

엔터테인먼트

송지원

02)739-5935

bd21312@heungkuksec.co.kr

(122870)

와이지엔터테인먼트

BUY(유지)

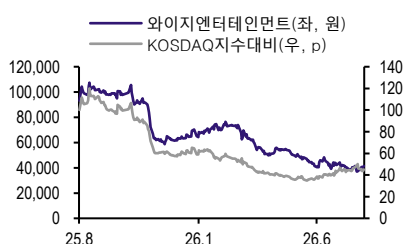
베몬 MD가 만든 예상 밖의 서프

목표주가	58,000원(유지)
현재주가(08/07)	41,550원
상승여력	39.6%
시가총액	777십억원
발행주식수	18,691천주
52주 최고가 / 최저가	107,400 / 37,050원
3개월 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	11.8%
주요주주	
양현석 (외 7인)	27.3%
네이버 (외 1인)	8.9%
자사주 (외 1인)	0.8%
주가수익률(%)	1개월 3개월 6개월 12개월
절대수익률	-6.0 -17.4 -40.7 -53.4
상대수익률 (KOSDAQ)	-2.1 16.0 -14.6 -52.6

(단위: 십억원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	365	545	629	555
영업이익	-21	71	77	64
EBITDA	9	102	106	94
지배주주순이익	19	37	49	60
EPS	991	1,974	2,654	3,252
순차입금	-64	-151	-287	-333
PER	46.2	35.2	15.7	12.8
PBR	1.8	2.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	84.1	11.3	4.6	4.7
배당수익률	0.5	0.4	0.7	0.7
ROE	3.9	7.4	9.2	10.3
컨센서스 영업이익	-	-	76	0
컨센서스 EPS	-	-	2,884	0

주가추이



2Q26 Review: 매출액 +27%, 영업이익 +31% YoY

'26년 2분기 매출액은 1,278억원(+27.2% YoY, -13.2% QoQ), 영업이익 110억원(+31.2% YoY, -43.5% QoQ, OPM 8.6%)으로 시장 눈높이(88억원)를 상회하였다. 음반 매출은 193억원(+873.7% YoY)으로 베이비몬스터 미니3집, 트레저 미니4집 합산 약 183만장 반영되며 예상치 대비 선방하였으나, 1분기 블랙핑크 미니3집 기저로 QoQ로는 감소하였다. 음원 매출은 33억원(+17.6% YoY)으로, 지난 5월 베이비몬스터 미니 발매 이후 꾸준한 구보 리세일링 확대에 양호한 실적을 기록하였다. 공연 매출은 94억원(+5.9% YoY)으로 블랙핑크 투어 기저로 QoQ 하락은 불가피하였고 트레저 월드투어 7회/팬콘서트 3회, 베이비몬스터 월드투어 3회분이 반영되었다. MD 매출은 282억원(+46.9%)으로 당초 예상과 달리 베이비몬스터 MD 판매가 상당한 호조를 보이며 실적 서프라이즈를 견인하였다. MD 부문 매출의 약 80%가 베이비몬스터 팬덤 수요였으며, 상시 MD 및 베이비몬스터 'CHOOM' 신보 연계 팝업 MD의 높은 판매량에 기인하였다. 로열티 부문매출은 34억원(-63.2% YoY)으로 아티스트 일본 투어 부재에 따른 부진은 예견되었으나 베이비몬스터 MD 일본 판매분이 로열티 계정으로 인식되며 당사 추정치를 소폭 웃돌았다. 다만, 높은 판권비율(27.6%)이 추가적인 이익방어를 제한하였는데, 이는 베이비몬스터와 트레저의 신보 프로모션에 따른 광고선전비 증가 영향이다. 지배주주순이익은 TME 관련 평가손실로 인해 시장 기대치를 크게 하회하였다(54억원, -379.9% YoY).

다가올 하반기 모멘텀 기대

3분기는 빅뱅 신보 및 월드투어, 베이비몬스터 월드투어(일본 11회차), 트레저 팬콘투어(일본, 아시아 총 19회) 및 신보가 예정되어 있다. 4분기는 빅뱅 투어(일본, 아시아 20회), 베몬 투어(아시아, 오세아니아 11회), 베몬/트레저 신보, 신인 보이그룹 데뷔 등이 예정되어 있어 상반기 대비 다채로운 모멘텀이 기대된다. 2분기 실적을 통해 베이비몬스터의 팬덤 소비력이 재확인된 가운데, '26년 연간 MD+로열티 부문 매출 추정치는 아티스트 투어 활동이 맞물리는 3분기를 중심으로 기존 대비 약 15% 상향한다. 동사에 대해 투자의견 BUY(매수), 목표주가는 58,000원을 유지한다. 12MF EPS 3,103원에 '26E Peer Group 평균 P/E 18.5배를 적용하였다.

표 1 와이즈엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	100	100	173	172	147	128	165	189	545	629	555
YoY	14.7%	11.6%	107.2%	65.1%	46.9%	27.2%	-4.6%	10.0%	49.4%	15.3%	-11.7%
QoQ	-3.8%	0.3%	72.4%	-0.8%	-14.3%	-13.2%	29.3%	14.4%			
부문별 매출											
앨범/DVD	6	2	12	9	25	19	20	23	28	88	76
디지털콘텐츠	16	20	20	20	20	23	21	22	76	86	92
MD	26	19	28	24	20	28	32	43	97	123	78
콘서트	7	9	51	59	31	9	29	32	126	100	74
광고	5	5	9	9	7	4	7	8	28	26	27
로열티	4	9	16	16	12	3	17	23	45	55	72
출연료	3	4	4	2	1	2	4	5	13	12	13
음악서비스	22	22	21	22	21	23	24	22	87	90	93
기타	11	10	11	12	11	15	11	11	44	49	56
영업이익	10	8	31	22	19	11	21	25	71	77	64
영업이익률	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.2%	8.6%	12.6%	13.4%	13.1%	12.2%	11.6%
세전이익	14	9	39	29	18	11	29	31	91	88	87
세전이익률	13.7%	9.3%	22.4%	16.7%	12.1%	8.3%	17.3%	16.6%	16.6%	14.0%	15.6%
지배기업순이익	5	8	17	7	5	5	18	21	37	49	60
지배기업순이익률	5.2%	8.0%	9.8%	3.9%	3.2%	4.2%	11.1%	11.0%	6.8%	7.8%	10.9%

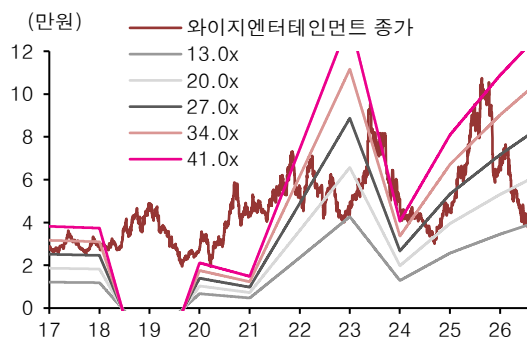
자료: 흥국증권 리서치센터

표 1 와이즈엔터테인먼트 목표주가 산정 PER Multiple Valuation

	2026E	2027E	비고
EPS (원)	2,654	3,252	12MF EPS: 3,103
목표 PER (배)		18.5	'26E Peer Group 평균 P/E
목표주가 (원)	58,000		
현재주가(원)		41,550	
상승여력 (%)		39.6%	

자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 와이즈엔터 12M Fwd P/E Band Chart



자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

그림 2 와이즈엔터 12M Fwd P/B Band Chart



자료: Dataguide, 흥국증권 리서치센터

표 2 BIGBANG 세번째 월드 투어 <XX: COSMOS> 일정 및 회당 모객수 (3Q26-1Q27)

연도	날짜	국가/지역		공연장	최대 모객	실 모객 추정
2026	08월 21일	대한민국	고양	고양종합운동장 주경기장	120,000	90,000
	08월 22일					
	08월 23일					
	09월 04일	미국	캘리포니아	Oakland-Alameda County Coliseum	129,658	97,244
	09월 05일					
	09월 11일					
	09월 19일	프랑스	파리	STADE DE FRANCE	81,338	61,004
	09월 26일	영국	런던	토트넘 홋스퍼 스타디움	62,850	47,138
	10월 10일	대만	타이베이	타이베이돔	119,666	89,750
	10월 11일					
	10월 17일	싱가포르	싱가포르	싱가포르 국립경기장	55,000	41,250
	10월 24일	베트남	하노이	미딘 국립 경기장	80,384	60,288
	10월 25일					
	10월 31일	호주	시드니	Accor Stadium	83,500	62,625
	11월 07일	태국	방콕	라자망갈라 국립경기장	51,560	38,670
	11월 13일	홍콩	홍콩	카이탁 스포츠파크	135,000	101,250
	11월 14일					
	11월 15일					
	11월 27일	일본	오사카	교세라돔	120,000	90,000
	11월 28일					
	11월 29일					
	12월 05일		나고야	반테린돔 나고야	80,000	60,000
	12월 06일					
	12월 13일		도쿄	도쿄돔	150,000	112,500
	12월 14일					
	12월 15일					
	12월 26일		후쿠오카	미즈호 PayPay돔 후쿠오카	80,000	60,000
	12월 27일					
2027	01월 09일	말레이시아	쿠알라룸푸르	부킷잘릴 경기장	90,000	67,500
	01월 16일	인도네시아	자카르타	자카르타 국제 경기장	82,000	61,500
	02월 20일	필리핀	마닐라	SMDC 페스티벌 그라운드	40,000	30,000
	02월 27일	대만	가오슝	가오슝 국립경기장	110,000	41,250
	02월 28일					
추가 회차 공개 예정						
		14개국	18개 도시	회당 평균 4만 명	약 174만 명 (33회)	약 130만 명 (33회)

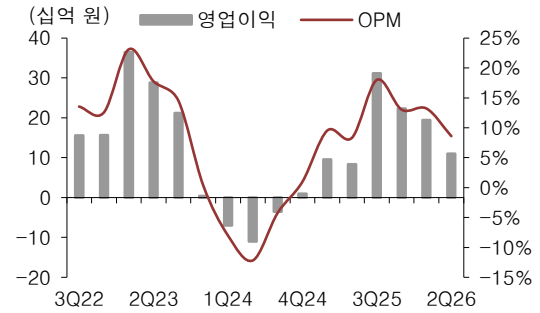
주1: 실모객은 최대 수용인원의 75% 수준 추정
 자료: 와이즈엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 3 와이지엔터테인먼트 분기별 매출액 추이



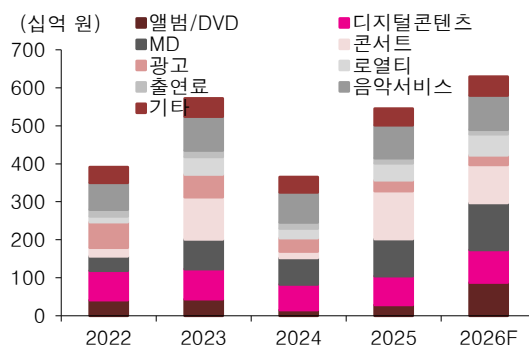
자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 4 와이지엔터테인먼트 분기별 영업이익 추이



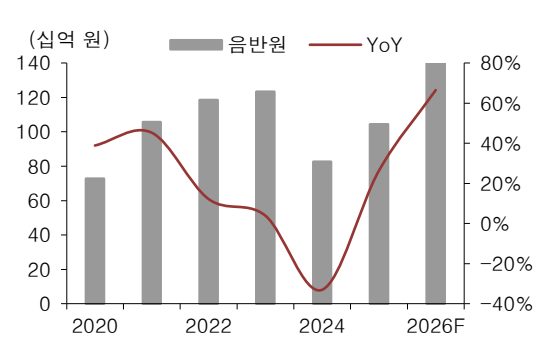
자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 5 부문별 연간 부문별 매출액 추이 및 전망



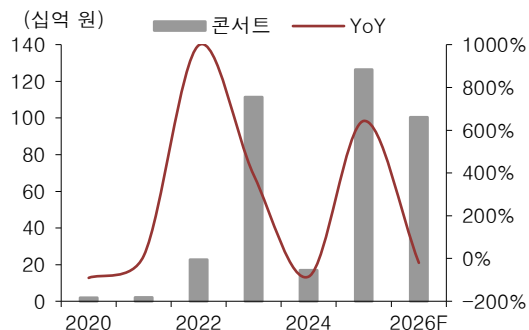
자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 6 와이지엔터테인먼트 음반원 연간 매출액 추이 및 전망



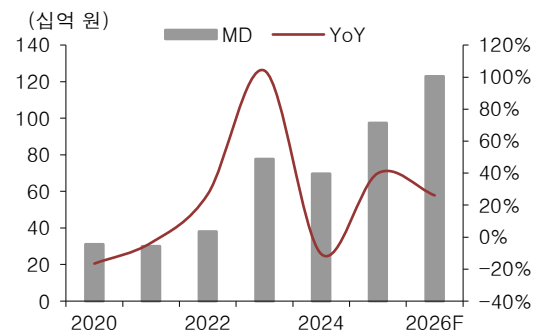
자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 7 와이지엔터테인먼트 공연 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

그림 8 와이지엔터테인먼트 MD 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 와이지엔터테인먼트, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	365	545	629	555	587
증가율 (Y-Y, %)	(35.9)	49.4	15.3	(11.7)	5.6
영업이익	(21)	71	77	64	73
증가율 (Y-Y, %)	적전	흑전	7.4	(16.1)	13.3
EBITDA	9	102	106	94	102
영업외손익	49	4	12	23	18
순이자수익	6	6	8	9	10
외화관련손익	2	2	3	0	0
지분법손익	30	0	4	4	4
세전계속사업손익	29	75	88	87	91
당기순이익	20	54	63	66	68
지배기업당기순이익	19	37	49	60	63
증가율 (Y-Y, %)	(69.8)	99.3	33.4	22.5	4.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	4.3	11.7	3.4	15.0	2.5
영업이익증가율(3Yr)	n/a	18.7	(4.1)	n/a	0.7
EBITDA증가율(3Yr)	(36.3)	21.9	(0.0)	115.0	0.3
순이익증가율(3Yr)	(4.3)	4.7	(6.7)	48.5	8.4
영업이익률(%)	(5.6)	13.1	12.2	11.6	12.4
EBITDA마진(%)	2.6	18.6	16.9	16.9	17.5
순이익률 (%)	5.5	9.9	9.9	11.8	11.7
NOPLAT	(14)	51	54	49	55
(+) Dep	30	30	30	29	30
(-) 운전자본투자	(4)	1	(80)	19	34
(-) Capex	7	6	12	9	9
OpFCF	12	75	153	50	42

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	303	446	517	537	568
현금성자산	88	170	303	342	361
매출채권	89	119	87	68	75
재고자산	10	21	21	16	16
비유동자산	431	393	383	373	371
투자자산	196	182	188	195	203
유형자산	188	175	175	170	165
무형자산	47	35	21	8	3
자산총계	734	839	901	910	939
유동부채	110	171	189	149	126
매입채무	89	122	155	115	91
유동성이자부채	6	6	5	4	3
비유동부채	21	17	14	8	2
비유동이자부채	18	13	11	5	(1)
부채총계	131	188	203	157	128
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	229	258	302	357	414
자본조정	18	19	19	19	19
자기주식	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
자본총계	603	651	698	753	810
투자자본	370	342	243	244	269
순차입금	(64)	(151)	(287)	(333)	(359)
ROA	2.5	4.7	5.7	6.7	6.8
ROE	3.9	7.4	9.2	10.3	9.8
ROIC	(3.9)	14.3	18.6	19.9	21.4

주요투자지표

(단위:십억원, 원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	991	1,974	2,654	3,252	3,392
BPS	25,849	27,475	29,815	32,744	35,813
DPS	250	300	300	300	300
Multiples(x, %)					
PER	46.2	35.2	15.7	12.8	12.2
PBR	1.8	2.5	1.4	1.3	1.2
EV/ EBITDA	84.1	11.3	4.6	4.7	4.1
배당수익율	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7
PCR	28.6	14.2	8.0	9.0	8.8
PSR	2.3	2.4	1.2	1.4	1.3
재무건전성 (%)					
부채비율	21.7	28.9	29.0	20.9	15.8
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	274.3	359.9	450.6
이자보상배율	3.6	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.1	0.1	0.0	0.0
자산구조					
투자자산(%)	56.6	49.2	33.1	31.3	32.3
현금+투자자산(%)	43.4	50.8	66.9	68.7	67.7
자본구조					
차입금(%)	4.0	2.7	2.2	1.2	0.3
자기자본(%)	96.0	97.3	97.8	98.8	99.7

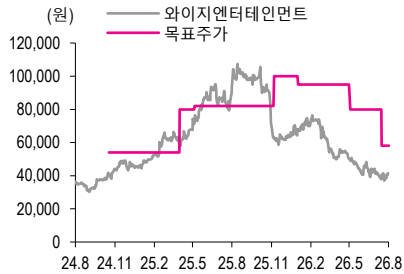
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금					
당기순이익	20	54	63	66	68
자산상각비	30	30	30	29	30
운전자본증감	(20)	11	33	(19)	(34)
매출채권감소(증가)	(12)	(26)	14	19	(7)
재고자산감소(증가)	4	(8)	1	5	(0)
매입채무증가(감소)	1	27	31	(40)	(24)
투자현금	1	3	3	(16)	(24)
단기투자자산감소	3	3	12	(1)	(1)
장기투자증권감소	21	6	1	(3)	(3)
설비투자	(7)	(6)	(12)	(9)	(9)
유무형자산감소	(13)	1	(3)	(2)	(11)
재무현금	(12)	(12)	(7)	(12)	(12)
차입금증가	(6)	(7)	(7)	(7)	(7)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(6)	(5)	(6)	(6)	(6)
현금 증감	(10)	82	116	39	18
총현금흐름(Gross CF)					
(-) 운전자본증가(감소)	(4)	1	(80)	19	34
(-) 설비투자	7	6	12	9	9
(+) 자산매각	(13)	1	(3)	(2)	(11)
Free Cash Flow	13	86	163	55	35
(-) 기타투자	(21)	(6)	(1)	3	3
잉여현금	34	92	165	53	32

와이지엔터 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(₩)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-14	단감자변경			
2025-11-14	Buy	100,000	(36.6)	(29.6)
2026-01-09	Buy	95,000	(34.1)	(19.5)
2026-05-11	Buy	80,000	(44.9)	(36.6)
2026-07-23	Buy	58,000	(31.7)	(28.4)
2026-08-10	Buy	58,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상
----	---	----	---

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2026년 06월 30일 기준)

Buy (96.6%)	Hold (3.4%)	Sell (0.0%)
-------------	-------------	-------------

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포 될 수 없습니다.

흥국씨앳체

흥국씨앳체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 if 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앳체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.



<http://www.heungkuksec.co.kr>

- 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
- 전화번호 영업부 대표 02) 6742-3635
- 팩스 영업부 대표 02) 739-6286