

와이지엔터테인먼트

(122870)

2025.03.26

아티스트 파이프라인 풀가동

[엔터/미디어] 황지원
2122-9180 jiwon.hwang@imfnsec.com

실적 전망 및 투자 의견

2025년 매출액/영업이익은 각각 5,567억원(+53% YoY)/453억원(흑자전환)이 예상된다. 블랙핑크의 스타디움 투어 개최와 베이비몬스터의 본격적인 수익화로 매출 고성장에 기반한 수익성 개선이 기대된다. 또한 연말 신규 보이그룹 데뷔를 목표로 준비 중인 만큼 향후 메가 IP에 대한 의존도가 완화된 것이다. 이에 2026년 EPS에 Target P/E 25배를 적용해 목표주가 77,000원으로 커버리지를 개시한다.

2024년 Review: OP -206억원(적자전환)

2024년 매출액/영업이익은 각각 3,649억원(-36% YoY)/-206억원을 기록했다. 블랙핑크 활동이 부재한 상황에서 전속계약금 상각비 및 신인그룹 투자 비용 등이 부담으로 작용하면서 적자 전환했다. 다만 베이비몬스터의 가파른 수익화로 4분기에는 앞서 3개 분기 연속 적자를 기록한 것에 반해 컨센서스를 상회하는 실적을 발표했는데, 베이비몬스터 팝업스토어 흥행에 따른 MD 판매 호조와 정규앨범 발매에 따른 음반/음원 매출 증가가 주요했다.

블랙핑크 하반기부터 완전체 투어 재개

하반기 블랙핑크의 스타디움 투어 일정이 발표됐는데, 3분기에만 북미/유럽을 중심으로 약 80만명의 관객수(15회 공연)가 예상된다. 직전 투어에서 1년간 총 66회 공연으로 180만명의 관객을 동원했는데, 이번 투어에서는 투어 초기부터 회당 관객수 5만명 이상의 스타디움으로 구성되면서 회당 개런티가 크게 상승할 것으로 기대된다. 특히 작년 블랙핑크 멤버들의 솔로 활동이 모두 좋은 성과를 거두면서 콘서트 스폰서십 광고 및 MD 등 티켓 판매 외 추가 수익을 통한 실적 상향 가능성도 있다.

블랙핑크 낙수효과를 가장 크게 누릴 베이비몬스터

베이비몬스터는 데뷔 1년차에 이례적인 규모의 월드투어를 개최하며 초기 팬덤 구축에 집중하고 있다. 작년 전체 K팝 아티스트 중 글로벌 유튜브 조회수 4위를 기록했으며 2022년 이후 데뷔한 그룹 중 가장 많은 유튜브 팔로워 수를 보유하고 있다. 블랙핑크의 낙수효과를 직접적으로 받는 그룹인 만큼 하반기 더 큰 규모의 투어 개최로 공연당 수익성이 크게 개선될 것이다. 작년에 실물 앨범 발매가 부재했던 트레저는 지난 3월 컴백해 초동 판매량 72만장(직전 앨범 대비 +11%)을 기록했다. 일본 내 견고한 팬덤을 기반으로 안정적인 수익 기여가 가능할 것이다.

Buy (Initiate)

목표주가(12M)	77,000원(신규)
증가(2025.03.25)	66,400원
상승여력	16.0%

Stock Indicator	
자본금	10십억원
발행주식수	1,869만주
시가총액	1,241십억원
외국인지분율	14.5%
52주 주가	30,200~66,400원
60일평균거래량	281,628주
60일평균거래대금	15.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.5	48.0	94.4	45.6
상대수익률	20.1	43.5	100.8	67.8

Price Trend



FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	569	365	557	638
영업이익(십억원)	87	-21	45	68
순이익(십억원)	61	19	41	58
EPS(원)	3,285	991	2,217	3,078
BPS(원)	24,972	25,660	27,529	30,259
PER(배)	155	67.0	29.9	21.6
PBR(배)	2.0	2.6	2.4	2.2
ROE(%)	14.0	3.9	8.3	10.7
배당수익률(%)	0.6	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	6.9	29.0	10.0	7.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. YG 밸류에이션 및 목표주가 산출

2026년 지배주주순이익	58	십억원
주식 수	1,869	만주
EPS	3,078	원
Target P/E	25	배
목표주가	77,000	원
현재주가	66,400	원
상승여력	16	%

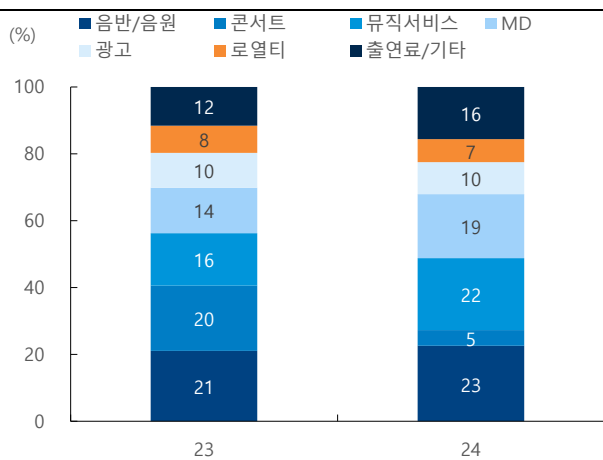
자료: iM증권 리서치본부

표2. YG 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	23	24	25F	26F
매출액	87	90	84	104	101	110	154	192	569	365	557	638
음반/음원	19	22	18	24	31	29	21	44	120	83	125	141
MD	16	16	14	23	16	18	28	25	78	70	87	97
콘서트	2	7	3	5	9	9	51	47	111	17	116	138
광고	11	9	6	8	10	10	10	12	59	35	42	46
로열티	11	-1	11	5	5	6	8	19	46	25	37	57
출연료	3	3	4	7	4	4	7	5	17	17	20	22
뮤직서비스	17	21	19	21	18	23	20	26	89	79	86	91
기타	8	12	9	11	9	13	9	14	48	40	44	47
매출총이익	23	22	23	32	30	32	46	58	186	99	166	195
GPM(%)	26	25	27	30	30	29	30	30	33	27	30	31
영업이익	-7	-11	-4	1	0	-1	19	27	87	-21	45	68
OPM(%)	-8	-12	-4	1	0	0	12	14	15	-6	8	11
지배주주순이익	0	-2	0	20	1	2	16	23	61	19	41	58

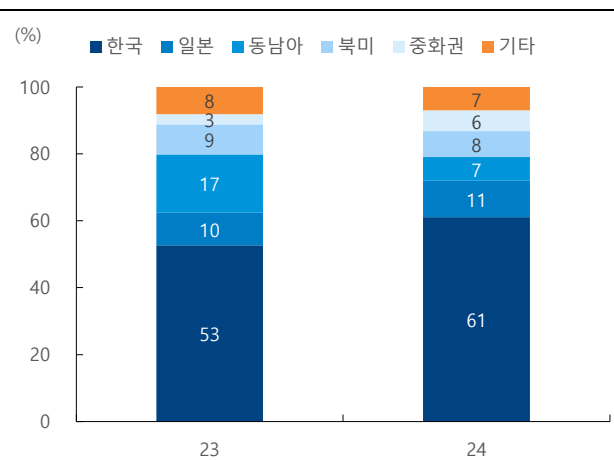
자료: YG, iM증권 리서치본부

그림1. YG 항목별 매출 비중



자료: YG, iM증권 리서치본부

그림2. YG 지역별 매출 비중



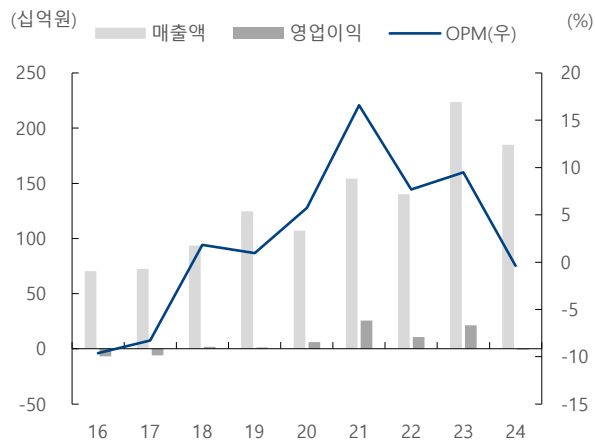
자료: YG, iM증권 리서치본부

표3. YG 아티스트 라인업 - 데뷔 8년차부터 회색 표시

	17	18	19	20	21	22	23	24	25F
WINNER					재계약				
BLACKPINK							그룹 재계약		
TREASURE				데뷔					
BABYMONSTER								데뷔	
보이그룹(한국)									데뷔

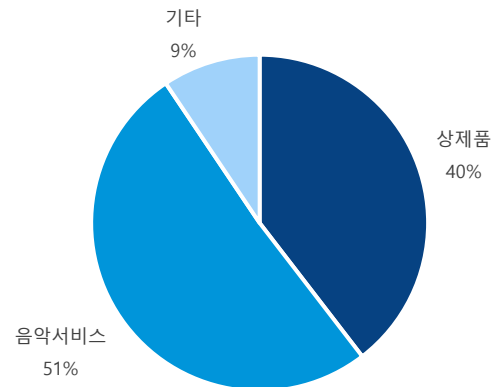
자료: iM증권 리서치본부

그림3. YG PLUS 실적 추이



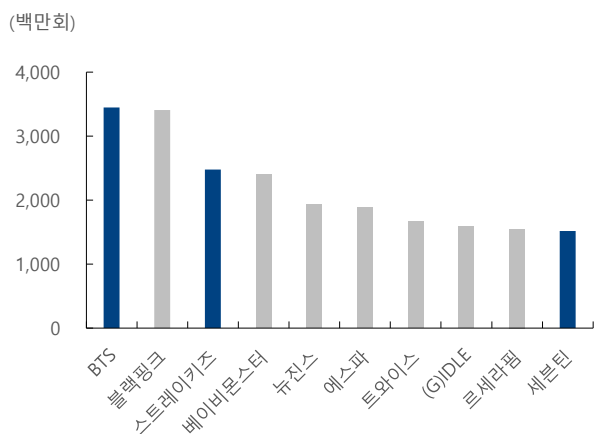
자료: YG PLUS, iM증권 리서치본부

그림4. YG PLUS 매출 비중



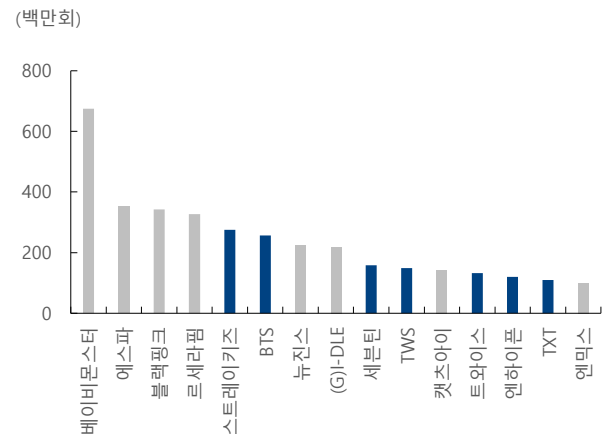
자료: YG PLUS, iM증권 리서치본부

그림5. 2024년 유튜브 전체 조회수 - 베이비몬스터 4위



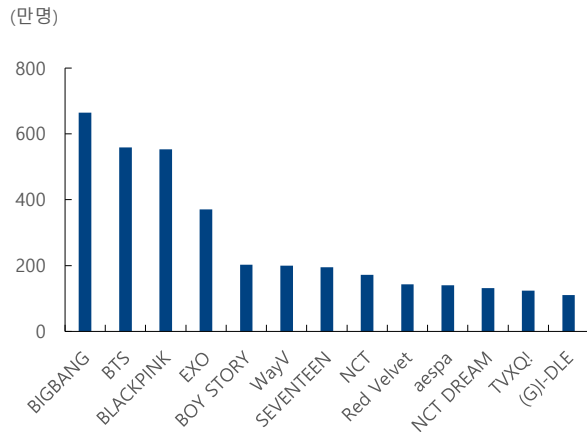
자료: 유튜브, iM증권 리서치본부

그림6. 2024년 곡당 유튜브 조회수 - 베이비몬스터 1위



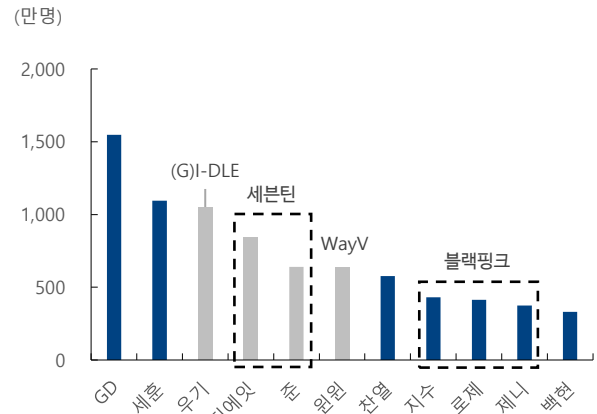
자료: 유튜브, iM증권 리서치본부

그림7. 웨이보 공식 계정 팔로워 수 100만명 이상 그룹



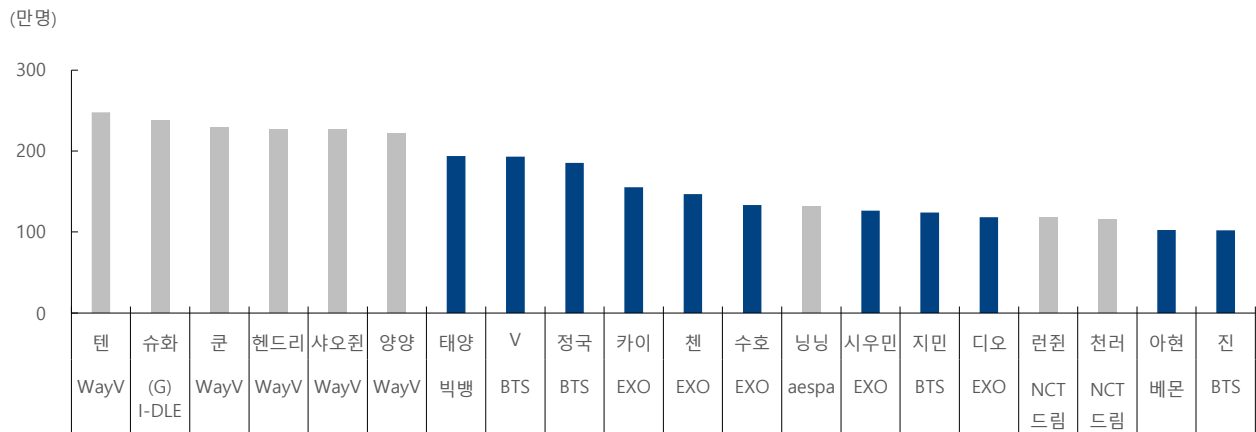
자료: Weibo, iM증권 리서치본부

그림8. 웨이보 개인 계정(공식/팬계정) 팔로워 수 300만명 이상



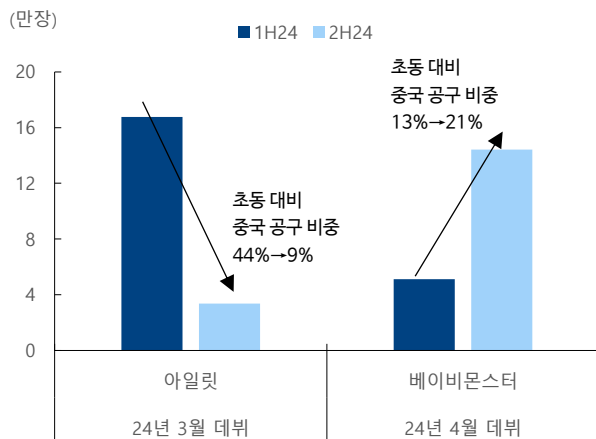
주: 중화권 멤버 화색 표시 자료: Weibo, iM증권 리서치본부

그림9. 웨이보 개인 계정(공식/팬계정) 팔로워 수 100만명 이상 아티스트 - 베이비몬스터 아현 신인 그룹 중 유일하게 진입



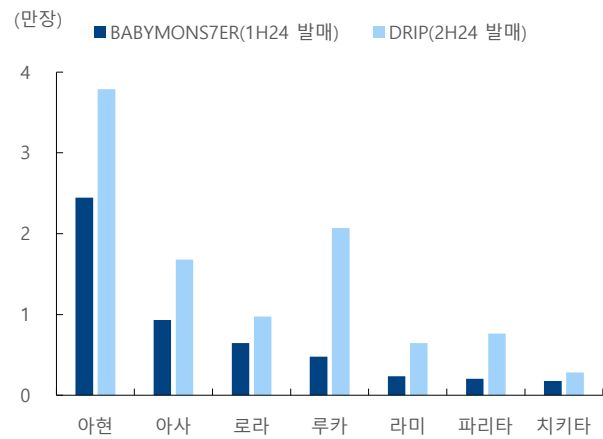
주: 중화권 멤버 화색 표시. 자료: Weibo, iM증권 리서치본부

그림10. 아일릿/베이비몬스터 2024년 발매 앨범 중국 공구 비교



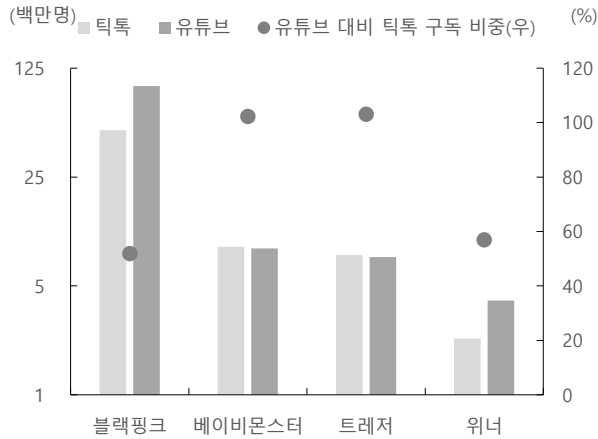
자료: Weibo, iM증권 리서치본부

그림11. 베이비몬스터 멤버별 중국 공구 추이



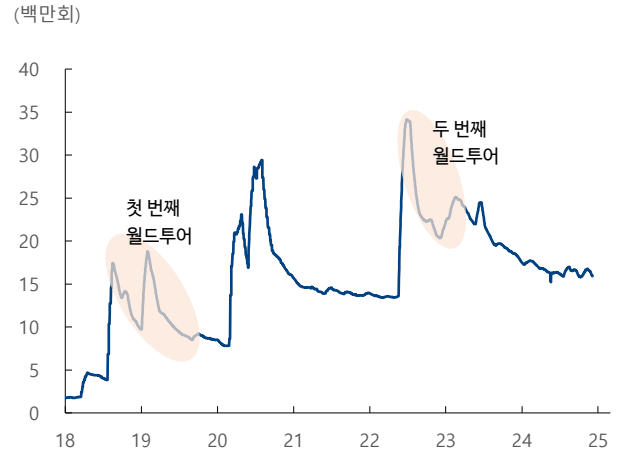
자료: Weibo, iM증권 리서치본부

그림12. YG 아티스트별 틱톡/유튜브 구독자 수



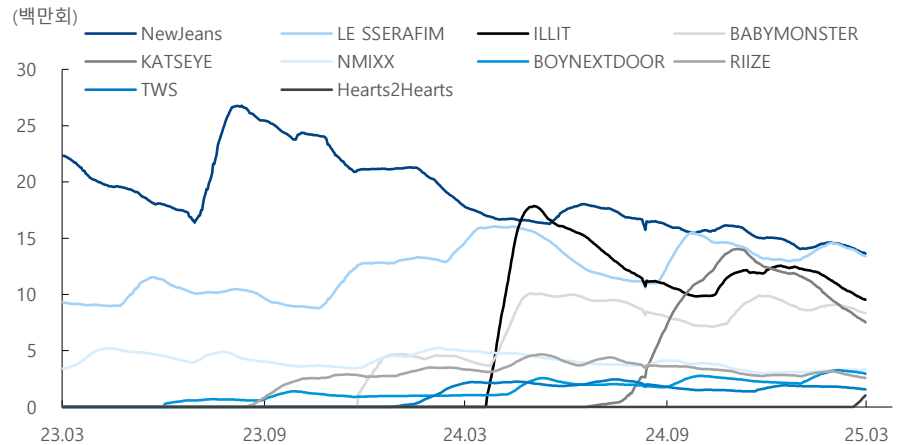
자료: 틱톡, 유튜브, iM증권 리서치본부

그림13. 블랙핑크 스포티파이 월간 청취자수 추이



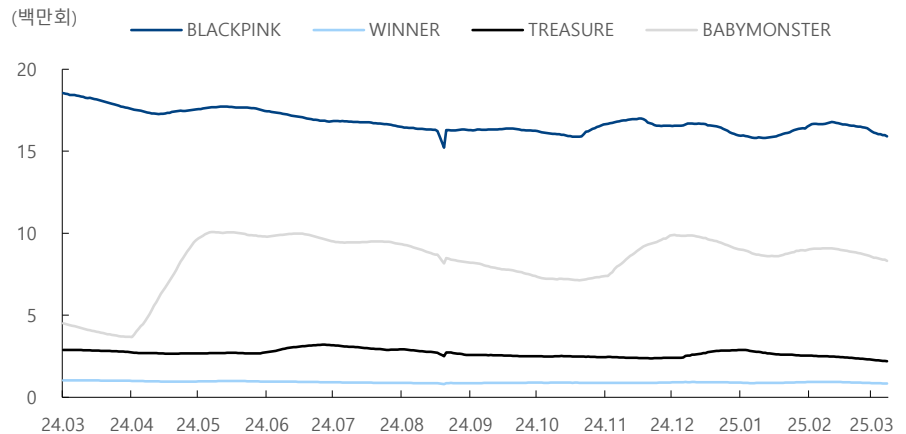
자료: 스포티파이, iM증권 리서치본부

그림14. 기획사 4사 2022년 이후 데뷔 그룹 스포티파이 월간 청취자수 TOP 10



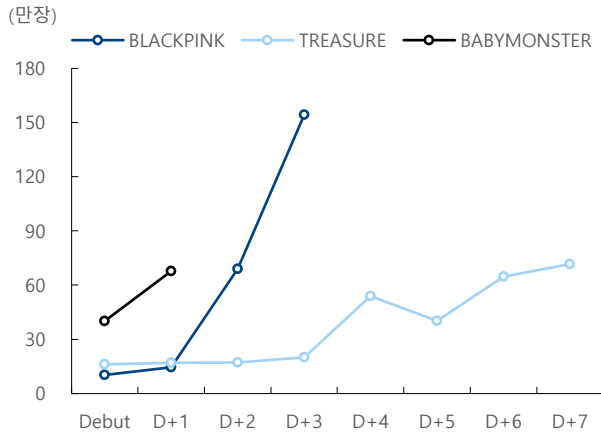
자료: 스포티파이, iM증권 리서치본부

그림15. YG 아티스트별 지난 1년 간 스포티파이 월간 청취자 수 추이



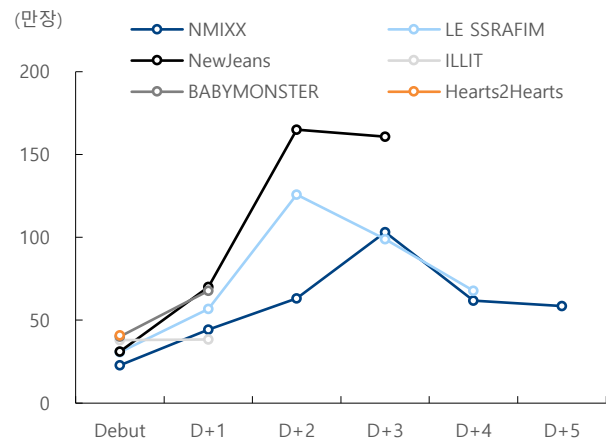
자료: 스포티파이, iM증권 리서치본부

그림16. YG 아티스트 데뷔 이후 발매 앨범 초동 판매량 추이



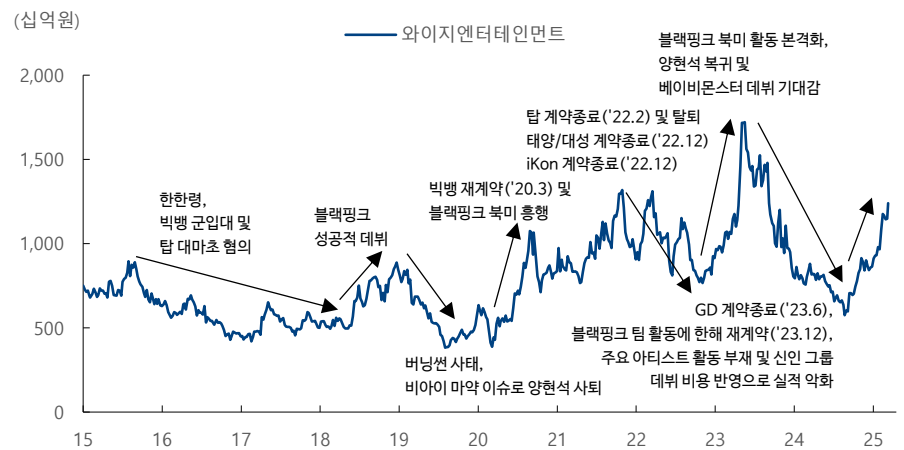
자료: 한티차트, iM증권 리서치본부

그림17. 5년차 미만 걸그룹 앨범 초동 판매량 추이



자료: 한티차트, iM증권 리서치본부

그림18. YG 시가총액 추이



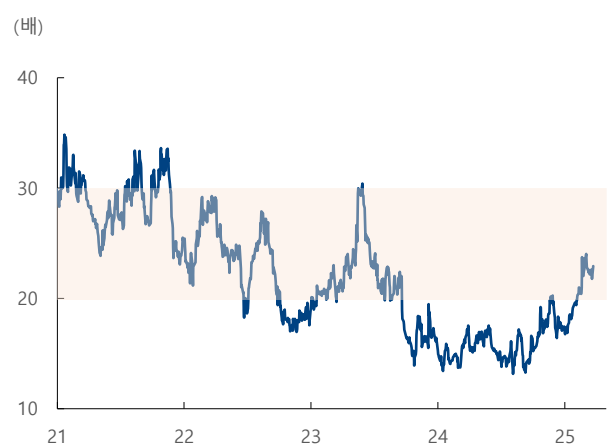
자료: iM증권 리서치본부

그림19. YG 외국인 지분율 추이



자료: iM증권 리서치본부

그림20. YG 12MF P/E 차트



자료: iM증권 리서치본부

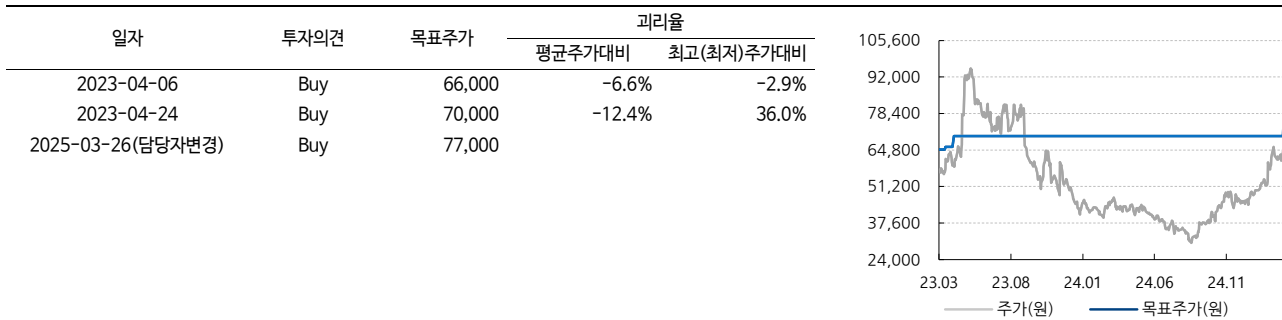
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	348	307	348	404	매출액	569	365	557	638
현금 및 현금성자산	97	87	77	92	증가율(%)	45.5	-35.9	52.5	14.6
단기금융자산	128	149	173	202	매출원가	383	265	391	443
매출채권	80	51	78	90	매출총이익	186	99	166	195
재고자산	17	11	17	19	판매비와관리비	106	118	122	128
비유동자산	395	431	437	442	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	179	188	185	183	기타영업수익	12	-	-	-
무형자산	47	47	49	51	기타영업비용	5	-	-	-
자산총계	742	738	785	847	영업이익	87	-21	45	68
유동부채	147	119	126	130	증가율(%)	86.4	적전	흑전	50.0
매입채무	28	25	26	27	영업이익률(%)	15.3	-5.6	8.1	10.6
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	9	10	10	12
유동성장기부채	8	8	8	8	이자비용	0	1	1	1
비유동부채	10	20	20	20	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	3	3	3	기타영업외손익	2	12	3	3
장기차입금	-	7	7	7	세전계속사업이익	93	29	58	81
부채총계	157	138	146	150	법인세비용	15	9	12	17
지배주주지분	467	480	515	566	세전계속이익률(%)	16.4	7.9	10.5	12.7
자본금	10	10	10	10	당기순이익	77	20	46	64
자본잉여금	227	227	227	227	순이익률(%)	13.5	5.5	8.3	10.0
이익잉여금	216	230	266	318	지배주주귀속 순이익	61	19	41	58
기타자본항목	15	14	13	12	기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	118	120	125	131	총포괄이익	76	19	45	63
자본총계	585	600	639	697	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	94	86	66	99	주당지표 (원)				
당기순이익	77	20	46	64	EPS	3,285	991	2,217	3,078
유형자산감가상각비	13	13	13	12	BPS	24,972	25,660	27,529	30,259
무형자산감각비	6	43	43	45	CFPS	4,332	3,976	5,191	6,154
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	300	250	300	300
투자활동 현금흐름	-70	-104	-76	-82	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-11	-21	-10	-10	PER	15.5	67.0	29.9	21.6
무형자산의 처분(취득)	-42	-43	-45	-47	PBR	2.0	2.6	2.4	2.2
금융상품의 증감	-8	-29	-6	-6	PCR	11.7	16.7	12.8	10.8
재무활동 현금흐름	-6	3	-6	-7	EV/EBITDA	6.9	29.0	10.0	7.7
단기금융부채의증감	0	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	10	-	-	ROE	14.0	3.9	8.3	10.7
자본의증감	-	0	-	-	EBITDA0이익률	18.7	9.7	18.1	19.7
배당금지급	-5	-6	-5	-6	부채비율	26.8	23.1	22.8	21.5
현금및현금성자산의증감	17	-10	-10	15	순부채비율	-36.9	-36.3	-36.3	-39.7
기초현금및현금성자산	80	97	87	77	매출채권회전율(x)	7.2	5.6	8.6	7.6
기말현금및현금성자산	97	87	77	92	재고자산회전율(x)	34.0	25.8	39.9	35.3

자료 : 와이즈엔터테인먼트, iM증권 리서치본부

와이지엔터테인먼트 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2024-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.4%	6.9%	0.7%