

2018/05/28

와이지플러스(037270)

지주/Mid-Small Cap 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

실적개선 및 문샷 중국진출로 성장성 부각

NR

■ 올해 2분기부터 적자폭 상당부분 줄어듦

올해 1분기 IFRS 연결기준 매출액 154억원(YoY+8.5%), 영업이익 -18억원(YoY 적자지속)으로 부진한 실적을 기록하면서 동사 주가가 하락하였다.

그러나 올해 2분기에는 적자폭이 상당부분 줄어들 것으로 예상된다. 왜냐하면 지난해 10월 음악사업본부를 신설한 이후 올해 4월 1일부터 네이버 뮤직플랫폼인 네이버뮤직 운영대행을 본격 시작함에 따라 매출상승을 기대할 수 있는 환경하에서 지난 2월 오픈한 제주 신화테마파크 입구 앞에 위치한 YG리퍼블릭 본격적인 운영 및 골프 성수기로 인한 YG스포츠, 그릭웍스 매출 증가가 예상되기 때문이다.

■ 문샷 중국진출로 화장품 사업 실적 턴어라운드 및 성장성 부각될 듯

올해 3월 중국 코스메틱 유통업체인 항주춘원무역유한공사와 레시피 및 화장품 중국 유통을 위한 양해각서를 체결한데 이어 내년 12월 31일까지 약 200억 원 규모의 제품을 항주춘원무역유한공사에 공급하기로 합의함에 따라 이번달부터 납품을 시작한다.

항주춘원무역유한공사는 현지 1만여개의 H&B 매장과 백화점, 쇼핑몰 등 전지역 주요 오프라인 채널 3만곳 이상에서 화장품 브랜드를 유통하고 있으며, 특히 한국 화장품 브랜드의 현지 론칭 성공을 바탕으로 최근 한국 화장품 브랜드 집중육성에 나서고 있는 중이다.

문샷은 항주춘원무역유한공사의 전방위적 네트워크 등을 바탕으로 피오나코스(Fionacos), 왓슨스(WATSONS), CONTTIE, T3C 등 중국의 주요 H&B 채널 600여 곳에 입점하고 중국 최대의 온라인 쇼핑몰인 티몰과 타오바오에서도 판매를 본격화할 계획이다. 또한 현지 오프라인 채널을 점차 확대해 중국시장을 적극 공략하고 확대해 나갈 예정이다.

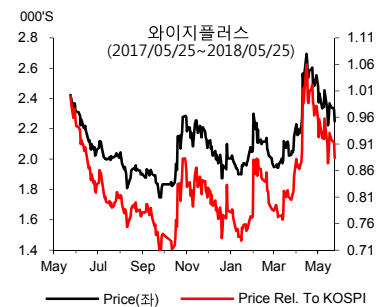
지난해말 기준 110여개 제품 중국위생허가 완료하였으며, 지디 오 드 뚜왈렛, 마이크로 피트 쿠션, 페이스 퍼펙션 밤쿠션, 크림페인트라이트핏 등의 베스트제품도 최근 위생허가를 취득해 중국시장 진출과 맞물려 중국 매출확대에 더욱 더 속도가 붙을 것으로 예상된다. 따라서 자회사 중 적자폭이 가장 큰 코드코스메인터내셔널(화장품 판매)이 국내 일부 매장 정리 등으로 올해부터 적자폭이 줄어들 수 있을 뿐만 아니라, 와이지 브랜드를 활용한 중국에서의 화장품 관련 매출이 가시화 되면서 실적 턴어라운드 및 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

액면가	500원
종가(2018/05/25)	2,245원

Stock Indicator

자본금	29.7십억원
발행주식수	5,817만주
시가총액	131십억원
외국인지분율	1.8%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	1,623원
ROE(2017)	-%
52주 주가	1,745~2,690원
60일평균거래량	277,815주
60일평균거래대금	0.7십억원

Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	202	-24	-15	-29	-31	-	-
2014	102	-16	-30	-35	-35	-	-
2015	292	-70	-48	-45	-36	-	-
2016	704	-68	-48	-54	-41	-	-
2017	725	-71	-89	-100	-82	-	-
2018E	930	50	50	50	60	103	21.8

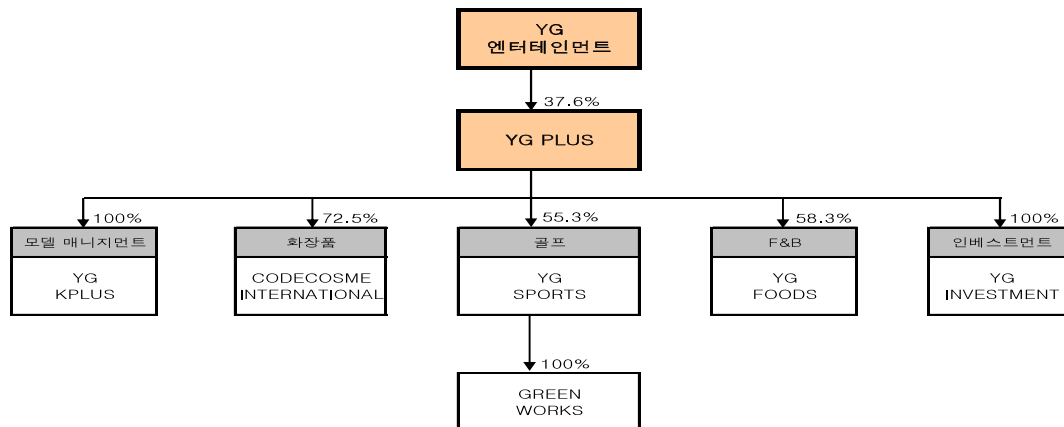
자료: 와이지플러스, 하이투자증권

<표 2> 주요 자회사 현황

사업부문	회사명	주요 생산 및 사업의 내용
화장품사업	코드코스메인터내셔널(72.5%)	브랜드 'moonshot' 제품 판매/유통
골프사업	YG스포츠(55.3%), 그린웍스	선수매니지먼트 및 골프 이벤트/리테일, 부킹서비스
모델매니지먼트사업	YG케이플러스(100.0%)	모델매니지먼트 및 패션쇼/이벤트
외식프랜차이즈사업	YG푸드(58.3%)	'삼거리푸줏간' 등 외식전문점 운영
금융투자업	YG인베스트먼트(100.0%)	펀드 운용 등 금융투자

자료: 와이지플러스, 하이투자증권

<그림 2> 와이지플러스 지배구조



자료: 와이지플러스, 하이투자증권

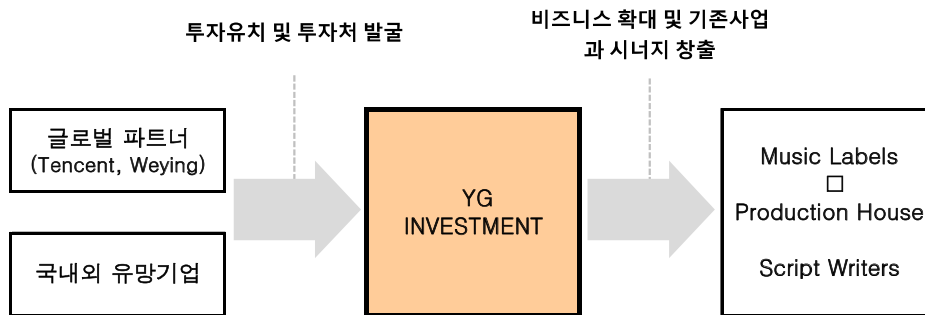
<표 3> 종속회사 요약 재무정보(2017.12.31 기준)

(백만 원)	자산총액	부채총액	매출액	분기순손익
코드코스메 인터내셔널(주)	8,943	4,139	7,024	-6,611
(주)YG케이플러스	9,214	3,239	14,955	1,068
(주)YG푸즈	6,915	4,201	7,684	-1,567
(주)YG스포츠 (*1)	45,283	9,053	24,062	646
(주)YG인베스트먼트	10,684	141	1,074	525

*1 중간지배회사의 연결 기준

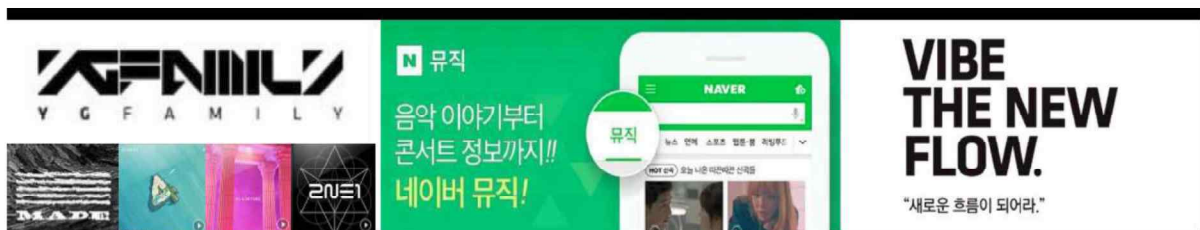
자료: 와이지플러스 하이투자증권

<그림 3> 금융투자사업



자료: 와이지플러스 하이투자증권

<그림 4> 음악사업



자료: 와이지플러스 하이투자증권

<그림 5> 화장품 사업

- 주요 제품: 문샷 크림페인트 핑크펀치, 문샷 퍼펙션 다크 스팟 컨실러 등 메이크업 제품, 소도구 및 기초 화장품



- 매장 현황: 명동 플래그십 스토어, 홍콩 T갤러리아(면세), 말레이시아 파빌리온몰



자료: 와이지플러스, 하이투자증권

<그림 6> YG Republique



삼거리푸줏간 명동점

3 birds 여의도점

YG Republique 여의도점



Untitled, 2017 제주신화월드



YG TOWN 제주신화월드

자료: 와이지플러스, 하이투자증권

<그림 7> YG KPLUS Top Models



강승현
(Entertainment)

황승언
(Entertainment)

박세진
(Entertainment)

박정남
(Entertainment)

박형섭
(Entertainment)

주우재
(Entertainment)



김설희
(Fashion)

정용수
(Fashion)

티아나
(Fashion)

여연희
(Influencer)

이재이
(Influencer)

신재혁
(Influencer)

자료: 와이지플러스 하이투자증권

<그림 8> YG SPORTS Golfer



김효주

이보미

최혜진

이소영



이다연

김지은

노연우

손새은

자료: 와이지플러스 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(와이지플러스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-02-05	NR				

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 기관투자가 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. [\(작성자: 이상헌\)](#)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

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

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-