

2023. 8. 14



▲ 통신/미디어/엔터

Analyst 정지수
02. 6454-4863
jisoo.jeong@meritz.co.kr

RA 김민영
02. 6454-4884
minyoung.kim02@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) **96,000 원**

현재주가 (8.11) **81,700 원**

상승여력 **17.5%**

KOSDAQ	912.20pt
시가총액	15,259억원
발행주식수	1,868만주
유동주식비율	74.41%
외국인비중	18.47%
52주 최고/최저가	95,200원/40,150원
평균거래대금	453.6억원

주요주주(%)	
양현석 외 5인	20.52
네이버	8.89
국민연금공단	6.82

주가상승률(%)		1개월	6개월	12개월
절대주가	3.5	55.3	37.3	
상대주가	-0.3	31.5	25.3	



와이지엔터테인먼트 122870

또 한번 입증된 블랙핑크 효과

- ✓ 2Q23 연결 영업이익 289억원(+209.3% YoY)으로 시장 컨센서스(228억원) 상회
- ✓ 블랙핑크와 트레저 월드투어 성과로 콘서트 매출액 전년 대비 +679.0% 증가
- ✓ 2023년 연결 매출액 5,505억원(+40.7% YoY), 영업이익 938억원(+101.1% YoY) 전망
- ✓ 8월까지 블랙핑크 월드투어 일정 반영. 트레저 9월 일본 팬미팅 도쿄돔 입성 예정
- ✓ 블랙핑크 재계약 결과와 9월 베이비몬스터 데뷔가 주요한 단기 모멘텀으로 작용

2Q23 Review: 영업이익 289억원으로 시장 컨센서스 상회

2Q23 연결 실적은 매출액 1,583억원(+108.2% YoY), 영업이익 289억원(+209.3% YoY)으로 시장 컨센서스(영업이익 228억원)를 상회했다. 콘서트 매출은 블랙핑크(17회)와 트레저(7회)의 월드투어 실적 반영으로 전년 대비 +679.0% 증가한 312억원을 기록했다. 블랙핑크와 트레저 일본 공연 실적은 로열티를 정산 받는 구조로 이번 2Q23 로열티 매출이 일시적으로 큰 폭으로 증가(+262.9% YoY)했다. 다만, 2Q23 앨범 판매량은 65만장에 그치며 음반/음원 포함 제품 매출액은 273억원(+5.6% YoY)으로 다소 부진했다.

2023년 연결 영업이익 938억원(+101.1% YoY) 전망

2023년 연결 매출액과 영업이익은 각각 5,505억원(+40.7% YoY), 938억원(+101.1% YoY)을 전망한다. 3Q23에는 8월까지 진행된 블랙핑크 월드투어 나머지 일정(8회)이 반영될 예정이며, 9월 신인 걸그룹 베이비몬스터가 데뷔 예정이다. 또한, 트레저는 9월부터 일본 5개 도시에서 20회의 대규모 팬미팅 진행하며, 팬미팅 투어로는 처음으로 도쿄돔에 입성할 예정이다.

블랙핑크 재계약과 베이비몬스터 데뷔

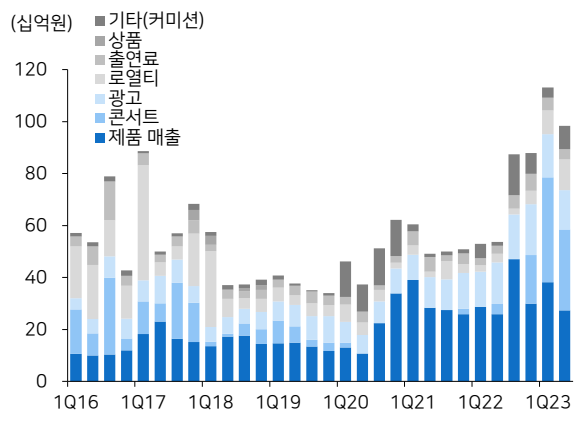
블랙핑크 재계약 관련하여 여전히 불확실성이 존재하나, 8월 이후의 활동 계획들을 감안할 때 시장이 기대하는 긍정적인 결과를 예상된다. 데뷔 전부터 YouTube 구독자수 305만명을 달성한 베이비몬스터도 9월 선보일 예정으로 주요한 단기 모멘텀으로 작용할 전망이다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	321.6	47.0	6.7	361	619.8	20,471	154.2	2.7	17.3	1.8	28.7
2022	391.2	42.6	33.7	1,813	102.9	21,959	24.2	2.0	13.7	8.6	35.5
2023E	550.5	93.8	68.6	3,675	82.5	24,993	22.2	3.3	11.4	15.7	33.4
2024E	552.7	94.9	69.8	3,737	-2.3	27,977	21.9	2.9	11.0	14.1	30.0
2025E	599.6	107.6	79.7	4,266	10.7	31,307	19.2	2.6	9.8	14.4	27.7

(십억원)	2Q23P	2Q22	(% YoY)	1Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	Meritz	(% diff.)
매출액	158.3	76.0	108.2	157.5	0.5	133.5	18.5	119.7	32.2
영업이익	28.9	9.3	209.3	36.5	-20.8	22.8	26.6	21.9	31.8
세전이익	28.2	15.8	78.7	41.7	-32.3	25.5	10.7	25.4	11.2
순이익	27.2	8.6	215.9	31.3	-13.3	18.9	43.7	19.5	39.3

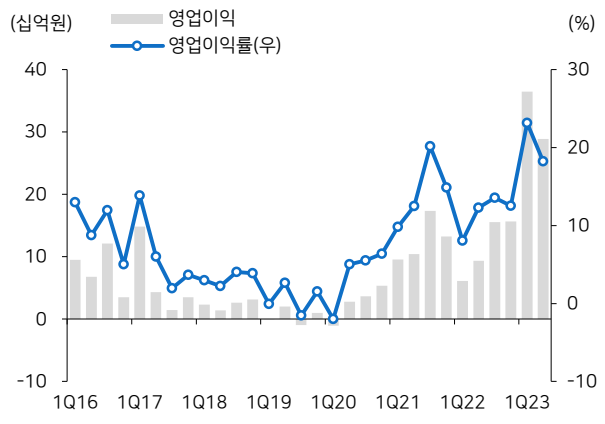
자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림1 와이즈엔터테인먼트 사업부별 매출액 추이



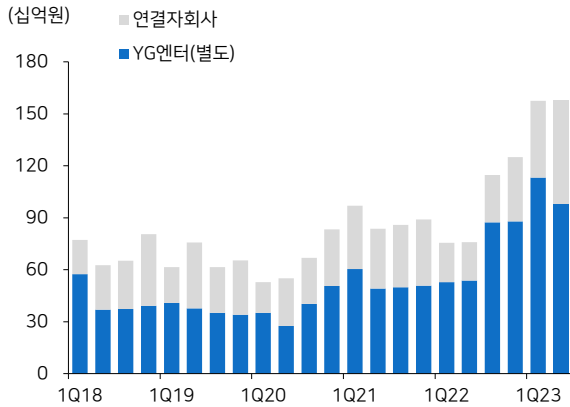
자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림2 와이즈엔터테인먼트 영업이익 추이



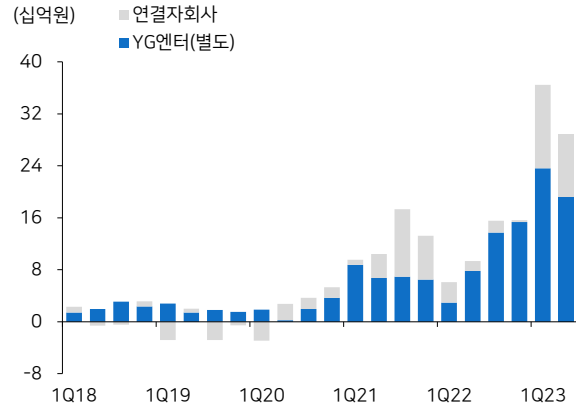
자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림3 와이즈엔터테인먼트 별도 & 자회사 매출액 추이



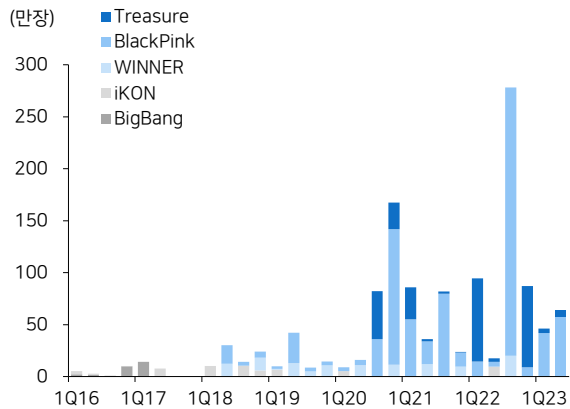
자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림4 와이즈엔터테인먼트 별도 & 자회사 영업이익 추이



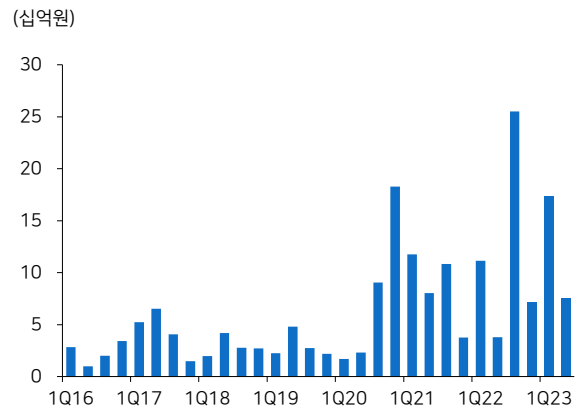
자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림5 와이즈엔터테인먼트 아티스트 앨범 판매량 추이



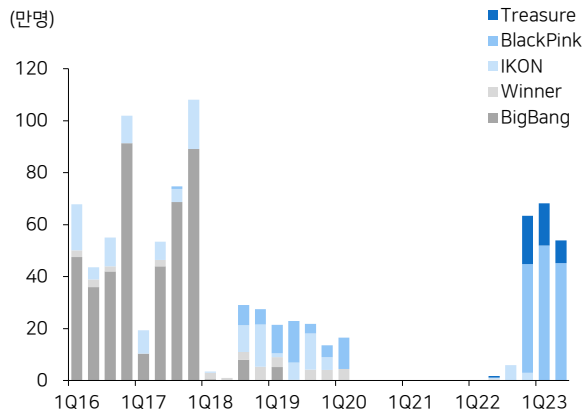
자료: 씨클차트, 메리츠증권 리서치센터

그림6 와이즈엔터테인먼트 앨범 매출액 추이



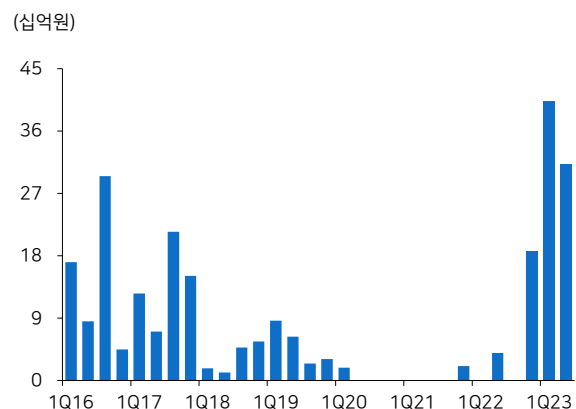
자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

그림7 와이즈엔터테인먼트 아티스트 콘서트 관객수 추이



자료: Touring Data, 메리츠증권 리서치센터

그림8 와이즈엔터테인먼트 콘서트 매출액 추이



자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

표2 와이즈엔터테인먼트 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	75.5	76.0	114.7	125.0	157.5	158.3	135.2	99.6	391.2	550.5	552.7
% YoY	-22.2%	-9.1%	33.4%	40.4%	108.6%	108.2%	17.9%	-20.3%	10.0%	40.7%	0.4%
YG엔터(별도)	52.9	53.8	87.4	87.9	113.1	98.3	98.2	68.3	282.0	378.0	373.9
제품 매출	28.8	25.9	47.1	29.9	38.2	27.3	45.8	27.0	131.7	138.3	155.7
콘서트	0.0	4.0	0.0	18.7	40.4	31.2	18.2	7.6	22.8	97.5	76.3
광고	13.4	16.0	17.1	19.5	16.6	15.0	15.6	15.7	66.1	63.0	64.6
로열티	2.5	3.3	2.3	5.2	9.1	11.8	8.2	8.3	13.2	37.4	37.8
출연료	2.8	3.1	5.1	6.5	4.9	4.0	5.2	6.7	17.6	20.9	23.4
기타(커미션)	5.5	1.5	15.7	8.0	3.9	8.9	5.2	3.0	30.6	21.0	16.2
연결자회사	22.6	22.3	27.3	37.1	44.4	59.9	37.0	31.3	109.2	172.5	178.8
YG엔터 Japan	1.2	1.7	1.9	7.5	10.8	7.6	7.7	7.8	12.3	33.9	32.0
YG엔터 Asia	0.0	0.1	0.0	0.2	0.6	0.5	0.0	0.2	0.3	1.4	1.4
YG엔터 USA	0.3	0.4	0.4	0.6	1.1	0.9	0.4	0.6	1.6	2.9	3.0
YG Plus	30.5	32.6	36.5	40.6	55.5	58.5	41.5	36.0	140.2	191.4	188.7
기타	-9.3	-12.4	-11.5	-11.9	-23.8	-7.5	-12.6	-13.2	-45.2	-57.1	-46.4
영업이익	6.1	9.3	15.5	15.7	36.5	28.9	18.0	10.5	46.6	93.8	94.9
% YoY	-36.0%	-10.7%	-10.3%	18.3%	497.7%	209.3%	15.9%	-33.2%	-7.8%	101.1%	1.2%
영업이익률(%)	8.1%	12.3%	13.6%	12.5%	23.1%	18.2%	13.3%	10.5%	11.9%	17.0%	17.2%
YG엔터(별도)	2.9	7.8	13.7	15.4	23.6	19.2	17.1	4.8	39.8	64.8	57.3
연결자회사	-1.2	0.8	1.1	2.1	9.0	6.7	0.1	3.7	2.8	19.4	33.9
YG Plus	-0.6	2.1	2.4	2.5	5.3	5.5	1.4	2.3	6.4	14.5	12.7
기타	4.4	0.8	0.7	-1.8	3.9	-2.9	0.8	2.0	4.0	3.7	3.7
법인세차감전순이익	6.2	15.8	18.1	18.4	41.7	28.2	21.1	14.3	58.5	104.6	107.4
법인세비용	0.0	6.2	2.6	5.7	10.4	1.1	4.9	3.3	14.5	19.7	23.6
당기순이익	5.8	8.6	15.4	17.0	31.3	27.2	16.3	11.0	46.8	85.8	83.8
당기순이익률(%)	7.7%	11.3%	13.4%	13.6%	19.9%	17.2%	12.0%	11.0%	12.0%	15.6%	15.2%

자료: 와이즈엔터테인먼트, 메리츠증권 리서치센터

와이지엔터테인먼트 (122870)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	321.6	391.2	550.5	552.7	599.6
매출액증가율(%)	26.0	21.6	40.7	0.4	8.5
매출원가	224.0	263.2	371.9	364.9	392.3
매출총이익	97.6	128.0	178.6	187.9	207.3
판매관리비	72.3	85.3	94.5	96.7	103.4
영업이익	47.0	42.6	93.8	94.9	107.6
영업이익률(%)	14.6	10.9	17.0	17.2	17.9
금융손익	-6.7	6.5	6.2	7.3	8.0
종속/관계기업손익	1.0	1.5	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	16.7	5.4	4.7	5.2	5.0
세전계속사업이익	58.0	56.0	104.6	107.4	120.5
법인세비용	14.0	14.5	19.7	23.9	26.0
당기순이익	22.9	46.8	85.8	83.8	92.8
지배주주지분 손이익	6.7	33.7	68.6	69.8	79.7

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	243.9	365.8	446.3	534.7	629.9
현금및현금성자산	44.2	80.2	88.4	175.7	249.6
매출채권	37.6	61.0	85.8	86.1	93.4
재고자산	11.3	16.2	22.8	22.9	24.8
비유동자산	377.6	347.1	363.7	357.9	359.4
유형자산	193.0	180.3	173.2	167.2	161.9
무형자산	44.5	10.9	10.7	10.5	10.4
투자자산	129.0	138.2	162.0	162.4	169.4
자산총계	621.5	712.9	810.1	892.5	989.3
유동부채	104.8	163.0	177.0	181.2	189.3
매입채무	20.7	24.5	34.5	34.6	37.6
단기차입금	3.9	0.5	0.5	-0.5	-0.5
유동성장기부채	0.5	0.4	0.0	1.0	0.0
비유동부채	34.0	23.5	25.7	24.7	25.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	14.5	13.3	13.3	12.3	12.3
부채총계	138.7	186.6	202.6	205.9	214.6
자본금	9.4	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	218.2	225.4	225.4	225.4	225.4
기타포괄이익누계액	-0.6	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
이익잉여금	131.4	160.1	217.2	273.0	335.2
비지배주주지분	105.2	116.6	140.6	164.1	190.0
자본총계	482.8	526.3	607.4	686.6	774.7

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	36.9	55.1	66.2	122.3	114.4
당기순이익(손실)	22.9	46.8	85.8	83.8	92.8
유형자산상각비	10.1	12.2	37.0	35.0	33.3
무형자산상각비	1.1	1.2	0.2	0.2	0.2
운전자본의 증감	-20.8	-0.5	-56.8	3.3	-11.9
투자활동 현금흐름	-77.0	-17.9	-54.5	-29.3	-35.2
유형자산의증가(CAPEX)	-32.2	-8.9	-30.0	-29.0	-28.0
투자자산의감소(증가)	-40.4	-11.4	-23.8	-0.3	-7.0
재무활동 현금흐름	32.5	-1.3	-3.5	-5.6	-5.2
차입금의 증감	2.5	-7.4	1.1	-1.0	-0.6
자본의 증가	0.3	7.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-7.6	36.0	8.2	87.3	74.0
기초현금	51.9	44.2	80.2	88.4	175.7
기말현금	44.2	80.2	88.4	175.7	249.6

Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당데이터(원)					
SPS	17,449	21,048	29,486	29,595	32,104
EPS(지배주주)	361	1,813	3,675	3,737	4,266
CFPS	3,057	3,677	7,423	7,366	7,876
EBITDAPS	3,155	3,017	7,016	6,966	7,550
BPS	20,471	21,959	24,993	27,977	31,307
DPS	250	250	250	250	250
배당수익률(%)	0.4	0.6	0.3	0.3	0.3
Valuation(Multiple)					
PER	154.2	24.2	22.2	21.9	19.2
PCR	18.2	11.9	11.0	11.1	10.4
PSR	3.2	2.1	2.8	2.8	2.5
PBR	2.7	2.0	3.3	2.9	2.6
EBITDA(십억원)	58.2	56.1	131.0	130.1	141.0
EV/EBITDA	17.3	13.7	11.4	11.0	9.8
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	1.8	8.6	15.7	14.1	14.4
EBITDA 이익률	18.1	14.3	23.8	23.5	23.5
부채비율	28.7	35.5	33.4	30.0	27.7
금융비용부담률	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	142.6	98.4	245.6	248.0	290.5
매출채권회전율(x)	11.1	7.9	7.5	6.4	6.7
재고자산회전율(x)	14.4	28.4	28.2	24.2	25.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 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 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

와이지엔터테인먼트 (122870) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2021.08.13	기업브리프	Buy	75,000	이효진	-22.6	-13.6	
2021.10.07	산업브리프	Buy	77,000	이효진	-22.6	-5.1	
2022.01.26	산업브리프	Buy	69,000	이효진	-20.2	-10.3	
2022.02.24	기업브리프	Buy	73,000	이효진	-8.9	-2.6	
2022.04.11	Indepth	Buy	81,000	이효진	-29.5	-21.0	
2022.06.02	산업분석	Buy	76,000	이효진	-33.4	-17.9	
2022.11.17				담당자 변경	-40.1	-30.8	
2022.11.17	Indepth	Buy	58,000	정지수	-21.5	-9.3	
2023.01.20	기업브리프	Buy	62,000	정지수	-10.1	3.4	
2023.04.24	기업브리프	Buy	72,000	정지수	-12.6	-7.4	
2023.05.12	기업브리프	Buy	85,000	정지수	5.0	12.0	
2023.05.31	산업분석	Buy	100,000	정지수	-19.4	-5.3	
2023.07.20	기업브리프	Buy	96,000	정지수	-	-	