

EARNINGS PREVIEW

21 Jul. 2026

임도영 엔터테인먼트 | dy.lim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	60,000	80,000	하향

Earnings

Stock Information

현재가 (7/20)	38,400원
예상 주가상승률	56.3%
시가총액	7,177억원
비중(KOSDAQ내)	0.16%
발행주식수	18,691천주
52주 최저가 / 최고가	38,400 - 107,400원
3개월 일평균거래대금	55억원
외국인 지분율	11.8%
주요주주지분율(%)	
양현석 (외 7인)	27.3
네이버 (외 1인)	8.9
자사주 (외 1인)	0.8

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	35.2	12.6	12.0
PBR(배)	2.7	1.4	1.2
EV/EBITDA(배)	11.3	5.0	5.5
배당수익률(%)	0.4	0.8	0.8

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(15.1)	(45.1)	(54.8)	(44.7)
KOSDAQ 대비 상대수익률	7.3	(21.9)	(46.1)	(25.7)

DAOL 다올투자증권

와이지엔터테인먼트 (122870)

안 좋을 걸 알았던 2Q26, 하반기에 집중

Issue

2Q26 Preview

Pitch

- 업종 멀티플 하락 감안 및 포트폴리오 다각화와 저연차 IP 기여 확대에 따른 변동성 완화 전까지 JYP와 동일한 멀티플 부여로 변경, 적정주가는 6만원으로 하향. 다만 빅뱅 투어 일정 발표에 따른 2H26~1Q27 추정치를 상향했으며 베이비몬스터 서구권 투어 및 빅뱅 추가 일정에 따라 27년도 추가 상향 여지도 유효, 투자의견 BUY 유지

Rationale

- 2Q26 매출액 1,094억원(YoY+9.0%, QoQ-25.6%), 영업이익 81억원(YoY-3.3%, QoQ-58.4%; OPM 7.4%)으로 컨센서스 하회 전망
- [음반원] 음반 208억원, 음원 200억원 전망. 트레저(103만장), 베이비몬스터(80.5만장), 블랙핑크(4.8만장)으로 총 191만장 반영. 3Q보다 4Q에 피지컬 발매 집중(베이비몬스터, 트레저(유닛 or 솔로), 신인 보이그룹, 빅뱅 가정) 예상에 따라 3Q 음반원 매출은 QoQ 하락 전망
- [공연] 매출 130억원 전망. 트레저 월드투어가 마무리되며 아시아 7회(10.4만명)와 트레저 팬콘 3회, 베이비몬스터 투어 3회 등 총 15.1만명으로 모객 수 감소(YoY-59%, QoQ-67%) 영향. 3Q부터는 빅뱅 20주년 투어 반영. 하반기 YG 전체 모객 수는 전년 동기와 유사하나 로열티로 반영되는 일본 지역의 비중이 높고 블랙핑크와의 개런티 차이로 인한 하반기 공연 매출 YoY 감소는 불가피할 전망. 반면 로열티 매출의 경우 상기 이유로 전년 동기 대비 성장 전망
- [MD] 매출 91억원 전망. 트레저 및 베몬의 컴백이 5~6월에 진행됐으며 투어도 6월말 개최됨에 따라 2Q까지는 트레저 잔여 월드투어 및 베몬 컴백 MD와 유의미한 기여 부재. 6월말 베몬 월드투어 및 트레저 팬콘서트 개시, 8월부터 빅뱅 투어가 반영되며 하반기 견조한 MD 매출 전망
- 베이비몬스터는 현재 아시아 29회 발표로 38만명 규모 북미/남미/유럽 일정 발표 예정으로 총 45회, 56만명 수준의 모객 예상. 빅뱅의 경우 2회차가 추가되며 현재 총 33회 147만명 모객 예상, 한국 앵콜 공연은 추가될 가능성이 높다고 판단되며 총 모객 수는 최소 150만명 이상 전망. 빅뱅의 경우 MD 보다는 공연 위주의 팬덤 특성과 레거시 IP인점을 고려해 MD 매출은 보수적으로 볼 필요, 객단가 \$35 가정(YG IP 응원봉 단가 수준). 단 GD 솔로 활동 당시 패션 브랜드와의 협업을 통해 단가 높은 MD도 다수 출시한 바 있어 MD 매출 상향 가능성도 유효

2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후			변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	109.4	108.9	0.5	112.5	(2.7)	100.4	9.0	147.1	(25.6)		
영업이익	8.1	8.4	(4.2)	9.6	(15.8)	8.4	(3.3)	19.4	(58.4)		
지배주주순이익	9.1	9.0	0.4	8.7	4.2	8.0	13.1	4.8	89.6		
OPM	7.4	7.7	(0.4)	8.5	(1.1)	8.3	(0.9)	13.2	(5.8)		
NIM	8.3	8.3	(0.0)	7.7	0.5	8.0	0.3	3.3	5.0		

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: 와이지엔터테인먼트 실적 Revision

(십억원, %)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	108.9	159.9	153.6	140.1	109.4	162.2	198.4	141.4	0.5	1.4	29.2	1.0
영업이익	8.4	27.8	23.1	17.2	8.1	23.0	32.6	18.3	(4.2)	(17.4)	41.4	6.8
영업이익률	7.7	17.4	15.0	12.2	7.4	14.2	16.4	13.0	(0.4)	(3.2)	1.4	0.7
EBITDA	13.9	33.2	28.2	22.2	13.6	28.4	38.0	23.6	(2.1)	(14.2)	34.5	6.4
EBITDA이익률	12.8	20.7	18.4	15.8	12.4	17.5	19.1	16.7	(0.3)	(3.2)	0.8	0.8
지배주주순이익	9.0	23.1	16.0	15.5	9.1	20.1	22.9	15.8	0.4	(13.1)	43.6	1.5

Source: 다올투자증권

Note: 3Q26 추정치 하향은 빅뱅 피지컬 음반 발매 일정 가정 변경(3Q→4Q) 영향

Fig. 2: 와이지엔터테인먼트 분기 실적 전망

(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	100.2	100.4	173.1	171.8	147.1	109.4	162.2	198.4	545.4	617.1	512.0
제품	47.8	40.9	60.1	52.9	65.3	49.8	54.0	87.0	201.8	256.1	218.8
음반	5.9	2.0	11.8	8.8	25.2	20.8	3.2	29.4	28.5	78.6	62.2
디지털콘텐츠	15.8	19.8	20.2	20.0	19.6	20.0	18.9	19.4	75.8	77.9	82.8
MD	26.0	19.2	28.1	24.1	20.5	9.1	31.9	38.3	97.5	99.7	73.8
콘서트	7.5	8.8	50.8	59.3	30.9	13.0	37.1	24.7	126.4	105.7	64.1
광고	5.1	5.3	9.2	8.6	6.6	7.6	7.3	7.4	28.2	28.9	31.7
로열티	3.7	9.3	16.3	15.7	11.6	1.3	24.8	40.0	45.0	77.8	41.1
출연료	2.6	4.1	4.5	1.8	0.9	2.8	4.3	3.5	13.0	11.5	15.5
뮤직 서비스	22.4	22.1	21.2	21.6	20.5	24.5	23.6	23.7	87.2	93.9	95.0
기타	11.1	9.9	11.0	11.8	11.3	10.4	11.2	12.0	43.7	44.9	45.8
매출 YoY %	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	9.0%	-6.3%	15.5%	49.4%	13.2%	-17.0%
제품	36.4%	5.8%	91.2%	12.6%	36.6%	21.7%	-10.2%	64.4%	32.6%	26.9%	-14.6%
음반	104.1%	-57.6%	321.9%	77.7%	323.7%	951.3%	-73.0%	234.1%	85.9%	175.7%	-20.8%
디지털콘텐츠	0.2%	12.1%	37.1%	4.8%	24.1%	0.8%	-6.4%	-3.1%	12.7%	2.7%	6.3%
MD	59.1%	17.1%	102.2%	5.1%	-21.4%	-52.7%	13.4%	58.5%	40.0%	2.3%	-26.0%
콘서트	270.5%	26.9%	1528.3%	1115.1%	313.0%	47.1%	-27.0%	-58.3%	644.0%	-16.3%	-39.3%
광고	-53.0%	-42.4%	43.5%	2.9%	27.6%	43.8%	-20.8%	-13.9%	-19.2%	2.3%	9.8%
로열티	-67.2%	-878.5%	55.4%	225.8%	216.1%	-86.4%	52.2%	154.3%	77.7%	72.6%	-47.2%
출연료	-3.6%	49.5%	2.5%	-73.0%	-65.4%	-31.9%	-4.6%	92.6%	-21.7%	-11.5%	35.6%
뮤직 서비스	31.9%	2.7%	10.9%	2.7%	-8.3%	11.3%	10.9%	9.8%	11.0%	7.6%	1.2%
기타	30.7%	-18.6%	28.3%	5.6%	1.8%	5.0%	2.0%	2.0%	8.4%	2.6%	2.0%
매출총이익	35.9	35.8	57.1	57.8	49.9	37.8	55.4	68.2	186.6	211.2	182.5
YoY %	56.8%	62.4%	150.0%	82.4%	39.0%	5.4%	-3.0%	18.1%	87.6%	13.2%	-13.6%
GPM %	35.8%	35.7%	33.0%	33.6%	33.9%	34.5%	34.2%	34.4%	34.2%	34.2%	35.6%
영업이익	9.5	8.4	31.1	22.3	19.4	8.1	23.0	32.6	71.3	83.1	64.7
본업	5.3	7.4	23.5	15.9	18.0	8.1	23.0	32.6	52.2	81.7	64.7
기타영업수익	4.2	1.0	7.6	6.4	1.4	0.0	0.0	0.0	19.2	1.4	0.0
YoY %	흑전	흑전	흑전	2144.9%	103.9%	-3.3%	-26.1%	46.0%	흑전	16.5%	-22.1%
OPM %	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	7.4%	14.2%	16.4%	13.1%	13.5%	12.6%
세전이익	12.7	13.8	35.8	12.9	17.8	13.6	30.3	34.5	75.2	96.2	89.8
당기순이익	10.2	11.2	24.4	7.9	9.8	10.3	22.9	26.1	53.7	69.0	67.8
NIM %	10.2%	11.2%	14.1%	4.6%	6.6%	9.4%	14.1%	13.1%	9.9%	11.2%	13.2%
지배주주순이익	5.2	8.0	17.0	6.7	4.8	9.1	20.1	22.9	36.9	56.9	59.7
NIM % (지배주주)	5.2%	8.0%	9.8%	3.9%	3.2%	8.3%	12.4%	11.6%	6.8%	9.2%	11.6%

Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권

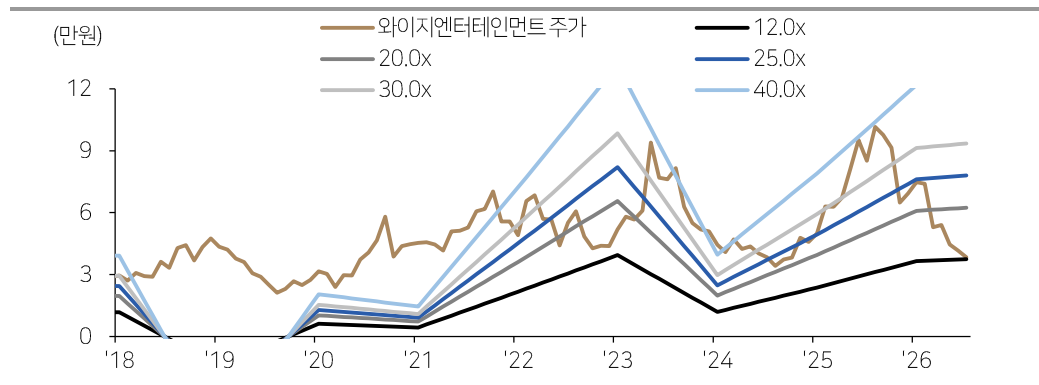
Note: 와이지엔터테인먼트 발표기준 영업이익은 본업 이익과 기타영업수익(YG인베스트먼트 투자수익) 합산

Fig. 1: 와이지엔터테인먼트 Valuation Table

구분	단위	변경 전	변경 후	비고
12MF 지배순이익	십억원	56.0	58.4	
주식 수	천주	18,691	18,691	
12MF EPS	원	2,994	3,125	
적정 P/E	배	25	21	변경 후: 업종 멀티플 하락 감안 및 포트폴리오 다각화와 저연차 IP 기여 확대에 따른 변동성 완화 전까지 JYP와 동일한 멀티플 부여 변경 전: 낮아진 밴드 상단 적용
적정 주가	원	76,046	64,380	
적정 주가	원	80,000	60,000	
현재 주가 (7/20)	원		38,400	
상승 여력	%		56.3%	

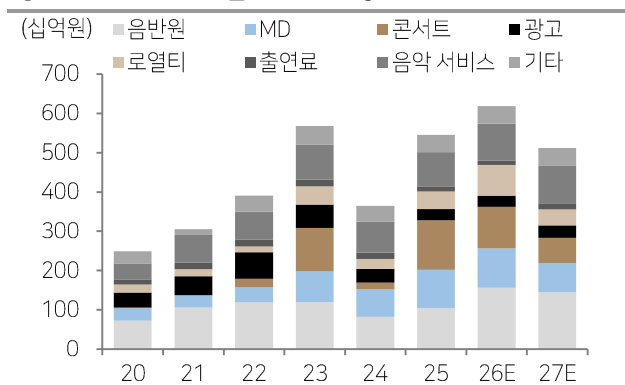
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 와이지엔터테인먼트 12M Fwd P/E 밴드



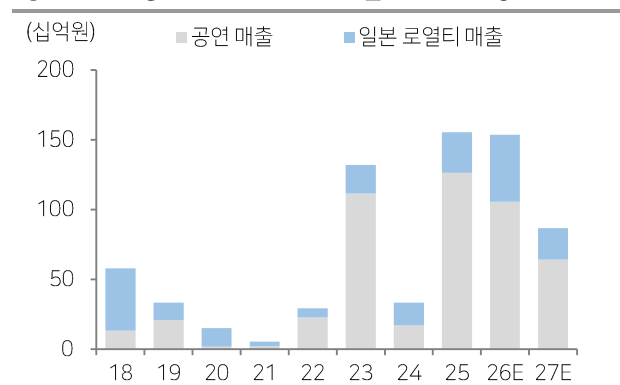
Source: Quantiwise, 다올투자증권 추정

Fig. 3: YG 부문별 매출 추이 및 전망



Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권 추정

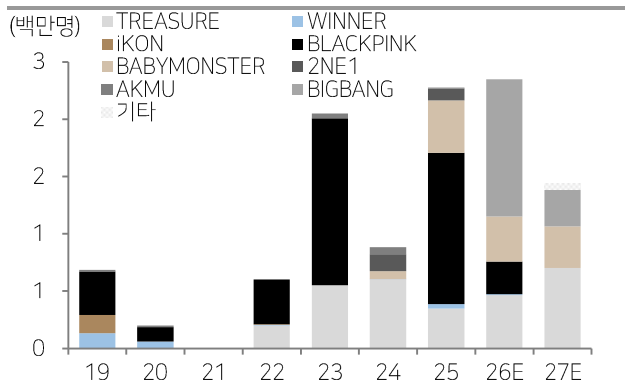
Fig. 4: YG 공연 및 일본 로열티 매출 추이 및 전망



Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권 추정

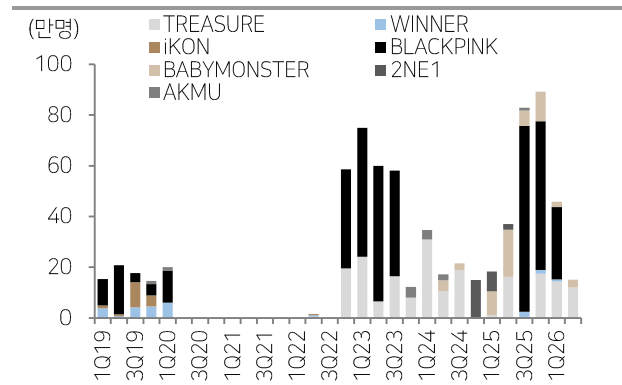
Note: 와이지엔터테인먼트는 일본 공연 매출을 로열티 계정으로 반영

Fig. 5: YG IP별 공연 모객 수 추이(연간)



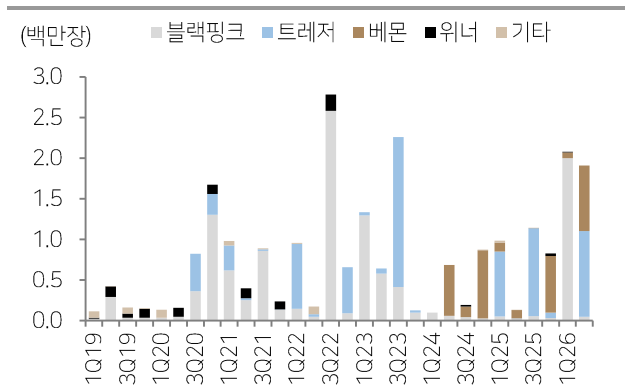
Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권 추정

Fig. 6: YG IP별 공연 모객 수 추이(분기)



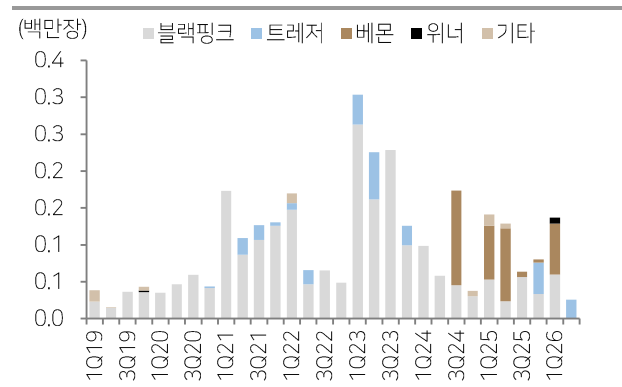
Source: 와이지엔터테인먼트, 다올투자증권 추정

Fig. 7: YG IP별 음반 판매량 추이



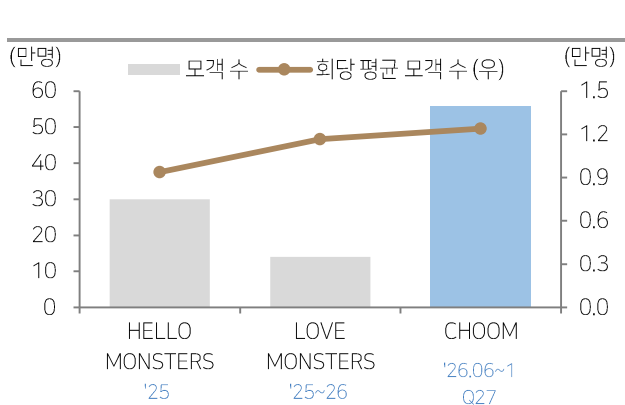
Source: 씨클차트, 다올투자증권

Fig. 8: YG IP별 구보 판매량 추이



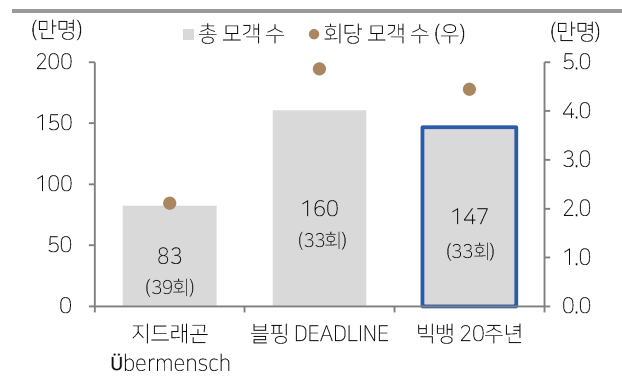
Source: 씨클차트, 다올투자증권

Fig. 9: 베이비몬스터 공연 모객 수 추이 및 전망



Source: 와이지엔터테인먼트, 언론보도, 다올투자증권 추정

Fig. 10: 빅뱅 20주년 투어 총 33회 확장: 총 모객 수 기준 블랙핑크와 크게 차이 나지 않는 수준으로 개최될 전망



Source: 와이지엔터테인먼트, 언론보도, 다올투자증권 추정

Fig. 11: 빅뱅 20주년 투어 및 앨범 매출 전망: 현재 2회 추가로 총 33회 확정

(회, 만명, 십억원)

	지역	회수	회당 평균 모객 (만명)	총 모객 (만명)	티켓 가격 (만원)	티켓 총액 (십억원)	MG/ 로열티율	YG 반영매출 (십억원)	비고
티켓	한국	5	3.4	17.1	21.6	36.9		36.9	- 15.4 / 19.8~24.2 / 플로어 23.1~27.5 만원 고척 앵콜 3회 가정(지디 회당 1.8만명)
	일본	10	4.4	43.6	23.2	101.3	25%	25.3	- 1.28~1.65 / 2.3 / 3~6 만엔 - 2.5만엔에 환율(9.3원/엔) 적용
	동남아/ 중화권	15	4.4	66.7	17.2	114.5	20%	22.9	- 북미 지역 티켓 가격의 70% 가정
	북미	3	4.9	14.6	24.5	35.8	20%	7.2	- BTS/블핑과의 서구권내 입지 차이 감안, 해당 IP 들보다는 한단계 낮은 투바투(\$168), 세븐틴(\$150), 엔하이픈(\$185) 북미 ATP 평균 \$168 수준에 환율 1,460 원 적용
	유럽	2	5.0	10.0	22.1	22.1	20%	4.4	- 북미 티켓 가격의 90% 수준 반영
	1) 티켓	35	4.3	152.0	20.4	310.7		96.8	- 티켓 매출 총매출 기준 3,107 억원, YG 반영 기준 968 억원
MD	MD 총매출							77.7	- 객단가 \$35 가정, 환율 1,460 원 반영
	로열티 계정으로 반영되는 MD 매출							11.0	- 전체 MD 총매출의 30%는 로열티 반영 MD 매출로 가정
	MD 계정으로 반영되는 MD 매출							54.4	- 로열티율은 총매출 대비 47% 가정
	2) 로열티+MD 계정 반영되는 MD 매출 합산							65.3	
티켓 + MD	1+2) 티켓+MD 매출 기여도(총매출 기준 X, YG 반영 기준)							162.1	- 3Q26~1Q27 에 걸쳐서 반영 전망
앨범	3) 3개월 판매량 106 만장 가정(초동 85 만장)							11.3	- 지디 정규 3집(25.02) 판매량 감안 (초동 83.4 만장, 3개월 107 만장)
전체	1+2+3) 티켓+MD+앨범							173.4	

Source: 다올투자증권 추정

Fig. 12: YG 아티스트 컴백 일정

아티스트	단체/솔로	앨범명	발매일	구분
블랙핑크	단체	DEADLINE	2026.02.27	미니 3집
베이비몬스터	단체	춤	2026.05.04	미니 3집
트레저	단체	NEW WAV	2026.06.01	미니 4집
베이비몬스터	단체	SUGAR HONEY ICE TEA	2026.06.08	디싱
빅뱅	단체	TBD (데뷔 20주년)	4Q26 추정	피지컬 (3Q 디싱 선공개 예상)
신인 보이그룹	단체	TBD	2026.09 목표	피지컬
베이비몬스터	단체	TBD	2026.10	정규 2집
트레저	유닛	TBD	2H26	TBD
트레저	솔로	TBD	2H26	TBD

Source: 와이즈엔터테인먼트, 언론보도, 다올투자증권

Note: 빅뱅 단체 활동은 YG 소속

Fig. 13: 와이즈엔터테인먼트 아티스트 라인업

	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
WINNER							재계약					
AKMU							재계약					계약 종료 (25.12)
BLACKPINK		데뷔(8)							그룹 재계약			
TREASURE						데뷔(8)						
BABY MONSTER										데뷔(4)		
보이그룹												예정

Source: 와이즈엔터테인먼트, 다올투자증권

Note: 푸른 음영은 8년차 이상, 회색 음영은 현지화 IP, 괄호 안의 숫자는 데뷔 월

SUSTINVEST

와이지엔터테인먼트

BB

연도별 성과

연도	성과
2023	A
2024	BB
2025	BB

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회의 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	NAVER	콘텐츠리중앙
5천억이상	컴투스	네오위즈
5천억미만	KT나스미디어	갤럭시아에스엠

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
74.4	35.8	10%	▲
83.0	31.5	중	▲
68.6	39.0	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
65.3	53.0	40%	▲
61.9	53.1	상	▲
53.3	47.2	하	▲
68.2	59.5	하	▲
100.0	53.8	하	▲
53.9	56.5	50%	▼
41.7	52.1	상	▼
76.9	63.2	하	▲
70.1	62.1	상	▲
82.4	69.1	하	▲
32.5	59.8	중	▼
82.9	52.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (1개)

해당사항 없음

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
 - 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
 - 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
 - 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	13.7%	25.4%	-20.8%
2023	9.1%	22.9%	16.8%
2024	25.0%	30.1%	-9.5%

와이지엔터테인먼트 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	302.9	446.2	520.1	554.0	625.8
현금성자산	88.4	169.9	203.6	270.8	323.1
매출채권	88.7	118.7	148.8	122.1	134.7
재고자산	9.6	21.0	29.8	21.8	27.2
비유동자산	431.4	392.6	389.5	386.7	389.2
투자자산	195.6	182.5	187.7	195.3	203.2
유형자산	188.4	175.4	173.2	165.7	159.5
무형자산	47.4	34.7	28.6	25.6	26.4
자산총계	734.3	838.8	909.6	940.7	1,015.0
유동부채	110.5	170.9	190.8	167.7	177.0
매입채무	89.2	122.1	141.9	118.3	127.2
유동성이자부채	6.4	5.6	5.4	5.4	5.4
비유동부채	20.6	17.0	18.3	18.4	18.6
비유동이자부채	18.5	12.8	15.2	15.2	15.2
부채총계	131.1	187.9	209.1	186.1	195.5
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.7	226.7	226.7	226.7	226.7
이익잉여금	229.4	258.4	309.8	363.9	428.8
자본조정	17.6	18.9	13.5	13.5	13.5
자기주식	(5.4)	(5.4)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
자본총계	603.3	650.8	700.4	754.5	819.4
투하자본	369.9	341.9	348.9	329.0	334.5
순차입금	(63.6)	(151.5)	(183.0)	(250.2)	(302.5)
ROA	2.7	6.8	7.9	7.3	8.2
ROE	4.2	10.8	12.9	11.6	12.4
ROIC	(3.9)	14.3	17.3	14.4	18.2

손익계산서

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	364.9	545.4	617.1	512.0	573.4
증가율 (Y-Y,%)	(35.9)	49.4	13.2	(17.0)	12.0
영업이익	(20.6)	71.3	83.1	64.7	79.8
증가율 (Y-Y,%)	적전	흑전	16.5	(22.1)	23.3
EBITDA	9.4	101.6	106.8	85.2	96.0
영업외손익	49.4	3.9	13.1	25.0	26.2
순이자수익	5.7	6.0	6.9	8.7	10.3
외화관련손익	1.6	1.6	8.2	7.8	7.7
지분법손익	22.6	0.2	3.0	2.8	2.9
세전계속사업손익	28.8	75.2	96.2	89.8	106.1
당기순이익	20.0	53.7	69.0	67.8	80.1
지배기업당기순이익	18.5	36.9	56.9	59.7	70.5
증가율 (Y-Y,%)	(74.0)	168.3	28.4	(1.7)	18.1
NOPLAT	(14.3)	51.0	59.6	48.9	60.3
(+) Dep	30.0	30.2	23.7	20.5	16.2
(-) 운전자본투자	(3.6)	0.6	20.0	(10.2)	10.2
(-) Capex	7.1	6.0	9.8	5.7	6.3
OpFCF	12.1	74.5	53.5	73.9	59.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	4.3	11.7	2.7	11.9	1.7
영업이익증가율(3Yr)	n/a	15.2	(1.5)	n/a	3.8
EBITDA증가율(3Yr)	(45.5)	19.1	0.1	108.4	(1.8)
순이익증가율(3Yr)	(4.3)	4.7	(3.6)	50.1	14.2
영업이익률(%)	(5.6)	13.1	13.5	12.6	13.9
EBITDA마진(%)	2.6	18.6	17.3	16.6	16.7
순이익률 (%)	5.5	9.9	11.2	13.2	14.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	0.0	90.9	10.4	79.7	64.9
당기순이익	20.0	53.7	69.0	67.8	80.1
자산상각비	30.0	30.2	23.7	20.5	16.2
운전자본증감	(19.8)	10.8	(66.7)	10.2	(10.2)
매출채권감소(증가)	(12.4)	(26.0)	(47.4)	26.7	(12.7)
재고자산감소(증가)	4.2	(7.7)	(7.7)	8.0	(5.4)
매입채무증가(감소)	1.4	26.6	17.9	(23.5)	8.8
투자현금	0.6	3.1	7.1	(7.6)	(7.8)
단기투자자산감소	2.6	2.8	17.1	7.3	8.0
장기투자증권감소	21.0	6.1	0.5	(4.0)	(4.2)
설비투자	(7.1)	(6.0)	(9.8)	(5.7)	(6.3)
유무형자산감소	(12.9)	1.0	(4.3)	(4.4)	(4.4)
재무현금	(12.3)	(11.9)	(1.8)	(5.6)	(5.6)
차입금증가	(6.2)	(6.8)	(1.8)	0.0	0.0
자본증가	(5.9)	(2.9)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
배당금지급	6.0	4.6	5.6	5.6	5.6
현금 증감	(10.2)	81.5	16.9	66.5	51.5
총현금흐름(Gross CF)	30.0	91.2	89.6	69.4	75.1
(-) 운전자본증가(감소)	(3.6)	0.6	20.0	(10.2)	10.2
(-) 설비투자	7.1	6.0	9.8	5.7	6.3
(+) 자산매각	(12.9)	1.0	(4.3)	(4.4)	(4.4)
Free Cash Flow	10.8	105.1	30.1	72.0	57.1
(-) 기타투자	(21.0)	(6.1)	(0.5)	4.0	4.2
잉여현금	31.8	111.1	30.5	68.0	52.9

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	991	1,974	3,044	3,191	3,770
BPS	23,314	25,619	28,402	31,455	34,885
DPS	250	300	300	300	300
Multiples(x,%)					
PER	46.2	35.2	12.6	12.0	10.2
PBR	2.0	2.7	1.4	1.2	1.1
EV/ EBITDA	84.1	11.3	5.0	5.5	4.3
배당수익률	0.5	0.4	0.8	0.8	0.8
PCR	28.6	14.2	8.0	10.3	9.6
PSR	2.3	2.4	1.2	1.4	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	21.7	28.9	29.9	24.7	23.9
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	274.2	261.1	272.6	330.3	353.6
이자보상배율	3.6	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
자산구조					
투하자본(%)	56.6	49.2	47.1	41.4	38.9
현금+투자자산(%)	43.4	50.8	52.9	58.6	61.1
자본구조					
차입금(%)	4.0	2.7	2.9	2.7	2.5
자기자본(%)	96.0	97.3	97.1	97.3	97.5

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- REDUCE: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

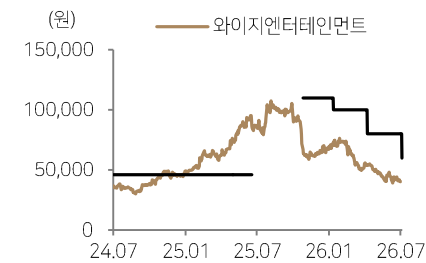
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

와이지엔터테인먼트 (122870)



일자	커버리지	2025.11.10	2026.01.27	2026.04.23	2026.07.21
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		110,000원	100,000원	80,000원	60,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2025.11.10	110,000원	64,826원	72,600원	-41.1	-34.0
	2026.01.27	100,000원	62,834원	76,500원	-37.2	-23.5
	2026.04.23	80,000원	45,954원	55,000원	-42.6	-31.3
	2026.07.21	60,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 7월 20일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.