

# 와이지엔터테 인먼트 (122870)

임수진

soojin.lm@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월

목표주가

**92,000**

상향

현재주가

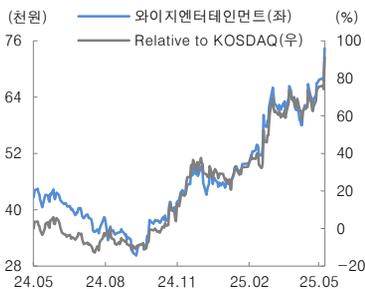
(25.05.09)

**74,400**

엔터테인먼트업종

KOSDAQ	722.52
시가총액	1,391십억원
시가총액비중	0.37%
자본금(보통주)	10십억원
52주 최고/최저	74,400원 / 30,200원
120일 평균거래대금	151억원
외국인지분율	15.61%
주요주주	양현석 외 5 인 22.98% 네이버 8.89%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	28.3	42.0	68.3	72.0
상대수익률	14.2	46.0	73.2	107.2



## 1Q25 어닝 서프라이즈, 블랙핑크 MD 기대 Up

- 1분기 OP 95억원으로 어닝 서프라이즈 달성, MD 매출 역대 최대 기록
- 4Q24부터 추진된 MD 전략 변화 효과적이며, 배문 팬덤 성장세 기대 이상
- 블랙핑크 월드투어 MD 매출도 기대해볼 포인트, 목표주가 +15% 상향

### 투자 의견 매수, 목표주가 92,000원으로 +15% 상향, 차선호주 유지

목표주가는 2025E EPS 3,741원에 Target PER 24.5배를 적용하여 산출

1분기 깜짝 어닝 서프라이즈 발표와 함께 발표일 주가 +10.2% 상승. 그중 가장 긍정적으로 평가된 부분은 블랙핑크 활동 시기를 포함해 역대 최대 분기 MD 매출을 기록한 점. 이번 MD 호실적은 1) 4Q24부터 추진된 전략적 MD 구조 변화가 실질적인 성과로 이어졌으며, 2) 베이비몬스터의 예상보다 빠른 팬덤 성장과 구매력 확대가 동반되었음을 시사. 이에 따라 중장기 수익성 전망을 상향 조정하며, 목표주가를 기존 대비 +15% 상향 조정함

### 성공적인 MD 전략 변화, 블랙핑크 MD 확장성도 확인

동사는 4Q24부터 MD 부문에 대해 공격적인 전략 변화를 추진. 품목 확대 및 생산 물량 증대에 나섰으며, 이러한 변화는 1분기에도 지속적인 효과를 발휘. 특히, 베이비몬스터 월드투어와 연계된 도시별 팝업스토어 운영은 MD 매출을 분기 기준 역대 최고 수준으로 끌어올리며 실적을 견인. 2분기에도 일본 주요 지역 및 중국 상하이·신천 등에서 팝업스토어가 예정되어 있어, MD 부문 매출의 견조한 흐름이 이어질 전망

3분기부터는 블랙핑크의 대규모 월드투어가 본격화될 예정. 이번 1분기 실적을 통해 입증된 효율적인 MD 전략과 판매 채널 운영 역량을 고려할 때, 블랙핑크 관련 MD 매출 역시 기존 추정치를 상회할 가능성이 높다는 점이 핵심. 이에 따라 당사는 블랙핑크 투어 본격화 시점에 맞춰 MD 부문 실적 추정을 상향 조정할 필요가 있다고 판단. 3Q25~4Q25 실적 상향 및 추가 주가 모멘텀으로 이어질 수 있을 것으로 기대됨

### 1Q25 Review: 역대 분기 최대 MD 매출

1분기 연결 매출액 1,002억(QoQ -3.8%, YoY +14.7%), 영업이익 95억(QoQ +858%, YoY 흑전)으로 컨센서스를 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록

1) YG PLUS의 영업이익이 약 40억원 수준으로 회복, 2) 자회사인 YG인베스트먼트로부터 42억원의 투자이익이 반영, 3) 블랙핑크 활동 시점을 포함한 MD 매출이 분기 기준 역대 최대치를 경신한 영향

2분기에는 신보 부재로 전분기 대비 실적 조정은 불가피하나, 3분기 블랙핑크 월드투어 본격화 및 베이비몬스터·트레저의 신보 발매와 맞물리며 가파른 실적 개선세가 다시금 나타날 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	직전추정	잠정치	1Q25			2Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	87	104	106	100	15	-4	101	102	13	2
영업이익	-5	1	5	10	흑전	858	0	6	흑전	-38
순이익	0	20	6	7	1,376	-74	5	4	흑전	-20

자료: 와이지엔터테인먼트, FnGuide, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	365	590	365	630	0.0	6.8
판매비와 관리비	118	116	118	125	0.0	7.7
영업이익	-21	74	-21	77	적자유지	4.0
영업이익률	-5.6	11.3	-5.6	12.2	적자유지	0.8
영업외손익	49	13	49	19	0.0	46.9
세전순이익	29	86	29	95	0.0	10.4
지배지분순이익	19	63	19	70	0.0	10.4
순이익률	5.5	9.8	5.5	11.2	0.0	1.4
EPS(지배지분순이익)	991	3,390	991	3,741	0.0	10.4

자료: 와이지엔터테인먼트, 대신증권 Research Center

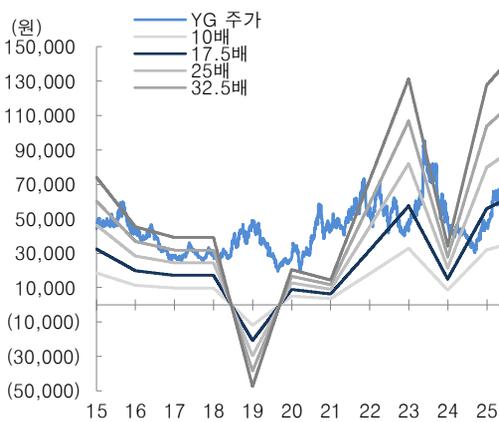
표 1. YG\_Valuation Table

(단위: 십억원, 백만주, 원, 배, %)

	2025E	비고
지배주주 순이익(십억원)	70	
주식수(백만주)	18.7	
지배주주 EPS(원)	3,741	
Target PER	24.5	2022년~2023년 평균 PER 24.5 배 적용 - 블랙핑크의 월드투어 및 트레저의 가파른 성장을 반영한 시기
적정주가(원)	91,973	
목표주가(원)	92,000	
현재주가(원)	74,400	
상승여력(%)	23.7%	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 와이지엔터테인먼트\_PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 와이지엔터테인먼트\_외인 비중 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

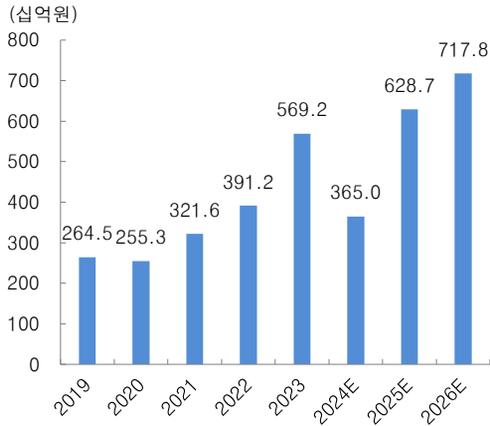
표 2. 와이저엔터테인먼트 실적 추정 표

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	87.3	90.0	83.5	104.1	100.2	101.7	199.8	227.1	569.2	365.0	628.7	717.8
QoQ(%)	-20.2%	3.1%	-7.2%	24.6%	-3.8%	1.5%	96.5%	13.6%	-	-	-	-
YoY(%)	-44.5%	-43.1%	-42.0%	-4.9%	14.7%	13.0%	139.2%	118.2%	45.5%	-35.9%	72.3%	14.2%
음반	2.9	4.7	2.8	4.9	5.9	1.3	14.3	2.0	43.6	15.3	23.6	48.8
디지털음원	15.8	17.7	14.7	19.1	15.8	15.5	19.1	18.7	76.0	67.3	69.1	81.5
MD	16.4	16.4	13.9	23.0	26.0	21.3	42.5	56.2	77.8	69.6	146.0	144.8
콘서트	2.0	7.0	3.1	4.9	7.5	10.2	68.0	80.6	111.5	17.0	166.3	152.8
광고	10.9	9.2	6.4	8.4	5.1	6.5	9.6	9.2	58.9	34.9	30.4	43.9
출연료	11.2	-1.2	10.5	4.8	3.7	8.9	12.7	20.1	46.3	25.4	45.4	93.8
로열티	2.7	2.7	4.4	6.8	2.6	3.5	5.2	7.1	17.5	16.5	18.5	19.4
프로덕션	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.0
음악서비스	17.0	21.5	19.2	21.0	22.4	22.1	19.7	21.6	88.9	78.6	85.9	88.4
기타	8.5	12.1	8.5	11.2	11.1	12.4	8.7	11.4	47.8	40.3	43.6	44.5
매출총이익	22.9	22.1	22.8	31.7	35.9	32.3	56.5	66.7	186.0	99.5	191.4	209.9
GPM(%)	26.0%	25.0%	27.0%	30.0%	35.8%	31.8%	28.3%	29.4%	32.7%	27.3%	30.4%	29.2%
영업이익	-7.0	-11.0	-3.6	1.0	9.5	5.9	22.9	32.6	86.9	-20.6	70.9	91.4
QoQ(%)	적전	56.5%	-67.5%	흑전	857.3%	-38.0%	288%	42.6%	-	-	-	-
YoY(%)	적전	적전	적전	150.0%	흑전	흑전	흑전	3,179%	86.4%	적전	흑전	28.8%
OPM(%)	-8.0%	-12.0%	-4.0%	0.0%	0.0%	5.8%	11.4%	14.4%	15.3%	-5.6%	11.3%	12.7%
순이익(지배)	0.4	-1.9	-0.2	20.3	5.2	7.1	18.4	26.8	61.3	18.5	57.4	76.7
QoQ(%)	-91.7%	적전	-91.8%	흑전	-74.4%	36.5%	159.8%	46.0%	-	-	-	-
YoY(%)	-99%	적전	적전	378%	1,376%	흑전	흑전	32%	82%	-70%	210%	33%
NPM(%)	0.4%	-2.1%	-0.2%	19.5%	5.2%	7.0%	9.2%	11.8%	13.5%	5.5%	10.7%	11.6%

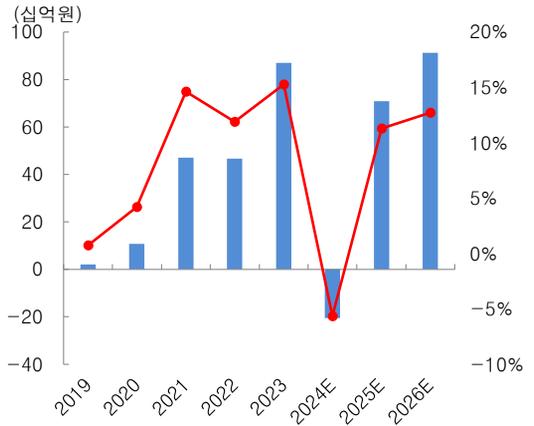
자료: YG, 대신증권 Research Center / 주: 매출, 영업이익 이외 부문은 대신증권 추정치

그림 1. YG\_매출액 추이 및 전망



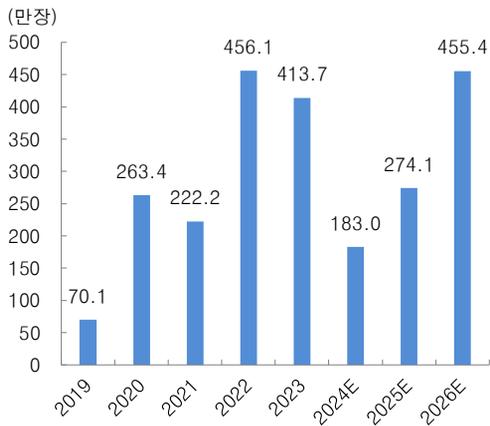
자료: YG, 대신증권 Research Center

그림 2. YG\_영업이익 및 OPM



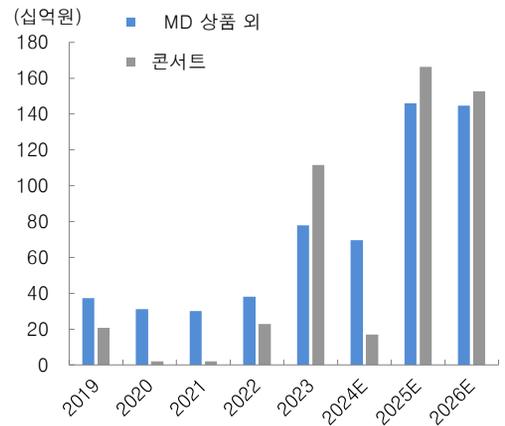
자료: YG, 대신증권 Research Center

그림 3. YG\_음반 판매량 추이



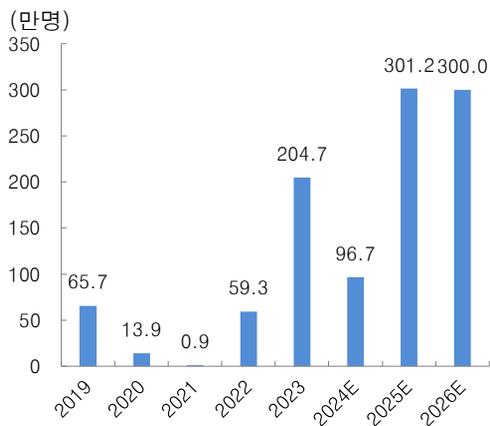
자료: 씨름차트, 대신증권 Research Center

그림 4. YG\_공연 및 MD 매출 추이



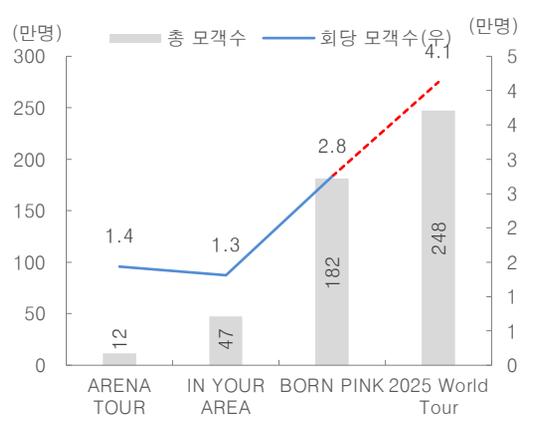
자료: YG, 대신증권 Research Center

그림 5. YG\_공연 모객수 추이



자료: YG, 대신증권 Research Center

그림 6. 블랙핑크\_공연 총 모객수 및 회당 모객수 추이



자료: YG, 언론보도, 대신증권 Research Center

표 3. 블랙핑크 2025 월드투어 공개일정

(단위: 만석, 회, 만명)

국가명	지역명	베뉴명	날짜	베뉴규모	회차	총모객수
한국	경기	고양 스타디움	2025.07.05~06	4만석	2회	8.0만명
미국	LA	SOFI 스타디움	2025.07.12	7만석	1회	7.0만명
미국	시카고	Soldier field	2025.07.18	6.3만석	1회	6.3만명
캐나다	토론토	Rogers Stadium	2025.07.22	5.0만석	2회	10.0만명
미국	뉴욕	Citi Field	2025.07.26	4.2만석	2회	8.4만명
프랑스	파리	Stade de france	2025.08.02	8.1만석	2회	16.2만명
이탈리아	밀란	Ippodromo Snai La Maura	2025.08.06	8만석	1회	8.0만명
스페인	바르셀로나	Estadi Olimpic	2025.08.09	5.6만석	1회	5.6만명
영국	런던	Wembly Stadium	2025.08.15	9만석	2회	18.0만명
일본	도쿄	도쿄돔	2026.01.16~18	5.5만석	3회	16.5만명
<b>합계</b>				<b>평균 회당 모객수 6.1만석</b>	<b>17회</b>	<b>104만명</b>

자료: YG, 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 7. 베몬 팝업스토어\_일본 2025년 3/8~4/22



자료: YG Japan, 대신증권 Research Center

그림 8. 트레저 팝업스토어\_일본 2025년 2/28~3/31



자료: YG Japan, 대신증권 Research Center

그림 9. 베몬 팝업스토어\_중국 5/9~5/23



자료: 트위터, 대신증권 Research Center

그림 10. 베몬 홍콩 맥도날드 콜라보\_4/24~



자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

표 4. 베이비몬스터 2025 월드투어 공개일정

(단위: 만석, 회, 만명)

국가명	지역명	베뉴명	날짜	베뉴규모	회차	총모객수
한국	서울	KSPO 돔	2025.01.25~26	1.5 만석	2 회	3.0 만명
미국	뉴욕	Prudential Center	2015.02.28	2.0 만석	1 회	2.0 만명
미국	로스앤젤레스	The Forum	2025.03.02	1.8 만석	1 회	1.8 만명
일본	가나가와	PIA ARENA MM	2025.03.14~16	1.2 만석	3 회	3.7 만명
일본	아이치현	PORT MESSE NAGOYA	2025.03.22~23	1.5 만석	2 회	3.0 만명
일본	오사카	Asue Arena	2025.04.03~4	1.2 만석	2 회	2.4 만명
일본	도쿄	K-Arena Yokohama	2025.04.12~13	2.0 만석	3 회	6.0 만명
일본	후쿠오카	Kokusai Center	2025.04.19~20	1.0 만석	2 회	2.0 만명
싱가포르	싱가포르	Singapore I,S	2025.05.17	1.2 만석	1 회	1.2 만명
홍콩	홍콩	AsiaWorld-Expo	2025.05.24	1.4 만석	2 회	2.8 만명
베트남	베트남	Phu Tho Indoor Stadium	2025.05.31	0.5 만석	1 회	0.5 만명
태국	방콕	Impact Arena	2025.06.07	1.1 만석	2 회	2.2 만명
인도네시아	자카르타	Indonesia Arena	2025.06.14	1.7 만석	1 회	1.7 만명
인도네시아	쿠알라룸푸	Malawati Stadium	2025.06.21	1.3 만석	1 회	1.3 만명
대만	타이베이	NTSU Arena	2025.06.28	1.5 만석	2 회	3.0 만명
캐나다	토론토	Scotiabank arena	2025.08.30	2.0 만석	1 회	2.0 만명
미국	로즈몬트	Allstate Arena	2025.09.02	1.9 만석	1 회	1.9 만명
미국	애틀랜타	State Farm Arena	2025.09.05	2.1 만석	1 회	2.1 만명
미국	포트워스	Dickies Arena	2025.09.07	1.4 만석	1 회	1.4 만명
미국	오크랜드	Oakland Arena	2025.09.10	2.0 만석	1 회	2.0 만명
미국	시애틀	Climate Pledge Arena	2025.09.12	1.7 만석	1 회	1.7 만명
<b>합계</b>				<b>평균 회당 모객수 1.5만석</b>	<b>29 회</b>	<b>47.5 만명</b>

자료: YG, 언론보도, 대신증권 Research Center

## 기업개요

### 기업개요

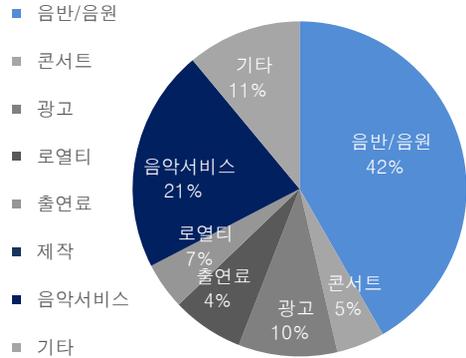
- 당사는 서태지와 아이들의 멤버 양현석 대표가 1998년 창립한 연예 기획사로 음반 및 음원 공연, 매니지먼트 사업 영위. 독보적인 신인 개발 및 세계 정상급 인하우스 프로듀싱 시스템을 보유한 것이 강점. 빅뱅, 2NE1, 블랙핑크 등 대중 음악계에 최정상급 인기 아티스트 배출
- 현재 주요 아티스트는 블랙핑크, 위너, AKMU, 베이비몬스터(데뷔 예정)
- 매출비중은 24년 연결 매출 기준 음반/음원 42%, 콘서트 5%, 광고 10%, 로열티 7%, 출연료 4%, 음악서비스 21%, 기타 11%로 구성

### 주가 변동요인

- 음반판매량 추이에 따른 음반/음원 매출 변동
- 공연 모객수 추이에 따른 공연 및 MD 매출 변동
- 아티스트 관련 리스크 요인(재계약 및 해체 등)

자료: 대신증권 Research Center

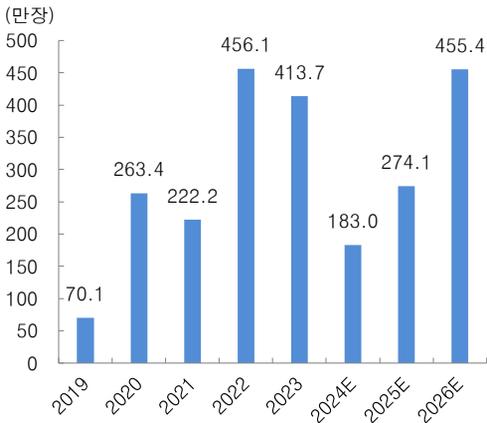
### YG\_매출 항목별 비중



주: 2024년 연결 매출 기준  
자료: YG, 대신증권 Research Center

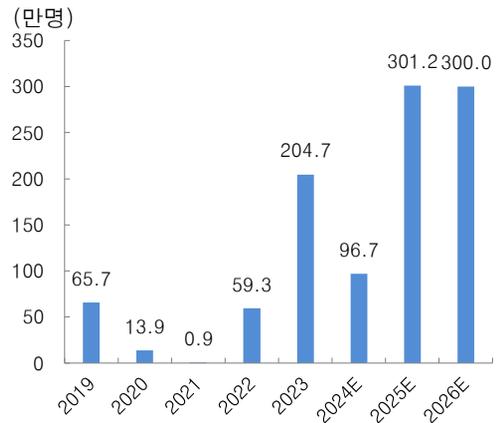
## Earnings Driver

### 음반판매량 추이 및 전망



자료: 싸클차트, 대신증권 Research Center

### 공연 모객수 추이 및 전망



자료: YG, 언론보도, 대신증권 Research Center

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	391	569	365	630	762
매출원가	263	383	265	428	514
매출총이익	128	186	99	201	248
판매비와관리비	85	106	118	125	143
영업이익	47	87	-21	77	104
영업이익률	11.9	15.3	-5.6	12.2	13.7
EBITDA	56	99	11	103	126
영업외손익	9	6	49	19	22
관계기업손익	1	-2	23	2	1
금융수익	14	19	19	20	23
외환관련이익	0	0	0	-1	-1
금융비용	-8	-13	-4	-3	-2
외환관련손실	3	3	1	1	1
기타	1	2	12	0	0
법인세비용차감전순손익	56	93	29	95	126
법인세비용	-15	-15	-9	-25	-33
계속사업순손익	41	78	20	71	93
중단사업순손익	5	-1	0	0	0
당기순이익	47	77	20	71	93
당기순이익률	12.0	13.5	5.5	11.2	12.3
비배지분순이익	13	16	2	1	1
지배지분순이익	34	61	19	70	92
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	-1	4
포괄순이익	40	76	23	58	138
비배지분포괄이익	10	15	2	1	1
지배지분포괄이익	31	61	22	58	137

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
EPS	1,813	3,285	991	3,741	4,949
PER	242	15.5	46.2	19.9	15.0
BPS	22,042	24,993	25,849	29,827	33,996
PBR	2.0	2.0	2.9	2.5	2.2
EBITDAPS	3,017	5,306	607	5,485	6,752
EV/EBITDA	13.7	8.7	118.3	12.3	9.4
SPS	21,048	30,484	19,526	33,684	40,757
PSR	2.1	1.7	3.8	2.2	1.8
CFPS	3,677	5,799	1,603	4,935	6,198
DPS	250	300	250	300	350

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	21.6	45.5	-35.9	72.5	21.0
영업이익 증가율	-0.8	86.4	작전	흑전	36.4
순이익 증가율	104.6	64.6	-74.0	252.6	32.3
수익성					
ROA	14.0	28.2	-5.3	21.5	32.3
ROA	7.0	11.9	-2.8	9.8	11.8
ROE	8.6	14.0	3.9	13.4	15.5
안정성					
부채비율	35.5	26.8	21.7	19.8	18.5
순차입금비율	-31.7	-35.2	-28.0	-38.3	-44.9
이자보상배율	103.6	158.6	-22.3	97.8	0.0

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	366	348	303	400	505
현금및현금성자산	80	97	87	186	279
매출채권 및 기타채권	78	80	89	96	107
재고자산	16	17	10	11	11
기타유동자산	191	154	118	107	107
비유동자산	347	395	431	434	436
유형자산	180	179	188	181	174
관계기업투자금	47	46	50	56	62
기타비유동자산	119	170	193	197	199
자산총계	713	742	734	834	940
유동부채	163	147	110	117	126
매입채무 및 기타채무	81	94	89	93	97
차입금	1	0	0	0	0
유동성채무	0	8	1	0	0
기타유동부채	81	45	20	24	30
비유동부채	24	10	21	21	21
차입금	13	0	7	7	7
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	10	10	13	13	13
부채총계	187	157	131	138	147
지배지분	410	467	483	558	635
자본금	9	10	10	10	10
자본잉여금	225	227	227	236	227
이익잉여금	160	216	229	295	382
기타지분변동	15	15	18	18	18
비배지분	117	118	120	139	158
자본총계	526	585	603	696	793
순차입금	-167	-206	-169	-266	-356

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	55	94	0	62	82
당기순이익	41	78	20	71	93
비현금항목의 가감	22	31	10	22	22
감가상각비	13	20	30	26	22
외환손익	1	0	0	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	7	11	-20	-3	2
자산부채의 증감	0	-10	-20	-10	-9
기타현금흐름	-7	-6	-10	-20	-25
투자활동 현금흐름	-18	-70	1	-31	-25
투자자산	-3	-30	24	-13	-17
유형자산	-9	-11	-5	-5	-5
기타	-7	-29	-18	-13	-3
재무활동 현금흐름	-1	-6	-12	-3	-21
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	7	1	0	9	-9
현금배당	-5	-5	-6	-5	-6
기타	-4	-3	-7	-7	-6
현금의 증감	36	17	-10	99	93
기초 현금	44	80	97	87	186
기말 현금	80	97	87	186	279
NOPLAT	35	73	-14	57	77
FCF	40	38	-6	65	92

자료: 와이제엔터테인먼트, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

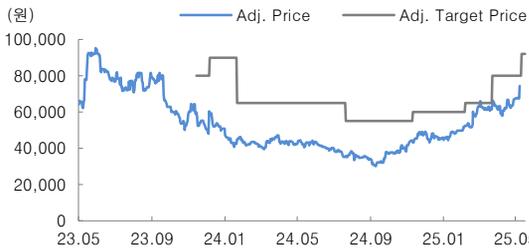
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

와이지엔터테인먼트(122870) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.05.12	25.04.28	25.03.24	25.02.07	24.11.16	24.11.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	92,000	80,000	80,000	65,000	60,000	60,000
과리율(평균%)		(20.35)	(21.83)	(8.81)	(21.30)	(26.08)
과리율(최대/최소%)		(7.00)	(16.50)	1.54	(12.50)	(24.33)
제시일자	24.07.22	24.01.22	23.12.07	23.12.02	23.11.15	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	55,000	65,000	90,000	80,000	80,000	
과리율(평균%)	(33.74)	(35.10)	(45.91)	(33.13)	(32.79)	
과리율(최대/최소%)	(19.64)	(27.54)	(34.11)	(24.63)	(27.88)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250509)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상