

와이지엔터테인먼트 (122870)

NR

액면가	500 원
종가(2018/12/28)	47,500 원

Stock Indicator	
자본금	939억원
발행주식수	1,819만주
시가총액	864십억원
외국인지분율	14.1%
52주주가	27,000~48,950 원
60일평균거래량	348,284 주
60일평균거래대금	144십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.4	6.4	32.1	66.1
상대수익률	12.1	18.0	42.3	83.8



FY	2016	2017	2018E	2019E
매출액(십억원)	322	350	280	310
영업이익(십억원)	32	24	12	26
순이익(십억원)	19	18	8	22
EPS(원)	1094	931	418	1,221
BPS(원)				
PER(배)	25.9	31.0	113.6	38.9
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				
주K-IFRS 연결 오약 재무제표				

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

블랙핑크 이제 글로벌로 가즈아

블랙핑크는 국내를 넘어 글로벌 걸그룹으로 거듭날 듯

블랙핑크는 지난해 6월 첫 미니앨범 '스퀘어 업(SQUARE UP)'을 발표하였다. 타이틀곡 '뚜두뚜두(DDU-DU DDU-DU)'는 빌보드 메인 차트인 'Billboard 200'에 40 위, 'Hot 100'에 55 위로 진입하며 한국 걸그룹 역대 최고의 성적에 올랐다. 또한 '뚜두뚜두' 뮤직비디오는 K 팝 그룹 전체를 통틀어 역대 최단 시간인 162 일 만에 5 억뷰를 돌파하였다.

이렇듯 블랙핑크는 유튜브 구독자 및 채널 조회수가 많기 때문에 팬덤으로 인한 구조적인 성장 및 수익성 향상에 기여를 할 것이다. 지난해 12월 일본 둠투어 1회에 이어 올해 1월부터 방콕을 시작으로 자카르타, 홍콩, 마닐라, 싱가포르, 쿠알라룸푸르, 타이베이 등 총 7개 도시 8회 공연으로 진행할 예정이다.

무엇보다 블랙핑크는 미국 최대 음반사 유니버설 뮤직 그룹의 레이블 인터스코프와 손잡으며 본격적인 미국 진출이 가시화 될 것으로 예상된다. 이에 따라 향후 블랙핑크는 국내를 넘어 글로벌 걸그룹으로 거듭날 수 있을 것이다.

한편, 보이그룹인 아이콘, 위너 등도 그룹 및 솔로 활동을 활발하게 진행하고 있을 뿐만 아니라 일본 등에서의 입지 강화로 향후 수익성 향상에 기여를 할 것이다.

YG 보석함을 통하여 신인 보이그룹 데뷔

지난해 11월 16일 YG 차세대 보이그룹을 선발하는 YG 보석함 첫 회가 방영되었으며, 총 10 회로 진행될 예정이다. 빅뱅, 위너, 아이콘 등 보이그룹들의 공통점은 모두 동사 서바이벌 프로그램을 통해 선발되었기 때문에 이번 프로그램을 통하여 데뷔할 신인 보이그룹이 기대된다.

올해 매출 상승이 수익성 개선으로 이어질 뿐만 아니라 YG PLUS 의 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

매니지먼트사의 경우 수익성에 지대한 영향을 미치는 것이 소속 연예인과의 분배비율이다. 보통 데뷔 후 7년 계약이 이루어 지는데, 이때에는 소속 연예인의 흥행성이 검증되지 않았기 때문에 당연히 회사의 분배비율이 높을 것이다.

위너 2014년 데뷔, 아이콘 2015년 데뷔, 블랙핑크 2016년 데뷔 이므로 이들의 활약이 해를 거듭할수록 동사 수익성을 개선시킬 수 있을 것이다.

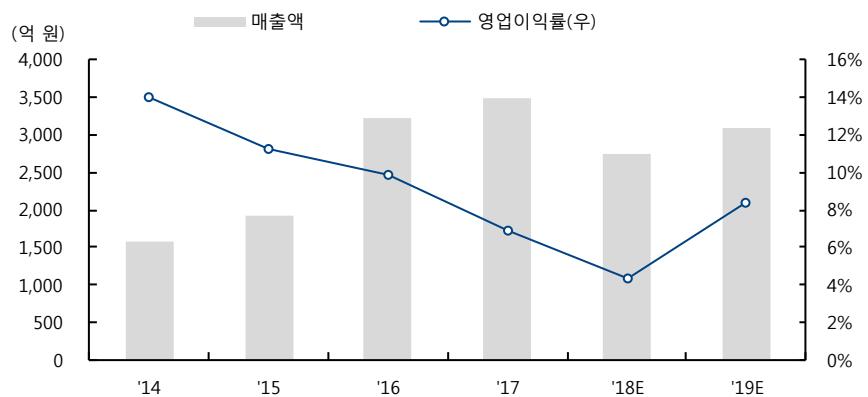
한편, 동사 주력 자회사 YG PLUS 의 경우 네이버 바이브(VIBE) 관련 음악사업 성장이 본격화 될 뿐만 아니라 문화 중국진출로 화장품 사업의 수익성 개선 등으로 실적 턴어라운드가 가시화 될 수 있을 것이다.

표25. 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	자본주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2014	1,563	219	274	183	193	1,297	34.1
2015	1,931	218	332	240	279	1,700	26.2
2016	3,218	319	330	141	187	1,094	25.9
2017	3,499	242	300	119	178	931	31.0
2018E	2,800	120	130	50	76	418	113.6
2019E	3,100	260	310	226	222	1,221	38.9

자료: 와이지엔터테인먼트, 하이투자증권

그림65. 와이지엔터테인먼트 실적 추이



자료: 와이지엔터테인먼트, 하이투자증권

그림66. 블랙핑크



자료: 와이지엔터테인먼트, 하이투자증권

그림67. 블랙핑크 월드 투어



자료: 와이지엔터테인먼트, 하이투자증권

그림68. 아이콘



자료: 와이지엔터테인먼트, 하이투자증권

그림69. 위너



자료: 와이지엔터테인먼트, 하이투자증권

와이지엔터테인먼트
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2018-07-16 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-mail 등을 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 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 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 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

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

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.9%	9.1%	-