

와이지엔터테인먼트 (122870.KQ)

더는 물러날 곳이 없는 주가

블랙핑크 관련 불확실성을 반영 목표주가 87,000원으로 하향하나, 현재 주가는 보수적 시나리오를 적용해도 저평가라 판단. 블랙핑크 재계약 여부 확인, 베이비몬스터 데뷔가 가져올 업사이드 리스크가 훨씬 큰 구간

Analyst 이화정
02)768-7535, hzl.lee@nhqv.com

RA 이승준
02)2229-6943, seungjun@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

블랙핑크 활동 가정 축소하여 목표주가 하향

목표주가 87,000원(기존 105,000원)으로 17% 하향함. 산정 기준시점을 블랙핑크 재계약 영향이 본격 반영될 2024년으로 변경했고, 실적 추정치도 하향 조정하여 y-y 역성장률 가정. 2024년 블랙핑크 활동 가정을 솔로앨범 2개로 내려잡은 영향. Target PER은 30배(기존 35배)로 하향. 반복적인 활동 지연 및 애매한 입장 표명 탓에 경쟁사 대비 신뢰도가 낮아진 점을 고려, 할인을 적용함

이제는 업사이드 리스크가 오히려 높아진 상황

투자 의견 Buy 유지. 블랙핑크 관련 보수적 시나리오를 적용해도 2024F PER은 18배로 밴드차트 역사적 하단. 블랙핑크 재계약 여부 확인 및 베이비몬스터 데뷔가 가져올 업사이드 리스크가 훨씬 큰 상황. 블랙핑크 재계약 여부의 경우 분기보고서 내 주요계약에 힌트가 있을 것. 물론 오피셜 발표가 가장 이상적. 참고로 8월 초 계약이 만료된 블랙핑크 제니의 10월 발매 솔로곡 퍼블리시는 동사

잊지 말자. 트레저와 베이비몬스터

트레저: 초동 170만장 기록한 가운데, 일본 공연 성과에 주목해볼 만. 지난 9월 진행된 일본 팬미팅(돔 1회, 아레나 19회)에 이어, 오는 1월 일본 투어(돔 3회, 아레나 11회)가 예정되어 있음; **베이비몬스터:** 11월 데뷔 확정. 데뷔전 프로그램 통해 팬덤을 선제적으로 확보해둔 만큼, 빠른 수익화 기대. 현재 유튜브 구독자 수 314만명으로, 최근 성공적으로 데뷔한 5세대 아이돌 RIIZE 대비 6배 수준

Buy (유지)

목표주가	87,000원 (하향)		
현재가 (23/10/20)	53,700원		
업종	엔터테인먼트		
KOSPI / KOSDAQ	2,375.00 / 769.25		
시가총액(보통주)	1,003.0십억원		
발행주식수(보통주)	18.7백만주		
52주 최고가('23/05/30)	95,200원		
최저가('22/11/21)	40,150원		
평균거래대금(60일)	33.8십억원		
배당수익률(2023E)	0.47%		
외국인지분율	17.9%		
주요주주			
양현석 외 5인	20.5%		
네이버	8.9%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-27.1	-10.9	23.4
상대수익률 (%p)	-11.8	2.5	9.2

	2022	2023E	2024F	2025F
매출액	391.2	578.7	577.2	738.9
증감률	21.6	47.9	-0.3	28.0
영업이익	42.6	96.0	80.7	122.3
증감률	68.4	125.4	-15.9	51.5
영업이익률	10.9	16.6	14.0	16.6
(지배지분)순이익	33.7	59.6	54.4	83.1
EPS	1,813	3,192	2,913	4,451
증감률	402.2	76.1	-8.7	52.8
PER	24.2	16.8	18.4	12.1
PBR	2.0	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA	15.5	9.4	10.8	6.9
ROE	8.6	13.6	11.1	14.9
부채비율	35.5	27.7	24.5	21.7
순차입금	-67.6	-95.0	-115.1	-198.5

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

와이지엔터테인먼트 3분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E					4Q23F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센 서스	
매출액	114.7	125.0	157.5	158.3	131.8	14.9	-16.7	140.7	138.9	131.1
영업이익	15.5	15.7	36.5	28.9	20.4	31.6	-29.4	20.6	22.3	10.3
영업이익률	13.5	12.6	23.2	18.3	15.5			14.6	16.1	7.9
세전이익	17.4	21.7	41.7	28.2	18.6	6.8	-34.1	18.8	23.6	8.5
(지배)순이익	13.1	14.8	24.8	21.7	9.1	-30.4	-58.1	9.2	12.5	4.0

주: 분기 실적은 Pro-forma 활용; 자료: 와이즈엔터테인먼트, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

와이지엔터테인먼트는 1998년 2월 설립된 글로벌 엔터테인먼트 기업. 음반을 기획 및 제작, 유통하는 음반 및 매니지먼트 사업을 영위 중. 종속회사 YG PLUS의 경우 음반·원 유통 및 MD 기획·제조 사업을 영위 중이며, 와이즈인베스트먼트의 경우 VC 투자 사업자. 주요 아티스트로는 블랙핑크, 트레저가 있으며 2023년 하반기 여자 신인 데뷔 예정. 2022년 기준 연결 매출 비중은 음반 11%, 음원 20%, 굿즈 10%, 콘서트 6%, 광고 17%, 로열티 4%, 그 외 32%

Share price drivers/Earnings Momentum

- 팬덤 규모 확대로 콘서트 회당 수익성 상승
- 블랙핑크 외 라인업의 서구권 인지도 상승
- 신인그룹의 고성장에 따른 안정적 수익 실현

Downside Risk

- 거버넌스 관련 이슈의 지속적인 재발
- 신인그룹의 흥행 실패로 유의미한 라인업 확보 실패
- 메인 아티스트의 재계약 불발/약성 이슈 발생

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2023E	2024F	2023E	2024F	2023E	2024F
하이브	35.9	31.7	3.1	2.8	8.8	9.0
JYP Ent.	25.2	21.4	8.4	6.2	38.3	33.0
에스엠	22.7	18.6	3.5	3.0	16.4	17.5
iQIYI	14.0	10.5	3.9	2.9	24.8	23.9
스튜디오드래곤	24.8	20.5	2.0	1.8	8.5	9.4

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2021	2022	2023E	2024F	2025F
PER	154.2	24.2	16.8	18.4	12.1
PBR	2.7	2.0	2.2	1.9	1.7
PSR	3.2	2.1	1.7	1.7	1.4
ROE	1.8	8.6	13.6	11.1	14.9
ROIC	6.0	8.7	21.4	15.7	23.2

자료: NH투자증권 리서치본부

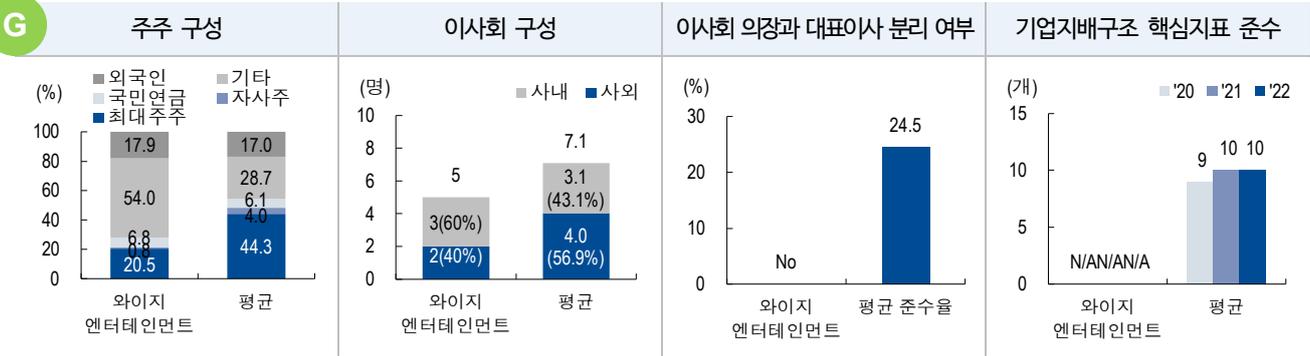
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

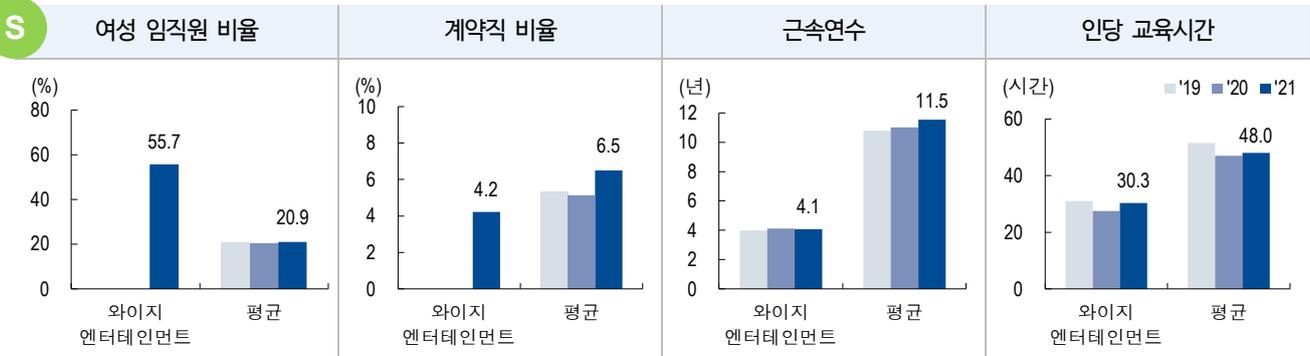
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	156	193	322	350	269	254	255	322	391
영업이익	22	22	32	24	15	0	6	25	43
영업이익률(%)	14.0	11.3	9.9	6.9	5.4	0.0	2.3	7.9	10.9
세전이익	27	33	33	30	32	-2	20	36	56
순이익	18	24	14	12	16	-25	3	23	47
지배자분순이익	19	28	19	18	18	-22	9	7	34
EBITDA	26	26	39	34	23	17	22	36	56
CAPEX	17	22	18	30	23	40	32	32	9
Free Cash Flow	18	-16	14	-8	-1	19	-6	5	46
EPS(원)	1,293	1,822	1,171	991	968	-1,184	515	361	1,813
BPS(원)	10,802	12,412	15,705	17,539	18,407	18,508	19,082	20,471	21,959
DPS(원)	250	350	200	150	150	0	0	250	250
순차입금	-220	-189	-201	-210	-54	-37	-33	-27	-68
ROE(%)	13.4	14.7	7.7	5.7	5.1	-6.2	2.7	1.8	8.6
ROIC(%)	38.5	25.4	14.4	5.5	4.6	-2.1	2.9	6.0	8.7
배당성향(%)	19.5	18.9	17.5	15.2	15.2	0.0	0.0	68.7	13.7
배당수익률(%)	0.6	0.8	0.7	0.5	0.3	0.0	0.0	0.4	0.6
순차입금 비율(%)	-89.3	-70.2	-57.3	-48.6	-12.1	-8.8	-7.9	-5.6	-12.8

자료: 와이즈엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

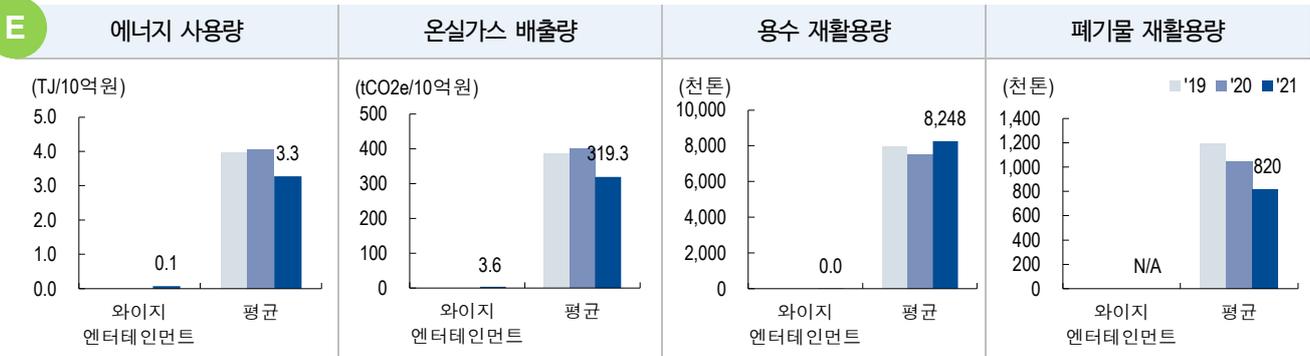
ESG Index & Event



주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: 와이지엔터테인먼트, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
 자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
 자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

ESG Event		
E	2022.9	- YG PLUS, 친환경 앨범 제조사 '포레스트 팩토리' 자회사로 설립
S	2022.12	- 새롭게 선보인 사회공헌 활동 '프로젝트 유어사이드' 개최. 수도권에 집중된 대중문화 콘텐츠 경험과 기회를 지방에 적극적으로 공유하기 위해 노력
G	2022.7	- 양민석 前 대표이사를 다시 대표이사로 선임하고, 공동 대표이사 체제로 변경 공시
	2022.11	- 이사회 결의를 통해 ESG위원회를 구성하여 지속가능경영 본격 시동

자료: 언론보도, 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부

**목표주가
87,000원 하향**

목표주가 87,000원(기존 105,000원)으로 17% 하향한다. 블랙핑크 재계약 오피셜이 지연되고 있는 점을 반영하기 위해, 산정 기준시점 및 Target PER을 모두 하향한 영향이다.

- 1) **기준 시점 2024년으로 변경:** 블랙핑크 월드투어가 온기 반영된 2023년에서, 블랙핑크 재계약 관련 불확실성이 온기 반영될 2024년으로 기준시점을 변경하였다
- 2) **2024년 실적 추정 하향:** 기존 추정 시 2024년 블랙핑크 활동 가정은 그룹앨범 1개 발매 및 공연 10회(40,000명/회) 내외였다. 다만 현재 멤버별 활동 상황 고려 시, 솔로앨범(제니, 로제) 2개 발매에 그칠 가능성이 높다고 추정한다. 참고로 2023년 블랙핑크 활동의 경우 솔로앨범(지수) 1개 및 공연 40회에 달했다.
- 3) **Target PER 하향:** Target PER을 30배(기존 35배)로 하향했다. 반복적인 활동 지연 및 애매한 입장 표명 탓에 현재 투자자 피로도 극대화된 상태다. 이에 경쟁사 대비 낮아진 신뢰도를 고려, 경쟁사에 적용 중인 타깃 멀티플 대비 할인을 적용했다. 신뢰도 회복을 위해서는 블랙핑크 재계약 관련 오피셜 발표는 기본이고, 블랙핑크를 포함한 모든 아티스트의 부지런한 활동이 동반되어야 한다.

**목표주가
19% 상향**

투자의견은 Buy 유지한다. 블랙핑크 향후 활동 관련 보수적 시나리오를 적용해도 2024F PER은 18배로 밴드차트 역사적 하단이다. 주가 하락폭 과도한 만큼, 블랙핑크 재계약 여부 확인 및 베이비몬스터 데뷔가 가져올 업사이드 리스크가 오히려 큰 상황인 것이다. 블랙핑크 재계약 여부의 경우 11월 중순 분기보고서 내 주요계약 항목에서 힌트를 확인할 수 있을 것이다. 물론 가장 이상적인 건, 빠른 시일 내 오피셜 발표가 나오는 것이다. 참고로 8월 초 계약이 만료된 블랙핑크 제니의 10월 발매 솔로곡 퍼블리셔는 동사다.

	2024F	Multiple	(x)	Value	Note
(지배지분)순이익	54.4	PER	30.0	1,632.0	4대 기획사 12MF PER 3년 평균(35배) 대비 할인 (경쟁사 대비 낮은 신뢰도 감안)
총 기업가치				1,632.0	
주당 가치				87,378	
목표주가				87,000	Upside 62.0%
총 주식수				18,677,949	

자료: NH투자증권 리서치본부

		2022	2023E	2024F	2025F
매출액	- 수정 후	391.2	578.7	577.2	738.9
	- 수정 전	-	573.6	602.9	715.5
	- 변동률	-	0.9	-4.3	3.3
영업이익	- 수정 후	42.6	96.0	80.7	122.3
	- 수정 전	-	93.6	98.0	117.3
	- 변동률	-	2.7	-17.6	4.3
영업이익률(수정 후)		10.9	16.6	14.0	16.5
EBITDA		56.1	110.4	94.5	135.7
(지배지분)순이익		33.7	59.6	54.4	83.1
EPS	- 수정 후	1,813	3,192	2,913	4,451
	- 수정 전	-	3,125	3,358	4,061
	- 변동률	-	2.1	-13.3	9.6
PER		24.2	16.8	18.4	12.1
PBR		2.0	2.2	1.9	1.7
EV/EBITDA		15.5	9.4	10.8	6.9
ROE		8.6	13.6	11.1	14.9

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 와이지엔터테인먼트 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23F	2020	2021	2022	2023E
매출액	97.0	83.7	86.0	89.0	75.5	76.0	114.7	125.0	157.5	158.3	131.8	131.1	255.3	355.6	391.2	578.7
제품	44.5	33.8	33.9	29.1	30.9	28.8	53.2	43.7	51.2	50.1	51.8	46.2	103.9	141.3	156.7	199.3
앨범/DVD	11.8	5.8	8.9	3.4	10.0	2.9	22.3	6.4	15.3	6.2	18.1	16.4	29.3	29.9	41.5	55.9
디지털 콘텐츠	22.4	18.1	13.5	21.8	12.4	21.2	21.1	22.3	18.9	19.5	16.0	24.2	43.5	75.8	77.1	78.6
굿즈(기타)	10.3	10.0	11.5	3.8	8.5	4.7	9.8	15.0	17.1	24.4	17.7	5.6	31.1	35.6	38.1	64.8
콘서트	-	-	-	2.1	-	4.0	0.0	18.7	40.4	31.2	18.8	-	1.9	2.1	22.7	90.5
광고	10.9	13.1	12.9	15.5	15.0	15.1	17.4	19.8	16.8	15.2	15.3	13.8	38.1	52.4	67.3	61.0
로열티	4.2	2.4	6.9	4.7	1.9	2.8	1.5	8.5	13.5	20.5	14.0	29.0	20.6	18.2	14.7	76.9
출연료	5.6	6.0	3.0	4.7	3.1	2.9	5.2	6.6	5.0	4.1	3.4	5.0	13.0	19.2	17.9	17.5
프로덕션	15.6	1.0	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0	-	0.1	0.5	0.2	0.2	6.3	17.2	0.1	1.0
커미션	6.5	10.8	9.8	7.0	8.9	3.6	19.0	9.3	8.8	13.8	7.7	14.2	30.6	34.0	40.8	44.4
뮤직서비스	9.8	16.6	19.1	25.8	15.6	18.7	18.2	18.2	21.6	23.0	20.7	22.7	41.1	71.3	70.7	88.0
y-y	83.9	56.1	31.2	6.7	-22.2	-9.1	33.4	40.4	108.6	108.2	14.9	4.9	-3.5	39.3	10.0	47.9
매출원가	68.3	55.1	57.3	62.9	53.4	49.0	76.3	84.5	100.9	108.3	87.2	90.6	174.5	243.6	263.2	386.9
제품	28.0	21.1	20.7	16.7	21.0	15.4	27.0	25.7	31.8	33.8	33.1	29.5	68.3	86.5	89.0	128.3
콘서트	0.4	0.4	0.4	2.3	0.5	4.0	0.6	14.3	26.8	23.1	12.8	-	2.8	3.5	19.5	62.7
서비스	16.4	19.7	19.1	19.6	18.3	13.5	31.5	29.4	22.7	34.3	24.6	40.3	60.9	74.8	92.7	121.9
프로덕션	13.9	0.4	0.0	1.2	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.1	0.0	0.3	0.3	6.7	15.5	0.0	0.8
매출원가율	70.4	65.9	66.7	70.7	70.8	64.5	66.5	67.6	64.0	68.4	66.2	69.1	68.3	68.5	67.3	66.9
y-y	91.2	61.3	28.6	4.8	-21.8	-11.1	33.1	34.3	88.8	120.9	14.4	7.2	-5.2	39.6	8.0	47.0
매출총이익	28.7	28.5	28.7	26.1	22.1	27.0	38.4	40.4	56.6	50.0	44.6	40.5	80.8	112.0	127.9	191.7
매출총이익률	29.6	34.1	33.3	29.3	29.2	35.5	33.5	32.4	36.0	31.6	33.8	30.9	31.7	31.5	32.7	33.1
y-y	69.7	46.7	35.8	11.9	-23.1	-5.4	34.0	55.2	156.4	85.1	16.2	0.1	0.5	38.6	14.2	49.9
영업이익	9.5	10.5	17.3	13.2	6.1	9.3	15.5	15.7	36.5	28.9	20.4	10.3	10.7	50.6	46.6	96.0
영업이익률	9.8	12.5	20.2	14.9	8.1	12.3	13.6	12.5	23.1	18.2	15.5	7.9	4.2	14.2	11.9	16.6
y-y	후전	287.7	372.2	144.3	-36.0	-10.7	-10.3	18.3	497.7	209.3	31.6	-34.1	522.0	370.4	-7.7	105.9
(지배)순이익	6.3	-2.2	-3.1	5.7	-0.1	5.9	13.1	14.8	24.8	21.7	9.1	4.0	9.4	6.7	33.7	59.6
(지배)순이익률	6.5	-2.7	-3.7	6.5	-0.1	7.7	11.4	11.8	15.7	13.7	6.9	3.0	3.7	1.9	8.6	10.3
y-y	후전	적전	적전	6.4	적전	후전	후전	157.7	후전	269.1	-30.4	-73.0	후전	-29.3	406.0	76.9

주1: 서비스=광고+로열티+출연료+커미션; 주2: 2020년 와이지푸즈, 코드코스메 및 2022년 그린웍스를 중단영업으로 인식. 분기 실적은 Pro-forma 활용
 자료: 와이지엔터테인먼트, NH투자증권 리서치본부 전망

표4. 2023년 트레저 일본 아레나급 팬미팅 개최(총 20회)

일자	지역	장소	공연 횟수
9.2~3	후쿠오카	Fukuoka International Center	3
9.8~10	효고	Kobe WORLD HALL	5
9.16~18	가나가와	Pia Arena MM	5
9.23~24	아이치	Aichi Sky Expo Hall A	3
9.30~10.1	도쿄	Ariake Arena	3
11.12	도쿄	Tokyo Dome	1

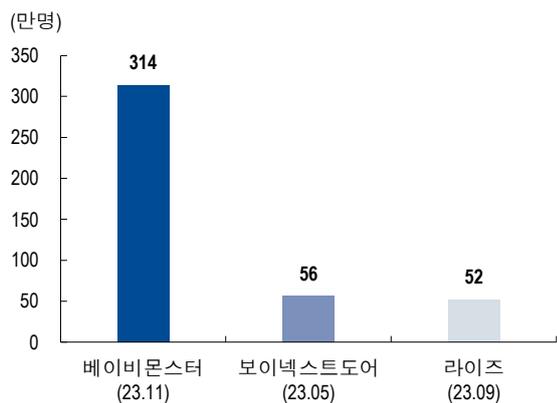
자료: YGEX, NH투자증권 리서치본부

표5. 2024년 트레저 일본 아레나·돔급 공연 개최(총 14회)

일자	지역	장소	공연 횟수
1.6	후쿠오카	Fukuoka PayPay Dome	1
1.12~14	사이타마	Saitama Super Arena	3
1.20~21	아이치	Aichi Sky Expo Hall A	2
2.3~4	오사카	Kyocera Dome	2
2.10~11	후쿠이	Sun Dome Fukui	2
2.14~15	나고야	Nippon Gaishi Hall	2
2.22~23	히로시마	Hiroshima Green Arena	2

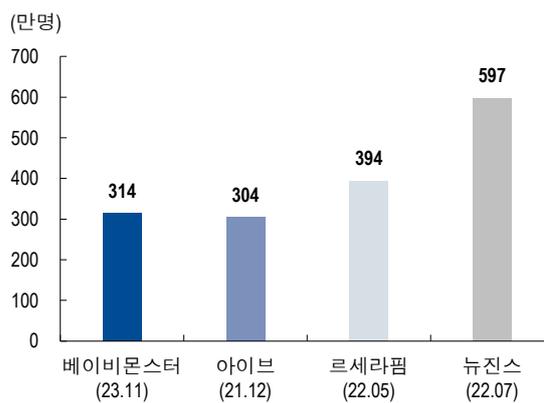
자료: YGEX, NH투자증권 리서치본부

그림1. 5세대 아이돌 유튜브 구독자 수 비교



주: 괄호 안은 데뷔일
자료: 유튜브, NH투자증권 리서치본부

그림2. 4세대 여자아이돌 유튜브 구독자 수 비교



주: 괄호 안은 데뷔일
자료: 유튜브, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
매출액	391.2	578.7	577.2	738.9
증감률 (%)	21.6	47.9	-0.3	28.0
매출원가	263.2	386.9	396.9	508.6
매출총이익	127.9	191.7	180.3	230.3
Gross 마진 (%)	32.7	33.1	31.2	31.2
판매비와 일반관리비	85.3	102.5	99.6	108.0
영업이익	42.6	96.0	80.7	122.3
증감률 (%)	68.4	125.4	-15.9	51.5
OP 마진 (%)	10.9	16.6	14.0	16.6
EBITDA	56.1	110.4	94.5	135.7
영업외손익	13.4	1.1	-3.0	-4.0
금융수익(비용)	6.5	1.1	-3.0	-4.0
기타영업외손익	5.4	0.0	0.0	0.0
중속, 관계기업관련손익	1.5	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	56.0	97.1	77.7	118.3
법인세비용	14.5	25.1	20.1	30.5
계속사업이익	41.5	72.0	57.7	87.8
당기순이익	46.8	72.0	57.7	87.8
증감률 (%)	104.4	53.8	-19.9	52.2
Net 마진 (%)	12.0	12.4	10.0	11.9
지배주주지분 순이익	33.7	59.6	54.4	83.1
비지배주주지분 순이익	13.1	12.4	3.3	4.6
기타포괄이익	-6.3	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	40.4	72.0	57.7	87.8

Valuations/profitability/stability				
	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
PER(배)	24.2	16.8	18.4	12.1
PBR(배)	2.0	2.2	1.9	1.7
PCR(배)	11.9	9.5	11.9	8.2
PSR(배)	2.1	1.7	1.7	1.4
EV/EBITDA(배)	15.5	9.4	10.8	6.9
EV/EBIT(배)	20.3	10.8	12.6	7.7
EPS(배)	1,813	3,192	2,913	4,451
BPS(배)	21,959	24,875	27,688	32,040
SPS(배)	21,048	30,992	30,901	39,560
자기자본이익률(ROE, %)	8.6	13.6	11.1	14.9
총자산이익률(ROA, %)	7.0	9.8	7.4	10.3
투자자본이익률(ROIC, %)	8.7	21.4	15.7	23.2
배당수익률(%)	0.6	0.5	0.2	0.2
배당성장률(%)	13.7	2.5	3.4	4.8
총현금배당금(십억원)	4.6	1.5	1.9	4.0
보통주 주당배당금(원)	250	250	100	100
순부채(현금)/자기자본(%)	-12.8	-16.0	-17.7	-27.0
총부채/자기자본(%)	35.5	27.7	24.5	21.7
이자발생부채	14.2	14.0	14.0	14.0
유동비율(%)	224.3	303.0	342.8	409.0
총발행주식수(백만주)	19	19	19	19
액면가(원)	500	500	500	500
주가(원)	43,850	53,700	53,700	53,700
시가총액(십억원)	818.0	1,003	1,003	1,003

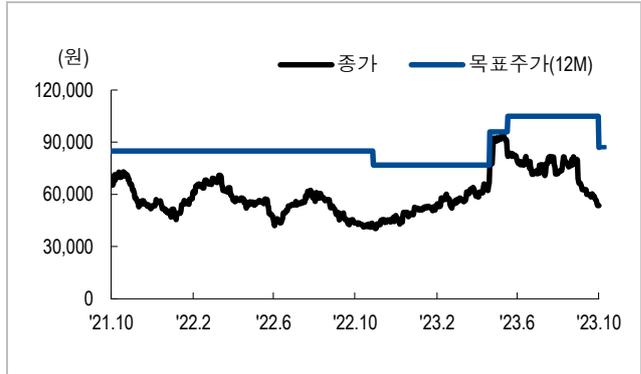
Statement of financial position				
(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
현금및현금성자산	80.2	107.4	127.6	210.9
매출채권	60.9	60.9	64.0	70.4
유동자산	365.8	418.5	455.2	544.9
유형자산	180.3	187.1	181.5	178.3
투자자산	138.2	125.8	145.3	145.3
비유동자산	347.1	339.3	353.1	349.7
자산총계	712.9	757.9	808.3	894.7
단기성부채	4.6	6.2	6.2	6.2
매입채무	24.5	24.5	24.5	25.0
유동부채	163.0	138.1	132.8	133.2
장기성부채	18.3	18.3	18.3	18.3
장기충당부채	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	23.5	26.1	26.0	26.0
부채총계	186.6	164.2	158.8	159.3
자본금	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	225.4	225.4	225.4	225.4
이익잉여금	160.1	215.0	267.6	348.9
비지배주주지분	116.6	129.1	132.4	137.0
자본총계	526.3	593.7	649.5	735.4

Cash flow statement				
(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
영업활동 현금흐름	55.1	36.9	52.3	95.2
당기순이익	46.8	72.0	57.7	87.8
+ 유/무형자산상각비	13.4	14.4	13.8	13.4
+ 중속, 관계기업관련손익	-2.5	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	0.8	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	68.3	106.0	84.6	121.7
- 운전자본의증가(감소)	-0.5	-49.5	-19.1	-5.9
투자활동 현금흐름	-17.9	-6.6	-27.5	-10.0
+ 유형자산 감소	0.2	0.0	8.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-8.8	-21.0	-16.0	-10.0
+ 투자자산의매각(취득)	-14.0	12.5	-19.5	0.0
Free Cash Flow	46.2	15.9	36.3	85.2
Net Cash Flow	37.2	30.3	24.8	85.2
재무활동 현금흐름	-1.3	-3.1	-4.6	-1.9
자기자본 증가	7.3	0.0	0.0	0.0
부채증감	-8.6	-3.1	-4.6	-1.9
현금의증가	36.0	27.2	20.2	83.3
기말현금 및 현금성자산	80.2	107.4	127.6	210.9
기말 순부채(순현금)	-67.6	-95.0	-115.1	-198.5

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2023.10.23	Buy	87,000원(12개월)	-	-
2023.06.08	Buy	105,000원(12개월)	-29.2%	-20.3%
2023.05.12	Buy	96,000원(12개월)	-5.6%	-0.8%
2022.11.18	Buy	77,000원(12개월)	-31.4%	-13.4%
2022.08.12		1년경과	-41.8%	-26.6%
2021.08.13	Buy	85,000원(12개월)	-31.9%	-14.0%

와이지엔터테인먼트 (122870.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 10월 20일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.2%	17.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '와이지엔터테인먼트'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.