SK 증권

2026-03-18

COMPANY ANALYSIS

와이지엔터테인먼트 (122870/KQ)

30 년 내공 = 빅뱅 20 주년 + 블핑 10 주년

엔터테인먼트. 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 메가 IP 앨범 및 월드투어 예고 + 베몬 2 번째 월드투어 지역 확장
Key: 베몬 2 번째 월드투어, 지역 확장+모객 증가는 명백한 세대교체의 증거
Step: 투자의견 매수 목표주가 100,000 원

매수(신규편입)

목표주가: 100,000 원(신규편입)
현재주가: 62,300 원
상승여력: 60.5%

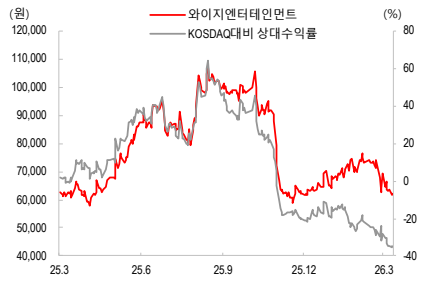
STOCK DATA

주가(26/03/17)	62,300 원
KOSDAQ	1,136.94 pt
52 주 최고가	107,400 원
60 일 평균 거래대금	23 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,869 만주
시가총액	1,164 십억원
주요주주	
양현석(외 5)	22.95%
네이버	8.89%
외국인 지분율	9.34%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025E	2026E	2027E
매출액	십억원	545	689	555
영업이익	십억원	71	95	67
순이익(지배주주)	십억원	37	80	55
EPS	원	2,001	4,267	2,922
PER	배	34.7	14.5	21.2
PBR	배	2.5	1.9	1.8
EV/EBITDA	배	18.1	11.9	13.4
ROE	%	7.5	14.4	8.9
배당성향	%	12.4	5.8	8.5

세대 교체의 기간

동사의 2026 년 매출액 6,886 억원(+26.3%YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 952 억원(+33.5%, OPM 13.8%) 기록할 것으로 전망한다. 동사는 블랙핑크, 빅뱅 등 대형 레거시 IP 제작 경험을 보유한 기업이다. 2025 년 상반기 대형 IP 부재 속 실적을 방어한 아티스트는 당시 데뷔 2 년차 'BABYMONSTER'였다. 저연차임에도 앨범 판매 70~80 만장, 약 40 만명 규모의 월드투어를 소화하며 빠른 팬덤 확장 속도를 입증했다. 또한 연말 가요대전 및 MAMA 무대 영상 조회수 1위를 기록하며 글로벌 인지도 확산 흐름을 확인했다. 이는 단순한 방어를 넘어 차세대 IP 로의 안착 가능성을 보여준 것으로 판단한다.

2026 년은 YG 30 주년, 빅뱅 20 주년, 블핑 10 주년

1) 블랙핑크는 2 월 27 일 신보 발매하며 초동 약 170 만장을 기록했고(이전 앨범 초동 약 150 만장), 월드 투어 "DEADLINE"의 공식 일정이 마무리 된 상황에서 컴백과 동시에 앵콜 공연 가능성 역시 유효하다. 과거 "Born Pink" 당시 앵콜 공연 10 회, 약 40 만명 모객이 반영되었으며, 이번 투어 규모 확대 시 추가 실적 업사이드가 기대된다.

2) 베이비몬스터는 5 월 컴백 예정, 6 월 2 번째 월드투어를 진행한다. 이번 투어는 남미, 유럽, 오세아니아까지 지역 확장에 따른 모객 증가를 보여주며 한 단계 성장한 활동을 보여줄 예정이다. (1st 월드투어 32 회, 47 만명 vs. 2nd 월드투어 44 회, 88 만명 추정)

3) 데뷔 20 주년을 맞이하는 빅뱅의 컴백도 중요한 변수다. GD 는 MAMA Awards 시상식과 팬미팅에서 빅뱅 20 주년 컴백 관련 내용을 지속 언급하며 기대감을 높이고 있다. 3 월 4 일, YG 공식 유튜브 계정을 통해, 20 주년 컴백이 공식화됐다. 당사 추정치에는 빅뱅 활동은 반영되지 않았지만, G-Dragon 단독으로 약 100 만명 규모 투어를 소화 능력 그리고, 신규 팬덤 유입과 기존 팬덤의 높은 구매력을 바탕으로 상당한 실적 업사이드가 존재한다.

투자의견 매수 목표주가 100,000 원

2026 년 와이지엔터테인먼트는 블랙핑크와 빅뱅 복귀, 베이비몬스터의 신보 및 두번째 월드투어, 신규 IP 데뷔 등 포트폴리오 확장이 동반되는 해다. 2026 년 EPS 4,283 원, 4Q22~3Q23 블랙핑크 'Born Pink' 투어 기간 평균 PER 21.2 배에 베이비몬스터 성장성을 반영해 10% 할증했다. 투자의견 매수, 목표주가 100,000 원을 제시하며 업종 내 차선호주로 커버리지 개시한다.

와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망 (단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	**1,002**	**1,004**	**1,731**	**1,718**	**1,322**	**1,782**	**1,791**	**1,992**	**3,650**	**5,454**	**6,886**
YoY	*15%*	*12%*	*107%*	*65%*	*32%*	*77%*	*3%*	*16%*	*-36%*	*49%*	*26%*
QoQ	*-4%*	*0%*	*72%*	*-1%*	*-23%*	*35%*	*1%*	*11%*			
상/제품(음반/원, MD)	478	409	601	529	576	745	624	821	1,522	2,018	2,766
음반	59	20	118	88	227	236	11	175	153	285	649
음원	158	198	202	200	200	206	212	219	673	758	837
MD	260	192	281	241	149	303	401	427	696	975	1,279
콘서트	75	88	508	593	149	541	562	568	170	1,264	1,820
광고	51	53	92	86	53	55	94	89	349	282	291
로열티	37	93	163	157	176	54	119	163	254	450	512
출연료	26	41	45	18	31	43	47	19	165	130	140
음악서비스	224	221	212	216	235	232	223	227	786	872	916
기타	111	99	110	118	102	113	122	105	403	437	441
매출총이익	**359**	**358**	**571**	**578**	**515**	**467**	**702**	**654**	**995**	**1,866**	**2,337**
GPM	*36%*	*36%*	*33%*	*34%*	*39%*	*26%*	*39%*	*33%*	*27%*	*34%*	*34%*
판관비	306	284	336	418	315	293	346	431	1,181	1,345	1,385
영업이익	**95**	**84**	**312**	**223**	**200**	**174**	**357**	**223**	**-206**	**714**	**952**
YoY	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*2145%*	*110%*	*108%*	*14%*	*0%*	*적전*	*흑전*	*33%*
OPM	*10%*	*8%*	*18%*	*13%*	*15%*	*10%*	*20%*	*11%*	*-6%*	*13%*	*14%*
당기순이익(지배)	**52**	**80**	**170**	**75**	**168**	**167**	**281**	**184**	**185**	**376**	**801**
NPM	*5%*	*8%*	*10%*	*4%*	*13%*	*9%*	*16%*	*9%*	*5%*	*7%*	*12%*

자료: YG, SK 증권

Valuation

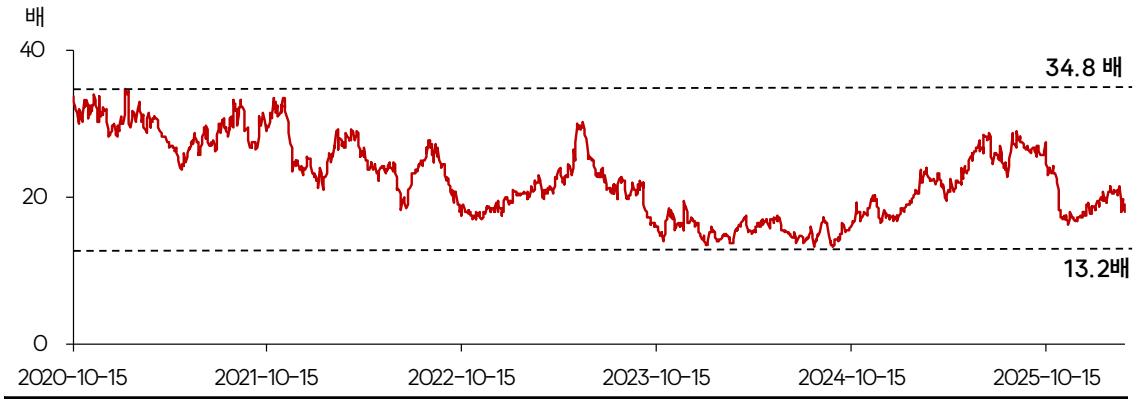
와이지엔터테인먼트를 차선호주로 제시하며 투자의견 매수, 목표주가 10 만원으로 커버리지 개시한다. 2026 년 EPS 4,283 원에 블랙핑크 Born Pink 활동 기간 평균 12MF PER 21.1 배를 기준으로 적용했다. 여기에 저연차 베이비몬스터의 데뷔 2 년차 월드 투어 진행 능력과 두 번째 월드투어 지역 및 규모 확장에 10% 할증을 적용, Target Multiple PER 23.3 배를 산출했다. 블랙핑크에 이어 YG 의 또 다른 메가 IP 의 활동 재개는 추가적인 실적 업사이드를 제공할 것으로 판단한다. 또한 올해 저연차 베이비몬스터의 컴백과 두번째 월드투어가 예정되어 있으며, 남미, 유럽 오세아니아까지 확장된 투어 지역과 규모를 통해 성장성이 실적으로 증명될 것이다.

와이지엔터테인먼트 Valuation

구분		비고
26 년 EPS	4,283원	
적용 PER	23.3배	블랙핑크 'Born Pink' 활동 기간 평균 PER 21.1 배, 베이비몬스터 성장세 10% 할증 적용
TP	**100,000원**	6 개월 목표주가
현재주가	62,300원	
Upside	60.5%	

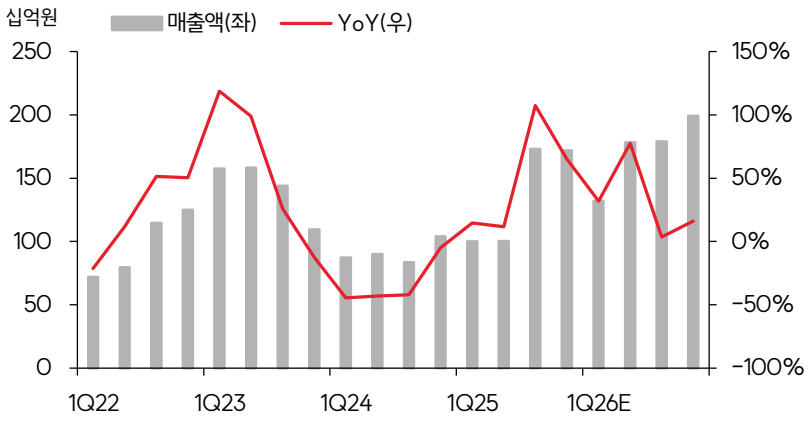
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 Historical PER 추이



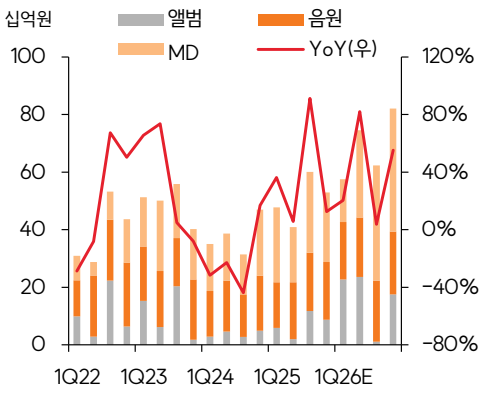
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



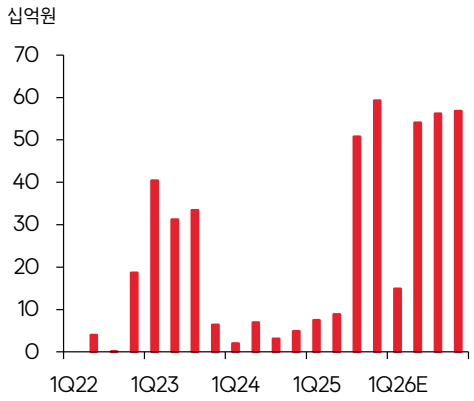
자료: YG, SK 증권

상/제품 매출 추이 및 전망



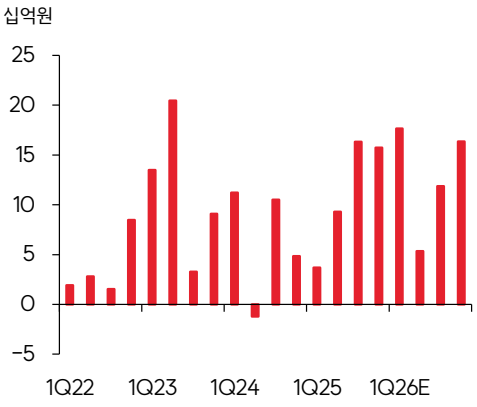
자료: YG, SK 증권

공연 매출 추이 및 전망



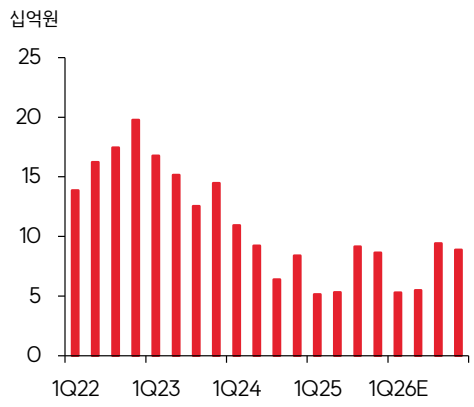
자료: YG, SK 증권

로열티 매출 추이 및 전망



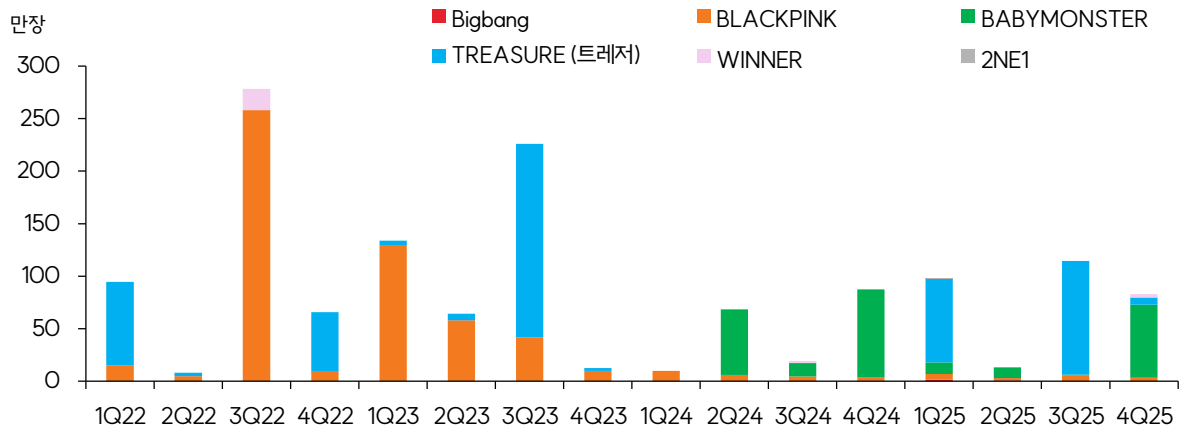
자료: YG, SK 증권

광고 매출 추이 및 전망



자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 써클차트, SK 증권

2026 년 와이지엔터테인먼트 콘서트 일정

소속사	그룹	공연명	일정	횟수
YG	BLACKPINK	2025 BLACKPINK WORLD TOUR -DEADLINE	2026.01.16~2026.01.26	6 회
	TREASURE	2025-26 TREASURE TOUR [PULSE ON]	2026.01.10~2026.05.30	13 회
	BABYMONSTER	Love Monsters	2026.01.02~2026.01.03	2 회

자료: YG, SK 증권

주: 일부 투어는 2025 년도 시작해서 현재 진행 중인 투어 그리고 추가 공연 여부 가능성 존재

와이지엔터테인먼트 아티스트 컴백 일정(확정 및 예정)

발매일	아티스트	음반 분류
2/27	BLACKPINK	미니
5 월 & 10 월	BABYMONSTER	5 월 미니 & 10 월 정규
6 월	TREASURE	미니

자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 아티스트 타임라인

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
WINNER	2014							CR					
BLACKPINK	2016		Debut							CR		컴백	
TREASURE	2020						Debut					CR	
BABYMONSTER	2024										Debut		

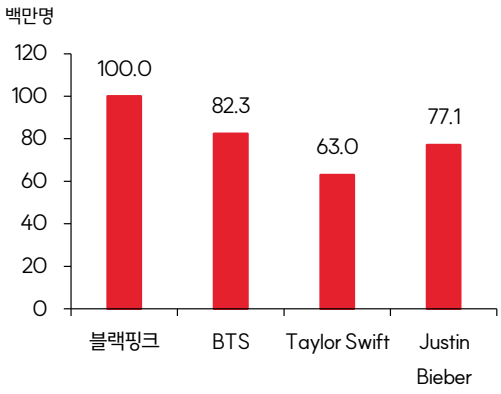
자료: YG, SK 증권

주: BLACKPINK 는 그룹 활동만 재계약 ; CR – Contract Renewed

BLACKPINK 'DEADLINE' 컴백 (2/27)

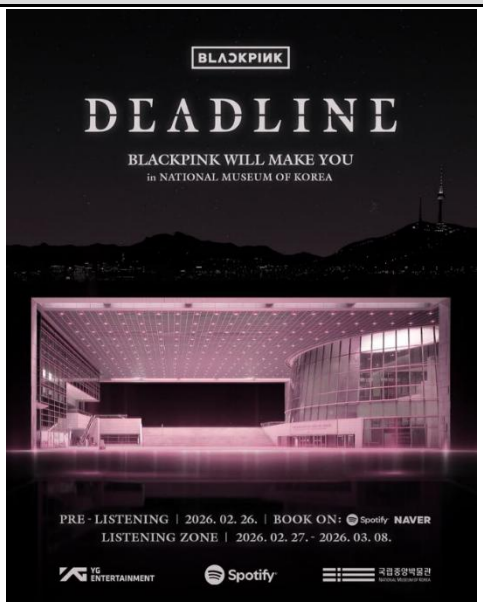
자료: YG, SK 증권

BLACKPINK 유투브 구독자 1억명 달성



자료: Youtube, SK 증권

BLACKPINK x 국립중앙박물관 협업 (2/27)



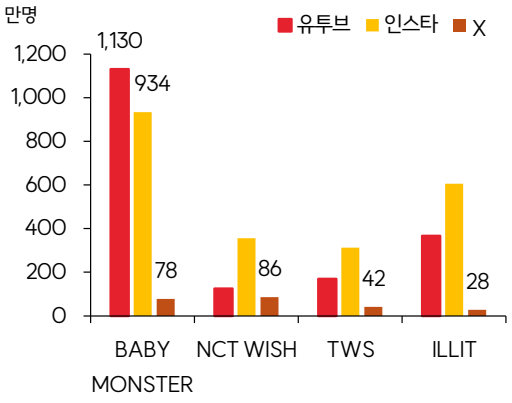
자료: YG, Spotify, 국립중앙박물관, SK 증권

BLACKPINK DEADLINE 팝업스토어 개최지

자료: YG, SK 증권

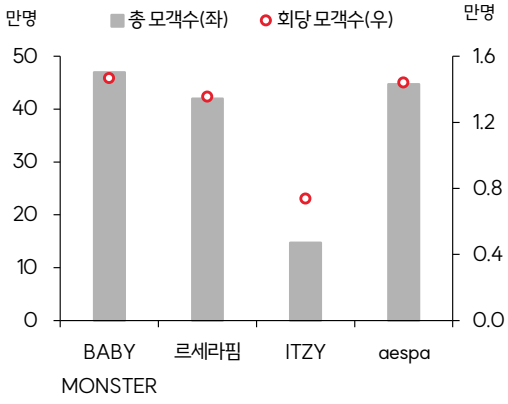
참고: 2/28~3/9 Shanghai, 2/28~3/29 LA 추가

4 대 기획사, 2024 년 데뷔 아티스트 SNS 팔로워 비교



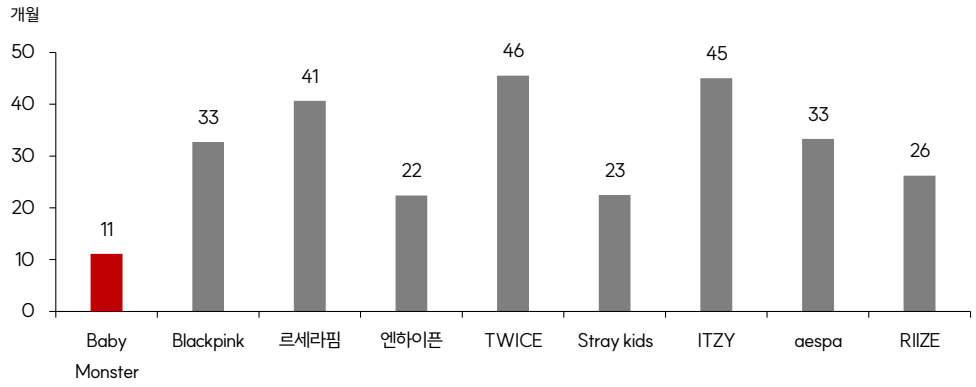
자료: Youtube, X, Instagram, SK 증권

첫 월드투어 모객 규모, 4 대 기획사 걸그룹 비교



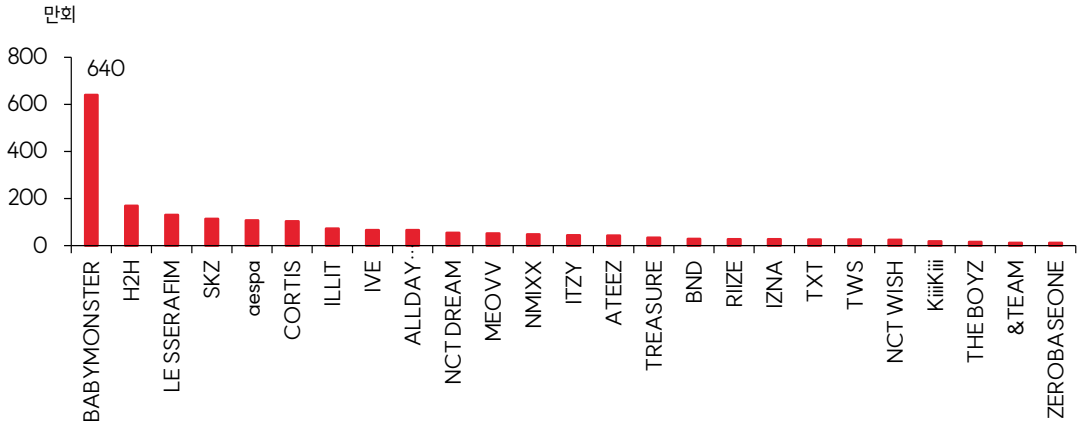
자료: 각 사, SK 증권
주: Peer 는 데뷔년도가 비슷한 여자 아티스트 + 월드투어 경험이 있는 아티스트

4 대 기획사 핵심 IP 북미 진출 소요 개월 수 비교



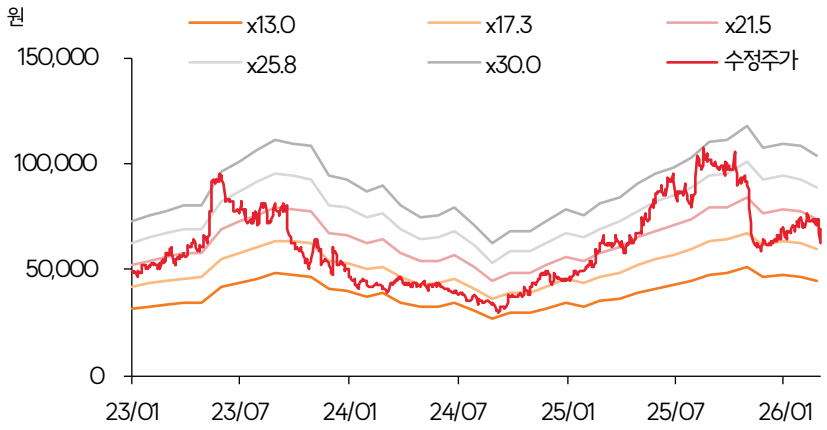
자료: 각 사, SK 증권
주: 월드 투어 기준, 팬미팅/팬 콘서트 제외

SBS 2025 가요대전 국내 아이돌 그룹 조회수 비교



자료: SBS, Youtube, SK 증권
주: 솔로 아티스트 제외, 10 만회 미만 아티스트 제외

와이지엔터테인먼트 PER Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	348	303	356	437	510
현금및현금성자산	97	87	89	127	240
매출채권 및 기타채권	80	89	105	133	107
재고자산	17	10	14	18	15
비유동자산	395	431	435	442	404
장기금융자산	100	133	139	144	140
유형자산	179	188	185	184	172
무형자산	47	47	43	40	31
자산총계	742	734	792	879	914
유동부채	147	110	118	124	101
단기금융부채	12	6	10	12	10
매입채무 및 기타채무	82	84	86	89	71
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	10	21	22	22	22
장기금융부채	5	17	17	17	17
장기매입채무 및 기타채무	1	0	0	0	0
장기충당부채	1	1	1	2	1
부채총계	157	131	140	147	122
지배주주지분	467	483	516	591	641
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
기타자본구성요소	18	17	17	17	17
자기주식	-5	-5	-5	-5	-5
이익잉여금	216	229	262	337	387
비지배주주지분	118	120	136	142	151
자본총계	585	603	652	733	792
부채와자본총계	742	734	792	879	914

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	569	365	545	689	555
매출원가	383	265	359	455	345
매출총이익	186	99	187	234	210
매출총이익률(%)	32.7	27.3	34.2	33.9	37.8
판매비와 관리비	106	118	134	138	143
영업이익	87	-21	71	95	67
영업이익률(%)	15.3	-5.6	13.1	13.8	12.1
비영업손익	6	49	32	27	24
순금융손익	9	5	2	2	3
외환관련손익	0	2	6	-3	-1
관계기업등 투자손익	-2	23	0	0	0
세전계속사업이익	93	29	103	122	91
세전계속사업이익률(%)	16.4	7.9	18.9	17.7	16.5
계속사업법인세	15	9	50	37	27
계속사업이익	78	20	53	85	64
중단사업이익	-1	0	0	0	0
***법인세효과**	-0	0	0	0	0
당기순이익	77	20	53	85	64
순이익률(%)	13.5	5.5	9.8	12.4	11.5
지배주주	61	19	37	80	55
지배주주귀속 순이익률(%)	10.8	5.1	6.9	11.6	9.8
비지배주주	16	2	16	5	9
총포괄이익	76	23	53	85	64
지배주주	61	22	50	79	60
비지배주주	15	2	4	6	4
EBITDA	99	11	70	109	89

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	94	0	49	73	96
당기순이익(손실)	77	20	53	85	64
비현금성항목등	31	10	59	52	47
유형자산감가상각비	13	15	4	1	12
무형자산상각비	6	15	14	13	9
기타	12	-20	42	38	25
운전자본감소(증가)	-10	-20	-16	-30	10
매출채권및기타채권의감소(증가)	2	-12	-16	-28	26
재고자산의감소(증가)	-6	4	-5	-4	4
매입채무및기타채무의증가(감소)	7	1	3	3	-17
기타	-19	-26	-97	-71	-52
법인세납부	-14	-16	-50	-37	-27
투자활동현금흐름	-70	1	-16	-25	16
금융자산의감소(증가)	-29	3	-1	-1	1
유형자산의감소(증가)	-11	-5	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-42	-15	-10	-10	0
기타	12	18	-5	-14	16
재무활동현금흐름	-6	-12	-1	-2	-7
단기금융부채의증가(감소)	-0	-0	3	3	-2
장기금융부채의증가(감소)	-5	-6	0	0	0
자본의증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금지급	-5	-6	-5	-5	-5
기타	2	-0	0	0	0
현금의 증가(감소)	17	-10	2	38	113
기초현금	80	97	87	89	127
기말현금	97	87	89	127	240
FCF	82	-5	49	73	96

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	45.5	-35.9	49.5	26.3	-19.4
영업이익	86.4	적전	흑전	33.4	-29.4
세전계속사업이익	66.4	-69.1	258.1	18.1	-25.0
EBITDA	76.7	-88.5	514.6	56.3	-18.3
EPS	118.3	-70.2	102.0	113.2	-31.5
수익성 (%)					
ROA	10.6	2.7	7.0	10.2	7.1
ROE	14.0	3.9	7.5	14.4	8.9
EBITDA마진	17.4	3.1	12.8	15.8	16.1
안정성 (%)					
유동비율	235.9	274.2	301.8	351.7	507.4
부채비율	26.8	21.7	21.4	20.0	15.4
순차입금/자기자본	-35.2	-28.0	-25.8	-27.9	-40.3
EBITDA/이자비용(배)	215.6	15.0	232.9	328.7	267.9
배당성향	9.1	25.0	12.4	5.8	8.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	3,322	991	2,001	4,267	2,922
BPS	25,262	26,138	27,891	31,910	34,584
CFPS	4,329	2,595	2,940	5,003	4,091
주당 현금배당금	300	250	250	250	250
Valuation지표 (배)					
PER	15.3	46.2	34.7	14.5	21.2
PBR	2.0	1.8	2.5	1.9	1.8
PCR	11.8	17.7	23.6	12.4	15.1
EV/EBITDA	8.7	71.2	18.1	11.9	13.4
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.3	0.3

자료 : 와이지엔터테인먼트, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.03.18	매수	100,000원	6개월		

COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 03 월 18 일 기준)	매수	93.51%	중립	6.49%	매도	0.00%