와이지엔터테인먼트 (122870)

Earnings Preview | Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 5. 11

높은 성장 잠재력

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	76,000 원
현재주가	50,200 원
상승여력	51.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSDAQ (5/8)	1,207.72 pt
시가총액	9,383 억원
발행주식수	18,691 천주
52 주 최고가/최저가	107,400 / 49,900 원
90 일 일평균거래대금	140.04 억원
외국인 지분율	10.6%
배당수익률(26.12E)	0.6%
BPS(26.12E)	31,359 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -13.0%
	6 개월 -68.0%
	12 개월 -58.2%
주주구성	양현석 외 7 인 27.3%
	네이버 외 1 인 8.9%
	국민연금공단 외 1 인 5.1%

Stock Price

1Q26P Review

YG엔터테인먼트의 1Q26 연결 매출액은 1,471억원(+46.9% YoY), 영업이익은 194억원(+103.9% YoY, OPM 13.2%)으로 컨센서스 부합. 블랙핑크 투어와 컴백 앨범, 저연차의 IP 매출이 매출 성장과 수익성 개선 견인

1분기는 블랙핑크를 제외한 주요 IP의 컴백 활동이 없었던 비수기. 1분기 블랙핑크의 <DEADLIND> 앨범은 200만 장 이상 판매된 것으로 추산되며, 음반 매출액은 전년대비 +324% YoY 증가한 252억원. 공연의 경우 블랙핑크의 아시아 공연 6회 및 트레저 아시아 투어 일정 반영. 전년대비 공연 횟수는 감소했으나 회당 모객 수가 두 배 이상 증가했으며 해외 스타디움 공연에 따른 공연 ATP 상승 효과 반영되어 1분기 공연 매출액은 +313% YoY 증가한 309억원. MD 매출은 205억원으로 전년대비 감소. 다만, 지난 4분기와 마찬가지로 MD/IP라이선스 매출 일부는 로열티 수익으로 반영되었으며 동사의 로열티 수익은 +216% YoY 증가한 116억원. 활동이 많지 않았음에도 저연차인 베몬과 트레저의 MD/라이선스 매출 기여가 상승한 점은 긍정적. 당분기 공연 매출이 크게 증가했음에도 MD/라이선스 매출 증가를 통해 수익성 방어

높은 성장 잠재력

YG의 2026년 연결 매출액은 6,017억원(+9.6% YoY), 영업이익은 781억원(+9.5% YoY, OPM 13.0%) 전망. 블랙핑크의 활동이 종료됨에 따라 2분기부터는 저연차 IP가 본격적으로 동사의 실적 성장을 주도할 것. 베몬과 트레저 모두 2분기 컴백이 예정되어 있으며 하반기에는 베몬의 월드 투어 본격화. 첫 투어가 아시아와 북미 공연이 중심이었다면, 이번 투어는 유럽과 남미, 오세아니아 지역까지 확대되어 회당 모객 수 역시 증가할 전망. 트레저의 경우 6월 컴백 후 솔로 유닛 활동을 이어갈 계획. 또한 하반기 신인 보이 그룹, 내년 신인 걸그룹의 데뷔가 예정되어 있어 올해에는 저연차 IP의 높은 성장 잠재력에 주목할 필요. 하반기 높은 기저와 신인 데뷔에 따른 수익성 압박이 존재하겠으나 저연차 활동 증가 및 빅뱅의 컴백 투어를 기반으로 최소화

Financial Data

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	365	549	602	648	692
영업이익	-21	71	78	86	93
순이익	19	37	54	67	70
EPS (원)	999	1,990	2,923	3,617	3,769
증감률 (%)	-69.8	99.2	46.9	23.7	4.2
PER (x)	45.9	34.9	17.2	13.9	13.3
PBR (x)	1.8	2.5	1.6	1.4	1.2
영업이익률 (%)	-5.6	13.0	13.0	13.3	13.4
EBITDA 마진 (%)	23.0	2.1	1.1	0.8	0.6
ROE (%)	3.9	7.4	9.9	10.8	9.8

주: IFRS 연결 기준
자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

표1 **와이지엔터테인먼트 1Q26P 실적 Review**

(단위: 십억원, %, %p)	1Q26P	1Q25	*YoY*	4Q25	*QoQ*	컨센서스	*컨센대비*	당사추정치	*추정치대비*
매출액	147.1	100.2	*46.9*	171.8	*-14.3*	138.1	*6.6*	147.9	*-0.5*
영업이익	19.4	9.5	*103.9*	22.3	*-13.1*	19.3	*0.4*	19.5	*-0.4*
영업이익률(%)	13.2	9.5	*3.7*	13.0	*0.2*	14.0	*-0.8*	13.2	*0.0*
순이익	4.8	5.2	*-7.7*	6.7	*-28.9*	15.0	*-68.1*	16.7	*-71.4*
순이익률(%)	3.2	5.2	*-1.9*	3.9	*-0.7*	10.9	*-7.6*	11.3	*-8.0*

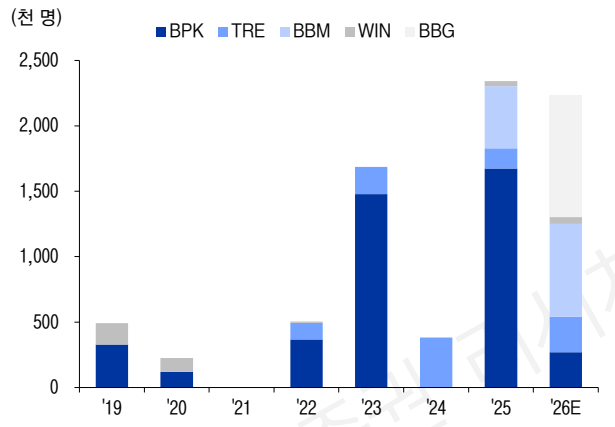
자료: LS증권 리서치센터

표2 **와이지엔터테인먼트 목표주가 변동**

	2025	2026E	2027E
지배순이익 (십억원)	**37**	**54**	**67**
EPS (원)	**1,990**	**2,923**	**3,617**
12MF EPS (원)	3,167		
Target P/E (X)	24.0	밸류에이션 괴리 해소 목적 멀티플 하향	
적정 주가 (원)	76,003	낮아진 실적 기대감 반영	
목표 주가 (원)	**76,000**		
현재 주가 (원)	50,200		
상승여력 (%)	51.4		
기존 목표주가 (원)	90,000		
목표주가 변동률 (%)	-15.6		

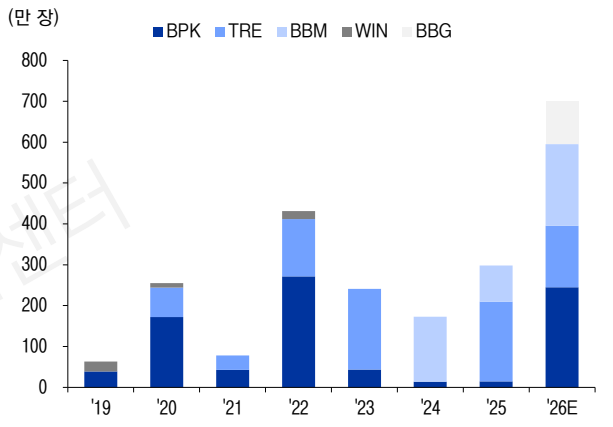
자료: LS증권 리서치센터

그림1 **YG 주요 아티스트 공연 모객 수 전망**



자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

그림2 **YG 주요 아티스트별 음반 출하량 전망**



자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터
주: 서클차트 Top100 기준

표3 와이지엔터테인먼트 분기 및 연간 실적 Table

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**100.2**	**104.1**	**173.0**	**171.8**	**147.1**	**120.0**	**171.2**	**163.4**	**549.0**	**601.7**	**647.8**
제품	47.8	40.9	60.1	52.9	65.3	55.7	64.8	63.9	201.8	249.7	260.4
음반	5.9	2.0	11.8	8.8	25.2	19.0	15.7	18.5	28.5	78.4	71.4
음원	15.8	19.8	20.2	20.0	19.6	19.8	22.4	19.8	75.8	81.6	95.0
굿즈 등	26.0	19.2	28.1	24.1	20.5	16.9	26.7	25.6	97.5	89.6	94.0
공연	7.5	8.8	50.8	59.3	30.9	17.0	43.8	40.0	126.4	131.7	144.9
음악서비스	23.4	22.1	21.2	21.6	20.5	21.0	21.2	21.7	88.2	84.4	98.0
광고	5.1	5.3	9.2	8.6	6.6	6.5	9.3	8.5	28.2	30.9	31.5
로열티	3.7	9.3	16.3	15.7	11.6	5.0	16.9	14.3	45.0	47.8	53.6
출연료	2.6	4.1	4.5	1.8	0.9	3.0	3.0	3.0	13.0	9.9	10.5
기타	10.1	13.6	10.9	11.8	11.3	11.8	12.2	12.0	46.4	47.3	49.0
% Sales Growth	*14.7*	*15.7*	*107.1*	*65.1*	*46.9*	*15.3*	*-1.0*	*-4.9*	*50.4*	*9.6*	*7.7*
제품	*36.4*	*5.8*	*91.2*	*12.6*	*36.6*	*36.1*	*7.8*	*20.6*	*32.6*	*23.7*	*4.3*
음반	*104.1*	*-57.6*	*321.9*	*77.7*	*323.7*	*860.9*	*33.1*	*110.3*	*85.9*	*175.1*	*-8.9*
음원	*0.2*	*12.1*	*37.1*	*4.8*	*24.1*	*0.1*	*11.0*	*-1.1*	*12.7*	*7.7*	*16.4*
굿즈 등	*59.1*	*17.1*	*102.2*	*5.1*	*-21.4*	*-12.0*	*-5.0*	*6.0*	*40.0*	*-8.0*	*4.9*
공연	*270.5*	*26.9*	*1,528.3*	*1,115.1*	*313.0*	*92.2*	*-13.8*	*-32.5*	*644.0*	*4.2*	*10.0*
음악서비스	*37.8*	*2.7*	*10.9*	*2.7*	*-12.2*	*-4.8*	*-0.2*	*0.6*	*12.3*	*-4.3*	*16.1*
광고	*-53.0*	*-42.4*	*43.5*	*2.9*	*27.6*	*22.3*	*1.6*	*-1.5*	*-19.2*	*9.3*	*2.0*
로열티	*-67.2*	*흑전*	*55.4*	*225.8*	*216.1*	*-46.3*	*3.6*	*-9.2*	*77.7*	*6.2*	*12.0*
출연료	*-3.6*	*49.5*	*2.5*	*-73.0*	*-65.4*	*-26.3*	*-33.0*	*64.1*	*-21.7*	*-23.6*	*6.1*
기타	*19.0*	*12.0*	*27.6*	*5.6*	*11.9*	*-13.1*	*11.9*	*1.7*	*15.0*	*2.0*	*3.6*
매출총이익	**35.9**	**35.8**	**57.1**	**57.8**	**49.9**	**41.0**	**57.5**	**53.8**	**186.6**	**202.2**	**216.4**
%YoY	*56.8*	*62.4*	*150.0*	*82.4*	*39.0*	*14.3*	*0.7*	*-6.8*	*87.6*	*8.4*	*7.0*
%GPM	35.8	34.4	33.0	33.6	33.9	34.1	33.6	33.0	34.0	33.6	33.4
영업이익	**9.5**	**8.4**	**31.1**	**22.3**	**19.4**	**13.1**	**25.1**	**20.5**	**71.3**	**78.1**	**86.3**
%YoY	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*2,144.9*	*103.9*	*56.4*	*-19.3*	*-8.1*	*흑전*	*9.5*	*10.4*
%OPM	9.5	8.0	18.0	13.0	13.2	10.9	14.7	12.6	13.0	13.0	13.3
지배순이익	**5.2**	**8.0**	**17.0**	**6.7**	**4.8**	**11.6**	**20.4**	**17.4**	**36.9**	**54.2**	**67.1**
%YoY	*1,380.0*	*흑전*	*흑전*	*-66.8*	*-7.7*	*45.1*	*20.2*	*158.8*	*99.2*	*46.9*	*23.7*
%NPM	5.2	7.7	9.8	3.9	3.2	9.7	11.9	10.6	6.7	9.0	10.4

자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치

와이지엔터테인먼트 (122870)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	303	446	471	553	666
현금 및 현금성자산	87	168	234	311	417
매출채권 및 기타채권	89	119	87	91	97
재고자산	10	21	12	13	14
기타유동자산	118	138	138	138	138
비유동자산	431	393	416	410	403
관계기업투자등	50	44	55	57	57
유형자산	188	175	177	179	182
무형자산	47	35	35	35	36
자산총계	734	839	887	963	1,070
유동부채	110	171	140	140	145
매입채무 및 기타재무	89	122	90	91	95
단기금융부채	6	6	7	6	6
기타유동부채	15	43	43	43	43
비유동부채	21	17	23	23	23
장기금융부채	17	12	18	18	18
기타비유동부채	4	5	5	5	5
부채총계	131	188	163	163	168
지배주주지분	483	514	586	660	761
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	229	258	334	407	507
비지배주주지분(연결)	120	137	139	140	141
자본총계	603	651	725	800	902

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	365	549	602	648	692
매출원가	265	362	400	431	461
매출총이익	99	187	202	216	231
판매비 및 관리비	118	134	129	135	142
영업이익	-21	71	78	86	93
(EBITDA)	84	11	7	5	4
금융손익	15	7	19	16	16
이자비용	1	1	1	1	1
관계기업등 투자손익	23	0	0	2	0
기타영업외손익	12	-3	-6	-4	-4
세전계속사업이익	29	75	91	101	105
계속사업법인세비용	9	21	26	26	27
계속사업이익	20	54	65	75	78
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	54	65	75	78
지배주주	19	37	54	67	70
총포괄이익	23	50	65	75	78
매출총이익률 (%)	27.3	34.0	33.6	33.4	33.3
영업이익률 (%)	-5.6	13.0	13.0	13.3	13.4
EBITDA 마진률 (%)	23.0	2.1	1.1	0.8	0.6
당기순이익률 (%)	5.5	9.8	10.8	11.5	11.2
ROA (%)	2.5	4.7	6.3	7.3	6.9
ROE (%)	3.9	7.4	9.9	10.8	9.8
ROIC (%)	-30.3	124.2	158.9	181.4	193.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	0	91	115	114	121
당기순이익(손실)	20	54	65	75	78
비현금수익비용가감	10	37	55	57	59
유형자산감가상각비	15	14	16	16	17
무형자산상각비	15	16	16	16	16
기타현금수익비용	-20	7	23	25	26
영업활동 자산부채변동	-20	11	9	-4	-2
매출채권 감소(증가)	-12	-26	31	-3	-6
재고자산 감소(증가)	4	-8	9	-1	-1
매입채무 증가(감소)	1	27	-32	0	5
기타자산, 부채변동	-13	18	0	0	0
투자활동 현금흐름	1	3	-50	-31	-8
유형자산처분(취득)	-5	-5	-2	-2	-3
무형자산 감소(증가)	-15	0	-1	0	-1
장단기금융상품 감소(증가)	21	6	-11	-2	0
기타투자활동	0	2	-37	-28	-5
재무활동 현금흐름	-12	-12	1	-6	-6
차입금의 증가(감소)	0	-1	7	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-12	-9	-11	-11	-13
기타재무활동	0	-2	6	6	6
현금의 증가	-10	82	65	77	106
기초현금	97	87	168	234	311
기말현금	87	168	234	311	417

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	45.9	34.9	17.2	13.9	13.3
P/B	1.8	2.5	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA	84.1	11.3	6.6	5.5	4.3
P/CF	28.6	14.2	7.8	7.1	6.9
배당수익률 (%)	0.5	0.4	0.6	0.7	0.8
성장성 (%)					
매출액	-35.9	50.4	9.6	7.7	6.8
영업이익	적전	흑전	9.5	10.4	7.7
세전이익	-69.1	161.0	21.0	10.7	4.2
당기순이익	-74.0	168.3	20.4	15.2	4.2
EPS	-69.8	99.2	46.9	23.7	4.2
안정성 (%)					
부채비율	21.7	28.9	22.4	20.3	18.6
유동비율	274.2	261.1	336.8	394.3	459.5
순차입금/자기자본(x)	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4
영업이익/금융비용(x)	-26.7	125.2	100.3	120.3	129.6
총차입금 (십억원)	23	18	24	24	24
순차입금 (십억원)	-65	-152	-211	-289	-395
주당지표 (원)					
EPS	999	1,990	2,923	3,617	3,769
BPS	25,849	27,475	31,359	35,311	40,691
CFPS	1,603	4,881	6,417	7,040	7,311
DPS	250	300	300	350	400

자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2024.05.14	Buy	56,000	-20.9		-33.0
2024.10.04		커버리지 제외			
2025.10.27	신규	박성호			
2025.10.27	Buy	120,00	-20.9		-43.1
2026.01.19	Buy	100,000	-23.5		-31.0
2026.03.25	Buy	90,000	-37.4		-41.0
2026.05.11	Buy	76,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박성호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)