2026-04-22

COMPANY ANALYSIS

와이지엔터테인먼트 (122870/KQ)

26 년 실적 상저하고, IP 세대교체 구간

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

Signal: 2026 년 상저하고 흐름 예상, 1 분기 실적 컨센 부합
Key: 베몬 2 번째 월드투어, 지역 확장+모객 증가는 명백한 세대교체의 증거
Step: 투자의견 매수 유지, 목표주가 82,000 원 하향

매수(유지)

목표주가: 82,000 원(하향)
현재주가: 53,800 원
상승여력: 52.4%

STOCK DATA

주가(26/04/21)	53,800 원
KOSDAQ	1,179.03 pt
52 주 최고가	107,400 원
60 일 평균 거래대금	18 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,869 만주
시가총액	1,006 십억원
주요주주	
양현석(외 5)	22.95%
네이버	8.89%
외국인 지분율	11.66%

주가 및 상대수익률

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	십억원	610	577	606
영업이익	십억원	88	83	90
순이익(지배주주)	십억원	74	64	63
EPS	원	3,963	3,444	3,394
PER	배	13.7	15.8	16.0
PBR	배	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	배	8.4	7.4	6.6
ROE	%	13.5	10.5	9.5
배당성향	%	7.5	8.6	8.8

시장 컨센서스 부합한 실적

1Q26 매출액 1,386 억원(+38.4%YoY, -19.3%QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 205 억원(+115.3%, -8.2%), OPM 14.8%로 시장 컨센서스(203 억원)에 부합하는 실적 전망한다. 올해 1 분기는 전년 동기 베이비몬스터 단독 활동 구간에 따른 기저효과로 전년대비 높은 실적이 기대된다. **앨범**: 블랙핑크 미니 3 집 'DEADLINE' 신보(2/27) 초동 물량 177 만장을 포함해 총 208 만장 판매된 것으로 반영했다. **콘서트**: 블랙핑크 DEADLINE 돔 투어 6 회, 베이비몬스터 아시아 팬 콘서트 2 회 그리고 트레저 아시아 투어 6 회로 총 14 회 반영했다. 전 분기 총 36 회 대비 공연 횟수가 크게 감소하면서 공연 매출은 둔화될 것으로 판단한다.

상저하고 흐름, 그리고 IP 세대교체 구간

2026 년 하반기는 본격적인 실적과 모멘텀 구간이 될 전망이다. 5 월 베이비몬스터, 6 월 트레저 신보 발매가 예정되어 있으며, 이후 트레저는 국내와 일본 중심의 팬 콘서트, 베이비몬스터는 두 번째 월드투어를 진행할 예정이다. 베이비몬스터는 지난 투어에서 약 40 만명을 모객했으며, 이번 투어는 지역 확대와 아티스트 인지도 상승에 따라 공연 규모 확대가 기대된다. 또한 올해는 데뷔 20 주년을 맞아 빅뱅의 컴백이 3 분기부터 예정되어 있다. 코첼라 페스티벌에서 현지 기준 4 월 12 일과 4 월 19 일 무대에 오르며, 1 주차에는 공연 조회수 5 위(1,750 만뷰)를 기록해 여전히 높은 글로벌 관심을 확인했다.

① 베이비몬스터: 5 월 신보 발매, 6 월 말 국내를 시작으로 두 번째 월드투어 개시
② 빅뱅: 데뷔 20 주년 컴백, 3 분기부터 투어 및 신보 예정
③ 트레저: 2 분기 말 신보 발매, 하반기 유닛 활동 중심, 2027 년 월드투어 예정
④ 신인 아티스트(남): 4 분기 데뷔 예상

투자의견 매수 목표주가 82,000 원 하향

블랙핑크 앵콜 콘서트 추정치 제외에 따른 EPS 하향 조정과 업종 밸류에이션 하락을 반영해 투자의견 매수 유지, 목표주가는 기존 100,000 원에서 82,000 원으로 하향 조정한다. 다만 하반기에는 베이비몬스터의 두 번째 월드투어와 빅뱅 20 주년 컴백 등 주가 상승을 견인할 이벤트가 예정 되어 있어 상저하고 흐름이 나타날 전망이다.

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**	**1,386**	**1,183**	**1,650**	**1,885**	**3,650**	**5,454**	**6,104**
YoY	*15%*	*12%*	*107%*	*65%*	*38%*	*18%*	*-5%*	*10%*	*-36%*	*49%*	*12%*
QoQ	*-4%*	*0%*	*72%*	*-1%*	*-19%*	*-15%*	*40%*	*14%*			
상/제품(음반/원, MD)	**478**	**409**	**601**	**529**	**648**	**586**	**617**	**877**	**1,522**	**2,018**	**2,729**
음반	59	20	118	88	272	213	62	311	153	285	858
음원	158	198	202	200	206	212	219	225	673	758	862
MD	260	192	281	241	170	161	336	341	696	975	1,008
콘서트	75	88	508	593	149	139	371	481	170	1,264	1,140
광고	51	53	92	86	53	55	94	89	349	282	291
로열티	37	93	163	157	176	20	184	92	254	450	472
출연료	26	41	45	18	27	43	47	19	165	130	136
음악서비스	224	221	212	216	230	227	219	222	786	872	899
기타	111	99	110	118	102	113	118	105	403	437	437
매출총이익	**359**	**358**	**571**	**578**	**520**	**410**	**614**	**625**	**995**	**1,866**	**2,169**
GPM	*36%*	*36%*	*33%*	*34%*	*38%*	*35%*	*37%*	*33%*	*27%*	*34%*	*36%*
판관비	306	284	336	418	315	293	346	335	1,181	1,345	1,289
영업이익	**95**	**84**	**312**	**223**	**205**	**117**	**268**	**290**	**-206**	**714**	**881**
YoY	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*2145%*	*115%*	*40%*	*-14%*	*30%*	*적전*	*흑전*	*23%*
OPM	*10%*	*8%*	*18%*	*13%*	*15%*	*10%*	*16%*	*15%*	*-6%*	*13%*	*14%*
당기순이익(지배)	**52**	**80**	**170**	**67**	**186**	**120**	**236**	**198**	**185**	**369**	**741**
NPM	*5%*	*8%*	*10%*	*4%*	*13%*	*10%*	*14%*	*11%*	*5%*	*7%*	*12%*

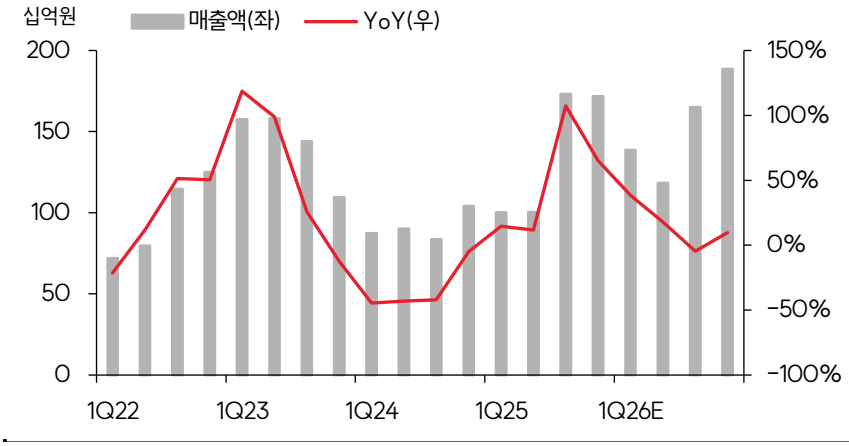
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 Valuation

구분		비고
26 년 EPS	3,943원	
적용 PER	20.6배	2023 년 연간 평균 PER 20.6 배
TP	**82,000원**	6 개월 목표주가
현재주가	53,800원	4/21 주가
Upside	52%	

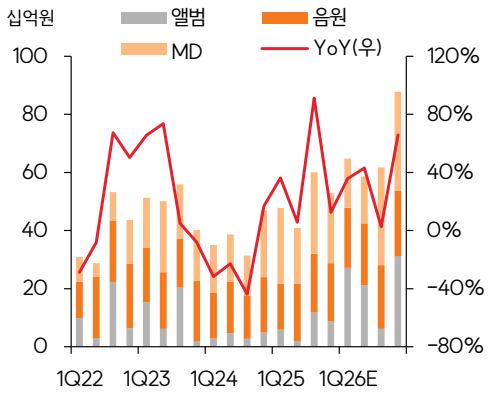
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



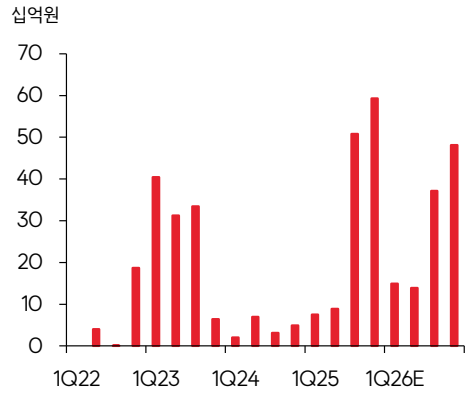
자료: YG, SK 증권

상/제품 매출 추이 및 전망



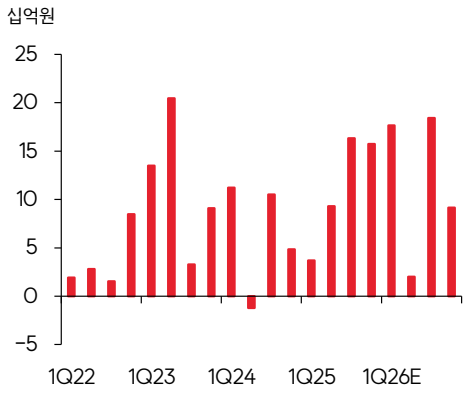
자료: YG, SK 증권

공연 매출 추이 및 전망



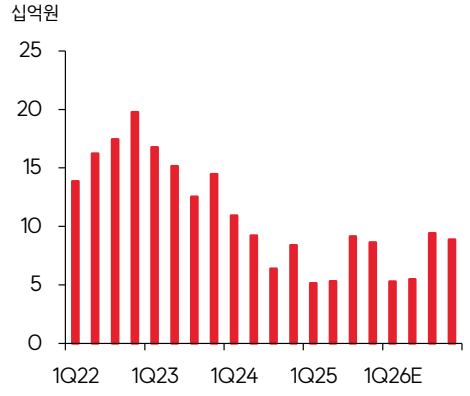
자료: YG, SK 증권

로열티 매출 추이 및 전망



자료: YG, SK 증권

광고 매출 추이 및 전망



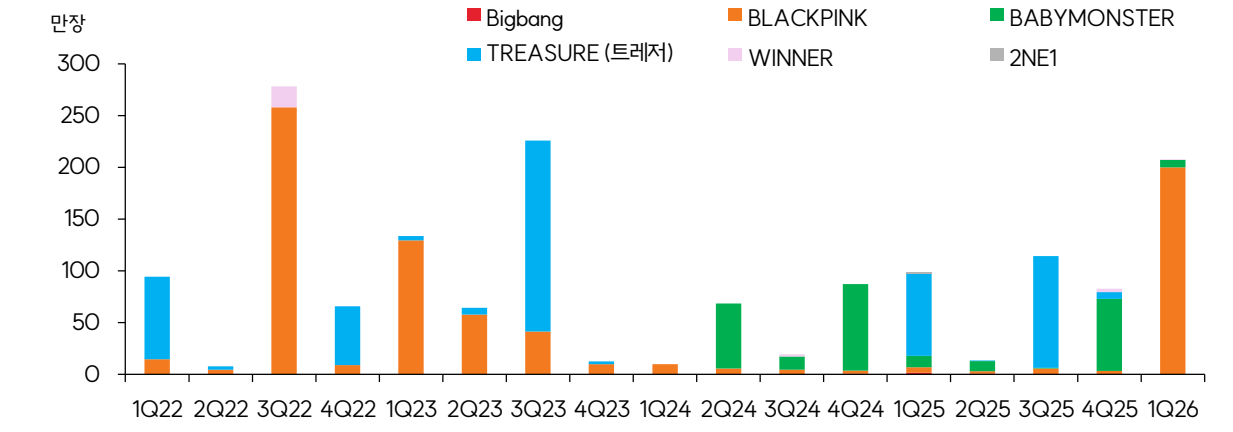
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 아티스트 컴백 일정(확정 및 예정)

발매일	아티스트	음반 분류
5 월 4 일	BabyMonster	미니 3 집
6 월 예정	Treasure	미정
3 분기 예정	BigBang	미정

자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 써클차트, SK 증권

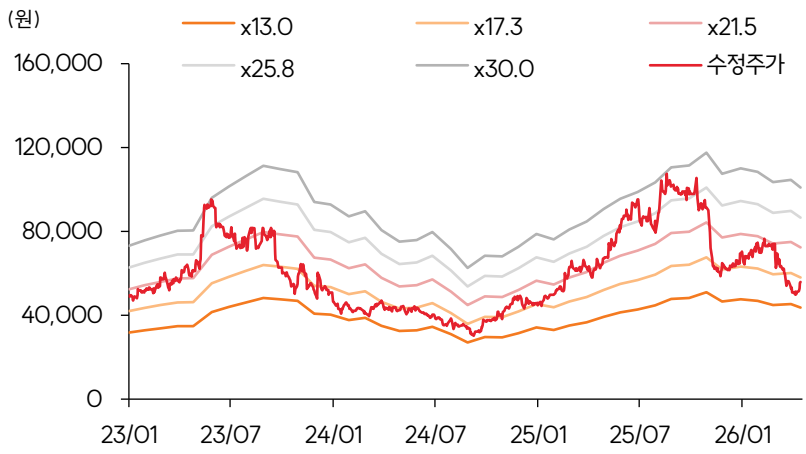
와이지엔터테인먼트 아티스트 타임라인

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		
신인 남자그룹	2026												Debut

자료: YG, SK 증권

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

와이지엔터테인먼트 PER Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	303	446	526	612	704
현금및현금성자산	87	168	198	296	378
매출채권 및 기타채권	89	119	133	126	132
재고자산	10	21	24	22	23
비유동자산	431	393	393	369	355
장기금융자산	133	120	120	120	120
유형자산	188	175	175	163	152
무형자산	47	35	31	21	16
자산총계	734	839	919	981	1,059
유동부채	110	171	177	168	176
단기금융부채	6	6	6	6	6
매입채무 및 기타채무	84	109	113	106	112
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	17	17	16	17
장기금융부채	17	12	12	12	12
장기매입채무 및 기타채무	0	1	1	1	1
장기충당부채	1	1	1	1	1
부채총계	131	188	194	185	193
지배주주지분	483	514	582	641	699
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
기타자본구성요소	17	18	18	18	18
자기주식	-5	-5	-5	-5	-5
이익잉여금	229	258	327	386	444
비지배주주지분	120	137	143	156	168
자본총계	603	651	725	797	867
부채와자본총계	734	839	919	981	1,059

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	365	545	610	577	606
매출원가	265	359	393	362	387
매출총이익	99	187	217	216	219
매출총이익률(%)	27.3	34.2	35.5	37.4	36.2
판매비와 관리비	118	134	129	133	129
영업이익	-21	71	88	83	90
영업이익률(%)	-5.6	13.1	14.4	14.4	14.9
비영업손익	49	4	19	19	11
순금융손익	5	5	3	4	5
외환관련손익	2	2	-3	-1	0
관계기업등 투자손익	23	0	0	0	0
세전계속사업이익	29	75	107	102	101
세전계속사업이익률(%)	7.9	13.8	17.5	17.7	16.6
계속사업법인세	9	21	27	26	25
계속사업이익	20	54	80	77	76
중단사업이익	0	0	0	0	0
***법인세효과**	0	0	0	0	0
당기순이익	20	54	80	77	76
순이익률(%)	5.5	9.9	13.1	13.3	12.5
지배주주	19	37	74	64	63
지배주주귀속 순이익률(%)	5.1	6.8	12.1	11.2	10.5
비지배주주	2	17	6	12	12
총포괄이익	23	50	80	77	76
지배주주	22	34	54	52	51
비지배주주	2	17	26	25	25
EBITDA	11	82	102	104	107

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	0	91	85	100	92
당기순이익(손실)	20	54	80	77	76
비현금성항목등	10	37	41	43	36
유형자산감가상각비	15	14	0	12	11
무형자산상각비	15	16	14	9	6
기타	-20	7	26	22	20
운전자본감소(증가)	-20	11	-13	1	-1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-12	-26	-14	7	-6
재고자산의감소(증가)	4	-8	-3	1	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	27	3	-6	5
기타	-26	-29	-50	-47	-45
법인세납부	-16	-18	-27	-26	-25
투자활동현금흐름	1	3	-19	2	-3
금융자산의감소(증가)	3	3	-0	0	-0
유형자산의감소(증가)	-5	-5	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-15	0	-10	0	0
기타	18	5	-9	2	-3
재무활동현금흐름	-12	-12	-5	-6	-5
단기금융부채의증가(감소)	-0	-1	1	-0	0
장기금융부채의증가(감소)	-6	-6	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-6	-5	-6	-6	-6
기타	-0	-1	0	-0	-0
현금의 증가(감소)	-10	82	30	98	82
기초현금	97	87	168	198	296
기말현금	87	168	198	296	378
FCF	-5	86	85	100	92

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	-35.9	49.4	11.9	-5.4	5.0
영업이익	적전	흑전	23.4	-5.8	8.9
세전계속사업이익	-69.1	161.0	42.1	-4.2	-1.4
EBITDA	-88.5	625.9	24.3	1.9	2.6
EPS	-70.2	99.3	100.8	-13.1	-1.4
수익성 (%)					
ROA	2.7	6.8	9.1	8.1	7.4
ROE	3.9	7.4	13.5	10.5	9.5
EBITDA마진	3.1	15.1	16.8	18.1	17.7
안정성 (%)					
유동비율	274.2	261.1	296.8	364.2	400.2
부채비율	21.7	28.9	26.7	23.2	22.2
순차입금/자기자본	-28.0	-41.3	-41.1	-49.7	-55.2
EBITDA/이자비용(배)	15.0	144.8	482.4	487.0	500.4
배당성향	25.0	15.1	7.5	8.6	8.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	991	1,974	3,963	3,444	3,394
BPS	26,138	27,765	31,430	34,577	37,673
CFPS	2,595	3,591	4,727	4,584	4,284
주당 현금배당금	250	300	300	300	300
Valuation지표 (배)					
PER	46.2	35.2	13.7	15.8	16.0
PBR	1.8	2.5	1.7	1.6	1.4
PCR	17.7	19.3	11.5	11.9	12.7
EV/EBITDA	71.2	14.2	8.4	7.4	6.6
배당수익률	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6

자료 : 와이지엔터테인먼트, SK증권 추정

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.04.22	매수	82,000원	6개월		
2026.03.18	매수	100,000원	6개월	-46.33%	-39.90%

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 04 월 22 일 기준)	매수	93.87%	중립	6.13%	매도	0.00%