와이지엔터테인먼트 (122870)

Legacy 기반 안정적인 세대교체

엔터/레저
Analyst 김민영
minyoung.kim02@meritz.co.kr

1Q26 Preview: 시장 컨센서스 소폭 하회 전망

1Q26 연결 실적은 매출액 1,299억원(+29.7% YoY), 영업이익 190억원(+99.9% YoY)으로 시장 컨센서스(203억원)를 소폭 하회할 전망이다. 음반/음원에서는 블랙핑크 정규 앨범(180만장)이 반영되었고, 공연은 블랙핑크, 트레저 월드투어 및 베이비몬스터 팬콘서트 잔여분(총 49만명)이 진행되었다. 전년 대비 저연차 그룹 관련 제작비가 축소되고 있으며, 전반적으로 1분기에 진행된 활동 규모가 크지 않아 비용 부담은 제한적인 분기로 판단된다.

안정적인 세대교체 중

2분기부터는 본격적으로 아티스트 컴백 및 투어 일정이 재개되며 상저하고의 흐름을 보일 전망이다. 5월 베이비몬스터, 6월 트레저 컴백이 예정되어 있으며, 6월부터 베이비몬스터의 월드투어, 트레저 팬콘서트가 진행될 예정이다. 또한 올해는 데뷔 20주년을 맞이한 빅뱅의 월드투어가 예정되어 있다. 4/12일, 4/19일에 미국 캘리포니아에서 열리는 '코첼라 밸리 뮤직 앤드 아츠 페스티벌'에 출연하며, 이후 구체적인 활동 일정이 공개될 가능성이 높다. 1일차 출연 이후 미국 내 구글 검색 Top5 수준까지 상승한 바 있으며, 전 세계 가장 많이 검색된 2026 코첼라 아티스트에서도 5위를 기록하며 높은 화제성을 입증했다. 추후 구체적인 활동이 공개될 경우, 추가적인 추정치 상향 조정도 가능하다. 베이비몬스터는 작년 월드투어(33만명)에 이어, 올해도 아시아/오세아니아/유럽/북미/남미 등 확대된 지역에서 투어를 진행할 예정이다. Legacy IP의 활동이 저연차 아티스트의 성장 구간을 보완하며 안정적인 실적 성장이 기대된다.

투자의견 Buy, 적정주가 80,000원으로 하향

업종 멀티플 하락에 따른 Target Multiple 조정으로 적정주가 100,000원에서 80,000원으로 하향한다. 현재 12MF PER은 12~15배 수준으로 역사적 밴드 하단에 근접해 있다. 1) 하반기 아티스트 월드투어 재개, 2) 베몬의 고성장, 3) 신인 보이그룹(26년 말), 걸그룹(27년) 데뷔 모멘텀 감안 시 중장기 성장 동력은 여전히 유효하다.

Meritz Research 2026. 4. 17

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	**80,000원**
현재주가 (4.17)	**55,900원**
상승여력	**43.1%**

KOSDAQ	1,170.04pt
시가총액	10,448억원
발행주식수	1,869만주
유동주식비율	71.98%
외국인비중	11.62%
52주 최고/최저가	107,400원/49,900원
평균거래대금	181.8억원

주요주주(%)

양현석 외 5 인	22.95
네이버	8.89
국민연금공단	5.05

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.3	-37.9	-10.7
상대주가	-12.8	-54.4	-45.7

주가그래프

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	365.0	-20.6	18.5	991	-69.8	25,849	46.2	1.8	85.7	3.9	21.7
2025	545.4	71.3	36.9	1,974	99.2	27,475	35.2	2.5	11.5	7.4	28.9
2026E	609.6	84.7	59.6	3,187	61.4	30,364	17.5	1.8	6.7	11.0	29.0
2027E	581.7	82.9	52.0	2,784	-12.6	32,851	20.1	1.7	6.8	8.8	25.7
2028E	582.6	143.0	92.2	4,931	77.1	37,484	11.3	1.5	4.0	14.0	22.6

표1 와이지엔터테인먼트 1Q26 실적 Review

(십억원)	1Q26E	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**129.9**	100.2	29.7	171.8	-24.4	128.3	1.3	139.8	-7.1
영업이익	**19.0**	9.5	99.9	22.3	-14.7	18.6	2.5	20.3	-6.2
세전이익	**22.2**	12.7	75.5	12.9	71.9	25.0	-11.1	25.4	-12.5
순이익	**17.7**	10.2	73.3	7.9	124.9	20.0	-11.4	19.6	-9.6
영업이익률(%)	**14.7**	9.5		13.0		14.5		14.5	
세전이익률(%)	**17.1**	12.6		7.5		19.5		18.2	
순이익률(%)	**13.6**	10.2		4.6		15.6		14.0	

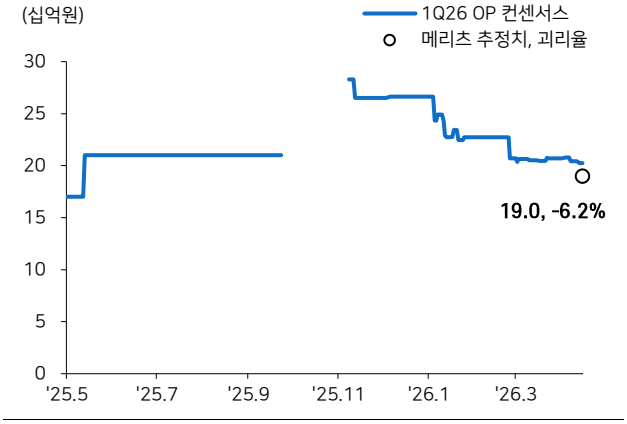
자료: 표1 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025P, 2026E 연간 실적 테이블

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**609.6**	567.1	7.5	**581.7**	585.7	-0.7
영업이익	**84.7**	80.9	4.8	**82.9**	87.4	-5.1
세전이익	**89.7**	104.3	-14.0	**84.4**	108.7	-22.4
지배주주 순이익	**71.5**	83.5	-14.3	**67.3**	87.0	-22.7
영업이익률(%)	**13.9**	14.3	-0.4	**14.3**	14.9	-0.7
세전이익률(%)	**14.7**	18.4	-3.7	**14.5**	18.6	-4.1
순이익률(%)	**11.7**	14.7	-3.0	**11.6**	14.9	-3.3

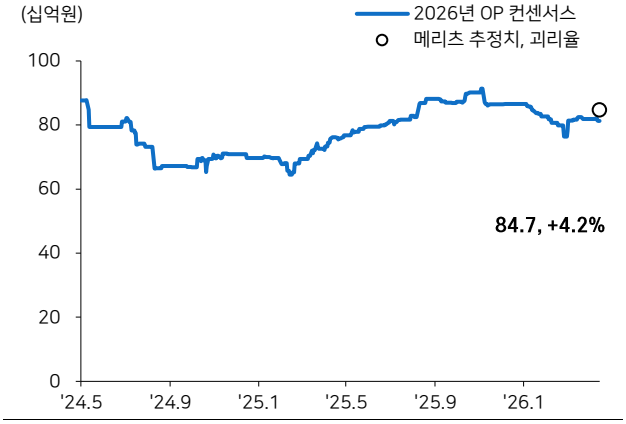
자료: FnGuide, 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 영업이익, 컨센서스 -6.2% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 영업이익, 컨센서스 +4.2% 상회 전망



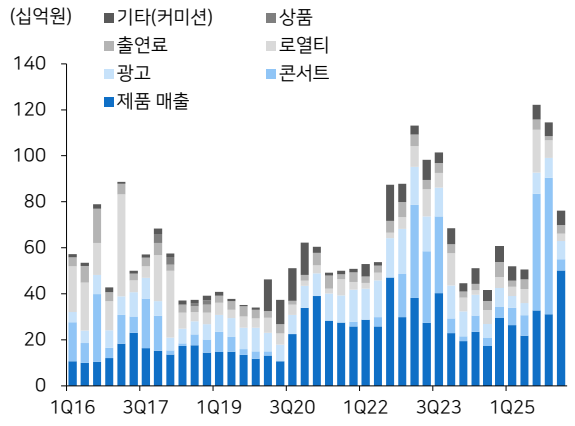
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 와이지엔터테인먼트 적정주가 Valuation

(십억원)	내용	비고
지배주주순이익	59.4	12MF
EPS (원)	3,187	
Target PER(배)	25.3	1H21-1H23 평균 12M PER
적정가치(원)	**80,621**	
적정주가(원)	**80,000**	

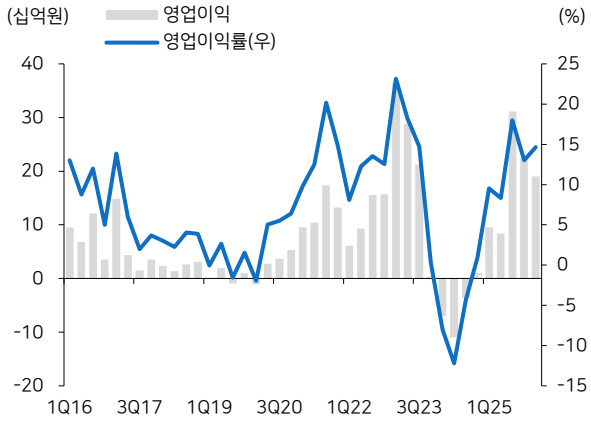
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



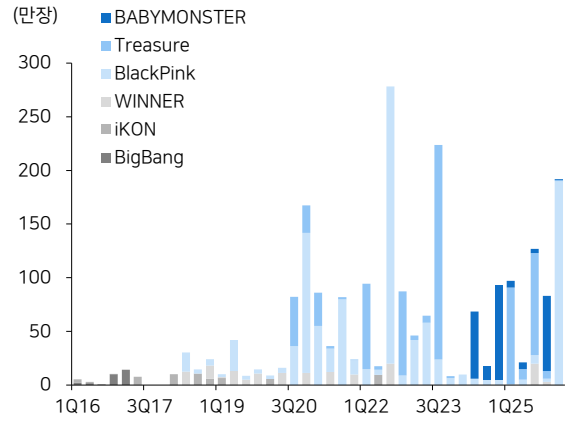
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림4 와이지엔터테인먼트 영업이익 추이 및 전망



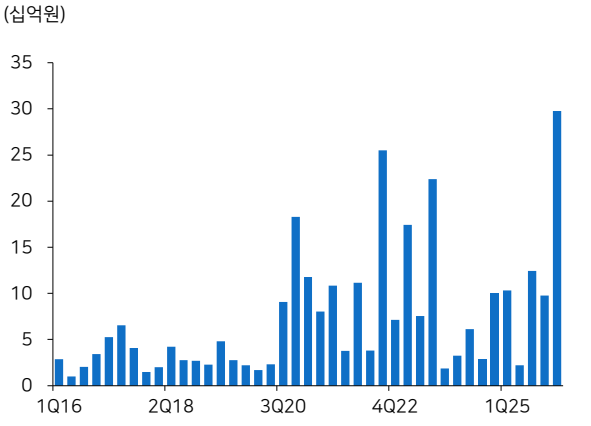
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림5 와이지엔터 아티스트 앨범 판매량 추이



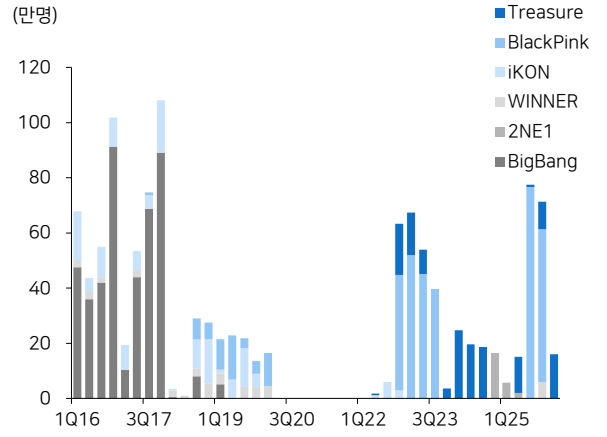
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림6 와이지엔터 앨범 매출액 추이



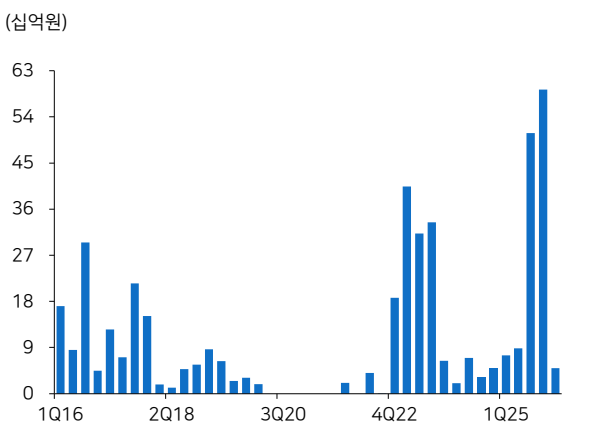
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림7 와이지엔터 아티스트 콘서트 관객 수 추이



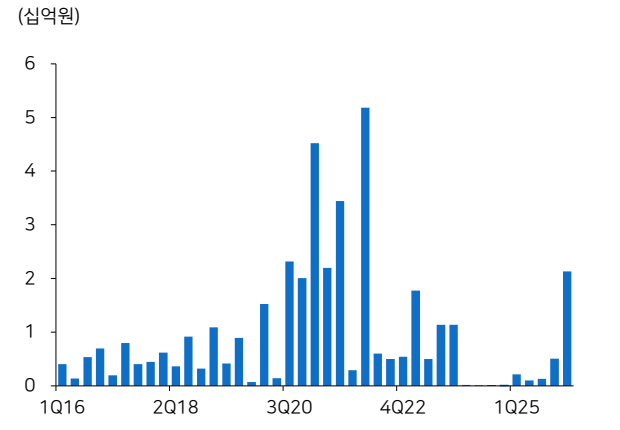
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림8 와이지엔터 콘서트 매출액 추이



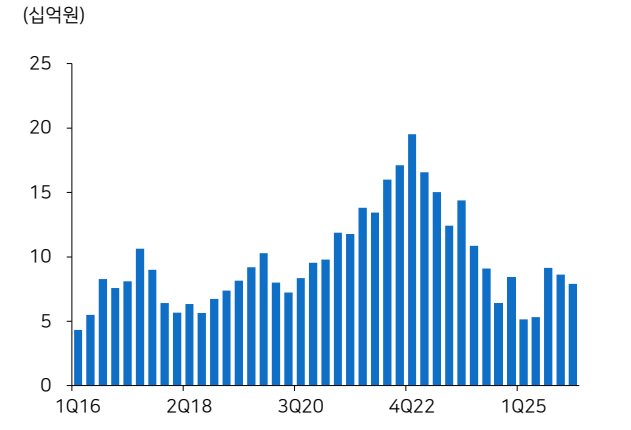
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림9 와이지엔터 MD 연결 매출액 추이



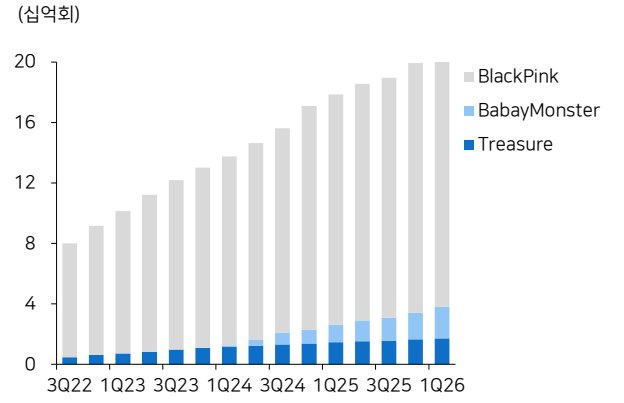
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림10 와이지엔터 광고 매출액 추이



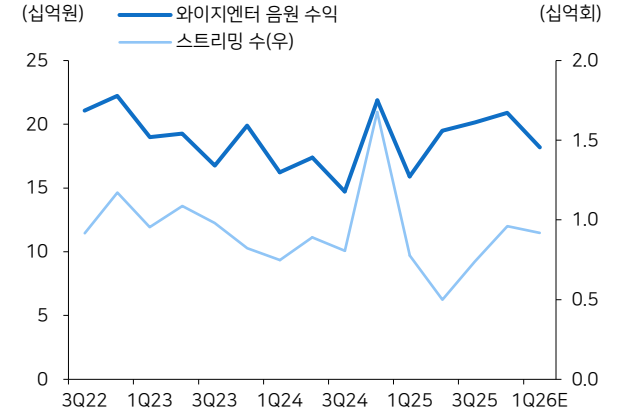
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림11 와이지엔터 아티스트 누적 스트리밍 추이



자료: Spotify, 메리츠증권 리서치센터

그림12 와이지엔터 스트리밍 매출액 추이



자료: Spotify, 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표4 와이지엔터 IP별 Light 및 Super Fandom 규모 평가표

(백만, pt)		틱톡 숏폼 수	일일 스트리밍 수	월간 청취자 수(백만명)	평균 충성도(pt)	콘서트 모객 수(만명)	모객 수 전환율(%)
YG	BABYMONSTER	1.2	2.9	7.3	0.39		
	Treasure	1.6	0.2	1.8	**0.53**	64	21.5
	BLACKPINK	17.9	7.9	26.2	0.36	120	5.9

주: 1Q25 기준, 모객 수 전환율 = 2024년 기준 수용인원/연초 월간 청취자 수
자료: TikTok, Spotify, touring data, 메리츠증권 리서치센터

표5 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	**100.2**	**100.4**	**173.1**	**171.8**	**129.9**	**136.8**	**161.2**	**181.7**	**545.4**	**609.6**	**581.7**
% YoY	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	29.7%	36.2%	-6.9%	5.8%	49.4%	11.8%	-4.6%
YG엔터(별도)	52.0	50.5	122.2	114.5	76.1	92.4	99.2	113.7	339.2	381.4	343.9
앨범/DVD	10.3	2.2	12.4	9.8	29.8	29.2	15.9	20.0	34.7	94.9	81.0
디지털콘텐츠	15.9	19.5	20.2	20.9	18.2	22.3	19.4	25.0	76.4	84.9	94.4
콘서트	7.5	8.9	50.8	59.3	5.0	15.1	32.8	38.5	126.5	91.4	67.1
광고	5.1	5.3	9.2	8.6	7.9	6.9	8.9	9.2	28.2	32.9	27.3
로열티	4.0	6.2	18.6	7.6	3.1	9.1	10.3	10.0	36.4	32.5	30.8
출연료	2.6	4.1	4.5	1.8	3.8	3.8	5.1	3.9	13.0	16.7	16.8
기타(커미션)	6.3	4.3	6.4	6.0	6.2	5.4	5.4	5.7	23.0	22.7	23.3
연결자회사	48.2	49.9	50.9	57.3	53.8	44.4	62.0	68.0	206.2	228.2	237.7
영업이익	**9.5**	**8.4**	**31.1**	**22.3**	**19.0**	**23.9**	**21.1**	**20.7**	**71.3**	**84.7**	**82.9**
% YoY	흑전	흑전	흑전	2146.0%	99.9%	185.7%	-32.2%	-7.4%	흑전	18.7%	-2.1%
영업이익률(%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	14.7%	17.5%	13.1%	11.4%	13.1%	13.9%	14.3%
법인세차감전순이익	12.7	13.8	35.8	12.9	22.2	26.5	22.4	18.6	75.2	89.7	84.4
법인세비용	2.4	2.6	11.4	-5.1	4.5	5.4	4.6	3.8	11.4	18.2	17.1
당기순이익	**10.2**	**11.2**	**24.4**	**7.9**	**17.7**	**21.1**	**17.9**	**14.8**	**53.7**	**71.5**	**67.3**
당기순이익률(%)	10.2%	11.2%	14.1%	4.6%	13.6%	15.4%	11.1%	8.2%	9.9%	11.7%	11.6%

자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표6 와이지엔터테인먼트 소속 아티스트

Artist	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
빅뱅				CR						
WINNER					CR					
IKON										
블랙핑크										
트레저				Debut						
베이비몬스터								Debut		
신인(보이그룹)										TBD

주: CR(Contract Renewed), TBD(To Be Determined)
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**365.0**	**545.4**	**609.6**	**581.7**	**582.6**
매출액증가율(%)	-35.9	49.4	11.8	-4.6	0.2
매출원가	265.5	358.8	402.6	370.3	309.2
매출총이익	99.5	186.6	207.0	211.4	273.4
판매관리비	118.1	134.5	129.8	136.2	138.1
영업이익	**-20.6**	**71.3**	**84.7**	**82.9**	**143.0**
영업이익률(%)	-5.1	9.6	12.7	12.9	23.2
금융손익	14.6	7.1	3.4	2.5	2.4
종속/관계기업손익	22.6	0.2	-0.0	-0.1	-0.1
기타영업외손익	12.3	-3.4	1.6	-6.9	-6.5
세전계속사업이익	28.8	75.2	89.7	78.4	138.9
법인세비용	8.8	21.5	18.2	15.9	28.2
당기순이익	**20.0**	**53.7**	**71.5**	**62.5**	**110.7**
지배주주지분 순이익	18.5	36.9	59.6	52.0	92.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**0.1**	**90.9**	**115.5**	**93.0**	**133.3**
당기순이익(손실)	20.0	53.7	71.5	62.5	110.7
유형자산상각비	14.6	13.9	32.3	24.3	18.2
무형자산상각비	15.4	16.4	10.4	6.8	4.5
운전자본의 증감	-19.8	10.8	1.2	-0.5	0.0
투자활동 현금흐름	**0.6**	**3.1**	**-34.1**	**2.6**	**-0.1**
유형자산의증가(CAPEX)	-7.1	-6.0	-28.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-46.9	20.6	-5.9	2.6	-0.1
재무활동 현금흐름	**-12.3**	**-11.9**	**-5.8**	**-5.8**	**-5.6**
차입금의 증감	6.4	-6.5	-0.3	-0.3	0.0
자본의 증가	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-10.2	81.5	75.6	89.8	127.7
기초현금	96.9	86.7	168.2	243.8	333.6
기말현금	86.7	168.2	243.8	333.6	461.3

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	302.9	446.2	540.7	622.3	750.2
현금및현금성자산	86.7	168.2	243.8	333.6	461.3
매출채권	69.4	91.6	102.4	97.7	97.8
재고자산	9.6	21.0	23.5	22.4	22.4
비유동자산	431.4	392.6	383.7	350.2	327.6
유형자산	188.4	175.4	171.1	146.8	128.6
무형자산	47.4	34.7	24.3	17.5	13.1
투자자산	182.9	163.4	169.3	166.7	166.8
자산총계	**734.3**	**838.8**	**924.4**	**972.4**	**1,077.8**
유동부채	110.5	170.9	190.1	181.4	181.7
매입채무	34.8	33.8	37.8	36.1	36.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.8	0.8	0.0	0.0	0.0
비유동부채	20.6	17.0	17.5	17.3	17.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	7.1	6.1	6.1	6.1	6.1
부채총계	**131.1**	**187.9**	**207.6**	**198.7**	**199.0**
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.7	226.7	226.7	226.7	226.7
기타포괄이익누계액	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
이익잉여금	229.4	258.4	312.4	358.9	445.5
비지배주주지분	120.1	137.3	149.3	159.7	178.2
자본총계	**603.3**	**650.9**	**716.8**	**773.7**	**878.8**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	19,526	29,180	32,614	31,120	31,170
EPS(지배주주)	991	1,974	3,187	2,784	4,931
CFPS	1,603	4,881	6,646	5,302	7,939
EBITDAPS	504	5,433	6,817	6,098	8,861
BPS	25,849	27,475	30,364	32,851	37,484
DPS	250	300	300	300	300
배당수익률(%)	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
Valuation(Multiple)					
PER	46.2	35.2	17.5	20.1	11.3
PCR	28.6	14.2	8.4	10.5	7.0
PSR	2.3	2.4	1.7	1.8	1.8
PBR	1.8	2.5	1.8	1.7	1.5
EBITDA(십억원)	9.4	101.6	127.4	114.0	165.6
EV/EBITDA	85.7	11.5	6.7	6.8	4.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	3.9	7.4	11.0	8.8	14.0
EBITDA 이익률	2.6	18.6	20.9	19.6	28.4
부채비율	21.7	28.9	29.0	25.7	22.6
금융비용부담률	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	-22.3	89.9	126.5	125.5	217.9
매출채권회전율(x)	5.4	6.8	6.3	5.8	6.0
재고자산회전율(x)	27.2	35.6	27.4	25.4	26.0

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

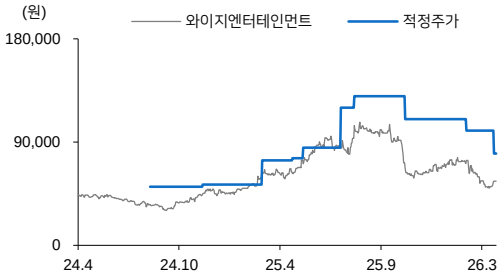
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.11.06	산업분석	Buy	85,000	정지수	-47.7	-24.1
2024.08.12				담당자 변경	-56.7	-48.0
2024.08.12	산업분석	Buy	51,000	김민영	-27.8	-13.3
2024.11.14	기업브리프	Buy	53,000	김민영	-7.5	16.6
2025.02.28	기업브리프	Buy	74,000	김민영	-15.6	-9.7
2025.04.23	산업분석	Buy	76,000	김민영	-12.6	-2.1
2025.05.12	기업브리프	Buy	85,000	김민영	-0.4	12.0
2025.07.18	기업브리프	Buy	120,000	김민영	-28.9	-22.3
2025.08.11	기업브리프	Buy	130,000	김민영	-25.3	-17.4
2025.11.10	산업분석	Buy	110,000	김민영	-39.1	-30.5
2026.02.27	기업브리프	Buy	100,000	김민영	-42.1	-26.0
2026.04.17	기업브리프	Buy	80,000	김민영	-	-

주가 및 적정주가 변동추이