

(122870)

와이지엔터테인먼트

2026.08.10

Media/Entertainment 이현지

6199/hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영

6162/suek66@eugenefn.com

실적과 모멘텀의 하반기

“ 2분기 매출액은 1,278억원(+27.2%yoy), 영업이익은 110억원(+31.2%yoy)으로 시장 컨센서스 상회

“ 베이비몬스터와 트레저의 컴백만으로 앨범매출과 MD 매출이 외형 견인하며 시장 기대치 상회. 주요 아티스트의 신곡과 구보 스트리밍이 같이 증가하며 음원매출 견조한 성장 이어가는 가운데 특히 MD의 경우, 대형 콘서트 부재에도 불구하고 작년 블랙핑크 투어가 시작되던 3분기 MD 매출(281억원)과 비슷한 수준인 282억원(+46.9%yoy)을 기록하며 큰폭 성장했는데, 베이비몬스터 기여도가 높았던 것으로 추정. 아티스트 신보 발매가 단순 음반 판매를 넘어 다양한 형태의 MD 매출로 연결되고 있는 점 긍정적

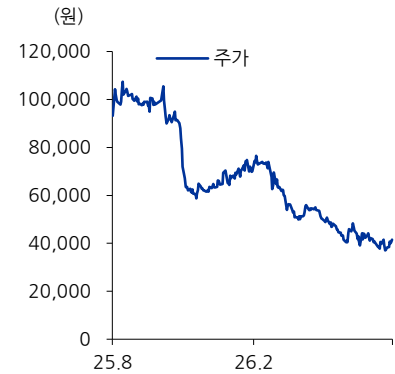
“ 상반기는 아티스트 활동이 많지 않아 모멘텀이 다소 부진했지만, 하반기는 소속 아티스트 모두 활발하게 활동하며 견조한 실적 기록할 것으로 전망. 특히 3분기는 빅뱅의 20주년 기념 월드투어가 시작되며 하반기 중 신보 발매 예정으로 외형을 열어주며 실적 견인할 것으로 전망. 현재 공개된 33화차의 지역에서 모두 스타디움 급의 대규모 공연이 진행될 예정으로, 현재까지 공개된 일정만 고려했을 경우 보수적으로 최소 120만명의 모객이 가능할 것으로 전망하며, 내년 상반기 추가 회차 가능성도 기대

“ 더불어 3분기는 트레저 일본 팬미팅에 더해 베몬 월드투어가 반영될 예정으로 공연과 MD 매출의 동반 성장 기대. 트레저는 내년부터 본격적인 글로벌 투어 시작될 것으로 예상하지만, 베몬은 직전 투어보다 다양한 지역에서 더 큰 규모로 두 번째 월드투어를 진행하는 만큼, 올해 하반기는 아시아에서, 내년 상반기는 서구권 중심으로 팬덤을 확대하며 2분기에 유의미한 MD 매출 보여준 만큼 외형과 수익성 모두 개선될 것으로 전망

“ 올해 하반기는 빅뱅, 트레저, 베몬 등 소속 아티스트의 활발한 활동 이어지며 실적 가시성 높아진 가운데 아티스트 활동 주기 빨라지고 있는 점 긍정적. 더불어 그 동안 다른 엔터사 대비 아티스트 라인업이 부족하다는 점으로 디레이팅 받아왔지만, 올해 하반기 신인 보이그룹, 내년 신인 걸그룹 데뷔로 한계를 보완할 것으로 기대. 데뷔 성과는 지켜봐야 겠지만, 최근 저연차 아티스트의 실질적인 수익화 시기 빨라지고 있는 점 고려할 경우 지금과 같은 속도라면 내년 이후에도 저연차 라인업 만으로도 견조한 실적 기록하며 지속 가능한 성장 이어갈 것으로 기대. 투자 의견, 목표주가 유지

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
63,000 원(유지)
41,550 원(8/7)



시가총액(십억원)	777
발행주식수(천주)	18,691
52 주 최고	109,800 원
최저	34,300 원
52 주 일간 Beta	0.23
60 일 평균 거래대금	53 억원
외국인 지분율	11.8%
배당수익률(26E)	0.7%
주주구성	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-6.0	-40.7	-53.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	63,000	63,000	-
영업이익(26E)	76	74	▲
영업이익(27E)	66	62	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	545	622	549
영업이익	71	76	66
세전손익	75	86	77
당기순이익	54	63	58
EPS(원)	1,974	2,625	2,315
증감률(%)	99.3	330	-11.8
PER(배)	21.0	15.8	17.9
ROE(%)	7.4	9.2	7.5
PBR(배)	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	6.2	5.4	5.8

2Q26 Review

(십억원, %, %p)	2Q26P					3Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	128	110	16.0	111	15.1	161	25.7	-7.2	545	622	14.1	549	-11.7
영업이익	11	9	28.9	9	27.5	21	87.1	-34.1	71	76	6.2	66	-13.0
세전이익	11	15	-27.9	13	-18.2	26	142.3	-28.0	75	86	13.8	77	-10.1
순이익	8	12	-36.0	10	-24.6	21	173.2	-15.6	54	63	17.3	58	-8.5
OP Margin	8.6	7.7	0.9	7.7	0.8	12.8	4.2	-5.2	13.1	12.2	-0.9	12.0	-0.2
NP Margin	5.9	10.7	-4.8	9.0	-3.1	12.8	6.9	-1.3	9.9	10.1	0.3	10.5	0.4
EPS(원)	1,152	2,397	-51.9	1,755	-34.4	3,749	225.4	3.1	1,974	2,625	33.0	2,315	-11.8
BPS(원)	27,720	28,032	-1.1	35,126	-21.1	28,657	3.4	5.1	27,475	29,801	8.5	31,816	6.8
ROE(%)	4.2	8.6	-4.4	5.0	-0.8	13.1	8.9	-0.2	7.4	9.2	1.8	7.5	-1.7
PER(X)	36.1	17.3	-	23.7	-	11.1	-	-	35.2	15.8	-	17.9	-
PBR(X)	1.5	1.5	-	1.2	-	1.4	-	-	2.5	1.4	-	1.3	-

자료: 와이지엔터테인먼트, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	100	100	173	172	147	128	161	187	545	622	549
YoY (%)	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	27.2%	-7.2%	8.7%	49.4%	14.1%	-11.7%
상품매출	48	41	60	53	65	71	53	80	202	268	256
앨범/DVD	6	2	12	9	25	19	1	30	28	76	61
디지털 콘텐츠	16	20	20	20	20	23	21	23	76	87	88
MD 상품	26	19	28	24	20	28	30	27	97	106	108
콘서트	7	9	51	59	31	9	34	35	126	109	53
광고	5	5	9	9	7	4	7	8	28	26	27
로열티	4	9	16	16	12	3	29	26	45	69	58
출연료	3	4	4	2	1	2	4	4	13	11	13
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
음악 서비스	22	22	21	22	21	23	22	23	87	89	91
기타 수수료	11	10	11	12	11	15	11	12	44	50	51
영업이익	10	8	31	22	19	11	21	25	71	76	66
YoY (%)	흑전	흑전	흑전	2145.1%	103.9%	31.2%	-34.1%	11.2%	흑전	6.2%	-13.0%
OPM (%)	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	8.6%	12.8%	13.3%	13.1%	12.2%	12.0%
당기순이익	10	11	24	8	10	8	21	25	54	63	58
지배주주순이익	5	8	17	7	5	5	18	21	37	49	43

자료: 유진투자증권

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
자산총계	742	734	839	945	943
유동자산	348	303	446	560	564
현금성자산	98	88	170	236	280
매출채권	80	89	119	163	127
재고자산	17	10	21	24	18
비유동자산	395	431	393	385	379
투자자산	168	196	182	188	195
유형자산	179	188	175	173	166
기타	47	47	35	24	18
부채총계	157	131	188	247	208
유동부채	147	110	171	229	189
매입채무	94	89	122	180	140
유동성이자부채	12	6	6	5	5
기타	41	15	43	44	44
비유동부채	10	21	17	18	18
비유동이자부채	6	18	13	15	15
기타	3	2	4	3	3
자본총계	585	603	651	698	736
자본지분	467	483	514	557	595
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	216	229	258	302	340
기타	15	18	19	19	19
비지배지분	118	120	137	141	141
자본총계	585	603	651	698	736
총차입금	18	25	18	21	21
순차입금	(80)	(64)	(151)	(215)	(259)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업현금	94	0	91	46	64
당기순이익	78	20	54	63	58
자산상각비	20	30	30	28	24
기타비현금성손익	12	(20)	7	(9)	(26)
운전자본증감	(10)	(20)	11	(37)	1
매출채권감소(증가)	2	(12)	(26)	(61)	36
재고자산감소(증가)	(6)	4	(8)	(2)	5
매입채무증가(감소)	7	1	27	56	(40)
기타	(13)	(13)	18	(29)	(1)
투자현금	(70)	1	3	3	(15)
단기투자자산감소	(29)	3	3	12	(1)
장기투자증권감소	(1)	21	6	1	(3)
설비투자	12	7	6	10	6
유형자산처분	0	2	1	0	0
무형자산처분	(42)	(15)	0	(4)	(4)
재무현금	(6)	(12)	(12)	(2)	(6)
차입금증가	(5)	(6)	(7)	(2)	0
자본증가	(4)	(6)	(3)	(6)	(6)
배당금지급	5	6	5	6	6
현금 증감	17	(10)	82	49	43
기초현금	80	97	87	168	217
기말현금	97	87	168	217	260
Gross Cash flow	109	30	91	96	63
Gross Investment	51	22	(11)	46	14
Free Cash Flow	59	8	102	50	50

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	569	365	545	622	549
증가율(%)	45.5	(35.9)	49.4	14.1	(11.7)
매출원가	383	265	359	417	367
매출총이익	186	99	187	205	182
판매 및 일반관리비	106	118	134	134	118
기타영업손익	25	11	14	(0)	(12)
영업이익	87	(21)	71	76	66
증가율(%)	86.4	적전	흑전	6.2	(13.0)
EBITDA	106	9	102	104	90
증가율(%)	77.3	(91.2)	978.1	2.3	(13.7)
영업외손익	14	47	23	11	11
이자수익	10	7	7	9	9
이자비용	1	1	1	0	0
지분법손익	(2)	30	0	4	4
기타영업외손익	7	12	17	(1)	(2)
세전순이익	93	29	75	86	77
증가율(%)	66.4	(69.1)	161.0	13.8	(10.1)
법인세비용	15	9	21	23	19
당기순이익	77	20	54	63	58
증가율(%)	64.6	(74.0)	168.3	17.3	(8.5)
지배주주지분	61	19	37	49	43
증가율(%)	82.1	(69.8)	99.3	33.0	(11.8)
비지배지분	16	2	17	14	14
EPS(원)	3,282	991	1,974	2,625	2,315
증가율(%)	81.7	(69.8)	99.3	33.0	(11.8)
수정EPS(원)	3,282	991	1,974	2,625	2,315
증가율(%)	81.7	(69.8)	99.3	33.0	(11.8)

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	3,282	991	1,974	2,625	2,315
BPS	24,972	25,849	27,475	29,801	31,816
DPS	300	250	300	300	300
밸류에이션(배, %)					
PER	15.5	46.2	21.0	15.8	17.9
PBR	2.0	1.8	1.5	1.4	1.3
EV/ EBITDA	8.2	84.1	6.2	5.4	5.8
배당수익율	0.6	0.5	0.7	0.7	0.7
PCR	8.7	28.6	8.5	8.1	12.3
수익성(%)					
영업이익율	15.3	(5.6)	13.1	12.2	12.0
EBITDA이익율	18.7	2.6	18.6	16.7	16.3
순이익율	13.5	5.5	9.9	10.1	10.5
ROE	14.0	3.9	7.4	9.2	7.5
ROIC	20.5	(3.9)	14.3	17.0	16.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(13.7)	(10.5)	(23.3)	(30.8)	(35.2)
유동비율	235.9	274.2	261.1	244.7	298.0
이자보상배율	158.6	(22.3)	89.9	170.0	145.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.7	0.6
매출채권회전율	7.2	4.3	5.3	4.4	3.8
재고자산회전율	34.0	27.2	35.6	27.8	26.1
매입채무회전율	6.5	4.0	5.2	4.1	3.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

