



BUY (유지)

목표주가(12M) 63,000원
현재주가(8.07) 41,550원

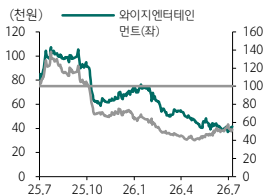
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	798.81
52주 최고/최저(원)	107,400/37,050
시가총액(십억원)	776.6
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	18,691.0
60일 평균 거래량(천주)	119.5
60일 평균 거래대금(십억원)	5.2
외국인지분율(%)	11.82
주요주주 지분율(%)	
양면석 외 5인	22.95
네이버	8.89

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	616.2	560.5
영업이익(십억원)	76.1	70.7
순이익(십억원)	63.4	63.1
EPS(원)	2,815	2,879
BPS(원)	30,083	32,495

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	364.9	545.4	643.1	552.9
영업이익	(20.6)	71.3	80.6	71.7
세전이익	28.8	75.2	88.3	82.3
순이익	18.5	36.9	48.9	51.1
EPS	991	1,974	2,617	2,732
증감율	(69.83)	99.19	32.57	4.39
PER	46.22	35.16	15.88	15.21
PBR	1.75	2.50	1.39	1.31
EV/EBITDA	71.16	14.15	6.02	6.07
ROE	3.90	7.40	9.18	8.97
BPS	26,138	27,765	29,824	31,684
DPS	250	300	350	350



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 10일 | 기업분석_Earnings Review

와이지엔터테인먼트 (122870)

하반기 빅뱅 20주년 및 신인 남자 데뷔

단기 기간 조정 예상되나 4분기 높은 모멘텀을 관심 있게 지켜봐야

2027년이 되면 사실상 트레저와 베이비몬스터의 활동이 대부분일 정도로 아티스트 라인업이 부족하다. 그렇기에 연내 데뷔 예정인 신인 남자 그룹의 흥행이 중요하다. 경쟁 그룹인 코르티스의 300만장도 넘어서는 역사적인 흥행에 더해 SM도 비슷한 시기에 신인 남자 그룹을 준비하고 있다. 강도 높은 경쟁 구도가 긍정적인 영향을 미칠 가능성이 높다. 내년에는 신인 걸그룹의 데뷔도 계획되어 있어 흥행 시 베이비몬스터와 함께 저연차 3팀의 매출 비중이 상당히 높아 실적과 밸류에이션이 동반 상승할 수 있는 상황이다. 현재 주가는 2027년 예상 P/E 15배 수준으로 과거 산업의 저점 수준이다. 하반기 실적 가시성이 매우 높은 만큼 기간 조정 구간에서 높은 모멘텀을 기다려보자.

2Q Review: OP 110억원(+31% YoY)

2분기 매출액/영업이익은 각각 1,278억원(+27% YoY)/110억원(+31%)으로 컨센서스(88억원)를 상회했다. 앨범은 트레저와 베이비몬스터의 동반 컴백으로 192만장을 판매했으며, 트레저 아시아 7회 및 베이비몬스터 국내 3회 투어가 반영되었다. MD가 282억원(+47%)으로 가파르게 성장했는데, 베이비몬스터의 비중이 상당히 높았으며 작년 블랙핑크의 70만명 이상 투어가 반영되었던 3분기 MD(281억원)와 비슷한 규모일 정도로 좋았다. 영업외에서는 텐센트뮤직의 주가 하락에 따른 평가손실이 반영되면서 당기순이익은 부진했다.

하반기 빅뱅 투어에 따른 호실적과 신인 남자 데뷔

빅뱅의 20주년 월드 투어와 베이비몬스터의 컴백, 그리고 MD 매출 고성장으로 하반기에만 약 500억원 내외의 영업이익을 전망한다. 투어에 대한 수요가 많을 것이기에 공연 추가 가능성도 충분하다. 여기에 더해 연내 신인 남자 그룹의 데뷔도 예상된다. 빅뱅 이후 위너, 아이콘, 그리고 트레저가 데뷔했는데, 아이콘의 계약 만료와 위너의 상황을 감안하면 성장 모멘텀이 부재하다. 그렇기에 신인 남자 그룹이 흥행한다면 상당히 높은 성장 모멘텀으로 이어질 것이다.

도표 1. YG 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
매출액	365	545	643	553	100	100	173	172	147	128	154	214
음반/음원	152	202	264	267	48	41	60	53	65	71	53	75
앨범/DVD	15	28	73	69	6	2	12	9	25	19	1	27
디지털음원	67	76	87	88	16	20	20	20	20	23	22	23
MD 상품 외	70	97	104	110	26	19	28	24	20	28	30	25
광고	35	28	26	28	5	5	9	9	7	4	7	9
콘서트	17	126	129	52	7	9	51	59	31	9	35	54
로열티	25	45	73	53	4	9	16	16	12	3	21	37
출연료	17	13	11	12	3	4	4	2	1	2	5	4
기타	40	44	50	52	11	10	11	12	11	15	12	12
음악서비스	79	87	88	89	22	22	21	22	21	23	22	22
영업이익	(21)	71	81	72	10	8	31	22	19	11	19	31
OPM(%)	-6%	13%	13%	13%	10%	8%	18%	13%	13%	9%	12%	15%
당기순이익	20	54	65	60	10	11	24	8	10	8	20	28

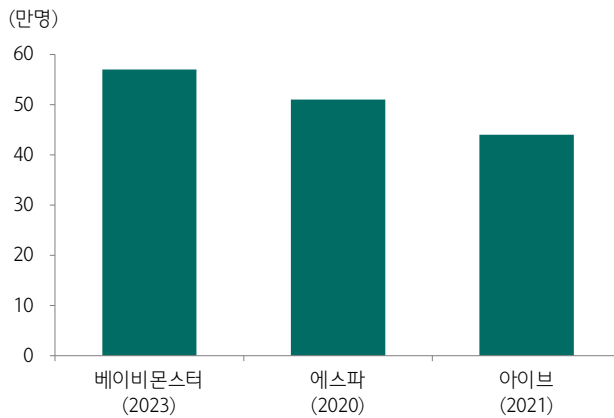
자료: YG, 하나증권

도표 2. YG 아티스트 활동 현황 및 재계약 여부 - 초록색은 8년차 이상

	17	18	19	20	21	22	24	25	26F
빅뱅		입대	입대				재계약X		
위너				입대	입대				
IKON						재계약X			
블랙핑크							그룹 재계약		
트레저				데뷔					
베이비몬스터							데뷔		
신인 남자									데뷔

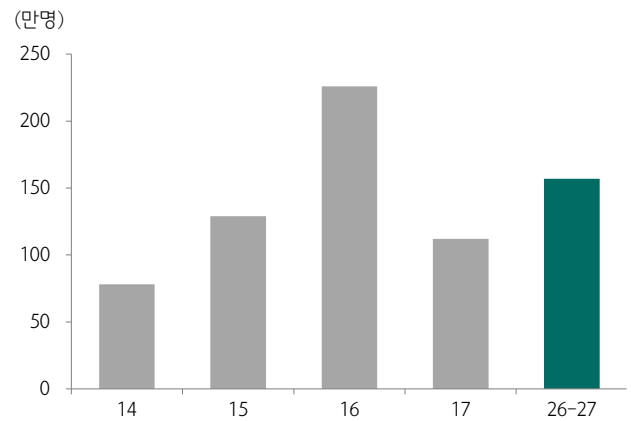
자료: YG, 하나증권

도표 3. 4세대 주요 걸그룹 투어 규모 비교



자료: 각 사, 언론, 하나증권

도표 4. 빅뱅 콘서트 모객 수



*26-27년은 발표된 기준. 추가 가능성 높음

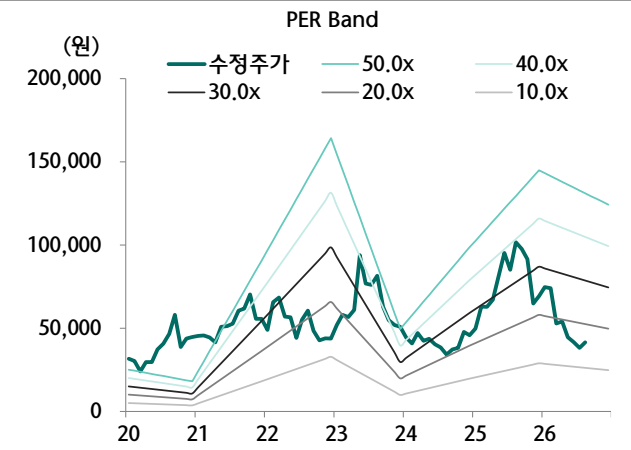
자료: YG, 언론, 하나증권

도표 5. YG 주가 추이 - 블랙핑크 투어 발표 이전 수준의 주가



자료: YG, 하나증권

도표 6. YG 12MF P/E 밴드 차트



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액	364.9	545.4	643.1	552.9	598.2	
매출원가	265.5	358.8	424.7	346.4	375.0	
매출총이익	99.4	186.6	218.4	206.5	223.2	
판매비	118.1	134.5	142.3	140.8	145.8	
영업이익	(20.6)	71.3	80.6	71.7	83.4	
금융손익	14.5	7.1	6.7	7.6	8.5	
종속/관계기업손익	22.6	0.2	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	12.2	(3.4)	1.0	3.0	3.0	
세전이익	28.8	75.2	88.3	82.3	94.9	
법인세	8.8	21.5	24.1	22.2	25.6	
계속사업이익	20.0	53.7	64.2	60.1	69.3	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	20.0	53.7	64.2	60.1	69.3	
비지배주주지분 손이익	1.5	16.8	20.1	18.8	21.7	
지배주주순이익	18.5	36.9	48.9	51.1	58.9	
지배주주지분포괄이익	21.8	33.9	43.1	40.4	46.6	
NOPAT	(14.3)	51.0	58.6	52.3	60.9	
EBITDA	11.3	82.4	105.4	94.4	105.7	
성장성(%)						
매출액증가율	(35.89)	49.47	17.91	(14.03)	8.19	
NOPAT증가율	적전	흑전	14.90	(10.75)	16.44	
EBITDA증가율	(88.60)	629.20	27.91	(10.44)	11.97	
영업이익증가율	적전	흑전	13.04	(11.04)	16.32	
(지배주주)순이익증가율	(69.82)	99.46	32.52	4.50	15.26	
EPS증가율	(69.83)	99.19	32.57	4.39	15.37	
수익성(%)						
매출총이익률	27.24	34.21	33.96	37.35	37.31	
EBITDA이익률	3.10	15.11	16.39	17.07	17.67	
영업이익률	(5.65)	13.07	12.53	12.97	13.94	
계속사업이익률	5.48	9.85	9.98	10.87	11.58	

투자지표					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	991	1,974	2,617	2,732	3,152
BPS	26,138	27,765	29,824	31,684	33,882
CFPS	1,603	4,881	5,877	5,451	6,019
EBITDAPS	607	4,407	5,637	5,049	5,658
SPS	19,526	29,180	34,404	29,581	32,004
DPS	250	300	350	350	350
주가지표(배)					
PER	46.22	35.16	15.88	15.21	13.18
PBR	1.75	2.50	1.39	1.31	1.23
PCFR	28.57	14.22	7.07	7.62	6.90
EV/EBITDA	71.16	14.15	6.02	6.07	5.10
PSR	2.35	2.38	1.21	1.40	1.30
재무비율(%)					
ROE	3.90	7.40	9.18	8.97	9.70
ROA	2.51	4.69	5.65	5.58	6.06
ROIC	(7.29)	28.00	35.86	31.66	38.10
부채비율	21.73	28.88	25.89	22.74	21.92
순부채비율	(27.97)	(41.29)	(42.25)	(49.87)	(52.70)
이자보상배율(배)	(27.15)	125.39	162.73	147.73	177.77

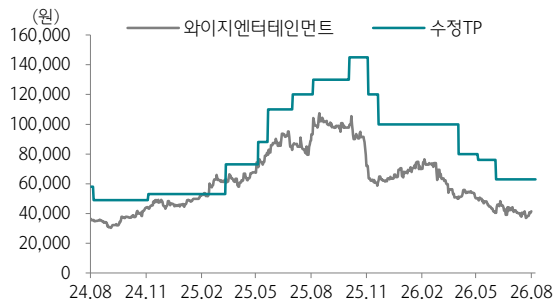
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	302.9	446.2	499.3	553.2	621.0	
금융자산	193.6	287.1	319.0	398.2	453.2	
현금성자산	86.7	168.2	199.8	279.2	334.2	
매출채권	69.4	91.6	100.7	86.6	93.7	
재고자산	9.6	21.0	24.8	21.3	23.0	
기타유동자산	30.3	46.5	54.8	47.1	51.1	
비유동자산	431.4	392.6	393.8	383.3	385.9	
투자자산	182.9	163.4	168.9	161.1	165.0	
금융자산	132.7	119.6	120.6	119.7	120.2	
유형자산	188.4	175.4	172.0	169.9	168.9	
무형자산	47.4	34.7	33.8	33.3	32.9	
기타비유동자산	12.7	19.1	19.1	19.0	19.1	
자산총계	734.3	838.8	893.1	936.5	1,006.9	
유동부채	110.5	170.9	165.9	156.4	163.6	
금융부채	6.4	5.6	6.5	4.9	5.3	
매입채무	34.8	33.8	34.8	29.9	32.4	
기타유동부채	69.3	131.5	124.6	121.6	125.9	
비유동부채	20.6	17.0	17.8	17.1	17.4	
금융부채	18.5	12.8	12.8	12.8	12.8	
기타비유동부채	2.1	4.2	5.0	4.3	4.6	
부채총계	131.1	187.9	183.7	173.5	181.0	
지배주주지분	483.2	513.5	552.0	586.8	627.8	
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5	
자본잉여금	226.7	226.7	226.7	226.7	226.7	
자본조정	17.3	18.4	18.4	18.4	18.4	
기타포괄이익누계액	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	
이익잉여금	229.4	258.4	296.9	331.7	372.8	
비지배주주지분	120.1	137.3	157.4	176.2	198.0	
자본총계	603.3	650.8	709.4	763.0	825.8	
순금융부채	(168.8)	(268.7)	(299.8)	(380.5)	(435.2)	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	0.0	90.9	75.2	96.3	96.7
당기순이익	20.0	53.7	64.2	60.1	69.3
조정	(0.2)	26.4	29.2	28.7	28.3
감가상각비	30.0	30.2	29.3	28.7	28.3
외환거래손익	(0.5)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(30.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	(2.6)	(0.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(19.8)	10.8	(18.2)	7.5	(0.9)
투자활동 현금흐름	0.6	3.1	(30.8)	(18.0)	(31.0)
투자자산감소(증가)	79.6	143.1	(5.4)	7.7	(3.9)
자본증가(감소)	(7.1)	(6.0)	(10.0)	(11.0)	(12.0)
기타	(71.9)	(134.0)	(15.4)	(14.7)	(15.1)
재무활동 현금흐름	0.7	(9.3)	(4.7)	(8.1)	(6.1)
금융부채증가(감소)	6.4	(5.8)	0.9	(1.6)	0.4
자본증가(감소)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.2)	1.0	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(5.6)	(4.6)	(5.6)	(6.5)	(6.5)
현금의 증감	1.4	84.6	19.3	79.4	54.9
Unlevered CFO	30.0	91.2	109.9	101.9	112.5
Free Cash Flow	(7.1)	84.9	65.2	85.3	84.7

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

와이지엔터테인먼트



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.10	BUY	63,000		
26.5.11	BUY	76,000	-39.40%	-33.29%
26.4.9	BUY	80,000	-33.39%	-30.13%
25.11.27	BUY	100,000	-34.73%	-23.50%
25.11.10	BUY	120,000	-48.53%	-47.00%
25.10.10	BUY	145,000	-37.26%	-27.24%
25.8.11	BUY	130,000	-23.00%	-17.38%
25.7.8	BUY	120,000	-28.67%	-22.33%
25.5.28	BUY	110,000	-19.44%	-13.45%
25.5.12	BUY	88,000	-13.67%	-7.95%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 8월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 07일