

와이지엔터테인먼트 (122870)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이해인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	52,000원 (M)
현재주가 (8/12)	44,250원
상승여력	18%

시가총액	8,090억원
총발행주식수	18,281,909주
60일 평균 거래대금	253억원
60일 평균 거래량	670,648주
52주 고	45,700원
52주 저	19,450원
외인지분율	13.76%
주요주주	양현석 외 4인 21.02%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	15.4	50.5	92.0
상대	5.5	21.8	34.9
절대(달러환산)	17.2	55.5	96.9

Quarterly earning Forecasts

	2Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	552	-27.1	4.4	497	11.0
영업이익	18	-10.6	흑전	-19	196.5
세전계속사업이익	144	흑전	흑전	-6	2,378.6
지배순이익	72	흑전	흑전	-13	638.5
영업이익률 (%)	3.2	+2.9%pt	흑전	-3.7	+6.9%pt
지배순이익률 (%)	13.1	흑전	흑전	-2.7	+15.8%pt

자료: 유안타증권

블랙핑크/트레저도 좋지만, 빅뱅 컴백이 필요

2Q20 Review 연결실적은 매출액 552억원(-27% YoY), 영업이익 18억원(-11% YoY), 지배주주 순이익 72억원(흑전 YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스(-19억원) 상회. **영업이익 세부구성은 본사 3억원, YG Plus 6억원.** YG 재팬도 흑자 기록. 나머지 연결대상 종속법인의 대부분은 적자를 기록한 것으로 추정. 참고로, 영업외단에 계상되는 텐센트뮤직엔터테인먼트 지분 관련 평가이익은 56억원(본사+YG Plus)을 기록한 것으로 파악

▶ **본사** : 매출액 275억원(-27% YoY), 영업이익 3억원(-82% YoY) 기록. 기존에 제로매출로 예상됐던 로열티매출이 48억원으로 확인되면서 흑자달성이 가능했음. 로열티 매출발생은 블랙핑크 및 아이콘의 일본투어 관련 정산금 추가 반영에 기인. 한편, 고마진 디지털콘텐츠 매출은 83억원(-14% YoY)에 그치면서 4Q16 이후 최저 매출 기록. 2Q20엔 위너를 제외한 아티스트 신보발매가 없었음. 2Q20 국내 앨범판매량은 16만장(위너 11만장, 블랙핑크 3만장) 기록. ▶ **YG Plus** : 매출액 271억원(-31% YoY), 영업이익 6억원(-73% YoY) 기록. 본사, 코드코스메인 터내셔널(화장품), YG케이플러스 등 대부분의 법인들이 적자를 기록한 가운데, 와이지스포츠가 골프 수요강세 효과에 힘입어 동사의 연결 영업이익 흑자 견인

2H20 음반/음원 호실적 전망 동사의 실적은 빅뱅 입대 이후 과도기 정체현상을 겪던 중, 2019년의 버닝썬 게이트를 겪으면서 분기당 연결 영업이익 20억원 미만의 부진한 실적 지속. 블랙핑크가 2019년 북미/유럽을 포함하는 글로벌 투어에 나섰지만 첫번째 글로벌 투어였던 관계로 개런티 레벨이 낮아 빅뱅 공백을 단번에 메우기엔 역부족이었음

다행히, **동사 실적은 3Q20부터 블랙핑크 및 신인 보이그룹 트레저 관련 음반/음원매출 호조로 인해 점진적인 회복세를 보일 것으로 기대.** [3Q20 실적] 7월 블랙핑크 신보 앨범판매량이 30만장을 달성한 바 있고 신인 보이그룹 트레저의 데뷔음반 선주문량이 정식 발매일(8월 13일)을 앞두고 이미 20만장을 돌파한 상태인 관계로, 3Q20 국내앨범 판매량만 50~60만장 달성 가능. 블랙핑크 『How You Like That』(6월 26일 공개) 음원 및 유튜브 수입은 3Q20에 정산되며 음원강자인 악동뮤지션의 9월 컴백도 예정되어 있어 음원 매출 강세 전망. [4Q20 실적] 4Q20엔 블랙핑크 정규앨범(1집) 발매, 트레저 컴백 등으로 인해 국내 음반판매량 95만장 달성(블랙핑크 정규 50만장 + 트레저 앨범 2장으로 45만장 가정) 및 음원 매출 호조 기대. 공연 성수기에 온라인 콘서트 개최까지 더해질 경우 2020년 분기 최대실적 달성 확실시. (다음 페이지에서 계속)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액		2,690	2,645	2,480	4,475
영업이익		197	20	63	380
지배순이익		178	-215	91	257
PER		36.2	-26.5	89.0	31.5
PBR		1.9	1.7	2.3	2.2
EV/EBITDA		24.0	28.9	24.3	12.6
ROE		5.1	-6.2	2.6	7.1

자료: 유안타증권

블랙핑크와 트레저의 활약 기대 코로나19로 인해 전세계 오프라인 공연이 취소되면서, 음반/음원 및 디지털 콘텐츠 전략이 무엇보다 중요해지고 있는 상황. 과거, 동사는 음악적 대중성을 기반으로 경쟁사들을 압도하는 음원/디지털 강자의 면모를 보유했던 관계로 변화된 환경에 적응할 역량은 충분하단 판단

블랙핑크의 유튜브 구독자수는 4,360만명에 달해 BTS의 3,390만명을 뛰어넘고 있음. 블랙핑크가 온라인 콘서트를 개최시, BTS(2020년 6월 14일 『방방콘 더 라이브』 개최; 최대 동시 접속자 75만명 달성)를 제외한 K-pop Top-class의 모객력을 보여줄 수 있을 것으로 기대. 블랙핑크는 2020년 10월의 정규앨범 발매 이후, 개별 멤버들의 솔로곡을 지속적으로 발표할 전망. **오프라인 투어가 없는만큼, 음반/음원, 디지털콘텐츠 중심의 활동 강화 예상.** 현재, 블랙핑크는 데뷔 5년차(데뷔일 2016년 8월 8일)에 갓 진입한 관계로 신인계약 기준의 정산을 받고 있는 시기. 블랙핑크 매출이 음반/음원 및 디지털 중심으로 증가할수록 본사 GPM에 긍정적 효과 기대

신인그룹 트레저의 초기 지표도 상당히 좋은 것으로 평가. **트레저의 데뷔앨범 판매량은 TXT의 20만장을 넘길 것이 확실시 되고 있음. CJ ENM의 프로듀스 시리즈를 통해 탄생한 워너원, 엑스원 등을 제외하면 역대 보이그룹 최대 판매량이 기대되는 것.** BTS 이후 해외 팬덤의 한국음반 작구가 증가하고 있는 환경 속에서, 트레저 데뷔앨범에 대한 중일 양국 팬덤의 선주문이 유입 중인 것으로 확인. **트레저의 유튜브 구독자수(8월 12일 기준)는 181만명으로 상당히 높은 편인데,** 2020년 1월부터 다양한 콘텐츠를 유튜브에 업로드하면서 팬들의 관심을 모으고 있음. 참고로, **스트레이키즈와 TXT의 데뷔월 기준 유튜브 구독자수는 각각 20만명과 40만명에 불과했음.** 여기에, 트레저는 전체 멤버 12명 중에서 4명이 일본인으로 구성되어 있어 일본시장 공략에 유리하다는 강점 보유. 이는 스트레이키즈 및 TXT와의 차별화 포인트

마지막 퍼즐 조각은 빅뱅 컴백 코로나19가 장기화 되면서 빅뱅 컴백시점을 예측하기 어려워지고 있음. 당초 빅뱅은 해외시장 중심의 활동재개가 기대됐던만큼, 오프라인 해외 활동이 불가능해진 상황이 컴백 불확실성이란 악재로 이어지고 있는 것. 빅뱅 컴백이 지연될수록, 2021년 빅뱅 활동 및 관련 실적에 대한 가정을 하향 조정해야 할 수 있음. 동사의 2021년 연결 영업이익 컨센서스는 339억원. **빅뱅 컴백이 2020년 연내 실현되지 않을 경우 2021년 실적 컨센서스 하락 우려.** 동사의 2020년 절대 이익레벨이 낮은만큼, 블랙핑크와 트레저만으로 2021년 컨센서스를 지탱하기엔 무리가 있음

블랙핑크 및 트레저 관련 기대감 고조에도 불구하고, **동사에 대한 목표주가는 5.2만원으로 유지.** 목표주가 5.2만원은 동사의 2021E EPS에 Target PER 37배를 적용해 산출. 목표주가 상향 조정 여부는 동사의 디지털 전략에 대한 구체적인 내용과 빅뱅 컴백 시점을 확인한 이후에야 검토할 수 있을 것

[표 1] 와이즈엔터테인먼트 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2018년				2019년				2020년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(p)	3분기(e)	4분기(e)	2018	2019	2020E	2021E
연결 매출액	773	627	652	807	616	758	616	655	528	552	619	781	2,858	2,645	2,480	4,475
본사	575	371	373	392	408	377	351	340	351	275	348	487	1,711	1,477	1,462	2,740
YG Plus	154	281	277	312	240	413	313	280	193	271	270	294	1,023	1,245	1,028	1,204
연결 영업이익	19	18	23	36	0	20	-10	10	-21	18	16	50	95	20	63	380
본사	14	20	31	24	28	14	18	15	19	3	33	66	89	76	119	339
YG Plus	-14	1	9	12	-11	21	-4	6	-22	6	-11	-11	9	12	-39	1
OPM	2%	3%	4%	4%	0%	3%	-2%	2%	-4%	3%	3%	6%	3%	1%	3%	8%
본사	3%	5%	8%	6%	7%	4%	5%	5%	5%	1%	9%	13%	5%	5%	8%	12%
YG Plus	-9%	0%	3%	4%	-5%	5%	-1%	2%	-12%	2%	-4%	-4%	1%	1%	-4%	0%
지배주주 순이익	23	-1	20	145	84	-61	-48	-190	-42	72	18	43	178	-215	91	257
NIM	3%	0%	3%	18%	14%	-8%	-8%	-29%	-8%	13%	3%	6%	6%	-8%	4%	6%
[본사 실적]																
매출액	575	371	373	392	408	377	351	340	351	275	348	487	1,711	1,477	1,462	2,740
음반/음원	136	173	176	144	147	149	135	118	131	107	233	290	629	549	762	1,035
- 앨범/DVD	20	42	28	27	23	48	28	22	17	23	84	133	117	120	257	283
- 디지털콘텐츠	110	127	139	114	114	97	99	95	99	83	139	148	490	404	469	713
- 굿즈(기타)	6	4	9	3	11	4	9	1	15	1	9	9	22	25	35	39
매니지먼트	406	194	184	229	261	229	216	222	220	168	116	197	1,012	927	700	1,705
방송제작	34	4	13	19	9	1	1	-	-	-	-	-	70	11	0	0
매출총이익	112	116	108	128	121	124	113	112	127	97	129	162	465	471	515	772
GPM	20%	31%	29%	33%	30%	33%	32%	33%	36%	35%	37%	33%	27%	32%	35%	28%
영업이익	14	20	31	24	28	14	18	15	19	3	33	66	89	76	119	339
OPM	3%	5%	8%	6%	7%	4%	5%	5%	5%	1%	9%	13%	5%	5%	8%	12%

주: 2019년 분기별 실적은 YG 푸즈 사업종단에 따른 조정효과 반영해 수정. 자료: 유안타증권 리서치센터

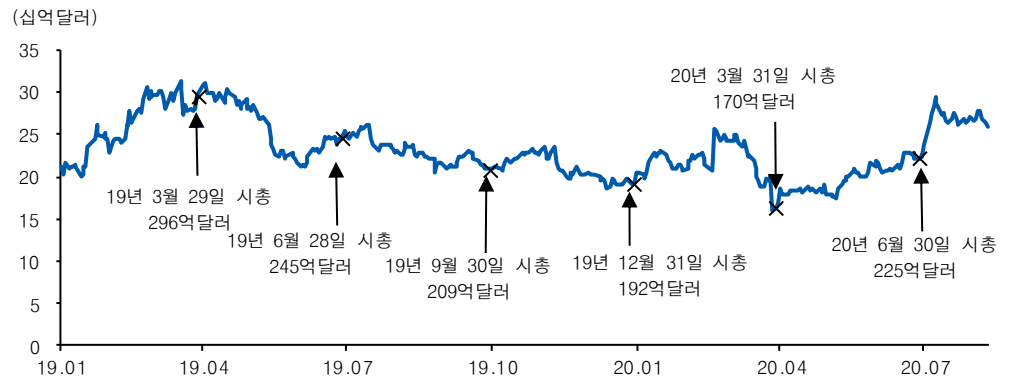
[표 2] YG Plus 본사 및 연결 자회사 실적 추이

(단위: 억원)

		1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2017	2018	2019
본사 매출액		53	55	46	37	50	87	110	152	130	190	145	164	132	192	398	629
광고		9	19	14	11	3	2	2	9	1	1	0	0	0	53	17	3
상품/제품		37	29	26	20	30	73	43	-46	34	31	22	16	11	110	101	102
용역		7	7	7	7	16	12	65	188	94	158	123	148	121	28	281	523
본사 영업이익		-5	-4	-7	-9	-4	-5	0	6	-4	8	-2	1	-4	-25	-4	3
OPM		-10%	-8%	-16%	-24%	-7%	-6%	0%	4%	-3%	4%	-1%	0%	-3%	-13%	-1%	1%
연결자회사 매출액	YG 케이플러스	36	38	29	47	49	41	45	38	38	35	30	46	17	150	173	150
	코드코스메인터내셔널	22	21	13	15	4	14	30	52	11	25	38	36	2	70	101	110
	와이지푸즈	20	20	19	19	25	28	34	1	20	20	17	42	0	77	88	99
	와이지스포츠	13	83	66	78	27	111	59	71	41	144	83	91	42	241	268	359
	YG 인베스트먼트	-	2	3	0	4	3	3	3	5	3	3	3	5	5	14	15
연결자회사 순이익	YG 케이플러스	8	0	2	1	6	3	2	1	3	-1	1	0	-4	11	11	4
	코드코스메인터내셔널	-12	-11	-13	-30	-12	-9	-9	5	-11	-5	-10	-12	-15	-66	-25	-38
	와이지푸즈	-4	2	-1	-13	-3	-3	-8	-20	-9	-6	-5	-14	0	-16	-33	-34
	와이지스포츠	-3	4	6	-1	-9	16	6	3	-5	17	9	2	-6	6	16	23
	YG 인베스트먼트	-1	1	2	3	2	-6	1	-5	3	1	-2	5	2	5	-7	7

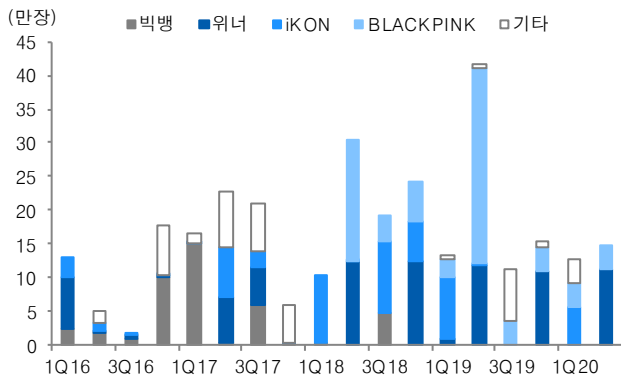
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] Tencent Music Entertainment 시가총액 추이



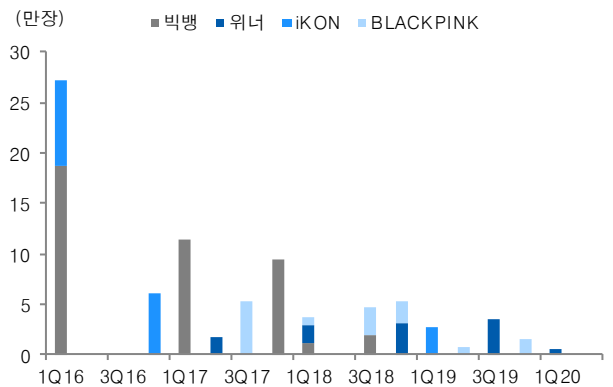
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 와이지엔터, 국내시장 음반 출하량 추이



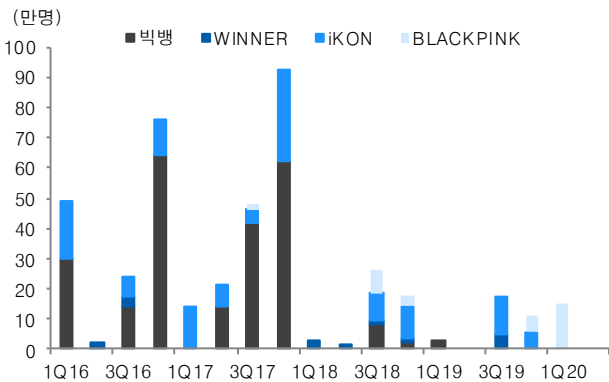
자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 와이지엔터, 일본시장 음반 판매량 추정치 추이



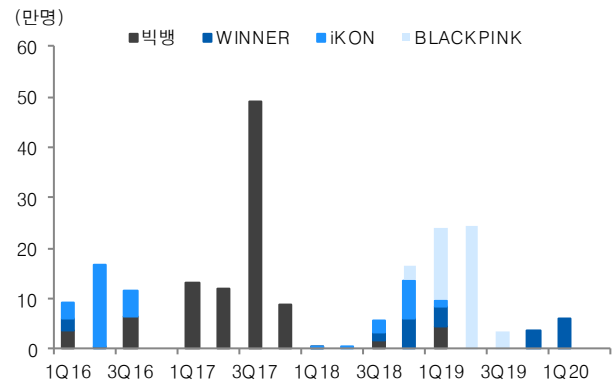
자료: 오리콘차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 와이지엔터, 일본 콘서트 관객수 추이 및 전망



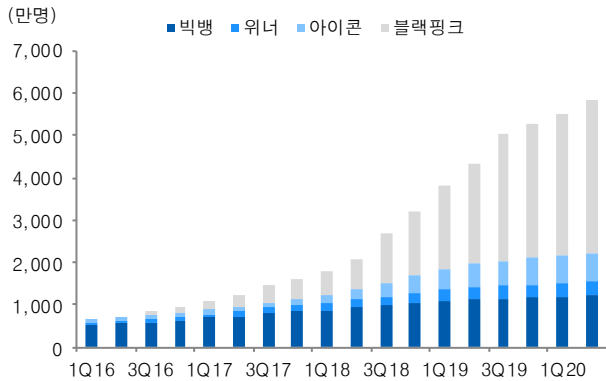
주: 2Q20 관객수는 코로나19로 인해 제로
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 와이지엔터, 일본 외 기타국가 콘서트 관객수 추이 및 전망



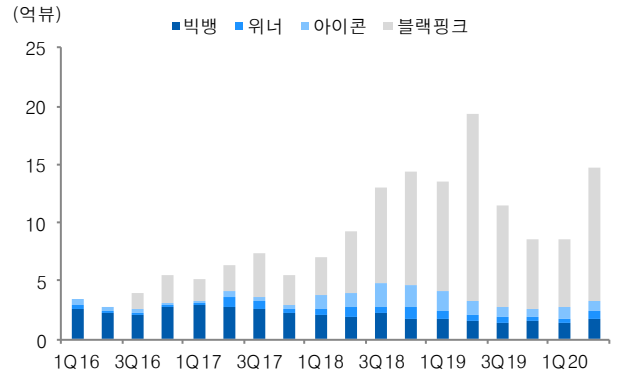
주: 2Q20 관객수는 코로나19로 인해 제로
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 와이지엔터, 유튜브 구독자수 추이



자료: Social Blade, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 와이지엔터, 유튜브 조회수 추이



자료: Social Blade, 유안타증권 리서치센터

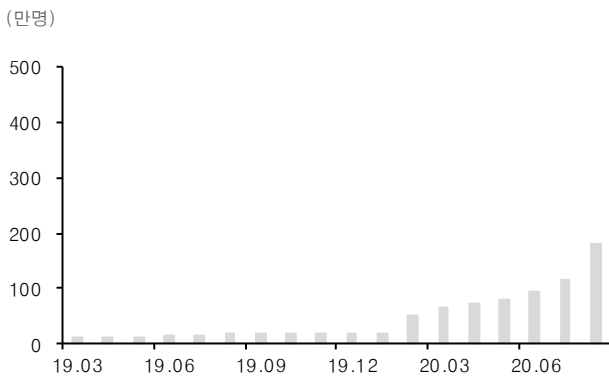
[표 3] 지난 90 일간의 국가별 유튜브 조회수 (YG 아티스트)

(단위: 만뷰)

블랙핑크			아이콘			위너		
순위	국가	조회수	순위	국가	조회수	순위	국가	조회수
1	인도네시아	33,800	1	인도네시아	1,970	1	한국	836
2	태국	23,900	2	태국	1,060	2	태국	424
3	필리핀	21,200	3	일본	982	3	인도네시아	420
4	베트남	19,700	4	미국	817	4	베트남	341
5	브라질	15,300	5	필리핀	694	5	일본	240
6	미국	11,000	6	한국	546	6	미국	221
7	말레이시아	9,220	7	말레이시아	497	7	필리핀	177
8	멕시코	9,010	8	베트남	451	8	말레이시아	177
9	한국	8,760	9	멕시코	412	9	브라질	126
10	인도	8,520	10	브라질	322	10	대만	122
전체		160,410	전체		7,751	전체		3,084

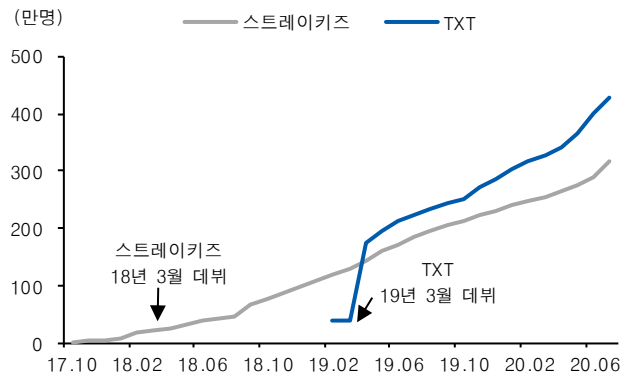
주: 2020년 8월 12일 기준
 자료: Youtube, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 트레저 유튜브 구독자수 추이



자료: Social Blade, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 스트레이키즈 및 TXT의 유튜브 구독자수 추이



자료: Social Blade, 유안타증권 리서치센터

[표 4] YG 신인 남성그룹 트레저 프로필

사진	이름	생년월일	국적	포지션	비고
	최현석	1999.04.21(21세)	대한민국	리더, 래퍼	믹스나인 소년팀 최종 5위
	지훈	2000.03.14(20세)	대한민국	리더, 보컬, 댄스	-
	요시	2000.05.15(20세)	일본	래퍼	재일교포 4세
	준규	2000.09.09(19세)	대한민국	보컬	키즈모델 겸 아역배우 출신
	마시호	2001.03.25(19세)	일본	보컬, 댄스	-
	윤재혁	2001.07.23(19세)	대한민국	댄스, 보컬	-
	아사히	2001.08.20(18세)	일본	보컬	-
	방예담	2002.05.07(18세)	대한민국	메인보컬	K 팝스타 시즌2 준우승
	도영	2003.12.04(16세)	대한민국	댄스, 보컬	-
	하루도	2004.04.05(16세)	일본	래퍼	-
	박정우	2004.09.28(15세)	대한민국	메인보컬	-
	소정환	2005.02.18(15세)	대한민국	댄스	K-TIGERS(태권도 시범단) 및 아역 배우 출신

주: 나무위키 소개자료 참조. 자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] K-pop 4 개사의 주요 아티스트별 유튜브 채널 구독자수 및 채널 개설일

기획사	유튜브 채널	구독자수(만명)	채널 개설일
SM	EXO	599	2006-12-11
	레드벨벳	314	2014-07-23
	NCT 127	197	2017-06-07
	NCT Dream	163	2017-06-07
	WayV	160	2018-11-27
	SuperM	127	2019-07-16
YG	빅뱅	1,260	2005-10-09
	워너	332	2013-12-09
	아이콘	711	2014-09-02
	블랙핑크	4,360	2016-06-28
	트레저	177	2019-02-08
JYP	GOT7	517	2012-02-01
	DAY6	121	2016-03-22
	TWICE	810	2016-03-27
	Stray Kids	360	2017-05-12
	ITZY	313	2019-01-14
	NiziU	109	2020-03-13
빅히트	BTS	3,390	2012-12-16
	TXT	456	2018-12-20
	뉴이스트	134	2012-01-15
	세븐틴	526	2012-11-16
	여자친구	166	2014-08-14

주: 채널 구독자수는 2020년 8월 11일 기준
 자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 남성 아이돌그룹 데뷔 첫 음반의 판매량 비교

기획사	아티스트	발매년도 판매량(장)	앨범명	앨범 종류	발매연도
SM	EXO	87,553	MAMA	미니	2012년 4월
	NCT127	83,272	NCT #127	미니	2016년 7월
YG	워너	80,262	2014 S/S	정규	2014년 8월
	아이콘	65,171	WELCOME BACK(Half)	정규	2015년 10월
	트레저	선주문 20만장	THE FIRST STEP : CHAPTER ONE	싱글	2020년 8월
JYP	GOT7	51,689	Got it ?	미니	2014년 1월
	스트레이키즈	86,576	I am NOT	미니	2018년 3월
빅히트	BTS	24,441	2 COOL 4 SKOOL	싱글	2013년 6월
	TXT	203,795	꿈의 장_STAR	미니	2019년 3월

자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	2,690	2,645	2,480	4,475	4,884
매출원가	1,790	1,841	1,664	3,133	3,419
매출총이익	900	804	816	1,343	1,465
판매비	702	795	758	963	881
영업이익	198	9	58	380	585
EBITDA	277	199	324	641	851
영업외손익	175	-29	101	12	23
외환관련손익	5	4	4	0	0
이자손익	47	17	12	12	23
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	124	-50	85	0	0
법인세비용차감전순이익	373	-20	159	392	607
법인세비용	122	116	90	135	193
계속사업순이익	251	-136	70	257	414
중단사업순이익	-91	-111	-29	0	0
당기순이익	159	-246	41	257	414
지배지분순이익	178	-215	91	257	411
포괄순이익	170	-238	100	316	474
지배지분포괄이익	186	-206	136	266	399

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	225	596	423	520	1,210
당기순이익	251	-136	70	257	414
감가상각비	37	144	236	236	244
외환손익	0	0	-3	0	0
중속, 관계기업관련손익	5	-10	5	0	0
자산부채의 증감	-25	433	-150	-266	262
기타현금흐름	-43	165	265	293	290
투자활동 현금흐름	-656	122	16	-223	-198
투자자산	-391	499	290	22	22
유형자산 증가 (CAPEX)	-232	-406	-281	-236	-236
유형자산 감소	-2	1	0	0	0
기타현금흐름	-32	27	7	-9	16
재무활동 현금흐름	14	-834	-150	153	153
단기차입금	26	-7	181	447	447
사채 및 장기차입금	49	-652	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-29	-29	0	0	0
기타현금흐름	-32	-147	-331	-294	-294
연결범위변동 등 기타	14	9	160	-201	-245
현금의 증감	-403	-108	449	249	919
기초 현금	989	586	478	927	1,176
기말 현금	586	478	927	1,176	2,095
NOPLAT	197	138	63	380	585
FCF	-44	344	-143	8	691

자료: 유안타증권

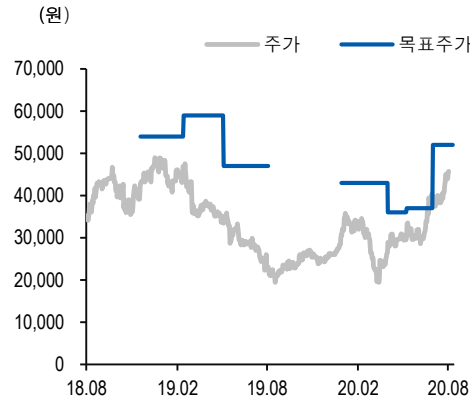
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	2,327	1,605	2,339	3,200	4,238
현금및현금성자산	586	478	927	1,176	2,095
매출채권 및 기타채권	310	192	431	797	868
재고자산	232	161	276	521	569
비유동자산	3,616	3,559	3,185	3,163	3,278
유형자산	1,054	1,491	1,569	1,569	1,562
관계기업등 지분관련자산	243	228	200	178	155
기타투자자산	1,639	1,194	762	762	930
자산총계	5,943	5,163	5,525	6,363	7,516
유동부채	627	767	1,003	1,615	2,261
매입채무 및 기타채무	372	386	413	578	777
단기차입금	34	20	201	648	1,095
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	822	180	182	182	182
장기차입금	68	77	76	76	76
사채	38	27	28	28	28
부채총계	1,449	947	1,185	1,796	2,443
지배지분	3,598	3,368	3,517	3,704	4,115
자본금	93	93	93	93	93
자본잉여금	2,095	2,099	2,101	2,101	2,101
이익잉여금	1,397	1,152	1,243	1,371	1,782
비지배지분	897	849	823	862	958
자본총계	4,494	4,217	4,340	4,567	5,073
순차입금	-601	-800	-1,048	-850	-1,323
총차입금	837	187	369	816	1,263

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	968	-1,184	497	1,403	2,248
BPS	18,544	18,656	19,389	20,424	22,689
EBITDAPS	1,419	1,034	1,771	3,505	4,654
SPS	13,764	13,729	13,563	24,478	26,716
DPS	150	0	0	0	0
PER	36.2	-26.5	89.0	31.5	19.7
PBR	1.9	1.7	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA	24.0	28.9	24.3	12.6	9.1
PSR	2.5	2.3	3.3	1.8	1.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	-23.1	-1.7	-6.2	80.5	9.1
영업이익 증가율 (%)	-21.8	-89.7	209.6	505.6	54.0
지배순이익 증가율 (%)	0.0	적전	흑전	182.2	60.2
매출총이익률 (%)	33.5	30.4	32.9	30.0	30.0
영업이익률 (%)	7.3	0.8	2.5	8.5	12.0
지배순이익률 (%)	6.6	-8.1	3.7	5.7	8.4
EBITDA 마진 (%)	10.3	7.5	13.1	14.3	17.4
ROIC	7.3	7.0	1.3	9.8	14.8
ROA	3.0	-3.9	1.7	4.3	5.9
ROE	5.1	-6.2	2.6	7.1	10.5
부채비율 (%)	32.2	22.5	27.3	39.3	48.1
순차입금/자기자본 (%)	-16.7	-23.7	-29.8	-23.0	-32.1
영업이익/금융비용 (배)	10.3	1.0	7.6	46.3	46.0

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2020-08-13	BUY	52,000	1년		
2020-07-10	BUY	52,000	1년		
2020-05-18	BUY	37,000	1년	-11.20	9.19
2020-04-10	BUY	36,000	1년	-17.57	-14.03
2020-01-07	BUY	43,000	1년	-32.12	-16.74
2019-08-13	Not Rated	-	1년		
2019-05-14	BUY	47,000	1년	-38.43	-23.72
2019-02-22	BUY	59,000	1년	-36.24	-19.49
2018-11-27	BUY	54,000	1년	-16.54	-9.35

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)	1.3
Buy(매수)	87.3
Hold(중립)	11.4
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2020-08-10

※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 투자사결정은 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.