

**Company Update**

Analyst 김유혁  
 02) 6915-5673  
 yuhyuk.kim@ibks.com

**매수 (유지)**

목표주가 (유지)	100,000원
현재가 (3/3)	67,700원

KOSDAQ (3/3)	1,137.70pt		
시가총액	1,265십억원		
발행주식수	18,691천주		
액면가	500원		
52주 최고가	107,400원		
최저가	58,000원		
60일 일평균거래대금	20십억원		
외국인 지분율	9.1%		
배당수익률 (2025F)	0.5%		
주주구성			
양현석 외 5 인	22.95%		
네이버	8.89%		
추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-53%	-30%
절대기준	-6%	-32%	7%
	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	100,000	100,000	-
EPS(25)	1,989	2,500	▼
EPS(26)	4,167	3,800	▲



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 와이지엔터테인먼트 (122870)

## 빅뱅 20주년 기념 월드투어 발표!

### 빅뱅 20주년 기념 월드투어, 베이비몬스터, 트레저 활동계획 공개

동사는 금일 빅뱅 20주년 기념 월드투어를 공식적으로 발표했다. 구체적인 일정 및 규모는 공개되지 않았으나, 4월 코첼라 페스티벌(Coachella Festival) 참석 이후 북미/유럽/동남아/일본 등에서 약 100만명 규모(약 20회)로 진행될 것으로 전망한다. 베이비몬스터(이하 “베몬”)는 5월 미니앨범, 6월 두번째 월드투어, 10월 정규앨범 일정을 공개했으며, 이번 투어는 북미를 넘어 남미, 유럽, 오세아니아로 지역이 확장될 예정이다. 트레저는 진행중인 투어를 마친 후 6월 미니앨범, 하반기 유닛활동, 2027년 다음 투어를 예고했다. 동사의 2026년 영업이익은 937억원(+31.3% YoY)으로 전망하며 빅뱅 월드투어 가정을 반영해 기존대비 11.1% 상향 조정한다.

### 4Q25 Review: 영업이익 223억원(+2,144.9% YoY)

동사의 4Q25 실적은 매출액 1,718억원(+65.1% YoY, -0.8% QoQ), 영업이익 223억원(+2,144.9% YoY, -28.2% QoQ, OPM 13.0%)으로 낮아진 시장기대치(229억원)에 부합했다. 4분기 베몬 신보 판매량 부진에 따른 원가부담 확대, 공연실적 감소, 트레저 외 시즌스그리팅 부재에 따른 MD 매출 감소가 전분기대비 손익 감소의 주 요인이다. 4분기 추정 앨범판매량은 82만장, 공연 모객은 91만명으로 베몬 신보(69만장), 블랙핑크 월드투어(59만명), 베몬 팬콘(11만명), 트레저 아시아투어(19만명) 실적이 반영되었다. 기타 영업수익으로 YG인베스트먼트 평가이익 64억원이 인식되었고, 영업외부문에선 투자지분 평가손실이 발생해 순이익은 부진했다.

### 투자의견 매수, 목표주가 100,000원 유지

동사에 대해 투자의견 매수, 목표주가 100,000원을 유지한다. 동사의 현재 주가는 12M Fwd P/E 19.6배로 최근 밴드하단에서 거래 중이다. 1) 빅뱅 투어에 따른 추정치 상향, 2) 소속 아티스트 전원 활동에 따른 실적개선, 3) 26년말~27년초에 걸친 두 팀의 신인그룹 데뷔 등의 모멘텀에 주목할 시점으로 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	569	365	545	710	624
영업이익	87	-21	71	94	84
세전이익	93	29	75	116	109
지배주주순이익	61	19	37	77	73
EPS(원)	3,311	999	1,989	4,167	3,926
증가율(%)	81.2	-69.8	99.2	109.5	-5.8
영업이익률(%)	15.3	-5.8	13.0	13.2	13.5
순이익률(%)	13.5	5.5	9.9	12.5	13.5
ROE(%)	14.0	3.9	7.4	13.8	11.4
PER	15.4	45.9	34.9	16.2	17.2
PBR	2.0	1.8	2.5	2.1	1.8
EV/EBITDA	9.2	95.9	11.8	8.9	9.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025P	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	37	77	
유통주식 수	주	18,547	18,547	
EPS	원	1,989	4,167	
2026E EPS	원		4,167	
Target Multiple	배		25.0	21년~23년 평균
<b>목표주가</b>	<b>원</b>		<b>100,000</b>	<b>Rounded</b>
현재주가	원		67,700	2026. 3. 3. 기준
상승여력	%		47.7	

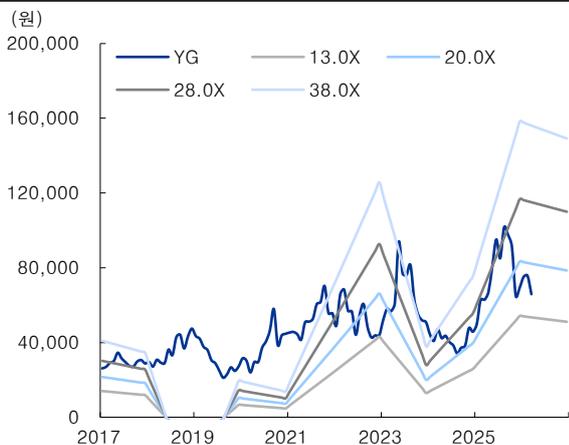
자료: IBK투자증권 추정

표 2. Global Peer Group 테이블

기업명	국가	시가총액	주가	상대수익률					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
<b>엔터테인먼트</b>																
하이브	한국	15,473	359,500	-13.2	-15.1	-26.0	-59.4	-91.9	733.7	34.7	4.5	4.2	74.5	22.5	0.4	12.7
SM엔터테인먼트	한국	2,443	106,700	-9.7	-12.7	-43.6	-105.0	-126.5	7.2	16.8	2.4	2.2	9.9	8.6	38.6	13.7
JYP Ent.	한국	2,313	65,100	-10.9	-19.3	-51.4	-96.3	-153.4	13.3	16.5	3.5	3.0	11.5	10.4	29.3	19.3
YG엔터테인먼트	한국	1,265	67,700	-10.0	-15.3	-37.8	-115.1	-129.2	27.1	19.3	2.3	2.1	12.0	11.5	8.7	11.7
디어유	한국	859	36,200	-16.1	-16.8	-37.1	-110.4	-147.8	43.9	19.1	3.9	3.3	19.7	13.1	9.1	18.4
노머스	한국	199	17,950	-13.8	-31.1	-61.6	-127.2	-153.1	11.7	8.9	1.8	1.5	9.6	6.3	17.3	18.8
스포티파이	스웨덴	107.0	520.0	15.0	9.8	-17.6	-44.1	-25.6	62.6	35.2	12.4	8.6	37.6	26.9	23.0	27.6
텐센트 뮤직	중국	22.0	14.2	-5.2	-14.7	-28.7	-51.2	-9.1	15.4	14.1	2.0	1.8	10.2	10.0	14.1	12.5
워너뮤직	미국	14.8	28.4	4.7	1.4	2.5	-20.0	-31.0	28.9	20.6	22.2	15.4	12.7	11.2	79.0	86.4
유니버설뮤직	네덜란드	40.0	21.8	3.8	-3.4	-16.6	-32.4	-36.0	18.5	16.8	6.5	5.7	13.5	12.3	37.9	34.6
라이브네이션	미국	38.1	162.1	3.7	16.1	19.6	-5.7	-2.6	N/A	94.8	76.9	32.6	17.3	15.5	-9.2	59.0
팜마트	중국	36.5	27.2	-9.2	-11.7	-7.6	-38.8	71.3	20.0	14.9	11.5	7.2	13.3	10.0	71.8	56.1
산리오	일본	8.6	33.9	3.6	13.4	-11.7	-64.2	-69.3	24.3	21.5	9.2	7.0	16.3	14.3	42.1	34.4
<b>국내평균</b>									<b>165.1</b>	<b>21.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.0</b>	<b>25.5</b>	<b>13.2</b>	<b>17.2</b>	<b>15.2</b>
<b>해외평균</b>									<b>21.0</b>	<b>36.6</b>	<b>26.9</b>	<b>13.9</b>	<b>13.4</b>	<b>12.3</b>	<b>30.5</b>	<b>48.1</b>

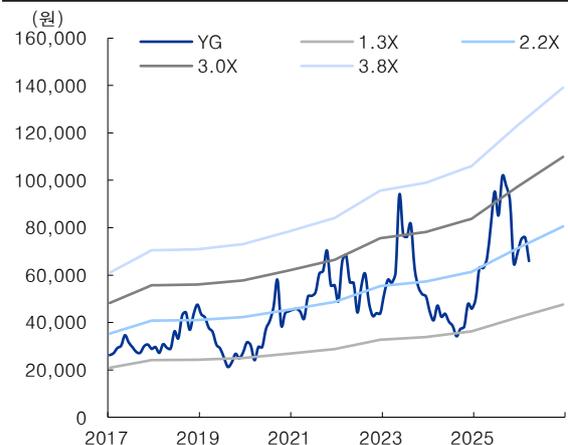
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준  
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 와이즈엔터테인먼트 2025년 4분기 연결 실적

	4Q24	3Q25	4Q25P			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	104	173	172	173	160	65.1	-0.8	-0.8	7.6
영업이익	1	31	22	24	23	2144.9	-28.2	-5.0	-2.5
지배주주순이익	21	17	7	17	16	-67.9	-60.6	-60.6	-58.6
이익률(%)									
영업이익률	1.0	18.0	13.0	13.6	14.3	12.0p	-5.0p	-0.6p	-1.3p
순이익률	20.1	9.8	3.9	9.8	10.1	-16.2p	-5.9p	-5.9p	-6.2p

자료: 와이즈엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 4. 와이즈엔터테인먼트 실적 추정 테이블

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
<b>매출액</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>173</b>	<b>172</b>	<b>148</b>	<b>204</b>	<b>182</b>	<b>176</b>	<b>365</b>	<b>545</b>	<b>710</b>
음반/음원	22	22	32	29	54	32	40	53	83	104	178
음반	6	2	12	9	34	11	17	30	15	28	91
음원	16	20	20	20	21	21	23	23	67	76	87
매니지먼트	78	79	141	143	94	172	142	124	282	441	532
콘서트	7	9	51	59	12	72	30	16	17	126	130
로열티	4	9	16	16	13	11	15	10	25	45	50
MD	26	19	28	24	25	41	47	48	70	97	162
광고	5	5	9	9	8	8	12	12	35	28	40
방송출연	3	4	4	2	4	5	5	3	17	13	16
음악서비스	22	22	21	22	21	23	22	22	79	87	89
기타	11	10	11	12	10	12	10	13	40	44	45
<b>영업이익</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>31</b>	<b>22</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>-21</b>	<b>71</b>	<b>94</b>
영업이익률	9.5%	8.3%	18.0%	13.0%	13.7%	11.2%	14.1%	14.1%	-5.6%	13.1%	13.2%
<b>당기순이익</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>20</b>	<b>54</b>	<b>89</b>
지배주주순이익	5	8	17	7	17	19	21	20	19	37	77
순이익률	10.2%	11.2%	14.1%	4.6%	13.3%	10.7%	13.3%	13.2%	5.5%	9.9%	12.5%
<b>YoY 성장률</b>											
<b>매출액</b>	<b>14.7</b>	<b>11.6</b>	<b>107.2</b>	<b>65.1</b>	<b>47.5</b>	<b>103.4</b>	<b>4.9</b>	<b>2.7</b>	<b>-35.9</b>	<b>49.4</b>	<b>30.2</b>
<b>음반/음원</b>	<b>16.4</b>	<b>-2.5</b>	<b>82.5</b>	<b>19.8</b>	<b>148.9</b>	<b>46.1</b>	<b>23.9</b>	<b>82.7</b>	<b>-31.0</b>	<b>26.3</b>	<b>70.8</b>
음반	104.1	-57.6	321.9	77.7	464.8	457.2	44.4	236.9	-64.9	85.9	220.2
음원	0.2	12.1	37.1	4.8	30.0	5.0	12.0	15.0	-11.5	12.7	14.7
<b>매니지먼트</b>	<b>14.2</b>	<b>16.2</b>	<b>113.8</b>	<b>78.6</b>	<b>19.3</b>	<b>119.2</b>	<b>0.6</b>	<b>-13.4</b>	<b>-37.2</b>	<b>56.2</b>	<b>20.6</b>
콘서트	270.5	26.9	1528.3	1115.1	65.1	709.2	-41.9	-72.9	-84.8	644.0	2.5
로열티	-67.2	-878.5	55.4	225.8	267.1	22.8	-6.2	-39.1	-45.3	77.7	10.6
MD	59.1	17.1	102.2	5.1	-3.7	113.8	68.8	100.0	-10.5	40.0	66.0
광고	-53.0	-42.4	43.5	2.9	58.3	56.4	32.8	34.8	-40.7	-19.2	42.5
방송출연	-3.6	49.5	2.5	-73.0	36.3	13.8	6.5	88.7	-5.3	-21.7	26.3
음악서비스	31.9	2.7	10.9	2.7	-4.7	5.5	5.4	2.7	-11.6	11.0	2.2
기타	30.7	-18.6	28.3	5.6	-13.0	23.1	-5.8	7.6	-15.6	8.4	2.5
<b>영업이익</b>	<b>흑전</b>	<b>흑전</b>	<b>흑전</b>	<b>2144.9</b>	<b>112.7</b>	<b>173.1</b>	<b>-17.6</b>	<b>11.6</b>	<b>적전</b>	<b>흑전</b>	<b>31.3</b>
<b>당기순이익</b>	<b>2324.5</b>	<b>흑전</b>	<b>흑전</b>	<b>-62.3</b>	<b>92.5</b>	<b>94.2</b>	<b>-1.4</b>	<b>195.3</b>	<b>-74.0</b>	<b>168.3</b>	<b>65.3</b>

자료: 와이즈엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 5. 와이지엔터테인먼트 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025P	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	545	710	524	617	4.0	15.1	534	562
영업이익	71	94	70	84	2.5	11.1	72	76
지배주주순이익	37	77	46	70	-20.5	9.6	46	65
이익률(%)								
영업이익률	13.1	13.2	13.3	13.7	-0.2	-0.5	13.4	13.6
순이익률	6.8	10.9	8.8	11.4	-2.1	-0.5	8.7	11.5

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 6. 와이지엔터테인먼트 세부 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		차이 (절대값)		차이 (%)	
	2025P	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>545</b>	<b>710</b>	<b>524</b>	<b>617</b>	<b>21</b>	<b>93</b>	<b>4.0</b>	<b>15.1</b>
음반/음원	104	178	106	179	-2	-0	-2.0	-0.2
음반	28	91	30	91	-1	0	-3.7	0.0
음원	76	87	77	87	-1	-0	-1.3	-0.3
매니지먼트	441	532	418	438	23	93	5.5	21.3
콘서트	126	130	100	85	26	44	26.2	51.6
로열티	45	50	44	35	1	15	2.8	44.2
MD	97	162	100	128	-3	34	-2.6	26.7
광고	28	40	29	40	-1	0	-2.7	0.5
방송출연	13	16	14	17	-1	-0	-10.2	-2.2
음악서비스	87	89	87	89	0	0	0.4	0.2
기타	44	45	44	45	0	0	0.4	0.1
<b>영업이익</b>	<b>71</b>	<b>94</b>	<b>70</b>	<b>84</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>2.5</b>	<b>11.1</b>
영업이익률	14.1%	14.2%	14.1%	14.2%	0.0%	0.0%	-	-
<b>당기순이익</b>	<b>54</b>	<b>89</b>	<b>66</b>	<b>81</b>	<b>-12</b>	<b>8</b>	<b>-18.7</b>	<b>9.6</b>
지배주주순이익	37	77	46	70	-9	7	-20.5	9.6
순이익률	9.9%	12.5%	12.6%	13.1%	-2.8%	-0.6%	-	-
<b>YoY 성장률</b>								
<b>매출액</b>	<b>49.4</b>	<b>30.2</b>	<b>43.7</b>	<b>17.6</b>	<b>5.8p</b>	<b>12.5p</b>	-	-
음반/음원	26.3	70.8	28.8	67.8	-2.5p	3.1p	-	-
음반	85.9	220.2	93.1	208.4	-7.2p	11.9p	-	-
음원	12.7	14.7	14.2	13.6	-1.5p	1.1p	-	-
매니지먼트	56.2	20.6	48.0	4.9	8.2p	15.7p	-	-
콘서트	644.0	2.5	489.3	-14.6	154.7p	17.1p	-	-
로열티	77.7	10.6	72.8	-21.2	4.9p	31.7p	-	-
MD	40.0	66.0	43.8	27.6	-3.8p	38.4p	-	-
광고	-19.2	42.5	-16.9	37.9	-2.3p	4.6p	-	-
방송출연	-21.7	26.3	-12.8	16.0	-8.9p	10.3p	-	-
음악서비스	11.0	2.2	10.5	2.5	0.5p	-0.3p	-	-
기타	8.4	2.5	8.0	2.8	0.4p	-0.3p	-	-
<b>영업이익</b>	<b>흑전</b>	<b>31.3</b>	<b>흑전</b>	<b>21.1</b>	-	<b>10.2p</b>	-	-
<b>당기순이익</b>	<b>168.3</b>	<b>65.3</b>	<b>230.0</b>	<b>22.6</b>	<b>-61.7p</b>	<b>42.7p</b>	-	-

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 7. 와이지엔터테인먼트 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	비고
<b>YG</b>						
베이비몬스터(BabyMonster)	2024		10/10		5월	
트레저(Treasure)	2020	9/1			6월	
블랙핑크(BlackPink)	2018			2/27		

주: 피지컬앨범 발매 기준  
 자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 8. 와이지엔터테인먼트 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 모객 수(만명)			
						3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
<b>YG</b>									
베이비몬스터(BabyMonster)	25.01~25.09	월드투어	HELLO MONSTER	12개국, 20개 도시	32회	10	-	-	-
블랙핑크(BlackPink)	25.07~26.01	월드투어	DEADLINE	9개국, 10개 도시	31회	86	65	28	-
위너(WINNER)	25.07~25.11	아시아투어	2025 WINNER CON	8개국, 9개 도시	11회	3	1	-	-
트레저(Treasure)	25.10~26.05	월드투어	PULSE ON	TBD	27회	-	19	16	12
베이비몬스터(BabyMonster)	25.11~26.01	팬콘서트	LOVE MONSTERS	2개국, 6개 도시	12회	-	11	2	-
<b>합계</b>					<b>115회</b>	<b>99</b>	<b>97</b>	<b>47</b>	<b>12</b>

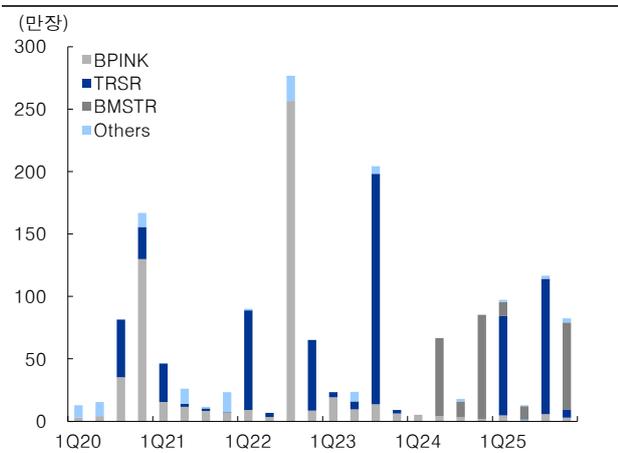
자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

표 9. 와이지엔터테인먼트 아티스트 파이프라인

아티스트명	데뷔연도	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
위너(WINNER)	2013										
블랙핑크(BlackPink)	2016										
트레저(Treasure)	2020										
베이비몬스터(BabyMonster)	2024										
신규 보이그룹	2026E										
신규 걸그룹	2027E										

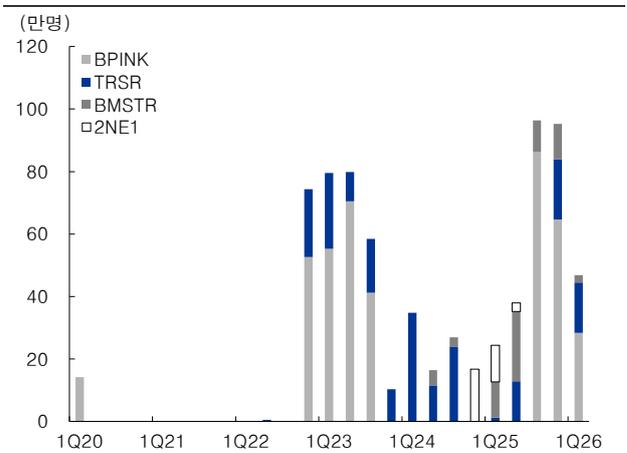
자료: IBK투자증권

그림 3. 앨범판매량 추이



자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



자료: Pollstar, TouringData, 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화

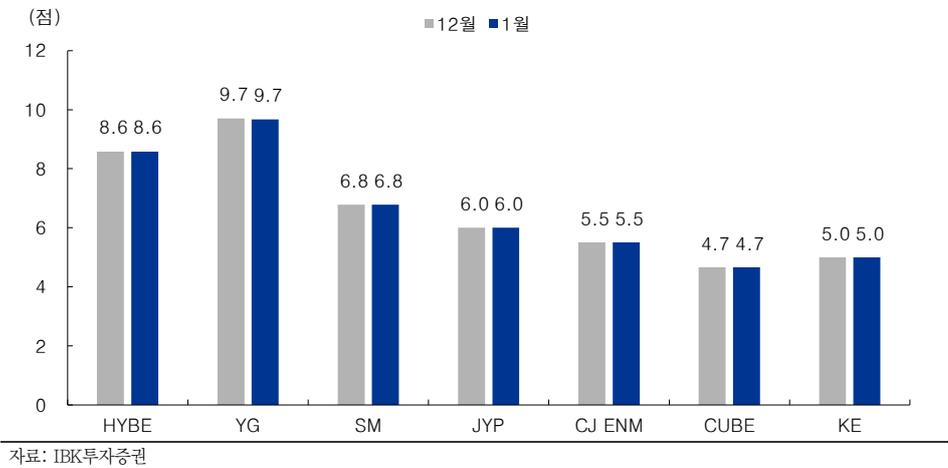


그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동

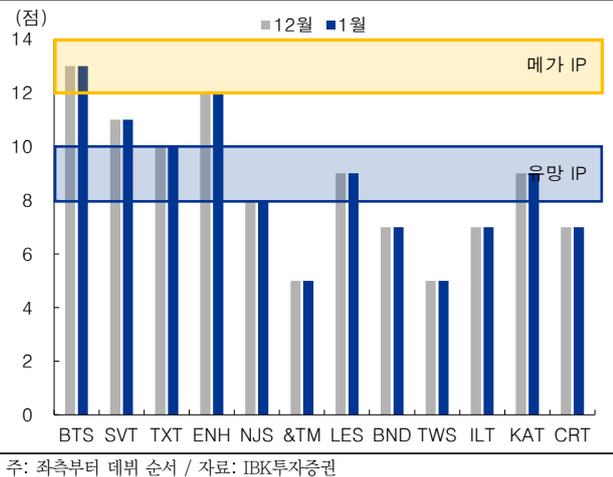


그림 7. SM 아티스트 Rating 변동

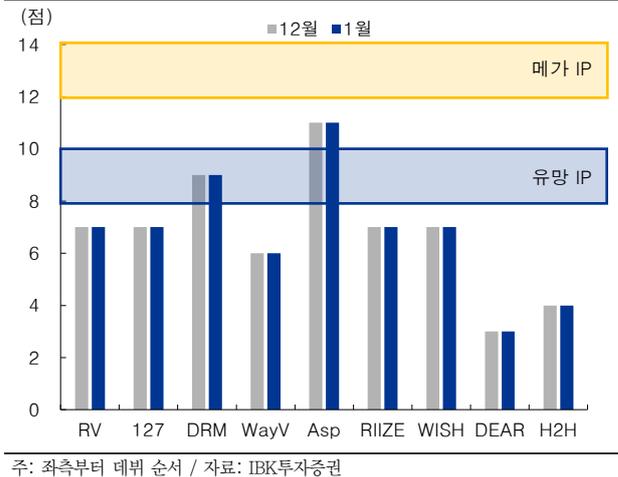


그림 8. JYP 아티스트 Rating 변동

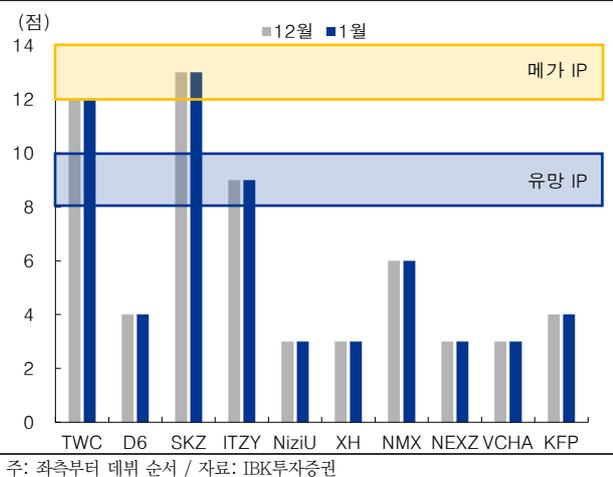


그림 9. YG 아티스트 Rating 변동

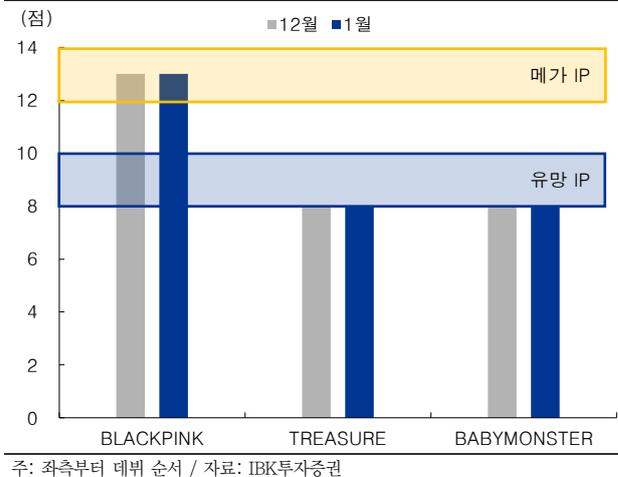


표 10. IBKS Rating: 4년차 미만 저연차 IP 라인업 비교

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating				성장성
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	4년차	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	291	291	앨범	점	1	3	3	3	유망
			스트리밍	만명	51	188	282	278	스트리밍	점	1	2	2	2	
	도어	팔로워	만명	333	786	1,158	1,180	팔로워	점	1	1	2	2		
		공연모객	만명	0	3	14	0	<b>합산 점</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>7</b>			
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	143	143	앨범	점	2	2	2		중립	
			스트리밍	만명	179	178	268	스트리밍	점	2	2	2			
	팔로워	만명	514	824	865	팔로워	점	1	1	1					
	공연모객	만명	0	13	0	<b>합산 점</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>						
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	87	87	앨범	점	2	1	1		고성장	
			스트리밍	만명	989	1,078	1,664	스트리밍	점	4	4	5			
	팔로워	만명	1,008	1,726	1,808	팔로워	점	2	2	3					
	공연모객	만명	0	6	6	<b>합산 점</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>9</b>						
HYBE	캣츠아이	2024	앨범	만장	1	6	6	앨범	점	1	1	1		고성장	
			스트리밍	만명	457	2,045	3,724	스트리밍	점	3	5	5			
	(북미IP)	팔로워	만명	724	3,114	3,242	팔로워	점	1	3	3				
		공연모객	만명	0	8	0	<b>합산 점</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>9</b>					
HYBE	코르티스 (CORTIS)	2025	앨범	만장	138	138		앨범	점	2	2			고성장	
			스트리밍	만명	243	827		스트리밍	점	2	4				
	팔로워	만명	1,936	2,202		팔로워	점	3	3						
	공연모객	만명	0	0		<b>합산 점</b>	<b>7</b>	<b>9</b>							
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	263	263	앨범	점	2	3	3	3	유망
			스트리밍	만명	88	355	253	273	스트리밍	점	1	3	2	2	
	팔로워	만명	602	991	1,170	1,183	팔로워	점	1	2	2	2			
	공연모객	만명	0	17	33	17	<b>합산 점</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>7</b>				
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	296	296	앨범	점	3	3	3		성장	
			스트리밍	만명	31	99	101	스트리밍	점	1	1	2			
	팔로워	만명	1,713	2,019	2,035	팔로워	점	2	3	3					
	공연모객	만명	4	11	13	<b>합산 점</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>						
SM	Hearts2	2025	앨범	만장	87	87		앨범	점	1	1			중립	
			스트리밍	만명	301	396		스트리밍	점	2	3				
	팔로워	만명	828	869		팔로워	점	1	1						
	공연모객	만명	87	87		<b>합산 점</b>	<b>4</b>	<b>5</b>							
JYP	킥플립	2025	앨범	만장	109	109		앨범	점	2	2			중립	
			스트리밍	만명	45	64		스트리밍	점	1	1				
	팔로워	만명	356	364		팔로워	점	1	1						
	공연모객	만명	0	2		<b>합산 점</b>	<b>4</b>	<b>4</b>							
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	91	91	앨범	점	2	1	1		성장	
			스트리밍	만명	772	751	782	스트리밍	점	4	4	4			
	팔로워	만명	2,433	3,177	3,230	팔로워	점	3	3	3					
	공연모객	만명	8	55	2	<b>합산 점</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>						

자료: 씨클차트, Spotify, YouTube, TikTok, X, Instagram, Touringdata, Pollstar, IBK투자증권 추정

와이지엔터테인먼트 (122870)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	569	365	545	710	624
증가율(%)	45.5	-35.9	49.4	30.2	-12.1
매출원가	383	265	359	477	412
매출총이익	186	99	187	233	213
매출총이익률 (%)	32.7	27.1	34.3	32.8	34.1
판매비	106	118	134	139	128
판매비율(%)	18.6	32.3	24.6	19.6	20.5
영업이익	87	-21	71	94	84
증가율(%)	86.4	-123.6	-447.0	31.3	-10.0
영업이익률(%)	15.3	-5.8	13.0	13.2	13.5
순금융손익	6	15	18	16	19
이자손익	9	5	8	16	19
기타	-3	10	10	0	0
기타영업외손익	2	12	-16	6	6
중속/관계기업손익	-2	23	2	0	0
세전이익	93	29	75	116	109
법인세	15	9	21	27	25
법인세율	16.1	31.0	28.0	23.3	22.9
계속사업이익	78	20	54	89	84
중단사업손익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	54	89	84
증가율(%)	64.6	-74.0	168.3	65.3	-5.8
당기순이익률 (%)	13.5	5.5	9.9	12.5	13.5
지배주주당기순이익	61	19	37	77	73
기타포괄이익	-1	3	0	0	0
총포괄이익	76	23	54	89	84
EBITDA	106	9	101	120	109
증가율(%)	77.3	-91.2	974.6	18.8	-9.7
EBITDA마진율(%)	18.6	2.5	18.5	16.9	17.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,311	999	1,989	4,167	3,926
BPS	24,972	25,849	27,912	32,401	36,613
DPS	300	250	300	300	300
밸류에이션(배)					
PER	15.4	45.9	34.9	16.2	17.2
PBR	2.0	1.8	2.5	2.1	1.8
EV/EBITDA	9.2	95.9	11.8	8.9	9.2
성장성지표(%)					
매출증가율	45.5	-35.9	49.4	30.2	-12.1
EPS증가율	81.2	-69.8	99.2	109.5	-5.8
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	14.0	3.9	7.4	13.8	11.4
ROA	10.6	2.7	6.7	9.6	8.4
ROIC	40.6	9.0	25.5	50.0	49.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	26.8	21.7	31.4	33.7	24.6
순차입금 비율(%)	-14.7	-12.3	-38.5	-46.2	-51.2
이자보상배율(배)	145.1	-20.2	98.6	307.1	830.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.9	5.4	6.6	6.4	5.3
재고자산회전율	34.0	27.2	50.4	50.5	41.8
총자산회전율	0.8	0.5	0.7	0.8	0.6

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	348	303	452	587	626
현금및현금성자산	97	87	170	259	336
유가증권	1	1	91	91	91
매출채권	66	69	97	126	111
재고자산	17	10	12	16	14
비유동자산	395	431	408	399	391
유형자산	179	188	177	175	171
무형자산	47	47	37	30	25
투자자산	146	183	181	181	181
자산총계	742	734	860	987	1,016
유동부채	147	110	183	227	178
매입채무및기타채무	28	35	127	169	146
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	8	1	1	1	1
비유동부채	10	21	22	22	22
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	7	7	7	7
부채총계	157	131	205	249	200
지배주주지분	467	483	518	601	679
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
자본조정등	18	17	18	18	18
기타포괄이익누계액	-3	0	4	4	4
이익잉여금	216	229	260	343	421
비지배주주지분	118	120	137	137	137
자본총계	585	603	654	738	816
비이자부채	144	116	185	229	180
총차입금	13	15	20	20	20
순차입금	-86	-74	-252	-341	-418

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	94	0	89	124	98
당기순이익	77	20	54	89	84
비현금성 비용 및 수익	31	10	21	27	24
유형자산감가상각비	13	15	14	15	15
무형자산상각비	6	15	16	12	10
운전자본변동	-10	-20	21	9	-10
매출채권등의 감소	-6	0	-28	-29	15
재고자산의 감소	-6	4	3	-4	2
매입채무등의 증가	4	13	135	42	-23
기타 영업현금흐름	-4	-10	-7	-1	0
투자활동 현금흐름	-70	1	-8	-18	-16
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-7	-8	-13	-11
유형자산의 감소	0	2	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-42	-15	-1	-5	-5
투자자산의 감소(증가)	-1	21	3	0	0
기타	-15	0	-3	0	0
재무활동 현금흐름	-6	-12	3	-18	-6
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-6	-12	3	-18	-6
기타 및 조정	-1	1	0	1	1
현금의 증가	17	-10	84	89	77
기초현금	80	97	87	170	259
기말현금	97	87	170	259	336

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.  
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.  
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.  
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

**투자이건 안내 (투자기간 12개월)**

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

**투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)**

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

**최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이**

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

