

와이지엔터테인먼트 (122870)

미디어/엔터



이혜인

02 3770 5580

hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (I)
목표주가	92,000원 (I)
현재주가 (4/1)	71,100원
상승여력	29%

시가총액	13,121억원
총발행주식수	18,454,409주
60일 평균 거래대금	213억원
60일 평균 거래량	360,032주
52주 고	73,100원
52주 저	40,600원
외인지분율	8.76%
주요주주	양현석 외 5 인 20.78%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.2	27.6	57.1
상대	1.4	40.3	61.3
절대(달러환산)	7.0	24.8	46.3

블랙핑크와 트레저가 이끌 제2의 전성기

기업 개요

동사 소속 아티스트로는 빅뱅, 블랙핑크, 아이콘, 위너, 트레저 등이 있음. 주요 자회사인 YG플러스는 음반/음원 유통, MD 제조 및 유통 판매, 모델 매니지먼트 사업 등을 영위. 2021년 기준 YG플러스 매출은 동사 연결 매출의 43%를 차지.

투자포인트

1) 블랙핑크 완전체 활동 재개 예정: 동사의 가장 많은 수익기여를 하고 있는 두 그룹인 블랙핑크와 트레저의 활동으로 2022년 동사 매출은 4,651억원(YoY +31%)으로 전망하며 성장세를 이어나갈 것. 블랙핑크의 경우 2021년 단체 활동을 하지 않고 두 멤버의 솔로활동만 있었으나, 금년엔 단체 활동이 예상되며 2H22 투어 진행도 기대

2) YG플러스의 높은 이익 기여도 기대 : YG플러스 영업이익은 2020년 61억원(OPM 6%) → 2021년 256억원(OPM 17%)으로 이익체력 개선. **첫번째** 요인은 동사 수익성 저해 요인이었던 자회사(코드코스메인터, 와이지푸즈 등) 청산 작업을 진행으로, 사업 구조조정 효과가 나타남. **두번째** 요인은 2021년에 주주사로 하이브(7.7%)와 위버스컴퍼니(10.2%)를 유치하면서 사업 시너지 효과 발현. 동사는 YG엔터 소속 아티스트뿐 아니라 하이브 산하 레이블 음원/음반 유통까지 사업 범위 확장. 향후 동사는 위버스를 통해 MD사업을 확장해 추가 성장 동력을 확보할 것이며, 모회사 YG엔터의 실적기여에도 역할을 할 것으로 기대

3) 신인 걸그룹 데뷔 예정 : 동사는 연내 신인 걸그룹 런칭 예정. 2016년 블랙핑크 데뷔 이후 6년만의 걸그룹 런칭. 글로벌 시장에서 큰 성공을 거둔 블랙핑크의 후광을 이어나갈 걸그룹 데뷔로 기대되고 있음. 2H22에 신인 데뷔 관련 마케팅 활동이 진행될 것으로 예상되기 때문에, 2H22에는 신인 데뷔에 대한 기대감이 동사 주가 모멘텀 강화 요인이 될 것

블랙핑크와 트레저가 이끌 제2의 전성기

동사에 대한 투자의견 Buy, 목표주가 9.2만원으로 커버리지를 개시. 목표주가 9.2만원은 2022~23년(E) 평균 EPS 2,440원에 Target PER 38배를 적용해 산출. 최근 동사는 DPS 250원의 현금배당 결정. 동사는 상장 이후 지속적으로 배당을 실시해왔으나, 2년간 배당을 일시 중단했음. 동사의 배당 재개 결정은 동사 2022~23년 실적 가시성이 높아진 상황인 것으로 해석 가능

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	871	-10.2	-2.1	806	8.1
영업이익	83	-13.3	-37.6	90	-8.2
세전계속사업이익	121	-40.8	-33.6	117	3.8
자배순이익	57	-9.6	-1.2	30	91.2
영업이익률 (%)	9.5	-0.3 %pt	-5.4 %pt	11.2	-1.7 %pt
지배순이익률 (%)	6.5	0	0	3.7	+2.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	2,553	3,556	4,651	6,287
영업이익	107	506	543	692
지배순이익	94	67	406	494
PER	73.5	147.3	32.3	26.6
PBR	2.0	2.6	3.1	2.8
EV/EBITDA	23.5	14.7	18.2	14.4
ROE	2.7	1.8	10.2	11.1

자료: 유안타증권

I. 2022년도 & 1Q22 실적 Preview

2022년도 동사 매출 4,651억원 (YoY +31%), 영업이익 542억원 (YoY +7%)을 전망한다. 동사는 4월 트레저·위너의 온오프라인 콘서트가 예정되어 있으며, 트레저의 경우 일본 투어를 포함한 글로벌 투어도 가능한 체급으로 팬덤 규모가 1년사이에 크게 성장했기 때문에, 동사 2022년도 매니지먼트 및 굿즈 수익에 기여를 할 수 있을 것으로 전망한다. 더불어, 블랙핑크도 완전체 컴백이 예상되고 있어, 2H22엔 글로벌 투어를 재개할 것으로 보여진다. 결론적으로 동사는 2H22로 갈수록 실적 모멘텀이 강화되는 흐름으로 이어질 것이다.

1Q22 동사 매출 871억원(YoY -10%), 영업이익 83억원(YoY -13%)을 전망한다. 전년도 1Q21에 1) 블랙핑크 온라인 콘서트 개최, 2) 블랙핑크 로제 신보 발매, 3) 트레저 신보(정규1집) 발매 이벤트 등이 있었기 때문에 1Q22 실적은 기고효과가 있다. 동사 1Q22 컴백 아티스트는 트레저가 유일했다. 2022년 2월에 트레저가 미니 1집을 발매했는데, 2월 한 달간 출하량만 62만장으로 집계됐다. 이는 2021년 1월에 발매한 전작 정규1집 판매량 대비 약 2배 늘어난 수치이다.

[표 1] YG 엔터테인먼트 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2020년				2021년				2022년				연간 실적				
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020	2021	2022E	2023E
연결 매출액	526	536	655	835	970	837	860	890	871	1,087	1,314	1,379	2,536	2,553	3,556	4,651	6,287
본사	351	275	403	507	605	492	500	509	493	640	896	927	1,477	1,536	2,106	2,955	3,865
- 앨범/DVD	17	23	91	183	118	80	109	38	107	70	188	223	120	314	344	589	753
- 디지털콘텐츠	99	83	111	136	228	181	132	218	164	207	227	269	404	429	759	867	1,148
- 굿즈(기타)	15	1	23	20	45	22	34	3	10	27	71	84	25	60	105	192	344
- 매니지먼트	220	168	178	168	215	209	225	250	212	336	409	351	927	733	898	1,307	1,620
연결자회사	175	261	252	328	365	344	360	381	378	447	418	452	1,059	1,016	1,451	1,696	2,422
YoY	-17%	-29%	6%	59%	84%	56%	31%	7%	-10%	30%	53%	55%	-6%	1%	39%	31%	35%
본사	-14%	-27%	15%	49%	72%	79%	24%	0%	-19%	30%	79%	82%	-14%	4%	37%	40%	31%
- 앨범/DVD	-25%	-52%	229%	732%	595%	247%	20%	-79%	-9%	-13%	74%	492%	3%	161%	10%	71%	28%
- 디지털콘텐츠	-13%	-14%	13%	43%	129%	119%	19%	60%	-28%	15%	72%	23%	-17%	6%	77%	14%	32%
- 굿즈(기타)	40%	-65%	160%	2767%	196%	1435%	49%	-85%	-78%	21%	107%	2786%	11%	143%	75%	84%	79%
- 매니지먼트	-16%	-27%	-17%	-25%	-2%	25%	26%	49%	-1%	61%	82%	40%	-8%	-21%	22%	46%	24%
연결자회사	-23%	-31%	-5%	76%	109%	32%	43%	16%	4%	30%	16%	19%	8%	-4%	43%	17%	43%
매출총이익	169	193	211	235	287	258	287	261	275	359	447	483	804	808	1,120	1,563	2,012
GPM	32%	36%	32%	28%	30%	31%	33%	29%	32%	33%	34%	35%	32%	32%	31%	34%	32%
연결 영업이익	-10	28	37	53	95	105	173	132	83	126	154	180	54	107	506	543	692
본사	19	3	20	37	88	68	70	65	65	62	89	118	76	77	290	335	481
연결자회사	-29	25	17	17	8	37	104	68	17	64	65	62	-22	30	216	208	211
OPM	-2%	5%	6%	6%	10%	12%	20%	15%	9%	12%	12%	13%	2%	4%	14%	12%	11%
본사	5%	1%	5%	7%	15%	14%	14%	13%	13%	10%	10%	13%	5%	5%	14%	11%	12%
연결자회사	-17%	10%	7%	5%	2%	11%	29%	18%	5%	14%	15%	14%	-2%	3%	15%	12%	9%

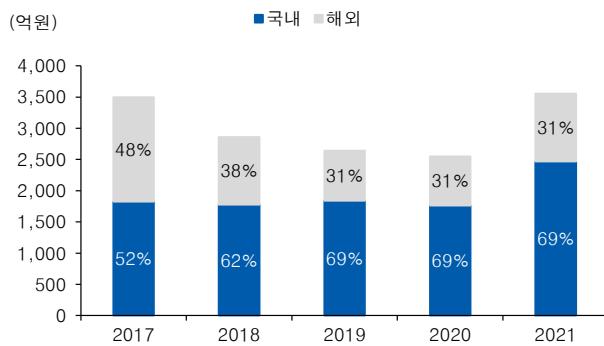
자료: 유안티증권 리서치센터 주: 매니지먼트 매출 = 콘서트+광고+로열티+출연료. 연결자회사 실적은 내부거래 차감 기준. 영업이익은 기타영업손익 포함 기준.

[표 2] 2022년 YG 엔터 아티스트 라인업 전망

분기	월	아티스트	활동	비고
1Q22	2월	트레저	앨범 발매	미니1집
2Q22	4~5월	빅뱅	음원 발매	4월 5일
		트레저	콘서트	4월 9,10일/올림픽홀/온라인 1회
		위너	콘서트	4월 30일, 5월 1일/올림픽홀/온라인 1회
미정		위너	앨범 발매	
4Q22	11~12월	트레저	투어(日)	11~12월 14회/2023년 1월 3회
1Q23	1월			아레나 투어/15.5만명 모객 예상
미정		블랙핑크, 트레저, 아이콘 신인 여자그룹	앨범 데뷔	

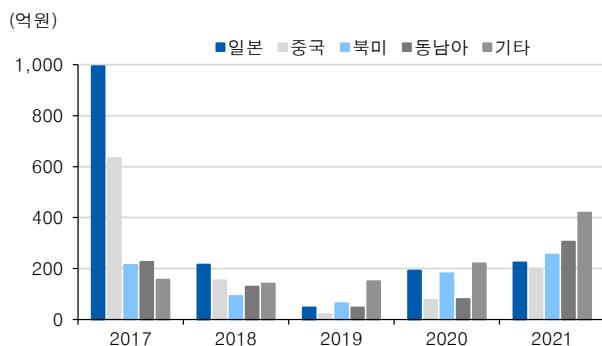
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] YG 엔터 국내/해외 매출액 및 비중



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] YG 엔터 해외 지역별 매출



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] YG Plus 실적 추이

(단위: 억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	240	413	312	280	193	271	304	303	266	412	446	420	725	935	1,245	1,071	1,543
상품/제품	76	108	108	36	32	63	81	66	56	76	102	33	327	256	328	242	266
음악서비스	88	147	116	130	116	126	136	151	145	200	229	288	247	481	529	863	
용역	74	156	89	114	46	77	79	85	65	135	114	99	344	415	433	287	413
YoY	61%	53%	17%	12%	-20%	-34%	-3%	8%	38%	52%	47%	38%	3%	29%	33%	-14%	44%
상품/제품	58%	51%	10%	-5%	-58%	-42%	-25%	86%	75%	21%	26%	-50%	-14%	-22%	28%	-26%	10%
음악서비스	351%	166%	60%	31%	31%	-14%	18%	16%	26%	60%	68%	90%	-	-	95%	10%	63%
용역	-5%	11%	-6%	12%	-39%	-51%	-11%	-25%	43%	75%	45%	16%	38%	21%	4%	-34%	44%
매출총이익	68	114	92	56	44	80	88	73	66	112	111	86	233	288	330	285	375
GPM	28%	28%	29%	20%	23%	29%	29%	24%	25%	27%	25%	20%	32%	31%	26%	27%	24%
기타영업손익	5	3	1	3	4	3	15	25	17	14	80	106	11	0	12	48	217
영업이익	-14	21	-4	9	-22	6	21	57	14	46	107	88	-60	17	12	61	256
OPM	-6%	5%	-1%	3%	-12%	2%	7%	19%	5%	11%	24%	21%	-8%	2%	1%	6%	17%

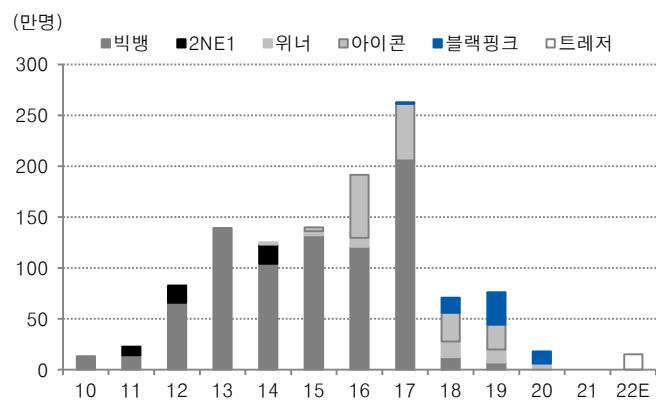
자료: 유안타증권 리서치센터

II. 주요 아티스트 지표

1) 블랙핑크 – 2019년까진 몸풀기 단계, 저력 발휘는 이제부터

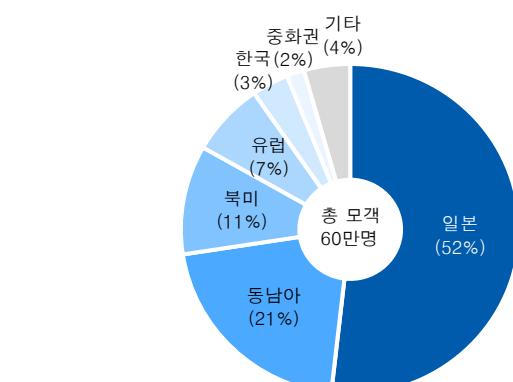
블랙핑크는 국내 케이팝 여자 아이돌 중 가장 큰 글로벌 팬덤을 보유하고 있다. 2021년엔 블랙핑크가 저스틴 비버를 제치고 전세계에서 가장 많은 구독자(7,310만명)를 보유한 가수가 됐다 [그림 8]. 블랙핑크는 팬데믹 이전 2018~19년에 두 번의 글로벌 투어를 진행하면서 총 47만명을 모객했는데 [표 4], 당시 기준 동 그룹은 데뷔 3~4년차였다. 블랙핑크는 현재 데뷔 7년차 그룹으로, 2H22에 북미와 일본 지역 위주의 투어를 개시할 경우 최소 50만명 이상의 관객 동원도 무리가 없을 것이라는 판단이다.

[그림 3] YG 엔터 콘서트 모객 수 추이(공연장 규모 기준 추정치)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 블랙핑크 2018~2020 글로벌 투어 모객수 지역별 비중



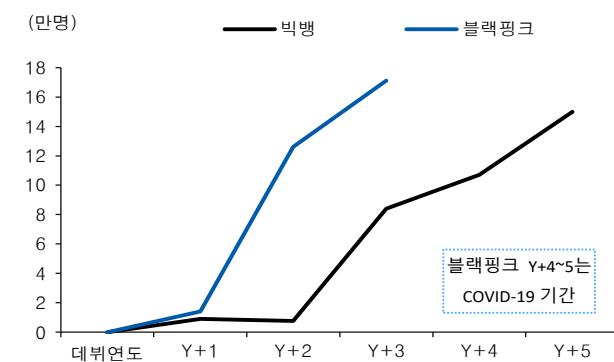
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 블랙핑크 오프라인 투어

지역	공연 기간	투어명	회차	티켓 매출	회당 평균 매출	(단위: 백만달러, 명)	
						총 관객수	회당 평균 관객수
일본	2018.07~2018.12	BLACKPINK Arena Tour	8회	—	—	116,000	14,500
글로벌	2018.11~2020.02	BLACKPINK IN YOUR AREA	36회(일본 4회)	57	1.5	472,180	13,100

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 빅뱅 vs 블랙핑크 연차 기준 일본 콘서트 모객 수



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 글로벌 투어 <BLACKPINK IN YOUR AREA> 지역별 공연 횟수 및 티켓 매출

공연 지역	티켓매출액 (만 달러)	공연 횟수	회당 평균 티켓매출 (만 달러)
아시아	\$2,277	17	\$134
일본	\$1,483	4	\$371
북미	\$1,118	7	\$160
유럽	\$611	6	\$102
한국	\$187	2	\$93
합계	\$5,676	36	\$158

자료: 유안타증권 리서치센터

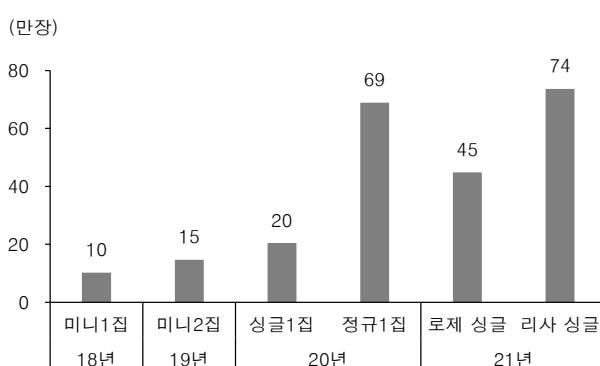
[표 6] 역대 여자가수음반 초동 판매량 Top 15

(단위: 만장)

순위	여자 가수	앨범명	발매일	초동 판매량
1	블랙핑크 리사	LALISA	21.09	73.6
2	블랙핑크	THE ALBUM	20.10	68.9
3	블랙핑크 로제	R	21.03	44.8
4	레드벨벳	Feel My Rhythm	22.03	44.4
5	아이즈원	Oneiric Diary	20.06	38.9
6	아이즈원	BLOOM*IZ	20.02	35.6
7	아이즈원	One-reeler	20.12	35.5
8	트와이스	More & More	20.06	33.2
9	트와이스	Formula of Love	21.11	31.9
10	아이유	LILAC	21.03	27.8
11	트와이스	Taste of Love	21.06	27.8
12	에스파	Savage	21.10	27.7
13	ITZY	Crazy in Love	21.09	26.0
14	트와이스	Eyes wide open	20.10	24.6
15	엔믹스	AD MARE	22.02	22.7

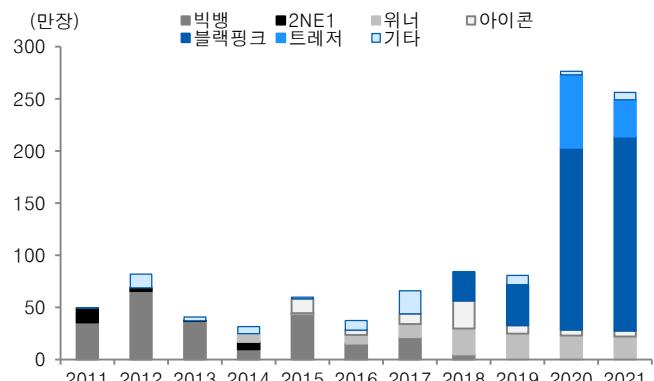
자료: 한터차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 블랙핑크 음반 초동 추이



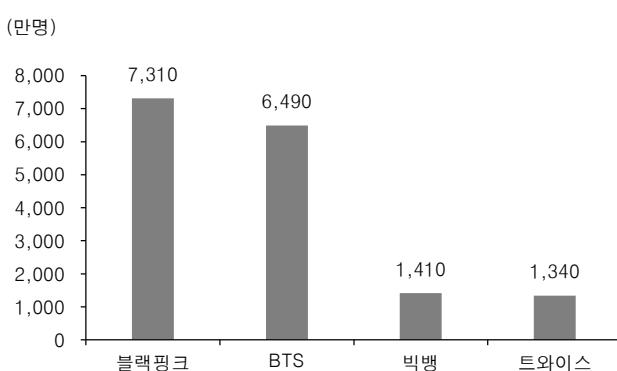
자료: 한터차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] YG 엔터 아티스트별 연간 음반 출하량 추이



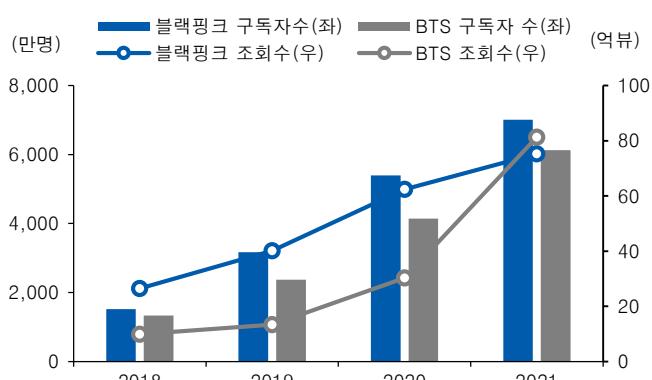
자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 케이팝 아티스트 유튜브 구독자 수 Top4 (2021년 3월 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 블랙핑크 - BTS 유튜브 구독자 및 조회수 비교



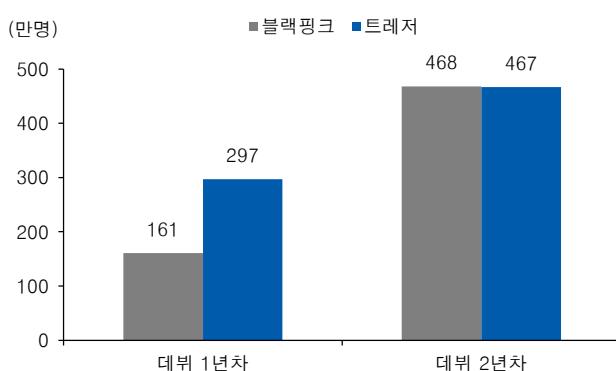
자료: 유안타증권 리서치센터

2) 트레저 – 일본 팬덤 빠르게 확보 중

트레저는 2020년 8월 데뷔한 YG엔터 소속 12인조 남자 아이돌 그룹이다. YG엔터 소속 아티스트 최초로 12명으로 구성된 다인원 그룹이다. 트레저 데뷔 이전엔 아이콘(7인조)이 YG엔터에서 멤버수가 가장 많은 다인원 그룹이었다. 또한 빅뱅, 위너, 아이콘 등 이전 남자 아이돌 그룹이 전원 한국인 멤버였던 것과 달리, 동 그룹은 일본인 멤버 3명과 한국인 멤버 9명으로 구성되어 있는 다국적 그룹이다. 실제로 트레저는 유튜브 조회수의 98%가 해외 지역에서 발생할 정도로, 국내 케이팝 그룹 중 가장 해외 팬덤 비중이 높다[그림 11].

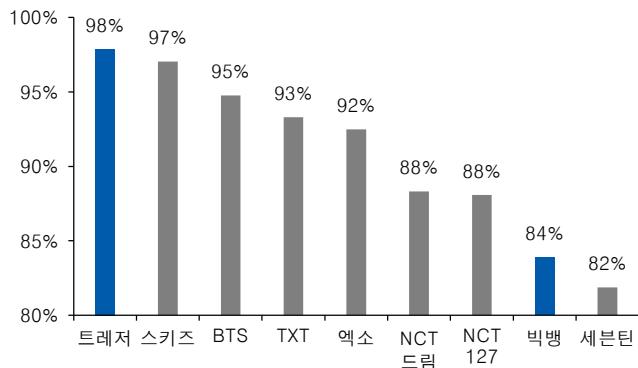
멤버 구성상 일본 시장에서 팬덤을 빠르게 확보하는데 유리한 지점이 있으며, 일본 팬덤 성장 지표는 별씨 나타나고 있다. 2021년 트레저 일본 음반 판매량은 약 8만장으로 추정되는데 이는 블랙핑크를 넘어서는 기록이다[그림 13]. 또한 트레저는 데뷔 이후 첫 일본 투어를 아레나급 규모로 2022년 11월~2023년 1월에 개최 예정인데, 동 투어를 통해 15만 5천 명 관객을 동원할 것으로 예상된다[그림 14]. 데뷔 후 일본에서 처음으로 공연하는 케이팝 가수로는 최대 규모다.

[그림 10] 블랙핑크 vs 트레저 데뷔 1~2년차 유튜브 구독자 수 비교



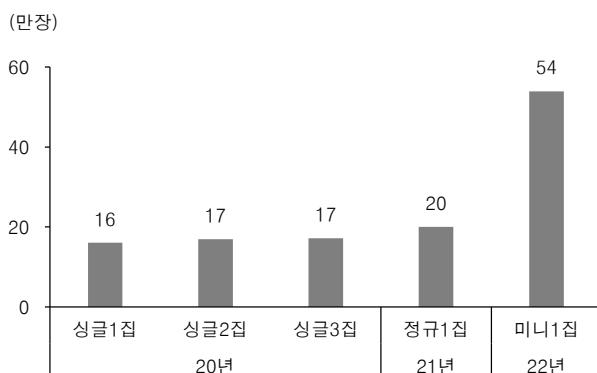
자료: 유인타증권 리서치센터

[그림 11] 2021년 남자 아티스트 유튜브 해외지역 조회수 비중



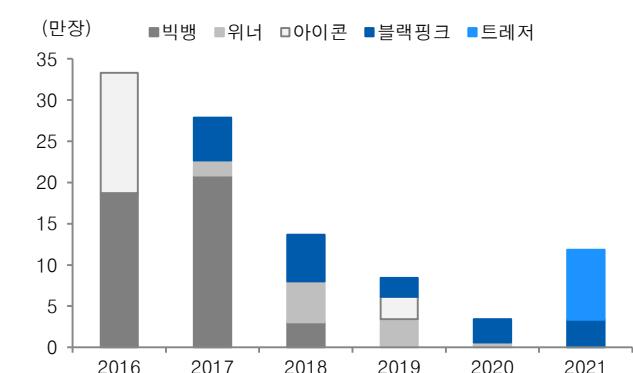
자료: 유튜브, 유인타증권 리서치센터

[그림 12] 트레저 음반 초동 추이



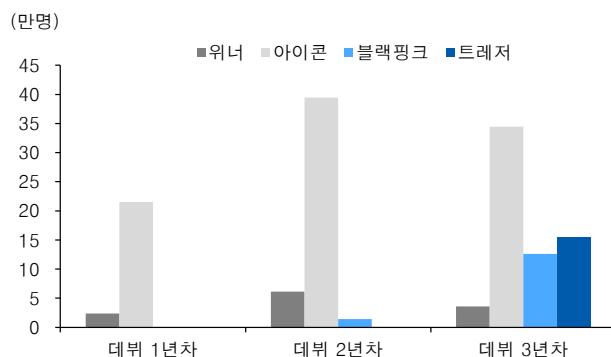
자료: 가온차트, 유인타증권 리서치센터

[그림 13] YG 엔터 일본시장 연간 음반 판매량 추이



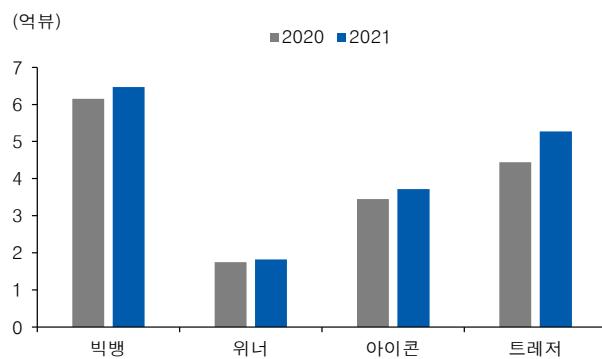
자료: 오리콘차트, 유인타증권 리서치센터

[그림 14] YG 엔터 주요 아티스트 데뷔연도별 일본 공연 모객 규모



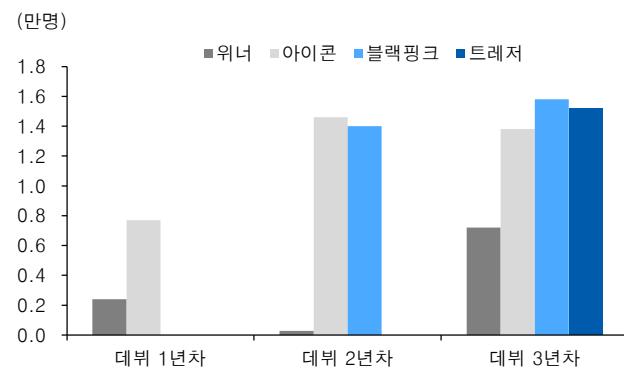
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 16] YG 엔터 보이그룹 유튜브 연간 조회수



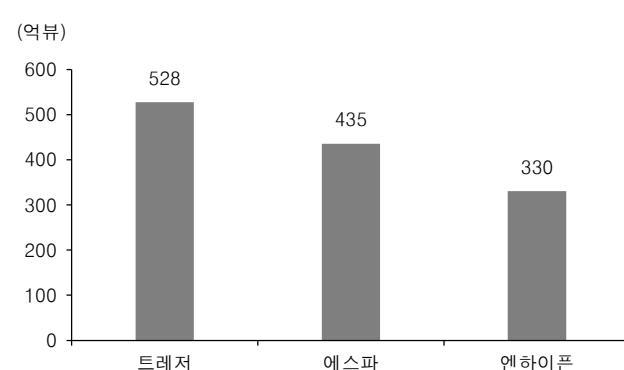
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 15] YG 엔터 주요 아티스트 데뷔연도별 일본 공연 회당 모객 규모



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 2020년 데뷔 케이팝 그룹 2021년 유튜브 조회수



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] YG 엔터 핵심 아티스트 데뷔연차 비교

(단위: 데뷔연차)

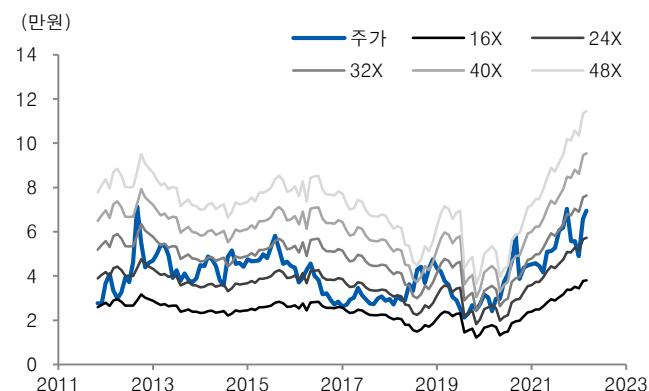
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
빅뱅	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
위너	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
아이콘	1	2	3	4	5	6	7	8	9	9
블랙핑크	0	0	0	1	2	3	4	5	6	8
트레저	0	0	0	0	0	0	1	2	3	4
신인그룹(여자)	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2

주: 파란색 음영은 데뷔 8년차 이상을 의미. 2021년 이후의 신인 아티스트 데뷔시점은 유동적

자료: 유안타증권 리서치센터

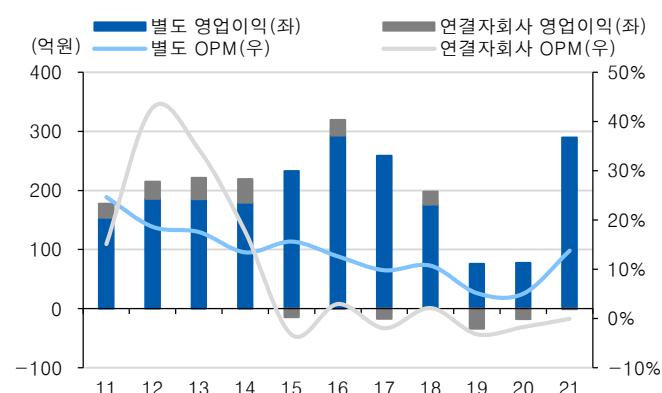
III. 참고 지표

[그림 18] YG 엔터 PER 뱀드 차트(12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 20] YG 엔터 별도/연결자회사 영업이익 추이



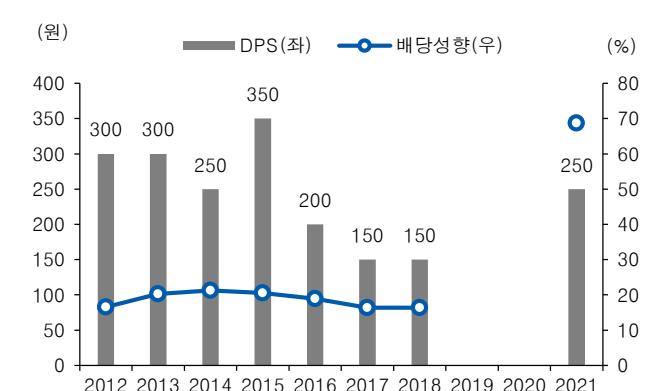
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 22] YG 엔터 외국인 누적 순매수대금 추이



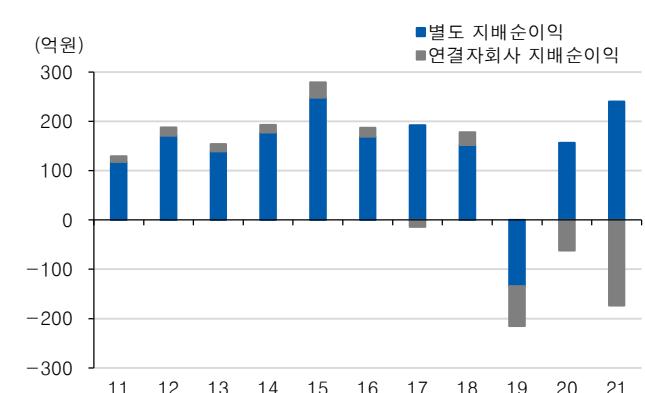
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 19] YG 엔터 DPS 및 배당성향 추이



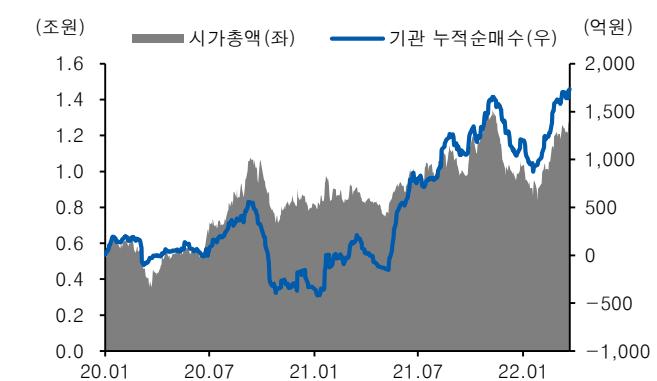
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 21] YG 엔터 별도/연결자회사 순이익 추이



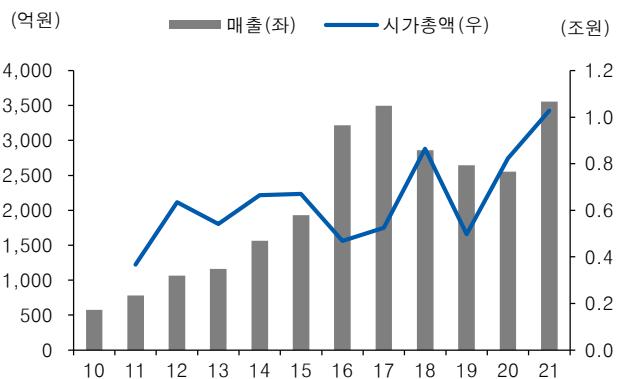
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 23] YG 엔터 기관 누적 순매수대금 추이



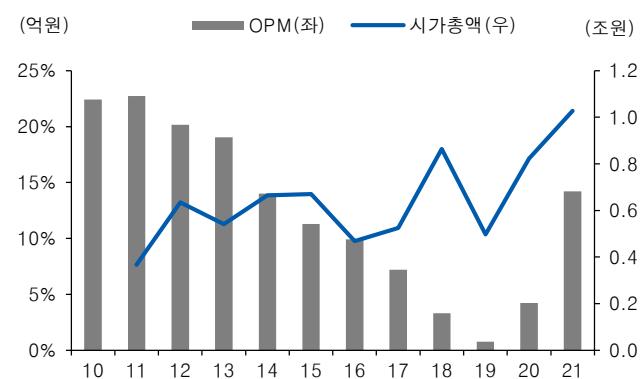
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 24] YG 엔터 연간 매출액 및 시가총액 추이



자료: 유안타증권 리서치센터 주: 시가총액은 연말 기준

[그림 25] YG 엔터 연간 OPM 및 시가총액 추이



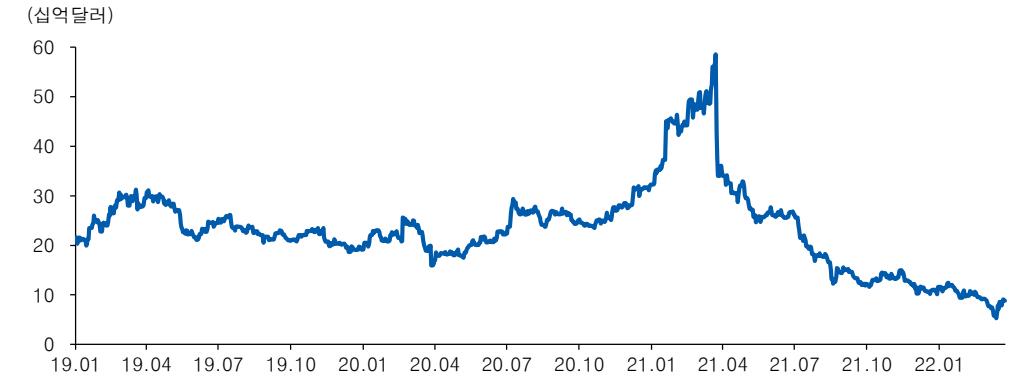
자료: 유안타증권 리서치센터 주: 시가총액은 연말 기준

[그림 26] YG 엔터 및 YG PLUS 시가총액 추이



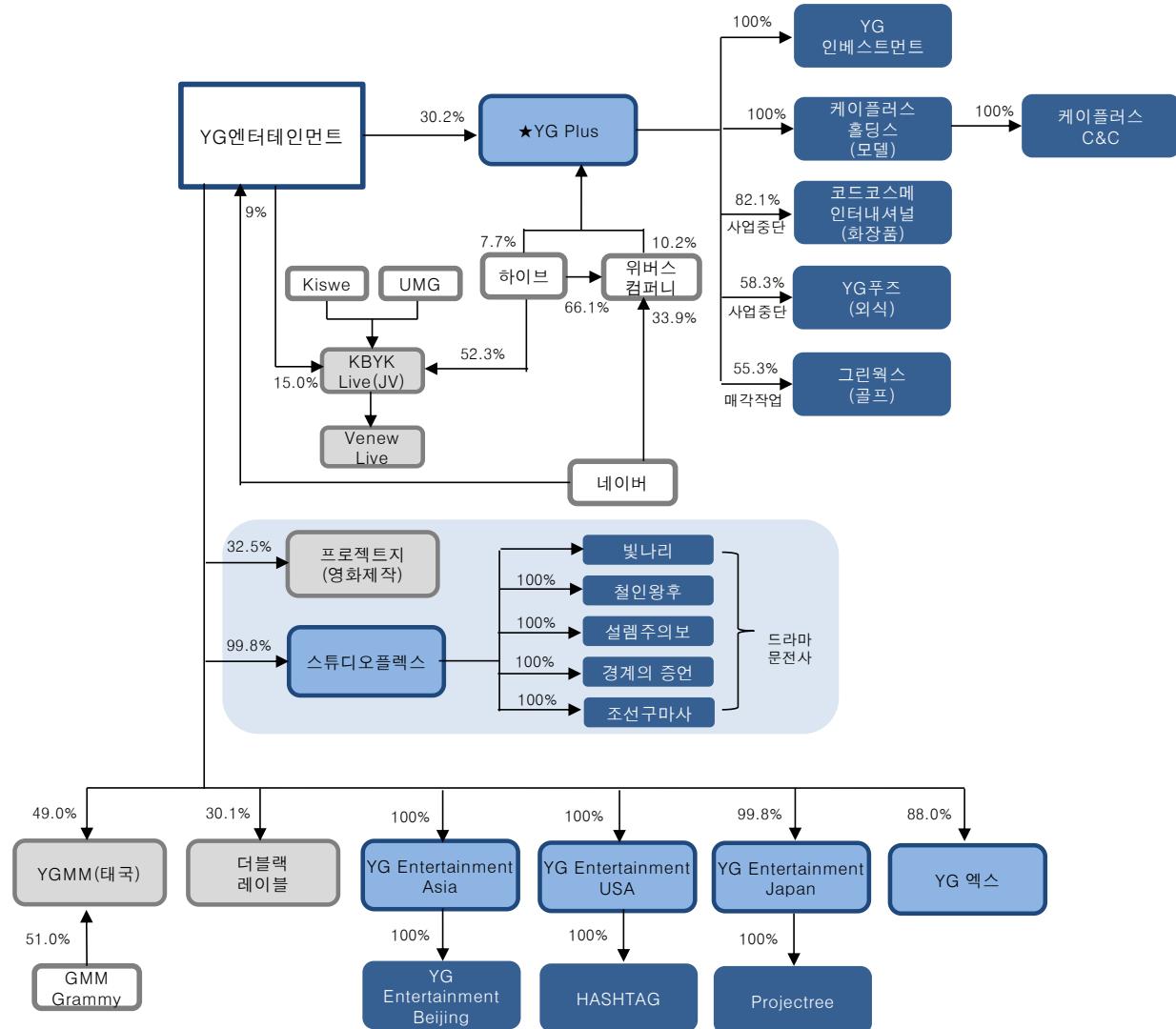
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 27] 텐센트뮤직 시가총액 추이



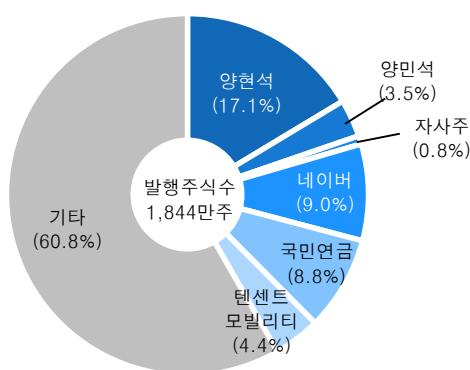
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 28] YG 엔터 지배구조



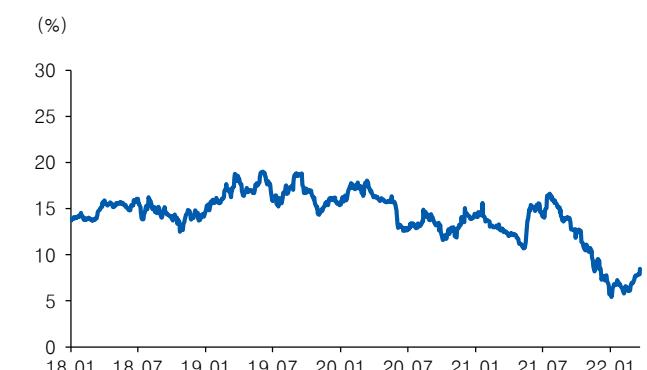
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 29] YG 엔터 주주 구조



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 30] YG 엔터 외인 지분율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

순익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,553	3,556	4,651	6,287	7,986	
매출원가	1,745	2,436	3,088	4,275	5,590	
매출총이익	808	1,120	1,563	2,012	2,396	
판관비	748	831	1,036	1,336	1,636	
영업이익	60	289	527	676	760	
EBITDA	267	647	691	841	924	
영업외손익	145	105	192	207	220	
외환관련손익	-4	14	0	0	0	
이자손익	5	10	15	30	43	
관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
기타	145	81	177	177	177	
법인세비용차감전순손익	205	394	735	899	996	
법인세비용	69	150	234	285	315	
계속사업순손익	136	245	501	615	682	
중단사업순손익	-104	-16	0	0	0	
당기순이익	32	229	501	615	682	
지배지분순이익	94	67	406	494	528	
포괄순이익	26	260	593	707	774	
지배지분포괄이익	89	73	1	1	1	

주: 영업이익 산출 기준은 기준 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	258	369	567	934	844	
당기순이익	136	245	501	615	682	
감가상각비	139	128	135	137	137	
외환손익	3	-6	0	0	0	
증속, 관계기업관련손익	59	-6	0	0	0	
자산부채의 증감	90	-174	-240	12	-143	
기타현금흐름	-169	183	171	170	169	
투자활동 현금흐름	-110	-770	-135	-135	-135	
투자자산	108	-483	0	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-321	-323	-135	-135	-135	
유형자산 감소	2	3	0	0	0	
기타현금흐름	102	33	0	0	0	
재무활동 현금흐름	-104	325	66	66	66	
단기차입금	60	-35	228	228	228	
사채 및 장기차입금	30	91	0	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	0	0	-46	-46	-46	
기타현금흐름	-194	269	-116	-116	-116	
연결범위변동 등 기타	-66	-1	74	-28	-52	
현금의 증감	-23	-77	573	837	723	
기초 현금	478	518	441	1,014	1,851	
기말 현금	455	441	1,014	1,851	2,574	
NOPLAT	107	506	543	692	776	
FCF	-63	45	432	799	709	

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

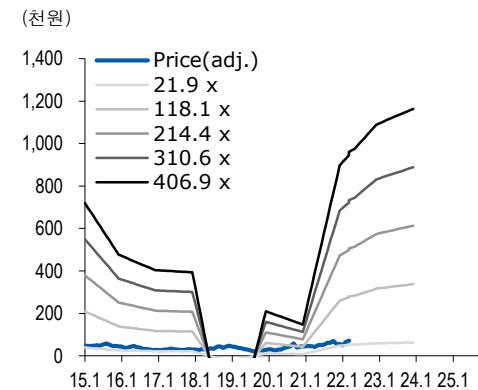
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준일로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산		2,454	2,439	3,330	4,451	5,469
현금및현금성자산		518	442	1,014	1,851	2,574
매출채권 및 기타채권		246	440	610	802	1,003
재고자산		333	113	260	351	446
비유동자산		2,975	3,775	3,762	3,749	3,737
유형자산		1,649	1,930	1,930	1,928	1,926
관계기업등 지분관련자산		171	311	311	312	312
기타투자자산		602	979	979	979	979
자산총계		5,428	6,215	7,092	8,200	9,206
유동부채		1,039	1,048	1,366	1,903	2,295
매입채무 및 기타채무		455	500	591	900	1,065
단기차입금		40	39	266	494	721
유동성장기부채		28	5	5	5	5
비유동부채		164	340	340	340	340
장기차입금		103	145	145	145	145
사채		30	0	0	0	0
부채총계		1,203	1,387	1,706	2,242	2,634
지배지분		3,514	3,776	4,229	4,677	5,159
자본금		94	94	94	94	94
자본잉여금		2,179	2,182	2,182	2,182	2,182
이익잉여금		1,246	1,314	1,674	2,123	2,605
비지배지분		712	1,052	1,158	1,280	1,412
자본총계		4,226	4,828	5,386	5,957	6,571
순차입금		-1,357	-1,360	-1,704	-2,313	-2,809
총차입금		220	256	484	712	939

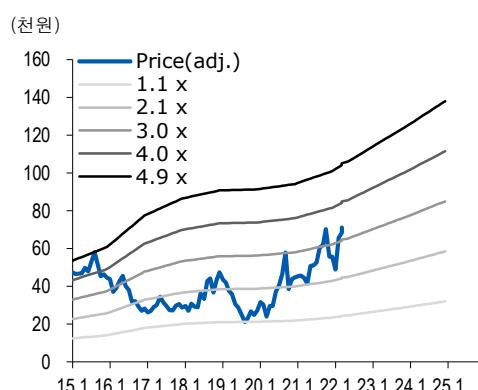
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS		515	361	2,202	2,678	2,860
BPS		19,232	20,632	23,094	25,543	28,176
EBITDAPS		1,459	3,511	3,746	4,556	5,006
SPS		13,960	19,293	25,202	34,070	43,273
DPS		0	250	250	250	250
PER		73.5	147.3	32.3	26.6	24.9
PBR		2.0	2.6	3.1	2.8	2.5
EV/EBITDA		23.5	14.7	18.2	14.4	12.7
PSR		2.7	2.8	2.8	2.1	1.6

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)		0.7	39.3	30.8	35.2	27.0
영업이익 증가율 (%)		100.7	370.4	7.4	27.5	12.2
지배순이익 증가율 (%)		측정	-29.3	510.3	21.6	6.8
매출총이익률 (%)		31.7	31.5	33.6	32.0	30.0
영업이익률 (%)		4.2	14.2	11.7	11.0	9.7
지배순이익률 (%)		3.7	1.9	8.7	7.9	6.6
EBITDA 마진 (%)		10.4	18.2	14.9	13.4	11.6
ROIC		3.5	14.5	15.8	19.4	21.5
ROA		1.8	1.1	6.1	6.5	6.1
ROE		2.7	1.8	10.2	11.1	10.7
부채비율 (%)		28.5	28.7	31.7	37.6	40.1
순차입금/자기자본 (%)		-38.6	-36.0	-40.3	-49.5	-54.4
영업이익/금융비용 (배)		15.3	62.5	48.6	41.8	35.4

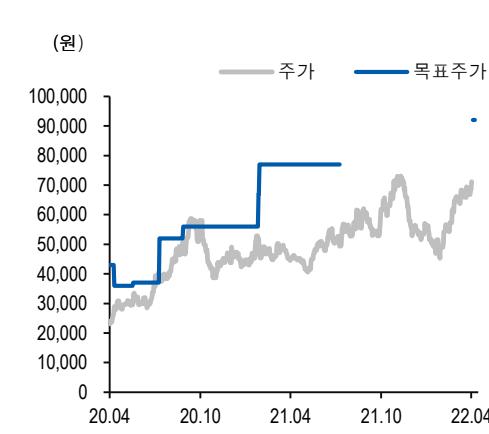
P/E band chart



P/B band chart



와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리를	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-04	BUY	92,000	1년		
2022-01-28	담당자변경				
2021-01-28	BUY	77,000	1년	-28.87	-5.06
2021-01-26	BUY	67,000	1년	-20.19	9.10
2020-08-27	BUY	56,000	1년	-15.63	4.82
2020-07-10	BUY	52,000	1년	-17.56	-3.08
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

자료: 유안타증권

주: 괴리를 $= (\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.1
Hold(중립)	7.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-04-01

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간접 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이해인)
- 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.