와이지엔터테인먼트 (122870)

Earnings Preview | Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 1. 19

높아지는 이익 체력

4Q25 Preview: 높아지는 이익 체력

YG엔터테인먼트의 4Q25 연결 매출액은 1,748억원(+68% YoY), 영업이익은 230억원(+2,213.7% YoY, OPM 13.2%) 전망. 전 사업부문이 고르게 성장했으며 전분기에 이어 높은 마진을 기록하여 높아진 이익 체력을 증명

음반의 경우 10월에 발매된 베이비몬스터의 신보 <WE GO UP>의 판매량이 69만 장으로 기대에 못 미치면서 원가 부담이 다소 증가했으나, 전년도 낮은 기저에 따라 YoY 성장 가능할 전망. 공연 매출은 전년대비 +679.2% YoY 성장. 4분기 진행된 블랙핑크의 일본/동남아 월드 투어(12회) 및 트레저의 아시아 투어(14회)가 반영되었기 때문. 이를 포함한 YG의 4분기 총 모객 수는 95만 명 예상. MD는 블랙핑크와 트레저의 공연 MD 및 베이비몬스터의 팝업스토어 MD를 반영하여 전분기 대비 높은 매출을 예상. 3분기와 마찬가지로 일부 MD 매출은 로열티 부문에 인식되어 원가 부담은 점차 완화

안정적인 세대교체

YG의 2026년 연결 매출액은 6,588억원(+19.3% YoY), 영업이익은 884억원(+22.7% YoY, OPM 13.4%) 예상. 25년 블랙핑크의 투어에 따른 기저 부담에도 불구하고 저연차가 중심이 되어 실적 개선을 견인할 전망. 베이비몬스터는 2분기 신보 발매와 함께 컴백 투어가 진행되며 하반기 기저 부담을 완화시킬 것으로 추정. 트레저의 경우 26년 2분기까지 아시아에서 11회 공연이 예정되어 있으며, 약 20만 명 규모 예상. 저연차 IP의 활동 비중 증가에도 불구하고 동사의 IP 라이선싱 강화 기조가 이어져 원가 부담은 오히려 감소할 전망

목표주가 10만원 하향 조정. 여전히 견조한 성장성

YG의 목표주가를 10만원으로 하향 조정함. 최근 낮아진 실적 기대감 반영 및 밸류에이션 괴리 해소를 위해 멀티플 하향 조정. 다만, 동사의 펀더멘털은 여전히 견조한 수준을 유지하고 있어, 현 주가는 밸류에이션 부담이 제한적인 매수 구간이라고 판단

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	569	365	552	659	707
영업이익	87	-21	72	88	96
순이익	61	19	52	80	87
EPS (원)	3,309	999	2,819	4,328	4,692
증감률 (%)	81.8	-69.8	182.3	53.5	8.4
PER (x)	15.4	45.9	24.4	15.9	14.7
PBR (x)	2.0	1.8	2.4	2.1	1.8
영업이익률 (%)	15.3	-5.6	13.0	13.4	13.5
EBITDA 마진 (%)	1.4	23.0	2.0	1.4	1.1
ROE (%)	14.0	3.9	10.2	13.7	13.0

주: IFRS 연결 기준
자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	100,000 원
현재주가	68,800 원
상승여력	45.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSDAQ (1/16)		954.59 pt
시가총액		12,859 억원
발행주식수		18,691 천주
52 주 최고가/최저가		107,400 / 47,950 원
90 일 일평균거래대금		194.97 억원
외국인 지분율		10.3%
배당수익률(25.12E)		0.4%
BPS(25.12E)		29,093 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월	4.0%
	6 개월	-36.4%
	12 개월	-4.0%
주주구성	양현석 외 7 인	27.3%
	네이버 외 1 인	8.9%
	국민연금공단 외 1 인	5.1%

Stock Price

표1 **와이지엔터테인먼트 목표주가 변동**

	2024	2025E	2026E
지배순이익 (십억원)	**19**	**52**	**80**
EPS (원)	**999**	**2,819**	**4,328**
Target P/E (X)	24.0	밸류에이션 괴리 해소 목적 멀티플 하향	
적정 주가 (원)	103,877	낮아진 실적 기대감 반영	
목표 주가 (원)	**100,000**		
현재 주가 (원)	68,800		
상승여력 (%)	45.3		
기존 목표주가 (원)	120,000		
목표주가 변동률 (%)	-16.7		

자료: LS증권 리서치센터

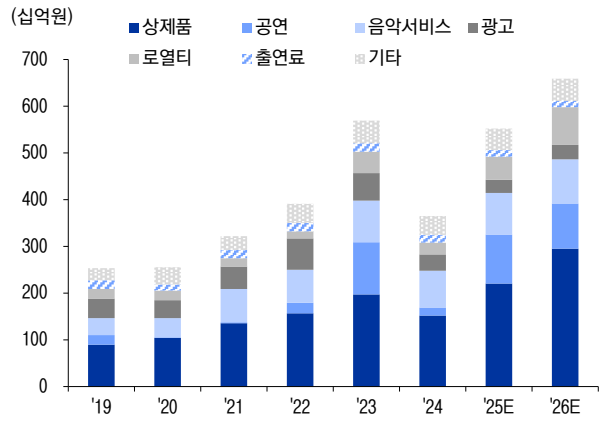
LS 리서치센터

표2 **와이지엔터테인먼트 분기 및 연간 실적 Table**

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	**100.2**	**104.1**	**173.0**	**174.8**	**152.7**	**148.3**	**181.4**	**176.4**	**365.0**	**552.1**	**658.8**
제품	47.8	40.9	60.1	71.6	77.8	64.1	80.3	72.9	152.2	220.5	295.1
음반	5.9	2.0	11.8	6.8	27.1	13.6	18.2	13.5	15.3	26.5	72.4
음원	15.8	19.8	20.2	31.5	22.1	22.7	23.3	21.1	67.3	87.3	89.2
굿즈 등	26.0	19.2	28.1	33.3	28.7	27.8	38.8	38.3	69.6	106.6	133.6
공연	7.5	8.8	50.8	38.0	10.8	21.7	30.2	34.0	17.0	105.1	96.6
음악서비스	23.4	22.1	21.2	21.8	24.0	25.2	22.5	22.8	78.6	88.5	94.5
광고	5.1	5.3	9.2	9.0	5.5	6.5	9.3	10.0	34.9	28.6	31.3
로열티	3.7	9.3	16.3	19.9	19.1	16.1	23.9	21.6	25.4	49.2	80.8
출연료	2.6	4.1	4.5	3.5	4.0	3.0	3.0	3.0	16.5	14.6	13.0
기타	10.1	13.6	10.9	11.0	11.5	11.8	12.2	12.0	40.3	45.6	47.5
% Sales Growth	***14.7***	***15.7***	***107.1***	***68.0***	***52.4***	***42.5***	***4.9***	***0.9***	***-35.9***	***51.3***	***19.3***
제품	*36.4*	*5.8*	*91.2*	*52.4*	*62.8*	*56.5*	*33.6*	*1.8*	*-22.9*	*44.9*	*33.8*
음반	*104.1*	*-57.6*	*321.9*	*37.5*	*354.9*	*584.0*	*54.9*	*99.2*	*-64.9*	*73.0*	*173.1*
음원	*0.2*	*12.1*	*37.1*	*65.1*	*39.9*	*14.8*	*15.0*	*-33.1*	*-11.5*	*29.8*	*2.1*
굿즈 등	*59.1*	*17.1*	*102.2*	*45.0*	*10.0*	*45.0*	*38.0*	*15.0*	*-10.5*	*53.2*	*25.2*
공연	*270.5*	*26.9*	*1,528.3*	*679.2*	*43.5*	*144.7*	*-40.5*	*-10.5*	*-84.8*	*518.8*	*-8.1*
음악서비스	*37.8*	*2.7*	*10.9*	*3.8*	*2.7*	*14.2*	*5.9*	*4.6*	*-11.6*	*12.6*	*6.8*
광고	*-53.0*	*-42.4*	*43.5*	*7.3*	*6.9*	*22.3*	*1.6*	*11.1*	*-40.7*	*-18.1*	*9.4*
로열티	*-67.2*	*흑전*	*55.4*	*311.2*	*420.0*	*73.1*	*46.5*	*9.0*	*-45.3*	*94.0*	*64.3*
출연료	*-3.6*	*49.5*	*2.5*	*-48.4*	*55.3*	*-26.3*	*-33.0*	*-14.3*	*-5.3*	*-11.6*	*-11.1*
기타	*19.0*	*12.0*	*27.6*	*-1.6*	*13.8*	*-13.1*	*11.9*	*9.1*	*-15.6*	*13.0*	*4.2*
매출총이익	**35.9**	**35.8**	**57.1**	**57.6**	**54.0**	**48.8**	**62.1**	**59.0**	**99.5**	**186.5**	**223.9**
%YoY	*56.8*	*62.4*	*150.0*	*81.9*	*50.3*	*36.2*	*8.7*	*2.4*	*-46.5*	*87.4*	*20.1*
%GPM	35.8	34.4	33.0	33.0	35.4	32.9	34.2	33.5	27.3	33.8	34.0
영업이익	**9.5**	**8.4**	**31.1**	**23.0**	**20.5**	**17.2**	**27.4**	**23.3**	**-20.6**	**72.0**	**88.4**
%YoY	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*2,213.7*	*115.5*	*105.9*	*-12.0*	*1.1*	*적전*	*흑전*	*22.7*
%OPM	9.5	8.0	18.0	13.2	13.4	11.6	15.1	13.2	-5.6	13.0	13.4
지배순이익	**5.2**	**8.0**	**17.0**	**22.1**	**19.2**	**16.1**	**22.8**	**22.3**	**18.5**	**52.3**	**80.3**
%YoY	*1,380.0*	*흑전*	*흑전*	*9.2*	*270.2*	*100.8*	*33.9*	*0.7*	*-69.8*	*182.3*	*53.5*
%NPM	5.2	7.7	9.8	12.6	12.6	10.8	12.5	12.6	5.1	9.5	12.2

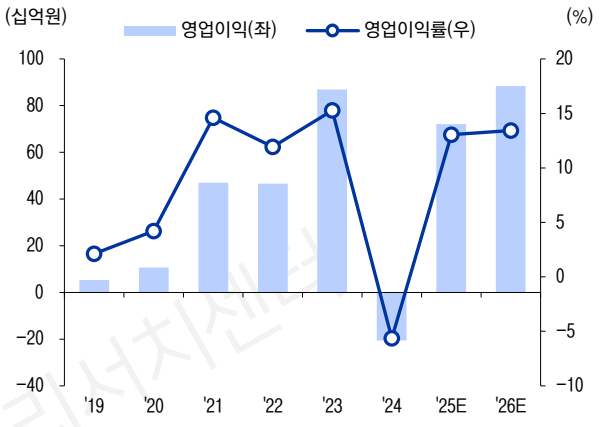
자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

그림1 YG 연간 연결 매출액 전망



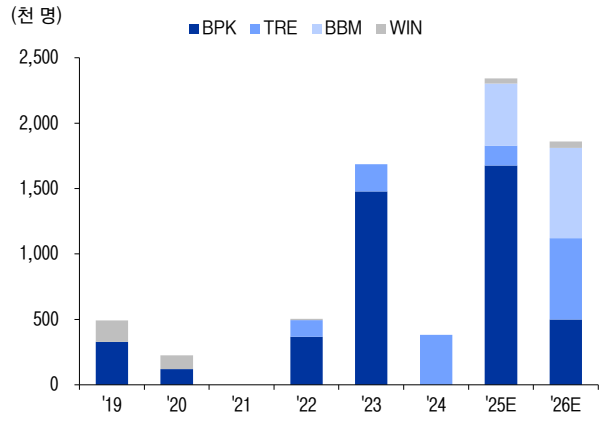
자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

그림2 YG 연간 연결 영업이익 및 영업이익률 전망



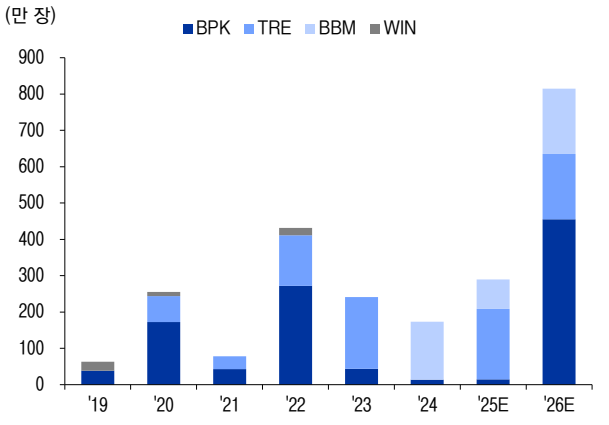
자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

그림3 YG 주요 아티스트 공연 모객 수 전망



자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

그림4 YG 주요 아티스트별 음반 출하량 전망



자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터
주: 서클차트 Top100 기준

LS증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	348	303	365	442	537
현금 및 현금성자산	97	87	63	125	216
매출채권 및 기타채권	80	89	83	96	99
재고자산	17	10	12	13	14
기타유동자산	154	118	208	208	208
비유동자산	395	431	431	447	440
관계기업투자등	46	50	52	55	57
유형자산	179	188	193	195	197
무형자산	47	47	47	48	48
자산총계	742	734	796	888	977
유동부채	147	110	110	120	120
매입채무 및 기타재무	94	89	88	99	99
단기금융부채	12	6	7	7	6
기타유동부채	41	15	15	15	15
비유동부채	10	21	22	21	21
장기금융부채	5	17	18	18	18
기타비유동부채	5	4	4	4	4
부채총계	157	131	131	141	141
지배주주지분	467	483	544	624	712
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	293	374	460
비지배주주지분(연결)	119	120	121	123	124
자본총계	585	603	665	747	836

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	569	365	552	659	707
매출원가	383	265	366	435	463
매출총이익	186	99	186	224	244
판매비 및 관리비	106	118	127	140	150
영업이익	87	-21	72	88	96
(EBITDA)	8	84	11	9	8
금융손익	6	15	19	23	21
이자비용	0	1	1	1	1
관계기업등 투자손익	-2	23	3	0	2
기타영업외손익	2	12	-3	0	0
세전계속사업이익	93	29	91	111	118
계속사업법인세비용	15	9	22	24	24
계속사업이익	78	20	69	87	94
중단사업이익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	69	87	94
지배주주	61	19	52	80	87
총포괄이익	76	23	70	90	94
매출총이익률 (%)	32.7	27.3	33.8	34.0	34.6
영업이익률 (%)	15.3	-5.6	13.0	13.4	13.5
EBITDA 마진률 (%)	1.4	23.0	2.0	1.4	1.1
당기순이익률 (%)	13.5	5.5	12.5	13.2	13.3
ROA (%)	8.4	2.5	6.8	9.5	9.3
ROE (%)	14.0	3.9	10.2	13.7	13.0
ROIC (%)	250.3	-30.3	115.5	145.1	159.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	94	0	105	119	128
당기순이익(손실)	78	20	69	87	94
비현금수익비용가감	31	10	46	49	51
유형자산감가상각비	13	15	16	16	16
무형자산상각비	6	15	16	16	16
기타현금수익비용	12	-20	15	17	19
영업활동 자산부채변동	-10	-20	3	-4	-4
매출채권 감소(증가)	2	-12	6	-13	-3
재고자산 감소(증가)	-6	4	-2	-2	-1
매입채무 증가(감소)	7	1	-1	10	0
기타자산, 부채변동	-13	-13	0	0	0
투자활동 현금흐름	-70	1	-125	-50	-31
유형자산처분(취득)	-11	-5	-5	-2	-2
무형자산 감소(증가)	-42	-15	0	-1	0
장단기금융상품 감소(증가)	-1	21	-2	-3	-2
기타투자활동	-16	0	-119	-45	-28
재무활동 현금흐름	-6	-12	-4	-6	-6
차입금의 증가(감소)	0	0	1	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-9	-12	-9	-11	-11
기타재무활동	3	0	5	6	6
현금의 증가	17	-10	-24	62	91
기초현금	80	97	87	63	125
기말현금	97	87	63	125	216

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	15.4	45.9	24.4	15.9	14.7
P/B	2.0	1.8	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA	8.2	84.1	11.2	9.1	7.8
P/CF	8.7	28.6	11.2	9.4	8.9
배당수익률 (%)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.5
성장성 (%)					
매출액	45.5	-35.9	51.3	19.3	7.3
영업이익	86.4	적전	흑전	22.7	8.3
세전이익	66.4	-69.1	215.7	22.5	6.2
당기순이익	64.6	-74.0	245.2	26.1	7.9
EPS	81.8	-69.8	182.3	53.5	8.4
안정성 (%)					
부채비율	26.8	21.7	19.7	18.9	16.9
유동비율	235.9	274.2	332.8	367.5	446.4
순차입금/자기자본(x)	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3
영업이익/금융비용(x)	185.0	-26.7	111.5	112.7	133.6
총차입금 (십억원)	17	23	25	24	24
순차입금 (십억원)	-81	-65	-130	-193	-283
주당지표 (원)					
EPS	3,309	999	2,819	4,328	4,692
BPS	24,981	25,849	29,093	33,411	38,092
CFPS	5,837	1,603	6,157	7,281	7,761
DPS	300	250	300	300	350

자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.04.16	Buy	60,000	-25.9		-28.5
2024.05.14	Buy	56,000	-20.9		-33.0
2024.10.04		커버리지 제외			
2025.10.27	신규	박성호			
2025.10.27	Buy	120,000	-20.9		-43.1
2026.01.19	Buy	100,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)