LEADING

Company Report

2026.11.24

와이지엔터테인먼트(122870)

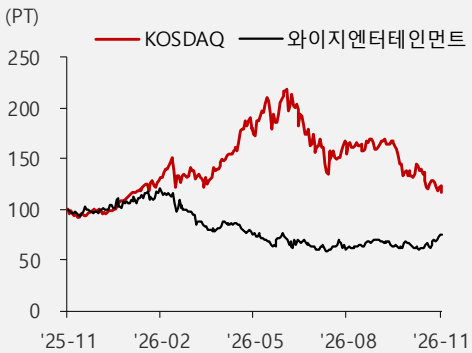
비용의 고비를 지나, 2027 년은 IP 확장의 해

BUY(유지)

목표주가	65,000 원
현재주가	46,750 원
Upside	39.0%
Key Data	2026 년 11 월 23 일
산업분류	코스닥 오락, 문화
KOSPI(pt)	4,708.54
시가총액 (억원)	8,738
발행주식수 (천주)	18,691
외국인 지분율 (%)	10.93
52 주 고가 (원)	76,500
저가 (원)	37,050
60 일 일평균거래대금 (십억원)	11.5
주요주주	(%)
양현석 외 5 인	22.95
㈜네이버	8.89

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	14.7	-3.0	-23.0
상대주가	35.7	77.2	4.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

투자포인트

1. 3Q26 일회성·초기 투어 비용 부담, 4Q26 투어 레버리지로 수익성 회복: 3Q26 연결 매출액은 1,567 억원(YoY -9.4%), 영업이익은 135 억원(YoY -56.8%, OPM 8.6%)으로 시장 기대치를 크게 하회했다. 빅뱅 월드투어 초반 미주·유럽의 높은 대관·운송비와 MD 직접 운영비, 자회사 매출채권 대손상각 등 일회성 비용이 집중된 영향이다. 반면 본업의 수요 지표는 견조했다. 공연 매출은 439 억원을 기록하였고, MD 매출은 406 억원(+44.4% YoY)으로 분기 기준 최대 수준을 경신하면서 빅뱅·베이비몬스터·트레저의 글로벌 투어 수익화 능력을 확인했다. 4Q26 에는 빅뱅 아시아 투어 24 회가 반영되고 초기 세팅 비용 부담이 낮아지면서 지역 믹스와 회차 레버리지 개선이 기대되며, 3 분기의 비용 고비를 지나 수익성이 정상화되는 구간으로 판단한다.

2. 2027 년 베이비몬스터·트레저 + 신인 2 팀, 저연차 포트폴리오 전환: 2027 년은 베이비몬스터와 트레저의 글로벌 확장에 신인 남녀 2 팀이 더해지며 저연차 IP 중심의 포트폴리오 전환이 본격화될 전망이다. 베이비몬스터는 첫 월드투어에서 20 개 도시·32 회를 소화한 뒤 2 차 투어에서 오세아니아·유럽·남미로 권역을 넓히고 있으며, 2027 년 4 월 Coachella 무대도 예정돼 글로벌 팬덤 확장이 이어질 가능성이 높다. 트레저 역시 일본 누적 관객 150 만명을 돌파한 가운데 2027 년 글로벌 Venue Scale-up 이 예상된다. 여기에 5 인조 보이그룹과 4 인조 걸그룹의 데뷔를 준비 중으로, 두 팀의 초기 흥행이 확인되면 특정 고연차 IP 의존도와 분기 실적 변동성을 낮추는 효과가 기대된다. 신인 론칭 비용은 단기 부담이지만, 저연차 IP 의 공연·MD·라이선싱 비중 확대는 중장기 수익성 및 밸류에이션 재평가의 핵심 변수가 될 전망이다.

3. 투자의견 매수 유지 및 목표주가 65,000 원으로 하향 조정: 2026F 매출액 6,223 억원, 영업이익 677 억원(OPM 10.9%)을 전망한다. 2027F 는 빅뱅 20 주년 활동의 높은 기저로 매출액이 5,878 억원으로 감소하겠으나, 저연차 IP 비중 확대와 3Q26 일회성 비용 소멸에 힘입어 영업이익은 683 억원(OPM 11.6%)으로 방어될 것으로 추정한다. 목표주가는 2027F 지배주주순이익 536 억원과 EPS 2,868 원에 Target P/E 22.7 배를 적용한 적정가치 65,104 원을 기준으로 65,000 원(상승여력: 39.0%)을 제시하며, 투자의견은 매수를 유지한다.

구분	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (억원)	3,650	5,454	6,223	5,878	6,560
영업이익 (억원)	-206	713	677	683	830
영업이익률 (%)	-5.6	13.1	10.9	11.6	12.7
지배순이익 (억원)	185	369	350	536	575
PER (배)	47.2	23.7	25.0	16.3	15.2
PBR (배)	1.8	2.5	1.5	1.4	1.3
ROE (%)	3.9	7.4	6.3	9.0	8.6
EPS (원)	991	1,974	1,873	2,868	3,077

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 와이지엔터테인먼트의 실적 추정

(단위:억원)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
매출액	1,471	1,278	1,567	1,907	1,450	1,470	1,400	1,558	5,454	6,223	5,878
제품	653	708	629	734	700	655	640	691	2,018	2,724	2,686
음반	252	193	32	144	220	180	140	170	285	621	710
디지털콘텐츠	196	233	191	206	210	215	220	223	758	826	868
MD	205	282	406	384	270	260	280	298	975	1,277	1,108
콘서트	309	94	439	564	300	280	250	330	1,264	1,406	1,160
광고	66	39	40	42	50	52	54	55	282	187	211
로열티	116	34	153	197	80	82	85	89	450	500	336
출연료	9	18	15	16	18	20	22	22	130	58	82
음악서비스	205	231	181	222	210	215	218	221	872	839	864
기타	113	154	110	132	92	166	131	150	438	509	539
영업이익	194	110	135	238	160	170	160	193	713	677	683
OPM	13.2%	8.6%	8.6%	12.5%	11.0%	11.6%	11.4%	12.4%	13.1%	10.9%	11.6%
지배주주순이익	48	54	46	202	130	135	120	151	369	350	536
NPM	3.3%	4.2%	2.9%	10.6%	9.0%	9.2%	8.6%	9.7%	6.8%	5.6%	9.1%

자료: 와이지엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 와이지엔터테인먼트의 Valuation

항목	추정치	비고
2027 년 연결 지배순이익(억원)	536.0	
주당순이익(원)	2,868	2027F EPS
Target P/E(배)	22.7	
적정주가(원)	65,104	
목표주가(원)	65,000	
현재주가(원)	46,750	
상승여력(%)	39.0%	

자료: 와이지엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위 : 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	7,343	8,169	8,700	9,400	10,100
유동자산	3,029	3,597	4,200	4,900	5,600
현금및현금성자산	867	1,158	1,650	2,150	2,700
단기금융자산	1,069	1,192	1,200	1,300	1,400
매출채권및기타채권	887	979	1,050	1,150	1,250
재고자산	96	97	110	120	130
비유동자산	4,314	4,572	4,500	4,500	4,500
장기금융자산	1,327	1,399	1,350	1,300	1,250
관계기업등투자자산	502	534	550	570	590
유형자산	1,884	1,986	2,050	2,100	2,150
무형자산	474	512	550	570	590
부채총계	1,311	1,455	1,800	2,000	2,200
유동부채	1,105	1,200	1,400	1,500	1,600
단기차입부채	64	70	80	90	100
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	892	920	980	1,050	1,120
비유동부채	206	255	400	500	600
장기차입부채	171	185	205	225	245
기타장기금융부채	14	15	17	18	20
자본총계*	6,032	6,714	6,900	7,400	7,900
지배주주지분*	4,831	5,464	5,650	6,150	6,650
비지배주주지분	1,201	1,250	1,250	1,250	1,250

포괄손익계산서

(단위 : 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	3,650	5,454	6,223	5,878	6,560
매출원가	2,655	3,588	4,188	3,644	4,002
매출총이익	995	1,866	2,035	2,234	2,558
판매비와관리비	1,201	1,153	1,358	1,551	1,728
영업이익	-206	713	677	683	830
EBITDA	113	1,020	950	960	1,120
비영업손익	494	-200	-190	43	-54
이자수익	64	70	80	85	90
이자비용	9	10	12	13	14
배당수익	3	3	3	3	3
외환손익	16	10	10	10	10
관계기업등관련손익	226	20	20	20	20
기타비영업손익	194	-293	-291	-62	-163
세전계속사업이익	288	513	487	726	776
법인세비용	88	113	107	160	171
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	200	400	380	566	605
지배주주순이익*	185	369	350	536	575
비지배주주순이익	15	31	30	30	30
기타포괄손익	34	40	45	50	55
총포괄손익	234	440	425	616	660

현금흐름표

(단위 : 억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	0	1,250	1,100	1,250	1,400
당기순이익	200	400	380	566	605
현금유입(유출)이없는수익(비용)	99	350	400	420	450
자산상각비	300	307	320	330	340
영업자산부채변동	-299	500	320	264	345
투자활동현금흐름	6	-500	-450	-500	-550
투자활동현금유입액	8,656	500	600	650	700
투자활동현금유출액	8,650	1,000	1,050	1,150	1,250
유형자산	71	280	320	350	380
무형자산	164	170	180	190	200
재무활동현금흐름	-123	-409	-158	-300	-300
재무활동현금유입액	2	100	120	130	140
재무활동현금유출액	65	509	278	430	440
단기차입부채	3	5	8	10	10
장기차입부채	60	16	25	30	30
기타현금흐름	11	-55	0	0	0
환율변동효과	4	5	0	50	0
현금변동	-102	291	492	500	550
기초현금	969	867	1,158	1,650	2,150
기말현금	867	1,158	1,650	2,150	2,700

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

투자지표

(단위 : 원,배,%)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	991	1,974	1,873	2,868	3,077
BPS*	25,847	29,233	30,228	32,904	35,579
CFPS	0	6,688	5,885	6,688	7,490
SPS	19,528	29,180	33,294	31,448	35,097
EBITDAPS	605	5,457	5,083	5,136	5,992
DPS (보통,현금)	250	300	300	300	300
배당수익률 (보통,현금)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
배당성향 (보통,현금)	25.2	15.2	16.0	10.5	9.7
PER*	47.2	23.7	25.0	16.3	15.2
PBR*	1.8	2.5	1.5	1.4	1.3
PCFR	-	7.0	7.9	7.0	6.2
PSR	2.4	1.6	1.4	1.5	1.3
EV/EBITDA	84.1	11.3	6.5	6.0	5.2
재무비율					
매출액증가율	-35.9	49.4	14.1	-5.5	11.6
영업이익증가율	적전	흑전	-5.1	0.9	21.5
지배주주순이익증가율*	-69.8	99.2	-5.1	53.1	7.3
매출총이익률	27.3	34.2	32.7	38.0	39.0
영업이익률	-5.6	13.1	10.9	11.6	12.7
EBITDA이익률	3.1	18.7	15.3	16.3	17.1
지배주주순이익률*	5.1	6.8	5.6	9.1	8.8
ROA	2.7	5.0	4.1	6.2	5.9
ROE	3.9	7.4	6.3	9.0	8.6
ROIC	-5.5	20.6	18.0	22.0	24.0
부채비율	21.7	21.7	26.1	27.0	27.8
차입금비율	3.9	3.8	4.1	4.3	4.4
순차입금비율	-28.2	-31.2	-37.2	-42.4	-47.5

(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.
본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

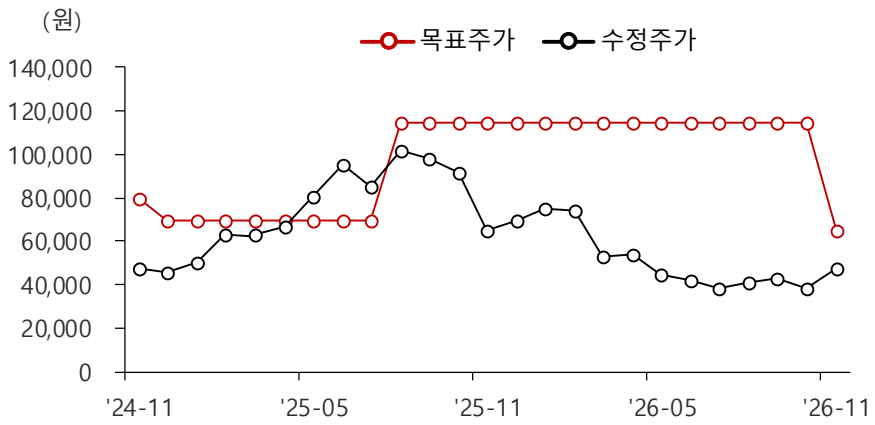
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

와이지엔터테인먼트(122870)

일자	2022-03-07	2023-03-21	2024-12-17	2025-08-05	2026-11-24
투자의견	BUY(신규)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)
목표주가	90,000 원	80,000 원	70,000 원	115,000 원	65,000 원
괴리율(%)					
평균주가대비	-41.8	-21.4	-4.6	-41.8	
최고(최저)주가대비	-21.0	19.0	36.0	-6.6	

** 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: 2026.09.30)

BUY (매수)	96.9%
HOLD (보유/중립)	3.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*