



BUY(Maintain)

목표주가: 89,000원

주가(4/25): 55,900원

시가총액: 10,390억원



미디어/엔터테인먼트 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (4/25)		899.84pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	73,100 원	40,600원
등락률	-23.5%	37.7%
수익률	절대	상대
1M	-18.9%	-15.7%
6M	-15.9%	-7.1%
1Y	25.6%	43.8%

Company Data

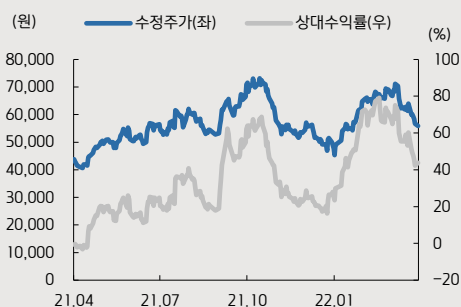
발행주식수	18,588 천주
일평균 거래량(3M)	390천주
외국인 지분율	8.8%
배당수익률(22E)	0.4%
BPS(22E)	22,773원
주요 주주	양현석 외 6 인 20.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	255.3	355.6	482.6	554.1
영업이익	6.0	28.9	56.9	63.4
EBITDA	21.9	43.0	72.9	81.4
세전이익	20.5	39.4	65.5	72.3
순이익	3.2	22.9	49.7	54.8
지배주주지분순이익	9.4	6.7	47.2	52.1
EPS(원)	515	361	2,543	2,803
증감률(% YoY)	흑전	-29.9	603.9	10.2
PER(배)	86.8	154.2	22.0	19.9
PBR(배)	2.34	2.72	2.45	2.19
EV/EBITDA(배)	34.9	23.3	13.5	11.8
영업이익률(%)	2.4	8.1	11.8	11.4
ROE(%)	2.7	1.8	11.8	11.6
순차입금비율(%)	-30.7	-27.2	-30.2	-32.0

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



와이지엔터 (122870)

트레저의 급성장과 블랙핑크의 컴백 기대



80만장 앨범 판매를 올린 트레저는 탐티어 보이그룹으로 성장해 동사 실적 개선의 중심이 될 것을 전망합니다. 블랙핑크의 앨범 컴백과 하반기 월드투어 재개는 팬덤 규모 고려 시 지난 투어 실적 갱신의 효과를 가져다 줄 것으로 전망합니다. 이에 따라 아티스트 활동성 강화에 따른 하반기 수익성 모멘텀은 더욱 극대화 될 것으로 판단합니다.

>>> 1분기 영업이익 89억원(yoy +14.3%)

매출액 860억원(yoy -11.4%), 영업이익 89억원(yoy +14.3%, OPM 10.4%)으로 시장 추정치에 부합할 것을 전망한다. 전년동기 대비 블랙핑크 유튜브 공연과 블랙핑크 솔로 활동 부재 영향으로 매출 축소가 발생할 것으로 보인다. 하지만 80만장으로 앨범 판매가 성장한 트레저의 기여도 상승이 아티스트 활동 부진 영향을 대부분 상쇄시켰기에, 향후 트레저 성장에 따른 실적 개선은 매우 가능성 높은 시나리오라 판단한다.

올해 3번의 컴백이 예상되는 트레저는 하반기 밀리언 셀러를 타겟하며 보이그룹 탐티어로 성장하는 모습을 보일 것으로 예상한다. 2020년 데뷔 이후 발매하는 음원마다 흥행 성적이 동반 상승하고 있어 3번의 컴백에 따른 팬덤 결집은 더욱 가속화될 것을 전망한다.

>>> 블랙핑크가 더욱 기다려지는 이유

2021년 개별적으로 활동했던 블랙핑크의 완전체 활동을 반영한 하반기 실적 개선은 더욱 두드러질 전망이다. 지난해 로제 62만장, 리사 78만장의 개별 앨범 판매 실적을 올린 블랙핑크는 팬덤 크기 확대가 예상되어 2020년의 전체 170만장 판매 실적 갱신이 유력해 보인다. 또한 2018년 단독 콘서트 11만명, 2018.11~2020.2 월드투어 47만명 동원 기록을 보유하고 있어 콘서트 재개에 대한 확실한 실적 모멘텀을 선사할 것으로 판단한다.

다만, 4월 컴백한 빅뱅의 공식적인 공연 재개 일정이 확정되지 않은 것은 아쉬운 부분이다. 하지만 2분기에는 트레저 4/9~4/10, 워너 4/30~5/1, 아이콘 6/25~6/26의 올림픽홀에서의 국내 콘서트가 첫날 오프라인, 둘째날 온/오프라인 동시에 계획되어 있어 블랙핑크 월드투어에 앞선 콘서트 수익화 예열이 시작될 전망이다.

>>> 아티스트 활동성 강화가 가져다 줄 선물

2022년에는 블랙핑크 완전체 활동과 월드투어 재개, 트레저의 3번 컴백과 팬덤 성장, 하반기 신인 걸그룹 데뷔 등 아티스트 활동성 강화가 실적 개선으로 직결될 전망이다. 이외에도 블랙핑크의 탄탄한 광고, 출연, 유튜브 실적과 견고한 자회사 음악서비스 부분도 호재로 작용할 것을 반영해 투자이견 BUY와 2022E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 35배를 적용하여 목표주가 89,000 원은 유지한다.

와이지엔터 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	97.0	83.7	86.0	89.0	86.0	112.8	130.4	153.4	355.6	482.6	554.1
(YoY)	83.7%	51.7%	28.6%	10.6%	-11.4%	34.9%	51.7%	72.4%	39.3%	35.7%	14.8%
Product	44.5	33.8	33.9	29.1	37.3	49.2	57.7	67.4	141.3	211.6	232.6
Concert	0.0	0.0	0.0	2.1	0.0	3.3	13.8	16.0	2.1	33.1	56.3
Advertisement	10.9	13.1	12.9	15.5	12.8	13.5	14.5	16.9	52.4	57.7	63.4
Royalty	4.2	2.4	6.9	4.7	4.8	4.9	6.3	7.5	18.2	23.6	30.7
Appearance fee	5.6	6.0	3.0	4.7	5.5	6.0	6.3	7.3	19.2	25.0	28.8
Production	15.6	1.0	-0.2	0.2	0.7	0.6	0.6	1.5	16.6	3.3	3.7
Music Service	9.8	16.6	19.1	25.8	18.4	23.9	22.5	27.9	71.3	92.6	101.9
Others	6.5	10.8	10.3	7.0	6.4	11.5	8.9	8.8	34.6	35.6	36.7
매출원가	68.3	55.1	57.3	62.9	57.1	78.3	91.7	109.2	243.6	336.3	396.0
(YoY)	92.4%	56.9%	26.9%	7.2%	-16.4%	42.1%	60.0%	73.6%	39.6%	38.0%	17.8%
매출총이익	28.7	28.5	28.7	26.1	28.9	34.5	38.7	44.2	112.0	146.3	158.1
(YoY)	65.9%	42.5%	32.2%	19.8%	0.5%	20.9%	35.1%	69.5%	38.6%	30.6%	8.1%
GPM	29.6%	34.1%	33.3%	29.3%	33.6%	30.6%	29.7%	28.8%	31.5%	30.3%	28.5%
판매비	20.9	19.5	19.4	23.3	20.0	20.7	22.2	26.6	83.1	89.4	94.7
(YoY)	5.5%	4.9%	-3.3%	42.8%	-4.7%	6.0%	14.5%	14.0%	11.1%	7.6%	5.9%
영업이익	7.8	9.1	9.3	2.7	8.9	13.8	16.6	17.6	28.9	56.9	63.4
(YoY)	흑전	523.6%	461.5%	-49.5%	14.3%	52.8%	78.1%	543.9%	382.0%	96.9%	11.5%
OPM	8.0%	10.8%	10.8%	3.1%	10.4%	12.3%	12.7%	11.4%	8.1%	11.8%	11.4%
순이익	7.2	-0.5	1.2	14.9	8.4	12.1	14.2	14.9	22.9	49.7	54.8
(YoY)	흑전	적전	-41.0%	371.4%	16.0%	흑전	1040.9%	0.6%	625.7%	117.2%	10.4%
NPM	7.5%	-0.6%	1.4%	16.7%	9.8%	10.8%	10.9%	9.7%	6.4%	10.3%	9.9%

자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

와이지엔터 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	
블랙핑크	Album	정규 1집: 120만 (초동 69만)								
	Concert	온라인: 1.31/1회 (유튜브)								
	Youtube	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:
		40,000,000	49,100,000	55,200,000	59,500,000	62,600,000	67,500,000	71,000,000	73,200,000	
	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	
391.0M	798.3M	698.6M	812.2M	504.1M	588.4M	579.7M	416.3M			
Global Chart	Billboard 200 : 2위 Oricon Weekly: 4위									
빅뱅	Album									
	Concert									
	Youtube	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	
		12,400,000	12,800,000	13,100,000	13,400,000	13,700,000	13,800,000	13,900,000	14,100,000	
	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:		
58,133,538	53,717,777	46,305,353	79,000,064	48,591,628	45,352,896	40,750,727	45,353,593			
Global Chart										
트레저	Album	싱글 1집: 24만 (초동 16만)		싱글 3집: 23만 (초동 17만)		정규 1집: 28만 (초동 20만)		미니 1집: 78만 (초동 53만)		
	Concert									
	Youtube	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	
		1,170,000	2,360,000	3,140,000	3,700,000	4,110,000	4,410,000	4,870,000	5,570,000	
	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:		
21,653,165	57,730,474	57,335,101	61,818,664	44,564,207	32,987,153	34,116,541	86,534,697			
Global Chart	Oricon Weekly: 14위 Oricon Weekly: 1위									
WINNER	Album	정규 3집: 11만 (초동 10만)								
	Concert									
	Youtube	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	
		3,280,000	3,370,000	3,500,000	3,610,000	3,700,000	3,760,000	3,810,000	3,880,000	
	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:		
21,811,656	10,212,544	12,894,886	23,021,019	12,187,731	9,404,957	14,233,727	13,816,698			
Global Chart	Oricon Weekly: 36위									
IKON	Album									
	Concert									
	Youtube	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	구독자수:	
		6,960,000	7,300,000	7,560,000	7,950,000	8,240,000	8,370,000	8,440,000	8,580,000	
	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:	월 평균 조회수:		
27,356,996	28,255,006	23,581,614	49,510,187	33,763,368	21,760,497	17,693,250	21,295,446			
Global Chart										

자료: 와이지엔터, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

와이지엔터 실적 Preview

(십억원)	1Q22F	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	86.0	97.0	-11.4%	89.0	-3.4%	82.8	3.8%
영업이익	8.9	7.8	14.3%	2.7	227.1%	8.9	0.2%
세전이익	11.1	20.5	-45.9%	18.2	-39.2%	11.0	0.7%
순이익	8.4	7.2	16.0%	14.9	-43.5%	6.7	25.3%

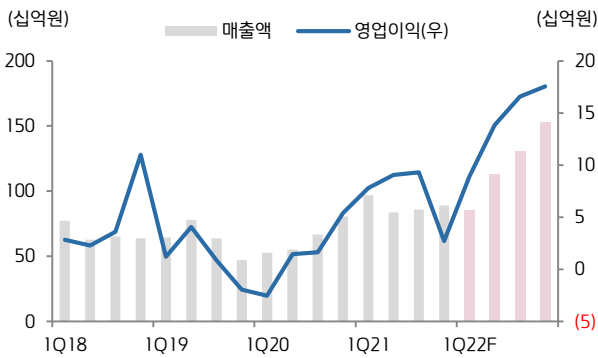
자료: 와이지엔터, FnGuide, 키움증권 리서치센터

와이지엔터 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	458.3	539.9	633.2	482.6	554.1	633.2	5.3%	2.6%	0.0%
영업이익	62.0	83.9	79.3	56.9	63.4	79.3	-8.2%	-24.4%	0.0%
순이익	49.6	66.9	67.5	49.7	54.8	67.5	0.1%	-18.1%	0.0%
(YoY)									
매출액	28.9%	17.8%	17.3%	35.7%	14.8%	14.3%			
영업이익	114.6%	35.3%	-5.4%	96.9%	11.5%	25.1%			
순이익	117.0%	34.9%	0.8%	117.2%	10.4%	23.1%			

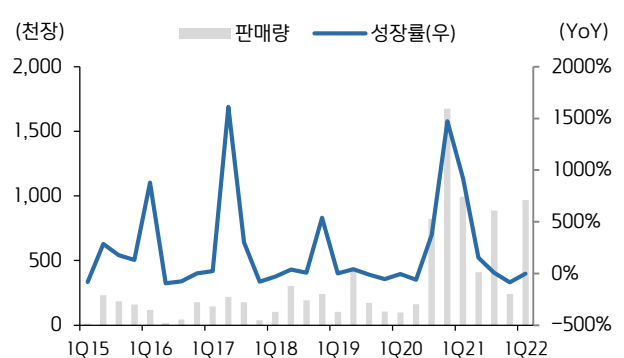
자료: 키움증권 리서치센터

와이지엔터 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

와이지엔터 분기별 앨범 판매량 추이



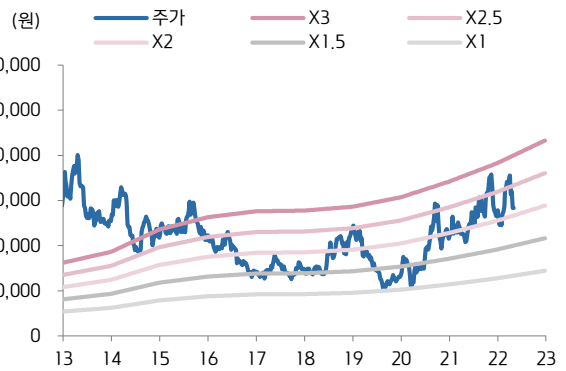
자료: 와이지엔터, 가온차트, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

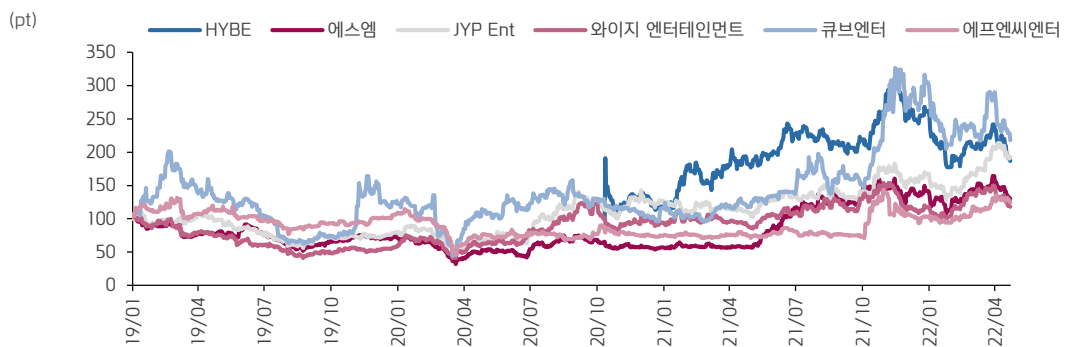
국내외 Peer Valuation table(엔터)

(단위 : 십억원)

		에스엠	JYP Ent.	HYBE	와이지 엔터테인먼트	큐브엔터	에프엔씨엔터	디어유
		KOR	KOR	KOR	KOR	KOR	KOR	KOR
시가총액(십억원)		1,610	2,073	10,338	1,043	248	141	1,060
매출액	2021	701.6	193.9	1,255.9	355.6	71.9	74.2	40.0
	2022E	841.3	262.4	1,960.0	463.2	N/A	N/A	67.8
	2023E	965.7	306.8	2,294.0	554.0	N/A	N/A	94.5
영업이익	2021	67.5	57.9	190.2	28.9	1.2	-4.2	13.2
	2022E	91.3	79.8	368.5	63.1	N/A	N/A	29.8
	2023E	114.5	94.7	450.7	75.3	N/A	N/A	42.4
순이익	2021	133.5	67.5	136.8	6.7	-3.3	-9.3	-25.2
	2022E	62.4	61.3	276.5	42.4	N/A	N/A	23.7
	2023E	78.4	73.3	328.9	50.6	N/A	N/A	31.9
EBITDA	2021	131.5	62.6	273.5	43.0	5.5	3.2	13.6
	2022E	135.4	84.3	452.1	78.0	N/A	N/A	31.4
	2023E	156.2	99.1	530.9	91.0	N/A	N/A	42.6
수익성								
영업 이익률(%)	2021	9.6	29.9	15.1	8.1	1.6	-5.7	33.1
	2022E	10.9	30.4	18.8	13.6	N/A	N/A	44.0
	2023E	11.9	30.9	19.6	13.6	N/A	N/A	44.9
EBITDA 마진(%)	2021	18.7	32.3	21.8	12.1	7.6	4.3	34.1
	2022E	16.1	32.1	23.1	16.8	N/A	N/A	46.3
	2023E	16.2	32.3	23.1	16.4	N/A	N/A	45.1
순이익률(%)	2021	19.0	34.8	10.9	1.9	-4.6	-12.5	-63.1
	2022E	7.4	23.3	14.1	9.1	N/A	N/A	35.0
	2023E	8.1	23.9	14.3	9.1	N/A	N/A	33.8
밸류에이션								
PER(배)	2021	11.8	28.7	68.6	147.7	N/A	N/A	N/A
	2022E	26.0	33.2	37.3	25.6	N/A	N/A	44.8
	2023E	20.7	27.8	31.3	21.2	N/A	N/A	33.2
PBR(배)	2021	2.6	7.8	3.7	2.7	6.9	2.4	8.6
	2022E	2.5	7.0	4.1	2.4	N/A	N/A	33.6
	2023E	2.2	5.7	3.5	2.2	N/A	N/A	16.7
EV /EBITDA(배)	2021	11.5	25.2	51.5	23.0	61.9	33.1	125.8
	2022E	9.7	22.6	21.6	13.3	N/A	N/A	33.0
	2023E	7.9	18.7	18.1	10.9	N/A	N/A	23.6

자료: Bloomberg (4/25) consensus, 키움증권 리서치센터

국내 엔터산업 추가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	255.3	355.6	482.6	554.1	633.2
매출원가	174.5	243.6	336.3	396.0	453.7
매출총이익	80.8	112.0	146.3	158.1	179.4
판관비	74.8	83.1	89.4	94.7	100.1
영업이익	6.0	28.9	56.9	63.4	79.3
EBITDA	21.9	43.0	72.9	81.4	99.0
영업외손익	14.5	10.5	8.6	8.9	9.7
이자수익	1.2	1.8	2.1	2.4	3.2
이자비용	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
외환관련이익	0.9	1.8	1.1	1.1	1.1
외환관련손실	1.3	0.4	0.4	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	14.4	8.1	6.6	6.6	6.6
법인세차감전이익	20.5	39.4	65.5	72.3	89.0
법인세비용	6.9	15.0	15.9	17.5	21.5
계속사업순손익	13.6	24.5	49.7	54.8	67.5
당기순이익	3.2	22.9	49.7	54.8	67.5
지배주주순이익	9.4	6.7	47.2	52.1	64.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	0.7	39.3	35.7	14.8	14.3
영업이익 증감율	42.4	381.7	96.9	11.4	25.1
EBITDA 증감율	4.7	96.3	69.5	11.7	21.6
지배주주순이익 증감율	흑전	-28.7	604.5	10.4	23.0
EPS 증감율	흑전	-29.9	603.9	10.2	23.1
매출총이익율(%)	31.6	31.5	30.3	28.5	28.3
영업이익률(%)	2.4	8.1	11.8	11.4	12.5
EBITDA Margin(%)	8.6	12.1	15.1	14.7	15.6
지배주주순이익률(%)	3.7	1.9	9.8	9.4	10.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	25.8	36.9	73.3	70.4	83.8
당기순이익	13.6	24.5	49.7	54.8	67.5
비현금항목의 가감	13.8	37.9	37.9	41.2	46.2
유형자산감가상각비	13.9	12.8	14.8	16.8	18.6
무형자산감가상각비	2.0	1.4	1.2	1.1	1.0
지분법평가손익	-6.2	-1.5	0.0	0.0	0.0
기타	4.1	25.2	21.9	23.3	26.6
영업활동자산부채증감	9.0	-17.4	1.6	-8.5	-9.4
매출채권및기타채권의감소	-6.1	-23.4	19.8	-3.6	-4.0
재고자산의감소	-21.6	1.2	-17.7	-4.3	-4.7
매입채무및기타채무의증가	9.8	9.7	0.8	0.8	0.8
기타	26.9	-4.9	-1.3	-1.4	-1.5
기타현금흐름	-10.6	-8.1	-15.9	-17.1	-20.5
투자활동 현금흐름	-11.0	-77.0	-31.7	-33.1	-4.7
유형자산의 취득	-32.1	-32.3	-30.0	-30.0	0.0
유형자산의 처분	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.1	0.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	64.8	-51.6	-6.4	-6.4	-6.4
단기금융자산의감소(증가)	-55.0	-11.5	-12.8	-14.2	-15.7
기타	11.0	17.4	17.5	17.5	17.4
재무활동 현금흐름	-10.4	32.5	22.3	22.2	22.2
차입금의 증가(감소)	9.0	5.6	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-4.6	-4.6	-4.6
기타	-19.4	26.9	26.8	26.8	26.8
기타현금흐름	-6.6	-0.1	-47.2	-47.3	-47.3
현금 및 현금성자산의 순증가	-2.3	-7.7	16.7	12.2	54.1
기초현금 및 현금성자산	47.8	51.8	44.1	60.8	73.1
기말현금 및 현금성자산	45.5	44.1	60.8	73.1	127.2

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	245.4	243.9	272.5	308.2	388.2
현금 및 현금성자산	51.8	44.2	60.8	73.1	127.2
단기금융자산	105.9	117.4	130.2	144.3	160.0
매출채권 및 기타채권	24.6	44.0	24.1	27.7	31.7
재고자산	33.3	11.3	29.0	33.2	38.0
기타유동자산	29.8	27.0	28.4	29.9	31.3
비유동자산	297.5	377.5	398.0	416.4	403.2
투자자산	77.4	129.0	135.4	141.8	148.1
유형자산	164.9	193.0	208.2	221.4	202.8
무형자산	47.0	44.5	43.2	42.1	41.1
기타비유동자산	8.2	11.0	11.2	11.1	11.2
자산총계	542.8	621.5	670.5	724.6	791.4
유동부채	103.9	104.8	105.5	106.3	107.2
매입채무 및 기타채무	45.5	50.0	50.8	51.6	52.4
단기금융부채	12.6	9.0	9.0	9.0	9.0
기타유동부채	45.8	45.8	45.7	45.7	45.8
비유동부채	16.4	34.0	34.0	34.0	34.0
장기금융부채	15.2	21.3	21.3	21.3	21.3
기타비유동부채	1.2	12.7	12.7	12.7	12.7
부채총계	120.3	138.7	139.5	140.3	141.1
자본지분	351.4	377.6	423.3	473.9	536.5
자본금	9.4	9.4	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	217.9	218.2	218.2	218.2	218.2
기타자본	0.6	19.3	19.3	19.3	19.3
기타포괄손익누계액	-1.2	-0.6	2.5	5.6	8.7
이익잉여금	124.6	131.4	173.9	221.4	280.9
비지배지분	71.2	105.2	107.7	110.4	113.8
자본총계	422.6	482.8	531.0	584.3	650.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	515	361	2,543	2,803	3,449
BPS	19,082	20,471	22,773	25,494	28,862
CFPS	927	3,297	4,721	5,169	6,116
DPS	0	250	250	250	250
주가배수(배)					
PER	86.8	154.2	22.0	19.9	16.2
PER(최고)	117.5	209.9	28.6		
PER(최저)	36.8	110.0	17.8		
PBR	2.34	2.72	2.45	2.19	1.94
PBR(최고)	3.17	3.70	3.20		
PBR(최저)	0.99	1.94	1.99		
PSR	3.20	2.89	2.15	1.88	1.64
PCFR	48.2	16.9	11.8	10.8	9.1
EV/EBITDA	34.9	23.3	13.5	11.8	9.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	20.0	9.3	8.4	6.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4
ROA	0.6	3.9	7.7	7.9	8.9
ROE	2.7	1.8	11.8	11.6	12.7
ROIC	3.9	9.8	18.7	19.5	23.9
매출채권회전율	11.6	10.4	14.2	21.4	21.3
재고자산회전율	10.3	15.9	24.0	17.8	17.8
부채비율	28.5	28.7	26.3	24.0	21.7
순차입금비율	-30.7	-27.2	-30.2	-32.0	-39.5
이자보상배율	8.5	36.3	71.5	79.8	99.8
총차입금	27.9	30.4	30.4	30.4	30.4
순차입금	-129.8	-131.3	-160.6	-187.0	-256.9
NOPLAT	21.9	43.0	72.9	81.4	99.0
FCF	1.1	-13.3	30.7	27.5	70.4

Compliance Notice

- 당사는 4월 25일 현재 '와이지엔터(122870)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

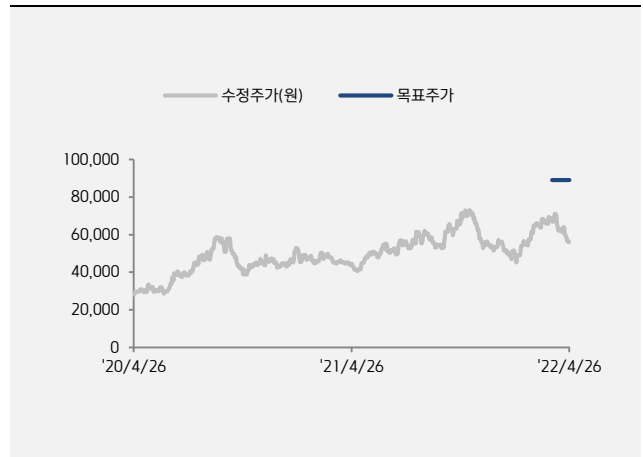
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
와이지엔터	2022-03-28	BUY(Initiate)	89,000원	6개월	-28.71	-20.11
(122870)	2022-04-26	BUY(Maintain)	89,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

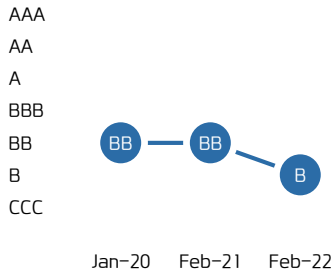
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2021/04/01~2022/03/31)

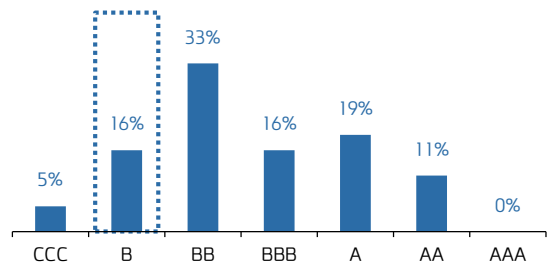
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 75개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.5	4.5		
환경	6.1	7.9	5.0%	
탄소 배출	6.1	8.1	5.0%	
사회	5.4	4.8	47.0%	
인력 자원 개발	3.5	3.2	27.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	7.9	6.1	20.0%	
지배구조	1.3	3.9	48.0%	▼0.1
기업 지배구조	3.5	4.8		▼0.2
기업 활동	0.6	4.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2021.07	검찰이 2016년 계약된 가수와 관련된 마약 혐의를 은폐하려 시도한 혐의로 전 대표 기소

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	●●	●	●	●●	●●●	N/A	◀▶
HYBE Co., Ltd.	●	●●●	●●●●	●●●	●	N/A	◀▶
Mango Excellent Media Co Ltd	●	●●●●	●●●	●	●	N/A	◀▶
BILIBILI INC.	●	●	●●●	●●	●●●	N/A	▲
CABLE ONE, INC.	●●	●●●●	●	●●	●●●●	N/A	◀▶
YG Entertainment Inc	●	●●●	●●●●	●	●	B	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치