

와이지엔터테인먼트 (122870)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이광현

02 3770 5733
kwanghyun.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	47,000원 (D)
현재주가 (5/13)	33,550원
상승여력	40%

시가총액	6,103억원
총발행주식수	19,557,297주
60일 평균 거래대금	167억원
60일 평균 거래량	432,659주
52주 고	48,950원
52주 저	27,150원
외인지분율	16.71%
주요주주	양현석 외 6 인 21.16%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.0)	(24.8)	22.7
상대	(3.6)	(21.5)	49.9
절대(달려환산)	(14.6)	(28.9)	10.5

Quarterly earning Forecasts

	1Q19P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	647	-16.3	-19.8	685	-5.6
영업이익	-23	적전	적전	32	-169.5
세전계속사업이익	143	391.3	-23.2	52	175.2
지배순이익	84	263.7	-38.5	50	66.1
영업이익률 (%)	-3.5	적전	적전	4.7	-8.2 %pt
지배순이익률 (%)	12.9	+9.9 %pt	-4.0 %pt	7.4	+5.5 %pt

자료: 유안타증권

상장 이후, 최초의 연결 영업적자 기록

1Q19 Review 연결실적은 매출액 647억원(-16% YoY), 영업이익 -23억원(적전 YoY), 지배주주 순이익 84억원(+264% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 큰 폭으로 하회. 컨센서스 하회 이유는 **1)주요 자회사의 적자(YG Plus, YG엔터 재팬 등) 발생, 2)본사 매니지먼트 관련 GPM 하락, 3)방송제작 관련 적자폭 확대** 등에 기인. 참고로, 영업외단에선 텐센트뮤직엔터테인먼트 지분 관련 평가이익이 130억원 가량 발생.

▶**본사** : 매출액 417억원(-27% YoY), 영업이익 9억원(-36% YoY)으로 부진. 본사 매출액은 음반/음원 147억원(+9% YoY), 매니지먼트 261억원(-36% YoY), 방송제작 9억원(-74% YoY)으로 구성. 1)음반/음원은 신규 음반 부재현상에도 불구하고 애플뮤직, 스포티파이 등 해외 음원매출 강세로 인해 견조한 매출 달성. **유튜브 조회수는 13.5억부(+90% YoY, -7% QoQ) 기록.** 2)매니지먼트는 전년도 빅뱅 관련 일본실적 인식에 따른 기고효과로 감소. 동 부문 GPM은 27%를 기록했는데, 빅뱅실적이 없었던 2Q18~4Q18 대비 6~13%p 가량 낮았음. 이는 동 분기 매니지먼트 매출액에서 배우활동이 차지하는 비중이 상승한 점에 기인. 3)방송제작 관련 적자는 18억원을 기록해 QoQ로 11억원 확대. 방송제작 관련 고정비는 분기 25억원 수준으로 파악되는데, 1Q19엔 『YG보석함』 관련 매출액이 미미하게 발생하면서 적자폭을 QoQ로 키우게 된 것. ▶**YG플러스** : 매출액 240억원(+56% YoY), 영업이익 -14억원(적자 YoY) 기록. 동사는 4Q18 영업이익 12억원을 기록하면서 매분기 흑자달성에 대한 기대감을 높였으나, 1Q19 들어 두자리수 영업적자 재차 기록. 동사 실적부진 이유는 코드코스메인터(문샤)가 2개 분기만에 적자로 재전환한 점에 기인. 코드코스메인터는 4Q18 중국 춘원향 해외수출 증가효과로 인해 최초의 흑자를 기록한 바 있는데, 1Q19엔 해외수출 매출이 일시적으로 소멸되면서 적자를 기록하게 된 것. **2Q19 YG Plus의 실적은 호실적 기대.** YG Plus 본사의 음악서비스 매출액이 블랙핑크 신보 유통효과로 인해 QoQ로 개선되고, 코드코스메인터의 해외수출도 재개되며, 와이시스포츠의 골프사업이 계절적 성수기 진입에 따른 호실적을 달성할 것으로 기대되기 때문. ▶**YG엔터 재팬** : 동사의 1Q18 영업이익은 빅뱅효과로 인해 25억원을 기록한 바 있으나, 1Q19엔 아티스트 활동량 부족으로 인해 소폭의 적자로 전환

2020년 일본 돛투어 아티스트 다변화 동사에 대한 투자 의견 Buy를 유지하나, 목표주가는 **기존 5.9만원 → 4.7만원으로 하향 조정.** 목표주가 하향 조정은 2020E EPS를 20% 하향 조정한 점에 기인.(Target PER 25배 적용) 실적 추정치 하향조정은 일본의 돛투어가 주로 1분기와 4분기에 개최되는 점을 고려해 빅뱅 관련 추정치의 일부를 2021년 실적으로 이연 반영한 점에 기인. 2020년엔 일본 돛투어가 가능한 아티스트 라인업이 빅뱅(동급), 아이콘(아레나/돛의 중간급), 블랙핑크(동급) 등으로 다변화되는 관계로 큰 폭의 실적 상승이 가능해질 것

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액		3,499	2,858	2,947	4,566
영업이익		252	95	123	524
지배순이익		178	178	169	342
PER		29.6	36.2	36.5	18.1
PBR		1.7	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA		13.2	39.2	26.5	9.2
ROE		5.7	5.1	4.6	8.7

자료: 유안타증권

[표 1] 와이즈엔터테인먼트 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간 실적			
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
연결 매출액	1,069	723	752	955	773	627	652	807	647	727	760	813	3,499	2,858	2,947	4,566
본사	887	500	570	684	575	371	373	392	417	379	411	444	2,641	1,711	1,651	2,764
YG Plus	142	218	173	191	154	281	277	312	240	342	349	346	725	1,023	1,277	1,341
연결 영업이익	148	43	15	35	19	18	23	36	-23	48	40	56	252	95	123	524
본사	131	51	29	47	14	20	31	24	9	28	31	40	258	89	108	340
YG Plus	-16	-9	-12	-23	-14	1	9	12	-14	19	10	12	-71	9	27	97
OPM	14%	6%	2%	4%	2%	3%	4%	4%	-3%	7%	5%	7%	7%	3%	4%	11%
본사	15%	10%	5%	7%	3%	5%	8%	6%	2%	7%	7%	9%	10%	5%	7%	12%
YG Plus	-11%	-4%	-7%	-12%	-9%	0%	3%	4%	-6%	6%	3%	4%	-10%	1%	2%	7%
지배주주 순이익	73	44	62	-1	23	-1	20	145	84	7	36	43	178	178	169	342
NIM	7%	6%	8%	0%	3%	0%	3%	18%	13%	1%	5%	5%	5%	6%	6%	7%
[본사 실적]																
매출액	887	500	570	684	575	371	373	392	417	379	411	444	2,641	1,711	1,651	2,764
음반/음원	183	230	164	160	136	173	176	144	147	209	206	212	737	629	775	891
- 앨범/DVD	53	65	41	22	20	42	28	27	23	49	42	42	181	117	156	179
- 디지털콘텐츠	128	157	119	133	110	127	139	114	114	149	153	159	537	490	575	662
- 굿즈(기타)	2	8	4	5	6	4	9	3	11	11	11	11	19	22	43	50
매니지먼트	704	270	406	492	406	194	184	229	261	161	197	223	1,872	1,012	842	1,838
방송제작	-	-	-	40	34	4	13	19	9	9	9	9	40	70	35	35
매출총이익	228	154	131	149	112	116	108	128	103	124	126	138	663	465	491	734
GPM	26%	31%	23%	22%	20%	31%	29%	33%	25%	33%	31%	31%	25%	27%	30%	27%
영업이익	131	51	29	47	14	20	31	24	9	28	31	40	258	89	108	340
OPM	15%	10%	5%	7%	3%	5%	8%	6%	2%	7%	7%	9%	10%	5%	7%	12%
[YG Plus 실적]																
연결 매출액	142	218	173	191	154	281	277	312	240	342	349	346	725	1,024	1,277	1,341
광고	9	19	14	11	3	2	2	9	-	-	-	-	53	17	-	-
상품/제품	88	90	73	77	67	131	86	52	-	-	-	-	327	337	-	-
음악서비스	-	-	-	-	-	36	55	102	-	-	-	-	-	193	-	-
용역	45	109	86	104	84	112	134	148	-	-	-	-	344	477	-	-
연결 매출총이익	54	76	67	36	54	91	98	78	-	-	-	-	233	320	-	-
광고	1	2	0	1	1	0	1	2	-	-	-	-	4	4	-	-
상품/제품	36	39	29	9	18	34	9	51	-	-	-	-	114	113	-	-
음악서비스	-	-	-	-	-	5	8	-28	-	-	-	-	-	-15	-	-
용역	17	36	37	25	34	51	80	53	-	-	-	-	115	218	-	-
GPM	38%	35%	39%	19%	35%	32%	35%	25%	-	-	-	-	32%	31%	-	-
광고	6%	10%	4%	13%	34%	14%	33%	20%	-	-	-	-	8%	24%	-	-
상품/제품	41%	43%	40%	12%	27%	26%	11%	98%	-	-	-	-	35%	33%	-	-
음악서비스	-	-	-	-	-	14%	14%	-27%	-	-	-	-	-	-8%	-	-
용역	37%	33%	43%	24%	41%	46%	60%	36%	-	-	-	-	33%	46%	-	-
연결 영업이익	-16	-9	-12	-23	-14	1	9	12	-14	19	10	12	-60	8	27	97
OPM	-11%	-4%	-7%	-12%	-9%	0%	3%	4%	-6%	6%	3%	4%	-8%	1%	2%	7%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] YG Plus 본사 및 연결 자회사 실적 추이

(단위: 억원)

		1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2015	2016	2017	2018
본사 매출액		53	55	46	37	50	87	110	152	55	259	192	398
광고		9	19	14	11	3	2	2	9	51	74	53	17
상품/제품		37	29	26	20	30	73	43	-46	-	156	110	101
용역		7	7	7	7	16	12	65	188	3	29	28	281
본사 매출총이익		18	17	12	13	20	21	25	33	0	74	59	99
광고		1	2	0	1	1	0	1	2	0	2	4	4
상품/제품		11	9	7	6	5	11	9	0	-	49	33	24
용역		6	6	4	6	14	10	15	31	0	23	22	70
본사 영업이익		-5	-4	-7	-9	-4	-5	0	6	-34	-6	-25	-4
OPM		-10%	-8%	-16%	-24%	-7%	-6%	0%	4%	-63%	-2%	-13%	-1%
연결자회사 매출액	YG 케이플러스	36	38	29	47	49	41	45	38	68	139	150	173
	코드코스메인터내셔널	22	21	13	15	4	14	30	52	2	109	70	101
	와이지푸즈	20	20	19	19	25	28	34	1	9	66	77	88
	와이지스포츠	13	83	66	78	27	111	59	71	81	139	241	268
	YG 인베스트먼트	-	2	3	0	4	3	3	3	-	-	5	14
연결자회사 순이익	YG 케이플러스	8	0	2	1	6	3	2	1	4	11	11	11
	코드코스메인터내셔널	-12	-11	-13	-30	-12	-9	-9	5	-15	-64	-66	-25
	와이지푸즈	-4	2	-1	-13	-3	-3	-8	-20	-10	-10	-16	-33
	와이지스포츠	-3	4	6	-1	-9	16	6	3	1	1	6	16
	YG 인베스트먼트	-1	1	2	3	2	-6	1	-5	-	-	5	-7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 2019E~20E 와이엔터테인먼트 실적 추정치 변경

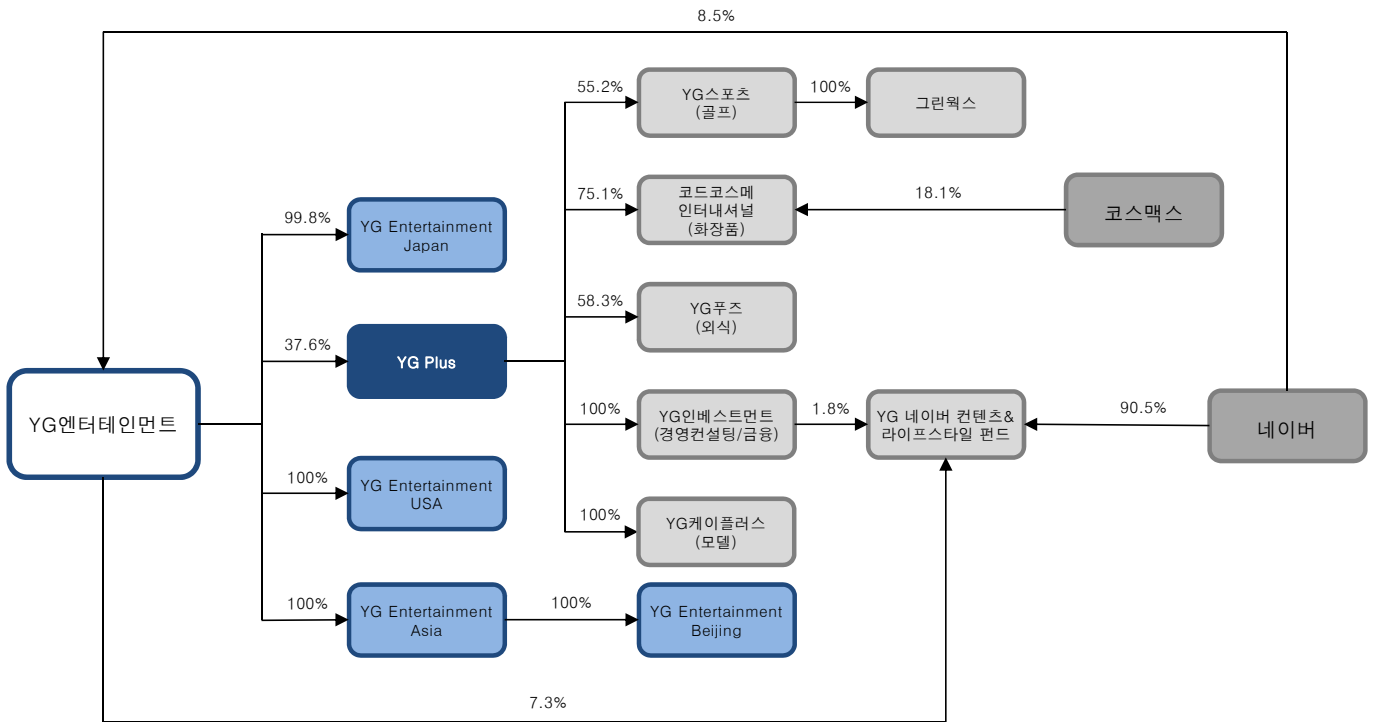
(단위: 억원, %)

	2019E			2020E		
	기존	변경	변동률	기존	변경	변동률
매출액	2,938	2,947	0.3	4,432	4,566	3.0
영업이익	286	123	-57.0	590	524	-11.2
당기순이익	249	169	-32.1	427	342	-19.9
EPS(원)	1,371	931	-32.1	2,350	1,880	-20.0

주: 기존 추정치는 2019년 2월 22일 발간보고서 기준.

자료: 유안타증권 리서치센터

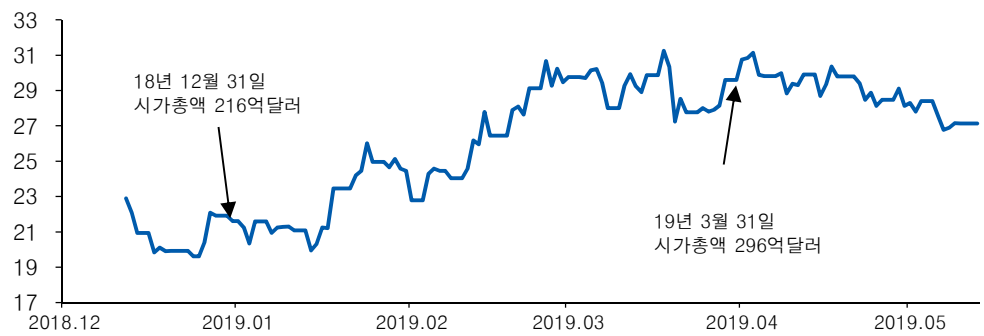
[그림 1] 와이지엔터테인먼트의 지배구조



자료: 유안타증권 리서치센터

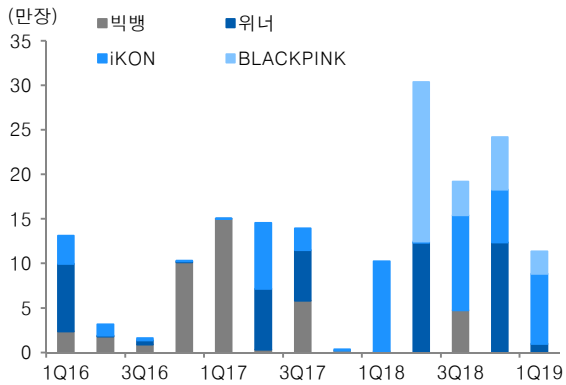
[그림 2] Tencent Music Entertainment 시가총액 추이

(십억달러)



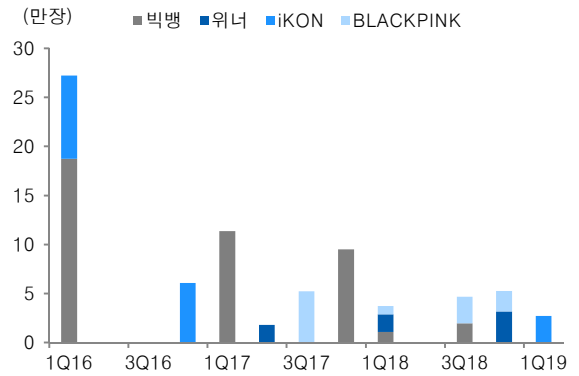
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 와이지엔터, 국내시장 음반 출하량 추이



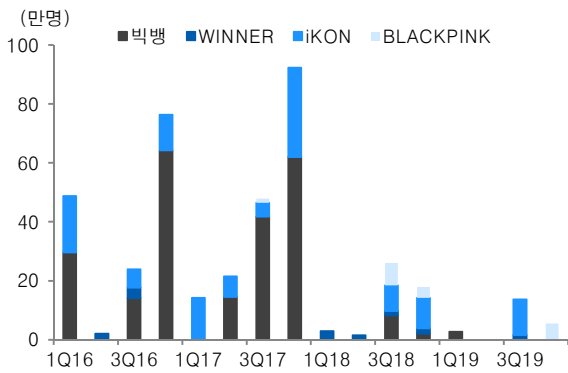
자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 와이지엔터, 일본시장 음반 판매량 추정치 추이



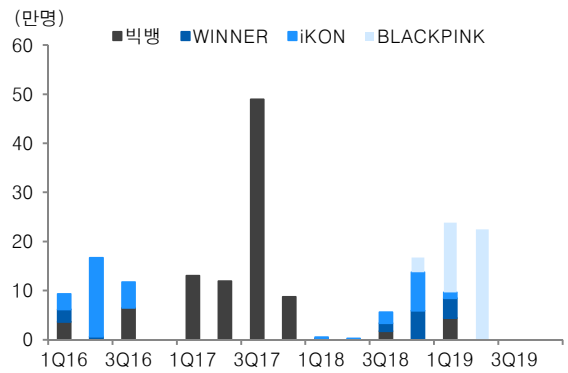
자료: 오리콘차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 와이지엔터, 일본 콘서트 관객수 추이 및 전망



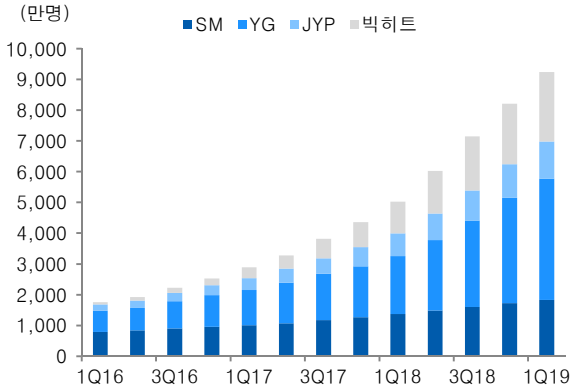
주: 2Q19 이후의 관객수는 현재까지 확정된 콘서트 기준
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 와이지엔터, 일본 외 기타국가 콘서트 관객수 추이 및 전망



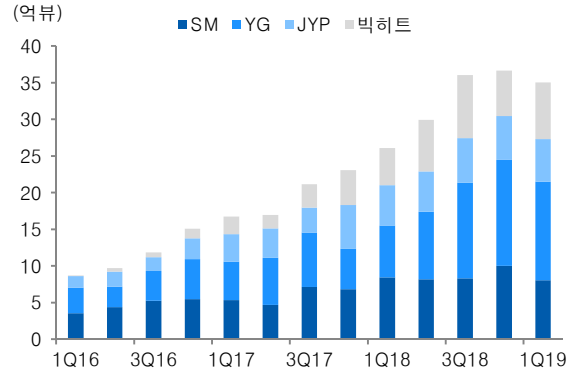
주: 2Q19 이후의 관객수는 현재까지 확정된 콘서트 기준
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] K-pop 4 개사, 유튜브 채널 분기 구독자수 추이



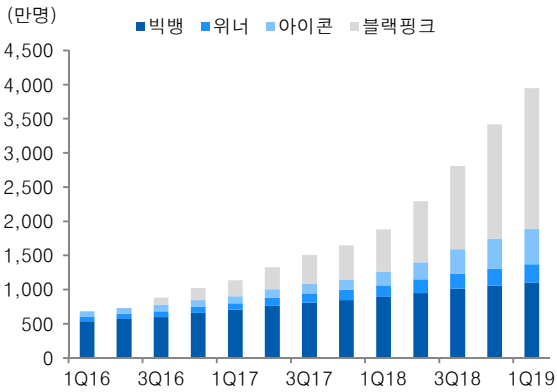
자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] K-pop 4 개사, 유튜브 채널 분기 조회수 추이



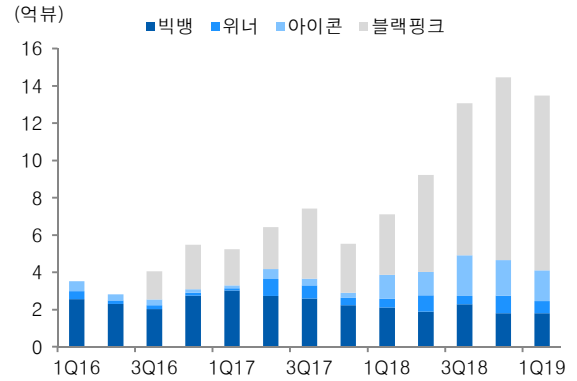
자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 와이지엔터, 유튜브 채널 분기 구독자수 추이



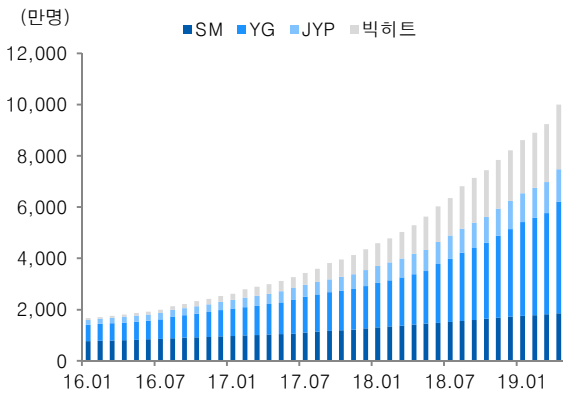
자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 와이지엔터, 유튜브 채널 분기 조회수 추이



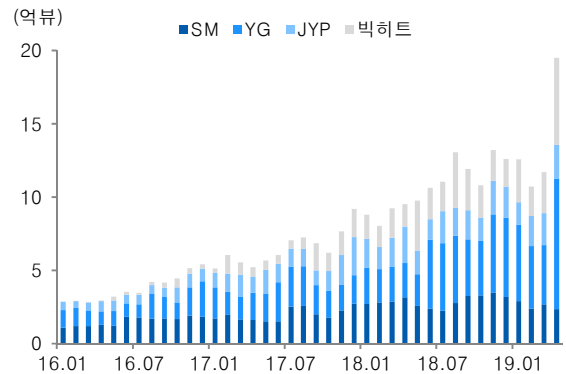
자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] K-pop 4 개사, 유튜브 채널 월간 구독자수 추이



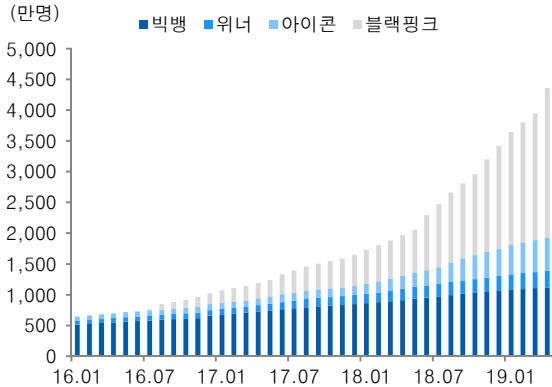
자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] K-pop 4 개사, 유튜브 채널 월간 조회수 추이



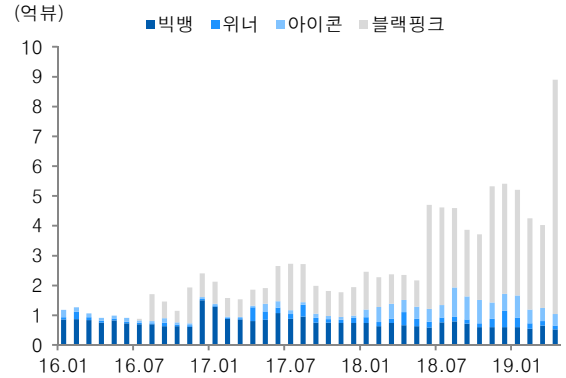
자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 와이지엔터, 유튜브 채널 월간 구독자수 추이



자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 와이지엔터, 유튜브 채널 월간 조회수 추이



자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 지난 90 일간의 국가별 유튜브 조회수 (YG 아티스트)

(단위: 만부)

블랙핑크			아이콘			워너		
순위	국가	조회수	순위	국가	조회수	순위	국가	조회수
1	인도네시아	24,900	1	인도네시아	2,840	1	한국	793
2	태국	20,200	2	태국	1,360	2	베트남	383
3	필리핀	13,000	3	일본	960	3	태국	361
4	베트남	12,700	4	미국	943	4	인도네시아	313
5	미국	7,150	5	베트남	868	5	일본	259
6	말레이시아	6,470	6	필리핀	862	6	미국	258
7	브라질	6,310	7	한국	781	7	타이완	163
8	한국	5,090	8	말레이시아	671	8	말레이시아	156
9	멕시코	4,750	9	멕시코	443	9	필리핀	144
10	일본	3,960	10	브라질	313	10	멕시코	125
전체		149,000	전체		13,200	전체		3,980

주: 2019년 5월 13일 기준

자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[표 5] 지난 90 일간의 국가별 유튜브 조회수 (경쟁사 아티스트)

(단위: 만부)

방탄소년단			트와이스			EXO		
순위	국가	조회수	순위	국가	조회수	순위	국가	조회수
1	미국	14,600	1	일본	10,400	1	인도네시아	3,180
2	인도네시아	11,600	2	한국	5,260	2	태국	2,490
3	베트남	11,500	3	인도네시아	3,760	3	필리핀	1,940
4	멕시코	9,500	4	필리핀	3,670	4	미국	1,650
5	브라질	9,360	5	태국	2,450	5	한국	1,330
6	한국	9,160	6	베트남	2,430	6	멕시코	1,280
7	일본	8,080	7	미국	2,320	7	브라질	1,090
8	태국	6,560	8	대만	2,190	8	베트남	936
9	필리핀	6,420	9	브라질	1,540	9	일본	739
10	아르헨티나	3,890	10	말레이시아	1,390	10	말레이시아	609
전체		152,000	전체		46,900	전체		23,100

주: 2019년 5월 13일 기준

자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[표 6] 2019~20년 블랙핑크 글로벌 투어 일정

일정	지역	도시	공연장	공연장 등급	수용인원(명)
2019-01-11	동남아	방콕	IMPACT ARENA, MUANG THONG	ARENA	11,000
2019-01-12	동남아	방콕	IMPACT ARENA, MUANG THONG	ARENA	11,000
2019-01-13	동남아	방콕	IMPACT ARENA, MUANG THONG	ARENA	11,000
2019-01-19	동남아	자카르타	ICE BSD	ARENA	10,000
2019-01-20	동남아	자카르타	ICE BSD	ARENA	10,000
2019-01-26	동남아	홍콩	ASIA WORLD-EXPO, ARENA	ARENA	16,000
2019-02-02	동남아	마닐라	MALL OF ASIA ARENA	ARENA	20,000
2019-02-15	동남아	싱가포르	SINGAPORE INDOOR STADIUM	ARENA	12,000
2019-02-23	동남아	쿠알라룸푸르	MALAWATI INDOOR STADIUM, SHAH	ARENA	13,000
2019-02-24	동남아	쿠알라룸푸르	MALAWATI INDOOR STADIUM, SHAH	ARENA	13,000
2019-03-03	동남아	타이베이	NTSU ARENA (LINKOU ARENA)	ARENA	15,000
1Q19	ARENA 11 회				142,000
2019-04-17	북미	로스앤젤레스	THE FORUM	ARENA	17,505
2019-04-24	북미	시카고	ALLSATE ARENA	ARENA	18,500
2019-04-27	북미	해밀턴	FIRSTONTARIO CENTRE	ARENA	17,383
2019-05-01	북미	뉴욕	PRUDENTIAL CENTER	ARENA	19,500
2019-05-02	북미	뉴욕	PRUDENTIAL CENTER	ARENA	19,500
2019-05-05	북미	아틀란타	INFINITE ENERGY ARENA	ARENA	13,000
2019-05-08	북미	포트워스	FORT WORTH CONVENTION CENTER	ARENA	14,000
2019-05-18	유럽	암스테르담	AFAS LIVE	HALL	6,000
2019-05-21	유럽	맨체스터	Manchester Arena	ARENA	21,000
2019-05-22	유럽	런던	LONDON THE SSE ARENA, WEMBLEY	ARENA	12,500
2019-05-24	유럽	베를린	MAX-SCHMELING-HALLE	ARENA	11,900
2019-05-26	유럽	파리	PARIS ZENITH LA VILLETTE	HALL	6,804
2019-05-28	유럽	바르셀로나	PALAU SANT JORDI	ARENA	17,000
2019-06-08	중화권	마카오	COTAI ARENA, THE VENETIAN	ARENA	15,000
2019-06-13	오세아니아	멜버른	ROD LAVER ARENA	ARENA	14,820
2019-06-15	오세아니아	시드니	QUDOS BANK ARENA	ARENA	21,000
2Q19	ARENA 14 회, HALL 2 회				245,412
2019-07-12	동남아	방콕	IMPACT ARENA, MUANG THONG	ARENA	11,000
2019-07-13	동남아	방콕	IMPACT ARENA, MUANG THONG	ARENA	11,000
2019-07-14	동남아	방콕	IMPACT ARENA, MUANG THONG	ARENA	11,000
3Q19	ARENA 3 회				33,000
2019-12-04	일본	도쿄	도쿄 돔	DOME	55,000
4Q19	DOME 1 회				55,000
2020-01-04	일본	오사카	교세라 돔	DOME	55,000
2020-01-05	일본	오사카	교세라 돔	DOME	55,000
2020-02-22	일본	후쿠오카	야후 오코 돔	DOME	44,000
1Q20	DOME 3 회				154,000

자료: 유안타증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	3,499	2,858	2,947	4,566	5,050
매출원가	2,492	2,008	2,084	3,196	3,535
매출총이익	1,007	850	864	1,370	1,515
판매비	765	754	741	846	894
영업이익	242	96	123	524	620
EBITDA	353	190	232	641	736
영업외손익	59	168	171	50	97
외환관련손익	-4	5	0	0	0
이자손익	68	45	48	50	97
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-5	119	123	0	0
법인세비용차감전순손익	300	264	294	573	718
법인세비용	181	89	120	195	247
계속사업순손익	119	175	174	379	471
중단사업순손익	0	-16	0	0	0
당기순이익	119	159	174	379	471
지배지분순이익	178	178	169	342	432
포괄순이익	57	170	204	408	501
지배지분포괄이익	128	186	199	340	417

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	3,072	2,327	2,658	3,220	5,164
현금및현금성자산	989	586	1,668	2,099	3,980
매출채권 및 기타채권	409	310	303	368	400
재고자산	185	232	234	300	332
비유동자산	2,764	3,616	3,516	3,516	2,256
유형자산	867	1,054	1,154	1,154	1,155
관계기업등 지분관련자산	142	243	243	243	243
기타투자자산	1,047	1,639	1,439	1,439	223
자산총계	5,836	5,943	6,173	6,736	7,420
유동부채	733	627	631	762	939
매입채무 및 기타채무	550	372	368	396	469
단기차입금	17	34	42	145	249
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	782	822	822	822	822
장기차입금	37	68	68	68	68
사채	34	38	38	38	38
부채총계	1,515	1,449	1,453	1,584	1,761
지배지분	3,428	3,598	3,776	4,121	4,526
자본금	93	93	93	93	93
자본잉여금	2,095	2,095	2,095	2,095	2,095
이익잉여금	1,241	1,397	1,537	1,852	2,257
비지배지분	893	897	945	1,031	1,133
자본총계	4,321	4,494	4,721	5,152	5,659
순차입금	-1,418	158	-916	-1,244	-3,021
총차입금	772	840	848	952	1,056

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	219	225	401	522	726
당기순이익	119	175	174	379	471
감가상각비	42	51	63	72	72
외환손익	7	0	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	4	7	0	0	0
자산부채의 증감	-68	27	237	159	273
기타현금흐름	114	-35	-72	-87	-89
투자활동 현금흐름	-538	-656	-341	-229	-183
투자자산	-528	-391	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-303	-259	-163	-72	-72
유형자산 감소	2	1	0	0	0
기타현금흐름	291	-7	-178	-158	-112
재무활동 현금흐름	708	14	-23	75	75
단기차입금	-4	16	8	104	104
사채 및 장기차입금	87	32	0	0	0
자본	500	0	0	0	0
현금배당	-35	-29	-29	-27	-27
기타현금흐름	161	-5	-2	-2	-2
연결법위변동 등 기타	-24	14	1,045	64	1,263
현금의 증감	365	-403	1,082	431	1,881
기초 현금	624	989	586	1,668	2,099
기말 현금	989	586	1,668	2,099	3,980
NOPLAT	252	95	123	524	620
FCF	-169	-74	255	551	724

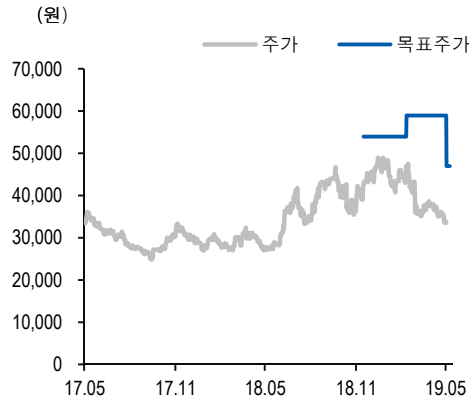
자료: 유안타증권

- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	991	968	931	1,880	2,377
BPS	17,670	18,544	19,457	21,233	23,322
EBITDAPS	1,847	970	1,185	3,280	3,765
SPS	18,292	14,625	15,074	23,353	25,829
DPS	150	150	150	150	150
PER	29.6	36.2	36.5	18.1	14.3
PBR	1.7	1.9	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	13.2	39.2	26.5	9.2	5.7
PSR	1.6	2.4	2.3	1.5	1.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	8.7	-18.3	3.1	54.9	10.6
영업이익 증가율 (%)	-21.1	-62.4	29.3	327.2	18.5
지배순이익 증가율 (%)	-4.9	0.0	-4.9	101.9	26.5
매출총이익률 (%)	28.8	29.7	29.3	30.0	30.0
영업이익률 (%)	7.2	3.3	4.2	11.5	12.3
지배순이익률 (%)	5.1	6.2	5.7	7.5	8.6
EBITDA 마진 (%)	10.1	6.6	7.9	14.0	14.6
ROIC	7.4	3.5	3.6	16.3	19.0
ROA	3.3	3.0	2.8	5.3	6.1
ROE	5.7	5.1	4.6	8.7	10.0
부채비율 (%)	35.1	32.2	30.8	30.8	31.1
순차입금/자기자본 (%)	-41.4	4.4	-24.3	-30.2	-66.7
영업이익/금융비용 (배)	14.6	4.5	24.6	40.1	33.6

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-05-14	BUY	47,000	1년		
2019-02-22	BUY	59,000	1년	-36.24	-19.49
2018-11-27	BUY	54,000	1년	-16.61	-9.35
2018-05-31	담당자 변경 1년 경과 이후		1년	-3.12	18.23
2017-05-31	BUY	39,500	1년	-18.35	18.23

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.5
Buy(매수)	86.5
Hold(중립)	13.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-05-11

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.