엔터테인먼트
송지원
02)739-5935
bd21312@heungkuksec.co.kr

(122870)

와이지엔터테인먼트

BUY(유지)

"WE GO UP" 해야할 한 해

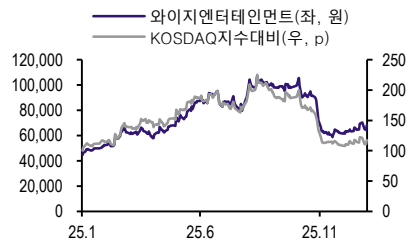
목표주가	95,000원(하향)
현재주가(01/08)	68,200원
상승여력	39.3%
시가총액	1,275십억원
발행주식수	18,691천주
52주 최고가 / 최저가	107,400 / 44,400원
3개월 일평균거래대금	20십억원
외국인 지분율	10.4%
주요주주	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%
국민연금공단 (외 1인)	5.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	10.9	-30.3	-20.7	49.7
상대수익률 (KOSDAQ)	9.1	-40.8	-41.1	18.5

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	573	365	534	537
영업이익	87	-21	73	76
EBITDA	99	11	91	106
지배주주순이익	61	16	48	66
EPS	3,285	991	2,601	3,547
순차입금	-80	-64	-228	-293
PER	15.5	46.2	26.2	19.2
PBR	2.0	1.8	2.4	2.2
EV/EBITDA	8.7	71.2	11.5	9.2
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4
ROE	14.0	3.9	9.6	11.9
컨센서스 영업이익	-	-	74	87
컨센서스 EPS	-	-	2,648	3,566

주가추이



4Q25 Preview: 매출액 +53.6%, 영업이익 -22.4% YoY

'25년 4분기 매출액은 1,599억원(+53.6% YoY, -7.6% QoQ), 영업이익 242억원(-22.4% QoQ, OPM 15.1%)으로 시장 눈높이(261억원)을 하회할 전망이다. 4분기 공연은 블랙핑크 아시아 권역 스타디움 급 회차(12회), 트레저 아시아투어(12회), 베이비몬스터 팬콘서트 아시아투어(10회)로 총 약 94만 명을 모객하였다. 총 모객은 3분기 대비 소폭 늘었으나 3분기 블랙핑크 투어가 고단가 권역 회차 중심이었던 점 및 당분기 베이비몬스터의 투어가 팬콘서트임을 감안, 공연/MD은 전 분기 대비 소폭 감소 혹은 보합 수준일 것으로 예상한다. 앨범은 초동 약 55만장을 기록한 베이비몬스터 미니2집 성과가 유의미하게 기여할 전망이다. 2025년 연간으로는 매출 5,335억원(+46.2% YoY), 영업이익 732억원(흑전 YoY)을 예상한다.

블랙핑크 다음 메인IP의 체력 증명이 중요

2026년은 베이비몬스터를 필두로 한 저연차IP의 기초체력 성장이 관건이 될 것이다. 빠른 성장을 보여주는 베이비몬스터는 동연차 비교군 대비 초동 판매량은 약 40% 가까이 앞서며, 데뷔 이후 첫 단독 월드투어로 약 30만 명을 모객하며 비교군 대비 2.5배 가량 빠른 성장력을 보이고 있다. 베이비몬스터를 기점으로 2026년 연말로 예상되는 신규 보이그룹과 내년 신규 걸그룹의 순차적 데뷔를 통해, 중장기적으로 다각화된 저연차 중심의 IP포트폴리오를 기대한다. 올해 하반기 빅뱅 20주년 기념 컴백/투어와 같은 메가IP의 일회성 활동이 부가적인 모멘텀으로 작용할 것이다.

투자의견 BUY, 목표주가 95,000원 하향

동사에 대해 투자의견 BUY(매수)를 유지하며 목표주가를 95,000원으로 하향한다. 지난 3분기 실적 발표 이후 메가IP 관련 실적 가시성이 시장 기대에 미치지 못하면서 단기적인 투자 심리가 크게 위축되었다고 판단, 목표 P/E를 하향 조정하였다. 이에 2026년 12MF EPS 3,520원에 '26E Peer Group 평균 P/E 27.0배를 적용하였다. 빅뱅의 2026년 연중 구체적 활동이 가시화될 시, 추가적인 추정치 상향의 여지가 있다.

표 1 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	**100**	**100**	**173**	**160**	**148**	**125**	**112**	**152**	**365**	**534**	**537**
YoY	*14.7%*	*11.6%*	*107.2%*	*53.6%*	*48.2%*	*24.0%*	*-35.1%*	*-5.1%*	*-36.3%*	*46.2%*	*0.7%*
QoQ	*-3.8%*	*0.3%*	*72.4%*	*-7.6%*	*-7.2%*	*-16.1%*	*-9.8%*	*35.1%*			
부문별 매출											
앨범/DVD	6	2	12	11	21	18	6	25	15	31	70
디지털콘텐츠	16	20	20	18	23	21	18	23	67	74	85
MD	26	19	28	26	21	17	17	20	70	100	74
콘서트	7	9	51	40	19	11	13	18	17	107	75
광고	5	5	9	9	9	8	8	9	35	29	33
로열티	4	9	16	13	16	6	10	13	25	43	62
출연료	3	4	4	6	4	4	5	5	17	17	18
음악서비스	22	22	21	23	25	27	25	26	79	89	102
기타	11	10	11	12	12	13	11	13	40	44	49
영업이익	**10**	**8**	**31**	**24**	**26**	**14**	**11**	**25**	**-21**	**73**	**76**
영업이익률	*9.5%*	*8.3%*	*18.0%*	*15.1%*	*17.6%*	*11.4%*	*9.6%*	*16.4%*	*-5.6%*	*13.7%*	*14.2%*
세전이익	**13**	**14**	**39**	**25**	**24**	**16**	**20**	**24**	**29**	**90**	**89**
세전이익률	*13.0%*	*13.9%*	*22.5%*	*15.6%*	*16.2%*	*12.9%*	*17.8%*	*15.8%*	*7.9%*	*16.9%*	*16.6%*
지배기업순이익	**5**	**8**	**17**	**19**	**18**	**12**	**15**	**18**	**19**	**49**	**66**
지배기업순이익률	*5.0%*	*8.0%*	*9.8%*	*11.9%*	*12.1%*	*9.6%*	*13.3%*	*11.9%*	*5.2%*	*9.2%*	*13.8%*

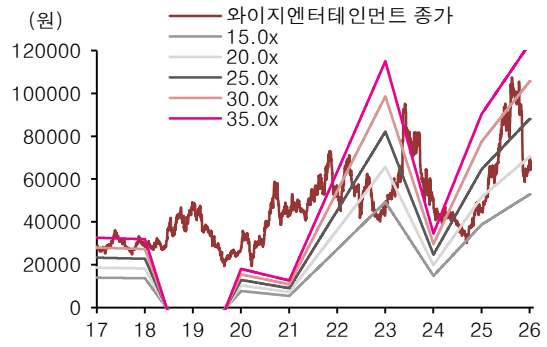
자료: 흥국증권 리서치센터

표 1 와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2026E	비고
EPS (원)	3,520	2026E EPS: 3,520
목표 PER (배)	27.0	'26E Peer Group 평균 P/E
목표주가 (원)	**95,000**	
현재주가(원)	68,200	
상승여력 (%)	39.3%	

자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 와이지엔터 12M Fwd P/E Band Chart

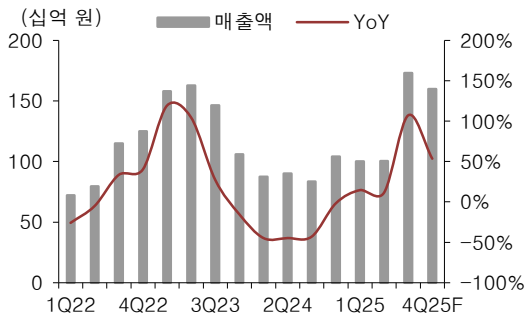


자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 2 와이지엔터 12M Fwd P/B Band Chart

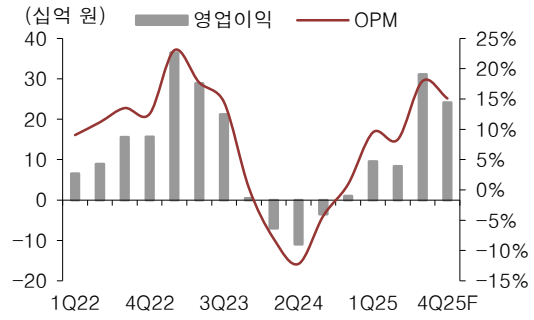
자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 3 와이지엔터테인먼트 분기별 매출액 추이



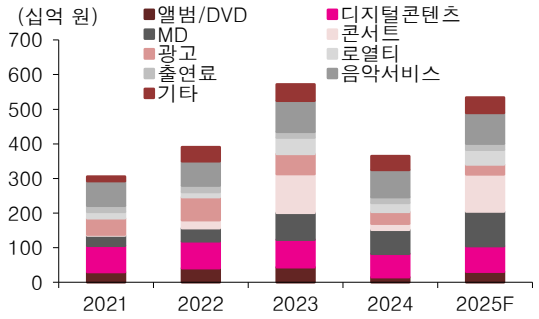
자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 4 와이지엔터테인먼트 분기별 영업이익 추이



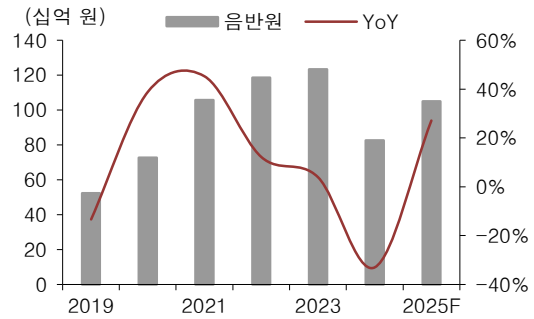
자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 5 부문별 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



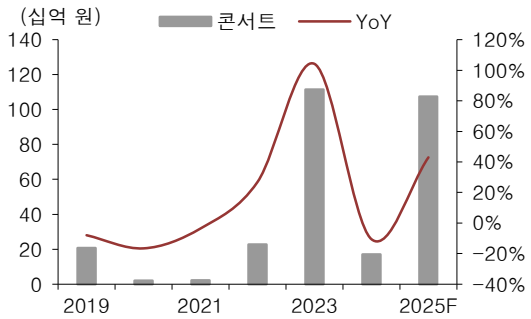
자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 6 와이지엔터테인먼트 음반원 연간 매출액 추이



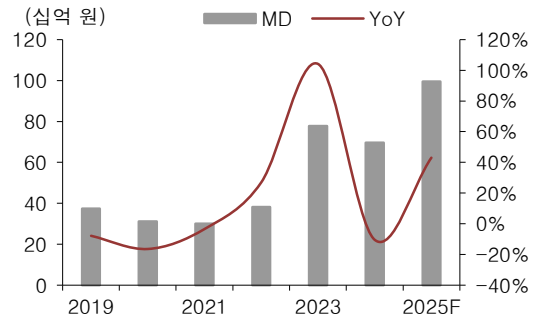
자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 7 와이지엔터테인먼트 공연 연간 매출액 추이



자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 8 와이지엔터테인먼트 MD 연간 매출액 추이



자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**573**	**365**	**534**	**537**	**577**
증가율 (Y-Y,%)	46.6	(36.3)	46.2	0.7	7.5
영업이익	**87**	**(21)**	**73**	**76**	**78**
증가율 (Y-Y,%)	86.4	적전	흑전	25.9	2.6
EBITDA	99	11	91	106	108
영업외손익	7	(2)	13	13	13
순이자수익	9	6	10	23	24
외화관련손익	0	2	(1)	0	0
지분법손익	(2)	30	2	2	2
세전계속사업손익	93	(10)	86	89	91
당기순이익	**77**	**20**	**66**	**74**	**76**
지배기업당기순이익	**61**	**16**	**48**	**66**	**67**
증가율 (Y-Y,%)	956,7	(74.0)	201.7	36.4	2.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	30.6	4.3	10.9	(1.9)	16.5
영업이익증가율(3Yr)	136.7	n/a	12.3	(1.5)	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	65.3	(32.2)	17.4	2.4	111.7
순이익증가율(3Yr)	190.2	(4.3)	12.3	(1.2)	55.9
영업이익률(%)	15.2	(5.6)	13.7	14.2	13.5
EBITDA마진(%)	17.4	3.1	17.0	19.8	18.6
순이익률 (%)	10.7	4.4	9.0	13.8	13.1
NOPLAT	**66**	**(13)**	**46**	**63**	**65**
(+) Dep	20	30	30	30	30
(-) 운전자본투자	(12)	(4)	(83)	1	2
(-) Capex	12	7	7	8	9
OpFCF	86	13	153	84	84

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	348	303	416	479	543
현금성자산	98	88	252	311	367
매출채권	80	89	72	73	75
재고자산	17	10	13	13	16
비유동자산	395	431	408	403	402
투자자산	168	196	196	204	212
유형자산	179	188	177	171	165
무형자산	47	47	36	29	24
자산총계	**742**	**734**	**824**	**883**	**944**
유동부채	147	110	142	146	151
매입채무	94	89	86	88	91
유동성이자부채	12	6	6	5	4
비유동부채	10	21	21	15	9
비유동이자부채	6	18	18	12	6
부채총계	**157**	**131**	**163**	**160**	**159**
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	270	331	394
자본조정	15	18	19	19	19
자기주식	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
자본총계	**585**	**603**	**661**	**722**	**785**
투하자본	368	370	251	240	232
순차입금	(80)	(64)	(228)	(293)	(356)
ROA	8.4	2.5	6.2	7.7	7.4
ROE	14.0	3.9	9.6	11.9	10.9
ROIC	18.7	(3.5)	14.8	25.7	27.5

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	3,285	991	2,580	3,520	3,601
BPS	25,262	26,138	28,060	31,332	34,684
DPS	300	250	250	250	250
Multiples(x,%)					
PER	15.5	46.2	26.2	19.2	18.8
PBR	2.0	1.8	2.4	2.2	2.0
EV/ EBITDA	8.7	71.2	11.5	9.2	8.5
배당수익율	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
PCR	8.7	28.6	15.6	13.5	13.4
PSR	1.7	2.4	2.4	2.4	2.2
재무건전성 (%)					
부채비율	26.8	21.7	24.6	22.2	20.3
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	235.9	274.2	292.3	329.0	360.6
이자보상배율	n/a	3.3	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.3	0.1	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	58.0	56.6	35.9	31.8	28.6
현금+투자자산(%)	42.0	43.4	64.1	68.2	71.4
자본구조					
차입금(%)	3.1	4.0	3.5	2.3	1.3
자기자본(%)	96.9	96.0	96.5	97.7	98.7

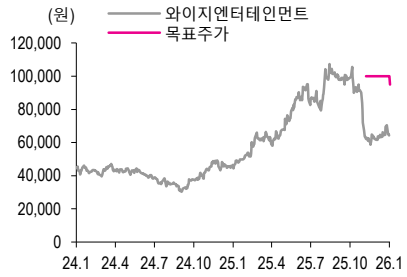
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**94**	**0**	**93**	**93**	**93**
당기순이익	78	20	66	74	76
자산상각비	20	30	30	30	30
운전자본증감	(10)	(20)	19	(1)	(2)
매출채권감소(증가)	2	(12)	8	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	(6)	4	2	(1)	(3)
매입채무증가(감소)	7	1	(0)	2	4
투자현금	**(70)**	**1**	**(9)**	**(27)**	**(30)**
단기투자자산감소	(29)	3	(9)	(4)	(4)
장기투자증권감소	(1)	21	3	(6)	(6)
설비투자	(12)	(7)	(7)	(8)	(9)
유무형자산감소	(42)	(13)	0	(9)	(11)
재무현금	**(6)**	**(12)**	**(11)**	**(11)**	**(11)**
차입금증가	(5)	(6)	(7)	(7)	(7)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(5)	(6)	(5)	(5)	(5)
현금 증감	17	(10)	73	55	52
총현금흐름(Gross CF)	**109**	**30**	**82**	**94**	**95**
(-) 운전자본증가(감소)	(12)	(4)	(83)	1	2
(-) 설비투자	12	7	7	8	9
(+) 자산매각	(42)	(13)	0	(9)	(11)
Free Cash Flow	67	13	158	76	74
(-) 기타투자	1	(21)	(3)	6	6
잉여현금	67	34	161	70	68

와이지엔터 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-14	담당자변경			
2025-11-14	Buy	100,000	(36.7)	(29.6)
2026-01-09	Buy	95,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 12월 31일 기준)

Buy (97.4%)	Hold (2.6%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02) 6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02) 739-6286