와이지엔터테인먼트 (122870)

빅뱅 컴백 오피셜

BUY (유지)

목표주가(12M)	100,000원
현재주가(3.4)	62,600원

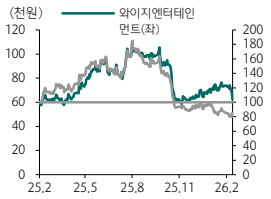
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	978.44
52주 최고/최저(원)	107,400/58,000
시가총액(십억원)	1,170.1
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	18,691.0
60일 평균 거래량(천주)	299.6
60일 평균 거래대금(십억원)	20.8
외국인지분율(%)	9.13
주요주주 지분율(%)	
양현석 외 5 인	22.95
네이버	8.89

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	534.8	564.0
영업이익(십억원)	70.8	76.4
순이익(십억원)	66.3	74.1
EPS(원)	2,558	3,441
BPS(원)	28,479	31,311

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	569.2	364.9	545.4	601.5
영업이익	86.9	(20.6)	71.3	93.5
세전이익	93.2	28.8	88.7	118.2
순이익	61.3	18.5	36.5	74.5
EPS	3,285	991	1,955	3,985
증감율	81.19	(69.83)	97.28	103.84
PER	15.49	46.22	35.50	16.99
PBR	2.01	1.75	2.43	2.07
EV/EBITDA	8.71	71.16	14.63	9.26
ROE	14.00	3.90	7.23	13.15
BPS	25,262	26,138	28,548	32,637
DPS	300	250	300	300

Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

하반기부터 내년까지 실적과 모멘텀이 동시에 높아지는 구간

빅뱅의 글로벌 투어 계획이 공식화되면서 2026년 예상 영업이익을 935억원으로 기존대비 약 40% 상향했다. 기존 목표 P/E에 부여했던 프리미엄을 제거하면서 목표주가는 100,000원으로 유지하나 1) 빅뱅 완전체 공연 및 2차 판권 수요가 예상보다 훨씬 높을 가능성이 충분하며, 2) 2027년까지 신인 남자/여자 각각 1팀씩 데뷔하면서 상대적으로 부족한 신인 라인업이 오히려 모멘텀으로 작용할 수 있다. 실적과 모멘텀이 동시에 상승하는데 올해 예상 P/E는 17배 수준에 불과해 최소 빅뱅의 투어까지 긍정적인 흐름을 전망한다.

빅뱅의 데뷔 20주년 글로벌 투어 계획 발표

오랫동안 기다려온 빅뱅의 20주년 글로벌 투어 계획을 공식화했다. 8월 이후 진행될 것으로 추정되며, 올해 하반기에만 100만명 내외의 투어가 반영될 수 있을 것으로 예상한다. 최근까지 진행된 지드래곤의 솔로 월드 투어 규모만 약 80만명을 상회하기에 수요에 대해서는 걱정할 필요가 없다. 여기에 더해 10년 전 대비 급격히 상승한 티켓 가격과 20주년 MD 및 2차 판권 등을 감안할 때 하반기에만 최소 300억원 내외의 영업이익 증가가 예상된다.

신인 그룹 데뷔 계획도 구체화

트레져와 베이비몬스터의 연내 최소 2번 컴백도 구체화했다. 각각 2분기에 앨범으로 컴백하며 하반기에는 트레져는 유닛, 베이비몬스터는 정규 앨범 및 투어 지역 확대를 발표했다. 빅뱅을 제외 하더라도 연간 600억원 내외의 영업이익은 가능할 것이다. 여기에 더해 신인 남자 그룹은 가을 데뷔 계획을 밝혔으며, 2027년에는 여자 그룹 데뷔 가능성이 높다. 타 기획사 대비 상대적으로 부족한 신인 라인업이 향후에는 오히려 중요 모멘텀으로 작용할 것이다.

도표 1. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25P	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	365	545	602	580	100	100	173	172	132	115	166	188
음반/음원	152	202	251	256	48	41	60	53	58	55	60	79
앨범/DVD	15	28	70	64	6	2	12	9	21	20	8	21
디지털음원	67	76	81	82	16	20	20	20	16	20	22	23
MD 상품 외	70	97	100	110	26	19	28	24	20	15	30	35
광고	35	28	34	36	5	5	9	9	9	8	9	9
콘서트	17	126	86	75	7	9	51	59	8	11	42	25
로열티	25	45	80	60	4	9	16	16	20	5	17	37
출연료	17	13	15	15	3	4	4	2	3	3	5	4
기타	40	44	48	49	11	10	11	12	12	11	12	13
음악서비스	79	87	88	89	22	22	21	22	22	22	22	21
GPM(%)	27%	34%	37%	35%	36%	36%	33%	34%	37%	36%	34%	39%
영업이익	(21)	71	94	72	10	8	31	22	20	12	23	39
OPM(%)	-6%	13%	16%	12%	10%	8%	18%	13%	15%	11%	14%	21%
당기순이익	20	54	89	73	10	11	24	8	20	14	22	33

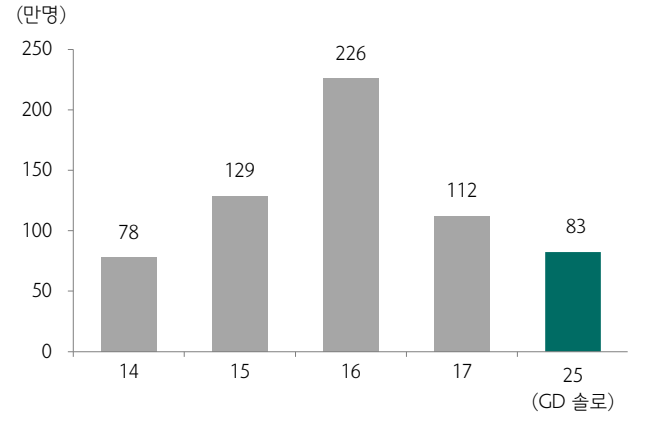
자료: YG, 하나증권

도표 2. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 – 초록색은 8년차 이상

	17	18	19	20	21	22	24	25	26F
빅뱅		입대	입대				재계약X		
위너				입대	입대				
~~IKON~~						재계약X			
블랙핑크							그룹 재계약		
트레저				데뷔					
베이비몬스터							데뷔		
신인 남자									데뷔

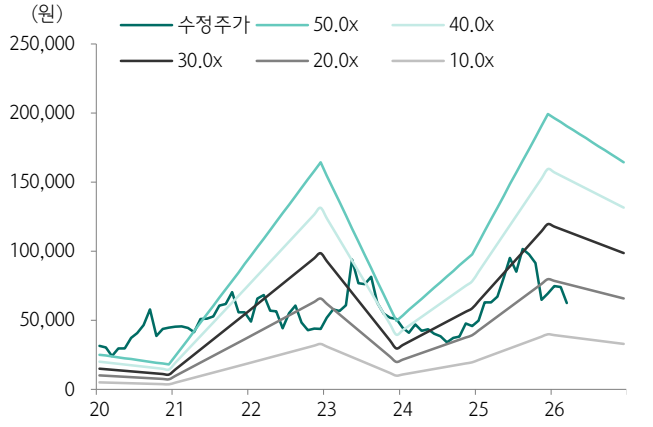
자료: YG, 하나증권

도표 3. 빅뱅 콘서트 모객 수



자료: YG, 하나증권

도표 4. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: YG, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**569.2**	**364.9**	**545.4**	**601.5**	**579.7**
매출원가	383.2	265.5	358.8	381.2	374.3
매출총이익	186.0	99.4	186.6	220.3	205.4
판관비	106.4	118.1	134.5	130.7	137.2
영업이익	**86.9**	**(20.6)**	**71.3**	**93.5**	**72.3**
금융손익	6.0	14.5	18.4	19.7	20.3
종속/관계기업손익	(1.9)	22.6	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.2	12.2	(1.0)	5.0	5.0
세전이익	**93.2**	**28.8**	**88.7**	**118.2**	**97.6**
법인세	15.5	8.8	35.0	29.6	24.4
계속사업이익	77.7	20.0	53.7	88.7	73.2
중단사업이익	(0.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**77.0**	**20.0**	**53.7**	**88.7**	**73.2**
비지배주주지분 순이익	15.6	1.5	4.1	6.7	5.5
지배주주순이익	**61.3**	**18.5**	**36.5**	**74.5**	**61.5**
지배주주지분포괄이익	61.4	21.8	50.1	82.6	68.2
NOPAT	72.5	(14.3)	43.2	70.1	54.2
EBITDA	99.1	11.3	69.7	103.3	90.1
성장성(%)					
매출액증가율	45.50	(35.89)	49.47	10.29	(3.62)
NOPAT증가율	110.14	적전	흑전	62.27	(22.68)
EBITDA증가율	76.65	(88.60)	516.81	48.21	(12.78)
영업이익증가율	86.48	적전	흑전	31.14	(22.67)
(지배주주)순익증가율	81.90	(69.82)	97.30	104.11	(17.45)
EPS증가율	81.19	(69.83)	97.28	103.84	(17.49)
수익성(%)					
매출총이익률	32.68	27.24	34.21	36.63	35.43
EBITDA이익률	17.41	3.10	12.78	17.17	15.54
영업이익률	15.27	(5.65)	13.07	15.54	12.47
계속사업이익률	13.65	5.48	9.85	14.75	12.63

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**347.6**	**302.9**	**355.9**	**439.6**	**526.3**
금융자산	224.4	193.6	228.6	299.5	391.3
현금성자산	96.9	86.7	120.8	191.4	283.3
매출채권	66.2	69.4	76.3	84.0	80.9
재고자산	17.2	9.6	14.3	15.8	15.2
기타유동자산	39.8	30.3	36.7	40.3	38.9
비유동자산	**394.6**	**431.4**	**435.4**	**439.2**	**414.3**
투자자산	145.8	182.9	194.5	202.0	199.0
금융자산	100.1	132.7	139.3	141.3	140.5
유형자산	179.4	188.4	184.9	184.0	171.7
무형자산	**47.1**	**47.4**	**43.4**	**40.5**	**31.0**
기타비유동자산	**22.3**	**12.7**	**12.6**	**12.7**	**12.6**
자산총계	**742.2**	**734.3**	**791.3**	**878.7**	**940.6**
유동부채	**147.3**	**110.5**	**117.7**	**122.2**	**117.0**
금융부채	12.1	6.4	9.2	10.0	8.8
매입채무	28.1	34.8	35.9	36.9	35.6
기타유동부채	107.1	69.3	72.6	75.3	72.6
비유동부채	**9.7**	**20.6**	**21.6**	**22.0**	**21.8**
금융부채	**6.4**	**18.5**	**18.5**	**18.5**	**18.5**
기타비유동부채	3.3	2.1	3.1	3.5	3.3
부채총계	**157.0**	**131.1**	**139.3**	**144.1**	**138.9**
지배주주지분	**466.7**	**483.2**	**528.2**	**604.6**	**666.7**
자본금	**9.5**	**9.5**	**9.5**	**9.5**	**9.5**
자본잉여금	226.5	226.7	226.7	226.7	226.7
자본조정	17.5	17.3	17.3	17.3	17.3
기타포괄이익누계액	(3.0)	0.3	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	216.1	229.4	274.4	350.8	412.9
비지배주주지분	**118.5**	**120.1**	**123.7**	**130.0**	**135.1**
자본총계	**585.2**	**603.3**	**651.9**	**734.6**	**801.8**
순금융부채	(206.0)	(168.8)	(201.0)	(271.0)	(363.9)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,285	991	1,955	3,985	3,288
BPS	25,262	26,138	28,548	32,637	35,959
CFPS	5,799	1,603	5,384	6,679	5,876
EBITDAPS	5,306	607	3,729	5,526	4,823
SPS	30,484	19,526	29,180	32,182	31,016
DPS	300	250	300	300	350
주가지표(배)					
PER	15.49	46.22	35.50	16.99	20.59
PBR	2.01	1.75	2.43	2.07	1.88
PCFR	8.78	28.57	12.89	10.14	11.52
EV/EBITDA	8.71	71.16	14.63	9.26	9.63
PSR	1.67	2.35	2.38	2.10	2.18
재무비율(%)					
ROE	14.00	3.90	7.23	13.15	9.67
ROA	8.43	2.51	4.79	8.92	6.76
ROIC	44.67	(7.29)	20.76	33.77	27.58
부채비율	26.84	21.73	21.37	19.62	17.32
순부채비율	(35.20)	(27.97)	(30.83)	(36.89)	(45.39)
이자보상배율(배)	189.14	(27.15)	77.80	95.43	74.16

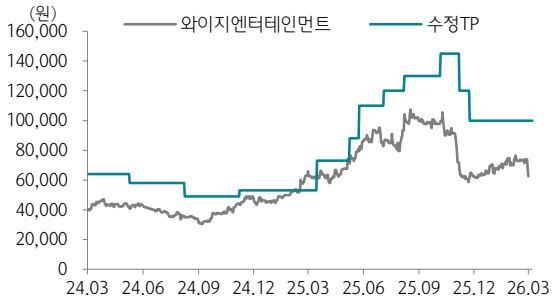
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**93.6**	**0.0**	**64.7**	**100.1**	**94.3**
당기순이익	77.0	20.0	53.7	88.7	73.2
조정	26.4	(0.2)	17.6	13.7	21.9
감가상각비	19.6	30.0	17.6	13.8	21.9
외환거래손익	0.2	(0.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.9	(30.0)	0.0	0.0	0.0
기타	4.7	0.3	0.0	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	(9.8)	(19.8)	(6.6)	(2.3)	(0.8)
투자활동 현금흐름	**(69.7)**	**0.6**	**(102.8)**	**(118.2)**	**2.7**
투자자산감소(증가)	103.7	84.9	(12.0)	(8.0)	2.6
자본증가(감소)	(11.6)	(7.1)	(80.0)	(100.0)	0.0
기타	(161.8)	(77.2)	(10.8)	(10.2)	0.1
재무활동 현금흐름	**(9.5)**	**0.7**	**(1.9)**	**(4.7)**	**(6.7)**
금융부채증가(감소)	(5.9)	6.4	2.8	0.9	(1.2)
자본증가(감소)	1.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	0.1
배당지급	(4.6)	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(5.6)
현금의 증감	**14.4**	**1.4**	**24.9**	**70.6**	**91.9**
Unlevered CFO	108.3	30.0	100.6	124.8	109.8
Free Cash Flow	82.0	(7.1)	64.7	100.1	94.3

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.27	BUY	100,000		
25.11.10	BUY	120,000	-48.53%	-47.00%
25.10.10	BUY	145,000	-37.26%	-27.24%
25.8.11	BUY	130,000	-23.00%	-17.38%
25.7.8	BUY	120,000	-28.67%	-22.33%
25.5.28	BUY	110,000	-19.44%	-13.45%
25.5.12	BUY	88,000	-13.67%	-7.95%
25.3.19	BUY	73,000	-12.91%	1.92%
24.11.11	BUY	53,000	-4.06%	24.53%
24.8.12	BUY	49,000	-25.50%	-9.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 3월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 04일