

## 와이지엔터테인먼트 (122870/KQ)

## 베이비몬스터 체급 성장과 빅뱅 컴백 기대감

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

**Signal:** MD 판매 호조로 컨센서스 상회**Key:** 베이비몬스터의 IP 체급 성장 및 MD 소비력 증가**Step:** 투자의견 매수, 목표주가 63,000 원 유지

## 매수(유지)

목표주가: 63,000 원(유지)

현재주가: 41,550 원

상승여력: 51.6%

## STOCK DATA

|              |           |
|--------------|-----------|
| 주가(26/08/07) | 41,550 원  |
| KOSDAQ       | 798.81pt  |
| 52 주 최고가     | 107,400 원 |
| 60 일 평균 거래대금 | 5 십억원     |

## COMPANY DATA

|          |          |
|----------|----------|
| 발행주식수    | 1,869 만주 |
| 시가총액     | 777 십억원  |
| 주요주주     |          |
| 양현석(외 5) | 22.95%   |
| 네이버      | 8.89%    |
| 외국인 지분율  | 11.82%   |

## 주가 및 상대수익률



## 2Q26 Review: MD 판매 호조로 컨센서스 상회

2Q26 매출액 1,278억원(+27.2% YoY, -13.2% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 110억원(+31.2%, -43.5%, OPM 8.6%)으로 MD 판매 호조에 힘입어 시장 컨센서스(88억원)를 크게 상회하는 실적을 기록했다.

앨범은 베이비몬스터 미니 3집과 트레저 미니 4집 컴백이 반영되며 총 166 만장을 판매했다. 공연은 컴백 시점이 2분기 말에 집중되면서 본격적인 투어 실적 반영은 제한적이었다. 트레저 아시아 투어 7회, 팬콘서트 3회, 베이비몬스터 국내 공연 3회 등 총 13회가 반영됐으며, 전년 동기 35 회 대비 공연 횟수는 감소했다. MD 는 베이비몬스터의 높은 기여도가 높았다. 4Q24 부터 2Q25 까지 베이비몬스터의 활동이 집중되면서 3개 분기 평균 약 220 억원의 MD 매출이 베이비몬스터 단일 IP 에서 발생한 것으로 추정된다. 이는 베이비몬스터의 IP 체급 성장과 MD 소비력 증가가 빠르게 나타나고 있음으로 판단한다.

## BIGBANG and BABYMONSTER

빅뱅의 20 주년 컴백과 베이비몬스터의 두 번째 월드투어가 예정되어 있어, 공연 및 MD 매출 중심의 실적 성장이 기대되며, 이를 반영해 연간 영업이익 850 억원을 추정한다. 특히 빅뱅 콘서트 예매 당시 약 21 만명이 몰리는 등 높은 공연 수요가 확인된 만큼, 향후 추가 공연 일정 확대 가능성도 긍정적이다. 다만 2027 년은 베이비몬스터와 트레저 중심의 활동이 예상되는 만큼, 하반기 데뷔 예정인 5 인조 남자 신인 그룹의 초기 흥행 여부가 차기 성장 동력 확보의 핵심 변수로 판단한다. 신인 IP 의 초기 팬덤 확장 속도와 초기 성과에 주목할 필요가 있다.

## 추정치 변경 및 컨센서스 비교

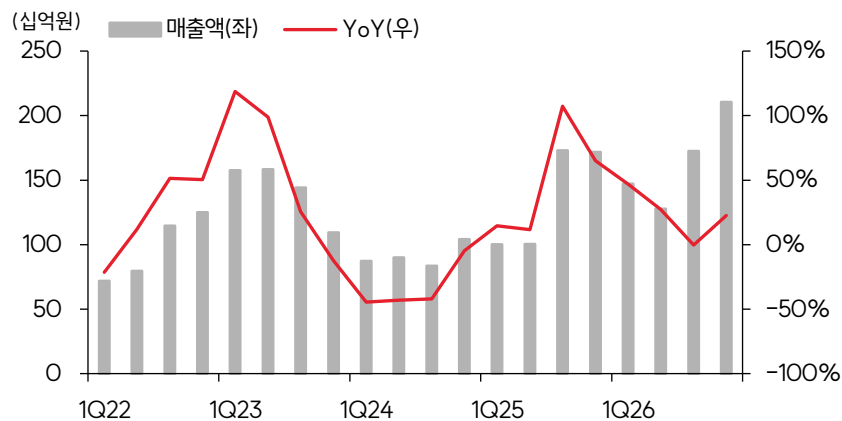
|              | 26년 2분기   |              |       |      |       | 26년 연간실적  |           |       |      |       |
|--------------|-----------|--------------|-------|------|-------|-----------|-----------|-------|------|-------|
|              | 실적<br>확정치 | SK 증권<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스 | 차이(%) | 신규<br>추정치 | 이전<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스 | 차이(%) |
| 매출액(십억원)     | 128       | 109          | 17.0  | 112  | 14.1  | 658       | 632       | 4.1   | 616  | 6.8   |
| 영업이익(십억원)    | 11        | 9            | 22.2  | 9    | 22.2  | 85        | 78        | 9.0   | 76   | 11.8  |
| 지배주주순이익(십억원) | 7         | 10           | -26.5 | 8    | -10.0 | 57        | 56        | 2.1   | 53   | 7.9   |
| 영업이익률(%)     | 8.6       | 8.2          | -     | 8.0  | -     | 12.9      | 12.3      | -     | 12.3 | -     |
| 지배주주순이익률(%)  | 5.6       | 9.0          | -     | 7.1  | -     | 8.7       | 8.9       | -     | 8.6  | -     |

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 | 1,278 | 1,724 | 2,105 | 3,650       | 5,454 | 6,577 |
| YoY                  | 15%   | 12%   | 107%  | 65%   | 47%   | 27%   | 0%    | 23%   | -36%        | 49%   | 21%   |
| QoQ                  | -4%   | 0%    | 72%   | -1%   | -14%  | -13%  | 35%   | 22%   |             |       |       |
| 상/제품(음반/원, MD)       | 478   | 409   | 601   | 529   | 653   | 707   | 588   | 846   | 1,522       | 2,018 | 2,794 |
| 음반                   | 59    | 20    | 118   | 88    | 252   | 193   | 10    | 270   | 153         | 285   | 724   |
| 음원                   | 158   | 198   | 202   | 200   | 196   | 233   | 244   | 252   | 673         | 758   | 925   |
| MD                   | 260   | 192   | 281   | 241   | 205   | 282   | 334   | 324   | 696         | 975   | 1,145 |
| 콘서트                  | 75    | 88    | 508   | 593   | 309   | 94    | 393   | 540   | 170         | 1,264 | 1,336 |
| 광고                   | 51    | 53    | 92    | 86    | 66    | 39    | 94    | 89    | 349         | 282   | 288   |
| 로열티                  | 37    | 93    | 163   | 157   | 116   | 34    | 264   | 272   | 254         | 450   | 687   |
| 출연료                  | 26    | 41    | 45    | 18    | 9     | 18    | 47    | 19    | 165         | 130   | 93    |
| 음악서비스                | 224   | 221   | 212   | 216   | 205   | 231   | 219   | 222   | 786         | 872   | 877   |
| 기타                   | 111   | 99    | 110   | 118   | 113   | 155   | 118   | 116   | 403         | 437   | 502   |
| 매출총이익                | 359   | 358   | 571   | 578   | 499   | 462   | 573   | 765   | 995         | 1,866 | 2,298 |
| GPM                  | 36%   | 36%   | 33%   | 34%   | 34%   | 36%   | 33%   | 36%   | 27%         | 34%   | 35%   |
| 판권비                  | 306   | 284   | 336   | 418   | 319   | 363   | 353   | 439   | 1,181       | 1,345 | 1,474 |
| 영업이익                 | 95    | 84    | 311   | 223   | 194   | 110   | 220   | 325   | -206        | 713   | 850   |
| YoY                  | 흑전    | 흑전    | 흑전    | 2145% | 104%  | 31%   | -29%  | 46%   | 적전          | 흑전    | 19%   |
| OPM                  | 10%   | 8%    | 18%   | 13%   | 13%   | 9%    | 13%   | 15%   | -6%         | 13%   | 13%   |
| 당기순이익(지배)            | 52    | 80    | 170   | 67    | 48    | 72    | 215   | 237   | 185         | 369   | 572   |
| NPM                  | 5%    | 8%    | 10%   | 4%    | 3%    | 6%    | 12%   | 11%   | 5%          | 7%    | 9%    |

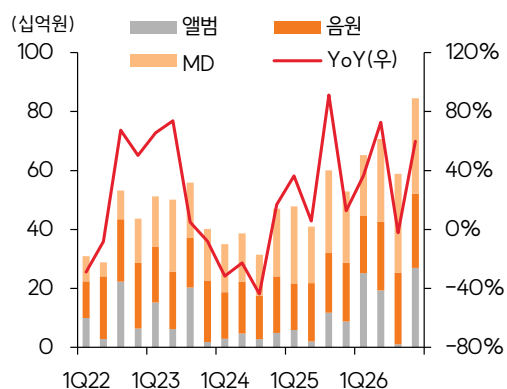
자료: YG, SK 증권

## 와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



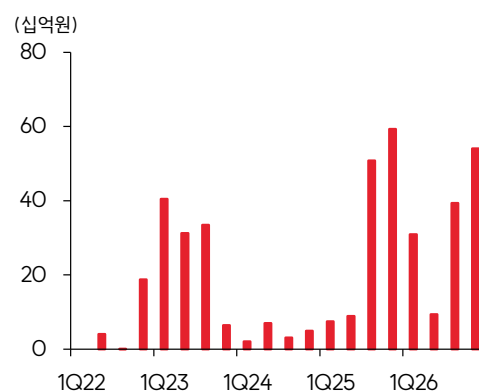
자료: YG, SK 증권

## 상/제품 매출 추이 및 전망



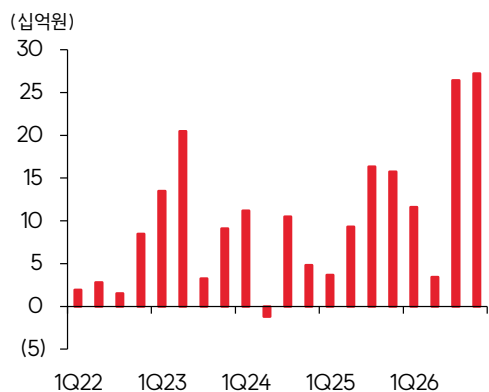
자료: YG, SK 증권

## 공연 매출 추이 및 전망



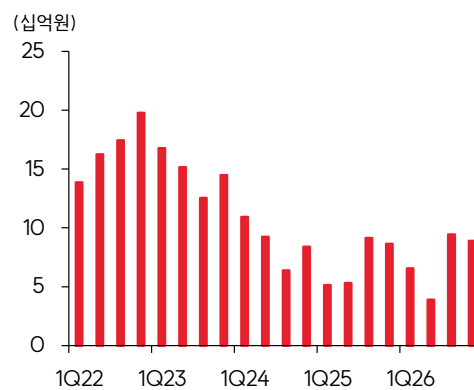
자료: YG, SK 증권

## 로열티 매출 추이 및 전망



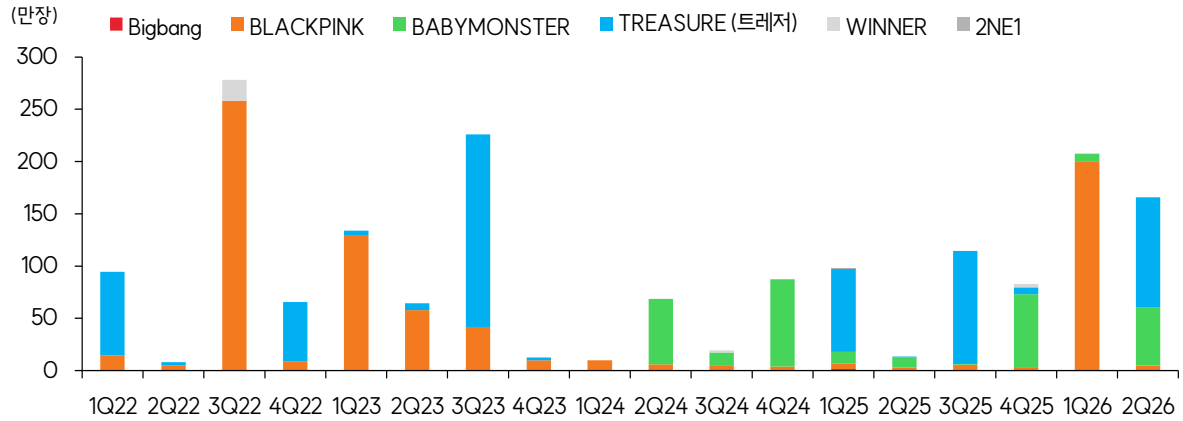
자료: YG, SK 증권

## 광고 매출 추이 및 전망



자료: YG, SK 증권

## 와이지엔터테인먼트 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, SK 증권

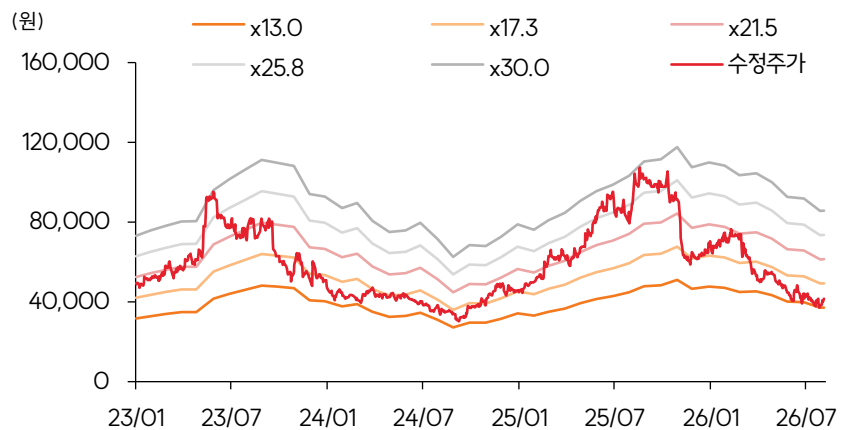
## 와이지엔터테인먼트 아티스트 타임라인

| 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: BLACKPINK 는 그룹 활동만 재계약 : CR – Contract Renewed

## 와이지엔터테인먼트 PER Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

## 빅뱅 6/19 신곡 BiiiG 발매 예정



자료: YG, SK 증권

## 빅뱅 20주년 한정 응원봉



자료: YG, SK 증권

## 빅뱅 콘서트 좌석 배치표



자료: YG, SK 증권

## 빅뱅 콘서트 티켓 가격

| 좌석      | 가격        |
|---------|-----------|
| 스탠딩 VIP | 275,000 원 |
| FLOOR R | 253,000 원 |
| R 석     | 242,000 원 |
| S 석     | 198,000 원 |
| A 석     | 154,000 원 |

자료: YG, SK 증권

## 재무상태표

| 12월 결산(십억원)    | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|----------------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>유동자산</b>    | 303  | 446  | 515   | 569   | 650   |
| 현금및현금성자산       | 87   | 168  | 172   | 270   | 342   |
| 매출채권 및 기타채권    | 89   | 119  | 143   | 115   | 120   |
| 재고자산           | 10   | 21   | 25    | 20    | 21    |
| <b>비유동자산</b>   | 431  | 393  | 394   | 362   | 347   |
| 장기금융자산         | 133  | 120  | 121   | 119   | 120   |
| 유형자산           | 188  | 175  | 175   | 163   | 152   |
| 무형자산           | 47   | 35   | 31    | 21    | 16    |
| <b>자산총계</b>    | 734  | 839  | 909   | 931   | 997   |
| <b>유동부채</b>    | 110  | 171  | 178   | 144   | 151   |
| 단기금융부채         | 6    | 6    | 7     | 5     | 6     |
| 매입채무 및 기타채무    | 84   | 109  | 113   | 90    | 95    |
| 단기충당부채         | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| <b>비유동부채</b>   | 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     |
| <b>부채총계</b>    | 131  | 188  | 195   | 160   | 167   |
| <b>지배주주지분</b>  | 483  | 514  | 568   | 623   | 682   |
| 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  | 313   | 368   | 427   |
| 비지배주주지분        | 120  | 137  | 146   | 147   | 147   |
| <b>자본총계</b>    | 603  | 651  | 715   | 770   | 830   |
| <b>부채와자본총계</b> | 734  | 839  | 909   | 931   | 997   |

## 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)       | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | 0    | 91   | 61    | 88    | 81    |
| 당기순이익(손실)         | 20   | 54   | 69    | 61    | 65    |
| 비현금성항목등           | 10   | 37   | 42    | 38    | 33    |
| 유형자산감가상각비         | 15   | 14   | 0     | 12    | 11    |
| 무형자산상각비           | 15   | 16   | 14    | 9     | 6     |
| 기타                | -20  | 7    | 28    | 17    | 16    |
| 운전자본감소(증가)        | -20  | 11   | -26   | 5     | -1    |
| 매출채권및기타채권의감소(증가)  | -12  | -26  | -24   | 28    | -6    |
| 재고자산의감소(증가)       | 4    | -8   | -4    | 5     | -1    |
| 매입채무및기타채무의증가(감소)  | 1    | 27   | 3     | -22   | 4     |
| 기타                | -26  | -29  | -53   | -36   | -38   |
| 법인세납부             | -16  | -18  | -28   | -20   | -22   |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | 1    | 3    | -19   | 11    | -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    | 10    | -2    |
| <b>재무활동현금흐름</b>   | -12  | -12  | -4    | -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     |
| <b>현금의 증가(감소)</b> | -10  | 82   | 3     | 99    | 72    |
| 기초현금              | 97   | 87   | 168   | 172   | 270   |
| 기말현금              | 87   | 168  | 172   | 270   | 342   |
| FCF               | -5   | 86   | 61    | 88    | 81    |

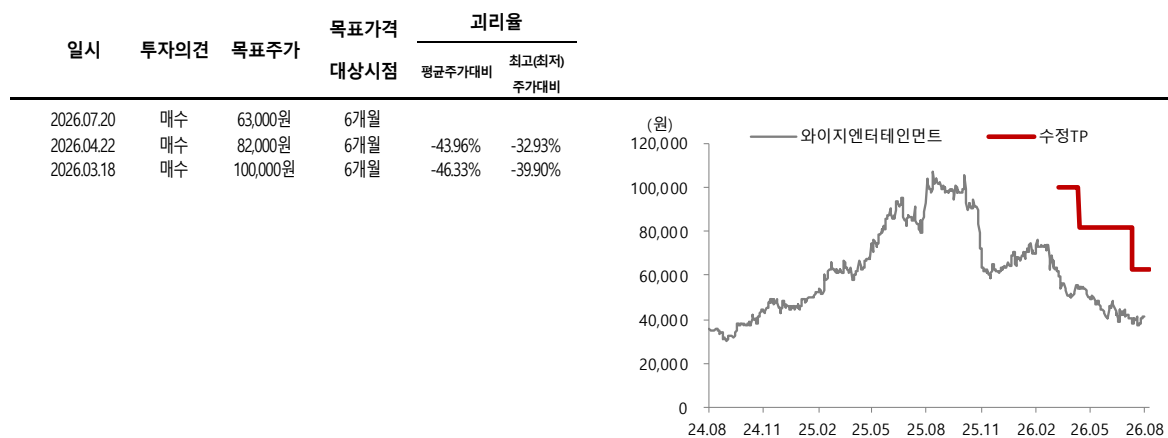
자료 : 와이지엔터테인먼트, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 결산(십억원)     | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 365  | 545  | 658   | 527   | 553   |
| <b>매출원가</b>     | 265  | 359  | 428   | 307   | 328   |
| <b>매출총이익</b>    | 99   | 187  | 230   | 220   | 225   |
| 매출총이익률(%)       | 27.3 | 34.2 | 34.9  | 41.8  | 40.7  |
| <b>판매비와 관리비</b> | 118  | 134  | 147   | 152   | 152   |
| <b>영업이익</b>     | -21  | 71   | 84    | 68    | 73    |
| 영업이익률(%)        | -5.6 | 13.1 | 12.7  | 13.0  | 13.2  |
| <b>비영업손익</b>    | 49   | 4    | 14    | 13    | 13    |
| 순금융손익           | 5    | 5    | 3     | 4     | 5     |
| 외환관련손익          | 2    | 2    | -3    | -1    | 0     |
| 관계기업등 투자손익      | 23   | 0    | 0     | 0     | 0     |
| <b>세전계속사업이익</b> | 29   | 75   | 98    | 81    | 87    |
| 세전계속사업이익률(%)    | 7.9  | 13.8 | 14.9  | 15.4  | 15.7  |
| <b>계속사업법인세</b>  | 9    | 21   | 28    | 20    | 22    |
| <b>계속사업이익</b>   | 20   | 54   | 69    | 61    | 65    |
| <b>중단사업이익</b>   | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| <b>*법인세효과</b>   | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| <b>당기순이익</b>    | 20   | 54   | 69    | 61    | 65    |
| 순이익률(%)         | 5.5  | 9.9  | 10.6  | 11.6  | 11.7  |
| <b>지배주주</b>     | 19   | 37   | 60    | 61    | 65    |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 5.1  | 6.8  | 9.2   | 11.5  | 11.7  |
| <b>비지배주주</b>    | 2    | 17   | 9     | 0     | 0     |
| <b>총포괄이익</b>    | 23   | 50   | 69    | 61    | 65    |
| <b>지배주주</b>     | 22   | 34   | 47    | 41    | 44    |
| <b>비지배주주</b>    | 2    | 17   | 23    | 20    | 21    |
| <b>EBITDA</b>   | 11   | 82   | 97    | 90    | 90    |

## 주요투자지표

| 12월 결산(십억원)            | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>성장성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 매출액                    | -35.9  | 49.4   | 20.6   | -19.9  | 5.0    |
| 영업이익                   | 적전     | 흑전     | 17.5   | -18.4  | 7.0    |
| 세전계속사업이익               | -69.1  | 161.0  | 29.9   | -16.7  | 6.4    |
| EBITDA                 | -88.5  | 625.9  | 17.4   | -7.2   | 0.1    |
| EPS                    | -70.2  | 99.3   | 63.4   | 0.6    | 6.3    |
| <b>수익성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| ROA                    | 2.7    | 6.8    | 7.9    | 6.6    | 6.7    |
| ROE                    | 3.9    | 7.4    | 11.1   | 10.2   | 9.9    |
| EBITDA마진               | 3.1    | 15.1   | 14.7   | 17.0   | 16.2   |
| <b>안정성 (%)</b>         |        |        |        |        |        |
| 유동비율                   | 274.2  | 261.1  | 290.1  | 394.4  | 430.3  |
| 부채비율                   | 21.7   | 28.9   | 27.2   | 20.8   | 20.2   |
| 순차입금/자기자본              | -28.0  | -41.3  | -38.0  | -48.2  | -53.3  |
| EBITDA/이자비용(배)         | 15.0   | 144.8  | 449.8  | 419.5  | 432.4  |
| 배당성향                   | 25.0   | 15.1   | 9.2    | 9.2    | 8.6    |
| <b>주당지표 (원)</b>        |        |        |        |        |        |
| EPS(계속사업)              | 991    | 1,974  | 3,227  | 3,246  | 3,451  |
| BPS                    | 26,138 | 27,765 | 30,694 | 33,642 | 36,795 |
| CFPS                   | 2,595  | 3,591  | 3,990  | 4,386  | 4,341  |
| 주당 현금배당금               | 250    | 300    | 300    | 300    | 300    |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |        |        |        |        |        |
| PER                    | 46.2   | 35.2   | 12.9   | 12.8   | 12.0   |
| PBR                    | 1.8    | 2.5    | 1.4    | 1.2    | 1.1    |
| PCR                    | 17.7   | 19.3   | 10.4   | 9.5    | 9.6    |
| EV/EBITDA              | 71.2   | 14.2   | 6.7    | 6.2    | 5.4    |
| 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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 10일 기준)

매수 93.84% 중립 6.16% 매도 0.00%