



BUY(Maintain)

목표주가: 78,000원
주가(8/18): 61,300원

시가총액: 11,425억원



미디어/엔터테인먼트 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com
RA 이한결
gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------|----------|
| KOSDAQ (8/18) | | 826.06pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 73,100 원 | 41,850원 |
| 등락률 | -16.1% | 46.5% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 14.2% | 7.3% |
| 6M | 6.8% | 14.0% |
| 1Y | 4.4% | 25.3% |

Company Data

| | |
|-------------|-----------------|
| 발행주식수 | 18,638 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 243천주 |
| 외국인 지분율 | 7.6% |
| 배당수익률(22E) | 0.4% |
| BPS(22E) | 22,396원 |
| 주요 주주 | 양현석 외 7 인 20.6% |

투자지표

| (십억원, IFRS) | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 255.3 | 355.6 | 396.6 | 476.1 |
| 영업이익 | 6.0 | 28.9 | 56.0 | 68.6 |
| EBITDA | 21.9 | 43.0 | 72.0 | 86.5 |
| 세전이익 | 20.5 | 39.4 | 59.4 | 74.6 |
| 순이익 | 3.2 | 22.9 | 46.9 | 56.6 |
| 지배주주지분순이익 | 9.4 | 6.7 | 41.3 | 49.8 |
| EPS(원) | 515 | 361 | 2,222 | 2,670 |
| 증감률(% YoY) | 흑전 | -29.9 | 515.2 | 20.2 |
| PER(배) | 86.8 | 154.2 | 27.6 | 23.0 |
| PBR(배) | 2.34 | 2.72 | 2.74 | 2.45 |
| EV/EBITDA(배) | 34.9 | 23.3 | 16.2 | 12.3 |
| 영업이익률(%) | 2.4 | 8.1 | 14.1 | 14.4 |
| ROE(%) | 2.7 | 1.8 | 10.4 | 11.3 |
| 순차입금비율(%) | -30.7 | -27.2 | -31.7 | -33.4 |

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



와이지엔터 (122870)

블핑의 경쟁자는 과거의 블핑이다



선주문 150만장을 넘긴 블랙핑크는 컴백을 넘어 K-POP의 역사를 써갈 것으로 전망합니다. 앨범, 콘텐츠, 콘서트 등 크로스 미디어 전략에 강점을 보인 동사는 탑라인 성장은 물론 수익성 개선도 동반 달성할 것으로 판단합니다. 또한 트레저의 성장과 신인 그룹의 데뷔까지 연달아 발생해 내년 상반기까지 연속적인 실적 개선 흐름이 발생할 것으로 전망합니다.

>>> 역대급 기록을 쏟아내며 탑라인을 이끌 블랙핑크 컴백

동사는 블랙핑크 정규2집 선주문량 8/18 현재 150만장을 넘어섰다고 밝혔다. 현재 블랙핑크 <핑크 베놈> 뮤직비디오 티저 조회수는 1,887만회에 달하고 있어 앨범 판매는 물론 10월부터 시작될 월드투어에 대한 흥행 성공 강도가 매우 높아진 상황이다. 월드투어는 1차 공개임에도 불구하고 내년 상반기까지 26개도시 36회차를 선 오픈했다. 따라서 3분기 앨범 및 콘텐츠, 4분기 이후 내년 상반기까지 콘서트와 MD 등 다방면으로 확장될 전망이다. 특히 10월 15일부터 시작되는 월드투어는 150만명 규모로 확정되어 지난 2019년 블랙핑크의 월드투어 50만명 규모의 3배에 달해 수익성 역시 동시 개선될 것이다. 최근 2~3년 급속히 확장된 K-POP 글로벌 팬덤, 오프라인 콘서트와 믹스된 언택트 및 다양한 메타버스 공연 등 공연 수익화는 정점에 이를 것으로 판단한다.

>>> 3분기부터는 수익성 개선도 동반한다

2분기는 빅뱅의 컴백으로 디지털 싱글이 호조를 보여 매출액 역성장에도 불구하고 영업이익이 시장 컨센서스를 초과했다. 2분기 매출액 760억원(yoy - 9.1%), 영업이익 93억원(yoy +3.0%, OPM 12.3%)을 기록해 동사의 기본적인 체력을 확인시켜주었다. 3분기는 블랙핑크의 앨범 컴백이 예정되어 있어 앨범 및 블랙핑크 관련 음원, 유튜브 콘텐츠 수익성 향상을 기대한다. 선주문량 감안 시 250만장 이상을 기록해 K-POP 걸그룹 최초 밀리언셀러를 달성한 정규 1집 및 올해 발매한 K-POP 그룹 수준을 넘어설 것이다. 또한 앨범 판매가격이 2만원 ~ 6만원으로 정해져 역대 최대 판매량에 대한 규모의 경제 시현이 가능할 것으로 판단한다. 동사는 2분기 디지털 콘텐츠 강세로 투자릿수 마진율로 회복되었다. 3분기부터는 대규모 앨범 판매, 콘서트, MD 등 수익성 개선을 동반할 포인트가 더욱 많아져 실적 개선 보폭은 더욱 커질 것이다.

>>> 블랙핑크 컴백, 트레저 성장, 신인 걸그룹 데뷔

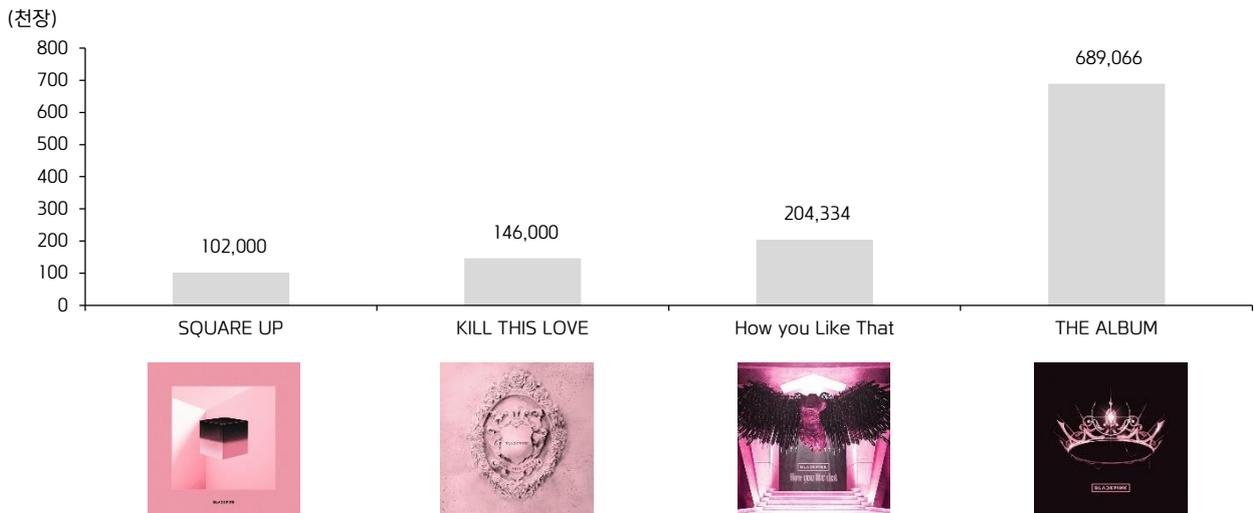
블랙핑크의 컴백 지연, 빅뱅의 컴백 후 활동 부재 등 동사의 상반기 모멘텀이 훼손된 것은 사실이다. 하지만 K-POP 걸그룹의 최근 흥행 강도를 감안하면 북미, 유럽 등 팬덤 믹스가 더욱 다양한 블랙핑크의 실적 퍼포먼스는 충분히 기대할 만하다. 내년 상반기 추가될 블랙핑크 월드투어, 하반기 트레저 컴백, 내년 상반기 신인 걸그룹 데뷔까지 이어져 최고 4개 분기 연속 전년 동기대비 성장이 가능한 구조이다. 따라서 규모 확장과 콘텐츠 강화에 따른 수익성 개선도 주목해야 한다. 이에 투자 의견 BUY와 목표주가 78,000원은 유지한다.

와이지엔터 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

| (십억원) | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22F | 4Q22F | 2021 | 2022F | 2023F |
|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 97.0 | 83.7 | 86.0 | 89.0 | 75.5 | 76.0 | 116.3 | 128.8 | 355.6 | 396.6 | 476.1 |
| (YoY) | 83.7% | 51.7% | 28.6% | 10.6% | -22.2% | -9.1% | 35.2% | 44.7% | 39.3% | 11.5% | 20.1% |
| Product | 44.5 | 33.8 | 33.9 | 29.1 | 30.9 | 28.8 | 67.8 | 61.2 | 141.3 | 188.8 | 231.7 |
| Concert | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.1 | 0.0 | 4.0 | 0.3 | 14.3 | 2.1 | 18.6 | 37.3 |
| Advertisement | 10.9 | 13.1 | 12.9 | 15.5 | 15.0 | 15.1 | 16.4 | 19.0 | 52.4 | 65.5 | 72.1 |
| Royalty | 4.2 | 2.4 | 6.9 | 4.7 | 1.9 | 2.8 | 2.4 | 1.9 | 18.2 | 9.1 | 10.0 |
| Appearance fee | 5.6 | 6.0 | 3.0 | 4.7 | 3.1 | 2.9 | 3.6 | 3.7 | 19.2 | 13.5 | 15.5 |
| Production | 15.6 | 1.0 | -0.2 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 16.6 | 0.3 | 0.0 |
| Music Service | 9.8 | 16.6 | 19.1 | 25.8 | 15.6 | 18.7 | 18.9 | 21.7 | 71.3 | 74.8 | 82.3 |
| Others | 6.5 | 10.8 | 10.3 | 7.0 | 8.9 | 3.6 | 6.7 | 6.7 | 34.6 | 25.9 | 27.2 |
| 매출원가 | 68.3 | 55.1 | 57.3 | 62.9 | 53.4 | 49.0 | 76.9 | 79.9 | 243.6 | 259.2 | 315.5 |
| (YoY) | 92.4% | 56.9% | 26.9% | 7.2% | -21.8% | -11.1% | 34.2% | 26.9% | 39.6% | 6.4% | 21.7% |
| 매출총이익 | 28.7 | 28.5 | 28.7 | 26.1 | 22.1 | 27.0 | 39.4 | 48.9 | 112.0 | 137.4 | 160.6 |
| (YoY) | 65.9% | 42.5% | 32.2% | 19.8% | -23.1% | -5.4% | 37.3% | 87.7% | 38.6% | 22.7% | 16.9% |
| GPM | 29.6% | 34.1% | 33.3% | 29.3% | 29.2% | 35.5% | 33.9% | 38.0% | 31.5% | 34.6% | 33.7% |
| 판매비 | 20.9 | 19.5 | 19.4 | 23.3 | 20.4 | 18.4 | 21.2 | 26.4 | 83.1 | 86.4 | 92.0 |
| (YoY) | 5.5% | 4.9% | -3.3% | 42.8% | -2.6% | -5.4% | 9.4% | 13.2% | 11.1% | 4.0% | 6.5% |
| 영업이익 | 7.8 | 9.1 | 9.3 | 2.7 | 6.0 | 9.3 | 18.2 | 22.5 | 28.9 | 56.0 | 68.6 |
| (YoY) | 흑전 | 523.6% | 461.5% | -49.5% | -22.5% | 3.0% | 95.4% | 724.9% | 382.0% | 94.0% | 22.4% |
| OPM | 8.0% | 10.8% | 10.8% | 3.1% | 8.0% | 12.3% | 15.6% | 17.5% | 8.1% | 14.1% | 14.4% |
| 순이익 | 7.2 | -0.5 | 1.2 | 14.9 | 5.8 | 8.6 | 14.2 | 18.2 | 22.9 | 46.7 | 56.6 |
| (YoY) | 흑전 | 적전 | -41.0% | 371.4% | -19.5% | 흑전 | 1038.1% | 22.2% | 625.7% | 104.4% | 21.0% |
| NPM | 7.5% | -0.6% | 1.4% | 16.7% | 7.7% | 11.3% | 12.2% | 14.1% | 6.4% | 11.8% | 11.9% |

자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

블랙핑크 앨범 초동 판매량 추이



자료: 와이지엔터, 한터차트, 키움증권 리서치센터

블랙핑크 <BORN PINK> 월드투어 일정

BLACKPINK
BORN PINK
WORLD TOUR

SEOUL
2022.10.15 SAT 6PM (KST)
2022.10.16 SUN 5PM (KST)
KSPO DOME

PRESALE OPEN
1ST **08.22** MON 8PM (KST)
2ND **08.26** FRI 6PM (KST)

GENERAL SALE OPEN
08.31 WED 8PM (KST)

PRESENTED BY: YG Entertainment
TICKET: INTERPARK

BLACKPINK
BORN PINK
WORLD TOUR

2022

- OCT 15-16 SEOUL, 25 DALLAS, 29 HOUSTON
- NOV 2 ATLANTA, 6-7 HAMILTON, 10-11 CHICAGO, 14-15 NEWARK, 19 LOS ANGELES, 30 LONDON
- DEC 1 LONDON, 5 BARCELONA, 8 COLOGNE, 11-12 PARIS, 18 BERLIN, 22 AMSTERDAM

2023

- BANGKOK 7-8, HONG KONG 13-14, RIYADH 20, ABU DHABI 28
- JAN 4 KUALA LUMPUR, 11 JAKARTA, 18 KAOHSIUNG, 25 MANILA
- MAR 13 SINGAPORE
- MAY 10-11 MELBOURNE, 16-17 SYDNEY, 21 AUCKLAND
- JUN

AND MORE

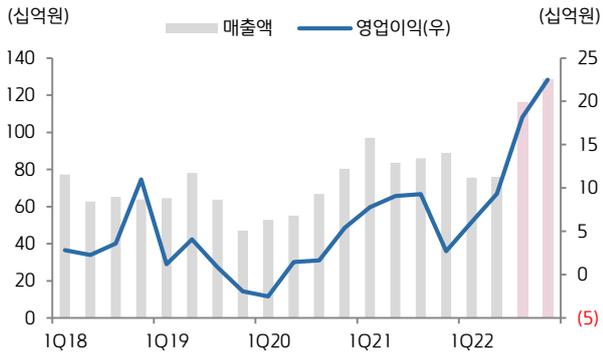
자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

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

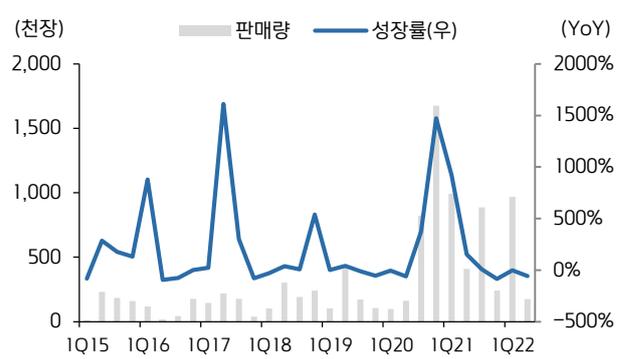
자료: 와이지엔터, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

와이지엔터 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

와이지엔터 분기별 앨범 판매량 추이



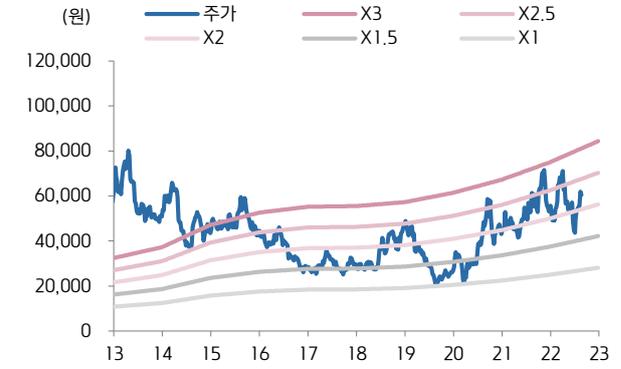
자료: 와이지엔터, 가온차트, 키움증권 리서치센터

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 |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 255.3 | 355.6 | 396.6 | 476.1 | 536.1 |
| 매출원가 | 174.5 | 243.6 | 259.2 | 315.5 | 355.1 |
| 매출총이익 | 80.8 | 112.0 | 137.4 | 160.6 | 181.1 |
| 판매비 | 74.8 | 83.1 | 86.4 | 92.0 | 97.7 |
| 영업이익 | 6.0 | 28.9 | 56.0 | 68.6 | 83.3 |
| EBITDA | 21.9 | 43.0 | 72.0 | 86.5 | 103.0 |
| 영업외손익 | 14.5 | 10.5 | 7.7 | 6.0 | 6.5 |
| 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 | 5.6 | 3.6 | 3.6 |
| 법인세차감전이익 | 20.5 | 39.4 | 59.4 | 74.6 | 89.8 |
| 법인세비용 | 6.9 | 15.0 | 16.5 | 18.1 | 21.7 |
| 계속사업순손익 | 13.6 | 24.5 | 42.9 | 56.6 | 68.1 |
| 당기순이익 | 3.2 | 22.9 | 46.9 | 56.6 | 68.1 |
| 지배주주순이익 | 9.4 | 6.7 | 41.3 | 49.8 | 59.9 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 0.7 | 39.3 | 11.5 | 20.0 | 12.6 |
| 영업이익 증감율 | 42.4 | 381.7 | 93.8 | 22.5 | 21.4 |
| EBITDA 증감율 | 4.7 | 96.3 | 67.4 | 20.1 | 19.1 |
| 지배주주순이익 증감율 | 흑전 | -28.7 | 516.4 | 20.6 | 20.3 |
| EPS 증감율 | 흑전 | -29.9 | 515.2 | 20.2 | 20.4 |
| 매출총이익율(%) | 31.6 | 31.5 | 34.6 | 33.7 | 33.8 |
| 영업이익률(%) | 2.4 | 8.1 | 14.1 | 14.4 | 15.5 |
| EBITDA Margin(%) | 8.6 | 12.1 | 18.2 | 18.2 | 19.2 |
| 지배주주순이익률(%) | 3.7 | 1.9 | 10.4 | 10.5 | 11.2 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 25.8 | 36.9 | 80.0 | 71.2 | 86.5 |
| 당기순이익 | 13.6 | 24.5 | 46.9 | 56.6 | 68.1 |
| 비현금항목의 가감 | 13.8 | 37.9 | 38.5 | 41.7 | 46.6 |
| 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 | 22.5 | 23.8 | 27.0 |
| 영업활동자산부채증감 | 9.0 | -17.4 | 11.0 | -9.4 | -7.3 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -6.1 | -23.4 | 24.1 | -4.0 | -3.0 |
| 재고자산의감소 | -21.6 | 1.2 | -12.5 | -4.8 | -3.6 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 9.8 | 9.7 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 기타 | 26.9 | -4.9 | -1.4 | -1.4 | -1.5 |
| 기타현금흐름 | -10.6 | -8.1 | -16.4 | -17.7 | -20.9 |
| 투자활동 현금흐름 | -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 |
| 재무활동 현금흐름 | -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 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 4.1 | -7.6 | 30.2 | 21.0 | 36.0 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 47.8 | 51.8 | 44.2 | 74.4 | 95.5 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 51.8 | 44.2 | 74.4 | 95.5 | 131.5 |

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 245.4 | 243.9 | 269.8 | 307.2 | 357.8 |
| 현금 및 현금성자산 | 51.8 | 44.2 | 74.5 | 95.6 | 131.6 |
| 단기금융자산 | 105.9 | 117.4 | 123.3 | 129.4 | 135.9 |
| 매출채권 및 기타채권 | 24.6 | 44.0 | 19.8 | 23.8 | 26.8 |
| 재고자산 | 33.3 | 11.3 | 23.8 | 28.6 | 32.2 |
| 기타유동자산 | 29.8 | 27.0 | 28.4 | 29.8 | 31.3 |
| 비유동자산 | 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 |
| 자산총계 | 542.8 | 621.5 | 667.8 | 723.6 | 791.0 |
| 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 | 417.4 | 465.7 | 524.1 |
| 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 | 168.0 | 213.2 | 268.5 |
| 비지배지분 | 71.2 | 105.2 | 110.8 | 117.6 | 125.8 |
| 자본총계 | 422.6 | 482.8 | 528.3 | 583.3 | 649.8 |

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2020A | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 515 | 361 | 2,222 | 2,670 | 3,214 |
| BPS | 19,082 | 20,471 | 22,396 | 24,985 | 28,117 |
| CFPS | 927 | 3,297 | 4,598 | 5,272 | 6,153 |
| DPS | 0 | 250 | 250 | 250 | 250 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 86.8 | 154.2 | 27.6 | 23.0 | 19.1 |
| PER(최고) | 117.5 | 209.9 | 32.8 | | |
| PER(최저) | 36.8 | 110.0 | 18.8 | | |
| PBR | 2.34 | 2.72 | 2.74 | 2.45 | 2.18 |
| PBR(최고) | 3.17 | 3.70 | 3.25 | | |
| PBR(최저) | 0.99 | 1.94 | 1.86 | | |
| PSR | 3.20 | 2.89 | 2.87 | 2.40 | 2.13 |
| PCFR | 48.2 | 16.9 | 13.3 | 11.6 | 10.0 |
| EV/EBITDA | 34.9 | 23.3 | 16.2 | 12.3 | 10.0 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 20.0 | 9.9 | 8.2 | 6.8 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| ROA | 0.6 | 3.9 | 7.3 | 8.1 | 9.0 |
| ROE | 2.7 | 1.8 | 10.4 | 11.3 | 12.1 |
| ROIC | 3.9 | 9.8 | 17.9 | 21.9 | 24.6 |
| 매출채권회전율 | 11.6 | 10.4 | 12.4 | 21.8 | 21.2 |
| 재고자산회전율 | 10.3 | 15.9 | 22.6 | 18.2 | 17.7 |
| 부채비율 | 28.5 | 28.7 | 26.4 | 24.1 | 21.7 |
| 순차입금비율 | -30.7 | -27.2 | -31.7 | -33.4 | -36.5 |
| 이자보상배율 | 8.5 | 36.3 | 70.4 | 86.3 | 104.8 |
| 총차입금 | 27.9 | 30.4 | 30.4 | 30.4 | 30.4 |
| 순차입금 | -129.8 | -131.3 | -167.4 | -194.6 | -237.1 |
| NOPLAT | 21.9 | 43.0 | 72.0 | 86.5 | 103.0 |
| FCF | 1.1 | -13.3 | 37.4 | 30.6 | 45.5 |

Compliance Notice

- 당사는 8월 18일 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.

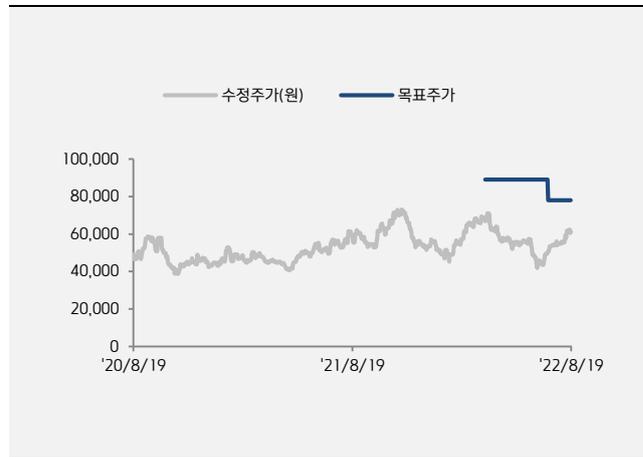
고지사항

- 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 | -37.51 | -20.11 |
| | 2022-07-11 | BUY(Maintain) | 78,000원 | 6개월 | -28.23 | -20.00 |
| | 2022-08-19 | BUY(Maintain) | 78,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

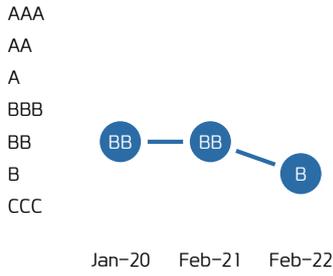
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

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

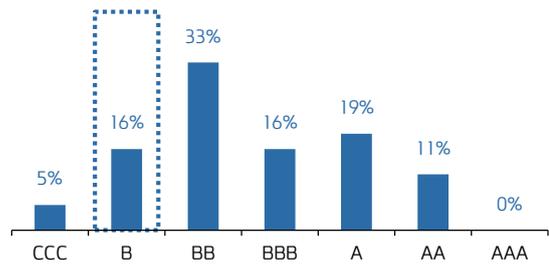
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.59% | 2.41% | 0.00% |

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

| 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