

2021. 8. 13



▲ 엔터/레저

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

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

Buy

적정주가 (12개월) **75,000 원**

현재주가 (8.12) **61,600 원**

상승여력 **21.8%**

KOSDAQ 시가총액	1,054.09pt
발행주식수	11,356억원
유동주식비율	1,844만주
외국인비중	74.01%
52주 최고/최저가	15.31%
평균거래대금	61,600원/38,700원
	192.5억원

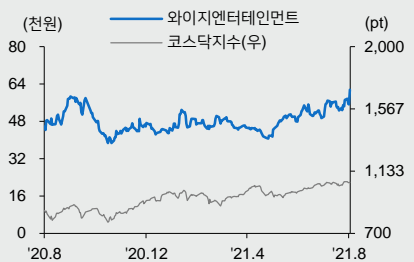
주요주주(%)

양현석 외 4인	20.85
네이버	9.01
국민연금공단	5.19

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	23.2	30.6	39.2
상대주가	20.9	19.5	11.7

주가그래프



와이지엔터테인먼트 122870

에스엠이 몰고 온 바람

- ✓ 2분기 연결 영업이익은 105억원으로 2개분기 연속 서프라이즈를 기록함
- ✓ 다만 동분기 서프라이즈의 원인은 본업이 아닌 11일 발표된 YG plus 영향
- ✓ 카카오 인수가 유력했던 에스엠의 거취가 불분명해지며 전망에서 밝힌 바와 같이 엔터 3사가 모두 M&A 대상으로 거론되는 상황
- ✓ 엔터 3사 중 M&A 이벤트가 다수 소화된 에스엠을 제외한 YG, JYP 위주의 영업 가치 저평가 부각되는 시점. 종목 선택이 필요한 시기

숫자보다 체질 개선이 눈에 띈 본업

YG엔터테인먼트의 2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 837억원(+56.0% YoY) 과 105억원(+277% YoY)로 당사 추정치(48억원)를 크게 상회했다. 별도 부문은 예상치를 소폭 상회했으나 자회사 YG Plus(46억원)가 상회 요인이다. 하이브의 국내 음반 관련 수익이 인식되며 규모의 효과가 일부 발생한 것으로 보인다. 더욱이 YG Plus의 투자부문에서 14억원 이익 기여를 하며 자회사 기여도를 높였다.

본사 영업이익은 68억원으로 예상치(48억원)를 소폭 상회했으나 내용은 고무적이었다. 2분기는 발매 앨범이 전무했다. 1분기 블랙핑크 <더쇼> 콘서트를 합산한 디지털 콘텐츠 수익은 228억원을 기록했는데 이 효과가 제거된 2분기 181억원으로 전년 동기(83억원) 대비 크게 높아졌다. 이를 반영하여 3분기 이후 음원 추정치를 기존 대비 크게 상향했다. 아티스트 대중성에 걸맞게 광고 수익도 높은 수준을 기록했는데 기간 인식인 점을 고려했을 때 당분간 유지될 가능성이 높다.

에스엠이 몰고 온 바람

동사 적정주가를 기존 7만원에서 7만5천원으로 상향한다. 디지털 콘텐츠, 광고 증가를 반영하여 본사 영업이익을 372억원에서 558억원으로 상향했다. 이벤트 측면에서도 주가 전망은 긍정적이다. CJ가 SM 인수전에 뛰어들면서 SM의 거취가 불분명해졌고, 에스엠 인수를 기대하던 사업자가 타 엔터사에 접촉할 가능성이 높아졌다. 당사 하반기 전망에서 언급했던 바와 같이 하반기는 엔터 3사가 모두 M&A 대상으로 언급될 가능성이 높다. 5월 이후 SM의 경우 관련 이벤트를 주가가 상당부분 소화했다면 지금부터는 동일한 관점으로 JYP와 YG를 지켜볼 시점이라고 판단한다. 동사의 보유 지분을 제외한 영업 가치는 전일 종가 기준 8천억원대에 불과하다. 엔터 산업 Top pick으로 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
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	389.2	41.0	22.0	1,193	796.7	20,252	51.6	3.0	19.0	6.1	37.7
2022E	506.6	71.6	37.6	2,037	62.1	22,186	30.2	2.8	11.8	9.6	43.3
2023E	645.8	100.5	36.2	1,966	44.2	24,974	31.3	2.5	8.2	8.3	47.5

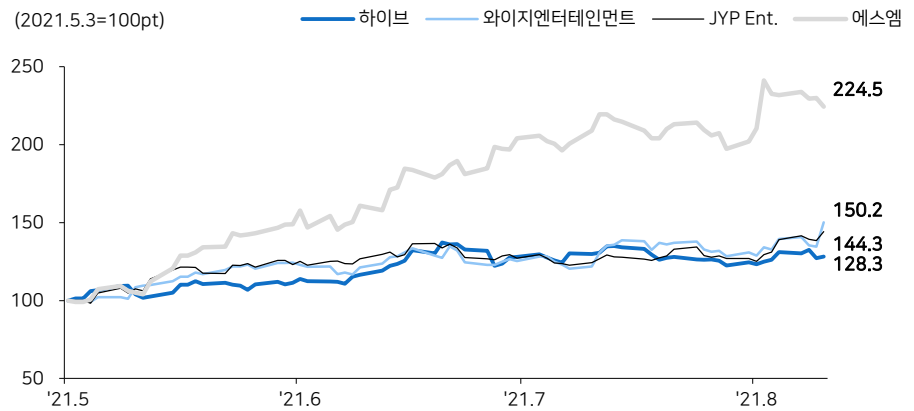
(십억원)	2Q21P	2Q20	(% YoY)	1Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	83.7	53.6	56.0	97.0	-13.8	65.4	27.9	58.5	43.0
영업이익	10.5	2.8	276.9	9.5	9.6	3.9	168.0	2.1	397.7
세전이익	-0.5	16.1	적전	20.5	적전	6.3	-107.7	8.6	-105.6
지배순이익	-1.6	7.5	적전	8.7	적전	2.9	-155.0	5.5	-129.0

자료: YG, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2022 OP	2022 NP	적용배수 (배)	적정가치	지분율 (%)	YG 보유가치	주당 가치 (원)
YG본사	55.8	38.5	33	1,271.5	100	1,271.5	68,976
YG JP	3.1	2.2	33	71.7	100	71.5	3,880
YG Asia	1.9	1.4	28	39.4	100	39.4	2,137
합계	60.8	42.1				1,382.4	74,992.4

자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림1 엔터 4사 주가추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 YG 엔터테인먼트 별도 기준 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E	2022E
매출 추정												
매출	35.1	27.5	40.3	50.7	60.5	49.2	52.4	69.1	147.8	149.9	215.2	288.3
음반/음원 사업	13.1	10.7	20.2	31.9	34.5	26.1	31.8	47.2	52.5	74.3	130.3	138.5
음반 매출	1.7	2.3	9.1	18.3	11.8	8.0	13.5	27.6	12.0	31.4	51.6	57.4
음원 매출	9.9	8.3	11.1	13.6	22.8	18.1	18.3	19.5	40.4	42.9	78.6	81.1
콘서트+로열티	8.4	4.8	4.5	2.2	3.6	2.1	2.1	2.1	38.6	19.8	9.9	74.3
광고	8.0	7.2	8.3	9.5	9.8	11.9	11.9	12.9	35.0	33.1	46.4	51.3
출연료	3.0	4.1	1.7	2.6	5.4	5.7	5.4	5.7	15.1	11.3	22.2	17.7
커미션	4.9	0.6	3.3	2.5	2.7	1.2	1.2	1.2	4.0	11.3	6.4	6.4
% YoY												
매출	-15.8	-27.4	14.5	53.6	72.4	78.9	29.9	36.3	-9.9	1.4	43.5	34.0
음반/음원 사업	-10.8	-27.9	49.3	170.4	162.8	143.3	57.3	47.7	-13.5	41.6	75.3	6.3
음반 매출	-25.5	-51.8	229.1	731.8	595.0	246.8	48.6	51.0	3.1	160.6	64.5	11.2
음원 매출	-12.8	-14.4	12.6	42.9	129.4	118.5	64.5	43.3	-17.4	6.2	83.2	3.1
콘서트+로열티	60.1	47.4	60.7	30.4	42.3	44.1	47.1	95.5	66.0	51.4	49.7	753.4
광고	8.3	-11.5	-9.4	-7.1	22.2	64.5	42.4	34.9	43.6	-5.5	40.2	10.4
출연료	-5.4	10.1	-63.1	-31.1	82.6	37.1	224.8	123.1	28.9	-25.1	96.0	-20.0
커미션	207.5	-27.5	561.0	147.0	82.6	37.1	224.8	123.1	-39.5	185.2	-43.1	0.0
원가 추정												
매출원가	22.5	17.8	27.1	35.2	38.8	31.1	36.0	40.8	100.6	102.6	146.7	189.3
% to sales	64.1	64.7	67.2	69.4	64.1	63.3	68.7	59.1	68.1	68.4	68.2	65.7
% YoY	-28.3	-34.1	6.7	109.5	72.5	75.0	32.8	15.9	-7.9	2.0	43.0	29.0
판매관리비	10.8	9.4	11.2	11.8	12.9	11.3	11.5	12.4	39.5	43.2	48.1	60.8
% to sales	30.8	34.2	27.9	23.3	21.4	23.0	22.0	18.0	26.7	28.8	22.4	21.1
% YoY	14.9	-14.5	18.4	22.9	19.6	20.3	2.2	5.1	-7.2	9.5	11.3	26.3
이익 추정												
매출총이익	12.6	9.7	13.2	15.5	21.7	18.1	16.4	28.3	47.2	47.3	68.4	99.0
% YoY	22.3	-11.0	34.8	-4.3	72.2	86.2	24.0	82.5	-14.0	0.3	44.6	44.7
매출총이익률(%)	35.9	35.3	32.8	30.6	35.9	36.7	31.3	40.9	31.9	31.6	31.8	34.3
영업이익	1.9	0.3	2.0	3.7	8.8	6.8	4.9	15.9	7.6	7.9	36.3	55.8
% YoY	111.1	n/a	553.6	-43.1	361.7	2153.3	149.1	329.3	-56.6	3.4	361.8	53.6
영업이익률(%)	5.4	1.1	4.9	7.3	14.5	13.7	9.3	23.0	5.1	5.2	16.9	19.3

자료: 와이지엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표4 YG 엔터테인먼트 연결 기준 실적 추이 및 전망												
(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E	2022E
매출 추정												
연결 매출	52.8	55.2	66.9	80.4	97.0	83.7	100.6	107.9	253.6	255.3	389.2	506.6
% YoY	-18.3	-29.4	5.0	70.8	83.7	51.7	50.5	34.2	-5.7	0.7	52.5	30.2
본사 매출	35.1	27.5	40.3	50.7	60.5	49.2	52.4	69.1	147.8	149.9	215.2	288.3
% YoY	-15.8	-27.4	14.5	53.6	72.4	78.9	29.9	36.3	-9.9	1.4	43.5	34.0
자회사 합산	17.7	27.7	26.5	29.7	36.5	34.4	48.2	38.8	105.8	101.7	158.0	200.8
% YoY	-22.8	-31.3	-6.8	110.8	106.1	24.6	81.6	30.6	0.8	-3.9	55.4	27.1
YG Ent. JP	5.1	7.2	0.9	1.0	1.0	2.5	2.5	2.5	15.2	14.1	8.6	42.6
% YoY	16.8	62.1	-63.5	-75.8	-80.2	-64.9	177.4	164.9	-69.1	-7.1	-39.3	396.5
YG Ent. Asia	0.7	1.3	0.3	0.5	0.2	0.2	5.2	5.2	0.1	2.8	10.8	13.0
% YoY	50.8	76.3	14.3	30.7	-0.7	-0.8	18.7	8.5	-0.6	42.2	2.8	0.2
YG Plus	19.3	27.1	30.4	30.3	26.6	41.2	41.2	36.4	124.5	107.1	145.3	162.5
% YoY	-19.6	-34.4	-2.7	8.4	37.7	52.0	35.4	20.0	33.1	-14.0	35.7	11.8
이익 추정												
연결 영업이익	-2.5	1.5	1.7	5.4	7.8	10.5	10.0	12.7	4.2	6.0	40.9	71.6
% YoY	N/A	N/A	N/A	-47.3	n/a	619.3	500.8	135.8	-78.7	42.2	583.2	74.9
영업이익률(%)	-4.8	2.6	2.5	6.7	8.0	12.5	9.9	11.8	1.7	2.3	10.5	14.1
본사 영업이익	1.9	0.3	2.0	3.7	8.8	6.8	4.9	15.9	7.6	7.9	36.3	55.8
% YoY	111.1	N/A	553.6	-43.1	361.7	2,153.3	149.1	329.3	-56.6	3.4	361.8	53.6
영업이익률(%)	5.4	1.1	4.9	7.3	14.5	13.7	9.3	23.0	5.1	5.2	16.9	19.3
자회사 영업이익	-4.4	1.2	-0.3	1.7	-1.0	3.7	5.1	-3.1	-3.4	-1.9	4.6	15.9
% YoY	N/A	83,389.3	N/A	-54.6	n/a	n/a	n/a	n/a	N/A	N/A	N/A	241.4
YG Ent. JP	0.5	1.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.6	-0.6	-0.6	-2.5	1.6	-1.8	3.1
% 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	-0.3	-0.3	1.1	1.1	-1.3	-0.8	1.6	1.9
% 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	4.6	4.6	1.4	0.0	6.1	12.0	13.9
% YoY	N/A	-64.6	N/A	831.2	n/a	625.1	122.3	-77.5	n/a	n/a	0.9	0.2
세전이익	-5.7	14.4	3.5	8.2	20.5	-0.5	3.8	17.3	1.7	20.5	42.3	66.4
% YoY	N/A	N/A	N/A	88.2	n/a	n/a	9.0	110.1	-95.3	1,072.3	106.3	57.1
지배주주순이익	-4.2	7.2	1.0	5.4	6.3	-2.2	0.0	18.0	-21.5	9.4	22.0	37.5
% YoY	N/A	N/A	N/A	N/A	n/a	n/a	n/a	232.4	N/A	N/A	133.5	70.7

자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
빅뱅 2006, '11,'15 재계약				
아이콘 2015.10 데뷔, 2022년 만료	1/25 바비 솔로 (5만장)	4월 Mnet '킹덤' 출연	9월 정규앨범 15만장 가정	
위너 2014.8 데뷔, 2021년 만료	3/29 승윤 정규1집 'Page' (2Q 11.2만)			
블랙핑크 2016.8 데뷔, 2023년 만료	3/12 로제 솔로 (51.6만장) 1Q 5.2+39만=44.2만/2Q 7.4만		8/3 일본앨범 8월 리사 솔로 (70만장 가정) 8월 데뷔5주년 project	10월 미니 3집 (140만장 가정)
트레저 2020.8 데뷔, 2027 만료	1/11 정규1집 'treasure effect' (26.8만장(1월)) 3/31 일본 싱글 1집			10월 미니 4집 (30만장 가정) 11월 미니 5집 (33만장 가정)

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

표6 보유 가치를 제외한 3사의 영업가치 산정

▶ 6월 11일 기준

SM Ent	JYP Ent	YG Ent
(십억원)	(십억원)	(십억원)
에스엠 시가총액 1,040.1 (a)	JYP 시가총액 1,382.6 (a)	와이지 시가총액 891.3 (a)
보유현금 291.1 (b)	보유현금 77.1 (b)	보유현금 125.7 (b)
보유 상장가치 지분 151.1 (c)		보유 상장가치 지분 130.5 (c)
(a)-(b)-(c) 597.9	(a)-(b) 1,305.5	(a)-(b)-(c) 635.1
<ul style="list-style-type: none"> SM엔터업(별도+JP+베이징)+드림메이커(공연기획)+본사사육(800억원 시세) →사육 가치 제외 시 영업가치 6천억원 수준 기타 보유 지분들 SMC,(78%), 디어유(51%), Beyond Live Corporation(24%) 	<ul style="list-style-type: none"> JYP 엔터업 가치+본사 사육(장부가액 350억원) →사육 가치 제외 시 영업가치 1.3조원 수준 JYP는 비상장 지분들이어서 공정가치 평가X 기타 보유 지분들: 제페토, Beyond Live Corporation, 디어유(23.3%) 등등 	<ul style="list-style-type: none"> YG 엔터업 가치+본사 사육(장부가액 1330억원, 시세 1800억원 추정) →사육 가치 제외 시 영업가치 6천억원 수준 YG 기타 보유 지분 KBYK Live Inc(15%), YG엑스(88%) 스튜디오플렉스(99.76%)

▶ 8월 12일 기준

SM Ent	JYP Ent	YG Ent
(십억원)	(십억원)	(십억원)
에스엠 시가총액 1,573.6 (a)	JYP 시가총액 1,613.3 (a)	와이지 시가총액 1,135.5 (a)
보유현금 291.1 (b)	보유현금 97.1 (b)	보유현금 125.7 (b)
보유 상장가치 지분 155.1 (c)		보유 상장가치 지분 135.4 (c)
(a)-(b)-(c) 1,127.4	(a)-(b) 1,516.2	(a)-(b)-(c) 874.4
<ul style="list-style-type: none"> SM엔터업(별도+JP+베이징)+드림메이커(공연기획)+본사사육(800억원 시세) →사육 가치 제외 시 영업가치 1.1조원 수준 기타 보유 지분들 SMC,(78%), 디어유(51%), Beyond Live Corporation(24%) 	<ul style="list-style-type: none"> JYP 엔터업 가치+본사 사육(장부가액 350억원) →사육 가치 제외 시 영업가치 1.5조원 수준 JYP는 비상장 지분들이어서 공정가치 평가X 기타 보유 지분들: 제페토, Beyond Live Corporation, 디어유(23.3%) 등등 	<ul style="list-style-type: none"> YG 엔터업 가치+본사 사육(장부가액 1330억원, 시세 1800억원 추정) →사육 가치 제외 시 영업가치 9천억원 언더 YG 기타 보유 지분 KBYK Live Inc(15%), YG엑스(88%) 스튜디오플렉스(99.76%)

주: SM과 JYP의 보유 지분인 디어유 하반기 코스닥 상장 예정. 보유 현금은 1분기말 사업보고서를 기초한 자료
보유 상장가치 지분: SM은 키이스트와 SM C&C, YG는 TME와 YG Plus의 기준일 증가를 바탕으로 시장 가치를 합산한 것
자료: 메리츠증권 리서치센터 추정

와이지엔터테인먼트 (122870)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	253.6	255.3	389.2	506.6	645.8
매출액증가율 (%)	-5.7	0.7	52.5	30.2	27.5
매출원가	178.0	174.5	254.0	315.5	381.2
매출총이익	75.5	80.8	135.2	191.0	264.6
판매관리비	71.3	74.8	94.2	119.4	164.2
영업이익	4.2	6.0	41.0	71.6	100.5
영업이익률	1.7	2.3	10.5	14.1	15.6
금융손익	1.8	18.0	1.0	0.7	2.0
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-4.2	-3.5	-1.3	8.5	0.0
세전계속사업이익	1.8	20.5	42.3	66.4	95.3
법인세비용	11.6	6.9	13.8	20.3	28.8
당기순이익	-24.6	3.2	28.5	46.2	66.5
지배주주지분 손이익	-21.5	9.4	22.0	37.6	36.2

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	160.5	245.4	319.9	410.1	527.5
현금및현금성자산	47.8	51.9	79.6	128.9	197.7
매출채권	15.3	20.5	31.3	40.7	51.9
재고자산	16.1	33.3	50.8	66.1	84.3
비유동자산	355.9	297.5	301.1	302.5	304.0
유형자산	149.1	164.9	151.0	137.1	120.2
무형자산	52.3	47.0	46.3	45.7	45.1
투자자산	142.1	77.4	95.6	111.5	130.5
자산총계	516.4	542.8	621.0	712.6	831.5
유동부채	76.7	103.9	153.0	197.9	249.7
매입채무	12.8	17.0	25.9	33.7	43.0
단기차입금	2.0	4.0	4.0	4.0	4.0
유동성장기부채	0.0	2.8	0.9	1.2	0.0
비유동부채	18.0	16.4	17.0	17.5	18.1
사채	2.7	3.0	3.0	3.0	3.0
장기차입금	7.7	10.3	10.3	10.3	10.3
부채총계	94.7	120.3	170.0	215.4	267.8
자본금	9.3	9.4	9.4	9.4	9.4
자본잉여금	209.9	217.9	217.9	217.9	217.9
기타포괄이익누계액	-0.7	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
이익잉여금	115.2	124.6	146.6	182.3	233.7
비지배주주지분	84.9	71.2	77.7	88.2	103.3
자본총계	421.7	422.6	451.0	497.2	563.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	59.6	25.8	44.5	61.9	86.6
당기순이익(손실)	-24.6	3.2	28.5	46.2	66.5
유형자산상각비	13.5	13.9	13.9	13.9	16.8
무형자산상각비	3.2	2.0	0.7	0.6	0.6
운전자본의 증감	42.0	9.0	2.5	2.2	2.6
투자활동 현금흐름	10.2	-11.0	-19.0	-16.6	-19.7
유형자산의증가(CAPEX)	-40.3	-32.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	45.9	67.0	-18.2	-16.0	-18.9
재무활동 현금흐름	-81.4	-10.4	1.2	3.0	2.0
차입금의 증감	-53.7	-2.1	1.2	3.0	2.0
자본의 증가	0.5	8.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-10.8	4.1	26.7	48.2	68.8
기초현금	58.6	47.8	51.9	78.6	126.8
기말현금	47.8	51.9	78.6	126.8	195.6

Key Financial Data

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	13,937	13,960	21,116	27,477	35,029
EPS(지배주주)	-1,184	515	1,193	2,037	1,966
CFPS	887	927	2,963	4,254	6,008
EBITDAPS	1,150	1,199	3,013	4,674	6,397
BPS	18,508	19,082	20,252	22,186	24,974
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	-23.1	86.8	51.6	30.2	31.3
PCR	30.8	48.2	20.8	14.5	10.3
PSR	2.0	3.2	2.9	2.2	1.8
PBR	1.5	2.3	3.0	2.8	2.5
EBITDA	20.9	21.9	55.5	86.2	117.9
EV/EBITDA	24.6	34.9	19.0	11.8	8.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-6.2	2.7	6.1	9.6	8.3
EBITDA 이익률	8.3	8.6	14.3	17.0	18.3
부채비율	22.5	28.5	37.7	43.3	47.5
금융비용부담률	0.8	0.3	0.2	0.1	0.1
이자보상배율(x)	2.2	8.5	59.3	96.6	125.4
매출채권회전율(x)	13.3	14.2	15.0	14.1	13.9
재고자산회전율(x)	12.9	10.3	9.3	8.7	8.6

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

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	81.8%
중립	18.2%
매도	0.0%

2021년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

