

와이지엔터테인먼트(122870.KQ)

매수(신규)
TP 62,000



분석의 기본 가정

- 3년차 미만의 저연차 IP 3개 그룹 보유 예정
- 신인의 데뷔 후 빠른 글로벌 투어 투입으로 재무적 기여 빠를 것으로 전망

이제 바닥 와 있지

게임/엔터테인먼트 담당 김지현
T.02)2004-9964
kim.ji-hyun@shinyoung.com

와이지엔터테인먼트는 올 가을 남성 신인 그룹 한 팀, 내년 여성 신인 그룹 한 팀의 데뷔를 예정하고 있음. 레거시 IP인 빅뱅의 컴백으로 동사에 대한 시장의 관심이 집중될 시기임. 또한, 기존에 동사의 신규 IP의 긴 런칭기간이 줄어들며 메가 IP에 대한 의존도는 완화될 전망이다. 신규 IP의 초기 성과에 따라 시장의 우려와 이로 인한 디스카운트가 완화될 가능성 존재함. 현재는 우려와 기대가 동시에 교차하는 시점으로 신인 IP에 대한 성과에 주목할 필요가 있음. 동사의 리스크 요인은 메가 IP에 대한 의존도, 프로듀싱 대중성 약화로 판단함. 특히 블랙핑크 이후 아티스트의 성과가 시장의 기대치 및 기존 레거시 IP의 글로벌 성공 대비 아쉬웠다는 점이 이러한 시각의 배경임. 핵심 프로듀서의 더블랙레이블 독립도 이러한 우려와 연결됨. 올 하반기부터 내년까지 이러한 리스크 요인을 재평가할 수 있는 중요한 시기임

와이지엔터테인먼트(122870.KQ)

매수(신규)

분석의 기본 가정

- 2026년 신인 남성 그룹, 2027년 여성 신인 그룹 데뷔
- 빅뱅의 컴백으로 와이지엔터테인먼트에 대한 관심 확대

• BIGBANG is BACK!

- 와이지엔터테인먼트의 2026년 매출액은 4,281억원, 영업이익은 442억 원을 예상함. 동사가 보유한 아티스트 라인업은 빅뱅(그룹), 블랙핑크(그룹), 위너, 트레저, 베이비몬스터, 은지원으로 구성됨
- 빅뱅 완전체(GD, 태양, 대성)의 20주년 컴백으로 인해 와이지엔터테인먼트에 대한 시장의 관심이 높아지는 구간임. 20주년 기념 음반 및 8월 21일 한국(고양)을 시작으로 월드투어가 시작됨

• 신인 남성 그룹 데뷔 예정

- 신인 남성 그룹의 가을 데뷔가 예정되어있음. 직전 데뷔한 남성 그룹인 트레저가 데뷔한 2020년 8월 이후 6년만의 남성 신인 그룹임. 추가적으로 넥스트몬스터(가칭, 4인조) 여성 신인 그룹 1팀의 2027년 데뷔도 준비 중임
- 베이비몬스터는 2023년 11월 데뷔한 후 1년 2개월만인 2025년 1월부터 월드 투어에 돌입함. 동사의 신인 그룹 또한 빠르게 투어 일정에 투입되어 재무적인 성과로 이어질 수 있을 것으로 전망함

• 목표주가 62,000원, 투자 의견 매수로 커버리지 개시

- 와이지엔터테인먼트에 대해 매수 투자 의견과 목표주가 62,000원을 제시함. 목표주가는 12개월 선형 EPS에 동종사인 하이브의 최근 12개월 PER인 35배를 35% 할인한 23배를 사용함
- 동사의 최근 주가는 BTS와 블랙핑크라는 K팝 업종의 메가 IP 컴백이라는 이벤트가 소멸되고 블랙핑크의 그룹 활동이 종료되며 부진했으나, 올 가을 이후 남성 신인과 여성 신인이 연이어 데뷔할 예정으로 신인 IP에 대한 기대감은 유효한 상황임

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	365	545	653	619	643
영업이익(십억원)	-21	71	73	73	78
세전손익(십억원)	29	75	93	91	96
지배순이익(십억원)	19	37	50	50	53
EPS(원)	991	1,974	2,658	2,680	2,820
증감율(%)	-69.8	99.2	34.6	0.8	5.2
ROE(%)	3.9	7.4	9.3	8.7	8.5
PER(배)	46.2	35.2	16.7	16.6	15.8
PBR(배)	1.8	2.5	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	79.2	15.4	7.0	6.9	6.1

현재주가(6/11) 44,500원
 목표주가(12M) 62,000원

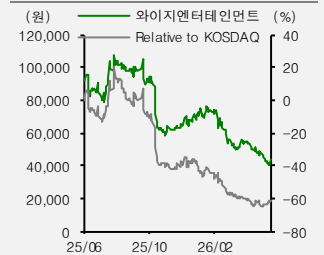
Key Data (기준일: 2026. 6. 11)

KOSPI(pt)	7763.95
KOSDAQ(pt)	996.93
액면가(원)	500
시가총액(억원)	8,318
발행주식수(천주)	18,691
평균거래량(3M, 주)	137,221
평균거래대금(3M, 백만원)	7,073
52주 최고/최저	107,400 / 40,450
52주 일간Beta	0.8
배당수익률(26F,%)	0.6
외국인지분율(%)	12.1
주요주주 지분율(%)	
양현석 외 5인	23.0 %
네이버	8.9 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.0	-30.0	-27.8	-49.5
KOSDAQ대비 상대수익률	9.0	-20.2	-32.3	-60.2

Company vs KOSDAQ composite



기업 소개: 힙합 장르 기반의 종합 엔터테인먼트사

K-힙합=와이지엔터테인먼트

와이지엔터테인먼트는 양현석 총괄 프로듀서가 전신인 현기획을 1996년 설립한 뒤 30년을 맞이한 엔터테인먼트 기업으로 음반/음원, 공연, 매니지먼트, MD 상품판매 등의 사업을 영위하고 있다. 동사의 현재 소속 아티스트는 은지원, 빅뱅(그룹활동만 해당), 블랙핑크(그룹활동만 해당), 워너, 트레저, 베이비몬스터가 있다.

동사의 1대주주인 양현석은 댄서 출신의 기업가로 과거 서태지와 아이들 및 솔로로 활동하였으며 현재까지 소속 아티스트의 곡작업에서 총괄 프로듀서를 맡고 있다. 동사의 대표 아티스트는 빅뱅, 2NE1, 블랙핑크, 트레저, 베이비몬스터 등이 있으며 힙합, R&B 레이블로서 지누션, 원타임, 휘성, 렉시, 세븐, 빅마마, 거미 등의 아티스트를 발굴해냈다.

오랜 연습으로
아티스트의 실력은 탁월함

동사의 신인 아티스트 데뷔 주기는 통상 7년으로 매우 긴 편이다. 빅뱅 이후 워너까지 8년, 아이콘 이후 트레저까지 5년이 걸렸다. 여성 그룹도 2NE1 이후 블랙핑크, 다시 베이비몬스터까지 각각 8년의 공백이 있었다. 다음 신인 남성 그룹은 예상보다 빠른 6년만에 올 가을 데뷔할 예정이다.

도표 1. 와이지엔터테인먼트 주요 연혁

연도	내용
1996.03	현기획 설립
1998.03	양군기획 법인명으로 회사 재설립
2001.04	YG 엔터테인먼트로 사명 변경
2006.08	빅뱅 데뷔
2007.01	YG엔터 일본 법인 설립
2009.05	2NE1 데뷔
2010.08	싸이, 에픽하이 등 아티스트 편입
2011.11	코스닥 상장
2012.03	YG엔터 아시아 법인 설립
2013.03	YG엔터 USA 법인 설립
2014.04/08	AKMU, WINNER 데뷔
2015	iKON 데뷔, ONE 데뷔
2016	더블랙레이블, PSYG 설립
2016	블랙핑크 데뷔, 잭스키스 영입
2020.08	트레저 데뷔
2021	마포구 사옥으로 이전
2022.09	포레스트팩토리 설립
2023.11	베이비몬스터 프리데뷔
2024.03	양민석 단독대표이사 체제 변경
2024.04	베이비몬스터 데뷔
2024.07	2NE1 재결합 발표
2025.01	배우 매니지먼트 사업 종료

자료 : 와이지엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

주주현황 및 지배구조

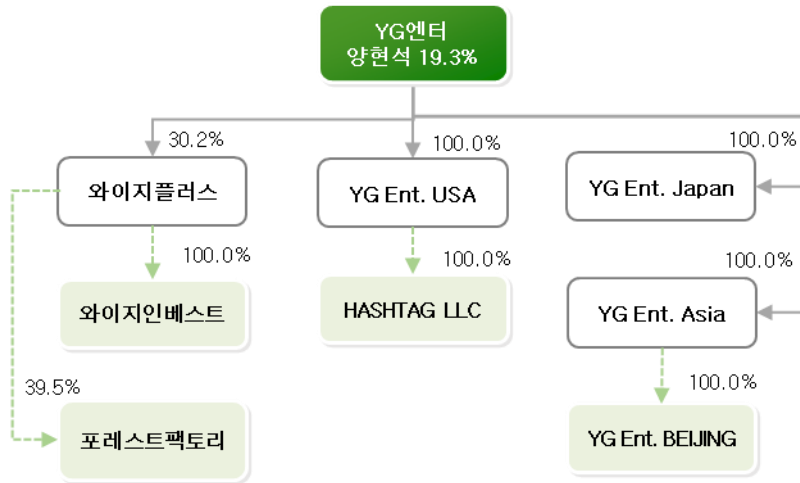
양현석 1대주주 19.3%

와이지엔터테인먼트는 양현석 총괄 프로듀서가 19.3%를 보유하고 있으며 양민석 대표이사가 3.5%의 지분을 보유하고 있다. (주)네이버가 8.9%의 지분을 보유하고 있으며 지난 4분기까지 국민연금 공단이 5.2%를 보유했으나 3월말 작성 기준 이후 5% 미만으로 보유하고 있다.

더블랙레이블은 현재 자회사가 아님

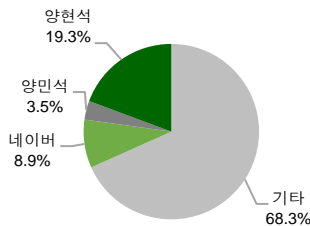
동사의 자회사는 해외법인 및 와이지플러스다. 와이지플러스는 와이지엔터테인먼트가 30.2%, 하이브의 자회사인 위버스컴퍼니가 10.2%를 보유하고 있다. 손자회사인 와이지인베스트먼트는 엔터테인먼트, 콘텐츠, 라이프스타일 등 다양한 분야의 투자를 진행하고 있다. 음반 및 MD의 인쇄제작 사업을 영위하는 손자회사 포레스트팩토리는 인쇄업을 영위하는 예인미술이 25.2%, JYP ent. 6.0%, 하이브 6.0%를 보유하고 있다. 더블랙레이블의 경우 현재 14.6%를 보유하고 있고 1분기 중 영향력을 상실하여 관계기업이 아닌 단순투자기업으로 분류되었다.

도표 2. 와이지엔터테인먼트 지배구조(2026년 1분기 기준)



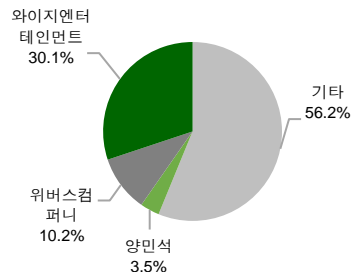
자료 : 와이지엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

도표 3. 와이지엔터테인먼트 주주 현황(2026년 1분기 기준)



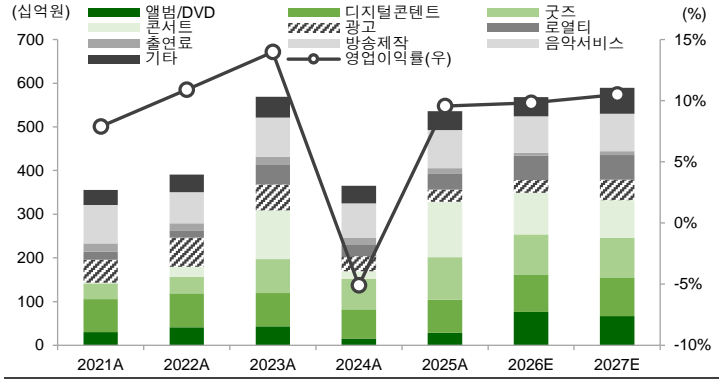
자료 : 와이지엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

도표 4. YG PLUS주주 현황(2026년 1분기 기준)



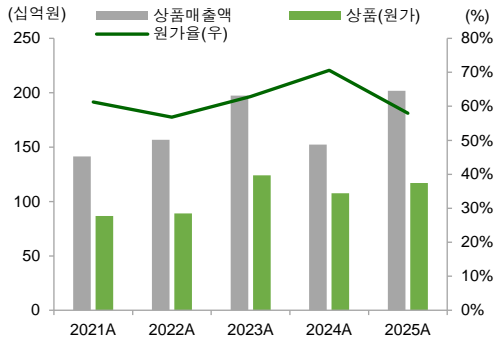
자료 : 와이지엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

도표 5. 와이즈엔터테인먼트 연간 매출액 구성 및 전망



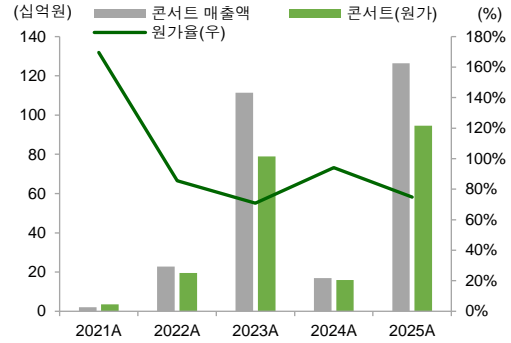
자료 : 와이즈엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

도표 6. 상품 매출(앨범/DVD, 굿즈, 디지털콘텐츠)과 원가율



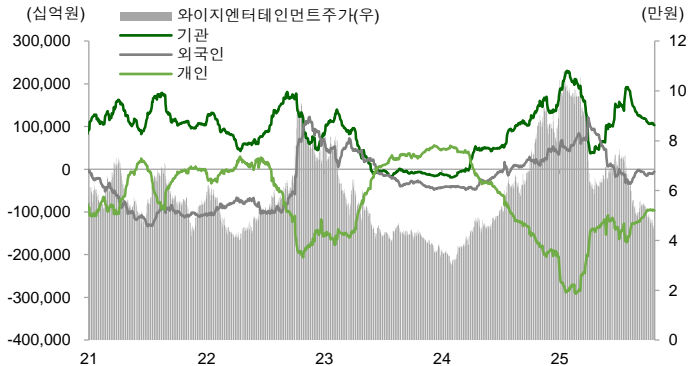
자료 : 와이즈엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

도표 7. 콘서트 매출과 원가율



자료 : 와이즈엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

도표 8. 와이즈엔터테인먼트 수급연황



자료 : 에프앤가이드, 신영증권 리서치센터

BIGBANG is Back

빅뱅의 20주년 컴백

데뷔 20주년을 맞은 빅뱅의 컴백이 가시화되며 와이지엔터테인먼트에 대한 관심이 집중될 전망이다. 동사 소속인 빅뱅 멤버는 없지만 그룹 활동은 동사와 매니지먼트를 체결하여 그룹 활동으로 인한 매출 및 이익은 동사에 반영될 예정이다. 현재(6/11 기준) 빅뱅의 월드 투어는 31회차가 공개되었으며 6개의 스타디움급 메뉴를 포함하여 전 메뉴 돔급으로 구성 되어있다.

동사의 주가 모멘텀은 과거에도 메가 IP인 빅뱅과 블랙핑크를 중심으로 형성되어 왔다. 2020년 이후 주가 상승은 엔터테인먼트 업종에 대한 리레이팅과 함께 블랙핑크의 정규 1집 발매 및 글로벌 월드투어가 주도했으며, 2023년에는 블랙핑크 재계약 기대감이 핵심 투자 포인트로 작용했다. 2025년에는 블랙핑크와 BTS의 복귀에 따른 업종 전반의 투자심리 개선, 베이비몬스터의 수익화 구간 진입, 그리고 빅뱅 컴백 기대감이 복합적으로 반영되며 주가 상승을 견인했다.

리스크 요인1) 메가 IP 의존 → 신인 2팀 데뷔로 리스크 해소 가능

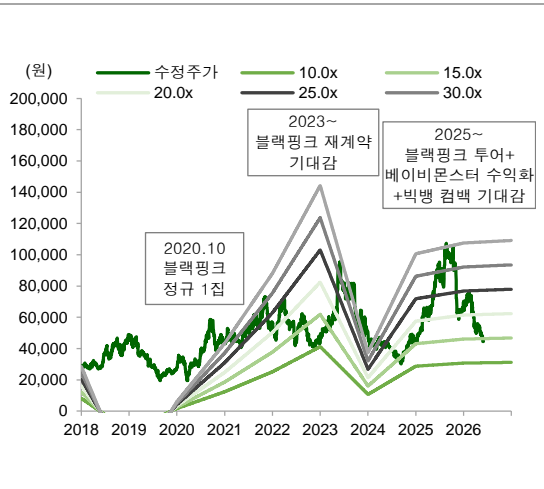
동사의 과거 실적과 기업가치는 블랙핑크에 대한 의존도가 높았기 때문에 아티스트 정산 비율에 따른 수익성 부담과 그룹 활동 지속성에 대한 불확실성은 구조적인 투자 리스크로 인식되어 왔다. 다만, 신인 IP의 런칭 주기가 줄어들고 남성과 여성 그룹의 올해와 내년 데뷔가 예정되어있다. 이에 동사는 메가 IP 의존도를 탈피하고 밸류에이션 재평가 가능성도 점진적으로 확인할 수 있을 것으로 전망한다.

도표 9. 빅뱅 공식 팬클럽 6기 모집



자료 : 와이지엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

도표 10. 와이지엔터테인먼트 P/E 밴드 히스토리



자료 : Quantwise, 신영증권 리서치센터

도표 11. 빅뱅 <BIGSHOW: REBORN> 투어 공연장 규모

일시	국가	공연장	좌석수	일시	국가	공연장	좌석수
2026-08-21	한국	고양종합운동장 주경기장	40,000	2026-11-15	홍콩	Kai Tak Stadium	50,000
2026-08-22	한국	고양종합운동장 주경기장	40,000	2026-11-27	일본	오사카 교세라 돔	45,000
2026-08-23	한국	고양종합운동장 주경기장	40,000	2026-11-28	일본	오사카 교세라 돔	45,000
2026-09-05	미국	Oakland -Alameda County Coliseum	63,000	2026-11-29	일본	오사카 교세라 돔	45,000
2026-09-11	미국	Metlife Stadium	82,500	2026-12-05	일본	나고야 반테린 돔	40,500
2026-09-19	프랑스	Stade de France	80,000	2026-12-06	일본	나고야 반테린 돔	40,500
2026-09-26	영국	Tottenham Hotspur Stadium	62,850	2026-12-13	일본	도쿄 돔	55,000
2026-10-10	대만	Taipei Dome	40,000	2026-12-14	일본	도쿄 돔	55,000
2026-10-11	대만	Taipei Dome	40,000	2026-12-15	일본	도쿄 돔	55,000
2026-10-17	싱가포르	Singapore National Stadium	55,000	2026-12-26	일본	후쿠오카 PayPay 돔	35,000
2026-10-24	베트남	My Dinh National Stadium	40,000	2026-12-27	일본	후쿠오카 PayPay 돔	35,000
2026-10-25	베트남	My Dinh National Stadium	40,000	2027-01-09	말레이시아	TM Stadium Nasional	87,400
2026-10-31	호주	Accor Stadium	83,500	2027-01-16	인도네시아	Jakarta International Stadium	82,000
2026-11-07	태국	Rajamangala National Stadium	51,550	2027-01-27	대만	Kaohsiung National Stadium	55,000
2026-11-13	홍콩	Kai Tak Stadium	50,000	2027-01-28	대만	Kaohsiung National Stadium	55,000
2026-11-14	홍콩	Kai Tak Stadium	50,000	추가 중			

자료 : 와이지엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

괴물신인 2팀 대기 중

다음 세대로의 전환, 2개 신인 IP 출격

동사의 신인 IP의 런칭 기간이 과거 대비 유의미하게 단축되며 메가 IP에 대한 의존이 줄어드는 점에 주목할 필요가 있다. 올 가을 남성 신인과 내년 여성 신인 IP가 순차적으로 데뷔할 예정이다. 동사의 신인 런칭은 평균 7년 이상의 기간이 소요되어왔다. 그러나 이번 남성 신인은 트레저 이후 6년, 여성 신인은 베이비몬스터 이후 4년만의 데뷔가 된다. 여기에는 2019년부터 쏘스뮤직 인수로 시작된 하이브의 멀티레이블 시스템이 K팝에 자리잡은 배경이 있으며 2023년 양현석이 총괄 프로듀서로 복귀하며 전체적인 경영의 변화가 시작됐다.

여성 신인의 경우 ‘넥스트 몬스터’(가칭)으로 멤버들이 대중에게 순차적으로 공개되고 있다. 4인조로 알려진 넥스트 몬스터의 멤버 중 이벨리와 찬야가 먼저 2025년에 공개되었으며 케이시가 지난 4월 공개되었다. 향후 한 명의 멤버가 추가로 공개될 예정이다. 모든 연습생 공개 영상이 2,000만 조회수 이상을 기록하며 데뷔 전부터 대중의 관심을 이끌어내고 있다.

리스크 요인 2) 프로듀싱 능력 → 콘서트/MD 수익화 확인

테디 프로듀서가 블랙레이블로 독립한 후 동사가 대중적 화제성과 음원 성과는 과거 대비 다소 약화된 모습이다. 다만, 프로듀싱 능력에 대한 평가는 정량화가 어려운 영역이며, 후행적인 지표인 음악 차트의 순위 등으로 확인할 수밖에 없다. 국내 멜론 Top100을 기준으로 베이비몬스터는 2024년 4월 데뷔곡 〈Sheesh〉 8위가 최고 성적인 상황이다.

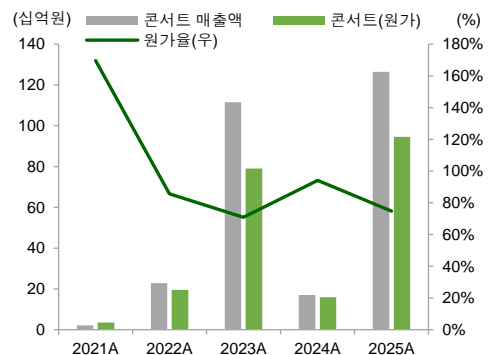
그러나 엔터테인먼트 산업에서 음원/음반은 글로벌 팬덤을 확대하고 콘서트 수요를 형성하기 위한 과정에 가깝고 실질적 수익 창출은 대규모 투어와 MD 판매를 통해 이루어진다. 따라서 실제 대규모 투어와 MD성과가 엔터테인먼트사 이익을 구성하는 핵심이다.

도표 12. 올 가을 신규 남성 그룹, 내년 여성 그룹 데뷔 예정



자료 : 와이지엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

도표 13. 와이지엔터테인먼트 콘서트 매출액과 원가율



자료 : 와이지엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

공연매출로 신인 IP의 재무 기여

앨범 발매 속도 빨라 타 신인 IP대비 앞당겨지는 콘서트 시기

일반적으로 앨범 내 수록곡의 수는 싱글 앨범 1곡, 미니앨범 4곡 이상, 정규앨범 8곡 이상으로 구성된다. 일반적으로 투어를 위해서 최소 12개의 곡의 자체 셋리스트가 준비되어 있어야한다. 정규 앨범은 아티스트의 음악적 정체성을 담고 있으며 공연에서 중요한 기승전결을 완성하기 위해서는 정규 앨범이 매우 중요하다.

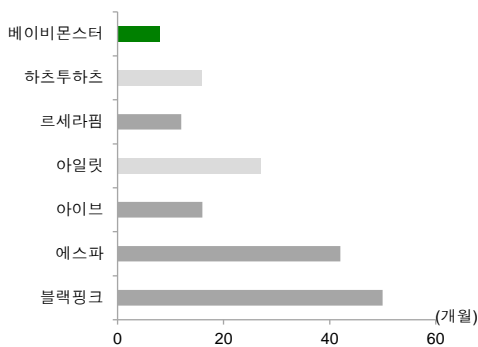
정규 앨범은 트랙리스트의 구성이나 전반적인 콘셉트, 스토리텔링 등을 고려해야하므로 한 곡만을 작업하는 싱글과 작업 속도가 차이날 수밖에 없다. 따라서 정규의 작업 속도는 아티스트의 콘서트 투어 시점을 결정한다. 특히 새로운 정규가 발매된 이후 아티스트의 음악적 변화가 뚜렷해지기 때문에 정규 앨범이 추가된 다음의 공연은 팬들에게 긍정적인 반응을 얻는다.

베이비몬스터도 1년만에 정규를 발매함

베이비몬스터는 정규 1개를 만 1년 만에 선보이며 투어를 위한 트랙리스트를 빠르게 완성했다. 이에 데뷔 후 10개월만인 2025년 1월부터 'HELLO MONSTERS' 투어를 개최했다. 이는 타 K팝 그룹과 비교해서도 매우 빠른 속도다.

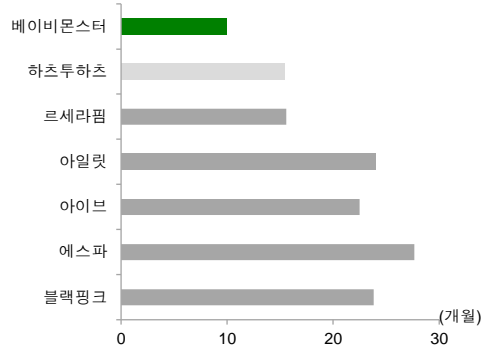
과거 동사 소속이었던 블랙핑크의 경우 데뷔 후 24개월만에 첫 투어를 진행했다. 다만 블랙핑크는 첫 공연부터 전 메뉴가 아레나 규모로 진행되었던 점은 감안할 필요가 있다. 블랙핑크의 사례는 공연을 통한 글로벌 팬덤의 성장을 확인하는 대표적인 사례였으며 베이비몬스터 역시 글로벌 팬덤 성장을 가속화하기 위해 더욱 빠르게 공연에 투입된 것으로 판단한다.

도표 14. 첫데뷔 앨범부터 정규 1집까지 발매 공백 기간



자료 : 각사, 신영증권 리서치센터
주: 하츠투하츠, 아일릿 정규는 현재(6/1)기준 미발매

도표 15. 첫데뷔 앨범부터 첫투어까지 기간



자료 : 각사, 신영증권 리서치센터
주: 하츠투하츠는 현재(6/1)기준 콘서트 미개최

빠른 트랙리스트 확보로 글로벌 투어 2년차에 진행

베이비몬스터, 수익화를 4년 이상 앞당김

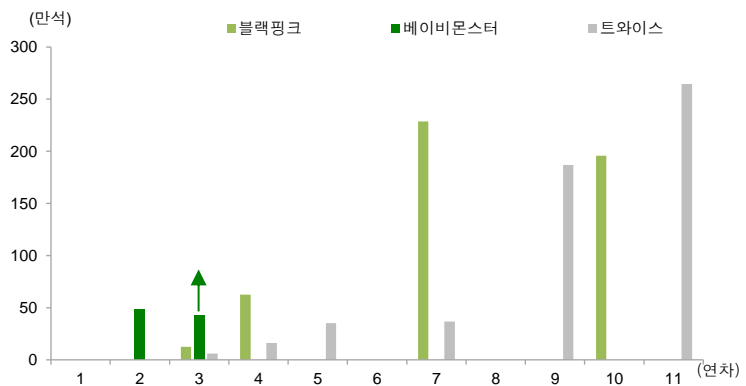
국내 여성 그룹 타 팀과 비교를 통해서도 베이비몬스터의 투어는 타 그룹의 4~5년 이상을 앞당긴 규모로 판단할 수 있다. 데뷔 2년차 첫 투어에서 아레나급 규모의 투어를 진행했으며 이는 국내 정상 여성 그룹인 블랙핑크, 트와이스와의 비교로도 데뷔 후 4~5년차에 진행되는 규모이다.

현재 베이비몬스터는 2024년 데뷔 후 3년차이며 두 번째 투어인 <CHOOM>은 6월 26일 시작하여 내년 1월 9일까지의 회차만 우선적으로 공개된 상황이다. 28회차 공연만으로 이미 전 투어인 <HELLO MONSTERS>의 규모와 비슷한 수준으로 이번 <CHOOM>투어에서 교세라 돔2회 공연이 포함되어 아레나-돔 체급으로 성장한 모습을 보여줬다. 참고로 <HELLO MONSTERS>는 9개월 동안 총 32회차로 진행되었다.

4년차 이후 수익화되었으나 빠른 투어 투입으로 시기를 앞당김

또한 과거 블랙핑크의 사례와 비교했을 때 차별점도 존재한다. 블랙핑크는 투어 규모가 급격히 확대되던 시점이 사실상 데뷔 7년 차 이후였으며, 당시에는 재계약 이후 높아진 아티스트 정산 비율에 대한 우려가 함께 제기되었다. 반면 베이비몬스터는 아직 초기 계약 기간 내에서 투어 규모 확대가 진행되고 있다는 점에서, 향후 공연 매출 성장에 따른 수익 레버리지 효과가 상대적으로 더 크게 나타날 가능성이 존재한다.

도표 16. 베이비몬스터 콘서트 관객 규모(베이비몬스터 3년차 투어는 회차 공개 진행 중)



자료 : 각사, 신영증권 리서치센터

주1: 각 투어를 기준으로 데뷔 후 연차 시기 별 투어를 비교했고 연도가 바뀐 경우 첫 공연 기준으로 연차에 넣었음.

주2: 블랙핑크는 <BLACKPINK ARENA TOUR>와 <In Your Area World Tour>가 모두 3년차에 발생한 투어이지만 후자는 4년차로 표기함.

팬덤의 체류 시간 확보도 개선

과거 K팝은 자체콘텐츠가
중요

와이지엔터테인먼트 아티스트의 투어 중심 활동과 제한적인 콘텐츠 전략은 코어 팬덤 구축 측면에서 약점으로 지적되고 있다. 과거 동사는 <빅뱅 TV>(2006년 방영), <빅뱅&2NE1 TV>(2009년 방영) 등 아티스트의 데뷔 과정과 일상을 담아낸 자체 콘텐츠라는 포문을 2세대 K팝에서 열었던 바 있다.

최근 K팝 생태계 내에서 알
고리즘을 강화하기 위한
협업형 챌린지가 부각

최근 K팝 산업은 이러한 자체 콘텐츠를 기반으로 팬덤의 체류 시간을 확대하고, SNS 플랫폼을 적극 활용해 숏폼 콘텐츠, 챌린지 콘텐츠를 통해 플랫폼 내 반복 소비 및 알고리즘 소비를 유도하는 방향이 고도화되고 있다. 타사의 경우 타 아티스트와의 협업형 챌린지 등을 지속적으로 생산하며 10~20대 중심의 대중적 화제성을 강화하고 있다. 반면 동사는 이러한 최근 흐름과는 다소 거리가 있는 전략을 펼쳐왔다.

베이비몬스터는 데뷔 초기부터 빠르게 글로벌 투어 활동에 투입되면서 국내 음악방송 기반으로 형성되는 타 아티스트와의 협업형 챌린지 노출이 상대적으로 제한되었다. 국내 10~20대 대중층에서 바이럴 효과가 경쟁 그룹 대비 다소 약한 이유로 판단한다. 투자자 관점에서는 과거 동사의 아티스트인 빅뱅, 2NE1, 블랙핑크는 대중성이 매우 높았던 IP와 비교할 경우 국내 음원 차트 성과 역시 아쉬움으로 인식될 가능성이 존재한다. 과거 와이지엔터테인먼트의 밸류에이션 상승기에는 국내 대중성과 음원 성과가 중요한 역할을 했기 때문이다.

베이비몬스터의 코어 팬덤
지표 강하며 협업형 챌린지
도 강화 중

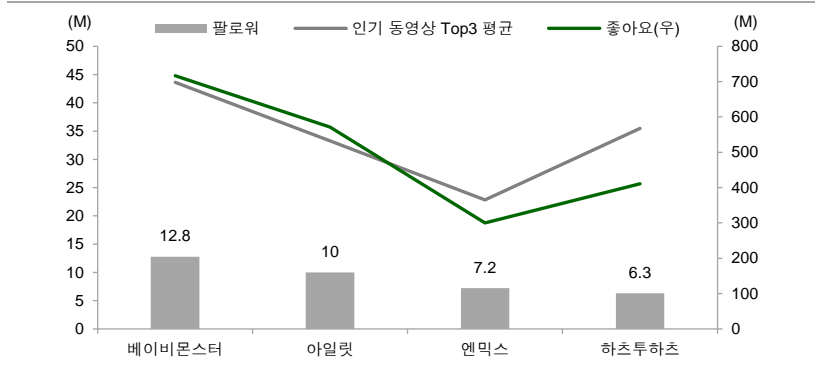
그럼에도 불구하고 베이비몬스터의 글로벌 팬덤 지표는 여전히 긍정적이다. 틱톡 기준 팔로워 수 및 누적 좋아요 수는 비교 대상인 저연차 여성 그룹 가운데 가장 높은 수준을 기록하고 있다. 이는 글로벌 코어 팬덤이 강하게 형성되고 있다는 의미로 해석된다.

또한 최근 활동기를 기점으로 협업형 챌린지 역시 눈에 띄게 증가하고 있다는 점은 긍정적인 변화로 판단된다. 그동안 베이비몬스터는 빠른 글로벌 투어 일정으로 인해 타 아티스트와의 접점 형성이 제한적이었고, 이에 따라 협업 챌린지 및 숏폼 기반 바이럴 효과가 상대적으로 약했다. 그러나 최근에는 다양한 아티스트와의 챌린지 콘텐츠 노출이 증가하며 SNS 내 대중과의 접점 확대가 나타나고 있다.

베이비몬스터 SNS와 투어
지표 호조세

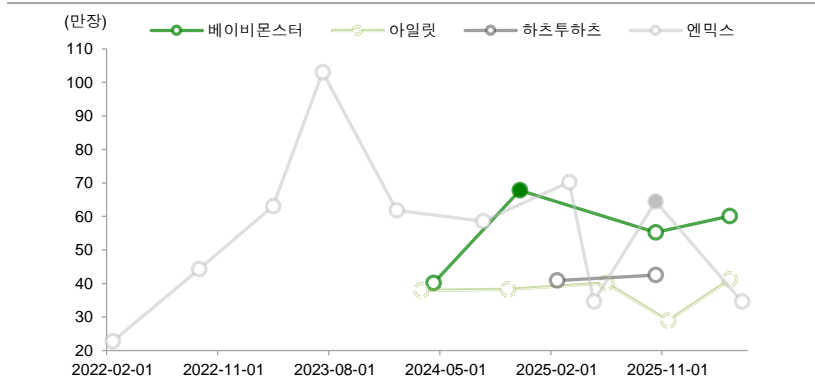
현재 베이비몬스터의 전략은 국내 대중성보다는 글로벌 팬덤의 조기 확보와 투어 시장 선점에 보다 초점이 맞춰져 있는 것으로 판단된다. 실제로 글로벌 투어 규모는 빠르게 확대되고 있으며, SNS 및 공연 지표를 고려할 때 글로벌 팬덤의 규모와 반응 역시 주요 경쟁 그룹 대비 뒤처지지 않는 수준으로 확인된다. 결국 향후 핵심은 이러한 글로벌 팬덤이 지속적으로 확장되며 반복적인 투어와 MD 소비로 연결될 수 있는지 여부가 될 전망이다.

도표 17. 저연차 여성 그룹 아티스트 TikTok 팔로워 및 좋아요 비교



자료 : TikTok, 신영증권 리서치센터

도표 18. 저연차 여성 그룹 아티스트 앨범 초동 비교



자료 : 한터차트, 신영증권 리서치센터

주: 정규 앨범은 채움 표시(베이비몬스터 정규 1집, 엔믹스 정규 1집)

와이지엔터테인먼트 투자이견 매수, 목표주가 62,000원 제시

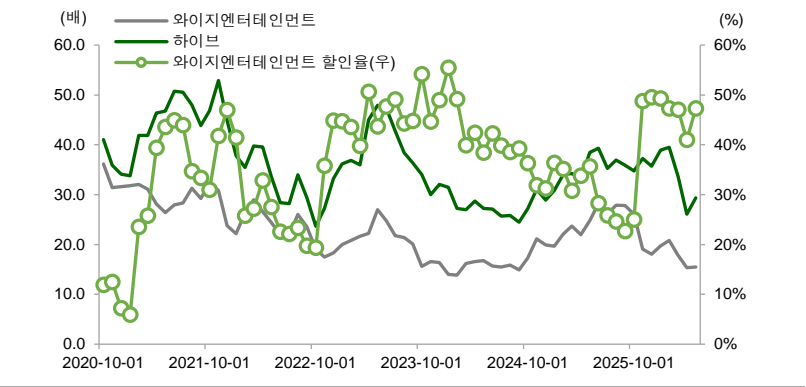
와이지엔터테인먼트에 대해 매수 투자이견과 목표주가 62,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 동사는 2023년 11월 블랙핑크의 그룹 활동만 재계약이 이뤄진 이후 하이브 대비 평균적으로 35% 수준에서 할인을 받아왔다. 이에 목표주가는 12개월 선행 EPS에 동종사인 하이브의 12개월 평균 PER 35배를 35% 할인한 23배를 사용하였다.

도표 19. 와이엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

단위(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	100	100	173	172	147	112	183	210	545	653	619
QoQ%	-4%	0%	72%	-1%	-14%	-24%	63%	15%			
YoY%	15%	12%	107%	65%	47%	12%	6%	22%	49%	20%	-5%
매출구성											
앨범/DVD	6	2	12	9	25	19	22	17	28	83	67
디지털콘텐츠	16	20	20	20	20	20	20	26	76	86	88
굿즈	26	19	28	24	20	10	34	41	97	105	112
콘서트	7	9	51	59	31	11	49	63	126	153	110
광고	5	5	9	9	7	7	7	9	28	29	29
로열티	4	0	16	16	12	12	16	16	36	56	57
출연료	3	4	4	2	1	1	5	6	13	13	11
음악서비스	22	22	21	22	21	21	21	21	87	84	85
기타	11	10	11	12	11	11	10	11	44	44	60
매출총이익	36	36	57	58	50	45	59	76	187	229	226
GPM%	36%	36%	33%	34%	34%	40%	32%	36%	34%	35%	37%
QoQ%	13%	0%	59%	1%	-14%	-10%	30%	29%			
YoY%	57%	62%	150%	82%	39%	26%	3%	31%	88%	23%	-1%
판매비	31	28	34	42	32	33	39	53	134	157	153
OPM%	-1%	-7%	18%	25%	-24%	3%	19%	36%			
QoQ%	8%	-14%	30%	35%	4%	15%	16%	26%	14%	16%	-2%
영업이익	5	7	24	16	18	12	20	23	52	73	73
OPM%	5%	7%	14%	9%	12%	11%	11%	11%	10%	11%	12%
QoQ%	656%	39%	85%	-32%	32%	-12%	-1%	0%			
YoY%	흑전	흑전	흑전	2078%	239%	65%	-16%	43%	흑전	39%	0%
당기순이익	10	11	24	8	10	8	20	28	54	67	67
NIM%	10%	11%	14%	5%	7%	7%	11%	13%	10%	10%	11%
QoQ%	-49%	9%	26%	-67%	45%	13%	49%	19%			
YoY%	2324%	흑전	흑전	-62%	-5%	-25%	-16%	254%	168%	24%	1%
지배순이익	5	8	17	7	5	4	16	24	37	50	50

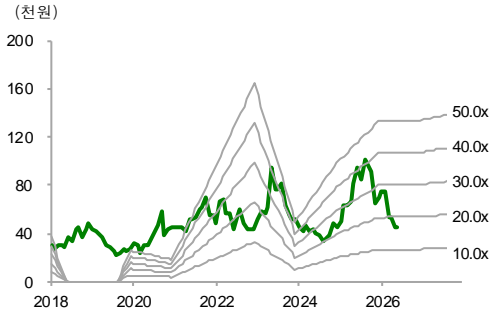
자료 : 와이엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

도표 20. 하이브 대비 와이지엔터테인먼트 12개월 선행 PER 할인율(월평균)



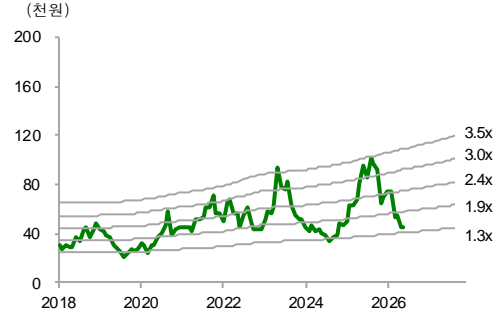
자료 : Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 21. 와이지엔터테인먼트 12개월 선행 PER 밴드



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 22. 와이지엔터테인먼트 12개월 선행 PBR 밴드



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

도표 23. 와이지엔터테인먼트 목표주가 산출 방법

	2026E	2027E	비고
지배주주지분 순이익(십억원)	50	50	
적용 EPS(원)	2,689		12개월 선행 EPS 적용
타겟 P/E(배)	23		하이브 P/E 35% 할인적용
적정 주가(원)	61,847		
목표 주가(원)	62,000		
전일 종가(원)	44,500		
상승 여력	39.3%		

자료 : 신영증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,649	5,454	6,530	6,185	6,432
증가율(%)	-35.9	49.5	19.7	-5.3	4.0
매출원가	2,655	3,588	4,238	3,925	4,079
원가율(%)	72.8	65.8	64.9	63.5	63.4
매출총이익	995	1,866	2,292	2,260	2,353
매출총이익률(%)	27.3	34.2	35.1	36.5	36.6
판매비와 관리비 등	1,181	1,345	1,629	1,598	1,640
판매비율(%)	32.4	24.7	24.9	25.8	25.5
영업이익	-206	713	726	726	777
증가율(%)	적전	흑전	1.8	0.0	7.0
영업이익률(%)	-5.6	13.1	11.1	11.7	12.1
EBITDA	94	1,016	1,017	911	908
EBITDA 마진(%)	2.6	18.6	15.6	14.7	14.1
순금융손익	145	71	132	164	193
이자손익	55	54	120	152	181
외화관련손익	16	16	6	6	6
기타영업외손익	122	-34	-63	-63	-63
종속및관계기업 관련손익	226	2	139	86	53
법인세차감전계속사업이익	288	752	934	912	960
계속사업손익법인세비용	88	215	268	242	254
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	200	537	665	671	706
증가율(%)	-74.0	168.5	23.8	0.9	5.2
순이익률(%)	5.5	9.8	10.2	10.8	11.0
지배주주지분 당기순이익	185	369	497	501	527
증가율(%)	-69.8	99.5	34.7	0.8	5.2
기타포괄이익	34	-33	-13	-13	-13
총포괄이익	234	505	653	658	693

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,029	4,462	5,679	6,747	7,885
현금및현금성자산	867	1,682	2,661	3,631	4,505
매출채권 및 기타채권	887	1,187	1,345	1,450	1,705
재고자산	96	210	183	174	180
비유동자산	4,314	3,926	3,575	3,329	3,137
유형자산	1,884	1,754	1,627	1,516	1,419
무형자산	474	347	183	109	75
투자자산	1,829	1,634	1,574	1,513	1,452
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,343	8,388	9,254	10,075	11,023
유동부채	1,105	1,709	1,978	2,197	2,506
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	892	1,221	1,490	1,709	2,018
유동성장기부채	8	8	8	8	8
비유동부채	206	170	170	170	170
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	71	61	61	61	61
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,311	1,879	2,149	2,367	2,676
지배주주지분	4,831	5,135	5,564	5,997	6,456
자본금	95	95	95	95	95
자본잉여금	2,267	2,267	2,267	2,267	2,267
기타포괄이익누계액	3	5	-7	-20	-32
이익잉여금	2,294	2,584	3,026	3,471	3,942
비지배주주지분	1,201	1,373	1,542	1,711	1,890
자본총계	6,033	6,508	7,106	7,708	8,346
총차입금	249	184	184	184	184
순차입금	-777	-1,656	-3,665	-4,635	-5,509

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	0	909	954	945	849
당기순이익	200	537	665	671	706
현금유출이없는비용및수익	99	375	406	242	171
유형자산감가상각비	146	139	127	111	97
무형자산상각비	154	164	164	75	34
영업활동관련자산부채변동	-198	108	30	121	45
매출채권의감소(증가)	-124	-260	-158	-104	-255
재고자산의감소(증가)	42	-77	27	10	-7
매입채무의증가(감소)	14	266	269	219	309
투자활동으로인한현금흐름	6	31	-71	-72	-72
투자자산의 감소(증가)	-420	201	66	66	66
유형자산의 감소	21	7	0	0	0
CAPEX	-71	-60	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	60	-14	1	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-123	-119	-120	-120	-120
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	15	-6	216	216	216
현금의 증가	-102	815	979	970	874
기초현금	969	867	1,682	2,661	3,631
기말현금	867	1,682	2,661	3,631	4,505

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	991	1,974	2,658	2,680	2,820
BPS	26,138	27,765	30,058	32,373	34,828
DPS	250	300	300	300	300
Multiples (배)					
PER	46.2	35.2	16.7	16.6	15.8
PBR	1.8	2.5	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	79.2	15.4	7.0	6.9	6.1
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-69.8%	99.2%	34.6%	0.8%	5.2%
EBITDA(발표기준) 증가율	-91.2%	980.9%	0.1%	-10.4%	-0.3%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	3.4%	8.6%	9.8%	9.1%	8.8%
ROE(지배순이익 기준)	3.9%	7.4%	9.3%	8.7%	8.5%
ROIC	-6.6%	20.6%	27.5%	34.1%	43.1%
WACC	8.2%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%
안정성(%)					
부채비율	21.7%	28.9%	30.2%	30.7%	32.1%
순차입금비율	-12.9%	-25.4%	-51.6%	-60.1%	-66.0%
이자보상배율	-22.3	89.9	91.5	91.5	97.9

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 등 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감사 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소제에 대한 중립자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물				
와이지엔터테인먼트	-	-	-	-	-	-	-

와이지엔터테인먼트 : 과거 2년간 투자 의견 및 목표주가 변동내역	추천일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
				평균주가	최고(저) 주가
	2026-06-12	매수	62000		

