COMPANY
UPDATE

2026. 5. 11.

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

와이지엔터테인먼트 (122870)

전열을 가다듬고 후반전으로

- 1분기 영업이익은 194억원(+104% YoY)으로 컨센서스 부합. 블랙핑크의 신보와 도쿄, 홍콩 투어와 트레저의 아시아 공연 등의 성과 반영
- 저연차 IP 위주로 성장 기반은 강화 중, 실적 모멘텀은 하반기에 다시 고조될 것

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	71,000원	41.4%
현재주가	50,200원	
시가총액	9,382.9억원	
주식수 (유동주식 비중)	18,691,049주 (72.0%)	
52주 최저/최고	49,900원/107,400원	
60일-평균거래대금	140.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
와이지엔터테인먼트 (%)	-2.1	-30.3	-25.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-11.7	-49.4	-55.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	71,000	92,000	-22.8%
2026E EPS	3,059	3,265	-6.3%
2027E EPS	3,343	3,447	-3.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	83,294
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1Q26 실적 Review- 컨센서스 부합: 1분기 매출액은 1,471억원(+46.9% YoY), 영업이익 194억원(+103.9% YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 블랙핑크의 미니 3집(194만 장)과 도쿄 돔(3회), 홍콩 카이탁 스타디움(3회) 콘서트와 트레저의 아시아 공연(6회) 등이 반영되며 음반(+323.7% YoY), 콘서트 309억원(+313.0% YoY), 로열티 116억원(+216.1%)으로 각각 늘었다. 다만 세전단은 눈높이를 밑돌았는데, 텐센트뮤직엔터(TME)의 주가 하락으로 금융자산 평가 손실이 반영됐기 때문이다.

중순 이후로 다시 고조될 모멘텀: 2분기에는 베이비몬스터와 트레저의 신보 발매가 예정되어 있으며, 공연 역시 트레저의 아시아 투어(7회)/서울 팬콘(3회)과 베이비몬스터는 서울 공연(3회)을 시작으로 2번째 월드투어의 포문을 연다. 공연 지역과 규모를 고려할 때 실적 레벨은 하반기에 다시 높아질 전망이다. 데뷔 20주년을 맞은 빅뱅이 신보 발매와 월드투어에 나설 예정이다. 아직 구체적인 투어 일정과 규모는 공개되지 않았지만, 8월 중 투어 개시가 공식화된 만큼 하반기부터 관련 실적이 반영이 본격화될 것이다. 베이비몬스터 역시 3분기는 일본 투어(11회)를 예정하고 있으며, 오사카 교세라돔 입성을 통해 한층 확대된 체급을 입증할 전망이다. 이후 유럽, 미주, 오세아니아 등으로 투어 지역을 확장해 나갈 계획이다. 저연차 IP들이 MD/라이선싱에서 유의미한 성과를 내고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 투어 확대와 함께 관련 MD 매출 역시 안정적인 성장 흐름을 이어갈 것이다.

BUY 유지: '26년과 '27년 순이익 추정치를 각각 6%, 3% 낮추고, 낮아진 업종 밸류에이션을 반영한 목표 멀티플을 22배(기존 25배)로 하향해 목표주가를 71,000원(12MF PER 22배((국내외 동종업계 평균 대비 10% 할인, Bloomberg))으로 낮춘다. 가을 신인 보이그룹이 베일을 벗을 전망으로 라인업 강화도 주목할 필요가 있다.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	147.1	46.9	-14.3	8.6	6.6
영업이익	19.4	103.9	-13.1	16.9	0.4
세전이익	17.8	40.4	37.5	-16.7	-25.6
순이익	9.8	-4.6	23.9	-40.3	-47.3
이익률 (%)					
영업이익	13.2				
세전이익	12.1				
순이익	6.7				

자료: 와이지엔터테인먼트, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

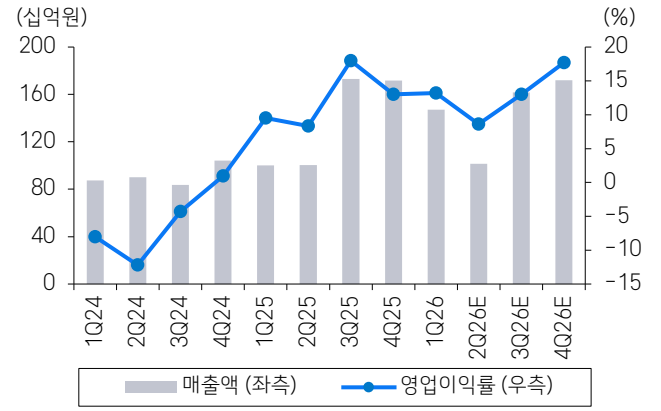
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	35.2	16.4	15.0
P/B	2.5	1.6	1.5
EV/EBITDA	15.6	8.9	9.1
Div yield (%)	0.4	0.8	0.9
EPS 증가율 (%)	99.2	54.9	9.3
ROE (%)	7.4	10.6	10.5
주당지표 (원)			
EPS	1,974	3,059	3,343
BVPS	27,689	30,553	33,521
DPS	300	400	450

표 1. 실적 추이와 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**87.3**	**90.0**	**83.5**	**104.1**	**100.2**	**100.4**	**173.1**	**171.8**	**147.1**	**101.6**	**161.7**	**172.1**	**364.9**	**545.4**	**582.5**	**567.4**
앨범/DVD	2.9	4.7	2.8	4.9	5.9	2.0	11.8	8.8	25.2	16.2	8.4	14.3	15.3	28.5	64.0	40.6
디지털 콘텐츠	15.8	17.7	14.7	19.1	15.8	19.8	20.2	20.0	19.6	20.1	21.7	22.6	67.3	75.8	84.0	89.6
MD/굿즈	16.4	16.4	13.9	23.0	26.0	19.2	28.1	24.1	20.5	14.2	32.3	33.8	69.6	97.5	100.7	97.7
콘서트	2.0	7.0	3.1	4.9	7.5	8.8	50.8	59.3	30.9	5.1	38.5	23.4	17.0	126.4	98.0	99.5
광고	10.9	9.2	6.4	8.4	5.1	5.3	9.2	8.6	6.6	7.3	8.2	8.6	34.9	28.2	30.6	33.0
로열티	11.2	-1.2	10.5	4.8	3.7	9.3	16.3	15.7	11.6	3.9	15.6	30.3	25.4	45.0	61.4	48.2
출연료	2.7	2.7	4.4	6.8	2.6	4.1	4.5	1.8	0.9	1.7	3.0	4.2	16.5	13.0	9.8	12.9
음악서비스	17.0	21.5	19.2	21.0	22.4	22.1	21.2	21.6	20.5	22.7	22.6	22.8	78.6	87.2	88.6	97.8
기타 수수료	8.5	12.1	8.5	11.2	11.1	9.9	11.0	11.8	11.3	10.4	11.4	12.2	40.3	43.7	45.3	48.1
영업이익	**-7.0**	**-11.0**	**-3.6**	**1.0**	**9.5**	**8.4**	**31.1**	**22.3**	**19.4**	**8.8**	**21.0**	**30.5**	**-20.6**	**71.3**	**79.7**	**75.0**
영업이익률	-8.0	-12.2	-4.3	1.0	9.5	8.3	18.0	13.0	13.2	8.6	13.0	17.7	-5.6	13.1	13.7	13.2
영업외손익	10.1	12.5	4.5	22.3	3.1	5.5	4.7	-9.4	-1.6	6.2	8.0	5.5	49.4	3.9	18.2	23.9
세전이익	3.1	1.5	0.9	23.3	12.7	13.8	35.8	12.9	17.8	15.0	29.0	36.0	28.8	75.2	97.8	98.9
지배주주순이익	**0.4**	**-1.9**	**-0.2**	**20.3**	**5.2**	**8.0**	**17.0**	**6.7**	**4.8**	**9.6**	**18.8**	**24.0**	**18.5**	**36.9**	**57.2**	**62.5**
(전년대비, %)																
매출액	**-44.5**	**-43.1**	**-42.0**	**-4.9**	**14.7**	**11.6**	**107.2**	**65.1**	**46.9**	**1.2**	**-6.6**	**0.2**	**-35.9**	**49.4**	**6.8**	**-2.6**
앨범/DVD	-80.9	-24.6	-86.3	171.1	104.1	-57.6	321.9	77.7	323.7	718.3	-28.9	62.2	-64.9	85.9	124.8	-36.6
디지털 콘텐츠	-16.6	-9.3	-12.1	-8.5	0.2	12.1	37.1	4.8	24.1	1.5	7.4	13.1	-11.5	12.7	10.8	6.7
MD/굿즈	-4.1	-33.0	-25.9	31.1	59.1	17.1	102.2	5.1	-21.4	-26.1	15.0	39.9	-10.5	40.0	3.3	-3.0
콘서트	-95.0	-77.7	-90.7	-23.7	270.5	26.9	1,528.3	1,115.1	313.0	-42.0	-24.1	-60.6	-84.8	644.0	-22.5	1.6
광고	-34.8	-39.1	-49.2	-42.0	-53.0	-42.4	43.5	2.9	27.6	37.0	-10.9	-0.5	-40.7	-19.2	8.3	7.9
로열티	-16.9	적전	221.6	-46.9	-67.2	흑전	55.4	225.8	216.1	-57.8	-4.4	92.4	-45.3	77.7	36.4	-21.6
출연료	-47.1	-33.2	-1.4	73.1	-3.6	49.5	2.5	-73.0	-65.4	-58.2	-32.9	128.3	-5.3	-21.7	-24.6	31.6
음악서비스	-21.5	-6.5	-18.8	1.4	31.9	2.7	10.9	2.7	-8.3	2.7	6.3	5.7	-11.6	11.0	1.5	10.4
기타 수수료	-3.6	-11.9	-21.3	-22.2	30.7	-18.6	28.3	5.6	1.8	5.7	4.0	3.3	-15.6	8.4	3.7	6.0
영업이익	**적전**	**적전**	**적전**	**149.6**	**흑전**	**흑전**	**흑전**	**2,146.0**	**103.9**	**4.8**	**-32.5**	**36.4**	**적전**	**흑전**	**11.7**	**-5.9**
영업이익률	-31.2	-30.4	-19.0	0.6	17.5	20.5	22.2	12.0	3.7	0.3	-5.0	4.7	-20.9	18.7	0.6	-0.5
영업외손익	91.9	흑전	흑전	942.2	-69.0	-56.3	4.6	적전	적전	13.6	72.0	흑전	688.9	-92.1	367.6	31.5
세전이익	-92.5	-94.5	-95.6	817.6	306.1	794.3	3,865.8	-44.4	40.4	8.3	-18.8	178.3	-69.1	161.0	30.0	1.1
지배주주순이익	**-98.6**	**적전**	**적전**	**378.1**	**1,375.6**	**흑전**	**흑전**	**-66.8**	**-7.7**	**20.4**	**10.4**	**257.0**	**-69.8**	**99.3**	**54.9**	**9.3**

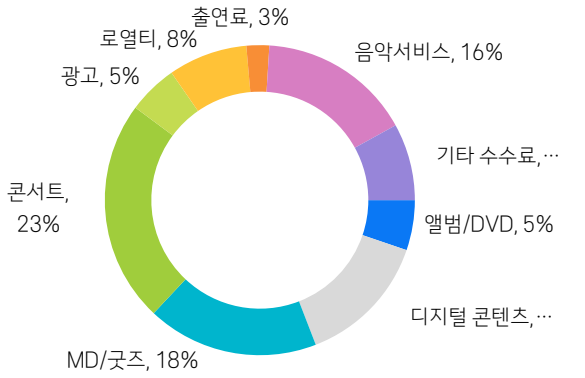
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

그림 2. 부문별 매출액 비중 (1Q26 기준)



자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

표 2. 소속 아티스트 1분기 앨범 판매량

26년 1분기				25년 1분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	BLACKPINK	총계	1,995,955	1	TREASURE	총계	796,505
		DEADLINE	1,942,638			SPECIAL EP [PLEASURE]	796,505
2	BABYMONSTER	총계	69,096	2	BABYMONSTER	총계	110,697
		WE GO UP	46,371			DRIP (NEMO)	50,353
3	강승윤 (위너)	총계	8,006	3	BLACKPINK	총계	46,326
		PAGE 2	8,006			BORN PINK	21,524
4	로제 (블랙핑크)	총계	6,561				
		R	6,561				
총 앨범 판매량			2,079,618				985,075

참고: 1. 써클차트 TOP100 기준
2. 블랙핑크 멤버들의 개별 활동은 '24년부터 별도로 이뤄지고 있어 구보 판매량만 기재
자료: 와이지엔터테인먼트, 써클차트, 삼성증권

표 3. 소속 아티스트 2분기 앨범 판매량

26년 2분기 (4월)				25년 2분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	BLACKPINK	총계	47,951	1	BABYMONSTER	총계	99,186
		DEADLINE	47,951			DRIP	50,126
2				2	BLACKPINK	총계	16,465
						BORN PINK	12,206
3				3	로제 (블랙핑크)	총계	6,944
						R	6,944
				4	TREASURE	총계	6,598
						[PLEASURE]	6,598
				5	빅뱅	총계	6,024
						빅뱅 미니앨범 4집	6,024
총 앨범 판매량			47,951				135,217

참고: 1. 써클차트 TOP100 기준
2. 블랙핑크 멤버들의 개별 활동은 '24년부터 별도로 이뤄지고 있어 구보 판매량만 기재
자료: 와이지엔터테인먼트, 써클차트, 삼성증권

표 4. 2026년 발매 앨범 및 콘서트

아티스트	앨범		발매일	구분	판매량 (장)
블랙핑크	DEADLINE		2.27	미니 3집	1,990,589
베이비몬스터	춤 (CHOOM)		5.4	미니 3집	601,005*
트레저	NEW WAV (뉴 웨이브)		6.1	미니 4집	
베이비몬스터	SUGAR HONEY (가제)		6월	디지털 싱글	
빅뱅	TBD				
아티스트	**지역**	**콘서트/팬미팅**	**공연일**	**세부도시**	**회차**
베이비몬스터	아시아	(팬콘) LOVE MONSTERS	1.2~1.3	타이페이	2
강승윤 (위너)	아시아	PASSSAGE#2	1.3~3.15	한국 4개 도시, 일본 2개 도시	6
블랙핑크	아시아	DEADLINE	1.16~1.26	도쿄, 홍콩	6
트레저	아시아	PULSE ON	2.10~2.11	가나가와, 오사카, 마카오, 타이베이	6
트레저	아시아	PULSE ON	4.18~5.30	아시아 6개 도시	7
트레저	한국	(팬콘) The Stage 2026	6.19~6.21	서울	3
베이비몬스터	한국	춤 (CHOOM)	6.26~6.28	서울	3
트레저	일본	(팬콘) The Stage 2026	7.8~9.6	일본 7개 도시	17
베이비몬스터	일본	춤 (CHOOM)	7.8~9.23	일본 6개 도시	11
빅뱅	글로벌	TBD	8월~		
베이비몬스터	글로벌	춤 (CHOOM)		아시아, 오세아니아, 유럽, 북미, 남미 추가 예정	

참고: 1. 앨범 판매량은 써클차트 TOP100 기준 발매일부터 '26년 4월 30일까지의 누적치
2. 베이비몬스터의 판매량은 초동 판매량 기준
자료: 와이지엔터테인먼트, 써클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

표 5. 블랙핑크 2025~2026 월드투어 〈DEADLINE〉 일정

일자	도시	회차	장소
'25. 7.5~6	고양	2	고양 종합운동장
7.12-13	LA	2	소파이 스타디움
7.18	시카고	1	솔저 필드
7.22-23	토론토	2	로저스 센터
7.26-27	뉴욕	2	시티 필드
8.2-8.3	파리	2	스타드 드 프랑스
8.6	밀라노	1	이포드로모 스나이 라 마우라
8.9	바르셀로나	1	에스타디 올림픽 루이스 콤파니스
8.15-16	런던	2	웸블리 스타디움
10.18-19	가오슝	2	가오슝 내셔널 스타디움
10.24-26	방콕	3	라차망칼라 국립 경기장
11.1-2	자카르타	2	겔로라 붕 카르노 메인 스타디움
11.22-23	불라칸	2	필리핀 아레나
11.28-30	싱가포르	3	싱가포르 국립 경기장
'26.1.16~1.18	도쿄	3	도쿄 돔
1.24~1.26	홍콩	3	카이탁 스타디움

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 6. 트레저, 2026년 활동 계획

일자	구분	세부 내용
1월 10일~5월 30일	콘서트 'PULSE ON'	일본(4회), 아시아 8개 도시(9회)
6월 1일	음반	미니 4집
6월 19일~9월 6일	팬콘서트 'The Stage 2026'	한국(3회) 일본 7개 도시(17회)
2H26	음반/음원	솔로, 유닛 활동 전개

참고: 현재 공개된 일정 기준으로 추후 추가 가능 / 자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 7. 트레저 월드투어 'PULSE ON' 일정

월	일자	도시	회차	월	일자	도시	회차
25년 10월	10-12	서울	3	3	6	마카오	1
	25-26	도쿄	2		28	타이페이	1
11	7-9	아이치	3	4	18	마닐라	1
	14-16	후쿠오카	3		25-26	자카르타	2
	22-24	가나가와	3	5	3	싱가포르	1
26년 1월	10-11	가나가와	2		9	홍콩	1
2	10-11	오사카	2		16	방콕	1
					30	쿠알라룸푸르	1

참고: 14개 도시 27회 공연
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 8. 베이비몬스터 2번째 월드투어 '춤(CHOOM)' 일정

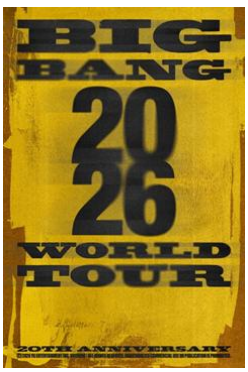
월	일자	도시	회차	월	일자	도시	회차
6	26-28	서울	3	9	22~23	오사카	2
7	8~9	고베	2			아시아	
	28~29	후쿠오카	2			오세아니아	
8	1~2	요코하마	2			유럽	
	11~12	치바	2			북미	
	16	나고야	1			남미	

참고: 현재 공개된 콘서트 기준(7개 도시 14회 공연). 아시아, 오세아니아, 유럽, 북미, 남미 도시 공연 추가 발표 예정
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 3. 베이비몬스터 월드투어 'CHOOM'

자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 4. 빅뱅 20주년 월드투어 티저

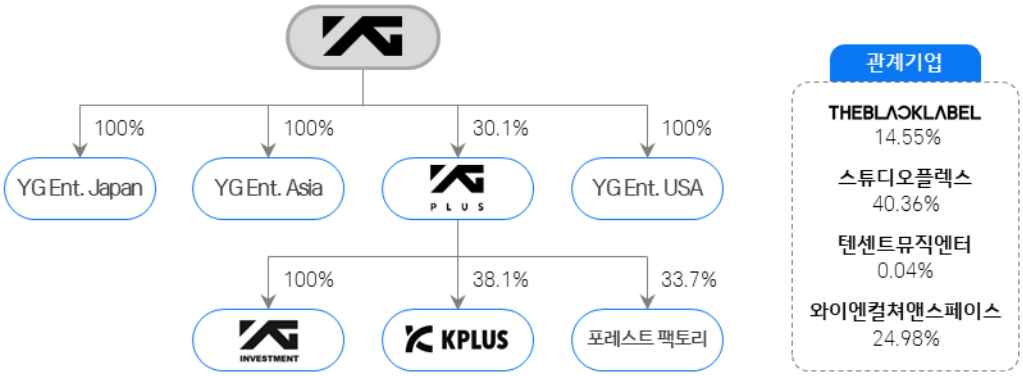


참고: 코첼라에서 데뷔 20주년 월드투어가 8월부터 시작된다고 발표
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 5. 4인조로 데뷔 예정인 신인 걸그룹에서 공개된 3명의 멤버

참고: 4인조 신인 걸그룹의 멤버로 '25년 이벨리(5월 28일), 찬야(6월 16일)를 공개했고, '26년 케이시(4월 30일) 공개
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

그림 6. 지배 구조



참고: 2025년 사업보고서 기준
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 9. 소속 아티스트 현황

그룹	멤버	데뷔	그룹	멤버	데뷔	그룹	멤버	데뷔
지누션	션	1997년	트레저	윤재혁	2020년	베이비몬스터	루카	2024년 4월
은지원		1997년		하루토			파리타	
WINNER	강승윤	2014년		소정환			아사	
	김진우			김준규			아현	
	이승훈			박정우			하람	
	송민호			최현석			로라	
블랙핑크	단체활동 only	2016년		김도영			치키타	
	(지수, 제니, 로제, 리사)			요시노리		신인 보이그룹	TBD	2026년 가을 목표
				박지훈		신인 걸그룹	4인조	
				아사히				

참고: 1. 베이비몬스터는 '23년 11월 27일 디지털 싱글 'Batter Up'으로 활동을 시작했으나 7인조 완전체로 미니 음반을 발매한 '24년 4월 1일을 공식 데뷔일로 변경
2. 트레저('20년 8월 7일 데뷔)는 '25년 3월 언론 인터뷰를 통해 조기 재계약을 마쳤다고 밝힘
3. 악뮤는 '25년 12월 말, 와이지엔터와 계약 종료
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권

표 10. 향후 3개년 주주 환원 정책

구분	세부 내용
주제	3개년 (2024~2026 사업 연도) 주주 환원 정책 수립
공시일	'24년 2월 29일
목적	주주 가치 제고
주주 환원 방법	현금배당
정책	연간 별도 기준 당기순이익의 10~20%를 지급: 경영 환경, 시장 상황 반영
정책 기간	3개년 (2024~2026 사업 연도)

자료: DART, 삼성증권

표 11. YG Plus 연결 실적

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	QoQ	YoY	2023	2024	2025
매출액	41.5	48.1	41.0	54.4	59.0	48.3	69.9	58.8	-15.8	8.2	223.6	184.9	236.0
영업이익	-2.0	0.4	-1.1	2.0	8.7	4.2	14.1	5.4	-61.9	162.2	21.2	-0.7	32.3
세전이익	0.3	3.2	-0.7	1.3	7.9	5.4	14.7	0.9	-93.7	-31.6	25.0	4.1	28.9
순이익	-0.1	2.2	-1.0	0.9	7.0	4.5	10.5	1.7	-84.1	83.4	22.3	2.0	23.6

참고: 1Q26 실적은 아직 공시되지 않음
자료: 금융감독원 전자공시시스템, 삼성증권

표 12. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	552.4	582.5	5.4	589.2	567.4	-3.7
영업이익	70.5	79.7	13.0	76.7	75.0	-2.2
영업이익률 (%, %p)	*12.8*	*13.7*	*0.9*	*13.0*	*13.2*	*0.2*
세전이익	95.7	97.8	2.3	102.8	98.9	-3.8
지배주주순이익	61.0	57.2	-6.3	64.4	62.5	-3.0

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**365**	**545**	**582**	**567**	**618**
매출원가	265	359	389	384	425
매출총이익	**99**	**187**	**194**	**183**	**193**
(매출총이익률, %)	27.3	34.2	33.3	32.2	31.3
판매 및 일반관리비	118	134	116	108	110
영업이익	**-21**	**71**	**80**	**75**	**83**
(영업이익률, %)	-5.6	13.1	13.7	13.2	13.4
영업외손익	**49**	**4**	**18**	**24**	**25**
금융수익	19	18	21	20	21
금융비용	4	11	10	3	3
지분법손익	23	0	2	2	3
기타	12	-3	4	5	5
세전이익	**29**	**75**	**98**	**99**	**108**
법인세	9	21	26	23	26
(법인세율, %)	30.5	28.6	26.2	23.7	23.7
계속사업이익	20	54	72	75	82
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**20**	**54**	**72**	**75**	**82**
(순이익률, %)	5.5	9.9	12.4	13.3	13.3
지배주주순이익	19	37	57	62	68
비지배주주순이익	2	17	15	13	14
EBITDA	11	82	103	96	101
(EBITDA 이익률, %)	3.1	15.1	17.7	16.9	16.4
EPS (지배주주)	991	1,974	3,059	3,343	3,659
EPS (연결기준)	1,072	2,875	3,862	4,036	4,413
수정 EPS (원)*	991	1,974	3,059	3,343	3,659

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**303**	**446**	**496**	**574**	**642**
현금 및 현금등가물	87	168	186	251	305
매출채권	69	92	103	107	112
재고자산	10	21	21	22	24
기타	137	165	187	195	202
비유동자산	**431**	**393**	**410**	**404**	**414**
투자자산	183	163	186	185	195
유형자산	188	175	176	176	178
무형자산	47	35	24	17	13
기타	13	19	23	25	28
자산총계	**734**	**839**	**906**	**978**	**1,056**
유동부채	**110**	**171**	**171**	**174**	**177**
매입채무	35	34	39	38	37
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	76	137	132	136	140
비유동부채	**21**	**17**	**17**	**17**	**17**
사채 및 장기차입금	7	6	6	6	6
기타 비유동부채	13	11	11	11	11
부채총계	**131**	**188**	**187**	**191**	**195**
지배주주지분	**483**	**514**	**567**	**622**	**682**
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	229	258	310	365	425
기타	18	19	20	20	20
비지배주주지분	**120**	**137**	**152**	**165**	**179**
자본총계	**603**	**651**	**719**	**787**	**861**
순부채	-65	-152	-171	-236	-290

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**0**	**91**	**79**	**94**	**91**
당기순이익	20	54	72	75	82
현금유출이없는 비용 및 수익	10	37	42	35	34
유형자산 감가상각비	15	14	14	14	14
무형자산 상각비	15	16	11	7	4
기타	-20	7	18	14	15
영업활동 자산부채 변동	-20	11	-17	-2	-10
투자활동에서의 현금흐름	**1**	**3**	**-28**	**-16**	**-22**
유형자산 증감	-5	-5	-15	-14	-16
장단기금융자산의 증감	-5	7	-9	0	-3
기타	10	1	-4	-2	-3
재무활동에서의 현금흐름	**-12**	**-12**	**-6**	**-8**	**-8**
차입금의 증가(감소)	6	-6	-1	-0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-6	-5	-6	-7	-8
기타	-13	-1	0	0	-0
현금증감	-10	82	18	65	54
기초현금	97	87	168	186	251
기말현금	87	168	186	251	305
Gross cash flow	**30**	**91**	**115**	**111**	**116**
Free cash flow	**-7**	**85**	**64**	**80**	**75**

재무비율 및 주당지표

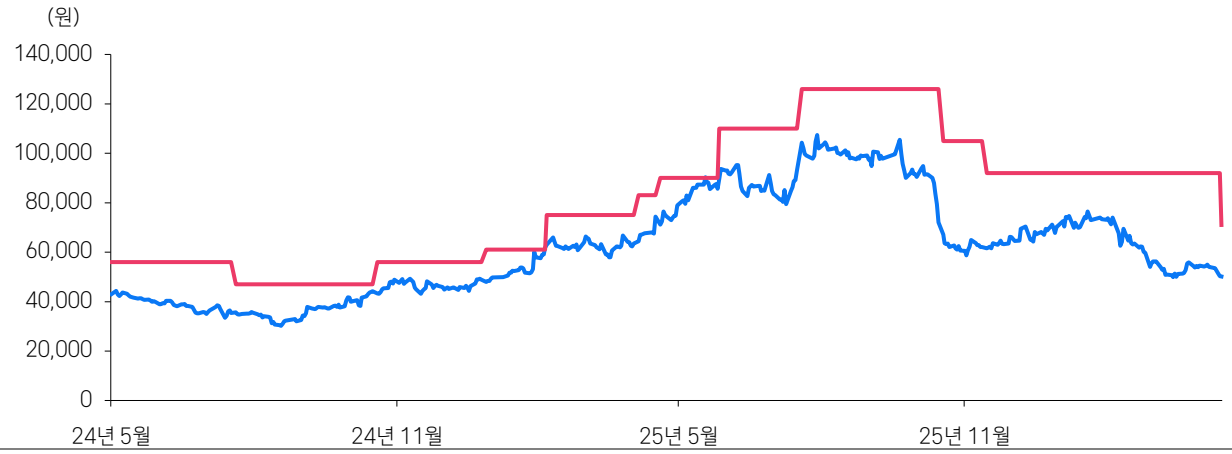
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-35.9	49.4	6.8	-2.6	8.9
영업이익	적전	흑전	11.7	-5.9	10.4
순이익	-74.0	168.3	34.3	4.5	9.3
수정 EPS**	-69.8	99.2	54.9	9.3	9.5
주당지표					
EPS (지배주주)	991	1,974	3,059	3,343	3,659
EPS (연결기준)	1,072	2,875	3,862	4,036	4,413
수정 EPS**	991	1,974	3,059	3,343	3,659
BPS	26,050	27,689	30,553	33,521	36,759
DPS (보통주)	250	300	400	450	450
Valuations (배)					
P/E***	46.2	35.2	16.4	15.0	13.7
P/B***	1.8	2.5	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	80.3	15.6	8.9	9.1	8.2
비율					
ROE (%)	3.9	7.4	10.6	10.5	10.5
ROA (%)	2.7	6.8	8.3	8.0	8.1
ROIC (%)	-6.3	22.9	28.3	27.3	29.9
배당성향 (%)	25.0	15.1	13.0	13.4	12.2
배당수익률 (보통주, %)	0.5	0.4	0.8	0.9	0.9
순부채비율 (%)	-10.8	-23.4	-23.8	-30.0	-33.7
이자보상배율 (배)	-27.2	125.4	166.9	159.9	175.0

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 와이지엔터테인먼트, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/17	8/12	11/11	2025/1/20	2/28	4/28	5/12	6/19	8/11	11/10	12/8	2026/5/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	56000	47000	56000	61000	75000	83000	90000	110000	126000	105000	92000	71000
괴리율 (평균)	-25.77	-22.33	-16.95	-12.45	-16.69	-17.33	-9.40	-20.56	-23.06	-40.76	-31.51	
괴리율 (최대or최소)	-15.89	-5.96	-11.96	1.31	-10.93	-10.36	0.33	-13.45	-14.76	-38.19	-16.85	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.3.31. 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA