EARNINGS REVIEW

11 May. 2026

임도영 엔터테인먼트 | dy.lim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

와이지엔터테인먼트 (122870)

YG의 26년은 하반기부터

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	80,000	80,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (5/8)	50,200원
예상 주가상승률	59.4%
시가총액	9,383억원
비중(KOSDAQ내)	0.14%
발행주식수	18,691천주
52주 최저가 / 최고가	49,900 - 107,400원
3개월 일평균거래대금	140억원
외국인 지분율	10.6%
주요주주지분율(%)	
양현석 (외 7인)	27.3
네이버 (외 1인)	8.9
국민연금공단 (외 1인)	5.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	35.2	17.7	15.3
PBR(배)	2.7	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	11.3	7.4	7.7
배당수익률(%)	0.4	0.6	0.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(2.1)	(30.3)	(25.6)	(27.7)
KOSDAQ 대비 상대수익률	(13.0)	(68.0)	(91.2)	(58.2)

Issue

1Q26 Review

Pitch

- 상저하고 실적이 예상되며, 보수적으로 가정 중인 베이비몬스터 및 빅뱅 투어 규모 발표에 따라 추가 상향 여지 유효. 투자의견 BUY, 적정주가 8만원 유지

Rationale

- 1Q26 매출액 1,471억원(YoY+46.9%, QoQ-14.3%), 영업이익 194억원(YoY +103.9%, QoQ-13.1%; OPM 13.2%)으로 컨센서스 부합. 기타 영업수익(YG인베스트먼트)은 14억원이었으며 당기순이익은 전분기와 마찬가지로 TME 주가 하락에 따른 금융자산 평가손실 영향
- **[음반원]** 음반 252억원, 음원 196억원. 블랙핑크 미니 3집(194만장)이 견인하며 총 210만장 반영(오리콘 합산), 1Q 기준 역대 최대 음반 매출 달성. 연간 아티스트 컴백이 지속될 예정으로 음반 매출은 견조한 흐름을 지속할 전망
- **[공연]** 매출 309억원. 블랙핑크의 공연 회차가 전분기 대비 감소했으나, 일본 돔 공연 3회분이 로열티가 아닌 공연 매출로 반영되며 기대치를 상회
- **[MD]** 매출 205억원. 고무적인 점은 로열티로 반영된 MD 매출(약 60억원) 중 절반이 베이비몬스터의 기여분으로 파악. 이는 앨범 활동과 팬콘서트 투어가 있었던 4Q25의 베몬향 로열티 반영 MD 매출과 유사한 수준. 활동 공백기에도 팝업 등을 통해 지속적인 MD 매출 발생 중. 6월말 베몬의 투어 개시 및 빅뱅 투어를 통해 하반기에도 견조한 MD 실적 지속 전망.
- 트레저는 6/1 컴백 및 하반기 팬콘서트 투어, 솔로/유닛 활동 예정. 베이비몬스터는 최근 컴백한 미니 3집(5/4)에서 초동 60만장을 기록하며 판매량 회복세(최근 초동 추이 68만장→55만장→60만장). 6월말부터 월드투어 개최 예정으로 남미/유럽/오세아니아까지 지역을 확장, 일본 돔 진입 예정. 공연 규모 확대는 고무적이나, 베이비몬스터 성장성에 대한 재주목 및 지속적인 성장을 위해서는 음원 성과가 동반될 필요. 연내 신인 보이그룹(9월 목표)과 내년 걸그룹 데뷔가 예정되어 있으며 트레저/베몬의 연 2회 활동 등 향후 분기 실적 변동성 완화 기대

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	147.1	132.2	11.2	138.1	6.5	100.2	46.9	171.8	(14.3)
영업이익	19.4	18.8	3.3	19.3	0.6	9.5	103.9	22.3	(13.1)
지배주주순이익	4.8	15.6	(69.3)	15.0	(68.1)	5.2	(7.7)	6.7	(28.8)
OPM	13.2%	14.2%	-1.0%p	14.0%	-0.8%p	9.5%	3.7%p	13.0%	0.2%p
NIM	3.2%	11.8%	-8.5%p	10.9%	-7.6%p	5.2%	-1.9%p	3.9%	-0.7%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 와이지엔터테인먼트 실적 Revision (십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	132.2	110.2	160.9	146.5	147.1	108.9	159.9	153.6	11.2	(1.1)	(0.7)	4.8
영업이익	18.8	8.4	27.7	20.4	19.4	8.4	27.8	23.1	3.3	(0.1)	0.5	12.9
영업이익률	14.2	7.7	17.2	13.9	13.2	7.7	17.4	15.0	(1.0)	0.1	0.2	1.1
EBITDA	24.4	13.9	33.0	25.6	25.1	13.9	33.2	28.2	2.5	(0.1)	0.4	10.3
EBITDA이익률	18.5	12.6	20.5	17.5	17.0	12.8	20.7	18.4	(1.5)	0.1	0.2	0.9
지배주주순이익	15.6	8.9	22.9	14.0	4.8	9.0	23.1	16.0	(69.3)	1.6	1.0	13.9

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 와이지엔터테인먼트 분기 실적 전망 (십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**100.2**	**100.4**	**173.1**	**171.8**	**147.1**	**108.9**	**159.9**	**153.6**	**545.4**	**569.5**	**515.2**
제품	47.8	40.9	60.1	52.9	65.3	49.5	62.0	63.2	201.8	239.9	217.5
음반	5.9	2.0	11.8	8.8	25.2	20.8	14.7	17.7	28.5	78.3	61.5
디지털콘텐츠	15.8	19.8	20.2	20.0	19.6	19.6	19.4	19.5	75.8	78.2	86.2
MD	26.0	19.2	28.1	24.1	20.5	9.1	27.9	26.0	97.5	83.4	69.7
콘서트	7.5	8.8	50.8	59.3	30.9	13.0	18.5	16.4	126.4	78.9	64.2
광고	5.1	5.3	9.2	8.6	6.6	7.5	7.4	7.5	28.2	29.0	33.0
로열티	3.7	9.3	16.3	15.7	11.6	1.3	32.9	27.3	45.0	73.0	41.7
출연료	2.6	4.1	4.5	1.8	0.9	2.8	4.3	3.5	13.0	11.5	16.2
뮤직 서비스	22.4	22.1	21.2	21.6	20.5	24.5	23.6	23.7	87.2	93.9	96.7
기타	11.1	9.9	11.0	11.8	11.3	10.4	11.2	12.0	43.7	44.9	45.8
매출 YoY %	***14.7%***	***11.6%***	***107.2%***	***65.1%***	***46.9%***	***8.5%***	***-7.6%***	***-10.6%***	***49.4%***	***4.4%***	***-9.5%***
제품	*36.4%*	*5.8%*	*91.2%*	*12.6%*	*36.6%*	*20.8%*	*3.1%*	*19.4%*	*32.6%*	*18.9%*	*-9.4%*
음반	*104.1%*	*-57.6%*	*321.9%*	*77.7%*	*323.7%*	*947.7%*	*24.8%*	*101.1%*	*85.9%*	*174.9%*	*-21.5%*
디지털콘텐츠	*0.2%*	*12.1%*	*37.1%*	*4.8%*	*24.1%*	*-0.8%*	*-3.9%*	*-2.6%*	*12.7%*	*3.1%*	*10.3%*
MD	*59.1%*	*17.1%*	*102.2%*	*5.1%*	*-21.4%*	*-52.7%*	*-0.9%*	*7.8%*	*40.0%*	*-14.4%*	*-16.4%*
콘서트	*270.5%*	*26.9%*	*1528.3%*	*1115.1%*	*313.0%*	*47.1%*	*-63.5%*	*-72.3%*	*644.0%*	*-37.6%*	*-18.6%*
광고	*-53.0%*	*-42.4%*	*43.5%*	*2.9%*	*27.6%*	*41.5%*	*-18.7%*	*-13.5%*	*-19.2%*	*2.7%*	*13.9%*
로열티	*-67.2%*	*-878.5%*	*55.4%*	*225.8%*	*216.1%*	*-86.4%*	*101.5%*	*73.2%*	*77.7%*	*62.2%*	*-42.9%*
출연료	*-3.6%*	*49.5%*	*2.5%*	*-73.0%*	*-65.4%*	*-31.9%*	*-4.6%*	*92.6%*	*-21.7%*	*-11.5%*	*41.4%*
뮤직 서비스	*31.9%*	*2.7%*	*10.9%*	*2.7%*	*-8.3%*	*11.3%*	*10.9%*	*9.8%*	*11.0%*	*7.6%*	*3.0%*
기타	*30.7%*	*-18.6%*	*28.3%*	*5.6%*	*1.8%*	*5.0%*	*2.0%*	*2.0%*	*8.4%*	*2.6%*	*2.0%*
매출총이익	**35.9**	**35.8**	**57.1**	**57.8**	**49.9**	**37.8**	**59.1**	**53.7**	**186.6**	**200.5**	**183.5**
YoY %	*56.8%*	*62.4%*	*150.0%*	*82.4%*	*39.0%*	*5.4%*	*3.5%*	*-7.0%*	*87.6%*	*7.4%*	*-8.5%*
GPM %	*35.8%*	*35.7%*	*33.0%*	*33.6%*	*33.9%*	*34.7%*	*37.0%*	*35.0%*	*34.2%*	*35.2%*	*35.6%*
영업이익	**9.5**	**8.4**	**31.1**	**22.3**	**19.4**	**8.4**	**27.8**	**23.1**	**71.3**	**78.8**	**69.2**
본업	5.3	7.4	23.5	15.9	18.0	8.4	27.8	23.1	52.2	77.4	69.2
기타영업수익	4.2	1.0	7.6	6.4	1.4	0.0	0.0	0.0	19.2	1.4	0.0
YoY %	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*2144.9%*	*103.9%*	*0.9%*	*-10.5%*	*3.2%*	*흑전*	*10.4%*	*-12.2%*
OPM %	*9.5%*	*8.3%*	*18.0%*	*13.0%*	*13.2%*	*7.7%*	*17.4%*	*15.0%*	*13.1%*	*13.8%*	*13.4%*
세전이익	12.7	13.8	35.8	12.9	17.8	13.3	34.0	23.5	75.2	88.6	90.5
당기순이익	10.2	11.2	24.4	7.9	9.8	10.0	25.7	17.8	53.7	63.2	68.3
NIM %	*10.2%*	*11.2%*	*14.1%*	*4.6%*	*6.6%*	*9.2%*	*16.1%*	*11.6%*	*9.9%*	*11.1%*	*13.3%*
지배주주순이익	5.2	8.0	17.0	6.7	4.8	9.0	23.1	16.0	36.9	52.9	61.5
NIM % (지배주주)	*5.2%*	*8.0%*	*9.8%*	*3.9%*	*3.2%*	*8.3%*	*14.5%*	*10.4%*	*6.8%*	*9.3%*	*11.9%*

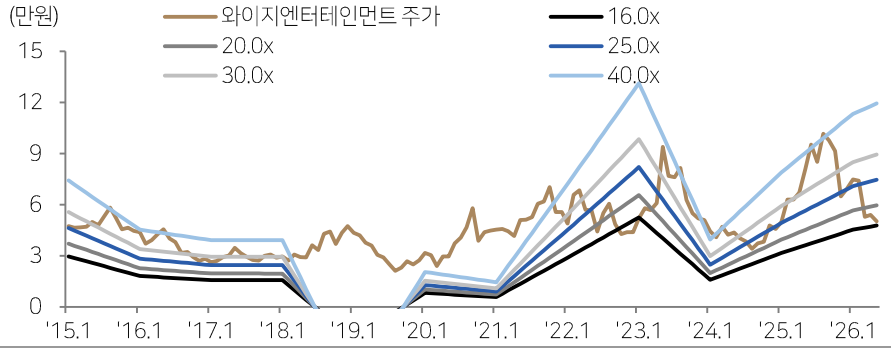
Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권
Note: 와이지엔터테인먼트 발표기준 영업이익은 본업 이익과 기타영업수익(YG인베스트먼트 투자수익) 합산

Fig. 3: 와이지엔터테인먼트 Valuation Table

구분	단위	값	비고
12MF 지배순이익	십억원	56.0	
주식 수	천주	18,691	
12MF EPS	원	2,994	
적정 P/E	배	25	업종 투자 심리 감안, 낮아진 P/E 밴드 상단 적용
적정 주가	원	76,046	
적정 주가	원	80,000	
현재 주가 (5/8)	원	50,200	
상승 여력	%	59.4%	

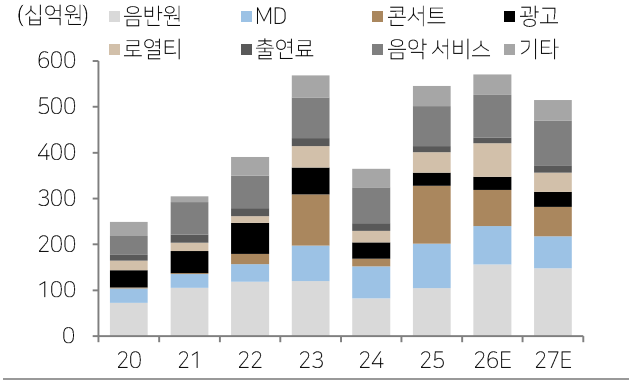
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 와이지엔터테인먼트 12M Fwd P/E 밴드



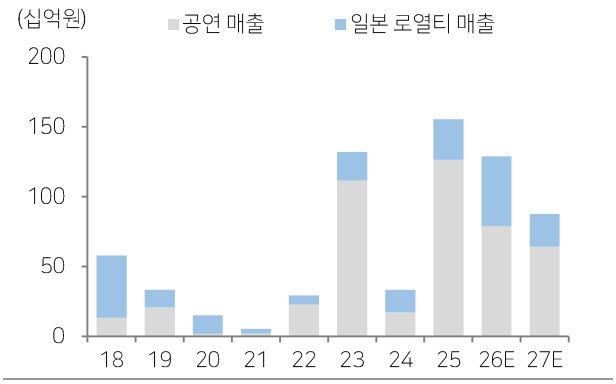
Source: Quantiwise, 다올투자증권 추정

Fig. 5: YG 부문별 매출 추이 및 전망



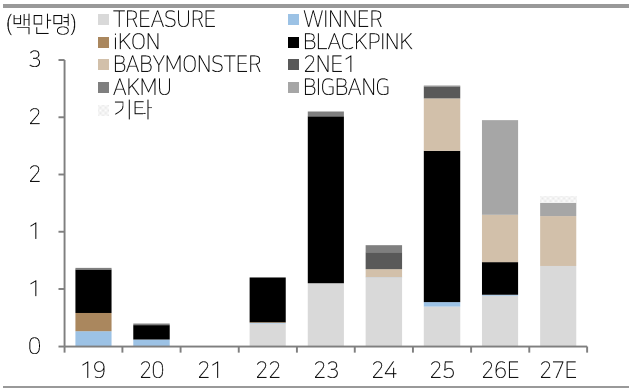
Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권 추정

Fig. 6: YG 공연 및 일본 로열티 매출 추이



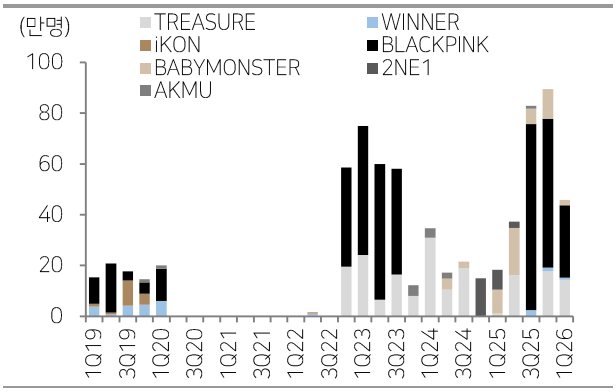
Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권 추정
Note: 와이지엔터테인먼트는 일본 공연 매출을 로열티 계정으로 반영

Fig. 7: YG IP별 공연 모객 수 추이(연간)



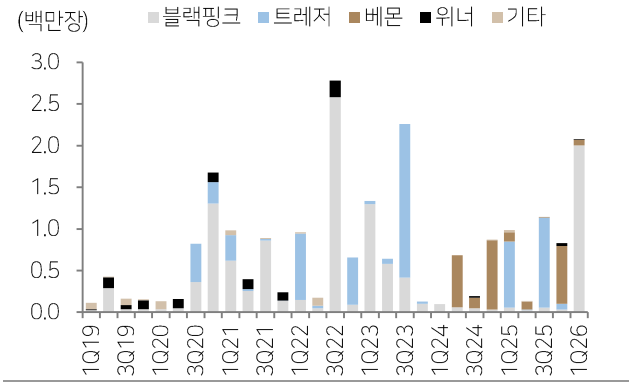
Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권 추정

Fig. 8: YG IP별 공연 모객 수 추이(분기)



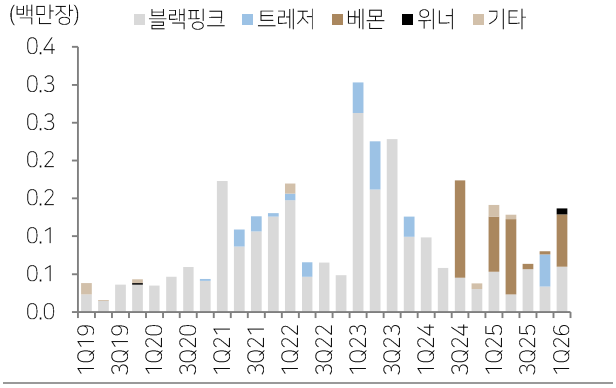
Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권 추정

Fig. 9: YG IP별 음반 판매량 추이



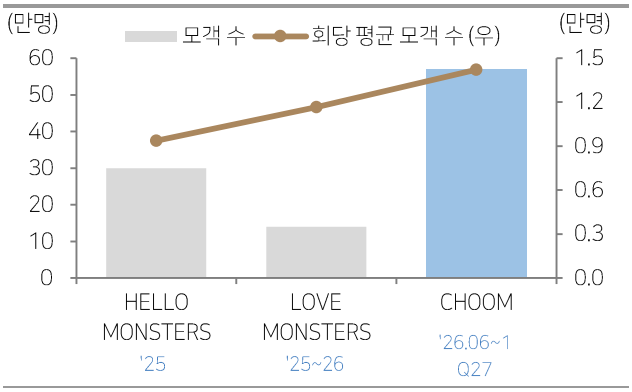
Source: 써클차트, 다올투자증권

Fig. 10: YG IP별 구보 판매량 추이



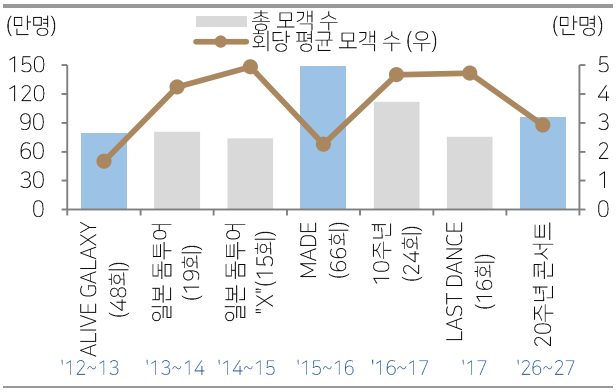
Source: 써클차트, 다올투자증권

Fig. 11: 베이비몬스터 공연 모객 수 추이 및 전망



Source: 와이지엔터테인먼트, 언론보도, 다올투자증권 추정

Fig. 12: 빅뱅 단체 투어 모객 수 추이 및 전망(푸른색은 월드투어)



Source: 와이지엔터테인먼트, 언론보도, 다올투자증권 추정

Fig. 13: 빅뱅 20주년 투어 및 앨범 매출 전망

(회, 만명, 십억원)

	지역	횟수	회당 평균 모객 (만명)	총 모객 (만명)	티켓 가격 (만원)	티켓 총액 (십억원)	MG/ 로열티율	YG 반영매출 (십억원)	비고
티켓	한국	5	2.64	13.2	17.6	23.2		23.2	- 고양 2 회(블핑 회당 3.9 만명), 고척 앵콜 3 회 가정(지디 회당 1.8 만명)
	일본	10	5.0	50	20	100	25%	25	- 지디 일본 평균 1.8 만엔, 블핑 일본 평균 2.5 만엔 감안
	동남아/ 중화권	13	1.9	24.7	17.6	43.5	35%	15.2	- 지디 동남아/중화권 회당 평균 모객 수 반영. 한국과 동일 가격 가정
	북미	5	1.3	6.5	24.2	15.7	35%	5.5	- 지디 북미 회당 평균 모객 수 반영 - 티켓 가격은 회당 모객 수 수준이 유사한 투바투($168), 세븐틴($150), 엔하이픈($185) 북미 ATP 평균 $168 에 환율 1,440 원 적용
	1) 티켓	33	2.9	94.4	20.1	**182.4**		**69**	- 티켓 매출 총매출 기준 1,824 억원, YG 반영 기준 690 억원
MD	**MD 총매출**							**54.4**	- 객단가 $40 가정, 환율 1,440 원 반영
	로열티 계정으로 반영되는 MD 매출							7.7	- 전체 MD 총매출의 30%는 로열티 반영 MD 매출로 가정 - 로열티율은 총매출 대비 47% 가정
	MD 계정으로 반영되는 MD 매출							38.1	
	2) 로열티+MD 계정 반영되는 MD 매출 합산							**45.7**	
티켓 + MD	**1+2) 티켓+MD 매출 기여도(총매출 기준 X, YG 반영 기준)**							**114.7**	- 3Q26~1Q27 에 걸쳐서 반영 전망
앨범	**3) 3 개월 판매량 106 만장 가정(초동 85 만장)**							**11.3**	- 지디 정규 3 집(25.02) 판매량 감안 (초동 83.4 만장, 3 개월 107 만장)
전체	**1+2+3) 티켓+MD+앨범**							**125.9**	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 14: YG 아티스트 컴백 일정

(회, 만명, 십억원)

아티스트	단체/솔로	앨범명	발매일	구분
블랙핑크	단체	DEADLINE	2026.02.27	미니 3 집
베이비몬스터	단체	춤	2026.05.04	미니 3 집
트레저	단체	NEW WAV	2026.06	미니 4 집
빅뱅	단체	TBD (데뷔 20 주년)	3Q26 예상	피지컬
베이비몬스터	단체	TBD	2026.10	정규 2 집
트레저	유닛	TBD	2H26	TBD
트레저	솔로	TBD	2H26	TBD
신인 보이그룹	단체	TBD	2026.09 목표	피지컬

Source: 와이지엔터테인먼트, 언론보도, 다올투자증권
Note: 빅뱅 단체 활동은 YG 소속

Fig. 15: 와이지엔터테인먼트 아티스트 라인업

	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
WINNER							재계약					
AKMU							재계약					계약 종료 (25.12)
BLACKPINK		데뷔(8)							그룹 재계약			
TREASURE						데뷔(8)						
BABY MONSTER										데뷔(4)		
보이그룹												예정

Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권
Note: 푸른 음영은 8년차 이상, 회색 음영은 현지화 IP, 괄호 안의 숫자는 데뷔 월

SUSTINVEST

와이지엔터테인먼트

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	5천억이상	2024 하반기	미디어와 엔터테인먼트
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	61.7	760/1287	25/48

연도별 성과

2022	BB
2023	A
2024	BB

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	NAVER	콘텐트리중앙
5천억이상	LG헬로비전	에이치에스애드
5천억미만	지니뮤직	갤럭시아에스엠

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		80.9	35.1	10%	▲
	혁신 활동	90.0	29.3	중	▲
	생산 공정	74.9	38.9	상	▲
	공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		54.9	49.8	40%	▲
	인적자원 관리	51.1	51.2	상	▼
	공급망 관리	53.3	42.6	하	▲
	고객 관리	48.8	53.2	하	▼
	사회공헌 및 지역사회	94.7	49.7	하	▲
G(지배구조)		51.4	56.4	50%	▼
	주주의 권리	44.6	53.8	중	▼
	정보의 투명성	76.9	62.5	하	▲
	이사회의 구성과 활동	61.8	61.4	중	▲
	이사의 보수	40.3	70.5	하	▼
	관계사 위험	60.0	58.7	하	▲
	ESG경영 인프라	77.7	48.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (1개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2024상] 지배구조, Level3, 검찰, 소속 아티스트 마약 수사 무마 혐의로 대표 양현석에게 징역 3년 구형

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2021	68.7%	27.7%	25.2%
2022	13.7%	30.8%	-20.8%
2023	9.1%	31.4%	16.8%

와이지엔터테인먼트 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	302.9	446.2	501.9	552.3	626.9
현금성자산	88.4	169.9	212.0	272.0	330.2
매출채권	88.7	118.7	127.5	121.0	132.4
재고자산	9.6	21.0	24.6	19.9	23.7
비유동자산	431.4	392.6	385.5	380.4	380.7
투자자산	195.6	182.5	189.9	197.6	205.6
유형자산	188.4	175.4	168.4	161.4	155.6
무형자산	47.4	34.7	27.2	21.4	19.4
자산총계	734.3	838.8	887.4	932.7	1,007.6
유동부채	110.5	170.9	177.5	166.7	172.7
매입채무	89.2	122.1	128.2	117.0	122.6
유동성이자부채	6.4	5.6	5.6	5.6	5.6
비유동부채	20.6	17.0	17.2	17.3	17.5
비유동이자부채	18.5	12.8	12.8	12.8	12.8
부채총계	131.1	187.9	194.6	184.0	190.2
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.7	226.7	226.7	226.7	226.7
이익잉여금	229.4	258.4	305.8	361.7	430.4
자본조정	17.6	18.9	13.5	13.5	13.5
자기주식	(5.4)	(5.4)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
자본총계	603.3	650.8	692.8	748.7	817.4
투하자본	369.9	341.9	335.4	324.6	328.2
순차입금	(63.6)	(151.5)	(193.5)	(253.6)	(311.8)
ROA	2.7	6.8	7.3	7.5	8.5
ROE	4.2	10.8	11.8	11.7	12.8
ROIC	(3.9)	14.3	16.6	15.8	20.2

손익계산서

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	364.9	545.4	569.5	515.2	583.6
증가율 (Y-Y,%)	(35.9)	49.4	4.4	(9.5)	13.3
영업이익	(20.6)	71.3	78.8	69.2	87.3
증가율 (Y-Y,%)	적전	흑전	10.4	(12.2)	26.2
EBITDA	9.4	101.6	100.3	88.4	102.3
영업외손익	49.4	3.9	9.9	21.3	22.0
순이자수익	5.7	6.0	9.0	11.6	13.7
외화관련손익	1.6	1.6	4.3	4.4	4.5
지분법손익	22.6	0.2	1.7	2.2	2.0
세전계속사업손익	28.8	75.2	88.6	90.5	109.3
당기순이익	20.0	53.7	63.2	68.3	82.5
지배기업당기순이익	18.5	36.9	52.9	61.5	74.3
증가율 (Y-Y,%)	(74.0)	168.3	17.7	8.0	20.8
NOPLAT	(14.3)	51.0	56.2	52.2	65.9
(+) Dep	30.0	30.2	21.6	19.3	15.1
(-) 운전자본투자	(3.6)	0.6	7.1	1.1	10.5
(-) Capex	7.1	6.0	6.3	5.7	6.5
OpFCF	12.1	74.5	64.4	64.7	64.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	4.3	11.7	0.0	12.2	2.3
영업이익증가율(3Yr)	n/a	15.2	(3.2)	n/a	6.9
EBITDA증가율(3Yr)	(45.5)	19.1	(2.0)	111.0	0.3
순이익증가율(3Yr)	(4.3)	4.7	(6.3)	50.5	15.4
영업이익률(%)	(5.6)	13.1	13.8	13.4	15.0
EBITDA마진(%)	2.6	18.6	17.6	17.2	17.5
순이익률 (%)	5.5	9.9	11.1	13.3	14.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	0.0	90.9	57.5	67.2	67.1
당기순이익	20.0	53.7	63.2	68.3	82.5
자산상각비	30.0	30.2	21.6	19.3	15.1
운전자본증감	(19.8)	10.8	(7.1)	(1.1)	(10.5)
매출채권감소(증가)	(12.4)	(26.0)	(8.7)	6.4	(11.3)
재고자산감소(증가)	4.2	(7.7)	(3.6)	4.6	(3.7)
매입채무증가(감소)	1.4	26.6	6.1	(11.2)	5.6
투자현금	0.6	3.1	(9.9)	(1.7)	(3.4)
단기투자자산감소	2.6	2.8	2.8	10.3	9.9
장기투자증권감소	21.0	6.1	(4.7)	(4.5)	(5.0)
설비투자	(7.1)	(6.0)	(6.3)	(5.7)	(6.5)
유무형자산감소	(12.9)	1.0	(0.8)	(0.8)	(0.8)
재무현금	(12.3)	(11.9)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
차입금증가	(6.2)	(6.8)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(5.9)	(2.9)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
배당금지급	6.0	4.6	5.6	5.6	5.6
현금 증감	(10.2)	81.5	42.0	60.0	58.1
총현금흐름(Gross CF)	30.0	91.2	64.6	68.3	77.6
(-) 운전자본증가(감소)	(3.6)	0.6	7.1	1.1	10.5
(-) 설비투자	7.1	6.0	6.3	5.7	6.5
(+) 자산매각	(12.9)	1.0	(0.8)	(0.8)	(0.8)
Free Cash Flow	10.8	105.1	47.5	65.5	63.7
(-) 기타투자	(21.0)	(6.1)	4.7	4.5	5.0
잉여현금	31.8	111.1	42.9	61.1	58.7

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	991	1,974	2,831	3,289	3,973
BPS	23,314	25,619	28,265	31,563	35,347
DPS	250	300	300	300	300
Multiples(x,%)					
PER	46.2	35.2	17.7	15.3	12.6
PBR	2.0	2.7	1.8	1.6	1.4
EV/ EBITDA	84.1	11.3	7.4	7.7	6.1
배당수익율	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
PCR	28.6	14.2	14.5	13.7	12.1
PSR	2.3	2.4	1.6	1.8	1.6
재무건전성 (%)					
부채비율	21.7	28.9	28.1	24.6	23.3
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	274.2	261.1	282.8	331.3	363.0
이자보상배율	3.6	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	56.6	49.2	45.5	40.9	38.0
현금+투자자산(%)	43.4	50.8	54.5	59.1	62.0
자본구조					
차입금(%)	4.0	2.7	2.6	2.4	2.2
자기자본(%)	96.0	97.3	97.4	97.6	97.8

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

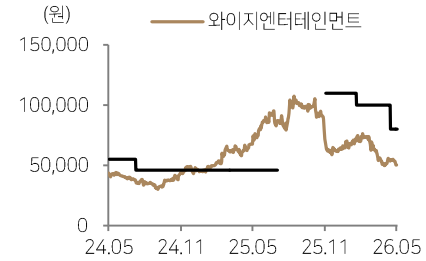
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

와이지엔터테인먼트 (122870)



일자	2024.07.16	커버리지 제외	커버리지 개시	2025.11.10	2026.01.27	2026.04.23
투자의견	BUY			BUY	BUY	BUY
적정주가	46,000원			110,000원	100,000원	80,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.07.16	46,000원	54,362원	95,200원	18.2	107.0
2025.11.10	110,000원	64,826원	72,600원	-41.1	-34.0
2026.01.27	100,000원	62,834원	76,500원	-37.2	-23.5
2026.04.23	80,000원	53,150원	55,000원	-33.6	-31.3

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 5월 8일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.