

(122870)

와이지엔터테인먼트

Media/Entertainment 이현지
6199/hjee1@eugenefn.com

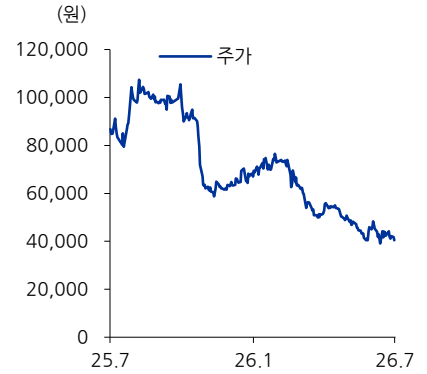
RA 고수영
6162/suek66@eugenefn.com

Big! Bang!

- “ 2분기 매출액은 1,101억원(+9.7%yoy), 영업이익은 85억원(+1.8% yoy)으로 시장 컨센서스 하회 전망
- “ 베이비몬스터와 트레저의 컴백으로 앨범매출이 외형 견인했지만, 제작비용 선반영됨에 따라 원가 부담 높아지며 수익성은 다소 부진할 것으로 전망
- “ 상반기는 실적도 모멘텀도 부진했지만, 하반기는 소속 아티스트 모두 활발하게 활동하며 견조한 실적 기록할 것으로 전망. 특히 3분기는 빅뱅의 20주년 기념 월드투어가 시작되며, 하반기 신보 컴백도 준비 중. 현재까지 공개된 32회차의 지역에서 모두 스타디움 급의 대규모 공연이 진행될 예정으로 올해 하반기까지 공개된 일정만 고려했을 경우 보수적으로 최소 120만명의 모객이 가능할 것으로 전망하며, 내년 상반기 추가 회차를 고려할 경우 보수적으로 150만명에서 최대 200만명의 공연 모객이 가능할 것으로 전망
- “ 3분기는 빅뱅의 대규모 투어가 외형을 열어주는 가운데, 트레저 일본 팬미팅에 더해 베몬 월드투어가 본격 반영되기 시작하며 공연과 MD 매출의 동반 성장 기대. 트레저는 빠르면 연말 또 한 번의 컴백을 통해 내년부터 본격적인 글로벌 투어 시작될 것으로 예상하며, 베몬은 직전 투어보다 다양한 지역에서 더 큰 규모로 두 번째 월드투어를 진행하며 기존에 진출하지 않았던 서구권 중심으로 팬덤을 확대하며 외형과 수익성 모두 개선될 것으로 전망. 높은 공연 수요에 힘입어 하반기 합산 MD 매출은 약 590억원 전망
- “ 적용 멀티플을 하향하며 목표주가를 63,000원으로 19.2% 하향 조정함. 하반기 빅뱅, 트레저, 베몬 등 소속 아티스트의 활발한 활동 이어지며 실적 가시성 높아진 가운데, 아티스트 활동 주기가 빨라지고 있으며, 연내 신인 보이그룹 데뷔도 예정되어 있어 그 동안 부족했던 아티스트 라인업을 다채롭게 채워가며 하반기 실적 및 기대 모멘텀 풍부

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
63,000 원(하향)
40,500 원(7/14)



시가총액(십억원)	757
발행주식수(천주)	18,691
52 주 최고	109,800 원
최저	38,800 원
52 주 일간 Beta	0.29
60 일 평균 거래대금	58 억원
외국인 지분율	11.8%
배당수익률(26E)	0.7%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-11.8	-39.6	-53.3
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	63,000	78,000	▼
영업이익(26E)	74	82	▼
영업이익(27E)	62	69	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	545	608	541
영업이익	71	74	62
세전손익	75	86	87
당기순이익	54	64	65
EPS(원)	1,974	3,031	3,065
증감률(%)	99.3	53.5	1.1
PER(배)	20.5	13.4	13.2
ROE(%)	7.4	10.5	9.7
PBR(배)	1.5	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	6.0	5.3	5.5

2Q26 Preview

(십억원, %)	2Q26E				3Q26E			2025	2026E		2027E	
	예상치	qoq	yoy	시장 전망치	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	110	-25.2	9.7	113	161	46.0	-7.1	545	608	11.6	541	-11.0
영업이익	9	-56.2	1.8	11	20	140.2	-34.3	71	74	3.1	62	-15.6
세전이익	15	-17.1	6.6	15	26	74.2	-28.3	75	86	14.4	87	0.9
순이익	12	20.8	5.1	10	21	74.2	-15.9	54	64	19.7	65	1.2
OP Margin	7.7	-5.5	-0.6	9.5	12.7	5.0	-5.3	13.1	12.1	-1.0	11.5	-0.6
NP Margin	10.7	4.1	-0.5	9.2	12.8	2.1	-1.3	9.9	10.6	0.7	12.0	1.5
EPS(원)	2,397	134.3	39.8	2,033	4,176	74.2	14.9	1,974	3,031	53.5	3,065	1.1
BPS(원)	28,032	2.2	6.6	35,530	29,076	3.7	6.6	27,475	30,207	9.9	32,972	9.2
ROE(%)	8.6	4.8	2.0	5.7	14.4	5.8	1.0	7.4	10.5	3.1	9.7	-0.8
PER(X)	16.9	-	-	19.9	9.7	-	-	35.2	13.4	-	13.2	-
PBR(X)	1.4	-	-	1.1	1.4	-	-	2.5	1.3	-	1.2	-

자료: 와이지엔터테인먼트, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	100	100	173	172	147	110	161	191	545	608	541
YoY (%)	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	9.7%	-7.1%	10.9%	49.4%	11.6%	-11.0%
상품매출	48	41	60	53	65	54	51	82	202	252	244
앨범/DVD	6	2	12	9	25	19	1	30	28	75	61
디지털 콘텐츠	16	20	20	20	20	20	21	22	76	82	85
MD 상품	26	19	28	24	20	15	29	30	97	95	98
콘서트	7	9	51	59	31	7	34	35	126	107	53
광고	5	5	9	9	7	7	9	9	28	32	34
로열티	4	9	16	16	12	5	29	26	45	71	59
출연료	3	4	4	2	1	4	4	4	13	13	16
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
음악 서비스	22	22	21	22	21	23	22	23	87	88	91
기타 수수료	11	10	11	12	11	10	11	12	44	45	46
영업이익	10	8	31	22	19	9	20	25	71	74	62
YoY (%)	흑전	흑전	흑전	2145.1%	103.9%	1.8%	-34.3%	12.9%	흑전	3.1%	-15.6%
OPM (%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	7.7%	12.7%	13.2%	13.1%	12.1%	11.5%
당기순이익	10	11	24	8	10	12	21	22	54	64	65
지배주주순이익	5	8	17	7	5	11	20	21	37	57	57

자료: 유진투자증권

와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	57	
② 적용 PER(배)	20	
③ 기업가치	1,164	
④ 주식수(천주)	18,624	
⑤ 주당 적정가치(원)	62,501	
⑥ 목표주가(원)	63,000	
상승여력(%)	55.6%	
현재주가(원)	40,500	

자료: 유진투자증권

참고: 2026.07.14 종가 기준

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
자산총계	742	734	839	956	969
유동자산	348	303	446	571	589
현금성자산	98	88	170	243	301
매출채권	80	89	119	166	130
재고자산	17	10	21	24	19
비유동자산	395	431	393	385	379
투자자산	168	196	182	188	195
유형자산	179	188	175	173	166
기타	47	47	35	24	18
부채총계	157	131	188	251	211
유동부채	147	110	171	233	193
매입채무	94	89	122	184	144
유동성이자부채	12	6	6	5	5
기타	41	15	43	44	44
비유동부채	10	21	17	18	18
비유동이자부채	6	18	13	15	15
기타	3	2	4	3	3
자본총계	585	603	651	706	757
자배지분	467	483	514	565	616
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	258	310	361
기타	15	18	19	19	19
비지배지분	118	120	137	141	141
자본총계	585	603	651	706	757
총차입금	18	25	18	21	21
순차입금	(80)	(64)	(151)	(223)	(281)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
영업현금	94	0	91	54	78
당기순이익	78	20	54	64	65
자산상각비	20	30	30	28	24
기타비현금성손익	12	(20)	7	(3)	(20)
운전자본증감	(10)	(20)	11	(37)	1
매출채권감소(증가)	2	(12)	(26)	(65)	36
재고자산감소(증가)	(6)	4	(8)	(2)	5
매입채무증가(감소)	7	1	27	60	(40)
기타	(13)	(13)	18	(29)	(1)
투자현금	(70)	1	3	3	(15)
단기투자자산감소	(29)	3	3	12	(1)
장기투자증권감소	(1)	21	6	1	(3)
설비투자	12	7	6	10	6
유형자산처분	0	2	1	0	0
무형자산처분	(42)	(15)	0	(4)	(4)
재무현금	(6)	(12)	(12)	(2)	(6)
차입금증가	(5)	(6)	(7)	(2)	0
자본증가	(4)	(6)	(3)	(6)	(6)
배당금지급	5	6	5	6	6
현금 증감	17	(10)	82	56	57
기초현금	80	97	87	168	225
기말현금	97	87	168	225	282
Gross Cash flow	109	30	91	103	77
Gross Investment	51	22	(11)	46	13
Free Cash Flow	59	8	102	57	64

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	569	365	545	608	541
증가율(%)	45.5	(35.9)	49.4	11.6	(11.0)
매출원가	383	265	359	414	369
매출총이익	186	99	187	194	172
판매 및 일반관리비	106	118	134	125	112
기타영업손익	25	11	14	(7)	(10)
영업이익	87	(21)	71	74	62
증가율(%)	86.4	적전	흑전	3.1	(15.6)
EBITDA	106	9	102	102	86
증가율(%)	77.3	(91.2)	978.1	0.2	(15.6)
영업외손익	14	47	23	14	25
이자수익	10	7	7	9	9
이자비용	1	1	1	0	0
지분법손익	(2)	30	0	4	4
기타영업외손익	7	12	17	2	12
세전순이익	93	29	75	86	87
증가율(%)	66.4	(69.1)	161.0	14.4	0.9
법인세비용	15	9	21	22	22
당기순이익	77	20	54	64	65
증가율(%)	64.6	(74.0)	168.3	19.7	1.2
지배주주지분	61	19	37	57	57
증가율(%)	82.1	(69.8)	99.3	53.5	1.1
비지배지분	16	2	17	8	8
EPS(원)	3,282	991	1,974	3,031	3,065
증가율(%)	81.7	(69.8)	99.3	53.5	1.1
수정EPS(원)	3,282	991	1,974	3,031	3,065
증가율(%)	81.7	(69.8)	99.3	53.5	1.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	3,282	991	1,974	3,031	3,065
BPS	24,972	25,849	27,475	30,207	32,972
DPS	300	250	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	15.5	46.2	20.5	13.4	13.2
PBR	2.0	1.8	1.5	1.3	1.2
EV/ EBITDA	8.2	84.1	6.0	5.3	5.5
배당수익율	0.6	0.5	0.7	0.7	0.7
PCR	8.7	28.6	8.3	7.3	9.8
수익성(%)					
영업이익율	15.3	(5.6)	13.1	12.1	11.5
EBITDA이익율	18.7	2.6	18.6	16.7	15.9
순이익율	13.5	5.5	9.9	10.6	12.0
ROE	14.0	3.9	7.4	10.5	9.7
ROIC	20.5	(3.9)	14.3	16.8	15.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(13.7)	(10.5)	(23.3)	(31.5)	(37.1)
유동비율	235.9	274.2	261.1	245.8	305.5
이자보상배율	158.6	(22.3)	89.9	165.1	137.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.7	0.6
매출채권회전율	7.2	4.3	5.3	4.3	3.7
재고자산회전율	34.0	27.2	35.6	26.9	25.1
매입채무회전율	6.5	4.0	5.2	4.0	3.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

