

와이지엔터테인먼트 (122870)

하반기 Big Bang

엔터/레저

Analyst 김민영

minyoung.kim02@meritz.co.kr

2Q26 Preview: 낮아진 컨센서스 부합 전망

2Q26 연결 매출액은 1,146억원(+14.2% YoY, -22.1% QoQ), 영업이익은 99억원(+18.2% YoY, -49.9% QoQ)으로 낮아진 컨센서스(96억원)에 부합할 전망이다. 1분기 실적을 견인했던 블랙핑크 앨범과 대규모 MD 매출이 제거되며 전분기 대비 외형 성장은 둔화될 전망이다. 음반 매출은 베이비몬스터(81만장), 트레저(106만장) 판매가 반영되며 292억원(+1,215.1% YoY)을 기록할 전망이다. 콘서트 매출은 블랙핑크 투어 공백과 주요 아티스트 공연 횟수 감소(베이비몬스터 3회, 트레저 3회)로 97억원(+9.9% YoY, -68.1% QoQ)에 그칠 것으로 예상된다. 영업이익률은 8.6%로, 1분기 대비 공연 및 MD 비중이 축소되며 수익성은 다소 둔화될 전망이다. 또한 베이비몬스터 월드투어 및 일본 투어 연계 팝업스토어, BIGBANG 20주년 MD 등 주요 투어 및 MD 이벤트가 대부분 3분기부터 본격 반영되면서 관련 매출의 실적 기여는 3분기부터 집중될 전망이다.

Meritz Research 2026. 7. 21

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	65,000원
현재주가 (7.20)	38,400원
상승여력	69.3%

베이비몬스터·트레저·빅뱅이 만드는 하반기

하반기에는 베이비몬스터와 트레저의 투어가 확대되고, 빅뱅의 월드투어가 본격적으로 반영되며 실적 모멘텀이 강화될 전망이다. 베이비몬스터는 하반기 신보 발매와 함께 월드투어를 이어갈 예정이며, 트레저 역시 투어와 앨범 활동을 지속할 계획이다. 여기에 연말에는 트레저 이후 첫 신인 보이그룹 데뷔도 예정되어 있다. 기존 저연차 IP들의 성장세가 이어지는 가운데, 신인 보이그룹의 초기 성과는 중장기 실적 성장과 밸류에이션 리레이팅을 결정할 핵심 변수로 작용할 전망이다.

빅뱅은 약 10년 만의 월드투어를 진행하며 하반기 실적 성장을 견인할 전망이다. 현재 공개된 투어 규모는 하반기에만 27회, 약 130만명으로, 국내 그룹 기준 최상위권에 해당하는 규모다. 이에 따라 공연 매출 기여도가 본격 확대될 전망이며, 하반기 중 신규 음원 및 앨범 발매 가능성도 높은 만큼 국내 및 글로벌 팬덤을 기반으로 MD/라이선싱 매출의 추가 확대도 기대된다.

투자 의견 Buy, 적정주가 65,000으로 하향

업종 전반의 멀티플 조정을 반영해 적정주가를 65,000원으로 하향한다. 하반기에는 Mega IP의 활동으로 실적 안정성이 높아질 전망이다, 이후 베이비몬스터의 두 번째 월드투어를 통한 팬덤 확장 확인 및 신인 보이그룹의 초기 성과가 향후 밸류에이션 리레이팅의 핵심 변수로 작용할 전망이다.

표1 와이지엔터테인먼트 2Q26 실적 Preview

(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	기존 추정치		컨센서스	(% diff.)
매출액	114.6	100.4	14.2	147.1	-22.1	114.6	0.0	1,125.0	-89.8
영업이익	9.9	8.4	18.2	19.7	-49.9	10.7	-7.6	9.6	2.9
세전이익	11.5	13.8	-17.1	18.1	-36.6	12.2	-6.0	14.2	-19.3
순이익	9.1	11.2	-18.6	9.8	-6.4	9.8	-6.7	9.5	-3.8
영업이익률(%)	8.6	8.3		13.4		9.3		0.9	
세전이익률(%)	10.0	13.8		12.3		10.6		1.3	
순이익률(%)	8.0	11.2		6.6		8.6		0.8	

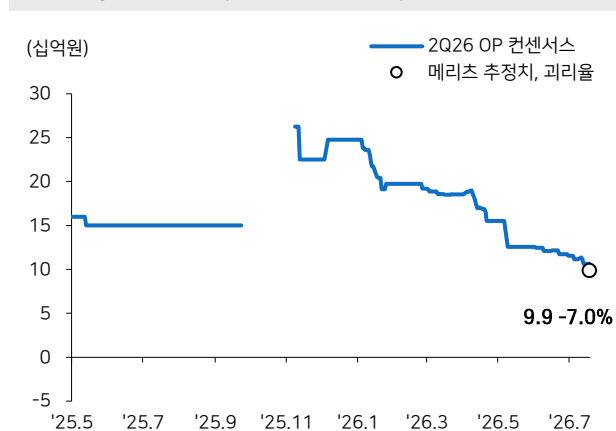
자료: 표1 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표2 2026E, 2027E 연간 실적 테이블

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	620.1	601.6	3.1	549.3	552.4	-0.6
영업이익	87.3	75.2	16.1	63.1	64.0	-1.3
세전이익	86.5	74.4	16.2	61.8	62.6	-1.4
지배주주 순이익	64.3	54.7	17.6	49.2	49.9	-1.4
영업이익률(%)	14.1	12.5	1.6	11.5	11.6	-0.1
세전이익률(%)	13.9	12.4	1.6	11.2	11.3	-0.1
순이익률(%)	10.4	9.1	1.3	9.0	9.0	-0.1

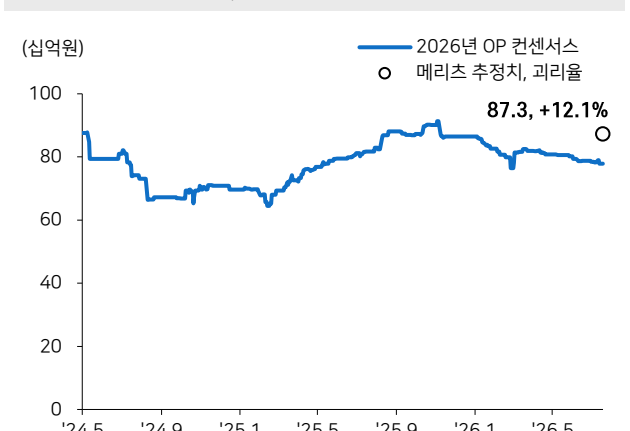
자료: FnGuide, 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 영업이익, 컨센서스 -7.0%, 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 +12.1% 상회 전망



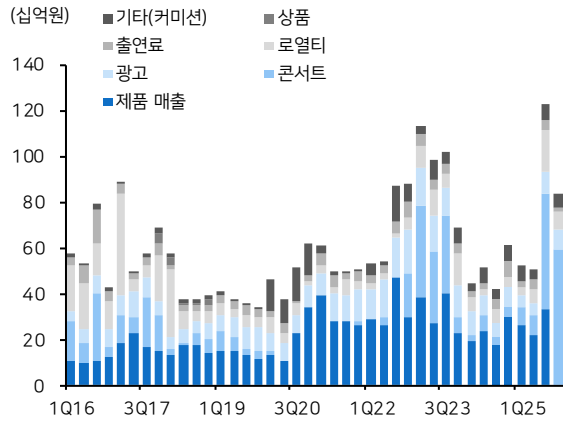
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 와이지엔터테인먼트 적정주가 Valuation

(십억원)	내용	비고
지배주주순이익	49.9	12MF
EPS (원)	2,671	
Target PER(배)	24.2	2021-2023년 평균 12M PER
적정가치(원)	64,629	
적정주가(원)	65,000	

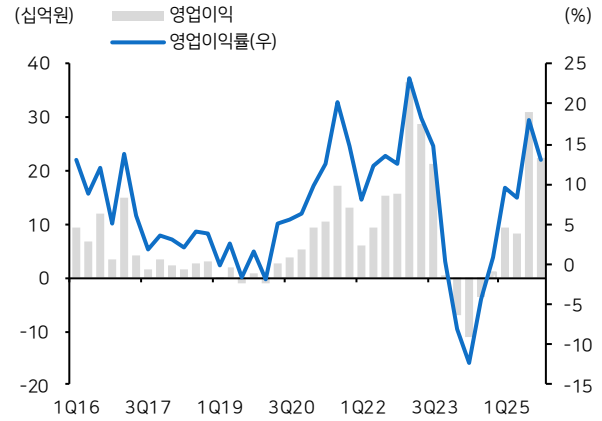
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



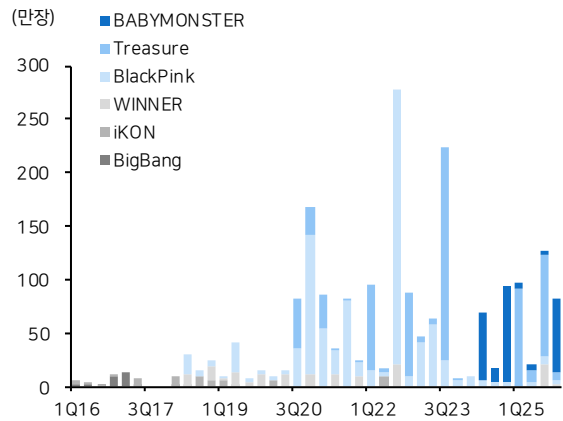
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림4 와이지엔터테인먼트 영업이익 추이 및 전망



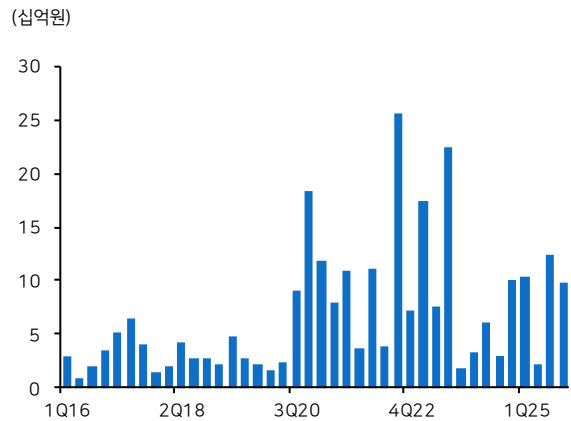
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림5 와이지엔터 아티스트 앨범 판매량 추이



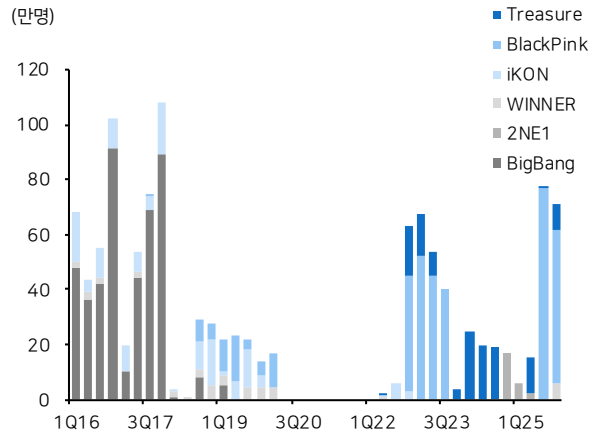
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림6 와이지엔터 앨범 매출액 추이



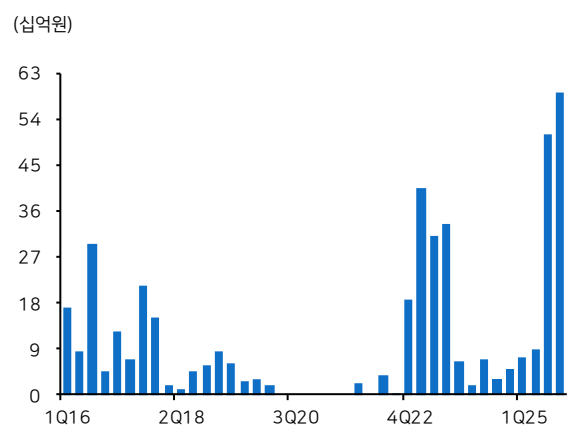
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림7 와이지엔터 아티스트 콘서트 관객 수 추이



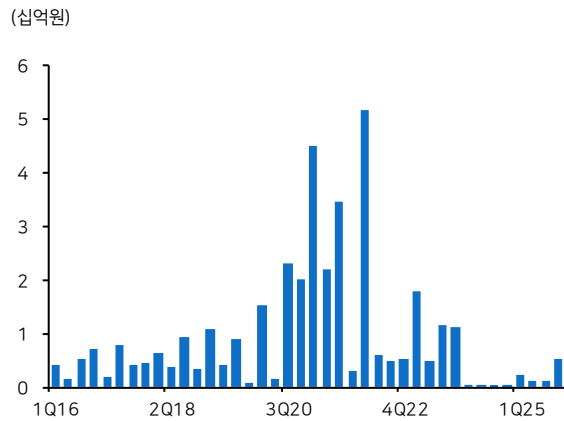
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림8 와이지엔터 콘서트 매출액 추이



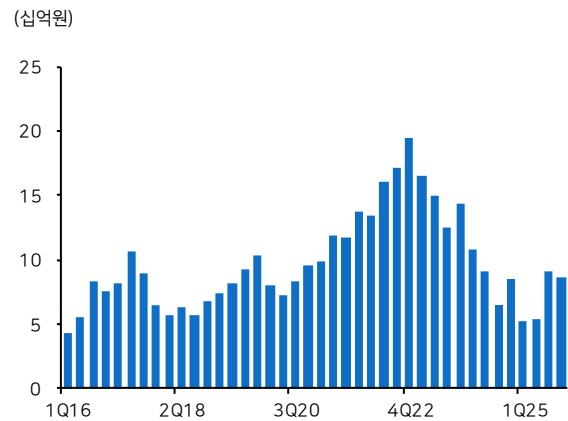
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림9 와이지엔터 MD 연결 매출액 추이



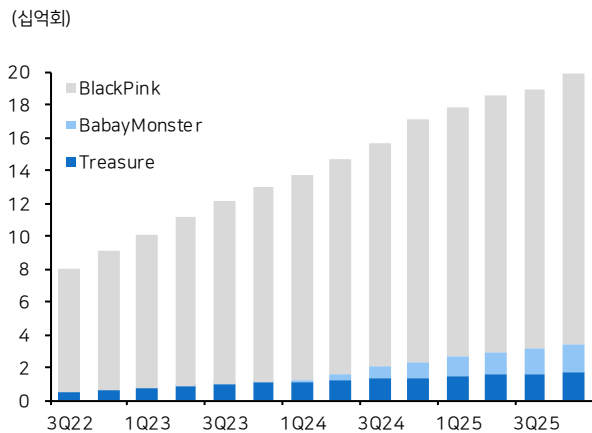
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림10 와이지엔터 광고 매출액 추이



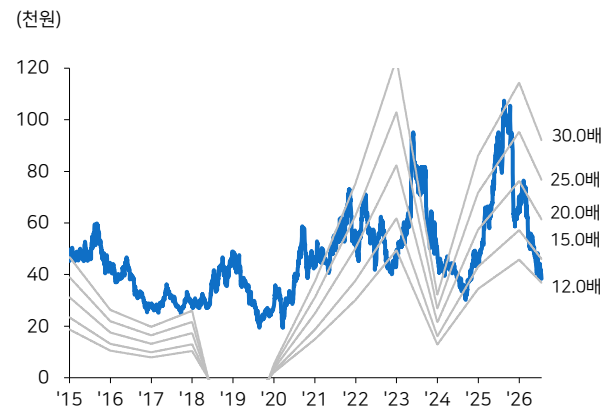
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림11 와이지엔터 아티스트 누적 스트리밍 추이



자료: Spotify, 메리츠증권 리서치센터

그림12 와이지엔터테인먼트 12MF PER 차트



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표4 와이지엔터 IP별 Light 및 Super Fandom 규모 평가표

(백만, pt)		틱톡 샷폼 수	일일 스트리밍 수	월간 청취자 수(백만명)	평균 충성도(pt)	콘서트 모객 수(만명)	모객 수 전환율(%)
YG	BABYMONSTER	1.2	2.9	7.3	0.39		
	Treasure	1.6	0.2	1.8	0.53	64	21.5
	BLACKPINK	17.9	7.9	26.2	0.36	120	5.9

주: 1Q25 기준, 모객 수 전환율 = 2024년 기준 수용인원/연초 월간 청취자 수

자료: TikTok, Spotify, touring data, 메리츠증권 리서치센터

표5 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	100.2	100.4	173.1	171.8	147.1	114.6	157.4	201.0	545.4	620.1	549.3
% YoY	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	14.2%	-9.1%	17.0%	49.4%	13.7%	-11.4%
YG엔터(별도)	52.0	50.5	122.2	114.5	97.8	76.5	95.4	130.6	339.2	400.3	318.0
앨범/DVD	10.3	2.2	12.4	9.8	26.5	29.2	10.5	34.4	34.7	100.5	78.0
디지털콘텐츠	15.9	19.5	20.2	20.9	19.6	19.9	20.4	23.2	76.4	83.0	90.8
콘서트	7.5	8.9	50.8	59.3	30.4	9.7	33.4	39.7	126.5	113.3	53.1
광고	5.1	5.3	9.2	8.6	6.6	5.1	8.9	9.2	28.2	29.8	26.7
로열티	4.0	6.2	18.6	7.6	7.8	5.1	10.3	13.1	36.4	36.2	32.6
출연료	2.6	4.1	4.5	1.8	0.9	1.7	5.1	3.9	13.0	11.7	10.4
기타(커미션)	6.3	4.3	6.4	6.0	5.9	5.2	5.4	5.7	23.0	22.2	23.2
연결자회사	48.2	49.9	50.9	57.3	49.3	38.1	62.0	70.4	206.2	219.8	231.3
영업이익	9.5	8.4	31.1	22.3	19.7	9.9	23.6	34.1	71.3	87.3	63.1
% YoY	흑전	흑전	흑전	2146.0%	107.0%	18.2%	-24.3%	52.8%	#VALUE!	22.4%	-27.7%
영업이익률(%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.4%	8.6%	15.0%	17.0%	13.1%	14.1%	11.5%
법인세차감전순이익	12.7	13.8	35.8	12.9	18.1	11.5	23.6	33.3	75.2	86.5	61.8
법인세비용	2.4	2.6	11.4	-5.1	-8.3	2.3	4.8	6.8	11.4	5.6	12.5
당기순이익	10.2	11.2	24.4	7.9	9.8	9.1	18.8	26.5	53.7	64.3	49.2
당기순이익률(%)	10.2%	11.2%	14.1%	4.6%	6.6%	8.0%	12.0%	13.2%	9.9%	10.4%	9.0%

자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표6 와이지엔터테인먼트 소속 아티스트

Artist	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
빅뱅				CR						
WINNER					CR					
IKON										
블랙핑크										
트레저				Debut						
베이비몬스터								Debut		
신인(보이그룹)										TBD

주: CR(Contract Renewed), TBD(To Be Determined)

자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

와이지엔터테인먼트 (122870)

KOSDAQ	749.64pt
시가총액	7,177억원
발행주식수	1,869만주
유동주식비율	71.98%
외국인비중	11.75%
52주 최고/최저가	107,400원/38,400원
평균거래대금	54.8억원

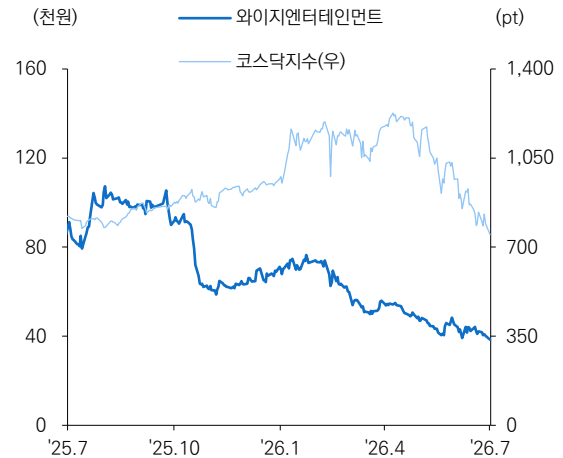
주요주주(%)

양현석 외 5 인	22.95
네이버	8.89

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-15.1	-45.1	-54.8
상대주가	9.4	-28.6	-50.5

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	365.0	-20.6	18.5	991	-69.8	25,849	46.2	1.77	85.7	3.9	21.7
2025	545.4	71.3	36.9	1,974	99.2	27,475	35.2	2.53	11.5	7.4	28.9
2026E	601.6	74.4	54.8	2,929	48.4	30,107	13.1	1.28	4.5	10.2	28.6
2027E	552.4	63.7	35.5	1,897	-35.2	31,706	20.2	1.21	4.9	6.1	25.0
2028E	566.9	77.3	44.6	2,385	25.7	33,793	16.1	1.14	4.0	7.3	24.0

와이지엔터테인먼트 (122870)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	365.0	545.4	601.6	552.4	566.9
매출액증가율(%)	-35.9	49.4	10.3	-8.2	2.6
매출원가	265.5	358.8	395.7	349.6	349.2
매출총이익	99.5	186.6	205.9	202.8	217.7
판매관리비	118.1	134.5	139.1	146.8	148.1
영업이익	-20.6	71.3	74.4	63.7	77.3
영업이익률(%)	-5.1	9.6	11.1	10.1	12.3
금융손익	14.6	7.1	-2.7	-0.9	-0.4
총속/관계기업손익	22.6	0.2	1.5	1.1	1.0
기타영업외손익	12.3	-3.4	0.4	-6.5	-5.9
세전계속사업이익	28.8	75.2	73.5	57.4	72.1
법인세비용	8.8	21.5	2.9	11.6	14.6
당기순이익	20.0	53.7	70.6	45.7	57.5
지배주주지분 순이익	18.5	36.9	54.8	35.5	44.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	0.1	90.9	114.4	75.8	80.4
당기순이익(손실)	20.0	53.7	70.6	45.7	57.5
유형자산상각비	14.6	13.9	32.3	24.3	18.2
무형자산상각비	15.4	16.4	10.4	6.8	4.5
운전자본의 증감	-19.8	10.8	1.1	-0.9	0.3
투자활동 현금흐름	0.6	3.1	-33.3	4.7	-1.4
유형자산의증가(CAPEX)	-7.1	-6.0	-28.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-46.9	20.6	-5.1	4.5	-1.3
재무활동 현금흐름	-12.3	-11.9	-5.9	-6.0	-5.4
차입금의 증감	6.4	-6.5	-0.3	-0.4	0.1
자본의 증가	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-10.2	81.5	75.2	74.5	73.6
기초현금	96.9	86.7	168.2	243.4	317.9
기말현금	86.7	168.2	243.4	317.9	391.4

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	302.9	446.2	538.0	597.9	675.7
현금및현금성자산	86.7	168.2	243.4	317.9	391.4
매출채권	69.4	91.6	101.0	92.8	95.2
재고자산	9.6	21.0	23.2	21.3	21.8
비유동자산	431.4	392.6	383.0	347.5	326.2
유형자산	188.4	175.4	171.1	146.8	128.6
무형자산	47.4	34.7	24.3	17.5	13.1
투자자산	182.9	163.4	168.6	164.1	165.4
자산총계	734.3	838.8	921.0	945.4	1,001.9
유동부채	110.5	170.9	187.6	172.3	176.8
매입채무	34.8	33.8	37.3	34.3	35.2
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.8	0.8	0.0	0.0	0.0
비유동부채	20.6	17.0	17.5	17.1	17.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	7.1	6.1	6.1	6.1	6.1
부채총계	131.1	187.9	205.1	189.3	194.0
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.7	226.7	226.7	226.7	226.7
기타포괄이익누계액	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
이익잉여금	229.4	258.4	307.6	337.5	376.5
비지배주주지분	120.1	137.3	153.2	163.4	176.3
자본총계	603.3	650.9	715.9	756.0	808.0

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	19,526	29,180	32,189	29,554	30,327
EPS(지배주주)	991	1,974	2,929	1,897	2,385
CFPS	1,603	4,881	5,780	4,188	4,426
EBITDAPS	504	5,433	6,262	5,069	5,347
BPS	25,849	27,475	30,107	31,706	33,793
DPS	250	300	300	300	300
배당수익률(%)	0.5	0.4	0.8	0.8	0.8
Valuation(Multiple)					
PER	46.2	35.2	13.1	20.2	16.1
PCR	28.6	14.2	6.6	9.2	8.7
PSR	2.3	2.4	1.2	1.3	1.3
PBR	1.77	2.53	1.28	1.21	1.14
EBITDA(십억원)	9.4	101.6	117.1	94.8	99.9
EV/EBITDA	85.7	11.5	4.5	4.9	4.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	3.9	7.4	10.2	6.1	7.3
EBITDA 이익률	2.6	18.6	19.5	17.2	17.6
부채비율	21.7	28.9	28.6	25.0	24.0
금융비용부담률	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	-22.3	89.9	111.2	97.3	119.1
매출채권회전율(x)	5.4	6.8	6.2	5.7	6.0
재고자산회전율(x)	27.2	35.6	27.2	24.9	26.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.08.12	산업분석	Buy	51,000	김민영	-27.8	-13.3	
2024.11.14	기업브리프	Buy	53,000	김민영	-7.5	16.6	
2025.02.28	기업브리프	Buy	74,000	김민영	-15.6	-9.7	
2025.04.23	산업분석	Buy	76,000	김민영	-12.6	-2.1	
2025.05.12	기업브리프	Buy	85,000	김민영	-0.4	12.0	
2025.07.18	기업브리프	Buy	120,000	김민영	-28.9	-22.3	
2025.08.11	기업브리프	Buy	130,000	김민영	-25.3	-17.4	
2025.11.10	산업분석	Buy	110,000	김민영	-39.1	-30.5	
2026.02.27	기업브리프	Buy	100,000	김민영	-42.1	-26.0	
2026.04.17	기업브리프	Buy	80,000	김민영	-42.0	-30.1	
2026.07.21	기업브리프	Buy	65,000	김민영	-	-	