

와이지엔터테인먼트(122870.KQ)

매수(유지)

괴물이 온다

분석의 기본 가정

- 2026년 신인 남성 그룹, 2027년 여성 신인 그룹 데뷔
- 빅뱅의 컴백으로 와이지엔터테인먼트에 대한 관심 확대

2026년 2분기: MD판매 호조

와이지엔터테인먼트의 2분기 매출액은 전년 대비 1%, 전분기 대비 37% 증가한 1,277억원, 영업이익은 110억원으로 추정치를 상회함. 전년과 전분기 대비 공연의 회차와 규모는 감소했으나 연계 MD의 판매가 이익을 보완함. 하반기부터 빅뱅 완전체(GD, 태양, 대성)의 20주년 컴백으로 인해 와이지엔터테인먼트에 대한 시장의 관심이 높아지는 구간임. 20주년 기념 음반 및 8월 21일 한국(고양)을 시작으로 월드투어가 시작됨

신인 두 팀 출격 준비

신인 남성 그룹의 가을 데뷔가 예정되어있음. 직전 데뷔한 남성 그룹인 트레저가 데뷔한 2020년 8월 이후 6년만의 남성 신인 그룹임. 추가적으로 넥스트몬스터(가칭, 4인조) 여성 신인 그룹 1팀의 2027년 데뷔도 준비 중임. 베이비몬스터는 2023년 11월 데뷔한 후 1년 2개월만인 2025년 1월부터 월드투어에 돌입함. 동사의 신인 그룹 또한 빠르게 투어 일정에 투입되어 재무적인 성과로 이어질 수 있을 것으로 전망함

신인 기대감 시작

와이지엔터테인먼트에 대해 매수 투자 의견과 목표주가 62,000원을 유지함. 동사의 최근 주가는 BTS와 블랙핑크라는 K팝 업종의 메가 IP 컴백이라는 이벤트가 소멸되고 블랙핑크의 그룹 활동이 종료되며 부진했음. 올 가을부터 남성 신인과 여성 신인이 연이어 데뷔할 예정으로 신인 IP에 대한 기대감은 유효한 상황임. 동사의 리스크 요인은 메가 IP에 대한 의존도, 프로듀싱 대중성 약화로 판단함. 올 하반기부터 내년까지 이러한 리스크 요인을 재평가할 수 있는 중요한 시기임

게임/엔터테인먼트 담당 김지현

T.02)2004-9964 / kim.ji-hyun@shinyoung.com

현재주가(8/7) 41,550원
목표주가(12M, 유지) 62,000원

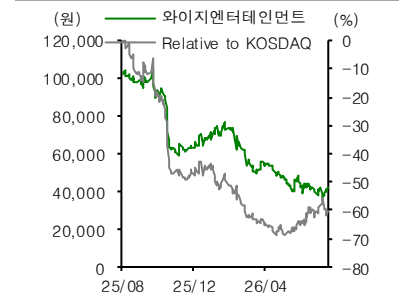
Key Data (기준일: 2026. 08. 07)

KOSPI(pt)	6258.77
KOSDAQ(pt)	798.81
액면가(원)	500
시가총액(억원)	7,766
발행주식수(천주)	18,691
평균거래량(3M, 주)	119,462
평균거래대금(3M, 백만원)	5,177
52주 최고/최저	107,400 / 37,050
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(26F, %)	0.6
외국인지분율(%)	11.8
주요주주 지분율(%)	
양현석 외 5인	23.0 %
네이버	8.9 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.0	-17.4	-40.7	-53.4
KOSDAQ대비 상대수익률	-2.2	24.0	-19.8	-53.0

Company vs KOSDAQ composite



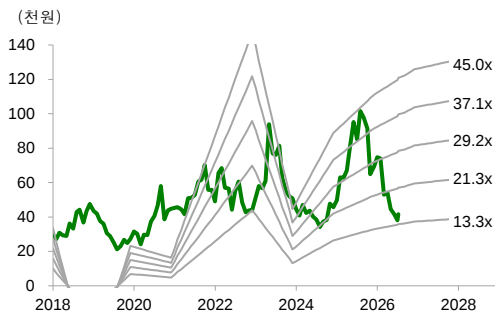
결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	365	545	652	615	634
영업이익(십억원)	-21	71	63	70	74
세전손익(십억원)	29	75	84	89	93
지배순이익(십억원)	19	37	46	52	54
EPS(원)	991	1,974	2,467	2,797	2,915
증감율(%)	-69.8	99.2	25.0	13.3	4.2
ROE(%)	3.9	7.4	8.6	9.1	8.8
PER(배)	46.2	35.2	16.8	14.9	14.3
PBR(배)	1.8	2.5	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	79.2	15.4	7.8	7.1	6.3

도표 1. 와이즈엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

단위(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	100	100	173	172	147	128	175	202	545	652	615
QoQ%	-4%	0%	72%	-1%	-14%	-13%	37%	16%			
YoY%	15%	12%	107%	65%	47%	27%	1%	18%	49%	20%	-6%
매출구성											
앨범/DVD	6	2	12	9	25	19	22	17	28	83	67
디지털콘텐츠	16	20	20	20	20	23	20	26	76	89	91
굿즈	26	19	28	24	20	28	38	39	97	126	116
콘서트	7	9	51	59	31	9	39	61	126	139	114
광고	5	5	9	9	7	4	3	4	28	18	15
로열티	4	0	16	16	12	3	16	16	36	48	48
출연료	3	4	4	2	1	2	4	6	13	13	11
음악서비스	22	22	21	22	21	23	21	21	87	86	87
기타	11	10	11	12	11	15	12	12	44	50	66
매출총이익	36	36	57	58	50	46	56	73	187	225	225
GPM%	36%	36%	33%	34%	34%	36%	32%	36%	34%	34%	37%
QoQ%	13%	0%	59%	1%	-14%	-8%	21%	30%			
YoY%	57%	62%	150%	82%	39%	29%	-2%	26%	88%	20%	0%
판매비	31	28	34	42	32	35	43	52	134	161	155
OPM%	-1%	-7%	18%	25%	-24%	11%	21%	21%			
QoQ%	8%	-14%	30%	35%	4%	24%	27%	23%	14%	20%	-4%
영업이익	10	8	31	22	19	11	13	21	71	63	70
OPM%	10%	8%	18%	13%	13%	8%	8%	10%	13%	10%	11%
QoQ%	895%	-12%	116%	-28%	1%	-36%	-10%	37%			
YoY%	흑전	흑전	흑전	2146%	104%	30%	-57%	-5%	흑전	-11%	10%
당기순이익	10	11	24	8	10	9	15	26	54	57	64
NIM%	10%	11%	14%	5%	7%	7%	8%	13%	10%	9%	10%
QoQ%	-49%	9%	26%	-67%	45%	1%	23%	53%			
YoY%	2324%	흑전	흑전	-62%	-5%	-23%	-41%	227%	168%	6%	13%
지배순이익	5	8	17	7	5	7	13	23	37	46	52

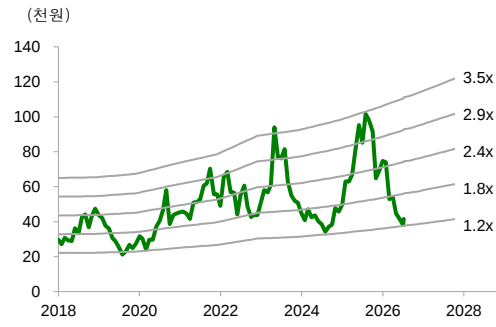
자료 : 와이즈엔터테인먼트, 신영증권 리서치센터

도표 2. 와이즈엔터테인먼트 12개월 선행 PER BAND



자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 3. 와이즈엔터테인먼트 12개월 선행 PBR BAND



자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 4. 와이즈엔터테인먼트 목표주가 산출 방법

	2026E	2027E	비고
지배주주지분 순이익(십억원)	46	52	
발행주식총수(주)		1,855	자기주식수 차감
적용 EPS(원)		2,675	12개월 선행 EPS 적용
타겟 P/E(배)		23	하이프 34배 PER 35% 할인
적정 주가(원)		61,716	
목표 주가(원)		62,000	
전일 종가(원)		41,550	
상승 여력		49%	

자료 : 신영증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,649	5,454	6,519	6,146	6,339
증가율(%)	-35.9	49.5	19.5	-5.7	3.1
매출원가	2,655	3,588	4,271	3,901	4,021
원가율(%)	72.8	65.8	65.5	63.5	63.4
매출총이익	995	1,866	2,247	2,245	2,318
매출총이익률(%)	27.3	34.2	34.5	36.5	36.6
판매비와 관리비 등	1,181	1,345	1,678	1,609	1,639
판매비율(%)	32.4	24.7	25.7	26.2	25.9
영업이익	-206	713	633	699	742
증가율(%)	적전	흑전	-11.2	10.4	6.2
영업이익률(%)	-5.6	13.1	9.7	11.4	11.7
EBITDA	94	1,016	923	885	873
EBITDA마진(%)	2.6	18.6	14.2	14.4	13.8
순금융손익	145	71	129	160	188
이자손익	55	54	117	148	177
외화관련손익	16	16	6	6	6
기타영업외손익	122	-34	-63	-63	-63
종속및관계기업 관련손익	226	2	142	90	58
법인세차감전계속사업이익	288	752	840	886	926
계속사업손익법인세비용	88	215	272	242	254
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	200	537	568	644	672
증가율(%)	-74.0	168.5	5.8	13.4	4.3
순이익률(%)	5.5	9.8	8.7	10.5	10.6
지배주주지분 당기순이익	185	369	461	523	545
증가율(%)	-69.8	99.5	24.9	13.4	4.2
기타포괄이익	34	-33	-13	-13	-13
총포괄이익	234	505	556	632	659

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,029	4,462	5,582	6,621	7,722
현금및현금성자산	867	1,682	2,566	3,512	4,358
매출채권 및 기타채권	887	1,187	1,344	1,444	1,691
재고자산	96	210	183	172	178
비유동자산	4,314	3,926	3,575	3,329	3,137
유형자산	1,884	1,754	1,627	1,516	1,419
무형자산	474	347	183	109	75
투자자산	1,829	1,634	1,574	1,513	1,452
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,343	8,388	9,157	9,950	10,859
유동부채	1,105	1,709	1,978	2,194	2,500
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	892	1,221	1,490	1,706	2,012
유동성장기부채	8	8	8	8	8
비유동부채	206	170	170	170	170
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	71	61	61	61	61
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,311	1,879	2,148	2,365	2,671
지배주주지분	4,831	5,135	5,528	5,983	6,460
자본금	95	95	95	95	95
자본잉여금	2,267	2,267	2,267	2,267	2,267
기타포괄이익누계액	3	5	-7	-20	-32
이익잉여금	2,294	2,584	2,990	3,457	3,946
비지배주주지분	1,201	1,373	1,480	1,602	1,729
자본총계	6,033	6,508	7,009	7,585	8,188
총차입금	249	184	184	184	184
순차입금	-777	-1,656	-3,570	-4,516	-5,362

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	0	909	858	922	821
당기순이익	200	537	568	644	672
현금유출이없는비용및수익	99	375	413	246	176
유형자산감가상각비	146	139	127	111	97
무형자산상각비	154	164	164	75	34
영업활동관련자산부채변동	-198	108	31	124	51
매출채권의감소(증가)	-124	-260	-157	-100	-247
재고자산의감소(증가)	42	-77	27	10	-5
매입채무의증가(감소)	14	266	269	217	306
투자활동으로인한현금흐름	6	31	-71	-72	-72
투자자산의 감소(증가)	-420	201	66	66	66
유형자산의 감소	21	7	0	0	0
CAPEX	-71	-60	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	60	-14	1	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-123	-119	-120	-120	-120
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	15	-6	216	216	216
현금의 증가	-102	815	883	946	846
기초현금	969	867	1,682	2,566	3,512
기말현금	867	1,682	2,566	3,512	4,358

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	991	1,974	2,467	2,797	2,915
BPS	26,138	27,765	29,867	32,299	34,850
DPS	250	300	300	300	300
Multiples (배)					
PER	46.2	35.2	16.8	14.9	14.3
PBR	1.8	2.5	1.6	1.5	1.3
EV/EBITDA	79.2	15.4	7.8	7.1	6.3

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-69.8%	99.2%	25.0%	13.3%	4.2%
EBITDA(발표기준) 증가율	-91.2%	980.9%	-9.2%	-4.1%	-1.4%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	3.4%	8.6%	8.4%	8.8%	8.5%
ROE(지배순이익 기준)	3.9%	7.4%	8.6%	9.1%	8.8%
ROIC	-6.6%	20.6%	22.8%	32.5%	40.9%
WACC	8.2%	8.3%	8.3%	8.3%	8.3%
안전성(%)					
부채비율	21.7%	28.9%	30.6%	31.2%	32.6%
순차입금비율	-12.9%	-25.4%	-50.9%	-59.5%	-65.5%
이자보상배율	-22.3	89.9	79.8	88.2	93.6

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임을 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소제에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율				
기준일 (20260630)		매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해 관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
와이지엔터테인먼트	-	-	-	-	-	-	-	-

