

2025. 10. 15



▲ 엔터/레저

Analyst 김민영

02. 6454-4884

minyoung.kim02@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** 130,000 원**현재주가 (10.14)** 99,600 원**상승여력** 30.5%

KOSDAQ 847.96pt

시가총액 18,616억원

발행주식수 1,869만주

유동주식비율 71.98%

외국인비중 17.25%

52주 최고/최저가 107,400원/37,600원

평균거래대금 220.9억원

주요주주(%)

양현석 외 5 인 22.95

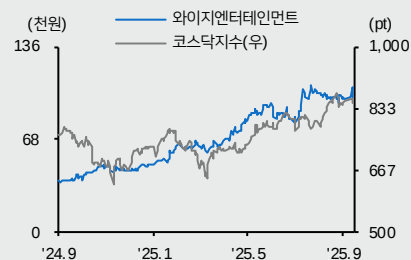
네이버 8.89

국민연금공단 7.24

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 1.4 59.9 160.1

상대주가 1.3 33.7 136.2

주가그래프

와이지엔터테인먼트 122870

명불허전

- ✓ 3Q25 연결 영업이익 357억원(흑전 YoY)으로 시장 컨센서스(311억원) 대비 상회
- ✓ 트레저 앨범(초동 113만장), 블랙핑크 대규모 월드투어(15회) 및 MD 매출 반영
- ✓ MD 단가가 높은 북미/유럽 지역 투어가 주를 이룬 만큼 역대 최대 MD 매출 기대
- ✓ 4분기 블랙핑크 신보 앨범 가능성, 투어 지속, 베키 앨범 등 견조한 실적 기대
- ✓ 투자 의견 Buy, 적정주가 130,000원 유지, 차선호주 제시

3Q25 Preview: 시장 컨센서스 상회 전망

3Q25 연결 실적은 매출액 1,932억원(+131.3% YoY), 영업이익 357억원(흑전 YoY)으로 시장 컨센서스(311억원)를 상회할 전망이다. 음반/음원에서는 트레저 미니 3집(초동 113만장), 블랙핑크, 베이비몬스터의 음원 발매가 있었다. 공연에서는 7월부터 진행된 블랙핑크 대규모 월드투어(15회)와 베이비몬스터 투어가 온기 반영될 예정이다. 블랙핑크 투어가 개최되면서 8월에는 약 한달 간 중국 5개 지역(상하이, 우한 등)에서 팝업스토어를 진행하였으며, MD 단가가 높은 북미/유럽 지역 투어가 주를 이룬 만큼 역대 최대 MD 매출이 기대된다.

명불허전 Mega IP

조기 재계약을 완료한 트레저는 10월부터 아시아 투어를 진행 중이며, 베이비몬스터는 10/10 컴백 이후 11월부터 일본 팬미팅 투어를 진행한다. 베이비몬스터는 팬미팅 투어 이후에도 컴백 및 월드 투어를 통해 글로벌 팬덤을 지속 확대할 전망이다. 4분기에는 블랙핑크의 신보 앨범이 발매 가능성이 높고, 아시아 중심의 잔여 투어 및 각 지역 팝업스토어 MD 매출이 반영될 예정이다. 앨범/MD 매출 증가, 투어 회차 확대 등에 따른 레버리지 효과도 기대된다. 2026년에는 신인 보이그룹 데뷔 가능성이 높아 IP 파이프라인 확장도 가능할 전망이다. 예상치 못한 블랙핑크 공연 추가 회차 오픈, 빅뱅 완전체 활동 재개 등도 현실화된다면 추가적인 추정치 상향도 가능하다. 대규모 투어 및 저연차 그룹 체급 확대에 따라 음반, 공연 뿐만 아니라, 광고, 로열티, 출연료 등 매출 전반의 성장이 동반될 전망이다.

₩

투자 의견 Buy, 적정주가 130,000원 유지. 차선호주 제시

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	569.2	86.9	61.3	3,285	81.2	24,972	15.5	2.0	8.1	14.0	26.8
2024	365.0	-20.6	18.5	991	-69.8	25,849	46.2	1.8	85.7	3.9	21.7
2025E	584.3	88.6	68.1	3,641	267.5	29,242	27.4	3.4	12.9	13.2	28.9
2026E	608.2	81.7	69.7	3,727	2.4	32,721	26.7	3.0	13.6	12.0	26.8
2027E	616.7	82.0	61.6	3,297	-11.6	35,770	30.2	2.8	14.2	9.6	24.9

표1 와이즈엔터테인먼트 3Q25 실적 Preview

(십억원)	3Q25E	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	기존 추정치		컨센서스	(% diff.)
매출액	193.2	83.5	131.3	100.4	92.4	200.1	-3.4	195.6	-1.2
영업이익	35.7	-3.6	흑전	8.4	327.6	35.4	1.0	31.1	15.0
세전이익	42.6	0.9	4,613.5	13.8	207.8	42.8	-0.6	35.1	21.3
순이익	34.3	-0.9	흑전	11.2	206.1	34.6	-0.6	31.2	10.1
영업이익률(%)	18.5	-4.3		8.3		17.7		15.9	
세전이익률(%)	22.0	1.1		13.8		21.4		17.9	
순이익률(%)	17.8	-1.1		11.2		17.3		16.0	

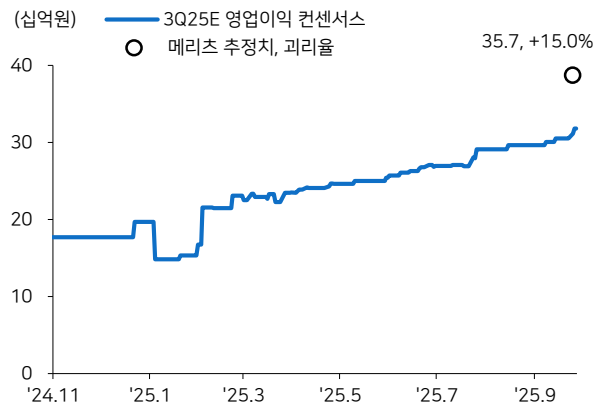
자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표2 2025E 연간 실적 테이블

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	584.3	365.0	60.1	589.0	-0.8	585.0	-0.1
영업이익	88.5	-20.6	-530.7	85.7	3.3	64.0	38.4
세전이익	110.2	28.8	282.5	109.1	1.1	82.0	34.4
지배주주 순이익	68.1	18.5	267.5	88.1	-22.7	64.0	6.3
영업이익률(%)	15.2	-5.6		14.6		10.9	
세전이익률(%)	18.9	7.9		18.5		14.0	
순이익률(%)	11.6	5.1		15.0		10.9	

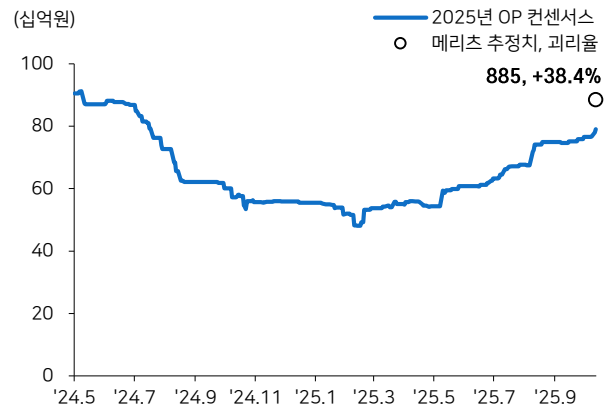
자료: FnGuide, 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25E 영업이익, 컨센서스 +15.0% 상회 전망



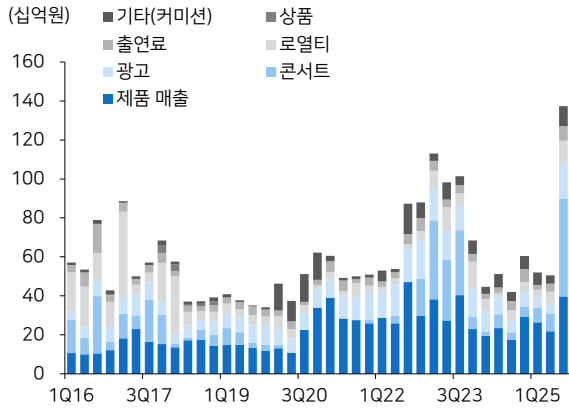
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 +38.4% 상회 전망



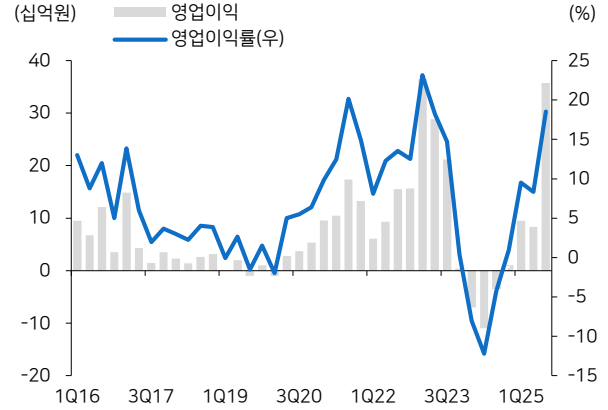
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 와이지엔터테인먼트 매출액 추이 및 전망



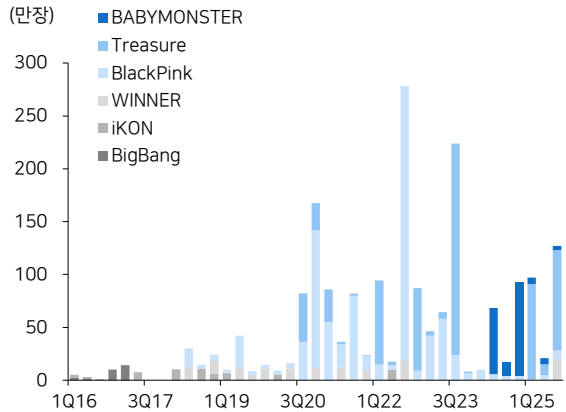
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림4 와이지엔터테인먼트 영업이익 추이 및 전망



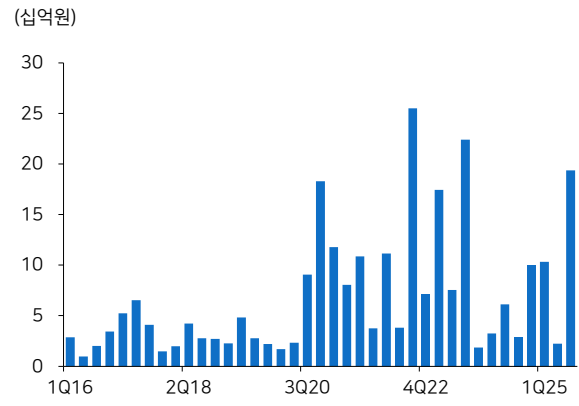
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림5 와이지엔터 아티스트 앨범 판매량 추이



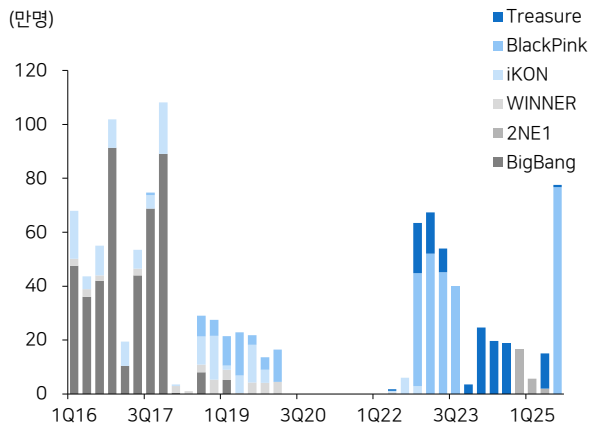
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림6 와이지엔터 앨범 매출액 추이



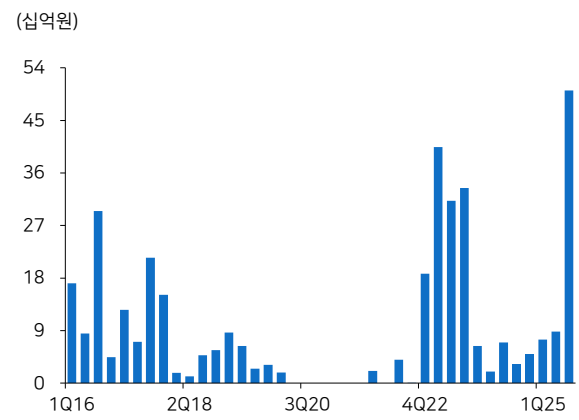
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림7 와이지엔터 아티스트 콘서트 관객 수 추이



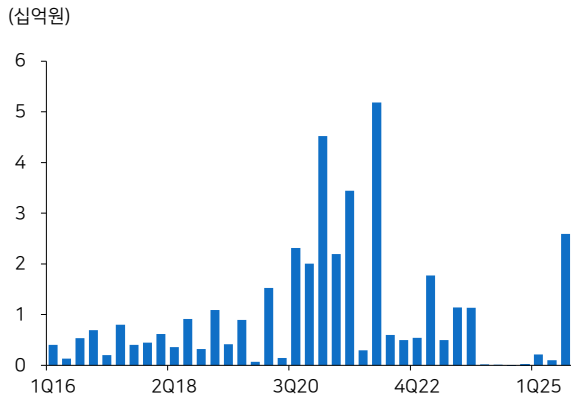
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림8 와이지엔터 콘서트 매출액 추이



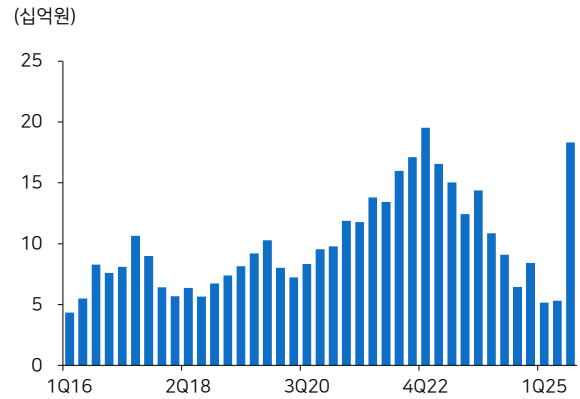
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림9 와이지엔터 MD 매출액 추이



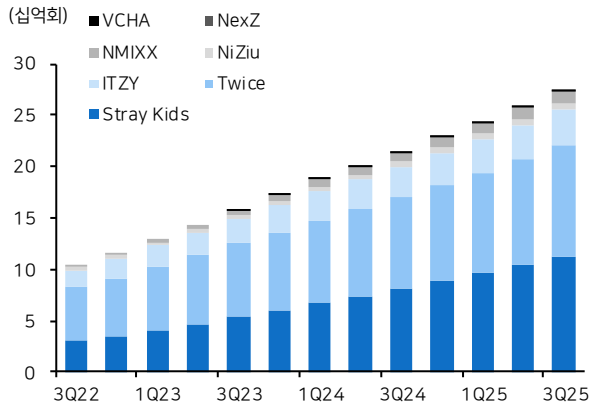
자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림10 와이지엔터 광고 매출액 추이



자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림11 와이지엔터 아티스트 월간 청취자 수 추이



자료: Spotify, 메리츠증권 리서치센터

그림12 블랙핑크 팝업 스토어 개최 목록



자료: Spotify, 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표3 와이지엔터 IP별 Light 및 Super Fandom 규모 평가표

(백만, pt)		틱톡 샷폼 수	일일 스트리밍 수	월간 청취자 수(백만명)	평균 충성도(pt)	콘서트 모객 수(만명)	모객 수 전환율(%)
YG	BABYMONSTER	1.0	3.3	7.1	0.44		
	Treasure	1.4	0.8	2.1	0.41	64	21.5
	BLACKPINK	19.9	9.2	32.5	0.27	120	5.9

주: 7~8월 누계 기준, 모객 수 전환율 = 2024년 기준 수용인원/연초 월간 청취자 수

자료: TikTok, Spotify, touring data, 메리츠증권 리서치센터

표4 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
영업수익	87.3	90.0	83.5	104.1	100.2	100.4	193.2	190.6	365.0	584.3	608.2
% YoY	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	14.7%	11.6%	131.3%	83.1%	-35.9%	60.1%	4.1%
YG엔터(별도)	44.6	51.2	41.6	60.6	52.0	50.5	137.3	134.7	198.0	374.5	398.8
앨범/DVD	3.2	6.1	2.9	10.0	10.3	2.2	19.4	29.5	22.3	61.4	70.3
디지털콘텐츠	16.2	17.4	14.7	19.4	15.9	19.5	17.7	23.1	67.7	76.2	83.8
콘서트	2.0	7.0	3.1	4.9	7.5	8.9	50.1	36.0	17.0	102.4	84.8
광고	10.9	9.1	6.4	8.4	5.1	5.3	18.3	19.0	34.7	47.7	60.5
로열티	6.0	2.0	5.7	4.6	4.0	6.2	11.5	10.7	18.3	32.4	39.6
출연료	2.7	2.7	4.4	6.8	2.6	4.1	7.6	6.9	16.5	21.1	24.2
기타(커미션)	3.6	6.9	4.4	6.6	6.3	4.3	10.2	9.5	21.5	30.2	30.1
연결자회사	42.7	38.8	41.9	43.5	48.2	49.9	55.8	55.9	166.9	209.8	209.4
영업이익	-7.0	-11.0	-3.9	1.3	9.5	8.4	35.7	34.9	-20.6	88.5	81.7
% YoY	적전	적전	적전	225.3	적축	흑전	흑전	3,410.5%	적전	흑전	-7.7%
영업이익률(%)	-8.0%	-12.2%	-4.6%	1.2%	-1.4%	2.5%	14.6%	16.1%	-5.6%	9.3%	12.4%
법인세차감전순이익	3.1	1.5	0.9	23.3	12.7	13.8	42.6	41.2	28.8	110.2	103.9
법인세비용	2.7	1.9	1.8	2.4	2.4	2.6	8.2	7.9	8.8	21.2	20.1
당기순이익	0.4	-0.3	-0.9	20.9	10.2	11.2	34.3	33.2	20.0	89.0	83.9
당기순이익률(%)	0.5%	-0.4%	-1.1%	20.1%	10.2%	11.2%	17.8%	17.4%	5.5%	15.2%	13.8%

자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표5 와이지엔터테인먼트 소속 아티스트

Artist	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
빅뱅	CR					CR				
WINNER							CR			
IKON	Debut									
블랙핑크		Debut								
트레저						Debut				
베이비몬스터										Debut

주: CR(Contract Renewed)

자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	569.2	365.0	584.3	608.2	616.7
매출액증가율(%)	45.5	-35.9	60.1	4.1	1.4
매출원가	383.2	265.5	381.4	405.8	403.1
매출총이익	186.0	99.5	202.9	202.4	213.6
판매관리비	106.5	118.1	123.7	128.1	139.4
영업이익	86.9	-20.6	88.6	81.7	82.0
영업이익률(%)	14.0	-5.1	13.6	12.2	12.0
금융손익	6.0	14.6	10.6	9.9	10.3
종속/관계기업손익	-1.9	22.6	7.2	4.2	4.3
기타영업외손익	2.2	12.3	3.9	8.1	-4.6
세전계속사업이익	93.2	28.8	110.3	103.9	91.9
법인세비용	15.5	8.8	21.2	20.1	17.7
당기순이익	77.0	20.0	89.0	83.9	74.2
지배주주지분 순이익	61.3	18.5	68.1	69.7	61.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	93.6	0.1	136.1	126.3	105.3
당기순이익(손실)	77.0	20.0	89.0	83.9	74.2
유형자산상각비	13.2	14.6	34.9	33.2	24.9
무형자산상각비	6.3	15.4	14.0	9.4	6.3
운전자본의 증감	-9.8	-19.8	-1.9	-0.2	-0.1
투자활동 현금흐름	-69.7	0.6	-68.1	-32.3	-1.5
유형자산의증가(CAPEX)	-11.6	-7.1	-29.0	-28.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-8.8	-47.1	-38.1	-4.1	-1.5
재무활동 현금흐름	-6.3	-12.3	-1.1	-4.3	-4.5
차입금의 증감	-4.5	6.4	3.5	0.4	0.1
자본의 증가	1.1	0.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	16.7	-10.2	66.9	89.7	99.3
기초현금	80.2	96.9	86.7	153.6	243.3
기말현금	96.9	86.7	153.6	243.3	342.6

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	347.6	302.9	436.5	533.5	635.4
현금및현금성자산	96.9	86.7	153.6	243.3	342.6
매출채권	66.3	69.4	111.1	115.6	117.3
재고자산	17.2	9.6	15.4	16.0	16.2
비유동자산	394.6	431.4	449.6	439.1	409.4
유형자산	179.4	188.4	182.5	177.3	152.4
무형자산	47.1	47.4	33.4	24.0	17.6
투자자산	145.8	182.9	221.0	225.2	226.6
자산총계	742.2	734.3	886.1	972.6	1,044.8
유동부채	147.3	110.5	175.6	182.7	185.3
매입채무	28.1	34.8	55.8	58.0	58.9
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	8.3	0.8	0.0	0.0	0.0
비유동부채	9.7	20.6	22.9	23.0	23.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	7.1	8.1	8.1	8.1
부채총계	157.0	131.1	198.4	205.7	208.4
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	226.5	226.7	226.7	226.7	226.7
기타포괄이익누계액	-3.0	0.3	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	216.1	229.4	292.8	357.8	414.8
비지배주주지분	118.5	120.1	141.1	155.3	167.8
자본총계	585.2	603.3	687.7	766.9	836.4

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	30,484	19,526	31,262	32,537	32,996
EPS(지배주주)	3,285	991	3,641	3,727	3,297
CFPS	5,799	1,603	8,192	7,390	5,985
EBITDAPS	5,703	504	7,355	6,653	6,058
BPS	24,972	25,849	29,242	32,721	35,770
DPS	300	250	250	250	250
배당수익률(%)	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
Valuation(Multiple)					
PER	15.5	46.2	27.4	26.7	30.2
PCR	8.8	28.6	12.2	13.5	16.6
PSR	1.7	2.3	3.2	3.1	3.0
PBR	2.0	1.8	3.4	3.0	2.8
EBITDA(십억원)	106.5	9.4	137.5	124.3	113.2
EV/EBITDA	8.1	85.7	12.9	13.6	14.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	14.0	3.9	13.2	12.0	9.6
EBITDA 이익률	18.7	2.6	23.5	20.4	18.4
부채비율	26.8	21.7	28.9	26.8	24.9
금융비용부담률	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
이자보상배율(x)	158.6	-22.3	78.2	67.3	66.9
매출채권회전율(x)	8.9	5.4	6.5	5.4	5.3
재고자산회전율(x)	34.0	27.2	46.8	38.8	38.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	87.8%
중립	11.7%
매도	0.6%

2025년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.08.14	기업브리프	Buy	96,000	정지수	-25.8	-14.9	
2023.10.20	기업브리프	Buy	85,000	정지수	-43.1	-24.1	
2024.04.16				Univ Out			
2024.08.12	산업분석	Buy	51,000	김민영	-27.8	-13.3	
2024.11.14	기업브리프	Buy	53,000	김민영	-7.5	16.6	
2025.02.28	기업브리프	Buy	74,000	김민영	-15.6	-9.7	
2025.04.23	산업분석	Buy	76,000	김민영	-12.6	-2.1	
2025.05.12	기업브리프	Buy	85,000	김민영	-0.4	12.0	
2025.07.18	기업브리프	Buy	120,000	김민영	-28.9	-22.3	
2025.08.11	기업브리프	Buy	130,000	김민영	-	-	