

# 와이지엔터테인먼트 (122870)

## Rebooting

투자의견  
**BUY**(유지)

---

목표주가  
**95,000** 원(하향)

---

현재주가  
**73,100** 원(07/19)

---

시가총액  
**1,365**(십억원)

Media/Entertainment 이현지\_02)368-6199\_hjlee1@eugenefn.com

- 2분기 매출액은 1,259억원(+65.6%yoy), 영업이익은 220억원(+135.6%yoy)으로 시장 컨센서스 부합 전망
- 3월 말에 발매한 지수 앨범 일부가 이연되었고, 블랙핑크와 트레저의 투어가 반영되며 전분기에 이어 호실적 예상
- 하반기는 트레저의 성장에 주목할 필요. 7/28일 정규 앨범 발매를 시작으로 9월에는 일본에서 19회의 팬미팅을 진행하며 일본에서의 팬덤 확대에 주력할 예정. 이미 올해 1월 돔에서 콘서트를 진행할 정도로 일본에서의 성장세가 매우 가파른 상황에서 최근 컬럼비아 레코드와 파트너십 체결을 통해 북미시장 본격 진출하는 점도 긍정적
- 이외에도 하반기 신인 걸그룹(베이비몬스터) 데뷔 예정으로 선공개 영상의 높은 화제성으로 기대 모멘텀 풍부
- 적용 멀티플 하향 조정에 따라 목표주가를 95,000원으로 10.5% 하향 조정. 여전히 블랙핑크 재계약 관련 이슈가 명확히 해소되지 않은 상황이라는 하나 트레저와 베이비몬스터의 흥행 성적에 따라 주가 반등 기대

주가(원, 7/19)	73,100
시가총액(십억원)	1,365
발행주식수	18,675천주
52주 최고가	97,000원
최저가	39,450원
52주 일간 Beta	0.36
60일 일평균거래대금	518억원
외국인 지분율	19.8%
배당수익률(2020F)	0.3%
주주구성	
양현석 (외 7인)	24.8%
국민연금공단 (외 1인)	7.1%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-14.5%	18.8%	18.4%
절대기준	-11.5%	47.2%	36.1%

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	105,000	90,000	▼
영업이익(23)	85	85	-
영업이익(24)	98	90	▲

12월 결산(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E
매출액	322	391	517	577
영업이익	25	43	85	98
세전손익	36	56	105	114
당기순이익	23	47	76	82
EPS(원)	361	1,806	3,233	3,534
증감률(%)	-29.4	400.3	79.0	9.3
PER(배)	154.3	24.3	22.6	20.7
ROE(%)	1.8	8.6	13.7	13.2
PBR(배)	2.7	2.0	2.9	2.6
EV/EBITDA(배)	27.7	13.5	12.5	10.5

자료: 유진투자증권



도표 1. 2Q23 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q22E				시장 전망치	3Q23E			2022P	2023E		2024E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)			예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	126	-20.0	65.6	131	127	1.0	10.9	391	517	32.1	577	11.7	
영업이익	22	-32.5	156.4	22	18	-19.9	13.3	43	85	98.3	98	15.9	
세전이익	26	-37.8	72.6	25	21	-19.7	19.8	56	105	87.9	114	8.8	
순이익	18	-41.9	111.5	16	15	-19.7	-5.1	47	76	62.0	82	8.8	
OP Margin	17.5	-3.2	6.2	16.8	13.8	-3.7	0.2	10.9	16.4	5.5	17.0	0.6	
NP Margin	14.4	-5.4	3.1	12.0	11.5	-2.9	-1.5	12.0	14.7	2.7	14.3	-0.4	
EPS(원)	3,118	-41.3	146.6	3,150	2,502	-19.7	-5.1	1,806	3,233	79.0	3,534	9.3	
BPS(원)	23,964	3.9	16.4	30,502	24,590	2.6	15.2	21,959	25,090	14.3	28,374	13.1	
ROE(%)	13.0	-10.0	6.9	10.3	2.6	-0.7	-0.7	8.6	13.7	5.2	13.2	-0.5	
PER(X)	23.4	-	-	23.2	23.0	-	-	24.3	22.6	-	20.7	-	
PBR(X)	3.1	-	-	2.4	21.0	-	-	2.0	2.9	-	2.6	-	

자료: 와이지엔터테인먼트, 유진투자증권  
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 와이지엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E
매출액	76	76	115	125	158	126	127	106	356	391	517
YoY (%)	-22.2%	-9.1%	33.4%	40.4%	108.6%	65.6%	10.9%	-15.1%	39.4%	10.0%	32.1%
상품매출	31	29	53	44	51	43	50	40	141	157	185
앨범/DVD	10	3	22	6	15	7	15	12	30	42	49
디지털 콘텐츠	12	21	21	22	19	21	22	23	76	77	86
MD 상품	9	5	10	15	17	15	13	5	36	38	50
콘서트	0	4	0	19	40	20	12	5	2	23	77
광고	15	15	17	20	17	17	19	19	52	67	72
로열티	2	3	2	8	13	12	11	8	18	15	44
출연료	3	3	5	7	5	5	5	6	19	18	22
방송제작	0	0	0	0	0	0	0	0	17	0	0
음악 서비스	16	19	18	18	22	19	19	19	71	71	79
기타 수수료	9	4	19	9	9	9	10	10	34	41	38
영업이익	6	9	16	16	36	22	18	12	51	47	88
YoY (%)	-36.0%	-10.7%	-10.4%	18.3%	497.7%	135.6%	13.3%	-21.0%	369.8%	-7.8%	89.6%
OPM (%)	8.1%	12.3%	13.6%	12.5%	23.1%	17.5%	13.8%	11.7%	14.2%	11.9%	17.1%
당기순이익	6	9	15	17	31	18	15	12	23	47	76
지배주주순이익	-0	6	13	15	25	15	12	9	6	34	60

자료: 유진투자증권

도표 3. 와이지엔터테인먼트 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 24F 지배주주순이익	66	
② 적용 PER(배)	27	최근 2년 평균 PER
③ 기업가치	1,781	
④ 주식수(천주)	18,624	
⑤ 주당 적정가치(원)	95,606	
⑥ 목표주가(원)	95,000	
상승여력(%)	30.0%	
현재주가(원)	73,100	

자료: 유진투자증권  
 참고: 2023.07.18 종가 기준

## 와이지엔터테인먼트(122870.KQ) 재무제표

### 대차대조표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>543</b>	<b>621</b>	<b>713</b>	<b>770</b>	<b>866</b>
유동자산	245	244	366	427	514
현금성자산	53	46	82	163	213
매출채권	25	47	78	62	92
재고자산	33	11	16	11	16
비유동자산	297	378	347	342	352
투자자산	86	140	156	150	156
유형자산	165	193	180	178	180
기타	47	44	11	14	17
<b>부채총계</b>	<b>120</b>	<b>139</b>	<b>187</b>	<b>178</b>	<b>213</b>
유동부채	104	105	163	155	190
매입채무	46	50	81	73	107
유동성이자부채	13	9	5	5	5
기타	46	46	77	78	79
비유동부채	16	34	24	23	23
비유동이자부채	15	21	18	19	19
기타	1	13	5	4	4
<b>자본총계</b>	<b>423</b>	<b>483</b>	<b>526</b>	<b>592</b>	<b>653</b>
지배지분	351	378	410	468	530
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	218	218	225	226	226
이익잉여금	125	131	160	216	277
기타	(1)	19	15	17	17
비지배지분	71	105	117	123	123
<b>자본총계</b>	<b>423</b>	<b>483</b>	<b>526</b>	<b>592</b>	<b>653</b>
총차입금	28	30	23	24	24
순차입금	(25)	(15)	(59)	(139)	(189)

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>영업현금</b>	<b>26</b>	<b>37</b>	<b>55</b>	<b>124</b>	<b>79</b>
당기순이익	14	22	41	77	82
자산상각비	16	11	13	14	14
기타비현금성손익	(2)	22	8	(8)	(16)
운전자본증감	9	(21)	(0)	42	(1)
매출채권감소(증가)	(6)	(23)	(33)	11	(30)
재고자산감소(증가)	(22)	1	(6)	7	(5)
매입채무증가(감소)	10	8	22	(12)	34
기타	27	(8)	16	36	(1)
<b>투자현금</b>	<b>(11)</b>	<b>(77)</b>	<b>(18)</b>	<b>(35)</b>	<b>(24)</b>
단기투자자산감소	11	(42)	9	(19)	0
장기투자증권감소	0	(6)	(12)	(5)	(6)
설비투자	32	32	9	9	13
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	0	(2)	1	(5)	(5)
<b>재무현금</b>	<b>(10)</b>	<b>32</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(5)</b>
차입금증가	(0)	5	(6)	(1)	0
자본증가	6	1	1	(4)	(5)
배당금지급	0	0	5	5	5
<b>현금 증감</b>	<b>4</b>	<b>(8)</b>	<b>36</b>	<b>83</b>	<b>50</b>
기초현금	48	52	44	80	163
기말현금	52	44	80	163	213
Gross Cash flow	27	56	63	85	80
Gross Investment	13	56	28	(26)	26
<b>Free Cash Flow</b>	<b>15</b>	<b>(0)</b>	<b>35</b>	<b>111</b>	<b>55</b>

자료: 유진투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>255</b>	<b>322</b>	<b>391</b>	<b>517</b>	<b>577</b>
증가율(%)	0.0	26.0	21.6	32.1	11.7
매출원가	174	224	263	340	379
<b>매출총이익</b>	<b>81</b>	<b>98</b>	<b>128</b>	<b>176</b>	<b>198</b>
판매 및 일반관리비	75	72	85	98	107
기타영업손익	0	(3)	18	15	9
<b>영업이익</b>	<b>6</b>	<b>25</b>	<b>43</b>	<b>85</b>	<b>98</b>
증가율(%)	0.0	322.7	68.3	98.3	15.9
<b>EBITDA</b>	<b>22</b>	<b>36</b>	<b>56</b>	<b>98</b>	<b>112</b>
증가율(%)	0.0	66.5	53.7	75.0	13.9
<b>영업외손익</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>17</b>
이자수익	2	2	4	7	7
이자비용	1	0	0	0	0
지분법손익	(5)	5	3	(1)	(1)
기타영업외손익	19	5	7	14	10
<b>세전순이익</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>56</b>	<b>105</b>	<b>114</b>
증가율(%)	0.0	77.4	54.0	87.9	8.8
법인세비용	7	14	15	29	32
<b>당기순이익</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>47</b>	<b>76</b>	<b>82</b>
증가율(%)	0.0	625.7	104.6	62.0	8.8
지배주주지분	9	7	34	60	66
증가율(%)	0.0	(29.3)	406.0	79.1	9.3
비지배지분	(6)	16	13	15	16
<b>EPS(원)</b>	<b>511</b>	<b>361</b>	<b>1,806</b>	<b>3,233</b>	<b>3,534</b>
증가율(%)	0.0	(29.4)	400.3	79.0	9.3
수정EPS(원)	511	361	1,806	3,233	3,534
증가율(%)	0.0	(29.4)	400.3	79.0	9.3

### 주요투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	511	361	1,806	3,233	3,534
BPS	19,082	20,471	21,959	25,090	28,374
DPS	0	250	250	250	250
<b>밸류에이션(배, %)</b>					
PER	87.4	154.3	40.5	22.6	20.7
PBR	2.3	2.7	3.3	2.9	2.6
EV/ EBITDA	36.4	27.7	23.3	12.5	10.5
배당수익률	0.0	0.4	0.3	0.3	0.3
PCR	30.1	18.4	21.6	16.1	17.0
<b>수익성(%)</b>					
영업이익률	2.3	7.9	10.9	16.4	17.0
EBITDA이익률	8.6	11.3	14.3	19.0	19.4
순이익률	1.2	7.1	12.0	14.7	14.3
ROE	2.7	1.8	8.6	13.7	13.2
ROIC	1.3	4.5	9.2	18.6	21.9
<b>안정성 (배, %)</b>					
순차입금/자기자본	(6.0)	(3.2)	(11.2)	(23.5)	(29.0)
유동비율	236.2	232.8	224.3	275.2	269.9
이자보상배율	8.5	73.7	94.7	175.7	202.9
<b>활동성 (회)</b>					
총자산회전율	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
매출채권회전율	11.6	8.9	6.2	7.3	7.5
재고자산회전율	10.3	14.4	28.4	38.6	44.0
매입채무회전율	6.1	6.7	6.0	6.7	6.4

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.  
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.06.30 기준)

