2	23	1	0	0
세전계속사업이익	**93**	**29**	**99**	**125**	**131**
세전계속사업이익률	16.4	7.9	17.2	18.5	17.9
증가율 (%)	66.4	-69.1	241.8	27.1	4.3
법인세비용	15	9	20	25	26
계속사업이익	78	20	79	101	105
중단사업이익	-1	0	0	0	0
당기순이익	**77**	**20**	**79**	**101**	**105**
당기순이익률 (%)	13.5	5.5	13.8	14.9	14.4
증가율 (%)	64.6	-74.0	293.6	27.7	4.3
지배주주지분 순이익	61	19	54	72	75
비지배주주지분 순이익	16	2	25	29	30
기타포괄이익	-1	3	-1	0	0
총포괄이익	76	23	78	101	105

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**348**	**303**	**429**	**547**	**673**
현금성자산	97	87	113	235	346
단기투자자산	2	2	0	0	0
매출채권	66	69	118	116	125
재고자산	17	10	16	16	17
기타유동자산	40	30	73	72	77
비유동자산	**395**	**431**	**464**	**439**	**427**
유형자산	179	188	173	160	149
무형자산	47	47	36	25	17
투자자산	146	183	241	239	247
기타비유동자산	22	13	14	14	14
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	**742**	**734**	**893**	**985**	**1,101**
유동부채	**147**	**110**	**609**	**606**	**620**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	28	35	59	58	63
유동성장기부채	8	1	423	423	423
기타유동부채	111	75	127	125	135
비유동부채	**10**	**21**	**-393**	**-394**	**-393**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	7	-415	-415	-415
장기금융부채	2	5	9	9	9
기타비유동부채	8	9	13	13	14
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**157**	**131**	**216**	**212**	**227**
지배주주지분	467	483	532	600	670
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
자본조정 등	18	17	17	17	17
기타포괄이익누계액	-3	0	3	3	3
이익잉여금	216	229	276	343	413
비지배주주지분	**118**	**120**	**145**	**173**	**203**
자본총계	**585**	**603**	**677**	**773**	**873**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**94**	**0**	**72**	**125**	**123**
당기순이익	77	20	79	101	105
유형자산 상각비	13	15	14	13	12
무형자산 상각비	6	15	15	11	8
외환손익	0	0	1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-10	-20	-22	0	-1
기타	7	-30	-15	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-70**	**1**	**-40**	**2**	**-8**
투자자산의 감소(증가)	-4	-40	-58	2	-8
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-7	-2	0	0
기타	-54	46	20	0	0
재무활동으로인한현금흐름	**-6**	**-12**	**-5**	**-5**	**-4**
차입금의 증가(감소)	-13	12	-414	0	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	1	0	0	0	0
배당금	-5	-6	-5	-5	-5
기타	10	-18	414	0	0
기타현금흐름	**-1**	**1**	**-1**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**17**	**-10**	**26**	**122**	**111**
기초현금	80	97	87	113	235
기말현금	97	87	113	235	346

(단위: 원, 배, %)

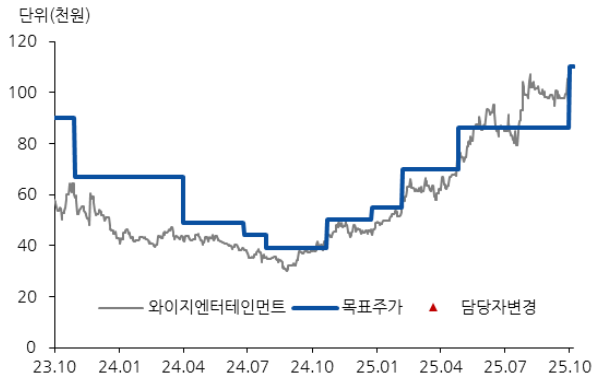
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	4,123	1,072	4,218	5,385	5,618
EPS(지배순이익 기준)	3,285	991	2,899	3,846	4,013
BPS(자본총계 기준)	31,313	32,275	36,220	41,357	46,727
BPS(지배지분 기준)	24,972	25,849	28,488	32,086	35,851
DPS	300	250	250	250	250
P/E(당기순이익 기준)	12.3	42.7	22.0	17.3	16.6
P/E(지배순이익 기준)	15.5	46.2	32.1	24.2	23.2
P/B(자본총계 기준)	1.6	1.4	2.6	2.2	2.0
P/B(지배지분 기준)	2.0	1.8	3.3	2.9	2.6
EV/EBITDA(Reported)	8.1	85.1	16.4	14.4	13.3
배당수익률	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	63.8	-74.0	293.6	27.7	4.3
EPS(지배순이익 기준)	81.2	-69.8	192.6	32.7	4.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	13.9	3.4	12.3	13.9	12.8
ROE(지배순이익 기준)	14.0	3.9	10.7	12.7	11.8
ROA	10.6	2.7	9.7	10.7	10.1
안정성 (%)					
부채비율	26.8	21.7	31.9	27.5	26.0
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	158.6	NA	171.2	382.0	405.0

** K-IFRS 연결기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.06.12	M.PERFORM	90,000	-20.38	-7.11
2023.11.14	M.PERFORM	67,000	-30.33	-10.00
2024.04.16	M.PERFORM	49,000	-15.07	-9.29
2024.07.11	M.PERFORM	44,000	-17.49	-12.61
2024.08.12	M.PERFORM	39,000	-7.45	10.51
2024.11.06	BUY	50,000	-7.78	-1.50
2025.01.09	BUY	55,000	-7.41	9.45
2025.02.21	BUY	70,000	-9.99	6.29
2025.05.12	BUY	86,000	8.60	25.59
2025.10.20	BUY	110,000		

▶ 최근 2년간 와이지엔터테인먼트 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현용의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.