

와이지엔터테인먼트 (122870)

2Q26 IP 활동 공백 불가피

2Q26 예상 매출액 +10.9% yoy, 영업이익 +2.6% yoy

2Q26 예상 매출액은 1,114억원(+10.9% yoy), 영업이익은 86억원(+2.6% yoy)으로 시장 컨센서스(매출액: 1,144억원, 영업이익: 107억원)를 하회할 전망이다. 전년도 기저 효과 영향으로 소폭의 YoY 성장 예상하나, 오프라인 콘서트 공백으로 QoQ 역성장 불가피할 전망이다.

부문별로 [앨범] 트레저 미니 4집 105만장, 베이비몬스터 미니 3집 83만장, 블랙핑크 구보 5만장 등 총 판매량은 200만장 수준으로 전분기대비 비슷한 수준으로 파악되나, 앨범 단위당 판매량 하락이 원가 부담으로 작용할 전망이다. 추가 디지털 싱글 제작비 부담 역시 더해질 예정이다. [공연/MD] 트레저 아시아투어 10회(모객수 11.5만), 베이비몬스터 국내 3회(1.5만)를 제외한 대규모 월드 투어 라인업이 전무했다. 이에 관련 MD 매출 공백 역시 불가피할 전망이다.

2H26 빅뱅부터 신인 런칭 모멘텀까지

2분기 실적을 저점으로 2H26 실적 개선 가시성은 매우 높다는 판단이다. 다음달 중순 '빅뱅'의 20주년 기념 앨범 발매를 시작으로 대규모 월드투어가 내년까지 이어지는데, 200만장 내외의 높은 앨범 판매량과 140만명을 상회하는 모객력이 동사의 분기 실적 체력을 크게 개선시킬 전망이다. 또, 탄탄한 코어 팬덤을 점진적으로 확장하고 있는 트레저/베이비몬스터 두 팀 모두 신보 활동과 아시아투어가 예정된 상황이며, 경쟁사 대비 약화된 아티스트 IP 포트폴리오 경쟁력을 강화시킬 '신인 IP(보이그룹)'의 런칭 기대감까지 하반기 주가 상승 모멘텀으로 작용할 예정이다.

투자의견 매수, 목표주가 57,000원 유지

현재 주가는 12개월 선행 P/E 15배 언더 구간으로 밸류에이션 부담은 지속적으로 감소해 점진적으로 투자 매력도는 상승하고 있다는 판단이다. 투자의견 매수, 목표주가 57,000원 유지한다.



이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 57,000원 (M)

직전 목표주가 57,000원

현재주가 (07/20) 38,400원

상승여력 48%

시가총액 7,177억원

총발행주식수 18,691,049주

60일 평균 거래대금 55억원

60일 평균 거래량 118,802주

52주 고/저 107,400원 / 38,400원

외인지분율 11.78%

배당수익률 0.43%

주요주주 양현석 외 5인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (15.1) (29.4) (54.8)

상대 9.4 10.6 (50.5)

절대 (달러환산) (12.3) (29.5) (57.4)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	111	10.9	-24.3	114	-2.6
영업이익	9	2.6	-55.8	11	-19.5
세전계속사업이익	11	-18.7	-36.8	16	-29.4
지배순이익	8	1.1	69.4	9	-8.9
영업이익률 (%)	7.7	-0.6 %pt	-5.5 %pt	9.3	-1.6 %pt
지배순이익률 (%)	7.3	-0.7 %pt	+4.0 %pt	7.8	-0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	365	545	648	549
영업이익	-21	71	76	72
지배순이익	19	37	52	49
PER	41.6	38.1	13.8	14.6
PBR	1.6	2.7	1.3	1.2
EV/EBITDA	63.6	15.5	5.5	5.5
ROE	3.9	7.4	9.7	8.4

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

YG Ent 신규 앨범 발매 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
빅뱅			20주년 앨범(8/19)	
블랙핑크	미니 3집(02/27)			
트레저		미니 4집(6/1)		신보(미정)
베이비몬스터		미니 3집(5/4)		정규 2집(미정)

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 오프라인 행사 일정

아티스트 IP	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
빅뱅			월드투어 7회 = 34만	월드투어 20회 = 88만
블랙핑크	아시아투어(6회) = 30만			
트레저	아시아투어(6회) = 13만	아시아투어(10회) = 11.5만	아시아투어(18) = 22만	
베이비몬스터	아시아팬콘(2회) = 2.1만	한국(3회) = 1.5만	일본(14회) = 19.8만	아시아투어(11회) = 11.3만

자료: 유안타증권 리서치센터

YG Ent 추정 손익계산서

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,002	1,004	1,731	1,718	1,471	1,114	1,771	2,125	5,454	6,481	5,494
yoy	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	10.9%	2.3%	23.7%	49.4%	18.8%	-15.2%
Album/DVD	59	20	118	88	252	195	206	237	285	891	486
Digital Contents	158	198	202	200	196	204	222	206	758	828	853
Goods(others)	260	192	281	241	205	180	252	350	975	987	915
Concert	75	88	508	593	309	80	501	683	1,264	1,572	1,055
Advertisement	51	53	92	86	66	68	73	76	282	283	321
Royalty	37	93	163	157	116	25	142	194	450	477	309
Appearance fee	26	41	45	18	9	18	36	37	130	100	154
Music Service	224	221	212	216	205	227	219	222	872	873	899
Others	111	99	110	118	113	117	119	120	437	469	500
영업이익	95	84	311	223	194	86	222	258	713	760	721
yoy	흑전	흑전	흑전	2144.7%	103.7%	2.6%	-28.7%	15.6%	흑자전환	6.5%	-5.2%
영업이익률(%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	7.7%	12.5%	12.2%	13.1%	11.7%	13.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

와이엔터테인먼트 (122870) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	365	545	648	549	609
매출원가	265	359	436	364	393
매출총이익	99	187	212	185	216
판매비	118	134	144	123	135
영업이익	-21	71	76	72	77
EBITDA	11	82	96	85	101
영업외손익	49	4	7	9	11
외환관련손익	2	2	6	6	6
이자손익	5	5	6	8	10
관계기업관련손익	23	0	3	2	2
기타	20	-3	-8	-7	-7
법인세비용차감전순이익	29	75	83	81	88
법인세비용	9	21	24	20	21
계속사업순이익	20	54	59	61	67
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	54	59	61	67
지배지분순이익	19	37	52	49	53
포괄순이익	23	50	59	61	67
지배지분포괄이익	22	34	29	29	32

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	0	91	110	247	190
당기순이익	20	54	59	61	67
감가상각비	15	14	13	12	12
외환손익	0	-1	-5	-6	-6
종속, 관계기업관련손익	0	0	-3	-2	-2
자산부채의 증감	-20	11	21	153	94
기타현금흐름	-14	14	25	28	26
투자활동 현금흐름	1	3	-13	-8	-8
투자자산	24	9	-22	18	-6
유형자산 증가 (CAPEX)	-7	-6	-8	-4	-5
유형자산 감소	2	1	0	0	0
기타현금흐름	-18	0	16	-22	3
재무활동 현금흐름	-12	-12	-6	-7	-5
단기차입금	2	-1	2	-2	1
사채 및 장기차입금	5	-5	3	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-6	-5	0	-6	-6
기타현금흐름	-13	-1	-11	0	0
연결범위변동 등 기타	1	-1	-21	-146	-118
현금의 증감	-10	82	70	85	60
기초 현금	97	87	168	238	323
기말 현금	87	168	238	323	383
NOPLAT	-21	71	76	72	77
FCF	-7	85	103	243	185

자료: 유안타증권

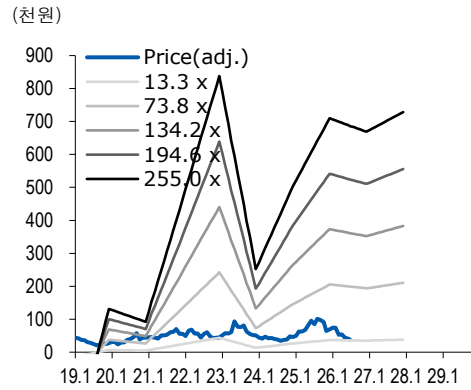
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	303	446	598	613	702
현금및현금성자산	87	168	238	323	383
매출채권 및 기타채권	89	119	199	148	171
재고자산	10	21	24	18	20
비유동자산	431	393	406	373	368
유형자산	188	175	171	163	156
관계기업 등 지분관련 자산	50	44	60	45	50
기타투자자산	133	120	131	129	130
자산총계	734	839	1,004	987	1,070
유동부채	110	171	281	210	232
매입채무 및 기타채무	89	122	233	174	192
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	1	1	1	1	1
비유동부채	21	17	20	18	19
장기차입금	7	6	6	6	6
사채	0	0	0	0	0
부채총계	131	188	301	228	251
지배지분	483	514	559	603	650
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	229	258	305	348	396
비지배지분	120	137	143	156	169
자본총계	603	651	703	758	819
순차입금	-169	-269	-329	-409	-471
총차입금	25	18	23	21	21

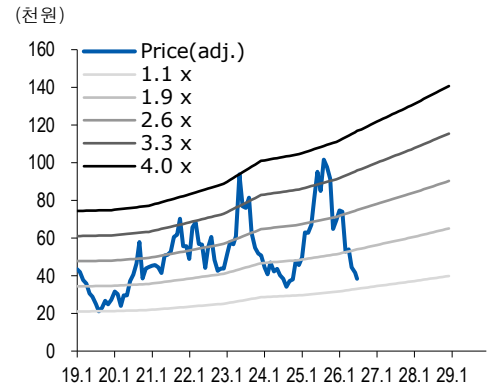
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	991	1,974	2,782	2,624	2,856
BPS	26,050	27,689	30,163	32,498	35,067
EBITDAPS	607	4,407	5,127	4,535	5,385
SPS	19,526	29,180	34,674	29,392	32,566
DPS	250	300	300	300	300
PER	41.6	38.1	13.8	14.6	13.4
PBR	1.6	2.7	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	63.6	15.5	5.5	5.5	4.1
PSR	2.1	2.6	1.1	1.3	1.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	-35.9	49.4	18.8	-15.2	10.8
영업이익 증가율 (%)	적전	흑전	6.6	-5.1	7.3
지배순이익 증가율 (%)	-69.8	99.3	40.9	-5.7	8.8
매출총이익률 (%)	27.3	34.2	32.8	33.7	35.4
영업이익률 (%)	-5.6	13.1	11.7	13.1	12.7
지배순이익률 (%)	5.1	6.8	8.0	8.9	8.8
EBITDA 마진 (%)	3.1	15.1	14.8	15.4	16.5
ROIC	-6.3	22.9	29.7	33.2	37.4
ROA	2.5	4.7	5.6	4.9	5.2
ROE	3.9	7.4	9.7	8.4	8.5
부채비율 (%)	21.7	28.9	42.8	30.1	30.6
순차입금/자기자본 (%)	-34.9	-52.3	-58.9	-67.9	-72.4
영업이익/금융비용 (배)	-22.3	89.9	168.9	160.4	176.8

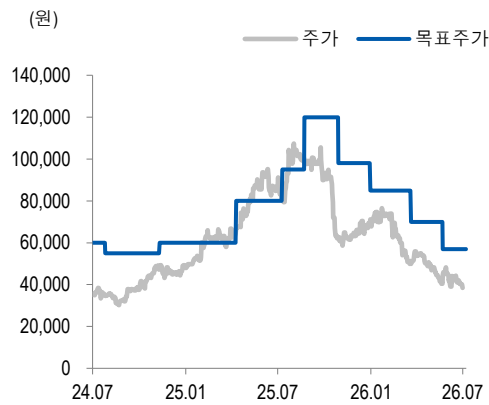
P/E band chart



P/B band chart



와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-20	BUY	57,000	1년		
2026-06-11	BUY	57,000	1년		
2026-04-09	BUY	70,000	1년	-29.38	-20.14
2026-01-19	BUY	85,000	1년	-23.09	-10.00
2025-11-17	BUY	98,000	1년	-34.52	-28.16
2025-09-11	BUY	120,000	1년	-24.52	-12.08
2025-07-29	BUY	95,000	1년	2.55	13.05
2025-04-29	BUY	80,000	1년	4.27	19.00
2024-11-29	BUY	60,000	1년	-8.53	11.33

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-20

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이환욱**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.