

와이지엔터테인먼트 (122870/KQ)

BigBang, BlackPink, BabyMonster 그 다음은

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

Signal: 메가와 저연차로 인한 외형 성장에 영업이익 920 억원 전망**Key:** 하반기 데뷔 예정인 신인 남자 아이돌 초기 성과에 주목**Step:** 투자의견 매수 목표주가 63,000 원 유지

매수(유지)

목표주가: 63,000 원(유지)

현재주가: 43,850 원

상승여력: 43.7%

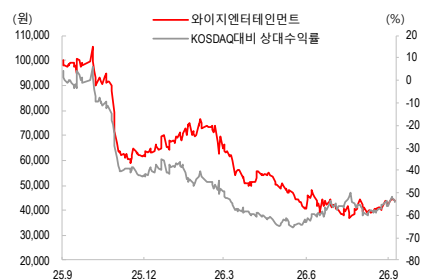
STOCK DATA

주가(26/09/18)	43,850 원
KOSDAQ	827.12 pt
52 주 최고가	105,500 원
60 일 평균 거래대금	5 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	1,869 만주
시가총액	820 십억원
주요주주	
양현석(외 5)	22.95%
네이버	8.89%
외국인 지분율	9.66%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2026E	2027E	2028E
매출액	십억원	687	527	553
영업이익	십억원	92	68	73
순이익(지배주주)	십억원	67	61	57
EPS	원	3,575	3,242	3,038
PER	배	12.3	13.5	14.4
PBR	배	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	배	6.7	6.6	5.9
ROE	%	12.3	10.1	8.7
배당성향	%	8.3	9.2	9.8

세대 교체의 기간

동사의 2026 년 매출액 6,867 억원(+25.9%YoY, 이하 YoY 생략), 영업이익 920 억원(+28.9%, OPM13.4%) 기록할 것으로 전망한다. 하반기부터 빅뱅의 20주년 월드투어 본격화되며 메가 IP 모멘텀이 실적에 반영되기 시작했다. 메가 IP 활동에 따른 외형 성장과 베이비몬스터, 트레저의 체급 확대가 동시에 성장 동력을 작용할 전망이다.

빅뱅 투어와 저연차 IP 의 동반 기여

이번 빅뱅 투어는 전년 블랙핑크와 유사한 규모로, 현재까지 공개된 일정은 총 36 회, 약 200 만명 모객이 예상된다. 고양 공연 예매 당시 21 만명이 몰리며 높은 수요를 확인한 만큼, 남은 일정에서도 전석 매진이 가능할 것으로 판단한다. 여기에 베이비몬스터 월드투어와 트레저의 활동까지 더해지며 공연 매출 1,454 억원으로 역대 최대를 기록할 전망이며, 연계 MD 매출과의 시너지가 실적 성장을 견인할 것이다.

베이비몬스터는 지난 5월 4일을 미니 3집 '쑈(CHOOM)'으로 컴백했다. 초동 판매량은 전작 55 만장에서 60 만장으로 증가했고, 6 월 말 시작된 두번째 월드투어는 공개된 일정 기준 총 29회 약 45만명으로 이미 첫 월드투어 모객 수준에 도달했다. 추후 공개 될 서구권 일정을 포함하며 60 만명 상회가 가능할 것으로 추정된다.

주목 포인트는 단일 IP 만으로 확인된 이익 창출력이다. 작년 상반기 영업이익 179 억원에서 기타영업이익을 제외한 본업 기준 영업이익은 약 125 억원으로, 당시는 베이비몬스터의 활동으로만 집중된 시기였다. 체급 성장이 검증된 올해는 베이비몬스터 단독으로 125 억원을 상회하는 이익 기여가 가능하다고 판단한다.

투자의견 매수 목표주가 63,000 원 유지

올해는 창립 30 주년, 빅뱅 20 주년, 블랙핑크 10 주년이 겹치는 해다. 빅뱅은 약 4 년 만에 디지털 싱글 'BiiiG'으로 컴백했고 월드투어도 순조롭게 진행 중이다. 다만 2027 년은 메가 IP 활동 공백이 예정돼 있어 기존 IP 만으로 실적을 방어해야 하는 구간이다. 베이비몬스터의 서구권 확장과 9 월 데뷔 예정인 신인 남자 그룹의 초기 성과가 실적 방어의 관건으로, 이들의 성장 속도에 따라 2027 년 이익 규모가 결정될 전망이다. 투자의견 매수와 목표주가 63,000 원을 유지한다.

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(E)

자료: YG, SK 증권

주: BLACKPINK는 그룹 활동만 재계약; CR - Contract Renewed

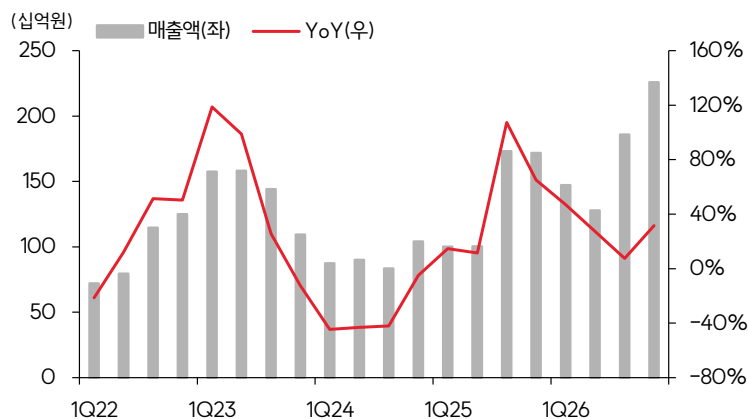
와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2025	2026	2027
매출액	1,002	1,004	1,731	1,718	1,471	1,278	1,860	2,258	5,454	6,867	5,269
YoY	15%	12%	107%	65%	47%	27%	7%	31%	49%	26%	-23%
QoQ	-4%	0%	72%	-1%	-14%	-13%	46%	21%			
상/제품(음반/원, MD)	478	409	601	529	653	707	711	894	2,018	2,965	2,299
음반	59	20	118	88	252	193	120	270	285	834	628
음원	158	198	202	200	196	233	244	252	758	925	1,006
MD	260	192	281	241	205	282	347	373	975	1,207	665
콘서트	75	88	508	593	309	94	406	645	1,264	1,454	740
광고	51	53	92	86	66	39	94	89	282	288	296
로열티	37	93	163	157	116	34	264	272	450	687	367
출연료	26	41	45	18	9	18	47	19	130	93	98
음악서비스	224	221	212	216	205	231	219	222	872	877	903
기타	111	99	110	118	113	155	118	116	437	502	565
매출총이익	359	358	571	578	499	462	614	793	1,866	2,368	2,201
GPM	36%	36%	33%	34%	34%	36%	33%	35%	34%	34%	42%
판권비	306	284	336	418	319	363	353	439	1,345	1,474	1,518
영업이익	95	84	311	223	194	110	262	354	713	920	683
YoY	흑전	흑전	흑전	2145%	104%	31%	-16%	58%	흑전	29%	-26%
OPM	10%	8%	18%	13%	13%	9%	14%	16%	13%	13%	13%
당기순이익(지배)	52	80	170	67	48	72	250	257	369	668	606
NPM	5%	8%	10%	4%	3%	6%	13%	11%	7%	9%	12%

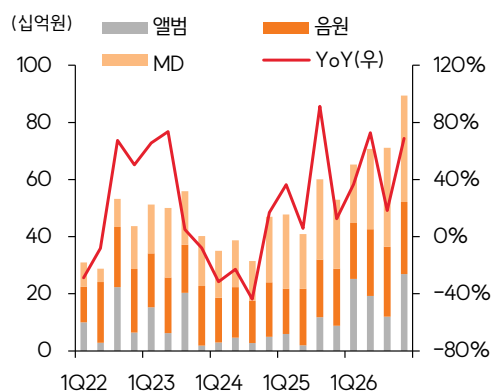
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



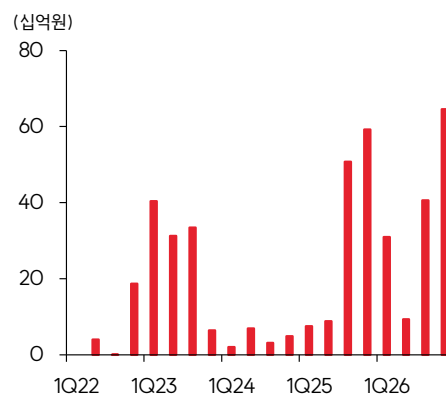
자료: YG, SK 증권

상/제품 매출 추이 및 전망



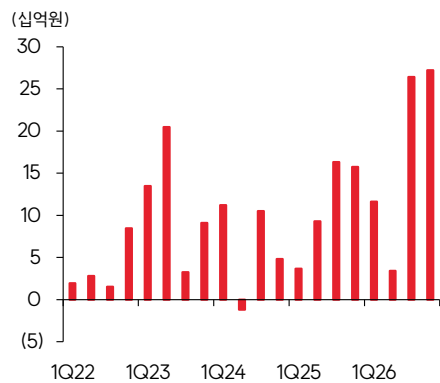
자료: YG, SK 증권

공연 매출 추이 및 전망



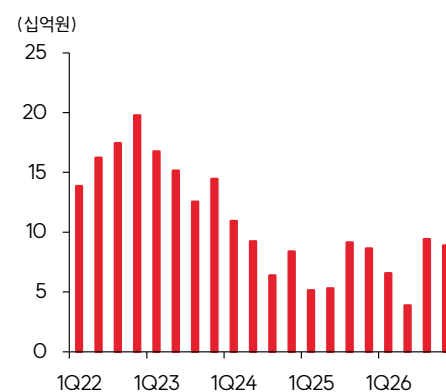
자료: YG, SK 증권

로열티 매출 추이 및 전망



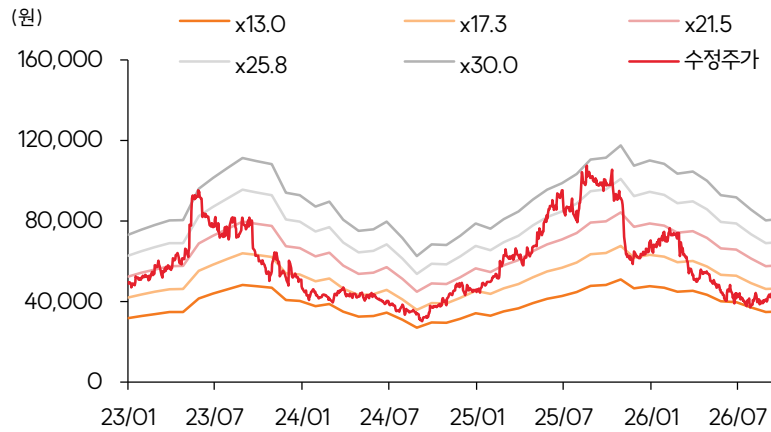
자료: YG, SK 증권

광고 매출 추이 및 전망



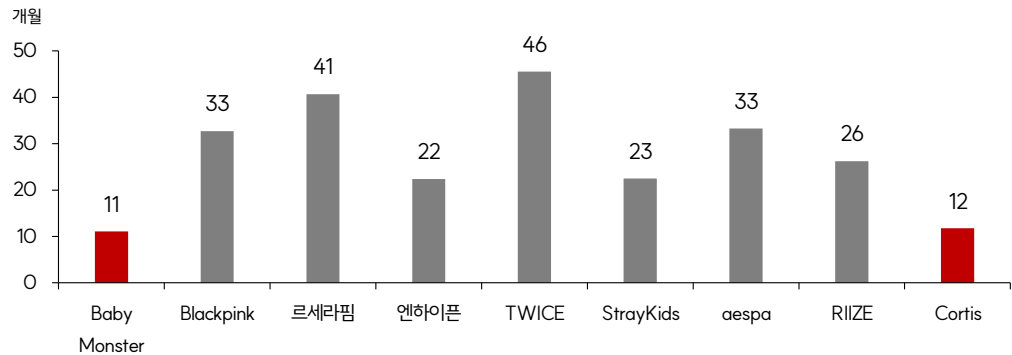
자료: YG, SK 증권

와이지엔터테인먼트 PER Band Chart



자료: Quantiwise, SK 증권

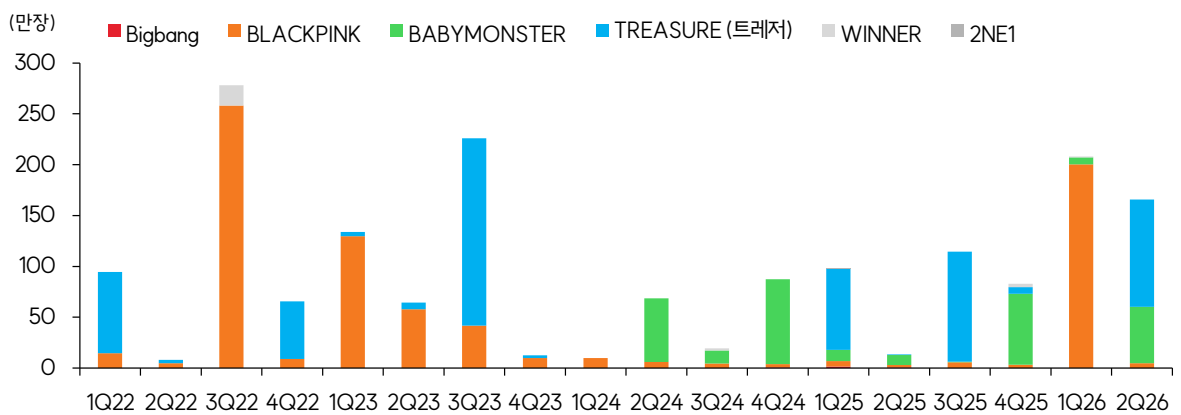
4대 기획사 핵심 IP 복미 진출 소요 개월 수 비교



자료: 각 사, SK 증권

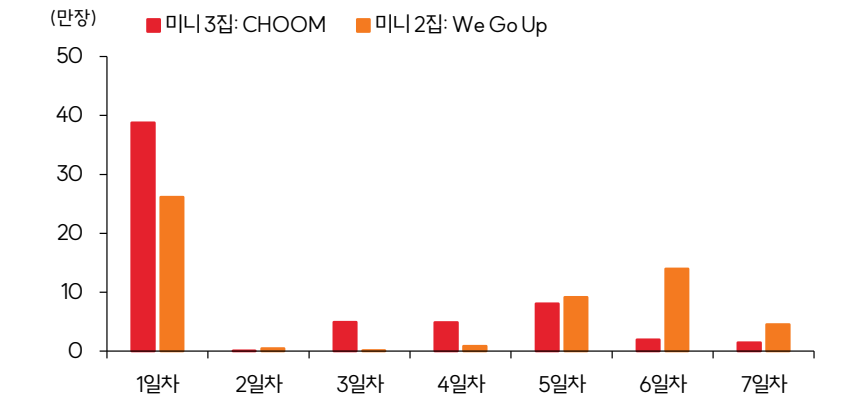
주: 월드 투어 기준, 팬미팅/팬 콘서트 제외

와이지엔터테인먼트 아티스트별 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, SK 증권

베이비몬스터 미니 3집&2집 판매량 비교



자료: Quantiwise, SK 증권

빅뱅 6/19 신곡 BiiiG 발매



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
유동자산	303	446	523	572	653
현금및현금성자산	87	168	169	273	345
매출채권 및 기타채권	89	119	149	115	120
재고자산	10	21	26	20	21
비유동자산	431	393	394	360	345
장기금융자산	133	120	121	119	120
유형자산	188	175	175	163	152
무형자산	47	35	31	21	16
자산총계	734	839	917	932	998
유동부채	110	171	178	139	145
단기금융부채	6	6	7	5	6
매입채무 및 기타채무	84	109	113	86	91
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	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
부채총계	131	188	195	155	162
지배주주지분	483	514	575	630	681
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	320	375	426
비지배주주지분	120	137	147	147	155
자본총계	603	651	722	777	837
부채와자본총계	734	839	917	932	998

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동현금흐름	0	91	60	91	80
당기순이익(손실)	20	54	76	61	65
비현금성항목등	10	37	44	38	33
유형자산감가상각비	15	14	0	12	11
무형자산상각비	15	16	14	9	6
기타	-20	7	30	17	16
운전자본감소(증가)	-20	11	-35	8	-1
매출채권및기타채권의감소(증가)	-12	-26	-31	35	-6
재고자산의감소(증가)	4	-8	-5	6	-1
매입채무및기타채무의증가(감소)	1	27	3	-26	4
기타	-26	-29	-57	-36	-38
법인세납부	-16	-18	-30	-20	-22
투자활동현금흐름	1	3	-20	13	-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	12	-2
재무활동현금흐름	-12	-12	-4	-7	-5
단기금융부채의증가(감소)	-0	-1	1	-2	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
현금의 증가(감소)	-10	82	1	105	71
기초현금	97	87	168	169	273
기말현금	87	168	169	273	345
FCF	-5	86	60	91	80

자료 : 와이즈엔터테인먼트, SK증권 추정

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	365	545	687	527	553
매출원가	265	359	450	307	328
매출총이익	99	187	237	220	225
매출총이익률(%)	27.3	34.2	34.5	41.8	40.7
판매비와 관리비	118	134	147	152	152
영업이익	-21	71	92	68	73
영업이익률(%)	-5.6	13.1	13.4	13.0	13.2
비영업손익	49	4	15	13	13
순금융손익	5	5	3	4	5
외환관련손익	2	2	-3	-1	0
관계기업등 투자손익	23	0	0	0	0
세전계속사업이익	29	75	107	81	87
세전계속사업이익률(%)	7.9	13.8	15.5	15.4	15.7
계속사업법인세	9	21	30	20	22
계속사업이익	20	54	76	61	65
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	20	54	76	61	65
순이익률(%)	5.5	9.9	11.1	11.6	11.7
지배주주	19	37	67	61	57
지배주주귀속 순이익률(%)	5.1	6.8	9.7	11.5	10.3
비지배주주	2	17	10	0	8
총포괄이익	23	50	76	61	65
지배주주	22	34	51	41	44
비지배주주	2	17	25	20	21
EBITDA	11	82	104	90	90

주요투자지표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (%)					
매출액	-35.9	49.4	25.9	-23.3	5.0
영업이익	적전	흑전	28.9	-25.7	7.1
세전계속사업이익	-69.1	161.0	41.8	-23.8	6.5
EBITDA	-88.5	625.9	25.9	-13.6	0.2
EPS	-70.2	99.3	81.1	-9.3	-6.3
수익성 (%)					
ROA	2.7	6.8	8.7	6.6	6.7
ROE	3.9	7.4	12.3	10.1	8.7
EBITDA마진	3.1	15.1	15.1	17.0	16.2
안정성 (%)					
유동비율	274.2	261.1	293.6	412.1	449.2
부채비율	21.7	28.9	27.0	19.9	19.3
순차입금/자기자본	-28.0	-41.3	-37.2	-48.1	-53.2
EBITDA/이자비용(배)	15.0	144.8	478.8	415.8	432.3
배당성향	25.0	15.1	8.3	9.2	9.8
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	991	1,974	3,575	3,242	3,038
BPS	26,138	27,765	31,042	33,987	36,727
CFPS	2,595	3,591	4,339	4,382	3,928
주당 현금배당금	250	300	300	300	300
Valuation지표 (배)					
PER	46.2	35.2	12.3	13.5	14.4
PBR	1.8	2.5	1.4	1.3	1.2
PCR	17.7	19.3	10.1	10.0	11.2
EV/EBITDA	71.2	14.2	6.7	6.6	5.9
배당수익률	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.07.20	매수	63,000원	6개월		
2026.04.22	매수	82,000원	6개월	-43.96%	-32.93%
2026.03.18	매수	100,000원	6개월	-46.33%	-39.90%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(백준형)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 09월 22일 기준)

매수 96.32% 중립 3.68% 매도 0.00%