LEADING

Company Report

2025.08.05

와이지엔터테인먼트(122870)

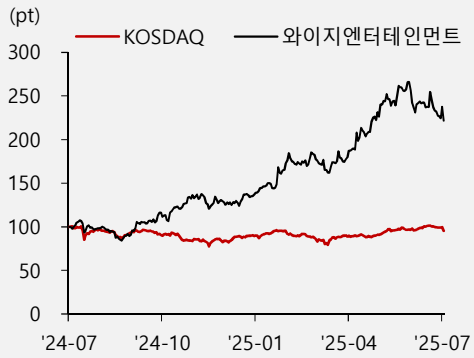
본격적으로 좋아지는 시기

BUY(유지)

목표주가	115,000 원
현재주가	84,100 원
Upside	35.6%
Key Data	2025 년 08 월 04 일
산업분류	코스닥 오락, 문화
KOSPI(pt)	3,147.75
시가총액 (억원)	15,850
발행주식수 (천주)	18,691
외국인 지분율 (%)	16.7
52 주 고가 (원)	95,200
저가 (원)	3,200
60 일 일평균거래대금 (십억원)	20.3
주요주주	(%)
양현석 외 5 인	22.98

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	0.0	64.0	128.3
상대주가	-7.4	41.0	112.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

투자포인트

1. 메가 IP(블랙핑크) 집중 레버리지 전략 및 신규 성장 동력: 완전체로 컴백한 블랙핑크 월드투어의 레버리지 효과 최대화가 기대된다. 2025 년 3 분기~2026 년 1 분기까지 스타디움 투어(31 회 150 만명 이상 모객·공연당 5 만명 수준) 추진으로 직접 공연&로열티&MD 등 다층적 매출이 확대 되고, MLB&NBA 등 글로벌 스포츠팀 협업 한정판 상품 및 공식 MD 품목을 40 여개 이상 대량 출시한다. 투어 콘서트의 ATP 와 스폰서 개런티 그리고 티켓 수요 등 주요 지표 모두 직전 투어 대비 큰 폭으로 강화되어, 동사의 수익에 우호적으로 작용할 것이다. Mega IP 중심의 실적 레버리지에 더해서, 2026 년 보이그룹, 2027 년 걸그룹 등 신인 아티스트 데뷔가 예상된다. 중장기적인 라인업 확충과 기존 IP 들의 활동주기 단축으로 분기별 실적 변동성 완화에도 기여할 전망이다. 2025 년~2026 년 각종 비핵심 사업 구조조정(배우 매니지먼트 등 구조조정 및 본업집중), 별도기준 이익 10~20% 상당의 주주환원(배당) 정책을 통해 투자 매력도를 제고한다.

2. 베이비몬스터&트레저의 글로벌 입지 강화 및 수익 구조 개선: 베이비몬스터는 올해 1~3 분기에 북미·아시아 등지에서 대규모 월드투어(12 개국 20 개 도시, 32 회)를 성공적으로 진행, 글로벌 팬덤 확대와 현지 굿즈(MD) 판매 호조를 동시에 실현하고 있다. 공연 연계 MD 품목 확대 및 로컬 파트너십을 통한 한정판 협업으로 기존 대비 MD 매출의 눈에 띄는 성장세가 기대된다. 트레저는 상반기 팬 콘서트(3 국 9 도시 15 회), 하반기 앨범 발매 및 월드투어를 추진함으로써, 팬 모객 수와 음반/MD 매출이 동반 성장 중이다. 2025 년 하반기부터 본격적으로 콘텐츠/공연에서 실제 실적 기여도 증가가 예상된다.

3. 투자의견 매수 유지 및 목표주가 115,000 원으로 상향 조정: 2025 년 연결기준 매출액은 5,892 억원(YoY +61.4%), 영업이익 629 억원(YoY 흑전)을 예상한다. 블랙핑크의 완전체 컴백으로 인한 전반적인 실적의 회복과 MD 다각화 전략, 공연 매출 비중 확대와 비용 효율화로 전년 대비 영업이익률&ROE 의 확연한 개선세가 진행 중이다. 2026 년은 연결기준 예상 매출액 6,264 억원(YoY +6.3%), 영업이익 749 억원(YoY +19.1)로 실적의 꾸준한 성장세가 예상된다. 12MF EPS 3,758 원에 Target Multiple 30 배를 적용하여 목표주가를 115,000 원(상승여력 35.6%)으로 상향조정하였고, 투자의견 매수를 유지한다.

구분	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액 (억원)	3,912	5,692	3,649	5,892	6,264
영업이익 (억원)	426	795	-186	629	749
영업이익률 (%)	10.9	14.0	-5.1	10.7	12.0
지배순이익 (억원)	337	613	185	656	781
PER (배)	24.3	15.5	46.2	22.6	19.0
PBR (배)	2.0	2.0	1.8	2.7	2.4
ROE (%)	8.6	14.0	3.9	12.7	13.3
EPS (원)	1,813	3,285	991	3,508	4,179

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 와이지엔터테인먼트의 실적 추정

(단위:억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	873	900	835	1,041	1,001	1,045	1,969	1,876	3,649	5,892	6,264
제품	351	388	314	470	477	447	733	683	1,523	2,340	2,072
음반	29	47	28	49	59	28	70	84	153	241	305
디지털콘텐츠	158	177	147	191	158	164	202	251	673	775	876
MD	164	164	139	230	260	255	461	348	697	1,324	1,418
콘서트	20	70	31	49	75	79	603	489	170	1,246	1,591
광고	109	92	64	84	51	60	101	102	349	314	363
로열티	27	27	44	68	26	28	54	55	166	163	226
출연료	112	-12	105	48	37	79	139	159	253	414	505
프로덕션	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
기타수수료	85	121	85	112	111	115	120	110	402	456	501
음악서비스	170	215	192	210	224	237	219	278	786	958	1,006
영업이익	-54	-109	-31	10	95	31	242	302	-184	629	749
OPM	-6.2%	-12.1%	-3.7%	1.0%	9.5%	3.0%	12.3%	16.1%	-5.0%	10.7%	12.0%
당기순이익	4	-3	-9	211	136	87	312	355	200	857	976
NPM	0.5%	-0.4%	-1.1%	20.3%	13.6%	8.4%	15.9%	18.9%	5.6%	14.5%	15.6%

자료: 와이지엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 와이지엔터테인먼트의 Valuation

항목	추정치	비고
2025 년 연결 지배순이익(억원)	219.9	
주당순이익(원)	3,758	12MF EPS
Target P/E(배)	30.0	
적정주가(원)	112,740	
목표주가(원)	115,000	
현재주가(원)	84,800	
상승여력(%)	35.6%	

자료: 와이지엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
자산총계	7,129	7,422	7,343	8,169	9,087
유동자산	3,658	3,476	3,029	3,597	4,002
현금및현금성자산	802	969	867	1,158	1,288
단기금융자산	1,094	1,276	1,069	1,192	1,326
매출채권및기타채권	784	800	887	979	1,089
재고자산	162	172	96	97	107
비유동자산	3,471	3,946	4,314	4,572	5,086
장기금융자산	908	1,001	1,327	1,399	1,556
관계기업등투자자산	475	457	502	534	594
유형자산	1,803	1,794	1,884	1,986	2,210
무형자산	109	471	474	512	570
부채총계	1,866	1,570	1,311	1,455	1,573
유동부채	1,630	1,473	1,105	310	345
단기차입부채	46	121	64	70	78
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	813	941	892	0	0
비유동부채	235	97	206	1,145	1,228
장기차입부채	183	50	171	185	205
기타장기금융부채	0	14	14	15	17
자본총계*	5,263	5,852	6,033	6,713	7,514
지배주주지분*	4,096	4,667	4,831	5,464	6,265
비지배주주지분	1,166	1,185	1,201	1,250	1,250

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	3,912	5,692	3,649	5,892	6,264
매출원가	2,632	3,832	2,655	3,731	3,903
매출총이익	1,279	1,860	995	2,161	2,361
판매비와관리비	853	1,064	1,181	1,532	1,612
영업이익	426	795	-186	629	749
EBITDA	561	991	113	939	1,090
비영업손익	134	137	475	432	460
이자수익	38	93	64	82	87
이자비용	4	5	9	10	11
배당수익	2	2	3	0	0
외환손익	-6	4	16	17	18
관계기업등관련손익	15	-19	226	-3	-3
기타비영업손익	89	62	175	347	369
세전계속사업이익	560	932	288	1,061	1,208
법인세비용	145	155	88	204	232
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	53	-7	0	0	0
당기순이익*	468	770	200	857	976
지배주주순이익*	337	613	185	656	781
비지배주주순이익	131	156	15	201	195
기타포괄손익	-63	-9	34	66	66
총포괄손익	404	760	234	923	1,042

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	551	936	0	1,890	1,235
당기순이익	415	777	200	857	976
현금유입(유출)이없는수	216	313	99	379	483
자산상각비	134	196	300	310	341
영업자산부채변동	-5	-98	-198	791	-69
매출채권및기타채권	-327	18	-124	-169	-110
재고자산감소(증가)	-59	-57	42	1	-11
매입채무및기타채무	230	102	-23	37	0
투자활동현금흐름	-179	-697	6	-529	-977
투자활동현금유입액	5,475	7,760	8,656	9,247	9,557
유형자산	2	4	21	23	24
무형자산	22	34	13	15	22
투자활동현금유출액	5,601	8,492	8,650	9,247	9,987
유형자산	88	116	71	280	384
무형자산	9	454	164	170	239
재무활동현금흐름	-13	-63	-123	-147	-145
재무활동현금유입액	58	39	2	20	29
단기차입부채	5	0	1	5	8
장기차입부채	0	0	0	14	21
재무활동현금유출액	71	52	65	121	127
단기차입부채	16	4	3	2	4
장기차입부채	49	48	60	16	25
기타현금흐름	-7	-4	11	15	18
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	7	-5	4	7	8
현금변동	360	167	-102	291	130
기초현금	442	802	969	867	1,158
기말현금	802	969	867	1,158	1,288

투자지표

(단위: 원,배,%)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	1,813	3,285	991	3,508	4,179
BPS*	22,043	24,993	25,849	29,232	33,517
CFPS	2,964	5,013	3	10,110	6,605
SPS	21,049	30,485	19,526	31,521	33,513
EBITDAPS	3,017	5,306	607	5,021	5,833
DPS (보통,현금)	250	300	250	250	250
배당수익률 (보통,현금)	0.6	0.6	0.5	0.3	0.3
배당성향 (보통,현금)	13.7	9.1	25.0	7.1	5.9
PER*	24.3	15.5	46.2	22.6	19.0
PBR*	2.0	2.0	1.8	2.7	2.4
PCFR	14.8	10.2	17,540.2	7.9	12.0
PSR	2.1	1.7	2.3	2.5	2.4
EV/EBITDA	12.5	8.4	64.9	14.5	12.5
재무비율					
매출액증가율	21.6	45.5	-35.9	61.4	6.3
영업이익증가율	68.3	86.5	적전	흑전	19.1
지배주주순이익증가율*	104.6	64.6	-74.0	328.0	13.9
매출총이익률	32.7	32.7	27.3	36.7	37.7
영업이익률	10.9	14.0	-5.1	10.7	12.0
EBITDA이익률	14.3	17.4	3.1	15.9	17.4
지배주주순이익률*	12.0	13.5	5.5	14.6	15.6
ROA	6.4	10.9	-2.5	8.1	8.7
ROE	8.6	14.0	3.9	12.7	13.3
ROIC	15.6	33.2	-5.5	19.5	21.0
부채비율	35.5	26.8	21.7	21.7	20.9
차입금비율	4.4	2.9	3.9	3.8	3.8
순차입금비율	-11.1	-13.8	-10.7	-13.6	-13.5

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

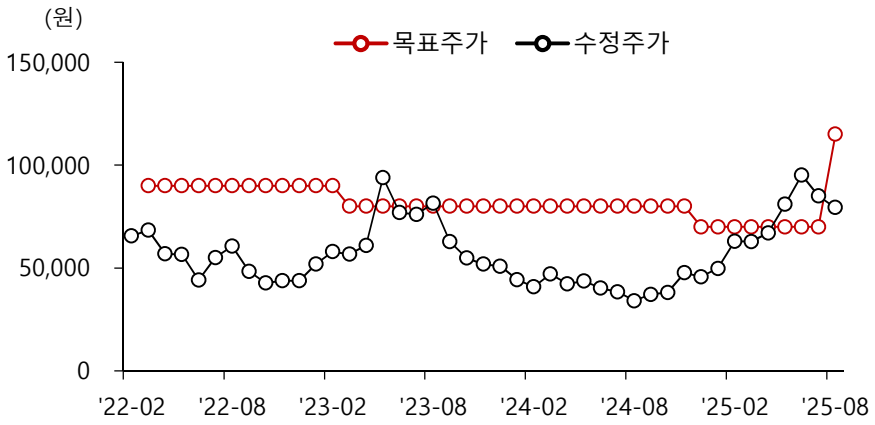
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

와이지엔터테인먼트(122870)

일자	2022-03-07	2023-03-21	2024-12-17	2025-08-05
투자의견	BUY(신규)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)
목표주가	90,000 원	80,000 원	70,000 원	115,000 원
괴리율(%)				
평균주가대비	-41.8	-21.4	-4.6	
최고(최저)주가대비	-21.0	19.0	36.0	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.06.30)

BUY (매수)	94.4%
HOLD (보유/중립)	5.6%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%