

와이지엔터테인먼트 (122870/KQ)

어서오십시오 V.I.P

엔터테인먼트, 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

Signal: 2Q26 아티스트 활동 공백으로 컨센 하회 전망**Key:** 하반기 빅뱅 컴백 및 신인 아티스트 데뷔 예정**Step:** 투자의견 매수 유지, 목표주가 63,000 원 하향**매수(유지)**

목표주가: 63,000 원(하향)

현재주가: 40,200 원

상승여력: 56.7%

STOCK DATA

주가(26/07/16)	40,200 원
KOSDAQ	791.84 pt
52 주 최고가	107,400 원
60 일 평균 거래대금	6 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,869 만주
시가총액	751 십억원
주요주주	
양현석(외 5)	22.95%
네이버	8.89%
외국인 지분율	11.68%

주가 및 상대수익률**2Q26 Preview: 아티스트 활동 공백으로 컨센서스 하회 전망**

2Q26 매출액 1,091.8 억원(+8.7% YoY, -25.8% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 90.0 억원(+7.6%, -53.7%, OPM 8.2%)으로 시장 기대치를 하회할 전망이다. 전분기 대비 아티스트 활동이 감소한 가운데, 1Q26 BLACKPINK 신보 발매 및 대규모 투어에 따른 높은 기저효과가 실적 둔화의 주요 요인이다. **앨범**은 베이비몬스터 미니 3집 'CHOOM'과 트레저 미니 4집 'NEW WAV'가 반영되며 총 165 만장의 판매량을 기록할 것으로 추정한다. 컴백 제작비용에 따른 원가 부담으로 앨범 매출은 QoQ 감소가 불가피하다. **공연**은 트레저 아시아 투어 7회 및 팬 콘서트 3회, 베이비몬스터 두 번째 월드투어 3회가 반영될 예정이다. 전분기 대비 공연 활동 감소로 관련 매출 역시 둔화될 전망이다.

하반기 레거시 IP 중심의 실적 모멘텀 본격화

하반기에는 빅뱅의 활동이 8월부터 본격화될 예정이다. 현재까지 공개된 일정은 33회, 약 180 만명 규모의 돔/스타디움 공연으로, 추가 공연을 감안할 경우 블랙핑크 'DEADLINE' 투어에 준하는 규모가 될 것으로 예상된다. 베이비몬스터의 두 번째 월드투어와 트레저의 팬 콘서트도 2Q26 말부터 시작됐으며 하반기 공연 매출에 본격적으로 기여할 전망이다. 또한 9 월 신인 보이그룹 데뷔가 예정되어 있어 동사 아티스트 포트폴리오도 한층 강화될 것으로 판단한다. 2Q26 아티스트 활동 공백에 따른 실적 추정치 하향 조정을 반영해 목표주가를 기존 8.2 만원에서 6.3 만원으로 하향한다. 다만 빅뱅의 데뷔 20 주년 활동은 1Q27 까지 이어질 예정인 만큼, 단기적으로는 레거시 IP 중심의 실적 모멘텀이 유효할 전망이다. 이후 중장기 실적과 주가의 방향성은 기존 저연차 IP의 성장 지속 여부와 신규 아티스트의 흥행 성과에 따라 결정될 것으로 판단한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
매출액(십억원)	109	115	-5.2	113	-3.4	632	607	4.1	605	4.5
영업이익(십억원)	9	11	-15.9	10	-10.0	78	85	-8.2	77	1.3
지배주주순이익(십억원)	10	11	-12.5	9	8.9	57	58	-2.4	54	4.8
영업이익률(%)	8.2	9.3	-	8.8	-	12.3	14.0	-	12.7	-
지배주주순이익률(%)	9.0	9.7	-	8.0	-	9.0	9.6	-	8.9	-

자료: SK 증권

와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망									(단위: 억원, %)		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	1,002	1,004	1,731	1,718	1,471	1,092	1,785	1,970	3,650	5,454	6,318
YoY	15%	12%	107%	65%	47%	9%	3%	15%	-36%	49%	16%
QoQ	-4%	0%	72%	-1%	-14%	-26%	63%	10%			
상/제품(음반/원, MD)	478	409	601	529	653	545	622	652	1,522	2,018	2,473
음반	59	20	118	88	252	182	184	114	153	285	732
음원	158	198	202	200	196	202	208	214	673	758	820
MD	260	192	281	241	205	161	231	324	696	975	921
콘서트	75	88	508	593	309	92	492	623	170	1,264	1,517
광고	51	53	92	86	66	55	94	89	349	282	304
로열티	37	93	163	157	116	20	193	247	254	450	576
출연료	26	41	45	18	9	43	47	19	165	130	118
음악서비스	224	221	212	216	205	227	219	222	786	872	873
기타	111	99	110	118	113	110	118	116	403	437	457
매출총이익	359	358	571	578	499	383	545	729	995	1,866	2,157
GPM	36%	36%	33%	34%	34%	35%	31%	37%	27%	34%	34%
판매비	306	284	336	418	319	293	346	431	1,181	1,345	1,389
영업이익	95	84	311	223	194	90	200	298	-206	713	782
YoY	흑전	흑전	흑전	2145%	104%	8%	-36%	34%	적전	흑전	10%
OPM	10%	8%	18%	13%	13%	8%	11%	15%	-6%	13%	12%
당기순이익(지배)	52	80	170	67	48	98	203	217	185	369	566
NPM	5%	8%	10%	4%	3%	9%	11%	11%	5%	7%	9%

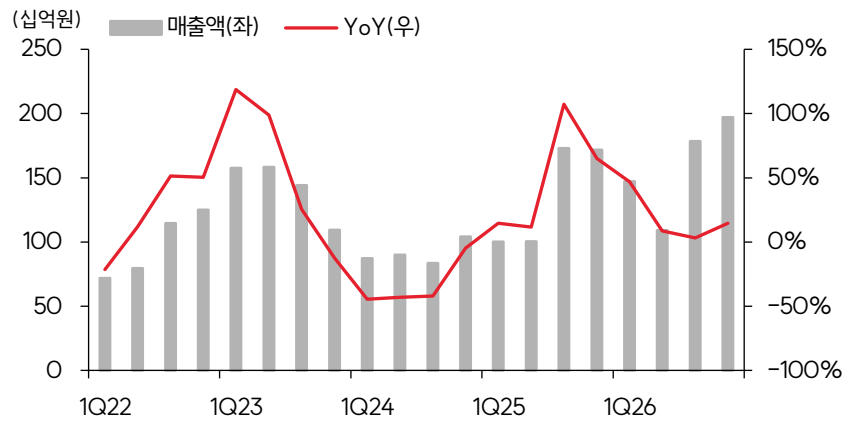
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 Valuation

구분	비고	
26년 EPS	3,026원	
적용 PER	20.6배	2023년 연간 평균 PER 20.6배
TP	63,000원	6개월 목표주가
현재주가	40,200원	7/17 주가
Upside	57%	

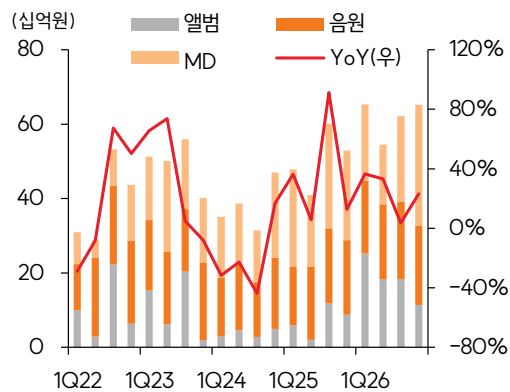
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



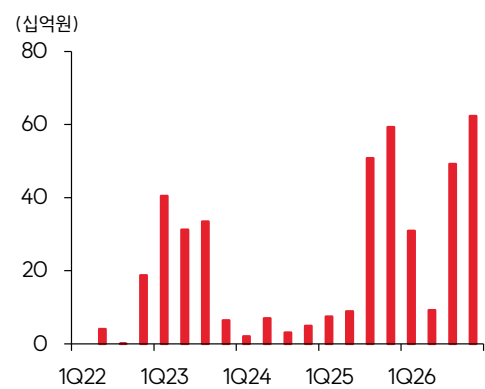
자료: YG, SK 증권

상/제품 매출 추이 및 전망



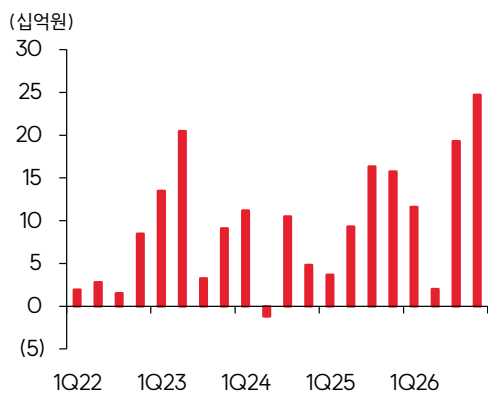
자료: YG, SK 증권

공연 매출 추이 및 전망



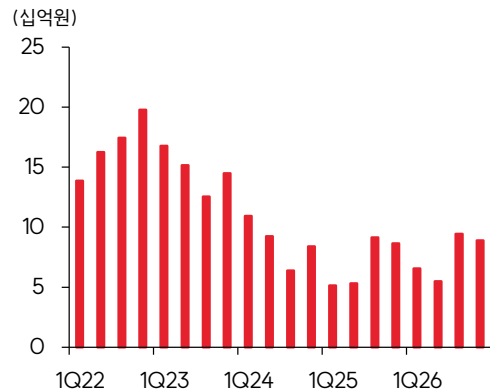
자료: YG, SK 증권

로열티 매출 추이 및 전망



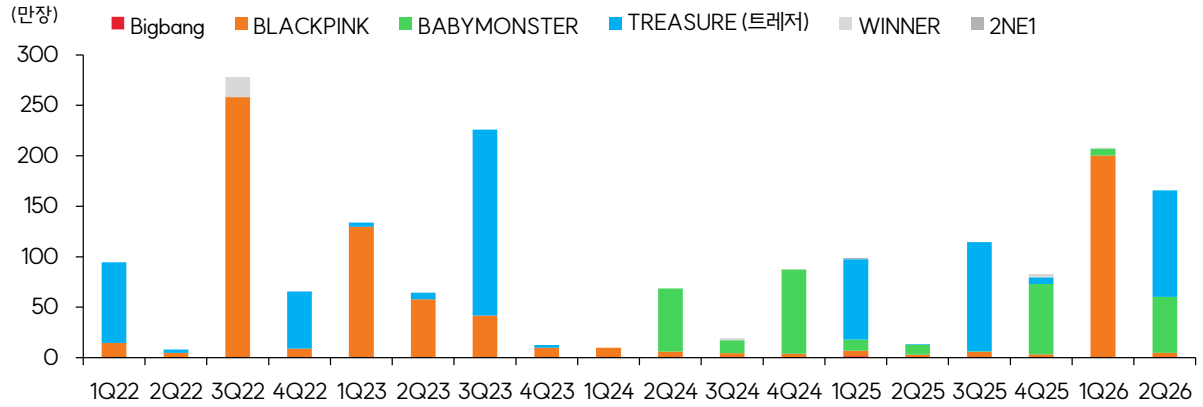
자료: YG, SK 증권

광고 매출 추이 및 전망



자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, SK 증권

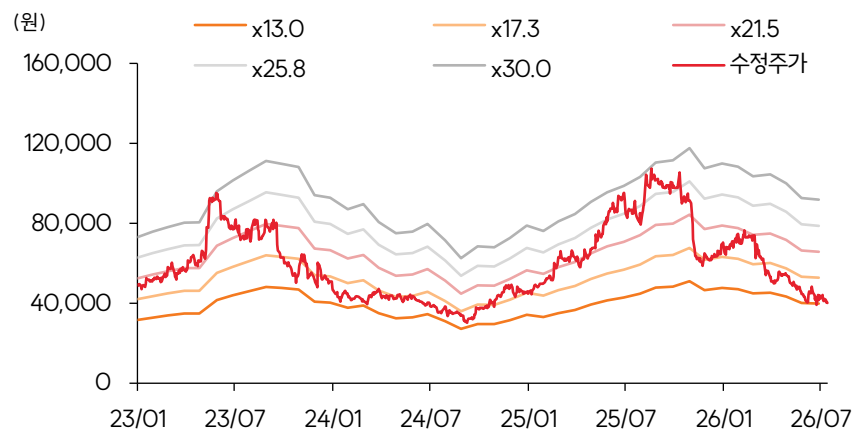
와이지엔터테인먼트 아티스트 타임라인

아티스트	데뷔연도	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
WINNER	2014							CR					
BLACKPINK	2016		Debut							CR		컴백	
TREASURE	2020						Debut					CR	
BABYMONSTER	2024										Debut		
신인 남자그룹	2026												Debut

자료: YG, SK 증권

주: BLACKPINK는 그룹 활동만 재계약; CR - Contract Renewed

와이지엔터테인먼트 PER Band Chart



자료: Quantifwise, SK 증권

BIGBANG 월드투어, XX: COSMOS [총 33회]

분기	일정	국가	도시	공연장	횃수	모객수	총 모객수
3Q26	26.08.21~23	한국	고양	고양종합운동장	3	41,311	123,933
	26.09.04~05	미국	오클랜드	Oakland-Alameda County Coliseum	2	63,400	126,800
	26.09.11	미국	이스트 러더퍼드	MetLife Stadium	1	82,566	82,566
	26.09.19	프랑스	파리	Stade de France	1	80,698	80,698
	26.09.26	영국	런던	Tottenham Hotspur Stadium	1	62,850	62,850
4Q26	26.10.10~11	대만	타이베이	Taipei Dome	2	59,833	119,666
	26.10.17	싱가포르	싱가포르	Singapore National Stadium	1	52,000	52,000
	26.10.24~25	베트남	하노이	My Dinh National Stadium	2	40,192	80,384
	26.10.31	호주	시드니	Accor Stadium	1	83,500	83,500
	26.11.07	태국	방콕	Rajamangala Stadium	1	49,749	49,749
	26.11.13~15	홍콩	홍콩	Kai Tak Stadium	3	50,000	150,000
	26.11.27~29	일본	오사카	Kyocera Dome	3	36,627	109,881
	26.12.05~06	일본	나고야	Vantelin Dome	2	40,500	81,000
	26.12.13~15	일본	도쿄	Tokyo Dome	3	55,000	165,000
1Q27	26.12.26~27	일본	후쿠	Paypay Dome	2	40,178	80,356
	27.01.09	말레이시아	쿠알라룸푸르	Bukit Jalil National Stadium	1	87,411	87,411
	27.01.16	인도네시아	자카르타	Jakarta International Stadium	1	72,000	72,000
	26.02.20	필리핀	마닐라	SMDC 페스티벌 그라운드	1	75,000	75,000
	26.02.27~28	대만	가오슝	Kaohsiung National Stadium	2	55,000	110,000

자료: YG, SK 증권

빅뱅 월드투어 in 고양 티켓 가격

구성	가격(원)
Standing VIP	275,000
플로어 R 석	253,000
플로어 S 석	231,000
R 석	242,000
S 석	198,000
A 석	154,000
휠체어석(R 석)	242,000

자료: YG, SK 증권

빅뱅 월드투어 in 고양 좌석 배치도



자료: YG, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	303	446	511	565	640
현금및현금성자산	87	168	176	263	328
매출채권 및 기타채권	89	119	138	117	123
재고자산	10	21	24	21	22
비유동자산	431	393	394	364	350
장기금융자산	133	120	121	120	120
유형자산	188	175	175	163	152
무형자산	47	35	31	21	16
자산총계	734	839	904	930	990
유동부채	110	171	177	153	160
단기금융부채	6	6	7	6	6
매입채무 및 기타채무	84	109	113	96	101
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	21	17	17	16	16
장기금융부채	17	12	12	12	12
장기매입채무 및 기타채무	0	1	1	1	1
장기충당부채	1	1	1	1	1
부채총계	131	188	194	169	176
지배주주지분	483	514	564	614	660
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
기타자본구성요소	17	18	18	18	18
자기주식	-5	-5	-5	-5	-5
이익잉여금	229	258	309	359	405
비지배주주지분	120	137	146	146	154
자본총계	603	651	710	761	814
부채와자본총계	734	839	904	930	990

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	0	91	64	81	75
당기순이익(손실)	20	54	65	56	59
비현금성항목등	10	37	41	36	31
유형자산감가상각비	15	14	0	12	11
무형자산상각비	15	16	14	9	6
기타	-20	7	26	15	15
운전자본감소(증가)	-20	11	-19	3	-1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-12	-26	-19	20	-6
재고자산의감소(증가)	4	-8	-3	4	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	27	3	-17	5
기타	-26	-29	-49	-33	-34
법인세납부	-16	-18	-27	-19	-20
투자활동현금흐름	1	3	-19	8	-2
금융자산의감소(증가)	3	3	-0	0	-0
유형자산의감소(증가)	-5	-5	0	0	0
무형자산의감소(증가)	-15	0	-10	0	0
기타	18	5	-9	7	-2
재무활동현금흐름	-12	-12	-5	-7	-5
단기금융부채의증가(감소)	-0	-1	1	-1	0
장기금융부채의증가(감소)	-6	-6	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-6	-5	-6	-6	-6
기타	-0	-1	0	0	-0
현금의 증가(감소)	-10	82	8	87	66
기초현금	97	87	168	176	263
기말현금	87	168	176	263	328
FCF	-5	86	64	81	75

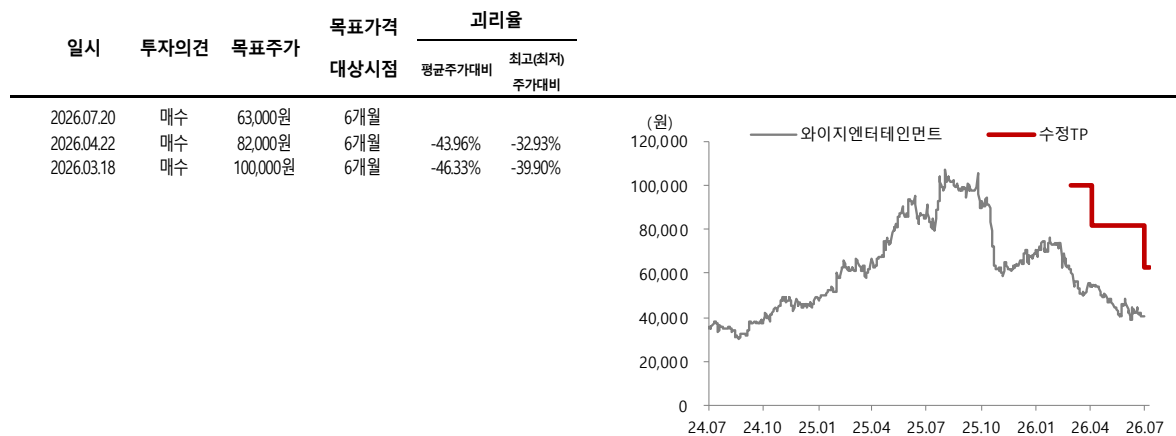
자료 : 와이자엔터테인먼트, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	365	545	632	539	566
매출원가	265	359	416	335	358
매출총이익	99	187	216	204	208
매출총이익률(%)	27.3	34.2	34.1	37.9	36.7
판매비와 관리비	118	134	139	143	143
영업이익	-21	71	78	61	65
영업이익률(%)	-5.6	13.1	12.4	11.3	11.4
비영업손익	49	4	13	14	14
순금융손익	5	5	3	4	4
외환관련손익	2	2	-3	-1	0
관계기업등 투자손익	23	0	0	0	0
세전계속사업이익	29	75	91	75	79
세전계속사업이익률(%)	7.9	13.8	14.5	13.8	13.9
계속사업법인세	9	21	27	19	20
계속사업이익	20	54	65	56	59
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	20	54	65	56	59
순이익률(%)	5.5	9.9	10.3	10.4	10.4
지배주주	19	37	56	56	51
지배주주귀속 순이익률(%)	5.1	6.8	8.9	10.3	9.0
비지배주주	2	17	9	0	8
총포괄이익	23	50	65	56	59
지배주주	22	34	44	38	40
비지배주주	2	17	21	18	19
EBITDA	11	82	91	82	81

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	-35.9	49.4	15.8	-14.7	5.0
영업이익	적전	흑전	9.6	-21.8	5.7
세전계속사업이익	-69.1	161.0	21.6	-18.4	5.3
EBITDA	-88.5	625.9	10.5	-9.5	-1.5
EPS	-70.2	99.3	53.0	-1.5	-7.9
수익성 (%)					
ROA	2.7	6.8	7.5	6.1	6.1
ROE	3.9	7.4	10.5	9.4	8.0
EBITDA마진	3.1	15.1	14.4	15.3	14.4
안정성 (%)					
유동비율	274.2	261.1	288.0	370.2	400.6
부채비율	21.7	28.9	27.3	22.2	21.7
순차입금/자기자본	-28.0	-41.3	-38.8	-47.7	-52.7
EBITDA/이자비용(배)	15.0	144.8	426.6	386.9	388.3
배당성향	25.0	15.1	9.9	10.0	10.9
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	991	1,974	3,021	2,975	2,739
BPS	26,138	27,765	30,488	33,165	35,607
CFPS	2,595	3,591	3,784	4,116	3,628
주당 현금배당금	250	300	300	300	300
Valuation지표 (배)					
PER	46.2	35.2	13.3	13.5	14.7
PBR	1.8	2.5	1.3	1.2	1.1
PCR	17.7	19.3	10.6	9.8	11.1
EV/EBITDA	71.2	14.2	6.8	6.5	5.9
배당수익률	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7



COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 07 월 20 일 기준)

매수 94.19% 중립 5.81% 매도 0.00%