

2021. 5. 13



▲ 엔터/레저

Analyst **이효진**
02. 6454-4864
hyojinlee@meritz.co.kr

RA **국순용**
02. 6454-4889
soonyoun.cook@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **66,000 원**

현재주가 (5.12) **44,500 원**

상승여력 **48.3%**

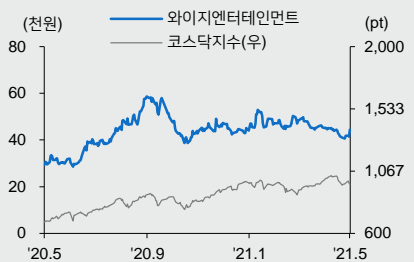
| | |
|------------|-----------------|
| KOSDAQ | 967.10pt |
| 시가총액 | 8,203억원 |
| 발행주식수 | 1,843만주 |
| 유동주식비율 | 74.01% |
| 외국인비중 | 10.68% |
| 52주 최고/최저가 | 58,700원/28,550원 |
| 평균거래대금 | 126.8억원 |

주요주주(%)

| | |
|-----------|-------|
| 양현석 외 4 인 | 20.85 |
| 네이버 | 9.01 |

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|-------|------|
| 절대주가 | -1.3 | 1.9 | 51.4 |
| 상대주가 | 2.1 | -11.4 | 7.1 |

주가그래프



와이지엔터테인먼트 122870

1분기 서프라이즈는 거들 뿐

- ✓ 1분기 연결 영업이익은 95억원으로 서프라이즈 기록
- ✓ 아티스트 활동과 관련된 전 부문 지표 예상 상회했던 것이 요인
- ✓ 엔터 대장주로 쓰렸던 엔터테인먼트 수급, 대규모 이벤트 마무리되며 완화될 시기
- ✓ 수급 개선, 낮아진 밸류에이션, 아티스트 활동 본격화될 시기로 엔터 3사 담을 시기
- ✓ 엔터 Top pick 유지

건강한 본업이 빛났던 실적

YG엔터테인먼트의 1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 970억원(+84.3% YoY)과 95억원(흑전 YoY)로 당사 추정치(49억원)를 크게 상회했다. 별도 전 부문 매출이 골고루 예상을 상회하며 1분기 영업이익은 88억원(+362% YoY)을 기록했다. 자회사(적자) wipe-out 효과 또한 2019년과 달라진 모습이다. 갤럭시A 지분 매도와 텐센트뮤직 평가 차익 효과로 세전이익(205억원)은 영업이익 대비 컸다.

1월 진행되었던 블랙핑크의 유튜브 콘서트 'THE SHOW' 는 80억대 순매출을 기록했다. 28만장의 티켓이 판매되었지만 비용을 고려했을 때 BEP를 약간 넘어서는 수준으로 보인다. 4분기 예정된 온라인 콘서트에서 현 레벨을 넘어서는 티켓 판매를 기록할 경우 규모의 경제가 본격화 될 수 있을 것으로 보인다.

수급 개선+낮아진 밸류에이션+아티스트 활동 본격화

2분기로 예상했던 리사의 솔로 앨범이 3분기로 이연되고 트레저 또한 앨범 준비 기간에 진입하며 2분기 동사의 실적은 다소 미흡할 것으로 예상된다. 그러나 이는 단순한 분기 이연으로 3분기 리사에 더해 트레저, 아이콘 활동이 본격화된다.

하이브로 엔터 수급이 풀리며 엔터3사 주가는 지난 3개월간 크게 눌렸다. 대규모 M&A, MSCI 지수 편입 등 굵직한 이벤트가 완료된 시기로 눌러있던 엔터 3사의 매력도가 높아지는 시기다. 단기적으로는 2분기 아티스트 풀라인업 활동이 예정된 JYP의 상대적 매력도가 높으나 엔터3사 주가가 순환참조 형태로 움직인다는 점을 고려했을 때 동사의 퍼포먼스가 뒤쳐질 리는 없다고 판단한다. 위버스 플랫폼에 대한 헷지 성격에도 동사가 제격이다. 엔터 내 동사의 Top pick 의견을 유지한다.

| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|-------|------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2018 | 269.0 | 19.8 | 17.8 | 968 | 31.4 | 18,407 | 49.1 | 2.6 | 32.1 | 5.1 | 32.2 |
| 2019 | 253.6 | 4.2 | -21.5 | -1,184 | -256.5 | 18,508 | -23.1 | 1.5 | 24.6 | -6.2 | 22.5 |
| 2020 | 255.3 | 6.0 | 9.4 | 515 | -112.7 | 19,082 | 86.8 | 2.3 | 34.9 | 2.7 | 28.5 |
| 2021E | 342.0 | 27.8 | 34.6 | 1,880 | 1,059.9 | 20,953 | 23.7 | 2.1 | 17.1 | 9.4 | 33.0 |
| 2022E | 569.4 | 55.8 | 37.6 | 2,041 | 4.9 | 22,924 | 21.8 | 1.9 | 9.9 | 9.3 | 48.1 |

| (십억원) | 1Q21P | 1Q20 | (% YoY) | 4Q20 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) | 당사 예상치 | (% diff.) |
|-------|-------|------|---------|------|---------|------|-----------|--------|-----------|
| 매출액 | 97.0 | 52.6 | 84.3 | 83.3 | 16.4 | 68.9 | 40.8 | 52.2 | 85.9 |
| 영업이익 | 9.5 | -1.0 | 흑전 | 5.4 | 75.9 | 5.2 | 83.3 | 4.9 | 94.6 |
| 세전이익 | 20.5 | -4.3 | 흑전 | 4.8 | 325.4 | 7.2 | 184.1 | 4.6 | 344.7 |
| 지배순이익 | 8.7 | -8.9 | 흑전 | 2.9 | 196.9 | 5.0 | 73.0 | 3.4 | 154.4 |

자료: YG, 메리츠증권 리서치센터

| (십억원) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21P | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출 추정 | | | | | | | | | | | | |
| 매출 | 35.1 | 27.5 | 40.3 | 50.7 | 60.5 | 32.3 | 44.4 | 70.2 | 147.8 | 149.9 | 194.5 | 333.2 |
| 음반/음원 사업 | 13.1 | 10.7 | 20.2 | 31.9 | 34.5 | 18.1 | 26.0 | 40.6 | 52.5 | 74.3 | 110.9 | 119.1 |
| 음반 매출 | 1.7 | 2.3 | 9.1 | 18.3 | 11.8 | 5.3 | 12.0 | 24.4 | 12.0 | 31.4 | 45.0 | 47.0 |
| 음원 매출 | 9.9 | 8.3 | 11.1 | 13.6 | 22.8 | 12.8 | 14.1 | 16.2 | 40.4 | 42.9 | 65.9 | 72.1 |
| 콘서트+로열티 | 8.4 | 4.8 | 4.5 | 2.2 | 3.6 | 0.0 | 0.0 | 10.9 | 38.6 | 19.8 | 14.4 | 140.1 |
| 광고 | 8.0 | 7.2 | 8.3 | 9.5 | 9.8 | 9.0 | 9.7 | 10.8 | 35.0 | 33.1 | 39.2 | 42.0 |
| 출연료 | 3.0 | 4.1 | 1.7 | 2.6 | 5.4 | 4.6 | 5.4 | 5.4 | 15.1 | 11.3 | 20.7 | 22.8 |
| 커미션 | 4.9 | 0.6 | 3.3 | 2.5 | 2.7 | 0.6 | 3.3 | 2.5 | 4.0 | 11.3 | 9.2 | 9.2 |
| % YoY | | | | | | | | | | | | |
| 매출 | -15.8 | -27.4 | 14.5 | 53.6 | 72.4 | 17.5 | 10.2 | 38.4 | -9.9 | 1.4 | 29.7 | 71.3 |
| 음반/음원 사업 | -10.8 | -27.9 | 49.3 | 170.4 | 162.8 | 68.9 | 29.0 | 27.3 | -13.5 | 41.6 | 49.2 | 7.4 |
| 음반 매출 | -25.5 | -51.8 | 229.1 | 731.8 | 595.0 | 129.1 | 32.0 | 33.4 | 3.1 | 160.6 | 43.5 | 4.3 |
| 음원 매출 | -12.8 | -14.4 | 12.6 | 42.9 | 129.4 | 55.0 | 26.5 | 19.1 | -17.4 | 6.2 | 53.4 | 9.5 |
| 콘서트+로열티 | 60.1 | 47.4 | 60.7 | 30.4 | 42.3 | 0.0 | 0.0 | 493.4 | 66.0 | 51.4 | 72.7 | 971.1 |
| 광고 | 8.3 | -11.5 | -9.4 | -7.1 | 22.2 | 24.5 | 15.9 | 13.1 | 43.6 | -5.5 | 18.5 | 7.0 |
| 출연료 | -5.4 | 10.1 | -63.1 | -31.1 | 82.6 | 10.0 | 224.8 | 111.3 | 28.9 | -25.1 | 83.4 | 10.0 |
| 커미션 | 207.5 | -27.5 | 561.0 | 147.0 | 82.6 | 10.0 | 224.8 | 111.3 | -39.5 | 185.2 | -19.2 | 0.0 |
| 원가 추정 | | | | | | | | | | | | |
| 매출원가 | 22.5 | 17.8 | 27.1 | 35.2 | 38.8 | 19.2 | 24.7 | 44.5 | 100.6 | 102.6 | 127.3 | 230.4 |
| % to sales | 64.1 | 64.7 | 67.2 | 69.4 | 64.1 | 59.4 | 55.6 | 63.5 | 68.1 | 68.4 | 65.4 | 69.2 |
| % YoY | -28.3 | -34.1 | 6.7 | 109.5 | 72.5 | 7.9 | -8.8 | 26.5 | -7.9 | 2.0 | 24.0 | 81.1 |
| 판매관리비 | 10.8 | 9.4 | 11.2 | 11.8 | 12.9 | 11.2 | 12.1 | 12.1 | 39.5 | 43.2 | 48.4 | 64.9 |
| % to sales | 30.8 | 34.2 | 27.9 | 23.3 | 21.4 | 34.8 | 27.3 | 17.2 | 26.7 | 28.8 | 24.9 | 19.5 |
| % YoY | 14.9 | -14.5 | 18.4 | 22.9 | 19.6 | 19.6 | 8.0 | 2.2 | -7.2 | 9.5 | 11.8 | 34.2 |
| 이익 추정 | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 12.6 | 9.7 | 13.2 | 15.5 | 21.7 | 13.1 | 19.7 | 25.6 | 47.2 | 47.3 | 67.2 | 102.7 |
| % YoY | 22.3 | -11.0 | 34.8 | -4.3 | 72.2 | 35.1 | 49.3 | 65.5 | -14.0 | 0.3 | 42.1 | 52.8 |
| 매출총이익률(%) | 35.9 | 35.3 | 32.8 | 30.6 | 35.9 | 40.6 | 44.4 | 36.5 | 31.9 | 31.6 | 34.6 | 30.8 |
| 영업이익 | 1.9 | 0.3 | 2.0 | 3.7 | 8.8 | 1.9 | 7.6 | 13.6 | 7.6 | 7.9 | 31.8 | 42.1 |
| % YoY | 111.1 | N/A | 553.6 | -43.1 | 361.7 | 522.1 | 286.5 | 267.1 | -56.6 | 3.4 | 304.6 | 32.4 |
| 영업이익률(%) | 5.4 | 1.1 | 4.9 | 7.3 | 14.5 | 5.8 | 17.1 | 19.4 | 5.1 | 5.2 | 16.4 | 12.6 |

자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표3 YG 엔터테인먼트 연결 기준 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21P | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|--------------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|
| 매출 추정 | | | | | | | | | | | | |
| 연결 매출 | 52.8 | 55.2 | 66.9 | 80.4 | 97.0 | 58.9 | 79.8 | 106.3 | 253.6 | 255.3 | 342.0 | 569.4 |
| % YoY | -18.3 | -29.4 | 5.0 | 70.8 | 83.7 | 6.7 | 19.4 | 32.1 | -5.7 | 0.7 | 34.0 | 66.5 |
| 본사 매출 | 35.1 | 27.5 | 40.3 | 50.7 | 60.5 | 32.3 | 44.4 | 70.2 | 147.8 | 149.9 | 194.5 | 333.2 |
| % YoY | -15.8 | -27.4 | 14.5 | 53.6 | 72.4 | 17.5 | 10.2 | 38.4 | -9.9 | 1.4 | 29.7 | 71.3 |
| 자회사 합산 | 17.7 | 27.7 | 26.5 | 29.7 | 36.5 | 26.6 | 35.4 | 36.1 | 105.8 | 101.7 | 134.6 | 231.9 |
| % YoY | -22.8 | -31.3 | -6.8 | 110.8 | 106.1 | -4.0 | 33.3 | 21.4 | 0.8 | -3.9 | 32.4 | 72.4 |
| YG Ent. JP | 5.1 | 7.2 | 0.9 | 1.0 | 5.4 | 0.0 | 0.0 | 7.8 | 15.2 | 14.1 | 13.1 | 93.6 |
| % YoY | 16.8 | 62.1 | -63.5 | -75.8 | 5.6 | N/A | N/A | 712.8 | -69.1 | -7.1 | -7.2 | 613.4 |
| YG Ent. Asia | 0.7 | 1.3 | 0.3 | 0.5 | 0.3 | 2.2 | 2.4 | 0.7 | 0.1 | 2.8 | 5.5 | 5.9 |
| % YoY | 50.8 | 76.3 | 14.3 | 30.7 | -0.6 | 0.7 | 8.2 | 0.2 | -0.6 | 42.2 | 1.0 | 0.1 |
| YG Plus | 19.3 | 27.1 | 30.4 | 30.3 | 26.6 | 29.8 | 33.4 | 33.4 | 124.5 | 107.1 | 123.2 | 135.5 |
| % YoY | -19.6 | -34.4 | -2.7 | 8.4 | 37.7 | 10.0 | 10.0 | 10.0 | 33.1 | -14.0 | 15.0 | 10.0 |
| 이익 추정 | | | | | | | | | | | | |
| 연결 영업이익 | -2.5 | 1.5 | 1.7 | 5.4 | 9.5 | 2.4 | 9.8 | 6.0 | 4.2 | 6.0 | 27.7 | 55.8 |
| % YoY | N/A | N/A | N/A | -47.3 | N/A | 66.7 | 493.0 | 10.5 | -78.7 | 42.2 | 362.9 | 101.1 |
| 영업이익률(%) | -4.8 | 2.6 | 2.5 | 6.7 | 9.8 | 4.1 | 12.3 | 5.6 | 1.7 | 2.3 | 8.1 | 9.8 |
| 본사 영업이익 | 1.9 | 0.3 | 2.0 | 3.7 | 8.8 | 1.9 | 7.6 | 13.6 | 7.6 | 7.9 | 31.8 | 42.1 |
| % YoY | 111.1 | N/A | 553.6 | -43.1 | 361.7 | 522.1 | 286.5 | 267.1 | -56.6 | 3.4 | 304.6 | 32.4 |
| 영업이익률(%) | 5.4 | 1.1 | 4.9 | 7.3 | 14.5 | 5.8 | 17.1 | 19.4 | 5.1 | 5.2 | 16.4 | 12.6 |
| 자회사 영업이익 | -4.4 | 1.2 | -0.3 | 1.7 | 0.8 | 0.6 | 2.2 | -7.6 | -3.4 | -1.9 | -4.1 | 13.7 |
| % YoY | N/A | 83,389.3 | N/A | -54.6 | N/A | -51.8 | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| YG Ent. JP | 0.5 | 1.6 | -0.3 | -0.1 | -0.1 | -1.0 | -1.0 | 0.3 | -2.5 | 1.6 | -1.8 | 11.6 |
| % YoY | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| YG Ent. Asia | -0.3 | 0.0 | -0.1 | -0.3 | 0.0 | 1.4 | 1.7 | 0.1 | -1.3 | -0.8 | 3.2 | 3.3 |
| % YoY | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | 3.0 |
| YG Plus | -2.7 | 0.6 | 2.1 | 6.1 | 1.4 | 0.6 | 2.1 | -3.0 | 0.0 | 6.1 | 1.1 | 1.6 |
| % YoY | N/A | -64.6 | N/A | 831.2 | N/A | 0.0 | 0.0 | N/A | N/A | N/A | -0.8 | 0.4 |
| 세전이익 | -5.7 | 14.4 | 3.5 | 8.2 | 20.5 | 14.6 | 11.7 | 8.8 | 1.7 | 20.5 | 55.5 | 55.1 |
| % YoY | N/A | N/A | N/A | 88.2 | N/A | 1.3 | 233.9 | 6.9 | -95.3 | 1,072.3 | 170.9 | -0.7 |
| 지배주주순이익 | -4.2 | 7.2 | 1.0 | 5.4 | 6.3 | 9.6 | 7.3 | 11.4 | -21.5 | 9.4 | 34.6 | 37.6 |
| % YoY | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | 32.7 | 629.2 | 111.6 | N/A | N/A | 267.7 | 8.6 |

자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표4 YG 엔터테인먼트 주요 아티스트 활동 추정

| | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 |
|------------------------------------|---|------------------|--------------------|----------------------|
| 빅뱅 2006, '11, '15 재계약 | | | | |
| 아이콘 2015.10 데뷔, 2022년 만료 | 1/25 바비 솔로 (5만장) | 4월 Mnet '킹덤' 출연중 | 7월 정규앨범 15만장 가정 | |
| 위너 2014.8 데뷔, 2021년 만료 | 3/29 강승윤 정규1집 (2Q 11.2만장 가정) | | | |
| 블랙핑크 2016.8 데뷔, 2023년 만료 | 3/12 로제 솔로 (51.6만장) 1Q 5.2+39만=44.2만/2Q 7.4만 | | 7월 리사 솔로 (70만장 가정) | 10월 미니 3집 (140만장 가정) |
| 트레저 2020.8 데뷔, 2027 만료 | 1/11 정규1집 'treasure effect' (26.8만장(1월)) 3/31 일본 싱글 1집 | | 8월 미니 4집 (30만장 가정) | 11월 미니 5집 (33만장 가정) |

주: 당사 추정치 기준, 실제 일정은 다소 상이할 수 있음. 자료: 메리츠증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870)

Income Statement

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 269.0 | 253.6 | 255.3 | 342.0 | 569.4 |
| 매출액증가율 (%) | -23.1 | -5.7 | 0.7 | 34.0 | 66.5 |
| 매출원가 | 179.0 | 178.0 | 174.5 | 222.0 | 334.2 |
| 매출총이익 | 90.0 | 75.5 | 80.8 | 120.0 | 235.2 |
| 판매관리비 | 70.2 | 71.3 | 74.8 | 92.3 | 179.4 |
| 영업이익 | 19.8 | 4.2 | 6.0 | 27.8 | 55.8 |
| 영업이익률 | 7.4 | 1.7 | 2.3 | 8.1 | 9.8 |
| 금융손익 | 23.3 | 1.8 | 18.0 | 1.1 | 0.7 |
| 중속/관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | -5.8 | -4.2 | -3.5 | -1.3 | 8.5 |
| 세전계속사업이익 | 37.3 | 1.8 | 20.5 | 55.5 | 55.2 |
| 법인세비용 | 12.2 | 11.6 | 6.9 | 18.7 | 16.5 |
| 당기순이익 | 15.9 | -24.6 | 3.2 | 36.8 | 38.6 |
| 지배주주지분 손이익 | 17.8 | -21.5 | 9.4 | 34.6 | 37.6 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 유동자산 | 232.7 | 160.5 | 245.4 | 316.5 | 426.5 |
| 현금및현금성자산 | 58.6 | 47.8 | 51.9 | 92.7 | 123.4 |
| 매출채권 | 22.7 | 15.3 | 20.5 | 27.5 | 45.8 |
| 재고자산 | 23.2 | 16.1 | 33.3 | 44.6 | 74.3 |
| 비유동자산 | 361.6 | 355.9 | 297.5 | 294.7 | 311.1 |
| 유형자산 | 105.5 | 149.1 | 164.9 | 151.0 | 137.1 |
| 무형자산 | 60.7 | 52.3 | 47.0 | 46.3 | 45.7 |
| 투자자산 | 188.3 | 142.1 | 77.4 | 89.2 | 120.1 |
| 자산총계 | 594.3 | 516.4 | 542.8 | 611.2 | 737.6 |
| 유동부채 | 62.7 | 76.7 | 103.9 | 135.0 | 221.8 |
| 매입채무 | 10.2 | 12.8 | 17.0 | 22.8 | 37.9 |
| 단기차입금 | 3.4 | 2.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| 유동성장기부채 | 0.0 | 0.0 | 2.8 | 0.9 | 1.2 |
| 비유동부채 | 82.2 | 18.0 | 16.4 | 16.8 | 17.8 |
| 사채 | 3.8 | 2.7 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| 장기차입금 | 6.8 | 7.7 | 10.3 | 10.3 | 10.3 |
| 부채총계 | 144.9 | 94.7 | 120.3 | 151.8 | 239.6 |
| 자본금 | 9.3 | 9.3 | 9.4 | 9.4 | 9.4 |
| 자본잉여금 | 209.5 | 209.9 | 217.9 | 217.9 | 217.9 |
| 기타포괄이익누계액 | -1.6 | -0.7 | -1.2 | -1.2 | -1.2 |
| 이익잉여금 | 139.7 | 115.2 | 124.6 | 159.3 | 195.6 |
| 비지배주주지분 | 89.7 | 84.9 | 71.2 | 73.4 | 75.6 |
| 자본총계 | 449.4 | 421.7 | 422.6 | 459.4 | 498.0 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 영업활동 현금흐름 | 22.5 | 59.6 | 25.8 | 52.0 | 56.4 |
| 당기순이익(손실) | 15.9 | -24.6 | 3.2 | 36.8 | 38.6 |
| 유형자산상각비 | 3.7 | 13.5 | 13.9 | 13.9 | 13.9 |
| 무형자산상각비 | 4.4 | 3.2 | 2.0 | 0.7 | 0.6 |
| 운전자본의 증감 | -2.5 | 42.0 | 9.0 | 1.6 | 4.2 |
| 투자활동 현금흐름 | -65.6 | 10.2 | -11.0 | -12.3 | -32.2 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -23.2 | -40.3 | -32.1 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -70.8 | 45.9 | 67.0 | -11.8 | -30.9 |
| 재무활동 현금흐름 | 1.4 | -81.4 | -10.4 | 0.1 | 5.5 |
| 차입금의 증감 | 6.5 | -53.7 | -2.1 | 0.1 | 5.5 |
| 자본의 증가 | 0.0 | 0.5 | 8.1 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | -40.3 | -10.8 | 4.1 | 39.8 | 29.6 |
| 기초현금 | 98.9 | 58.6 | 47.8 | 51.9 | 91.6 |
| 기말현금 | 58.6 | 47.8 | 51.9 | 91.6 | 121.3 |

Key Financial Data

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 14,793 | 13,937 | 13,960 | 18,565 | 30,908 |
| EPS(지배주주) | 968 | -1,184 | 515 | 1,880 | 2,041 |
| CFPS | 1,435 | 887 | 927 | 3,679 | 3,643 |
| EBITDAPS | 1,531 | 1,150 | 1,199 | 2,297 | 3,819 |
| BPS | 18,407 | 18,508 | 19,082 | 20,953 | 22,924 |
| DPS | 150 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당수익률(%) | 0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 49.1 | -23.1 | 86.8 | 23.7 | 21.8 |
| PCR | 33.1 | 30.8 | 48.2 | 12.1 | 12.2 |
| PSR | 3.2 | 2.0 | 3.2 | 2.4 | 1.4 |
| PBR | 2.6 | 1.5 | 2.3 | 2.1 | 1.9 |
| EBITDA | 27.8 | 20.9 | 21.9 | 42.3 | 70.4 |
| EV/EBITDA | 32.1 | 24.6 | 34.9 | 17.1 | 9.9 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 5.1 | -6.2 | 2.7 | 9.4 | 9.3 |
| EBITDA 이익률 | 10.3 | 8.3 | 8.6 | 12.4 | 12.4 |
| 부채비율 | 32.2 | 22.5 | 28.5 | 33.0 | 48.1 |
| 금융비용부담률 | 0.7 | 0.8 | 0.3 | 0.2 | 0.1 |
| 이자보상배율(x) | 10.3 | 2.2 | 8.5 | 41.0 | 74.8 |
| 매출채권회전율(x) | 8.9 | 13.3 | 14.2 | 14.2 | 15.5 |
| 재고자산회전율(x) | 12.9 | 12.9 | 10.3 | 8.8 | 9.6 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 | |
|------------------------|--|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급 | Buy | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상 |
| | Hold | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 |
| | Sell | 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만 |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 | |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대) | |
| | Neutral (중립) | |
| | Underweight (비중축소) | |

투자 의견 비율

| 투자 의견 | 비율 |
|-------|-------|
| 매수 | 83.8% |
| 중립 | 16.3% |
| 매도 | 0.0% |

2021년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

