



## BUY(Maintain)

목표주가: 78,000원(하향)

주가(7/8): 49,650원

시가총액: 9,241억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (7/8)		766.48pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	73,100 원	41,850원
등락률	-32.1%	18.6%
수익률	절대	상대
1M	-12.9%	-0.6%
6M	-4.2%	24.4%
1Y	0.5%	34.9%

## Company Data

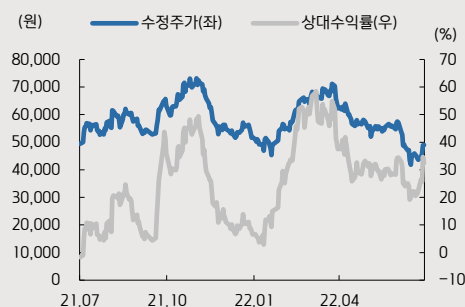
발행주식수	18,613 천주
일평균 거래량(3M)	254천주
외국인 지분율	7.6%
배당수익률(22E)	0.5%
BPS(22E)	22,370원
주요 주주	양현석 외 7 인 20.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	255.3	355.6	401.9	497.8
영업이익	6.0	28.9	47.4	68.2
EBITDA	21.9	43.0	63.4	86.1
세전이익	20.5	39.4	54.1	75.1
순이익	3.2	22.9	45.7	56.9
지배주주지분순이익	9.4	6.7	40.2	50.1
EPS(원)	515	361	2,167	2,692
증감률(% YoY)	흑전	-29.9	499.8	24.3
PER(배)	86.8	154.2	22.6	18.2
PBR(배)	2.34	2.72	2.19	1.96
EV/EBITDA(배)	34.9	23.3	13.5	9.7
영업이익률(%)	2.4	8.1	11.8	13.7
ROE(%)	2.7	1.8	10.1	11.4
순차입금비율(%)	-30.7	-27.2	-31.4	-32.9

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 와이지엔터 (122870)

상반기는 잊어라, 하반기 불핑 + 트레저 컴백



하반기는 블랙핑크와 트레저 컴백으로 2분기 빅뱅 컴백의 아쉬움을 달랠 것으로 판단합니다. 앨범 기준 2백만장 이상을 타겟하는 블랙핑크는 내년 상반기까지 월드투어를 통해 실적을 리딩할 전망입니다. 상반기 실적이 부진했던 만큼 하반기 실적 개선은 K-POP 엔터사 중 가장 가파를 것으로 판단합니다.

## &gt;&gt;&gt; 2분기 영업이익 51억원(yoy -43.2%) 컨센 하회

매출액 825억원(yoy -1.4%), 영업이익 51억원(yoy -43.2%, OPM 6.2%)을 전망한다. 2분기 피지컬 앨범은 아이콘과 구보 앨범만 반영될 전망이지만, 4/5 빅뱅의 디지털 싱글 컴백으로 피지컬 앨범 공백을 메울 것으로 판단한다. 트레저, 아이콘, 위너는 올림픽홀에서 3천명 규모의 오프라인 콘서트 2회를 각각 개최했고 마지막 공연은 언택트 콘서트로 동시 진행했다. 따라서 2분기는 앨범 판매량 부족을 디지털 콘텐츠와 콘서트 및 MD로 개선시킬 것이다.

아티스트 컴백과 콘서트 등으로 매출원가는 전 분기 대비 8.8% 상승한 581억 원을 예상한다. 하지만 디지털 콘텐츠가 다수 포진한 2분기인 만큼 원가율의 추가 훼손은 발생하지 않을 것으로 보여 이익 레벨은 지켜낼 것으로 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 하반기 모멘텀 부자집은 바로 YG

블랙핑크의 8월 컴백이 예고 되었다. 2020년 10월 125만장을 판매한 정규1집에 이은 1년 10개월만의 복귀다. 그간 로제와 리사는 솔로 활동으로 각각 65만장, 80만장 이상의 앨범 판매를 달성했다. 4분기부터 시작될 공연은 2023년 상반기까지 이어질 것으로 전망하고 월드투어 모객은 2019년 47만명을 넘어설 것으로 예상한다. 긴 공백에서의 컴백과 솔로 활동의 퍼포먼스 증가, 명품 엠버서더로 활약하는 IP 레벨업을 고려할 때 K-POP 걸그룹의 역사를 새로 쓸 실적 달성 가능성이 매우 높다고 판단한다.

블랙핑크와 함께 트레저의 하반기 컴백도 유력하다. 2월 발매한 미니1집에 이어 밀리언 셀러에 도전한다. 또한 11월 말부터 내년 1월 초까지 일본에서 아레나 투어를 통해 15만명 이상을 모객 할 것으로 보여, 일본 투어 이후 성장성은 더욱 가속화 될 것으로 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 아쉬운 점은 블랙핑크 컴백 지연

블랙핑크의 역대급 실적 기대, 트레저의 정상적 복귀 패턴 및 일본 투어 이후 팬덤 성장 예상, 신인 걸그룹의 추가 데뷔까지 발생하여 아티스트 라인업은 더욱 견고해질 것으로 전망해 투자이견 BUY는 유지한다.

하지만 당초 상반기로 예상했던 블랙핑크의 컴백이 8월로 확정되고 이에 따른 월드투어 실적 반영도 1~2개 분기 이연이 불가피하다. 따라서 2022E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 36배를 적용하여 목표주가는 78,000원으로 조정한다.

## 와이지엔터 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	97.0	83.7	86.0	89.0	75.5	82.5	120.8	123.1	355.6	401.9	497.8
(YoY)	83.7%	51.7%	28.6%	10.6%	-22.2%	-1.4%	40.5%	38.4%	39.3%	13.0%	23.9%
Product	44.5	33.8	33.9	29.1	30.9	30.7	67.8	54.3	141.3	183.7	240.7
Concert	0.0	0.0	0.0	2.1	0.0	3.5	2.2	12.9	2.1	18.6	37.3
Advertisement	10.9	13.1	12.9	15.5	15.0	15.3	16.4	18.8	52.4	65.5	72.1
Royalty	4.2	2.4	6.9	4.7	1.9	1.9	2.4	2.8	18.2	9.1	10.0
Appearance fee	5.6	6.0	3.0	4.7	3.1	3.2	3.6	3.5	19.2	13.5	15.5
Production	15.6	1.0	-0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.2	16.6	0.3	0.0
Music Service	9.8	16.6	19.1	25.8	15.6	18.5	18.9	21.8	71.3	74.8	82.3
Others	6.5	10.8	10.3	7.0	8.9	9.2	9.4	8.8	34.6	36.3	39.9
매출원가	68.3	55.1	57.3	62.9	53.4	58.1	81.7	78.7	243.6	272.0	342.0
(YoY)	92.4%	56.9%	26.9%	7.2%	-21.8%	5.5%	42.6%	25.0%	39.6%	11.6%	25.8%
매출총이익	28.7	28.5	28.7	26.1	22.1	24.3	39.1	44.4	112.0	129.9	155.8
(YoY)	65.9%	42.5%	32.2%	19.8%	-23.1%	-14.8%	36.3%	70.5%	38.6%	16.0%	19.9%
GPM	29.6%	34.1%	33.3%	29.3%	29.2%	29.5%	32.3%	36.1%	31.5%	32.3%	31.3%
판매비	20.9	19.5	19.4	23.3	20.4	19.2	20.2	22.7	83.1	82.5	87.6
(YoY)	5.5%	4.9%	-3.3%	42.8%	-2.6%	-1.6%	4.3%	-2.5%	11.1%	-0.7%	6.2%
영업이익	7.8	9.1	9.3	2.7	5.7	5.1	18.9	21.7	28.9	51.4	68.2
(YoY)	흑전	523.6%	461.5%	-49.5%	-26.8%	-43.2%	102.9%	695.4%	382.0%	78.0%	32.5%
OPM	8.0%	10.8%	10.8%	3.1%	7.6%	6.2%	15.6%	17.6%	8.1%	12.8%	13.7%
순이익	7.2	-0.5	1.2	14.9	5.8	5.9	16.0	18.1	22.9	45.8	56.9
(YoY)	흑전	적전	-41.0%	371.4%	-19.5%	흑전	1187.2%	22.1%	625.7%	100.5%	24.2%
NPM	7.5%	-0.6%	1.4%	16.7%	7.7%	7.1%	13.3%	14.7%	6.4%	11.4%	11.4%

자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

## 와이지엔터 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
블랙핑크	Album	정규 1집: 120만 (초동 69만)							
	Concert	온라인: 1.31/1회 (유튜브)							
	Youtube	구독자수: 49,100,000	구독자수: 55,200,000	구독자수: 59,500,000	구독자수: 62,600,000	구독자수: 67,500,000	구독자수: 71,000,000	구독자수: 73,200,000	구독자수: 75,000,000
		월 평균 조회수: 798.3M	월 평균 조회수: 698.6M	월 평균 조회수: 812.2M	월 평균 조회수: 504.1M	월 평균 조회수: 588.4M	월 평균 조회수: 579.7M	월 평균 조회수: 416.3M	월 평균 조회수: 352.7M"
	Global Chart	Billboard 200 : 2위 Oricon Weekly: 4위							
빅뱅	Album								디지털 싱글
	Concert								
	Youtube	구독자수: 12,800,000	구독자수: 13,100,000	구독자수: 13,400,000	구독자수: 13,700,000	구독자수: 13,800,000	구독자수: 13,900,000	구독자수: 14,100,000	구독자수: 14,800,000
		월 평균 조회수: 53,717,777	월 평균 조회수: 46,305,353	월 평균 조회수: 79,000,064	월 평균 조회수: 48,591,628	월 평균 조회수: 45,352,896	월 평균 조회수: 40,750,727	월 평균 조회수: 45,353,593	월 평균 조회수: 94,854,203"
	Global Chart								
트레저	Album	싱글 1집: 24만 (초동 16만)	싱글 3집: 23만 (초동 17만)	정규 1집: 28만 (초동 20만)		미니 1집: 78만 (초동 53만)			
		싱글 2집: 22만 (초동 17만)							
	Concert								국내: 4.9~10/2 회 (올림픽홀)
	Youtube	구독자수: 2,360,000	구독자수: 3,140,000	구독자수: 3,700,000	구독자수: 4,110,000	구독자수: 4,410,000	구독자수: 4,870,000	구독자수: 5,570,000	구독자수: 6,130,000
		월 평균 조회수: 57,730,474	월 평균 조회수: 57,335,101	월 평균 조회수: 61,818,664	월 평균 조회수: 44,564,207	월 평균 조회수: 32,987,153	월 평균 조회수: 34,116,541	월 평균 조회수: 86,534,697	월 평균 조회수: 72,367,949
Global Chart	Oricon Weekly: 14위			Oricon Weekly: 1위					
WINNER	Album								
	Concert								국내: 4.30~5.1/2 회 (올림픽홀)
	Youtube	구독자수: 3,370,000	구독자수: 3,500,000	구독자수: 3,610,000	구독자수: 3,700,000	구독자수: 3,760,000	구독자수: 3,810,000	구독자수: 3,880,000	구독자수: 3,930,000
		월 평균 조회수: 10,212,544	월 평균 조회수: 12,894,886	월 평균 조회수: 23,021,019	월 평균 조회수: 12,187,731	월 평균 조회수: 9,404,957	월 평균 조회수: 14,233,727	월 평균 조회수: 13,816,698	월 평균 조회수: 12,205,365
	Global Chart								
IKON	Album								미니 4 집: 9만 (초동 7 만)
	Concert								국내: 6.25~26/2회 (올림픽홀)
	Youtube	구독자수: 7,300,000	구독자수: 7,560,000	구독자수: 7,950,000	구독자수: 8,240,000	구독자수: 8,370,000	구독자수: 8,440,000	구독자수: 8,580,000	구독자수: 8,670,000
		월 평균 조회수: 28,255,006	월 평균 조회수: 23,581,614	월 평균 조회수: 49,510,187	월 평균 조회수: 33,763,368	월 평균 조회수: 21,760,497	월 평균 조회수: 17,693,250	월 평균 조회수: 21,295,446	월 평균 조회수: 26,039,077
	Global Chart								Oricon Weekly: 32위

자료: 와이지엔터, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

## 와이지엔터 실적 Preview

(십억원)	2Q22F	2Q21	(YoY)	1Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	82.5	83.7	-1.4%	75.5	9.2%	97.6	-15.5%
영업이익	5.1	9.1	-43.2%	5.7	-9.8%	10.8	-52.3%
세전이익	7.4	-0.5	흑전	1.8	300.5%	15.9	-53.5%
순이익	5.9	-0.5	흑전	5.8	0.8%	8.6	-31.7%

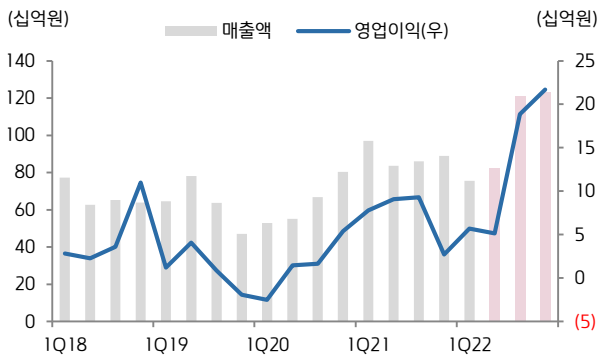
자료: 와이지엔터, FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 와이지엔터 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	480.7	575.7	660.6	401.9	497.8	568.1	-16.4%	-13.5%	-14.0%
영업이익	56.1	66.0	83.5	51.4	68.2	85.3	-8.4%	3.3%	2.2%
순이익	48.8	52.2	66.0	45.8	56.9	70.3	-6.1%	9.1%	6.5%
(YoY)									
매출액	35.2%	19.8%	14.8%	13.0%	23.9%	14.1%			
영업이익	94.2%	17.6%	26.5%	78.0%	32.5%	25.1%			
순이익	113.7%	6.8%	26.5%	100.5%	24.2%	23.4%			

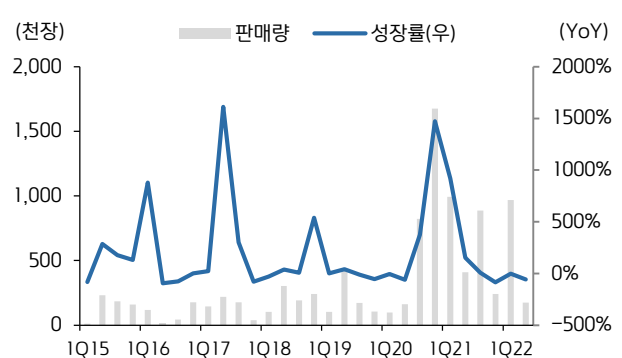
자료: 키움증권 리서치센터

## 와이지엔터 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

## 와이지엔터 분기별 앨범 판매량 추이



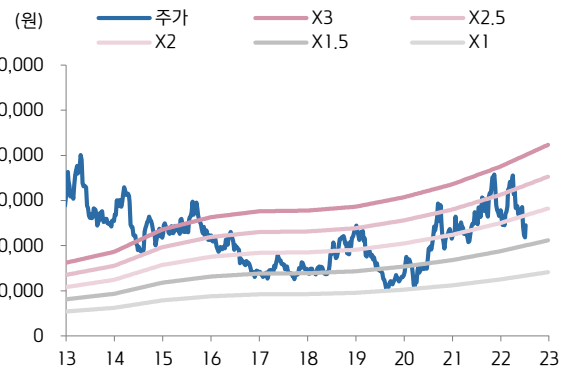
자료: 와이지엔터, 가온차트, 키움증권 리서치센터

## 12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	255.3	355.6	401.9	497.8	568.1
매출원가	174.5	243.6	272.0	342.0	390.0
<b>매출총이익</b>	80.8	112.0	129.9	155.8	178.1
판관비	74.8	83.1	82.5	87.6	92.8
<b>영업이익</b>	6.0	28.9	47.4	68.2	85.3
<b>EBITDA</b>	21.9	43.0	63.4	86.1	104.9
<b>영업외손익</b>	14.5	10.5	6.7	7.0	7.5
이자수익	1.2	1.8	2.2	2.5	3.0
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	4.6	4.6	4.6
<b>법인세차감전이익</b>	20.5	39.4	54.1	75.1	92.7
법인세비용	6.9	15.0	12.4	18.2	22.4
<b>계속사업순이익</b>	13.6	24.5	41.7	56.9	70.3
<b>당기순이익</b>	3.2	22.9	45.7	56.9	70.3
<b>지배주주순이익</b>	9.4	6.7	40.2	50.1	61.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	0.7	39.3	13.0	23.9	14.1
영업이익 증감율	42.4	381.7	64.0	43.9	25.1
EBITDA 증감율	4.7	96.3	47.4	35.8	21.8
지배주주순이익 증감율	흑전	-28.7	500.0	24.6	23.6
EPS 증감율	흑전	-29.9	499.8	24.3	23.4
매출총이익율(%)	31.6	31.5	32.3	31.3	31.4
영업이익률(%)	2.4	8.1	11.8	13.7	15.0
EBITDA Margin(%)	8.6	12.1	15.8	17.3	18.5
지배주주순이익률(%)	3.7	1.9	10.0	10.1	10.9

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	25.8	36.9	78.2	69.8	87.6
당기순이익	13.6	24.5	45.7	56.9	70.3
비현금항목의 가감	13.8	37.9	34.4	41.9	47.3
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	18.4	24.0	27.7
영업활동자산부채증감	9.0	-17.4	10.4	-11.2	-8.4
매출채권및기타채권의감소	-6.1	-23.4	23.9	-4.8	-3.5
재고자산의감소	-21.6	1.2	-12.8	-5.8	-4.2
매입채무및기타채무의증가	9.8	9.7	0.8	0.8	0.8
기타	26.9	-4.9	-1.5	-1.4	-1.5
기타현금흐름	-10.6	-8.1	-12.3	-17.8	-21.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-11.0	-77.0	-24.8	-25.1	-25.4
유형자산의 취득	-32.1	-32.3	-30.0	-30.0	-30.0
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	-5.9	-6.2	-6.5
기타	11.0	17.4	17.5	17.5	17.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	-10.4	32.5	22.4	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	26.9	26.8	26.8
기타현금흐름	-0.3	0.0	-47.3	-47.3	-47.3
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	4.1	-7.6	28.4	19.6	37.1
기초현금 및 현금성자산	47.8	51.8	44.2	72.6	92.3
기말현금 및 현금성자산	51.8	44.2	72.6	92.3	129.4

자료 : 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	245.4	243.9	268.5	306.3	359.1
현금 및 현금성자산	51.8	44.2	72.7	92.3	129.4
단기금융자산	105.9	117.4	123.3	129.4	135.9
매출채권 및 기타채권	24.6	44.0	20.1	24.9	28.4
재고자산	33.3	11.3	24.1	29.9	34.1
기타유동자산	29.8	27.0	28.3	29.8	31.3
<b>비유동자산</b>	297.5	377.5	398.0	416.4	433.2
투자자산	77.4	129.0	135.4	141.8	148.1
유형자산	164.9	193.0	208.2	221.4	232.8
무형자산	47.0	44.5	43.2	42.1	41.1
기타비유동자산	8.2	11.0	11.2	11.1	11.2
<b>자산총계</b>	542.8	621.5	666.5	722.7	792.3
<b>유동부채</b>	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
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	120.3	138.7	139.5	140.3	141.1
<b>자본지분</b>	351.4	377.6	416.4	464.9	525.3
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	167.0	212.5	269.7
비지배지분	71.2	105.2	110.7	117.5	125.9
<b>자본총계</b>	422.6	482.8	527.0	582.5	651.2

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	515	361	2,167	2,692	3,323
BPS	19,082	20,471	22,370	24,980	28,222
CFPS	927	3,297	4,315	5,309	6,319
DPS	0	250	250	250	250
<b>주가배수(배)</b>					
PER	86.8	154.2	22.6	18.2	14.7
PER(최고)	117.5	209.9	33.6		
PER(최저)	36.8	110.0	19.3		
PBR	2.34	2.72	2.19	1.96	1.74
PBR(최고)	3.17	3.70	3.25		
PBR(최저)	0.99	1.94	1.87		
PSR	3.20	2.89	2.26	1.83	1.61
PCFR	48.2	16.9	11.4	9.2	7.8
EV/EBITDA	34.9	23.3	13.5	9.7	7.7
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	20.0	10.1	8.1	6.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.4	0.5	0.5	0.5
ROA	0.6	3.9	7.1	8.2	9.3
ROE	2.7	1.8	10.1	11.4	12.5
ROIC	3.9	9.8	16.2	21.6	24.8
매출채권회전율	11.6	10.4	12.5	22.1	21.3
재고자산회전율	10.3	15.9	22.7	18.4	17.8
부채비율	28.5	28.7	26.5	24.1	21.7
순차입금비율	-30.7	-27.2	-31.4	-32.9	-36.1
이자보상배율	8.5	36.3	59.6	85.7	107.2
<b>순차입금</b>	27.9	30.4	30.4	30.4	30.4
순차입금	-129.8	-131.3	-165.6	-191.4	-235.0
NOPLAT	21.9	43.0	63.4	86.1	104.9
FCF	1.1	-13.3	33.0	28.4	45.9

## Compliance Notice

- 당사는 7월 8일 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

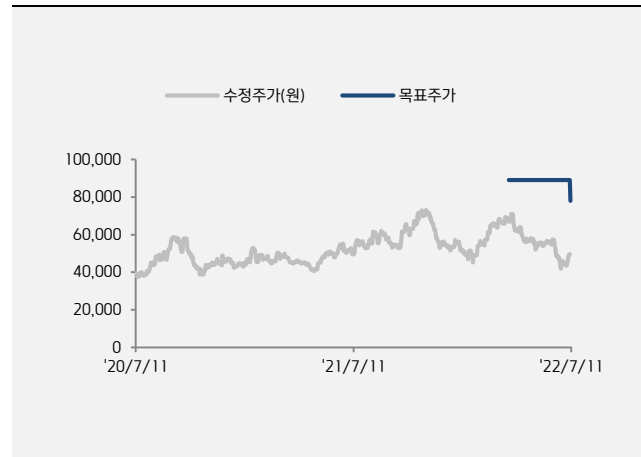
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 (122870)	2022-03-28	BUY(Initiate)	89,000원	6개월	-28.71	-20.11
	2022-04-26	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-31.30	-20.11
	2022-05-12	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-37.38	-20.11
	2022-07-11	BUY(Maintain)	78,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

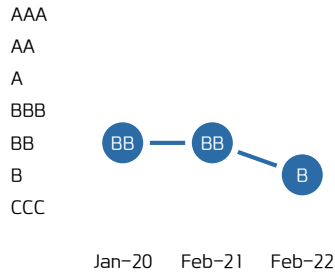
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/07/01~2022/06/30)

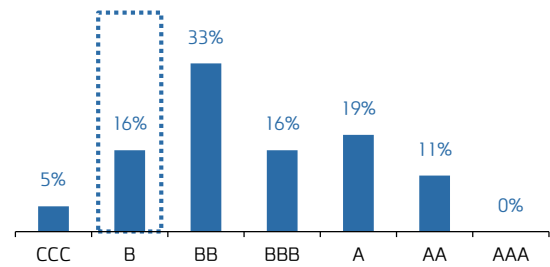
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

## 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

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.5	4.5		
<b>환경</b>	6.1	7.9	5.0%	
탄소 배출	6.1	8.1	5.0%	
<b>사회</b>	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%	
<b>지배구조</b>	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