(122870)

와이지엔터테인먼트

2026.04.13

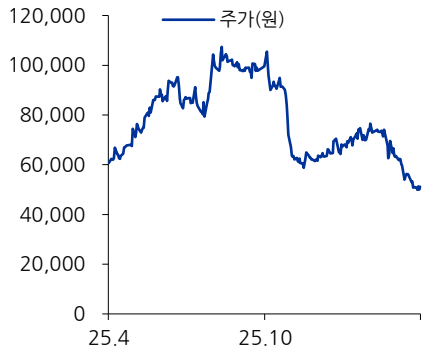
Media/Entertainment 이현지
6199 / hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영
6162 / suek66@eugenefn.com

곧 대망의 하반기 온다

투자의견	BUY(유지)
목표주가	78,000 원(하향)
현재주가	51,200 원(4/10)

- 1분기 매출액은 1,325억원(+32.3%yoy), 영업이익은 170억원(+78.8% yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- 블랙핑크 컴백으로 앨범매출이 외형 견인하는 가운데 블랙핑크, 트레저 돔 투어 반영되며 견조한 공연매출 기록할 것으로 전망
- 2분기는 베이비몬스터와 트레저의 신보 컴백이 예정되어 있는데, 제작비용 선반영 됨에 따라 원가 부담 높아지며 이익은 1분기에 이어 2분기도 부진할 것으로 전망
- 실적 추정치와 적용 멀티플을 하향하며 목표주가를 78,000원으로 13.3% 하향 조정함. 상반기는 실적도 모멘텀도 부진하겠으나 하반기는 기대 모멘텀 풍부. 하반기 실적을 견인하는 가장 큰 부분은 빅뱅의 컴백인데, 아직 확정된 일정은 없지만 보수적으로 하반기 약 60만명 내외의 투어를 가정했으며, 하반기 아티스트 공연이 집중됨에 따라 MD 매출 동반 성장 기대
- 또한 6월부터 진행되는 베몬 월드투어는 직전 투어보다 다양한 지역에서 더 큰 규모로 진행될 예정으로 기존에 진출하지 않았던 서구권 중심으로 팬덤을 확대하며 외형과 수익성 모두 개선될 것으로 전망. 특히 작년 약 400억원의 MD 매출을 기록한 점을 고려할 경우, 올해 공연이 확대됨에 따라 MD 매출에서의 가파른 성장 기대. 트레저 역시 월드투어 전 팬콘과 하반기 또한 번의 컴백을 통해 공백 없이 활발한 활동 이어갈 예정이며, 연내 신인 보이그룹 데뷔 예정으로 아티스트 라인업 다채로워지는 점 긍정적



시가총액(십억원)	957
발행주식수(천주)	18,691
52 주 최고	109,800 원
최저	49,300 원
52 주 일단 Beta	0.59
60 일 평균 거래대금	190 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	0.5%
주주구성	
양현석 (외 7 인)	27.3%
네이버 (외 1 인)	8.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-23.1	-48.6	-11.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	78,000	90,000	▼
영업이익(26E)	79	75	▲
영업이익(27E)	72	72	▼

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	545	573	552
영업이익	71	79	72
세전손익	75	108	100
당기순이익	54	77	71
EPS(원)	1,974	3,704	3,409
증감률(%)	99.3	87.6	-8.0
PER(배)	35.2	13.8	15.0
ROE(%)	7.4	12.7	10.5
PBR(배)	2.5	1.7	1.5
EV/EBITDA(배)	11.3	7.1	7.1

1Q26 Preview

(십억원, %)	1Q26E				2Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq	yoy	시장 전망치	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	638	-11.0	27.4	645	1,232	93.2	74.6	2,650	4,278	61.5	3,912	-8.6
영업이익	39	887.8	81.6	43	149	279.6	126.1	49	494	902.2	505	2.2
세전이익	65	흑전	-19.2	85	175	169.5	458.2	-177	574	흑전	640	11.5
순이익	47	흑전	-13.0	48	128	169.5	725.3	-254	419	흑전	467	11.5
OP Margin	6.2	5.6	1.8	6.7	12.1	5.9	2.8	1.9	11.6	9.7	12.9	1.4
NP Margin	7.4	45.4	-3.4	7.4	10.4	2.9	8.2	-9.6	9.8	19.4	11.9	2.1
EPS(원)	4,221	흑전	-27.0	4,282	11,377	169.5	556.0	-5,569	9,338	흑전	10,412	11.5
BPS(원)	77,295	1.1	-2.0	83,511	80,139	3.7	5.3	76,440	85,577	12.0	95,489	11.6
ROE(%)	5.5	38.0	-1.9	5.1	14.2	8.7	11.9	-7.3	11.5	18.9	11.5	0.0
PER(X)	60.2	-	-	59.3	22.3	-	-	na	27.2	-	24.4	-
PBR(X)	3.3	-	-	3.0	3.2	-	-	4.3	3.0	-	2.7	-

자료: 와이지엔터테인먼트, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	**100**	**100**	**173**	**172**	**133**	**119**	**157**	**163**	**545**	**573**	**552**
YoY(%)	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	32.3%	18.8%	-9.1%	-4.9%	49.4%	5.0%	-3.5%
상품매출	**48**	**41**	**60**	**53**	**57**	**58**	**55**	**72**	**202**	**242**	**243**
앨범/DVD	6	2	12	9	20	20	3	22	28	65	59
디지털 콘텐츠	16	20	20	20	16	20	22	21	76	79	83
MD 상품	26	19	28	24	21	17	31	28	97	97	100
콘서트	**7**	**9**	**51**	**59**	**14**	**7**	**27**	**24**	**126**	**72**	**52**
광고	**5**	**5**	**9**	**9**	**7**	**8**	**8**	**9**	**28**	**32**	**34**
로열티	**4**	**9**	**16**	**16**	**17**	**10**	**28**	**20**	**45**	**74**	**66**
출연료	**3**	**4**	**4**	**2**	**3**	**4**	**5**	**5**	**13**	**16**	**17**
방송제작	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
음악 서비스	**22**	**22**	**21**	**22**	**23**	**23**	**22**	**23**	**87**	**92**	**94**
기타 수수료	**11**	**10**	**11**	**12**	**11**	**10**	**11**	**12**	**44**	**45**	**46**
영업이익	**10**	**8**	**31**	**22**	**17**	**13**	**24**	**26**	**71**	**79**	**72**
YoY(%)	흑전	흑전	흑전	2145.1%	78.8%	49.7%	-24.1%	14.7%	흑전	10.5%	-8.2%
OPM(%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	12.9%	10.5%	15.0%	15.7%	13.1%	13.8%	13.1%
당기순이익	**10**	**11**	**24**	**8**	**18**	**13**	**20**	**25**	**54**	**77**	**71**
지배주주순이익	**5**	**8**	**17**	**7**	**16**	**12**	**18**	**23**	**37**	**69**	**64**

자료: 유진투자증권

와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	69	
② 적용 PER(배)	21	
③ 기업가치	**1,454**	
④ 주식수(천주)	18,624	
⑤ 주당 적정가치(원)	78,065	
⑥ 목표주가(원)	**78,000**	
상승여력(%)	52.3%	
현재주가(원)	51,200	

자료: 유진투자증권
참고: 2026.04.10 종가 기준

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	734	839	902	943	962
유동자산	303	446	514	558	575
현금성자산	88	170	247	309	324
매출채권	89	119	111	94	95
재고자산	10	21	19	16	16
비유동자산	431	393	388	386	387
투자자산	196	182	190	198	206
유형자산	188	175	173	170	167
기타	47	35	25	19	14
부채총계	131	188	187	169	171
유동부채	110	171	170	152	153
매입채무	89	122	120	102	103
유동성이자부채	6	6	6	6	6
기타	15	43	44	44	44
비유동부채	21	17	17	17	17
비유동이자부채	18	13	13	13	13
기타	2	4	4	5	5
자본총계	603	651	715	774	791
지배지분	483	514	578	637	654
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	229	258	323	382	399
기타	18	19	19	19	19
비지배지분	120	137	137	137	137
자본총계	603	651	715	774	791
총차입금	25	18	18	18	18
순차입금	(64)	(151)	(229)	(290)	(306)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	365	545	573	552	558
증가율(%)	(35.9)	49.4	5.0	(3.5)	1.0
매출원가	265	359	389	376	406
매출총이익	99	187	183	177	152
판매 및 일반관리비	118	134	107	105	145
기타영업손익	11	14	(21)	(2)	39
영업이익	(21)	71	79	72	7
증가율(%)	적전	흑전	10.5	(8.2)	(90.3)
EBITDA	9	102	103	94	26
증가율(%)	(91.2)	978.1	1.3	(9.1)	(72.1)
영업외손익	47	4	30	27	27
이자수익	7	7	10	10	10
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	30	0	(5)	(5)	(5)
기타영업손익	12	(2)	26	24	24
세전순이익	29	75	108	100	34
증가율(%)	(69.1)	161.1	44.0	(8.0)	(65.4)
법인세비용	9	21	31	29	11
당기순이익	20	54	77	71	24
증가율(%)	(74.0)	168.4	43.1	(8.0)	(66.1)
지배주주지분	19	37	69	64	22
증가율(%)	(69.8)	99.3	87.6	(8.0)	(66.1)
비지배지분	2	17	8	7	2
EPS(원)	991	1,974	3,704	3,409	1,154
증가율(%)	(69.8)	99.3	87.6	(8.0)	(66.1)
수정EPS(원)	991	1,974	3,704	3,409	1,154
증가율(%)	(69.8)	99.3	87.6	(8.0)	(66.1)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	0	91	107	91	45
당기순이익	20	54	77	71	24
자산상각비	30	30	24	21	19
기타비현금성손익	(20)	(5)	(2)	(2)	3
운전자본증감	(20)	11	8	0	(1)
매출채권감소(증가)	(12)	(26)	8	17	(1)
재고자산감소(증가)	4	(8)	2	3	(0)
매입채무증가(감소)	1	27	(2)	(18)	1
기타	(13)	18	(1)	(1)	(1)
투자현금	1	3	(25)	(25)	(25)
단기투자자산감소	3	3	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	21	6	(12)	(12)	(12)
설비투자	7	6	11	11	11
유형자산처분	2	1	0	0	0
무형자산처분	(15)	0	(1)	(1)	(1)
재무현금	(12)	(12)	(5)	(5)	(5)
차입금증가	(6)	(7)	0	0	0
자본증가	(6)	(3)	(5)	(5)	(5)
배당금지급	6	5	5	5	5
현금 증감	(10)	82	77	61	15
기초현금	97	87	168	245	307
기말현금	87	168	245	307	322
Gross Cash flow	30	91	99	90	46
Gross Investment	22	(11)	17	24	26
Free Cash Flow	8	102	82	66	20

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	991	1,974	3,704	3,409	1,154
BPS	25,849	27,475	30,930	34,088	34,992
DPS	250	250	250	250	250
밸류에이션(배,%)					
PER	46.2	35.2	13.8	15.0	44.4
PBR	1.8	2.5	1.7	1.5	1.5
EV/ EBITDA	84.1	11.3	7.1	7.1	24.9
배당수익율	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
PCR	28.6	14.2	9.7	10.6	20.8
수익성(%)					
영업이익율	(5.6)	13.1	13.8	13.1	1.3
EBITDA이익율	2.6	18.6	18.0	16.9	4.7
순이익율	5.5	9.9	13.4	12.8	4.3
ROE	3.9	7.4	12.7	10.5	3.3
ROIC	(3.9)	14.3	16.8	16.1	1.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(10.5)	(23.3)	(32.0)	(37.5)	(38.6)
유동비율	274.2	261.1	303.4	367.6	375.7
이자보상배율	(22.3)	89.9	69.3	63.6	6.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.3	5.3	5.0	5.4	5.9
재고자산회전율	27.2	35.6	28.9	32.1	35.1
매입채무회전율	4.0	5.2	4.7	5.0	5.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

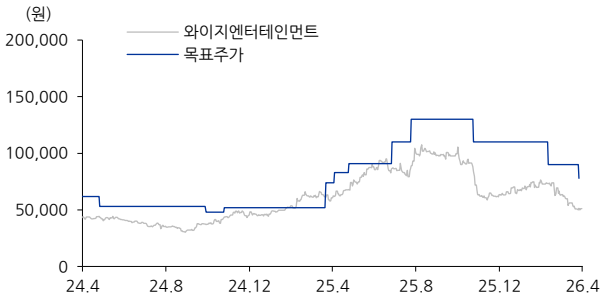
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-04-16	Buy	62,000	1년	-30.5	-28.3
2024-05-13	Buy	53,000	1년	-29.2	-16.4
2024-05-22	Buy	53,000	1년	-29.8	-16.4
2024-10-15	Buy	48,000	1년	-15.2	-7.9
2024-11-11	Buy	52,000	1년	1.1	27.7
2025-04-08	Buy	74,000	1년	-16.8	-9.7
2025-04-21	Buy	83,000	1년	-20.2	-10.4
2025-05-12	Buy	91,000	1년	-6.7	4.6
2025-07-14	Buy	110,000	1년	-22.4	-15.3
2025-08-11	Buy	130,000	1년	-25.4	-17.4
2025-10-02	Buy	130,000	1년	-29.7	-18.8
2025-11-10	Buy	110,000	1년	-39.1	-30.5
2025-11-14	Buy	110,000	1년	-38.9	-30.5
2026-02-27	Buy	90,000	1년	-35.5	-22.8
2026-03-09	Buy	90,000	1년	-37.2	-26.0
2026-04-13	Buy	78,000	1년		

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지