한화투자증권

2026년 4월 13일
기업분석

와이지엔터테인먼트 (122870)

상저하고가 예상되는 2026

▶Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634

Buy (유지)

목표주가(하향): 70,000원

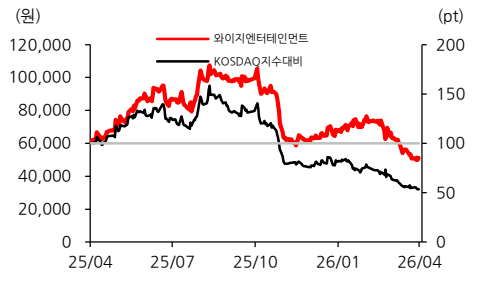
현재 주가(4/10)	51,200 원
상승여력	▲36.7%
시가총액	9,570 억원
발행주식수	18,691 천주
52 주 최고가 / 최저가	107,400 / 49,900 원
90 일 일평균 거래대금	189.3 억원
외국인 지분율	11.9%
주주 구성	
양현석 (외 7 인)	27.3%
네이버 (외 1 인)	8.9%
국민연금공단 (외 1 인)	5.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-23.1	-23.8	-48.6	-11.7
상대수익률(KOSDAQ)	-19.3	-39.2	-75.8	-72.1

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	365	545	501	551
영업이익	-21	71	65	72
EBITDA	9	102	94	101
지배주주순이익	19	37	63	68
EPS	991	1,974	3,403	3,688
순차입금	-64	-151	-238	-318
PER	51.7	25.9	15.0	13.9
PBR	2.0	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	94.8	7.9	7.6	6.3
배당수익률	0.5	0.6	0.6	0.6
ROE	3.9	7.4	11.6	11.4

주가 추이



지난 1 분기 동사 영업이익은 시장 기대치를 하회했을 것으로 보입니다. 목표주가를 7 만원으로 하향하나 15 배를 하회하는 주가 수준은 Trading 관점에서라도 사볼만한 구간이라는 판단입니다.

1Q26 Preview: 영업이익 174억원으로 컨센서스 하회 추정

지난 1분기 동사의 매출액과 영업이익은 각각 1,355억원, 174억원으로 영업이익 기준 시장 기대치(204억원)를 하회했을 것으로 추정된다. 블랙핑크의 신보 발매 및 홍콩/도쿄 스타디움 총 6회 투어/MD 등이 반영된다. 당초 상반기 중 블랙핑크의 추가 공연이 있을 것으로 기대했으나 신보 발매 이후 별다른 투어 일정이 발표되지 않음에 따라 1-2분기 추정 반영했던 관련 매출 및 이익에 대한 수정이 필요한 탓이다.

아직 이른 시점이긴하나 때문에 2분기 영업이익 추정치도 대폭 하향 조정한다. 언급한 것처럼 블랙핑크 기여 매출 및 이익에 대한 가정을 제외한다. 2분기, 베몬과 트레저의 신보 발매가 있다. 다만 발매 관련 콘텐츠 제작비 및 판관비 등이 다소 크게 발생하는 가운데 신보 발매 이후 본격 활동은 3분기부터인 점을 고려하면 마진에 대한 부담이 다소 있겠다.

하반기 베몬+트레저 그리고 빅뱅

보릿고개 같은 상반기를 지나면, 하반기는 그나마 좀 낫겠다. 베이비몬스터의 한국 및 일본을 시작으로 월드 투어가 예정되어 있으며, 트레저도 투어 및 유닛 활동 등이 예상된다. 한편 지난해부터 기대를 모았던 빅뱅 월드 투어 일정도 하반기로 예상된다. 음반/원 발매에 대한 여부는 확실하지 않으나 투어는 하반기 약 70만명 모객은 가능할 전망이다. 실적의 상저하고가 뚜렷한 한 해가 되겠다.

Target P/E 20배로 조정, 목표주가 7만원으로 하향

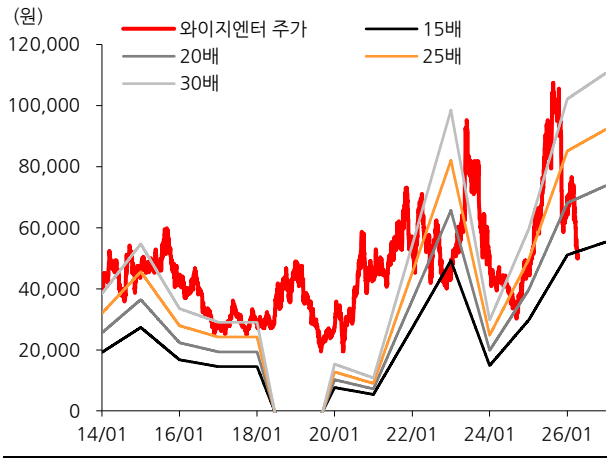
업종 전반의 디레이팅을 반영, 12mth Fwd Target P/E 배수를 20배로 조정함에 따라 목표주가를 7만원으로 하향한다. 올해의 변수는 결국 베몬의 성장과 빅뱅의 컴백 효과가 되겠다. 4/10 종가 기준 동사 주가는 어느덧 12mth Fwd P/E 15배를 하회하는 수준까지 내려왔다. 베몬과 빅뱅이라는 모멘텀도 있는만큼 20배까지는 Trading 관점에서라도 사볼만한 구간이라는 판단이다.

[표1] 와이지엔터테인먼트 목표주가 산출

	2026	2027
지배주주순이익(십억원)	63	68
보통주발행주식수(천주)	18,310	18,310
EPS	3,403	3,688
FWD12M EPS		**3,498**
Target P/E		**20**
적정주가		69,963
최종 목표주가		**70,000**
현재주가		51,200
상승여력		*37%*

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] 와이지엔터테인먼트 12mth fwd P/E Band



자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[표2] 와이지엔터테인먼트 연결 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**365**	**545**	**501**	**551**	**100**	**100**	**173**	**172**	**135**	**107**	**119**	**140**
Products	152	202	211	211	48	41	60	53	62	48	35	67
Album/DVD	15	28	65	65	6	2	12	9	27	16	4	18
Digital Contents	67	76	86	86	16	19.8	20	20	25	22	19	20
Goods(others)	70	97	60	60	26	19.2	28	24	10	10	12	29
Concert	17	126	47	42	7	9	51	59.3	12	5	15	16
Advertisement	35	28	48	48	5	5	9	9	12	12	12	12
Royalty	25	45	57	54	4	9	16	16	17	9	21	10
Appearance fee	17	13	14	14	3	4	4	2	2	2	5	5
Production	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Music service	79	87	84	92	22	22	21	22	21	21	21	21
Others	40	44	40	40	11	10	11	12	10	10	10	10
매출총이익	**99**	**187**	**167**	**184**	**36**	**36**	**57**	**58**	**46**	**34**	**39**	**48**
GPM(%)	*27.3%*	*34.2%*	*33.4%*	*33.4%*	*35.8%*	*35.7%*	*33.0%*	*33.6%*	*34.1%*	*32.1%*	*32.5%*	*34.4%*
영업이익	**-21**	**71**	**65**	**72**	**10**	**8**	**31**	**22**	**17**	**8**	**14**	**25**
OPM(%)	*-5.6%*	*13.1%*	*12.9%*	*13.0%*	*9.5%*	*8.3%*	*18.0%*	*13.0%*	*12.8%*	*7.8%*	*11.8%*	*18.0%*

자료: 와이지엔터테인먼트, 한화투자증권 리서치센터 추정

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	569	365	545	501	551
매출총이익	186	99	187	167	184
영업이익	87	-21	71	65	72
EBITDA	106	9	102	94	101
순이자손익	9	6	6	6	6
외화관련손익	0	2	2	0	0
지분법손익	-2	30	0	0	0
세전계속사업손익	93	29	75	88	96
당기순이익	77	20	54	63	68
지배주주순이익	61	19	37	63	68
증가율(%)					
매출액	45.5	-35.9	49.4	-8.1	10.0
영업이익	86.4	적전	흑전	-9.1	10.7
EBITDA	77.3	-91.2	978.1	-7.2	7.0
순이익	64.6	-74.0	168.3	17.4	8.4
이익률(%)					
매출총이익률	32.7	27.3	34.2	33.4	33.4
영업이익률	15.3	-5.6	13.1	12.9	13.0
EBITDA 이익률	18.7	2.6	18.6	18.8	18.3
세전이익률	16.4	7.9	13.8	17.6	17.4
순이익률	13.5	5.5	9.9	12.6	12.4

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	348	303	446	509	593
현금성자산	98	88	170	256	336
매출채권	80	89	119	95	93
재고자산	17	10	21	16	16
비유동자산	395	431	393	370	349
투자자산	168	196	182	184	185
유형자산	179	188	175	168	161
무형자산	47	47	35	19	4
자산총계	742	734	839	879	942
유동부채	147	110	171	154	154
매입채무	94	89	122	103	102
유동성이자부채	12	6	6	6	6
비유동부채	10	21	17	17	17
비유동이자부채	6	18	13	13	13
부채총계	157	131	188	171	171
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	258	316	379
자본조정	15	18	19	19	19
자기주식	-5	-5	-5	-5	-5
자본총계	585	603	651	708	771

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	94	0	91	99	94
당기순이익	78	20	54	63	68
자산상각비	20	30	30	29	29
운전자본증감	-10	-20	11	6	-4
매출채권 감소(증가)	2	-12	-26	24	2
재고자산 감소(증가)	-6	4	-8	5	0
매입채무 증가(감소)	7	1	27	-19	-2
투자현금흐름	-70	1	3	-7	-8
유형자산처분(취득)	-11	-5	-5	-6	-7
무형자산 감소(증가)	-42	-15	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-29	3	3	0	0
재무현금흐름	-6	-12	-12	-6	-6
차입금의 증가(감소)	-5	-6	-7	0	0
자본의 증가(감소)	-4	-6	-3	-6	-6
배당금의 지급	-5	-6	-5	-6	-6
총현금흐름	109	30	91	93	98
(-)운전자본증가(감소)	-12	-4	1	-6	4
(-)설비투자	12	7	6	6	7
(+)자산매각	-42	-13	1	0	0
Free Cash Flow	67	13	86	93	87
(-)기타투자	9	5	-17	1	1
잉여현금	59	8	102	92	86
NOPLAT	73	-14	51	46	51
(+) Dep	20	30	30	29	29
(-)운전자본투자	-12	-4	1	-6	4
(-)Capex	12	7	6	6	7
OpFCF	92	12	75	76	70

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	3,282	991	1,974	3,403	3,688
BPS	24,972	25,849	27,475	30,555	33,917
DPS	300	250	300	300	300
CFPS	5,834	1,603	4,881	4,955	5,218
ROA(%)	8.4	2.5	4.7	7.3	7.5
ROE(%)	14.0	3.9	7.4	11.6	11.4
ROIC(%)	20.5	-3.9	14.3	14.1	16.8
Multiples(x,%)					
PER	15.5	51.7	25.9	15.0	13.9
PBR	2.0	2.0	1.9	1.7	1.5
PSR	1.7	2.6	1.8	1.9	1.7
PCR	8.7	31.9	10.5	10.3	9.8
EV/EBITDA	8.2	94.8	7.9	7.6	6.3
배당수익률	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
안정성(%)					
부채비율	26.8	21.7	28.9	24.1	22.2
Net debt/Equity	-13.7	-10.5	-23.3	-33.5	-41.2
Net debt/EBITDA	-75.1	-674.9	-149.2	-252.1	-315.4
유동비율	235.9	274.2	261.1	331.0	385.5
이자보상배율(배)	158.6	n/a	89.9	57.0	63.1
자산구조(%)					
투하자본	58.0	56.6	49.2	41.6	36.2
현금+투자자산	42.0	43.4	50.8	58.4	63.8
자본구조(%)					
차입금	3.1	4.0	2.7	2.5	2.3
자기자본	96.9	96.0	97.3	97.5	97.7

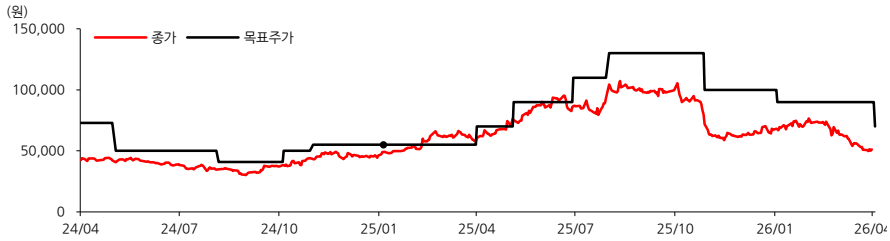
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 04 월 13 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[와이지엔터테인먼트 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.05.13	2024.06.04	2024.08.16	2024.10.15	2024.11.01	2024.11.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	50,000	41,000	50,000	50,000	55,000
일 시	2025.01.10	2025.04.11	2025.05.15	2025.07.09	2025.07.25	2025.08.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	55,000	70,000	90,000	110,000	110,000	130,000
일 시	2025.08.28	2025.08.29	2025.09.09	2025.09.26	2025.10.13	2025.11.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000	100,000
일 시	2026.01.13	2026.02.27	2026.04.13			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	90,000	90,000	70,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.05.13	Buy	50,000	-21.57	-11.40
2024.08.16	Buy	41,000	-15.96	-6.59
2024.10.15	Buy	50,000	-18.86	-11.60
2024.11.11	Buy	55,000	-4.25	20.73
2025.04.11	Buy	70,000	-5.50	9.14
2025.05.15	Buy	90,000	-5.22	5.78
2025.07.09	Buy	110,000	-22.19	-15.27
2025.08.11	Buy	130,000	-24.99	-17.38
2025.11.07	Buy	100,000	-36.08	-28.00
2026.01.13	Buy	90,000	-27.59	-15.00
2026.04.13	Buy	70,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 03 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%