

와이지엔터테인먼트 (122870)

Earnings Review

Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 8. 11

저연차가 이끈 성장

2Q26P Review

YG엔터테인먼트의 2Q26 연결 매출액은 1,278억원(+22.7% YoY), 영업이익은 110억원(+31.2% YoY, OPM 8.6%)으로 컨센서스 상회. 메가 IP 활동 없이 저연차 IP의 활동만으로 높은 성장을 시현

블랙핑크의 월드투어가 전분기 마무리되며 2분기는 저연차 IP의 이익 기여를 확인할 수 있었음. 전년동기 역시 베이비몬스터의 활동이 실적의 대부분을 차지했던 만큼 당분기 두 자릿수 매출 및 이익 성장은 동사 저연차 IP의 실질적인 성장을 뒷받침. 2분기에는 국내외 대형 공연이 부재했기 때문에 콘서트와 로열티 매출보다는 음원과 음반, MD, IP라이선스 매출이 성장을 견인. 특히 MD 매출액은 팝업스토어와 기획 MD 등 판매 채널 및 상품 다변화에 힘입어 전년동기대비 +47% 성장. 수익성이 높은 MD와 IP 사업 매출 비중이 확대되면서 전년동기대비 영업이익률이 개선되었으며, 매출총이익률 역시 전분기대비 상승

저연차 IP가 이끄는 성장

YG의 2026년 연결 매출액은 6,311억원(+15.0% YoY), 영업이익은 773억원(+8.3% YoY, OPM 12.2%) 전망. 하반기에는 베이비몬스터와 트레저, 빅뱅의 활동이 이어지면서 공연과 로열티 수익이 실적을 견인할 것으로 예상. 지난해 하반기 높은 기저 부담에도 연간 이익 성장은 무난하게 달성 가능할 전망

하반기 중 신인 보이 그룹의 데뷔 예정. 현재 핵심 IP 2팀과 고연차 IP의 컴백을 통해 실적 공백을 최소화하고 있는 가운데, 새로운 이익원이 추가되면서 특정 IP에 대한 컴백 의존도도 점차 낮아질 것으로 기대

동사에 대해 매수 의견을 유지하나, 최근 엔터 업종 전반의 투자 심리 악화를 반영하여 목표주가 69,000원으로 하향 조정. 다만 대형 IP의 컴백과 신인 그룹의 데뷔 모멘텀을 앞두고 있으며, 저연차 IP의 안정적인 이익 기여 확대도 확인되고 있다는 점에서 주가의 리레이팅 여력은 충분하다고 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	365	549	631	635	669
영업이익	-21	71	77	83	96
순이익	19	37	47	62	69
EPS (원)	999	1,990	2,521	3,360	3,730
증감률 (%)	-69.8	99.2	26.7	33.3	11.0
PER (x)	45.9	34.9	17.6	13.2	11.9
PBR (x)	1.8	2.5	1.4	1.3	1.1
영업이익률 (%)	-5.6	13.0	12.2	13.1	14.4
EBITDA 마진 (%)	23.0	2.1	0.9	0.7	0.5
ROE (%)	3.9	7.4	8.5	10.1	9.8

주: IFRS 연결 기준

자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (하향)	69,000 원
현재주가	44,300 원
상승여력	55.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSDAQ (8/10)	854.47 pt
시가총액	8,280 억원
발행주식수	18,691 천주
52 주 최고가/최저가	107,400 / 37,050 원
90 일 일평균거래대금	53.39 억원
외국인 지분율	11.8%
배당수익률(26.12E)	0.7%
BPS(26.12E)	31,144 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 2.9%
	6개월 -16.6%
	12개월 -28.5%
주주구성	양현석 외 7인 27.3%
	네이버 외 1인 8.9%
	자사주 외 1인 0.8%

Stock Price

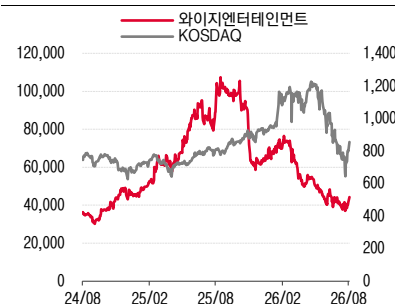


표1 와이즈엔터테인먼트 2Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	127.8	104.1	22.7	147.1	-13.2	112.3	13.8	120.0	6.5
영업이익	11.0	8.4	31.2	19.4	-43.5	8.8	24.1	13.1	-16.3
영업이익률(%)	8.6	8.0	0.6	13.2	-4.6	7.9	0.7	10.9	-2.3
순이익	5.4	8.0	-32.8	4.8	12.6	8.2	-34.7	11.6	-53.6
순이익률(%)	4.2	7.7	-3.5	3.2	1.0	7.3	-3.1	9.7	-5.5

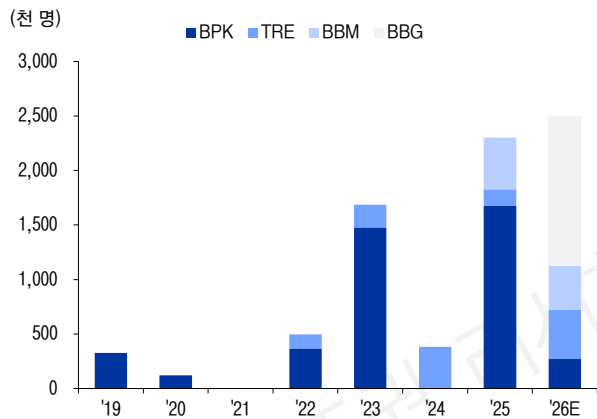
자료: LS증권 리서치센터

표2 와이즈엔터테인먼트 목표주가 변동

	2025	2026E	2027E
지배순이익 (십억원)	37	47	62
EPS (원)	1,990	2,521	3,360
12MF EPS (원)	3,022		
Target P/E (X)	23.0	엔터 업종 Target P/E 에서	
적정 주가 (원)	69,505	투자 심리 악화 반영 디스카운트	
목표 주가 (원)	69,000		
현재 주가 (원)	44,300		
상승여력 (%)	55.8		
기존 목표주가 (원)	76,000		
목표주가 변동률 (%)	-9.2		

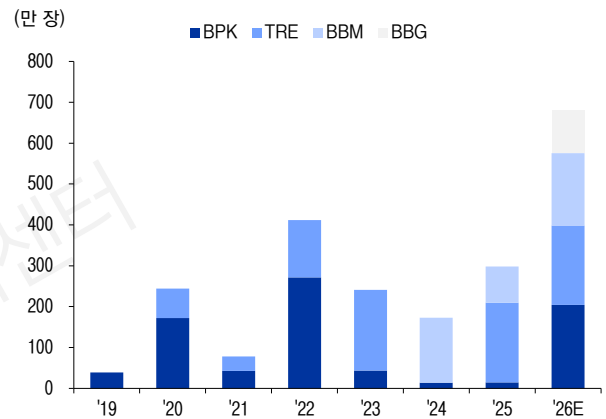
자료: LS증권 리서치센터

그림1 YG 주요 아티스트 공연 모객 수 전망



자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

그림2 YG 주요 아티스트별 음반 출하량 전망



자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터
 주: 서클차트 Top100 기준

표3 와이즈엔터테인먼트 분기 및 연간 실적 Table

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	100.2	104.1	173.0	171.8	147.1	127.8	166.9	189.4	549.0	631.1	635.3
제품	47.8	40.9	60.1	52.9	65.3	70.7	70.3	64.3	201.8	270.6	281.0
음반	5.9	2.0	11.8	8.8	25.2	19.3	15.6	15.8	28.5	75.9	70.0
음원	15.8	19.8	20.2	20.0	19.6	23.3	25.7	22.4	75.8	91.1	98.0
굿즈 등	26.0	19.2	28.1	24.1	20.5	28.2	29.0	26.1	97.5	103.7	113.0
공연	7.5	8.8	50.8	59.3	30.9	9.4	40.5	65.0	126.4	145.8	125.0
음악서비스	23.4	22.1	21.2	21.6	20.5	23.1	21.2	21.7	88.2	86.5	93.0
광고	5.1	5.3	9.2	8.6	6.6	3.9	5.0	5.0	28.2	20.5	20.9
로열티	3.7	9.3	16.3	15.7	11.6	3.4	14.7	19.4	45.0	49.1	55.0
출연료	2.6	4.1	4.5	1.8	0.9	1.8	3.0	2.0	13.0	7.7	10.5
기타	10.1	13.6	10.9	11.8	11.3	15.5	12.2	12.0	46.4	51.0	50.0
% Sales Growth	14.7	15.7	107.1	65.1	46.9	22.7	-3.5	10.2	50.4	15.0	0.7
제품	36.4	5.8	91.2	12.6	36.6	72.7	16.9	21.5	32.6	34.1	3.8
음반	104.1	-57.6	321.9	77.7	323.7	873.7	32.5	79.8	85.9	166.4	-7.7
음원	0.2	12.1	37.1	4.8	24.1	17.6	27.3	12.1	12.7	20.1	7.6
굿즈 등	59.1	17.1	102.2	5.1	-21.4	46.9	3.0	8.0	40.0	6.4	9.0
공연	270.5	26.9	1,528.3	1,115.1	313.0	5.9	-20.3	9.7	644.0	15.4	-14.3
음악서비스	37.8	2.7	10.9	2.7	-12.2	4.7	-0.2	0.6	12.3	-2.0	7.5
광고	-53.0	-42.4	43.5	2.9	27.6	-26.9	-45.4	-42.1	-19.2	-27.6	2.0
로열티	-67.2	흑전	55.4	225.8	216.1	-63.2	-10.0	23.0	77.7	9.0	12.0
출연료	-3.6	49.5	2.5	-73.0	-65.4	-55.6	-33.0	9.4	-21.7	-40.5	36.4
기타	19.0	12.0	27.6	5.6	11.9	14.0	11.9	1.7	15.0	9.9	-1.9
매출총이익	35.9	35.8	57.1	57.8	49.9	46.2	54.1	60.7	186.6	210.8	214.8
%YoY	56.8	62.4	150.0	82.4	39.0	28.9	-5.3	5.0	87.6	13.0	1.9
%GPM	35.8	34.4	33.0	33.6	33.9	36.1	32.4	32.0	34.0	33.4	33.8
영업이익	9.5	8.4	31.1	22.3	19.4	11.0	24.5	22.4	71.3	77.3	83.1
%YoY	흑전	흑전	흑전	2,144.9	103.9	31.2	-21.3	0.2	흑전	8.3	7.5
%OPM	9.5	8.0	18.0	13.0	13.2	8.6	14.7	11.8	13.0	12.2	13.1
지배순이익	5.2	8.0	17.0	6.7	4.8	5.4	18.9	17.6	36.9	46.8	62.3
%YoY	1,380.0	흑전	흑전	-66.8	-7.7	-32.8	11.5	162.6	99.2	26.7	33.3
%NPM	5.2	7.7	9.8	3.9	3.2	4.2	11.3	9.3	6.7	7.4	9.8

자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	303	446	472	544	659
현금 및 현금성자산	87	168	229	304	414
매출채권 및 기타채권	89	119	92	89	94
재고자산	10	21	13	13	13
기타유동자산	118	138	138	138	138
비유동자산	431	393	416	410	403
관계기업투자등	50	44	55	57	57
유형자산	188	175	177	179	182
무형자산	47	35	35	35	36
자산총계	734	839	888	954	1,062
유동부채	110	171	144	139	142
매입채무 및 기타채무	89	122	95	89	92
단기금융부채	6	6	7	6	6
기타유동부채	15	43	43	43	43
비유동부채	21	17	23	23	23
장기금융부채	17	12	18	18	18
기타비유동부채	4	5	5	5	5
부채총계	131	188	167	161	164
지배주주지분	483	514	582	653	757
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
이익잉여금	229	258	330	400	503
비지배주주지분(연결)	120	137	139	140	141
자본총계	603	651	721	793	898

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	0	91	110	112	125
당기순이익(손실)	20	54	58	69	77
비현금수익비용가감	10	37	58	59	63
유형자산감가상각비	15	14	16	16	17
무형자산상각비	15	16	16	16	16
기타현금수익비용	-20	7	26	27	30
영업활동 자산부채변동	-20	11	8	-3	-2
매출채권 감소(증가)	-12	-26	27	3	-5
재고자산 감소(증가)	4	-8	8	0	-1
매입채무 증가(감소)	1	27	-27	-6	3
기타자산, 부채변동	-13	18	0	0	0
투자활동 현금흐름	1	3	-50	-31	-8
유형자산처분(취득)	-5	-5	-2	-2	-3
무형자산 감소(증가)	-15	0	-1	0	-1
장단기금융상품 감소(증가)	21	6	-11	-2	0
기타투자활동	0	2	-37	-28	-5
재무활동 현금흐름	-12	-12	1	-6	-6
차입금의 증가(감소)	0	-1	7	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-12	-9	-11	-11	-13
기타재무활동	0	-2	6	6	6
현금의 증가	-10	82	61	75	110
기초현금	97	87	168	229	304
기말현금	87	168	229	304	414

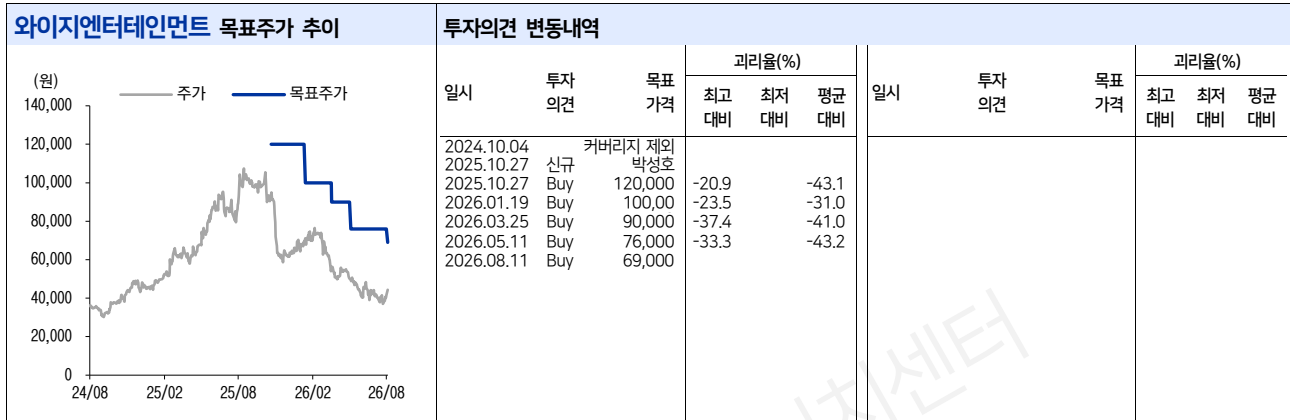
자료: YG엔터테인먼트, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	365	549	631	635	669
매출원가	265	362	420	421	438
매출총이익	99	187	211	215	231
판매비 및 관리비	118	134	142	141	143
영업이익	-21	71	77	83	96
(EBITDA)	84	11	6	5	3
금융손익	15	7	14	16	16
이자비용	1	1	1	1	1
관계기업등 투자손익	23	0	1	2	0
기타영업외손익	12	-3	-6	-4	-4
세전계속사업이익	29	75	86	98	108
계속사업법인세비용	9	21	28	28	31
계속사업이익	20	54	58	69	77
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	20	54	58	69	77
지배주주	19	37	47	62	69
총포괄이익	23	50	58	69	77
매출총이익률 (%)	27.3	34.0	33.4	33.8	34.5
영업이익률 (%)	-5.6	13.0	12.2	13.1	14.4
EBITDA 마진률 (%)	23.0	2.1	0.9	0.7	0.5
당기순이익률 (%)	5.5	9.8	9.2	10.9	11.5
ROA (%)	2.5	4.7	5.4	6.8	6.9
ROE (%)	3.9	7.4	8.5	10.1	9.8
ROIC (%)	-30.3	124.2	149.6	167.6	192.0

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	45.9	34.9	17.6	13.2	11.9
P/B	1.8	2.5	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA	84.1	11.3	5.7	4.7	3.4
P/CF	28.6	14.2	7.1	6.5	5.9
배당수익률 (%)	0.5	0.4	0.7	0.8	0.9
성장성 (%)					
매출액	-35.9	50.4	15.0	0.7	5.3
영업이익	적전	흑전	8.3	7.5	15.9
세전이익	-69.1	161.0	13.9	13.8	11.0
당기순이익	-74.0	168.3	7.8	19.5	11.0
EPS	-69.8	99.2	26.7	33.3	11.0
안정성 (%)					
부채비율	21.7	28.9	23.2	20.3	18.3
유동비율	274.2	261.1	326.7	392.8	464.6
순차입금/자기자본(x)	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4
영업이익/금융비용(x)	-26.7	125.2	129.2	115.9	134.2
총차입금 (십억원)	23	18	24	24	24
순차입금 (십억원)	-65	-152	-207	-282	-392
주당지표 (원)					
EPS	999	1,990	2,521	3,360	3,730
BPS	25,849	27,475	31,144	34,918	40,474
CFPS	1,603	4,881	6,198	6,868	7,487
DPS	250	300	300	350	400



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박성호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)