

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 120,000원

현재가 (8/22) 102,000원

KOSDAQ (8/22)	782.51pt
시가총액	1,906십억원
발행주식수	18,691천주
액면가	500원
52주 최고가	107,400원
최저가	30,200원
60일 일평균거래대금	23십억원
외국인 지분율	16.5%
배당수익률 (2025F)	0.4%

주주구성	
양현석 외 5 인	22.95%
네이버	8.89%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	21%	74%	181%
절대기준	16%	76%	185%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	120,000	120,000	-
EPS(25)	3,583	3,583	-
EPS(26)	4,129	4,129	-

와이지엔터테인먼트 주가추이



본 조시분석자료는 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)

NDR 후기: 이익체질 개선 입증

투자자들은 동사의 이익체질 개선에 많은 관심

8월 18일부터 3일간 국내 기관투자자를 대상으로 동사의 NDR 진행. 투자자들의 주요 관심사는 회사의 MD(Merchandise) 사업전략, 블랙핑크 월드투어 성과 및 향후 계획, 베이비몬스터(이하 “베몬”) 성장목표 등 이익체질 개선과 관련된 부문에 집중.

동사는 작년부터 MD 및 IP 라이선싱 매출 성장에 드라이브를 걸고 있음. 타겟 팬덤 설정, MD 기획, 거래처 선정 등 과거 YG PLUS가 담당했던 부분을 와이지엔터가 주도. MD 품목 확대, 팝업스토어 개최 등을 통해 공연 MD 외 상시 MD 매출도 점진적으로 증가할 전망. 동사는 MD 사업에서 후발주자인 만큼 캐릭터 IP 등 사업 확대 관련 모든 가능성을 열어놓고 준비 중. 최근 블랙핑크는 아사히 맥주와 IP 콜라보 계약을 체결하는 등 IP 라이선싱 매출도 점진적으로 확대될 것으로 기대. YG 계열사와 협력을 진행하면 MD 매출, 외부업체와 협력시 로열티 매출로 인식.

블랙핑크 월드투어는 모객규모도 역대 최대이지만, MD 매출도 직전 투어대비 큰 폭 증가할 전망. MD 매출 KPI를 공격적으로 잡았음에도 불구하고, 7/5 고양스타디움 공연부터 초과 달성. 과거 대비 재고도 많이 준비하고, 공연장 주변 6군데에서 MD샵을 오픈 및 판매한 덕분. 베몬은 2년차임에도 불구하고 4년차의 퍼포먼스를 보여주며, 올해 말 BEP 달성 예상. 2026년말 도쿄돔 입성, 빌보드 핫 100 차트인 목표.

하반기 보유 IP 활동 집중되며 큰 폭의 실적 개선 전망

동사 실적은 3분기부터 보유 IP 활동이 집중되며 큰 폭으로 개선될 전망. 3Q25 블랙핑크 월드투어/트레저 신보, 4Q25 블랙핑크/베몬 신보, 베몬 팬콘, 1H26 베몬 월드투어/신보, 트레저 팬콘 예정. 3Q25 MD 매출은 블랙핑크 공연MD 및 팝업스토어(중국, 북미) 실적 반영되며 분기 500억원 상회할 것으로 추정. 동사 영업이익은 25년 869억원, 26년 909억원 전망하나, 현재 컨센서스는 25년 742억원, 26년 869억원에 불과해 컨센서스 상향 기대. 동사에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 120,000원 유지.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	672	704	777
영업이익	87	-21	87	91	101
세전이익	93	29	103	111	123
지배주주순이익	61	19	66	77	85
EPS(원)	3,311	999	3,583	4,129	4,601
증가율(%)	81.2	-69.8	258.9	15.2	11.5
영업이익률(%)	15.3	-5.8	12.9	12.9	13.0
순이익률(%)	13.5	5.5	12.1	12.1	12.2
ROE(%)	14.0	3.9	12.8	12.9	12.6
PER	15.4	45.9	28.5	24.7	22.2
PBR	2.0	1.8	3.5	3.0	2.6
EV/EBITDA	9.2	95.9	15.9	14.8	13.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

[주요 Q&A]

[MD 관련]

Q. 와이지엔터의 MD 사업전략 업데이트 부탁

A. 최근 글로벌시장에서 K-pop IP 선호가 증가하며 동사도 MD 및 IP 라이선싱 매출 확대전략에 집중. 타겟 팬덤 설정, MD 기획, 거래처 선정(YG Japan, Sony, YG PLUS 등) 등 과거 YG PLUS에서 했던 사업을 이제 와이지엔터가 주도. 최근 블랙핑크는 아사히 맥주와 IP라이선싱 계약 맺고 곧 제품 출시 예정. YG 계열사와 협업하면 MD매출, 외부업체와 진행하면 로열티 매출로 인식.

Q. YG PLUS 외 외부업체랑 거래를 하는 이유는?

A. 해당 외부업체가 특정 부문에 강점이 있다고 판단해 거래하는 것.

Q. MD 매출에서 기대치를 상회하는 실적을 시현 중인데, 회사는 주 요인이 무엇으로 생각하시는지?

A. 소비패턴 변화 + 당사의 전략변화에 따른 구조적인 성장으로 생각.

Q. 라이트 팬덤 증가로 MD 매출이 확대된다는 의견도 있는데 회사는 어떻게 생각하시는지?

A. 어느정도 동의. 요즘 젊은층 선호지역에 팝업을 열어 MD 팔기 좋은 환경. 팝업은 MD 구매 외 사진촬영, 구매품 꾸미기 등을 할 수 있는 문화공간. 입장예약 해놓고 알람오면 입장해 즐기는 콘텐츠.

Q. 와이지엔터 MD 컨셉은 일상에서도 쓸 수 있는 제품으로 이해. 캐릭터IP 등으로 확장 계획은?

A. 있음. MD 사업에선 후발주자인 만큼 사업관련 모든 가능성을 열어놓고 준비 중.

Q. MD 매출의 성장은 국내 or 해외 중 어느쪽이 더 확대되고 있는지?

A. 해외가 고성장 중(일본/중국/동남아/북미/유럽 등). 베이비몬스터 MD 국내매출 비중 싱글디짓.

Q. 와이지엔터만 할 수 있는 MD 품목이 있는지?

A. 북미 스포츠팀과 협업하는 MD는 우리가 처음. 사이즈가 크니 마진도 괜찮은 편.

Q. 중국 팝업스토어는 텐센트와 협력하시는 것인지?

A. 텐센트 및 기타 로컬회사들과도 하고 있음.

[블랙핑크 관련]

Q. 블랙핑크 재계약 후 정산율에 변동이 있는지 및 계약금 회계처리 방법은?

A. 재계약 전과 동일. 계약금을 지급했기 때문. 계약금은 무형자산 인식 후 계약기간동안 정액법으로 상각. 현재 보유 IP 계약금 무형자산 상각비는 분기 40억씩 발생(블핑 및 기타IP 계약금 모두 포함 기준)

Q. 블랙핑크 MD 매출은 직전 22-23년 투어대비 증가할 것으로 보시는지?

A. 직전 투어대비 훨씬 좋을 것. MD매출 KPI를 공격적으로 잡았음에도 불구하고 고양 공연부터 초과 달성. 과거 대비 재고를 많이 준비하고, 고양경기장 주변 6군데에서 MD샵을 오픈, 판매한 덕분.

Q. 블랙핑크 Deadline 월드투어 이후 활동 계획은?

A. 현재 공개된진 앨범, 월드투어까지. 향후 오피셜 통해서 확인 부탁

[베이비몬스터]

Q. 베이비몬스터 BEP 달성 시점과 사업계획상 목표는 어느정도?

A. 올해 연말 BEP 달성 예상. 2026년말 도쿄돔 공연 + 북미시장 진입 + 빌보드 핫100 진입 목표. 향후 연 2회 앨범발매 계획

Q. 2026년 베이비몬스터 투어 규모는 얼마정도 예상하시는지?

A. 올해 40만명 조금 넘는 모객실적을 기록. 내년엔 이것보단 높을 것

Q. 베이비몬스터 투어 과정에서 느껴지는 공연파트너(프로모터 등)의 반응은?

A. 공연에 능숙한 회사(YG) 소속 아티스트란 평가.

[중국 관련]

Q. 중국 공연시장 개방 가능성은 어떻게 보시는지?

A. 보수적인 입장이나 만약 개방된다면 잘 준비해서 들어간다는 생각. 다만, 공연이 꼭 본토에서 진행되어야 하는지는 의문, 중화권 지역(홍콩, 마카오 등)에 정기적으로 공연하는 방향으로 준비할 계획.

Q. 블랙핑크, 베이비몬스터가 홍콩/마카오는 공연진행이 가능한지?

A. 가능함.

[신규 IP 관련]

Q. 신인 데뷔일정과 연습생 풀은 어느정도 되는지?

A. 26년말 보이그룹, 이후 걸그룹 데뷔 계획. 연습생은 보이, 걸 연습생 각각 두 팀씩 총 네 팀.

[공통질문 및 기타]

Q. 2H25~1H26 아티스트 활동계획 업데이트 부탁

A. 앨범: 9월 트레저, 10월 베이비몬스터, 11월 블랙핑크, 1H25 베이비몬스터 앨범 발매 예정. 공연: 베이비몬스터 ~3Q25 월드투어, 4Q25 팬콘, 1H26 월드투어, 트레저 2H25 월드투어, 1H26 팬콘

Q. 콘서트 원가가 많이 올라 부담되고 있다는 이야기가 많은데 회사는 어떻게 느끼시는지?

A. 과거대비 물류비, 인건비 등 원가상승은 사실. 다만, 대응 가능한 수준으로 판단하고 있음.

Q. 분기 200억 정도 MD가 계속 매출이 나오는데, 어떤 IP 비중이 높은지?

A. 베이비몬스터 기여도가 높음.

Q. 음원매출 호조도 2Q25 서프라이즈 요인 중 하나였는데, 음원매출이 잘 나온 이유는?

A. 베이비몬스터 + OB IP 곡 올라옴. 베이비몬스터 월드투어 효과. 동사는 대략 5~6만곡 보유 중.

Q. 더블레이블 지분 활용 계획은?

A. 네 15%정도 보유. 활용계획은 정해진건 없지만 큰 틀에서 투자자산으로 활용하자는 계획.

Q. 현지화 IP 안하시는 이유가 있는지?

A. 동사는 K-pop IP 발굴에 전사 자원을 집중할 계획

Q. 태국 JV통해서 준비하던 IP 진행 잘 되고 있는지?

A. 진행은 하고 있는데, 현지에서 승산이 있는지 고민 중.

Q. 2026년 빅뱅 20주년, YG 30주년, 블랙핑크 10주년인데, 빅뱅 컴백 가능성은 얼마나?

A. 컴백 일정 등은 IR에서 안내드리지 않음. YG IP 활동계획은 오피셜 공지를 참고 부탁.

Q. 주주환원관련 어떤 준비를 하고 있는지?

A. 배당 꾸준히 할 것

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	66	77	
유통주식 수	주	18,547	18,547	
EPS	원	3,583	4,129	
2026E EPS	원		4,129	
Target Multiple	배		28.0	21년~23년 평균
목표주가	원		120,000	Rounded
현재주가	원		102,000	2025. 8. 22. 기준
상승여력	%		17.6	

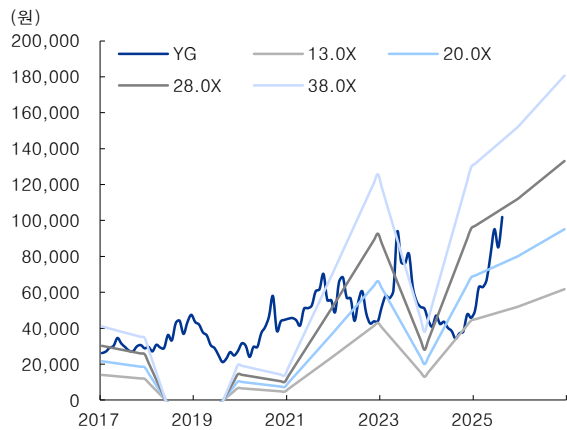
자료: IBK투자증권 추정

표 2. Global Peer Group 테이블

기업명	국가	시가 총액	주가	상대수익률					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		
				1W	1M	3M	6M	1Y	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	
엔터테인먼트																	
하이브	한국	11,892	285,500	2.5	12.2	-22.2	-6.6	44.5	57.2	31.3	3.5	3.3	30.4	19.6	6.2	11.1	
SM엔터테인먼트	한국	3,306	144,400	-1.1	16.7	-13.2	21.2	100.2	10.9	22.2	3.4	3.0	14.0	12.4	35.5	14.1	
JYP Ent.	한국	2,736	77,000	-1.1	10.1	-20.1	-28.9	31.1	16.3	19.6	4.3	3.7	14.1	12.9	29.9	20.0	
YG엔터테인먼트	한국	1,906	102,000	4.7	23.6	7.0	52.4	170.0	33.2	27.1	3.5	3.2	18.6	16.8	11.2	12.4	
디어유	한국	1,220	51,400	-0.1	6.8	-25.6	0.0	128.6	49.1	23.1	5.6	4.6	26.5	17.0	12.1	22.1	
노머스	한국	381	34,650	4.9	14.6	-17.7	30.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	24.9	N/A	
스포티파이	스웨덴	144.5	693.0	-7.3	-1.5	-2.5	16.5	97.3	107.3	51.5	16.5	12.6	53.2	37.8	19.6	28.7	
텐센트 뮤직	중국	39.3	25.4	-4.3	12.9	30.4	81.0	113.5	28.6	25.9	3.7	2.9	21.8	20.2	14.2	13.2	
워너뮤직	미국	17.6	33.8	3.5	6.0	17.4	-13.7	1.3	33.6	23.6	26.4	18.2	15.6	13.7	81.2	91.1	
유니버설뮤직	네덜란드	53.3	29.1	-1.3	-12.6	-10.2	-10.2	5.8	25.1	22.3	8.6	7.5	17.4	15.6	40.0	34.9	
라이브네이션	미국	38.9	165.7	2.7	7.2	2.8	-1.4	56.5	154.2	61.5	40.9	25.6	16.5	14.8	20.8	53.0	
팜마트	중국	55.0	41.0	14.6	24.2	31.5	179.3	537.0	38.3	27.4	19.6	12.4	25.7	18.5	61.0	50.4	
산리오	일본	13.9	54.3	-0.4	32.1	10.6	2.6	105.0	39.5	34.1	13.5	10.7	28.4	24.8	38.4	34.3	
국내평균									33.3	24.7	4.1	3.5	20.7	15.7	19.0	15.9	
해외평균									60.4	33.3	19.9	13.6	17.8	16.1	39.0	48.1	

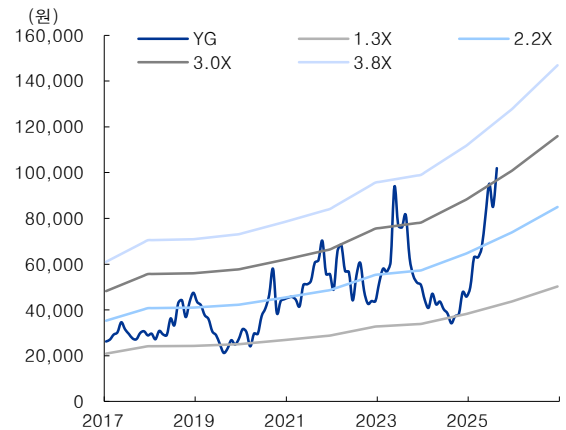
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 와이지엔터테인먼트 2025년 2분기 연결 실적

구분	2Q24	1Q25	2Q25P			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	90	100	100	118	108	11.6	0.3	-15.1	-6.9
영업이익	-11	10	8	3	3	흑전	-12.2	147.2	142.3
지배주주순이익	-2	5	8	4	5	흑전	54.7	122.0	60.3
이익률(%)									
영업이익률	-12.2	9.5	8.3	2.9	3.2	20.5p	-1.2p	5.5p	5.1p
순이익률	-2.1	5.2	8.0	3.1	4.6	10.1p	2.8p	4.9p	3.3p

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 4. 와이지엔터테인먼트 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	87	90	84	104	100	100	215	256	365	672	704
음반/음원	19	22	18	24	22	22	30	72	83	145	154
음반	3	5	3	5	6	2	12	49	15	69	67
음원	16	18	15	19	16	20	18	23	67	76	87
매니지먼트	69	68	66	80	78	79	186	185	282	527	550
콘서트	2	7	3	5	7	9	84	63	17	164	142
로열티	11	-1	11	5	4	9	4	11	25	28	49
MD	16	16	14	23	26	19	51	64	70	160	169
광고	11	9	6	8	5	5	6	11	35	28	39
방송출연	3	3	4	7	3	4	5	3	17	15	17
음악서비스	17	21	19	21	22	22	21	21	79	87	89
기타	8	12	9	11	11	10	13	12	40	46	46
영업이익	-7	-11	-4	1	10	8	32	37	-21	87	91
영업이익률	-8.0%	-12.2%	-4.3%	1.0%	9.5%	8.3%	14.7%	14.6%	-5.6%	12.9%	12.9%
당기순이익	0	-0	-1	21	10	11	27	32	20	81	85
지배주주순이익	0	-2	-0	20	5	8	25	29	19	66	77
순이익률	0.5%	-0.4%	-1.1%	20.1%	10.2%	11.2%	12.7%	12.4%	5.5%	12.0%	12.1%
YoY 성장률											
매출액	-44.5	-43.1	-42.0	-4.9	14.7	11.6	157.8	146.5	-35.9	84.3	4.7
음반/음원	-45.3	-13.0	-52.8	5.9	16.4	-2.5	68.5	199.2	-31.0	75.6	6.2
음반	-80.9	-24.6	-86.3	171.1	104.1	-57.6	330.0	894.9	-64.9	351.2	-3.5
음원	-16.6	-9.3	-12.1	-8.5	0.2	12.1	19.0	19.0	-11.5	12.8	15.0
매니지먼트	-44.3	-49.0	-38.3	-7.7	14.2	16.2	181.6	130.6	-37.2	86.8	4.3
콘서트	-95.0	-77.7	-90.7	-23.7	270.5	26.9	2602.1	1189.5	-84.8	862.5	-13.4
로열티	-16.9	-105.8	221.6	-46.9	-67.2	-878.5	-60.9	118.3	-45.3	9.0	76.1
MD	-4.1	-33.0	-25.9	31.1	59.1	17.1	268.3	176.8	-10.5	129.9	5.5
광고	-34.8	-39.1	-49.2	-42.0	-53.0	-42.4	1.3	36.2	-40.7	-18.8	38.8
방송출연	-47.1	-33.2	-1.4	73.1	-3.6	49.5	22.9	-51.4	-5.3	-7.5	10.7
음악서비스	-21.5	-6.5	-18.8	1.4	31.9	2.7	11.3	-0.1	-11.6	10.4	2.6
기타	-3.6	-11.9	-21.3	-22.2	30.7	-18.6	52.8	6.0	-15.6	13.7	-0.7
영업이익	적전	적전	적전	151.2	흑전	흑전	흑전	3632.2	적전	흑전	4.6
순이익	-98.7	적전	적전	459.1	2324.5	흑전	흑전	52.5	-74.0	302.6	5.5

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 5. 와이지엔터테인먼트 영업실적 전망 변경

회사잠정 (십억원)	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	672	704	678	696	-0.7	1.2	592	652
영업이익	87	91	79	88	10.4	3.8	67	82
지배주주순이익	66	77	60	74	11.1	3.6	57	70
이익률(%)								
영업이익률	12.9	12.9	11.6	12.6	1.3	0.3	11.4	12.6
순이익률	9.9	10.9	8.8	10.6	1.1	0.3	9.7	10.8

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 6. 와이지엔터테인먼트 세부 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		차이 (절대값)		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	672	704	678	696	-5	8	-0.7	1.2
음반/음원	145	154	143	152	2	2	1.1	1.5
음반	69	67	70	67	-0	0	-0.6	0.0
음원	76	87	74	85	2	2	2.7	2.7
매니지먼트	527	550	534	544	-7	6	-1.2	1.1
콘서트	164	142	162	142	1	0	0.7	0.0
로열티	28	49	40	49	-12	0	-30.2	0.0
MD	160	169	155	163	5	6	3.2	3.7
광고	28	39	28	39	0	0	0.4	0.3
방송출연	15	17	15	17	0	0	0.1	0.0
음악서비스	87	89	87	89	-0	-0	-0.0	-0.0
기타	46	46	47	46	-1	-0	-1.9	-0.7
영업이익	87	91	79	88	8	3	10.4	3.8
영업이익률	14.1%	14.2%	12.4%	12.1%	1.7%	2.1%	-	-
당기순이익	81	85	71	82	10	3	13.6	3.6
지배주주순이익	66	77	60	74	7	3	11.1	3.6
순이익률	12.0%	12.1%	10.5%	11.8%	1.5%	0.3%	-	-
YoY 성장률								
매출액	84.3	4.7	85.6	2.7	-1.4p	2.0p	-	-
음반/음원	75.6	6.2	73.7	5.7	1.9p	0.4p	-	-
음반	351.2	-3.5	353.9	-4.1	-2.7p	0.6p	-	-
음원	12.8	15.0	9.9	15.0	2.9p	0.0p	-	-
매니지먼트	86.8	4.3	89.1	1.9	-2.3p	2.4p	-	-
콘서트	862.5	-13.4	855.5	-12.8	7.0p	-0.6p	-	-
로열티	9.0	76.1	56.1	23.0	-47.1p	53.1p	-	-
MD	129.9	5.5	122.8	4.9	7.1p	0.5p	-	-
광고	-18.8	38.8	-19.2	39.0	0.4p	-0.2p	-	-
방송출연	-7.5	10.7	-7.5	10.8	0.1p	-0.1p	-	-
음악서비스	10.4	2.6	10.4	2.6	-0.0p	0.0p	-	-
기타	13.7	-0.7	16.0	-1.9	-2.2p	1.3p	-	-
영업이익	흑전	4.6	흑전	11.3	-	-6.7p	-	-
순이익	302.6	5.5	254.3	15.8	48.3p	-10.2p	-	-

자료: 와이지엔터테인먼트, IBK투자증권 추정

표 7. 와이지엔터테인먼트 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	비고
YG						
베이비몬스터(BabyMonster)	2024				10/10	10/1 → 10/10으로 변경
트레저(Treasure)	2020	3/7		9/1		
블랙핑크(BlackPink)	2018				예상	

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)			
						1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
YG									
2NE1	24.10~25.04	월드투어	Welcome Back	11개국, 12개 도시	27회	10	3	-	-
베이비몬스터(BabyMonster)	25.01~25.09	월드투어	HELLO MONSTER	12개국, 20개 도시	32회	11	22	10	-
트레저(Treasure)	25.03~25.05	팬콘서트	Special Moment	3개국, 9개 도시	15회	1	13	-	-
블랙핑크(BlackPink)	25.07~26.01	월드투어	DEADLINE	9개국, 10개 도시	31회	-	-	88	54
합계					116회	23	38	99	54

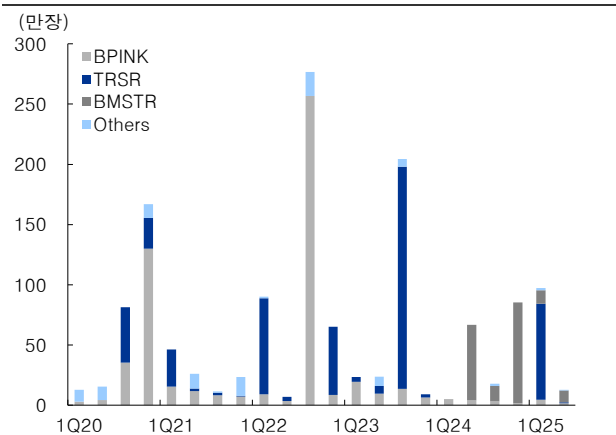
주: 주요 IP 공식 투어일정 기준 추정치
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

표 9. 와이지엔터테인먼트 아티스트 파이프라인

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

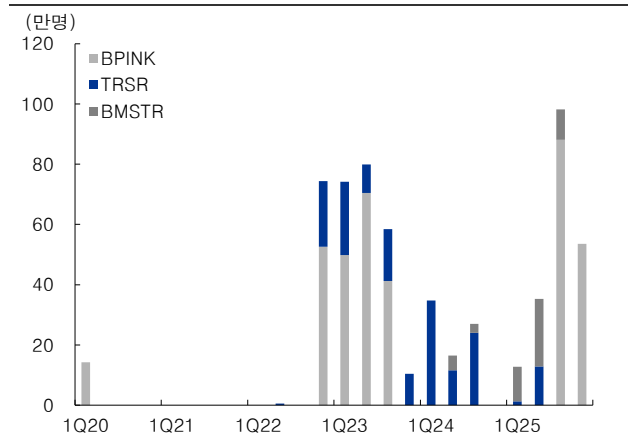
자료: IBK투자증권

그림 3. 앨범판매량 추이



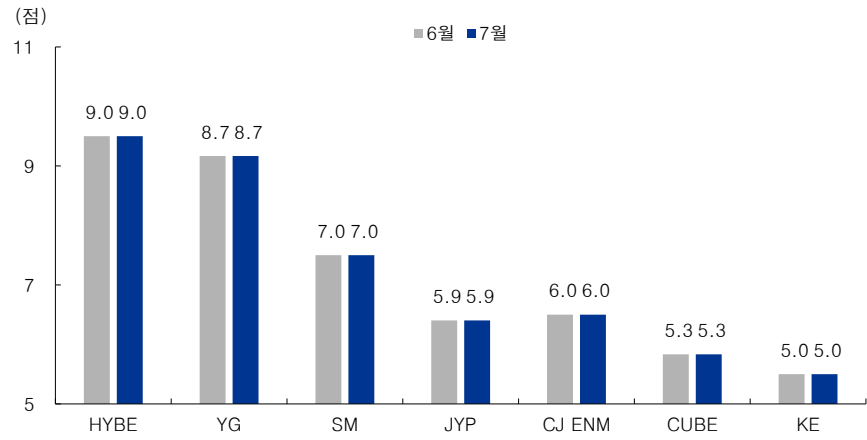
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



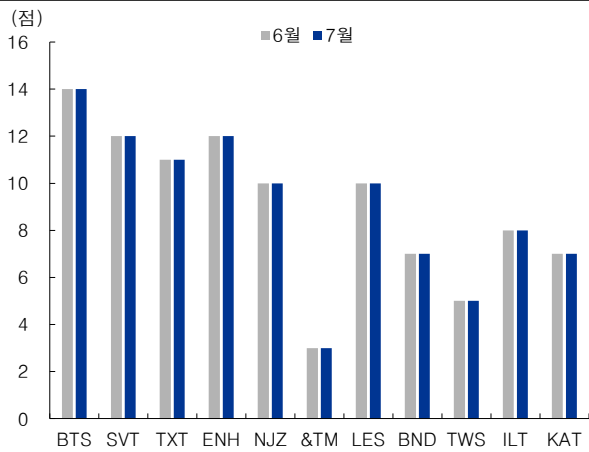
자료: Pollstar, TouringData, 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화



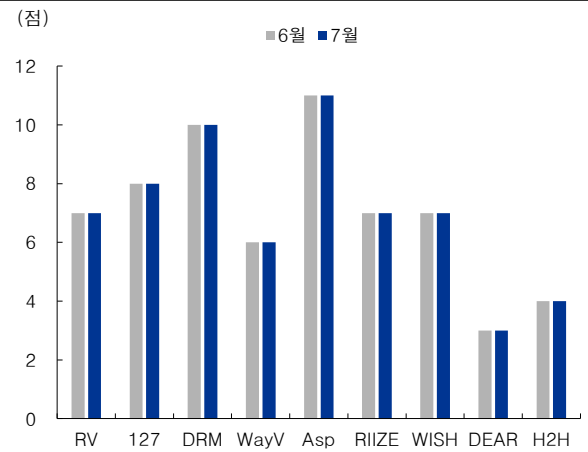
자료: IBK투자증권

그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동



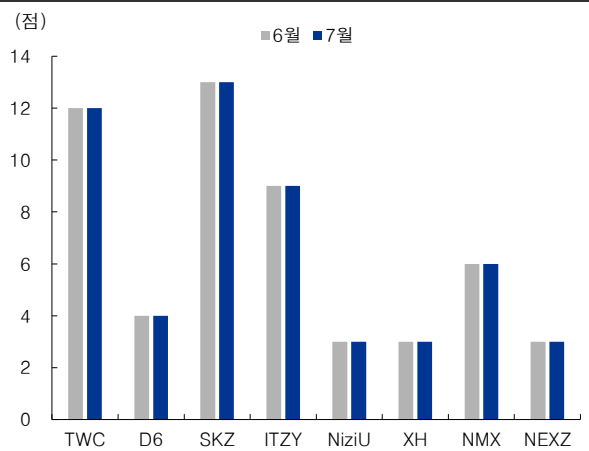
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 7. SM 아티스트 Rating 변동



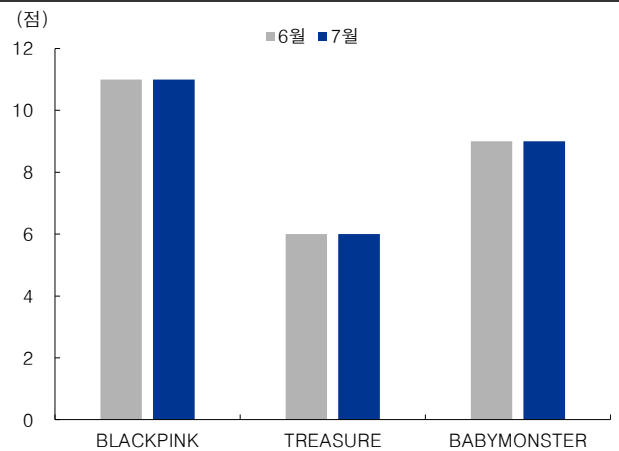
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 8. JYP 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 9. YG 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

표 10. 베이비몬스터는 저연차 아티스트 10개팀 중 최상위권 수준의 활동지표 시현

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating				성장성
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	4년차	
HYBE	르세라핌	2022	앨범	만장	129	195	202	71	앨범	점	2	3	3	3	높음
			스트리밍	만명	386	1,024	1,367	1,417	스트리밍	점	3	4	4	4	
			팔로워	만명	937	2,215	2,778	2,970	팔로워	점	2	3	3	3	
			공연모객	만명	-	13	12	48	합산	점	7	10	10	10	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	161		앨범	점	1	3	3		유망
			스트리밍	만명	51	188	285		스트리밍	점	1	2	2		
			팔로워	만명	333	786	1,027		팔로워	점	1	1	2		
			공연모객	만명	-	3	14		합산	점	3	6	7		
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	64			앨범	점	2	2			중립
			스트리밍	만명	179	171			스트리밍	점	2	2			
			팔로워	만명	514	645			팔로워	점	1	1			
			공연모객	만명	-	4			합산	점	5	5			
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	44			앨범	점	2	2			유망
			스트리밍	만명	989	1,008			스트리밍	점	4	4			
			팔로워	만명	1,008	1,310			팔로워	점	2	2			
			공연모객	만명	-	6			합산	점	8	8			
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	193		앨범	점	2	3	3		유망
			스트리밍	만명	88	355	261		스트리밍	점	1	3	2		
			팔로워	만명	602	991	1,084		팔로워	점	1	2	2		
			공연모객	만명	0	17	28		합산	점	4	8	7		
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	136			앨범	점	3	3			유망
			스트리밍	만명	31	90			스트리밍	점	1	1			
			팔로워	만명	1,713	1,914			팔로워	점	2	3			
			공연모객	만명	4	4			합산	점	6	7			
SM	Hearts2 Hearts	2025	앨범	만장	42				앨범	점	1				중립
			스트리밍	만명	245				스트리밍	점	2				
			팔로워	만명	589				팔로워	점	1				
			공연모객	만명	-				합산	점	4				
JYP	NMIXX	2022	앨범	만장	105	187	142	75	앨범	점	2	3	2	2	중립
			스트리밍	만명	253	413	408	317	스트리밍	점	2	3	3	2	
			팔로워	만명	855	1,334	1,589	1,685	팔로워	점	1	2	2	2	
			공연모객	만명	-	6	3	12	합산	점	5	8	7	6	
JYP	킷플립	2025	앨범	만장	69				앨범	점	1				중립
			스트리밍	만명	42				스트리밍	점	1				
			팔로워	만명	296				팔로워	점	1				
			공연모객	만명	-				합산	점	3				
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	21			앨범	점	2	2			높음
			스트리밍	만명	772	777			스트리밍	점	4	4			
			팔로워	만명	2,433	2,874			팔로워	점	3	3			
			공연모객	만명	8	44			합산	점	9	9			

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

와이지엔터테인먼트 (122870)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	569	365	672	704	777
증가율(%)	45.5	-35.9	84.3	4.7	10.4
매출원가	383	265	455	479	539
매출총이익	186	99	218	225	238
매출총이익률 (%)	32.7	27.1	32.4	32.0	30.6
판매비	106	118	136	134	137
판매비율(%)	18.6	32.3	20.2	19.0	17.6
영업이익	87	-21	87	91	101
증가율(%)	86.4	-123.6	-522.8	4.6	11.0
영업이익률(%)	15.3	-5.8	12.9	12.9	13.0
순금융손익	6	15	9	10	12
이자손익	9	5	7	10	12
기타	-3	10	2	0	0
기타영업외손익	2	12	7	10	10
중속/관계기업손익	-2	23	0	0	0
세전이익	93	29	103	111	123
법인세	15	9	23	26	28
법인세율	16.1	31.0	22.3	23.4	22.8
계속사업이익	78	20	81	85	95
중단사업손익	-1	0	0	0	0
당기순이익	77	20	81	85	95
증가율(%)	64.6	-74.0	302.6	5.5	11.5
당기순이익률 (%)	13.5	5.5	12.1	12.1	12.2
지배주주당기순이익	61	19	66	77	85
기타포괄이익	-1	3	2	0	0
총포괄이익	76	23	82	85	95
EBITDA	106	9	117	119	126
증가율(%)	77.3	-91.2	1,147.4	1.3	6.2
EBITDA마진율(%)	18.6	2.5	17.4	16.9	16.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,311	999	3,583	4,129	4,601
BPS	24,972	25,849	29,502	33,806	38,631
DPS	300	250	250	250	250
밸류에이션(배)					
PER	15.4	45.9	28.5	24.7	22.2
PBR	2.0	1.8	3.5	3.0	2.6
EV/EBITDA	9.2	95.9	15.9	14.8	13.1
성장성지표(%)					
매출증가율	45.5	-35.9	84.3	4.7	10.4
EPS증가율	81.2	-69.8	258.9	15.2	11.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.6	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	14.0	3.9	12.8	12.9	12.6
ROA	10.6	2.7	9.7	8.9	9.1
ROIC	40.6	9.0	35.1	40.2	49.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	26.8	21.7	37.6	30.6	29.4
순차입금 비율(%)	-14.7	-12.3	-23.8	-35.3	-43.8
이자보상배율(배)	145.1	-20.2	180.4	259.3	686.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.9	5.4	7.1	5.8	5.9
재고자산회전율	34.0	27.2	54.0	44.8	45.4
총자산회전율	0.8	0.5	0.8	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	348	303	517	586	699
현금및현금성자산	97	87	172	278	382
유가증권	1	1	1	1	1
매출채권	66	69	120	125	138
재고자산	17	10	15	16	18
비유동자산	395	431	413	403	397
유형자산	179	188	182	179	178
무형자산	47	47	40	32	28
투자자산	146	183	178	178	178
자산총계	742	734	931	989	1,096
유동부채	147	110	233	211	229
매입채무및기타채무	28	35	162	170	192
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	8	1	1	1	1
비유동부채	10	21	21	21	21
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	7	7	7	7
부채총계	157	131	254	232	249
지배주주지분	467	483	551	632	722
자본금	10	10	10	10	10
자본잉여금	227	227	227	227	227
자본조정등	18	17	17	17	17
기타포괄이익누계액	-3	0	2	2	2
이익잉여금	216	229	296	376	466
비지배주주지분	118	120	125	125	125
자본총계	585	603	676	757	847
비이자부채	144	116	240	218	235
총차입금	13	15	14	14	14
순차입금	-86	-74	-161	-267	-371

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	94	0	92	128	128
당기순이익	77	20	81	85	95
비현금성 비용 및 수익	31	10	27	28	25
유형자산감가상각비	13	15	15	15	15
무형자산상각비	6	15	16	13	10
운전자본변동	-10	-20	-14	15	8
매출채권등의 감소	-6	0	-50	-6	-13
재고자산의 감소	-6	4	-6	-1	-2
매입채무등의 증가	4	13	158	9	21
기타 영업현금흐름	-4	-10	-2	0	0
투자활동 현금흐름	-70	1	0	-18	-19
유형자산의 증가(CAPEX)	-12	-7	-12	-12	-14
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-42	-15	-4	-5	-6
투자자산의 감소(증가)	-1	21	0	0	0
기타	-15	0	16	-1	1
재무활동 현금흐름	-6	-12	-7	-5	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-6	-12	-7	-5	-5
기타 및 조정	-1	1	1	1	0
현금의 증가	17	-10	86	106	104
기초현금	80	97	87	172	278
기말현금	97	87	172	278	382

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								
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 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

