

와이지엔터테인먼트(122870)

매수(분석재개) / TP: 87,000원

주가(3/23, 원)	54,000
시가총액(십억원)	1,009
발행주식수(백만)	19
52주 최고/최저가(원)	107,400/54,000
일평균 거래대금(6개월, 백만원)	21,089
유동주식비율(%)	72.0
외국인지분율(%)	9.4
주요주주(%)	양현석 외 5 인
	네이버
	8.9

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2023A	569	87	61	3,310	81.1	106	15.4	8.1	2.0	14.0	0.6
2024A	365	(21)	19	999	(69.8)	9	45.8	85.1	1.8	3.9	0.5
2025A	545	71	37	1,990	99.2	109	34.9	10.8	2.5	7.4	0.4
2026F	570	79	66	3,540	77.9	118	15.3	7.6	1.7	11.9	0.5
2027F	614	91	70	3,796	7.2	132	14.2	6.7	1.5	11.4	0.5

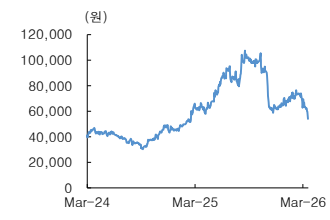
주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

불확실성은 있지만 그럼에도

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(26.1)	(44.6)	(12.2)
상대주가(%p)	(21.3)	(70.3)	(64.7)

주가추이



Legacy IP가 모두 돌아온다: 와이지엔터테인먼트에 대해 투자 의견 매수, 목표주가 87,000원으로 분석을 재개한다. 목표주가는 12MF 순이익 657억원에 PER 25 배를 적용해 산출했다. 트레저와 베이비몬스터 등 저연차 아티스트의 팬덤이 확대되며 점차 매출 기여도가 높아질 것으로 예상된다. 여기에 2월 27일 활동을 재개한 블랙핑크와 하반기에는 빅뱅의 컴백까지 예상됨에 따라 과거 와이지엔터테인먼트의 성장을 이끌었던 Legacy IP가 2026년에 모두 활동을 재개하며 성장을 견인할 것으로 예상된다.

불확실성은 있지만 기대되는 이유: 상대적으로 2026년 실적에 대한 불확실성이 존재한다. 블랙핑크의 투어는 1월로 마무리되었으며 2월 27일 새 앨범 발매 이후 추가 투어를 진행할 지 여부가 향후 실적에 중요한 영향을 미칠 것이다. 블랙핑크가 2016년 8월 데뷔했으며 올해가 10주년차인 만큼 추가 투어를 진행할 가능성은 높아보인다. 빅뱅 또한 4월 코첼라 무대를 통해 복귀할 예정이며 복귀 후 하반기 글로벌 투어의 진행을 최근 양현석 대표가 공식 발표했다. 구체적인 회차 및 지역 등은 아직 발표되지 않았지만 하반기부터 실적에 본격적으로 기여를 할 수 있을 전망이다.

저연차 아티스트들의 성장도 기대 중: 저연차 아티스트 중 특히 베이비몬스터가 단단하게 성장하고 있다. 첫 월드투어 32회 공연을 성공적으로 마무리했으며 5월 미니앨범 및 가을에는 두번째 정규앨범을 내놓을 계획이다. 컴백 후 6월부터는 남미, 유럽, 호주 등에서 2번째 월드투어를 진행할 예정이다. 확대된 팬덤을 바탕으로 모객수 및 티켓 가격의 전반적인 상승이 기대된다. 트레저 또한 6월 새 미니앨범을 내고 투어가 예정되어 있으며 하반기에는 신규 보이그룹이 새롭게 데뷔할 예정이다. 저연차 라인업의 강화로 올해는 중장기 성장성을 확보하는 모습도 확인할 수 있을 것이다.

정호윤, CFA

junghy@koreainvestment.com

황인준

injun0701@koreainvestment.com

<표 15> 와이지엔터테인먼트 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F
매출액	100	100	173	172	138	160	138	134	569	365	545	570
YoY(%)	14.7	11.6	107.2	65.1	37.6	59.5	(20.2)	(22.0)	45.5	(35.9)	49.4	4.5
제품	48	41	60	53	66	69	50	56	197	152	202	241
콘서트	7	9	51	59	9	35	24	19	111	17	126	87
광고	5	5	9	9	6	6	11	10	59	35	28	32
로열티	4	9	16	16	18	11	15	13	46	25	45	56
출연료	3	4	4	2	3	5	5	2	17	17	13	15
뮤직 서비스	22	22	21	22	23	23	22	22	89	79	87	91
기타	11	10	11	12	13	11	12	12	48	40	44	48
영업비용	91	92	142	149	112	140	122	118	490	384	474	491
YoY(%)	(2.3)	(8.8)	64.0	44.6	23.2	51.9	(14.2)	(21.1)	40.5	(21.7)	23.6	3.6
영업이익	10	8	31	22	26	20	16	16	87	-21	71	79
YoY(%)	NM	NM	NM	2144.7	174.9	143.3	(47.6)	(27.4)	86.4	NM	NM	10.8
영업이익률(%)	9.5	8.3	18.0	13.0	19.0	12.7	11.8	12.1	15.3	(5.6)	13.1	13.9
세전이익	13	14	36	13	30	24	17	14	93	29	75	85
YoY(%)	306.0	794.5	3863.6	(44.4)	139.6	71.5	(52.8)	7.5	66.4	(69.1)	161.0	12.8
순이익	10	11	24	8	24	18	13	11	77	20	54	66
YoY(%)	2323.7	NM	NM	(62.3)	131.5	62.7	(46.7)	35.9	64.6	(74.0)	168.3	22.2

자료: 와이지엔터테인먼트, 한국투자증권

<표 16> 와이지엔터테인먼트 valuation

(단위: 십억원, 원, 배)

항목	내용
12MF 순이익	66
적정 PER	25.0
적정 기업가치	1,641
발행주식수(주)	18,691,049
적정주가	87,810
목표주가	87,000

자료: 한국투자증권

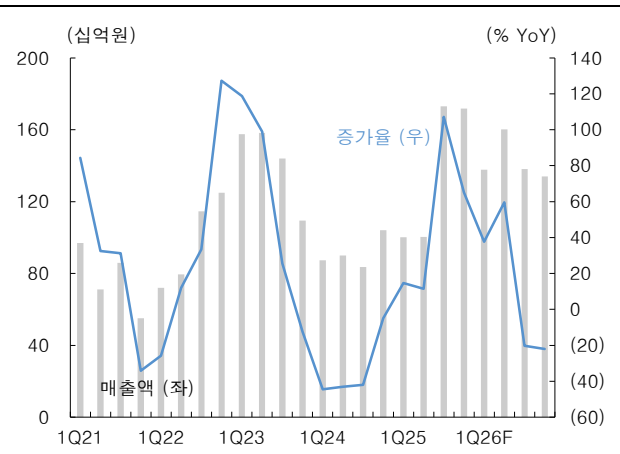
<표 17> 주요 아티스트 라인업

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F
빅뱅	군입대								
위너			군입대			군입대			
블랙핑크									
트레저			데뷔						
베이비몬스터							데뷔		
신규 보이그룹									하반기 데뷔 예정

주: 파란색은 8년차 이상

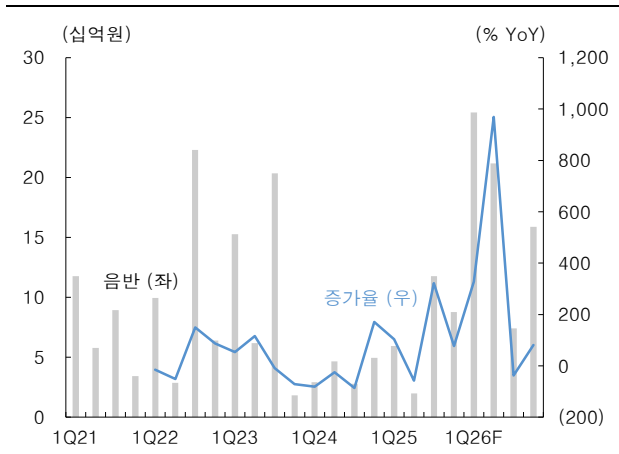
자료: 한국투자증권

[그림 60] 레거시 IP 복귀가 성장을 견인하는 한 해



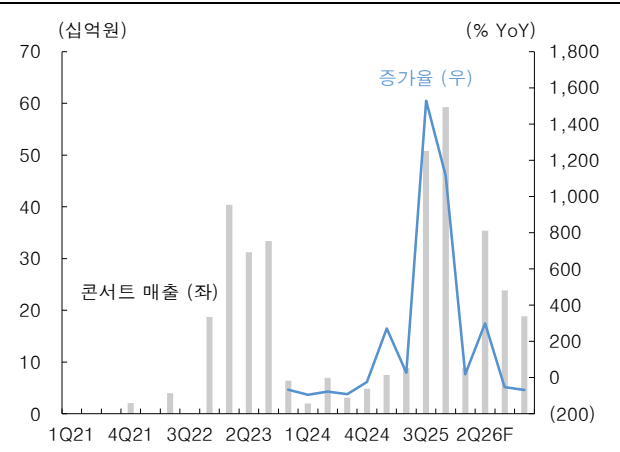
자료: 와이즈엔터테인먼트, 한국투자증권

[그림 61] 블랙핑크(DEADLINE) 컴백으로 1분기부터 큰 폭의 성장 기대



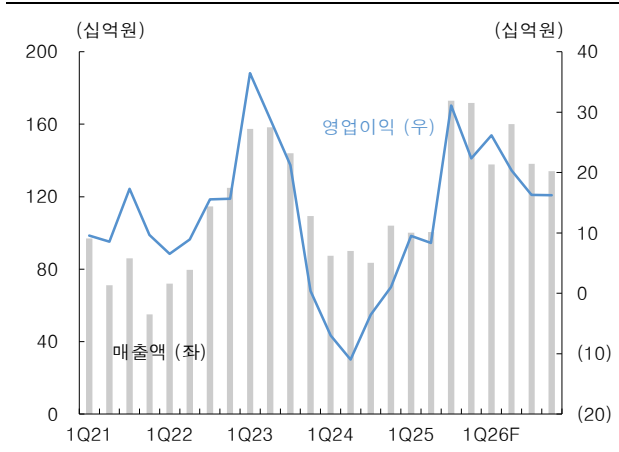
자료: 와이즈엔터테인먼트, 한국투자증권

[그림 62] 불확실성은 있지만 빅뱅(데뷔 20주년), 블랙핑크(데뷔 10주년) 투어 가능성 높음



자료: 와이즈엔터테인먼트, 한국투자증권

[그림 63] 레거시의 투어 진행 확정 시 추정치 상향 가능성 높음



자료: 와이즈엔터테인먼트, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	569	365	545	570	614
매출원가	383	265	359	370	399
매출총이익	186	99	187	200	215
판매관리비	106	118	115	121	124
영업이익	87	(21)	71	79	91
영업이익률(%)	15.3	(5.6)	13.1	13.9	14.9
EBITDA	106	9	109	118	132
EBITDA Margin(%)	18.7	2.6	20.0	20.6	21.4
영업외수익	6	50	4	6	0
금융수익	19	19	24	25	25
금융비용	13	4	5	5	5
기타영업외손익	2	12	(17)	12	37
관계기업관련손익	(2)	23	3	(26)	(57)
세전계속사업이익	93	29	75	85	91
법인세비용	15	9	21	19	21
연결당기순이익	77	20	54	66	70
지배주주지분순이익	61	19	37	66	70
지배주주순이익률(%)	10.8	5.1	6.8	11.5	11.5
성장성(% YoY)					
매출 증가율	45.5	(35.9)	49.4	4.5	7.6
영업이익 증가율	86.4	NM	NM	10.8	15.5
지배주주순이익 증가율	82.1	(69.8)	99.3	77.9	7.2
EPS 증가율	81.1	(69.8)	99.2	77.9	7.2
EBITDA 증가율	77.3	(91.2)	1,056.5	8.0	11.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동현금흐름	94	0	259	90	144
당기순이익	77	20	54	66	70
유형자산감가상각비	13	15	14	14	14
무형자산상각비	6	15	23	24	26
자산부채변동	(10)	(20)	152	(41)	(24)
기타	8	(30)	16	27	58
투자활동현금흐름	(70)	1	(208)	(93)	(143)
유형자산투자	(12)	(7)	(26)	(26)	(25)
유형자산매각	0	2	2	2	2
투자자산순증	(30)	24	(86)	(35)	(75)
무형자산순증	(42)	(15)	(47)	(27)	(32)
기타	14	(3)	(51)	(7)	(13)
재무활동현금흐름	(6)	(12)	(8)	9	9
자본의증가	3	0	0	0	0
차입금의순증	(5)	(6)	13	14	14
배당금지급	(5)	(6)	(5)	(5)	(5)
기타	1	0	(16)	0	0
기타현금흐름	(1)	1	0	0	0
현금의증가	17	(10)	43	6	10
FCF	68	(1)	193	31	56

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
자산총계	742	734	1,013	1,059	1,134
유동자산	348	303	453	473	509
현금성자산	97	87	130	135	146
매출채권및기타채권	80	89	133	139	149
재고자산	17	10	14	15	16
비유동자산	395	431	561	586	624
투자자산	146	183	273	286	308
유형자산	179	188	197	207	216
무형자산	47	47	71	74	80
부채총계	157	131	358	339	344
유동부채	147	110	324	293	286
매입채무및기타채무	94	89	133	139	150
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	8	1	0	0	0
비유동부채	10	21	34	46	58
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	6	18	31	43	55
자본총계	585	603	656	720	789
지배주주지분	467	483	518	582	651
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
기타자본	18	17	17	17	17
이익잉여금	216	229	262	323	388
비지배주주지분	118	120	138	138	138
순차입금	(206)	(169)	(252)	(251)	(260)

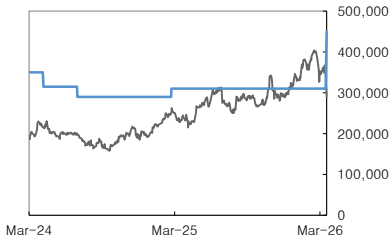
주요 투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,310	999	1,990	3,540	3,796
BPS	25,166	26,050	27,915	31,389	35,118
DPS	300	250	250	250	250
수익성(%)					
ROA	10.6	2.7	6.2	6.3	6.4
ROE	14.0	3.9	7.4	11.9	11.4
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5
배당성향	9.1	25.0	12.6	7.1	6.6
안정성					
부채비율(x)	26.8	21.7	54.5	47.1	43.6
차입금/자본총계비율(%)	3.2	4.1	5.8	7.2	8.3
이자보상배율(x)	189.1	(27.2)	117.1	131.9	152.5
순차입금/EBITDA(x)	(1.9)	(18.8)	(2.3)	(2.1)	(2.0)
Valuation(x)					
PER	15.4	45.8	34.9	15.3	14.2
최고	29.3	51.5	55.2	22.3	20.8
최저	13.9	30.0	22.1	15.0	14.0
PBR	2.0	1.8	2.5	1.7	1.5
최고	3.9	2.0	3.9	2.5	2.2
최저	1.8	1.1	1.6	1.7	1.5
PSR	1.7	2.3	2.4	1.8	1.6
EV/EBITDA	8.1	85.1	10.8	7.6	6.7

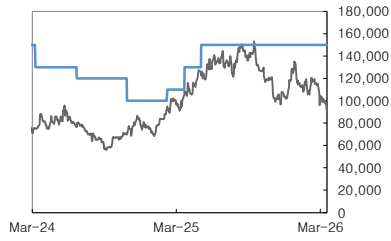
투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
하이브(352820)	2024.02.27	매수	350,000원	-41.0	-34.3	JYP Ent.(035900)	2026.03.23	매수	87,000원	-	-
	2024.04.11	매수	315,000원	-35.8	-26.8		2024.02.04	매수	150,000원	-51.1	-48.5
	2024.07.05	매수	290,000원	-32.6	-13.4		2024.03.20	매수	120,000원	-43.4	-39.6
	2025.02.26	매수	310,000원	-6.4	30.5		2024.05.13	매수	110,000원	-47.3	-44.9
	2026.02.26	1년경과		15.0	26.1		2024.06.27	매수	95,000원	-40.8	-37.9
	2026.03.23	매수	450,000원	-	-		2024.07.26	매수	88,000원	-36.9	-34.4
에스엠(041510)	2024.03.14	매수	130,000원	-36.9	-26.3	JYP Ent.(035900)	2024.08.14	매수	77,000원	-32.5	-9.4
	2024.06.27	매수	120,000원	-43.3	-32.9		2024.11.27	매수	81,000원	-11.1	-4.8
	2024.11.01	매수	100,000원	-21.8	-7.7		2025.01.22	매수	86,000원	-15.5	-1.0
	2025.02.11	매수	110,000원	-11.6	-4.5		2026.01.22	1년경과		-20.0	-14.2
	2025.03.27	매수	130,000원	-13.5	-1.9		2026.03.23	매수	95,000원	-	-
	2025.05.08	매수	150,000원	-	-	디어유(376300)	2023.09.18	NR	-	-	-
와이지엔터테인먼트(122870)	2024.03.14	매수	75,000원	-40.6	-39.3		2024.09.18	1년경과		-	-
	2024.03.22	매수	57,000원	-26.8	-17.4		2024.12.13	NR	-	-	-
	2024.07.22	매수	48,000원	-9.3	37.5		2025.10.13	매수	72,000원	-46.6	-43.5
	2025.03.12	매수	71,000원	-10.7	4.8		2025.11.05	매수	65,000원	-44.3	-33.3
	2025.05.12	매수	85,000원	-4.7	26.4		2026.03.23	매수	48,000원	-	-

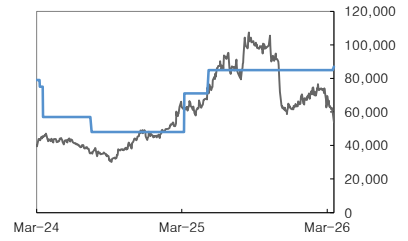
하이브(352820)



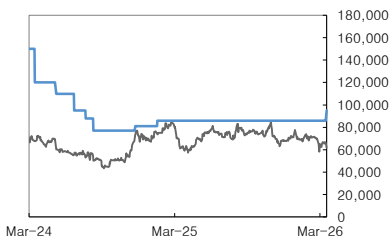
에스엠(041510)



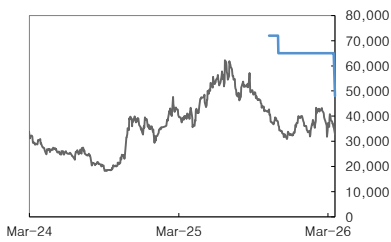
와이지엔터테인먼트(122870)



JYP Ent.(035900)



디어유(376300)



■ Compliance notice

- 당사는 자료 공표일 현재 JYP Ent., 에스엠, 와이지엔터테인먼트, 하이브, 디어유 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 하이브 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81%	19%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.