기업브리프

키움증권

☑ Company Updates

2023.12.7

와이지엔터 (122870)

블랙핑크 그룹 재계약 완료, 최대 악재 소멸

BUY(Maintain)

목표주가: 85,000원

주가(12/6): 60,300원

시가총액: 11,264억원

미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

블랙핑크 그룹 전속 계약 체결로 2024년 실적 상방 기대감과 하방 리스크를 모두 커버했다. 11/27 데뷔 한 베몬은 뮤비 조회수, 글로벌 음원 플랫폼 순위 고려 시 글로벌 팬덤 유입이 빠르게 나타나고 있다고 판단한다. 또한 앨범 판매량 급성장 중인 트레저의 투어 확대 역시 기대 포인트이다. 내년 1분기를 저점으로 하반기로 갈수록 실적 개선 폭은 더욱 확대될 것이다.

Stock Data

KOSDAQ (12/6)		819.54pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	95,200 원	42,800원
등락률	-36.7%	40.9%
수익률	절대	상대
1M	-6.5%	-4.2%
6M	-33.8%	-29.7%
1Y	36.3%	19.4%

Company Data

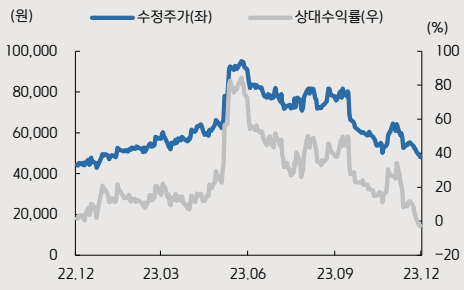
발행주식수		18,680 천주
일평균 거래량(3M)		434천주
외국인 지분율		16.7%
배당수익률(23E)		0.5%
BPS(23E)		24,668원
주요 주주	양현석 외 5 인	20.5%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	321.6	391.2	557.1	535.1
영업이익	47.0	46.6	92.7	78.9
EBITDA	58.2	60.1	106.8	95.1
세전이익	36.4	56.0	98.9	85.7
순이익	22.9	46.8	80.6	69.1
지배주주지분순이익	6.7	33.7	62.1	53.2
EPS(원)	361	1,813	3,326	2,850
증감률(%,YoY)	-29.9	401.9	83.5	-14.3
PER(배)	154.2	24.2	14.4	16.8
PBR(배)	2.72	2.00	1.95	1.78
EV/EBITDA(배)	27.5	13.7	8.5	8.6
영업이익률(%)	14.6	11.9	16.6	14.7
ROE(%)	1.8	8.6	14.3	11.0
순차입금비율(%)	-26.5	-31.7	-32.3	-34.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



>>> 블랙핑크 그룹 전속 계약 체결, 실적 상·하방 모두 커버

12/6 블랙핑크 멤버 4인 전원의 그룹 전속 계약 체결을 공시했다. 블랙핑크 재계약으로 가장 영향력 있는 아티스트 활동이 계속됨으로써 실적 우상향에 대한 기대감과 하방 압력에 대한 대응이 모두 커버된 것으로 보인다.

완전체 활동 지속은 앨범 발매와 월드투어 개최라는 가장 중요한 아티스트 활동을 지지하는 것으로 그간 우려로 지적되어온 동사의 실적 모멘텀 약화를 해결할 수 있는 포인트이다. 개별 활동과 관련한 사항은 추가적 협상이 필요한 것으로 보이나, 블랙핑크의 글로벌 팬덤 고려 시 완전체를 통한 실적 기여가 개별 활동 보다는 규모가 클 것으로 판단한다.

>>> 괴물 신인 베이비몬스터와 성장폭 확대 트레저의 활약

11/27 데뷔 한 베몬의 초반 기세가 두드러지고 있다. 뮤직비디오 런칭 후 24시간 만에 2259만 뷰를 달성하며 K-POP 그룹 데뷔곡 신기록을 작성했다. 높은 유튜브 구독자를 기반으로 데뷔 전부터 흥행 기대감을 높였던 베몬의 글로벌 흥행이 가능성에서 가시화로 빠르게 전환되고 있다. 최근 음원 성적이 높았던 그룹의 앨범 판매량 증가가 발생했던 점을 감안하면 베몬의 앨범 데뷔 성적도 수준 높은 스타트 라인을 보일 것으로 전망한다.

2022년 11월부터 2023년 5월까지 일본 돔공연 포함 40회의 월드투어를 개최한 트레저의 2023년 투어가 발표되었다. 한국과 일본 돔공연 포함 17회로 시작하는 해당 투어는 회차를 거듭할수록 추가 공연 및 일정 확대가 발생하며 실적 기여도를 높일 것으로 예상한다.

>>> 1Q24가 바닥, 방어에서 공격으로 실적 전환 가능

블랙핑크의 월드투어 일정 감안 시 2024년 상반기는 전년 하이 베이스에 대한 부담이 높다. 1Q24 트레저 일본 투어의 실적 반영 래깅을 반영하면 역기저 부담은 1분기가 가장 크다. 그러나 트레저 월드투어 추가 진행, 베몬 데뷔 실물 앨범 발매 등으로 방어 모멘텀은 갖추고 있다고 판단한다.

블랙핑크 재계약을 통해 내년 하반기 완전체 활동이 가능하다면, 상반기와 반대의 실적 기저 패턴이 연출될 전망이다. 베몬 성장성에 따른 추가 개선 기대까지 겹치게 되어 완성형 포맷으로의 도약을 예상한다. 국내 전국투어 신인 오디션 개최, 태국 현지 그룹 등 신인 라인업의 중장기적 강화도 준비 중이다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 85,000원은 유지한다.

와이지엔터 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q2	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	75.5	76.0	114.7	125.0	157.5	158.3	144.0	97.3	391.2	557.1	535.1
(YoY)	-22.2%	-9.1%	33.4%	40.4%	108.6%	108.2%	25.6%	-22.2%	10.0%	42.4%	-3.9%
Product	30.9	28.8	53.2	43.7	51.2	50.1	55.9	36.0	156.7	193.2	232.5
Concert	0.0	4.0	0.0	18.7	40.4	31.2	33.4	4.1	22.7	109.2	54.6
Advertisement	15.0	15.1	17.4	19.8	16.8	15.2	12.6	12.7	67.3	57.2	51.5
Royalty	1.9	2.8	1.5	8.5	13.5	20.5	3.3	7.0	14.7	44.2	26.5
Appearance fee	3.1	2.9	5.2	6.6	5.0	4.1	4.4	4.9	17.9	18.4	19.3
Production	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.5	0.0	0.2	0.3	0.9	0.9
Music Service	15.6	18.7	18.2	18.2	21.6	23.0	23.6	23.7	70.7	91.9	105.7
Others	8.9	3.6	19.0	9.3	8.8	13.8	10.9	8.6	40.8	42.1	44.2
매출원가	53.4	49.0	76.3	84.5	100.9	108.3	96.8	63.6	263.2	369.5	359.4
(YoY)	-21.8%	-11.1%	33.1%	34.3%	88.8%	120.9%	26.9%	-24.8%	8.0%	40.4%	-2.7%
매출총이익	22.1	27.0	38.4	40.4	56.6	50.0	47.2	33.7	127.9	187.6	175.7
(YoY)	-23.1%	-5.4%	34.0%	55.2%	156.4%	85.1%	23.0%	-16.7%	14.2%	46.6%	-6.3%
GPM	29.2%	35.5%	33.5%	32.4%	36.0%	31.6%	32.8%	34.6%	32.7%	33.7%	32.8%
판관비	20.4	18.4	23.6	22.9	24.1	24.1	27.2	27.6	85.3	102.9	96.8
(YoY)	-2.6%	-5.4%	21.7%	-1.7%	18.1%	30.7%	15.3%	20.3%	2.7%	20.6%	-5.9%
영업이익	6.1	9.3	15.5	15.7	36.5	28.9	21.2	6.1	46.6	92.6	78.9
(YoY)	-36.0%	-10.7%	-10.3%	18.3%	497.8%	209.4%	36.5%	-61.1%	-7.8%	98.6%	-14.9%
OPM	8.1%	12.3%	13.6%	12.5%	23.1%	18.2%	14.7%	6.3%	11.9%	16.6%	14.7%
순이익	5.8	8.6	15.4	17.0	32.1	27.2	14.8	5.9	46.8	79.9	69.1
(YoY)	-35.0%	831.9%	65.8%	-33.1%	450.2%	215.9%	-3.9%	-65.2%	5.0%	70.8%	-13.5%
NPM	7.7%	11.3%	13.4%	13.6%	20.4%	17.2%	10.3%	6.1%	12.0%	14.3%	12.9%

자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

2023 블랙핑크 월드투어 스케쥴

아티스트	날짜	장소	국가	도시	수용인원
블랙핑크	01.07	수파찰라사이 경기장	태국	방콕	35,000
	01.08				
	01.13	아시아월드 아레나	중국	홍콩	14,000
	01.14				
	01.15				
	01.20	BLVD 인터내셔널 페스티벌 사이트	사우디아라비아	리야드	-
	01.28	에티하드 파크	아랍에미리트	아부다비	25,000
	03.04	부킷 잘릴 국립경기장	말레이시아	쿠알라룸푸르	87,411
	03.11	겔로라 붕 카르노 스타디움	인도네시아	자카르타	77,193
	03.12				
	03.18	가오슝 국립경기장	대만	가오슝	55,000
	03.19				
	03.25	필리핀 아레나	필리핀	마닐라	55,000
	03.26				
	04.08	도쿄 돔	일본	도쿄	55,000
	04.09				
	04.26	포로 솔	멕시코	멕시코시티	65,000
	04.27				
	05.13	싱가포르 국립 경기장	싱가포르	싱가포르	55,000
	05.14				
	05.20	갤럭시 아레나	중국	마카오	16,000
	05.21				
	05.27	라차망칼라 국립 경기장	태국	방콕	51,552
	05.28				
	06.03	교세라돔	일본	오사카	55,000
	06.04				
	06.10	로드 레이버 아레나	호주	멜버른	14,820
	06.11				
	06.16	시드니 슈퍼 돔		시드니	21,000
	06.17				
	07.15	스타드 드 프랑스	프랑스	파리	97,000
	08.11	메트라이프 스타디움	미국	이스트러더퍼드	82,566
	08.12				
	08.18	얼리전트 스타디움		라스베이거스	65,000
	08.22	오라클 파크		샌프란시스코	42,300
	08.26	다저 스타디움		로스앤젤레스	56,000
	09.16	고척 스카이돔	대한민국	서울	35,000
	09.17				

자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

2023 트레저 월드투어 스케쥴

아티스트	날짜	장소	국가	도시	수용인원
트레저	01.03	사이타마 슈퍼 아레나	일본	사이타마	37,000
	01.04				
	01.28	교세라 돔		오사카	55,000
	01.29				
	03.04	린코우 아레나	대만	타이베이	13,000
	03.11	말라와티 스타디움	말레이시아	쿠알라룸푸르	13,000
	03.18	인도네시아 컨벤션 전시장	인도네시아	자카르타	10,000
	03.19				
	03.31	임팩트 아레나	태국	방콕	12,000
	04.01				
	04.02				
	04.08	싱가포르 실내체육관	싱가포르	싱가포르	12,000
	04.14	SM 몰 오브 아시아 아레나	필리핀	마닐라	15,000
	04.15				
	04.22	갤럭시 아레나	중국	마카오	16,000
	05.20	아시아월드 아레나		홍콩	14,000
	12.15	KSPO돔	대한민국	서울	15,000
	12.16				
	12.17				

자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

와이지엔터 아티스트 활동내역

하이브	(단위: 백만명, 백만회, 천장)		4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
블랙핑크	유튜브	구독자 수(분기말)	71.0	73.2	75.0	81.9	84.2	85.6	89.6	91.8
		월평균조회수	579.7	416.3	352.7	953.9	480.5	404.4	747.1	425.4
	차트순위	빌보드 200				1				
		빌보드 Hot 100				22				
		오리콘 주간					9		49	
	앨범	종류				정규 2집				
		초동 판매량				1,540.0				
		분기 판매량	71.9	91.3	35.5	2,566.4	84.9	193.0	95.7	136.6
트레저	유튜브	구독자 수(분기말)	4.9	5.6	6.1	6.4	6.7	6.8	7.1	7.3
		월평균조회수	34.1	86.5	72.4	40.8	71.7	41.9	44.7	83.1
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100								
		오리콘 주간		1			2	2	13	3
	앨범	종류		미니 1집			미니 2집			정규 2집
		초동 판매량		530.0			570.0			646.9
		분기 판매량	4.7	797.7	32.9		567.1	40.5	63.6	1,844.0
베이비몬스터	유튜브	구독자 수(분기말)								3.1
		월평균조회수							96.5	14.3
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100								
		오리콘 주간								
	앨범	종류								
		초동 판매량								
		분기 판매량								

자료: 와이지엔터, 써클차트, Social blade, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
매출액	321.6	391.2	557.1	535.1	617.4
매출원가	224.0	263.2	369.5	359.4	419.7
매출총이익	97.6	127.9	187.6	175.7	197.8
판관비	72.3	85.3	102.9	96.8	101.3
영업이익	47.0	46.6	92.7	78.9	96.4
EBITDA	58.2	60.1	106.8	95.1	114.6
영업외손익	-10.6	9.4	6.2	6.9	7.5
이자수익	1.8	3.8	4.3	5.0	5.6
이자비용	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
외환관련이익	1.8	2.5	2.4	2.4	2.4
외환관련손실	0.4	3.1	2.1	2.1	2.1
종속 및 관계기업손익	1.0	1.5	1.5	1.5	1.5
기타	-14.5	5.1	0.5	0.5	0.5
법인세차감전이익	36.4	56.0	98.9	85.7	103.9
법인세비용	14.0	14.5	18.3	16.6	20.1
계속사업순손익	22.3	41.5	80.6	69.1	83.8
당기순이익	22.9	46.8	80.6	69.1	83.8
지배주주순이익	6.7	33.7	62.1	53.2	64.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	26.0	21.6	42.4	-3.9	15.4
영업이익 증감율	337.3	-0.9	98.9	-14.9	22.2
EBITDA 증감율	118.2	3.3	77.7	-11.0	20.5
지배주주순이익 증감율	-28.9	403.0	84.3	-14.3	21.2
EPS 증감율	-29.9	401.9	83.5	-14.3	21.2
매출총이익율(%)	30.3	32.7	33.7	32.8	32.0
영업이익률(%)	14.6	11.9	16.6	14.7	15.6
EBITDA Margin(%)	18.1	15.4	19.2	17.8	18.6
지배주주순이익률(%)	2.1	8.6	11.1	9.9	10.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
유동자산	243.9	365.8	407.6	440.3	489.7
현금 및 현금성자산	44.2	80.2	104.8	136.3	164.4
단기금융자산	114.0	109.4	110.5	111.6	112.7
매출채권 및 기타채권	47.4	78.4	83.6	80.3	92.6
재고자산	11.3	16.2	23.1	22.2	25.6
기타유동자산	27.0	81.6	85.6	89.9	94.4
비유동자산	377.5	347.1	377.8	406.2	432.8
투자자산	129.0	138.2	150.0	161.7	173.5
유형자산	193.0	180.3	197.1	212.1	225.4
무형자산	44.5	10.9	12.9	14.7	16.2
기타비유동자산	11.0	17.7	17.8	17.7	17.7
자산총계	621.5	712.9	785.4	846.6	922.5
유동부채	104.8	163.0	165.9	168.9	172.0
매입채무 및 기타채무	50.0	81.3	84.1	87.1	90.3
단기금융부채	9.0	4.6	4.6	4.6	4.6
기타유동부채	45.8	77.1	77.2	77.2	77.1
비유동부채	34.0	23.5	23.5	23.5	23.5
장기금융부채	21.3	18.3	18.3	18.3	18.3
기타비유동부채	12.7	5.2	5.2	5.2	5.2
부채총계	138.7	186.6	189.4	192.4	195.5
지배지분	377.6	409.6	460.8	503.1	556.6
자본금	9.4	9.5	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	218.2	225.4	225.4	225.4	225.4
기타자본	19.3	17.6	17.6	17.6	17.6
기타포괄손익누계액	-0.6	-3.0	-9.3	-15.6	-22.0
이익잉여금	131.4	160.1	217.5	266.2	326.0
비지배지분	105.2	116.6	135.2	151.1	170.4
자본총계	482.8	526.3	596.0	654.2	727.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	36.9	55.1	73.1	80.0	76.6
당기순이익	22.3	41.5	80.6	69.1	83.8
비현금항목의 가감	33.5	21.6	19.5	19.4	24.3
유형자산감가상각비	10.1	12.2	13.2	15.0	16.7
무형자산감가상각비	1.1	1.2	0.9	1.2	1.5
지분법평가손익	-5.4	-6.8	0.0	0.0	0.0
기타	27.7	15.0	5.4	3.2	6.1
영업활동자산부채증감	-20.8	-0.5	-13.3	2.9	-17.1
매출채권및기타채권의감소	-22.6	-32.7	-5.2	3.3	-12.3
재고자산의감소	1.4	-5.9	-6.9	0.9	-3.4
매입채무및기타채무의증가	8.0	21.7	2.8	3.0	3.1
기타	-7.6	16.4	-4.0	-4.3	-4.5
기타현금흐름	1.9	-7.5	-13.7	-11.4	-14.4
투자활동 현금흐름	-77.0	-17.9	-49.6	-49.6	-49.6
유형자산의 취득	-32.2	-8.8	-30.0	-30.0	-30.0
유형자산의 처분	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.7	1.3	-3.0	-3.0	-3.0
투자자산의감소(증가)	-40.4	-11.4	-11.7	-11.7	-11.7
단기금융자산의감소(증가)	-8.1	4.6	-1.1	-1.1	-1.1
기타	5.1	-3.8	-3.8	-3.8	-3.8
재무활동 현금흐름	32.5	-1.3	-0.1	-0.1	-0.1
차입금의 증가(감소)	9.1	-1.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-4.6	-4.6	-4.6	-4.6
기타	23.4	4.5	4.5	4.5	4.5
기타현금흐름	0.0	0.1	1.2	1.3	1.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-7.6	36.0	24.6	31.6	28.0
기초현금 및 현금성자산	51.8	44.2	80.2	104.8	136.4
기말현금 및 현금성자산	44.2	80.2	104.8	136.4	164.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2021A	2022F	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	361	1,813	3,326	2,850	3,454
BPS	20,471	21,959	24,668	26,932	29,799
CFPS	3,057	3,677	5,365	4,741	5,785
DPS	250	250	250	250	250
주가배수(배)					
PER	154.2	24.2	14.4	16.8	13.9
PER(최고)	209.9	40.2	29.2		
PER(최저)	110.0	21.8	13.8		
PBR	2.72	2.00	1.95	1.78	1.61
PBR(최고)	3.70	3.32	3.93		
PBR(최저)	1.94	1.80	1.86		
PSR	3.19	2.08	1.61	1.68	1.45
PCFR	18.2	11.9	8.9	10.1	8.3
EV/EBITDA	27.5	13.7	8.5	8.6	7.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	20.0	9.9	5.7	6.7	5.5
배당수익률(%,보통주,현금)	0.4	0.6	0.5	0.5	0.5
ROA	3.9	7.0	10.8	8.5	9.5
ROE	1.8	8.6	14.3	11.0	12.2
ROIC	14.8	14.2	33.6	25.6	28.7
매출채권회전율	8.9	6.2	6.9	6.5	7.1
재고자산회전율	14.4	28.4	28.4	23.7	25.9
부채비율	28.7	35.5	31.8	29.4	26.9
순차입금비율	-26.5	-31.7	-32.3	-34.4	-35.0
이자보상배율	136.7	103.6	205.9	175.3	214.3
총차입금	30.4	23.0	23.0	23.0	23.0
순차입금	-127.8	-166.6	-192.3	-225.0	-254.1
NOPLAT	58.2	60.1	106.8	95.1	114.6
FCF	-11.0	36.6	43.3	49.8	45.8

자료 : 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 12월 6일 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

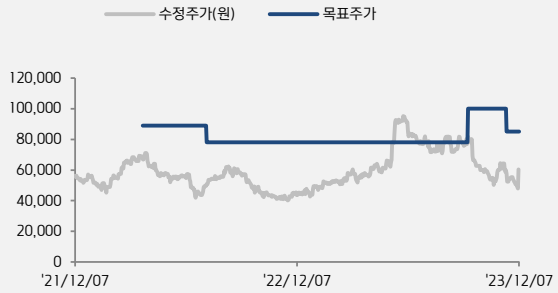
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
와이지엔터	2022-03-28	Buy(Initiate)	89,000원	6개월	-28.71	-20.11
(122870)	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	-34.88	-20.00
	2022-11-23	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	-36.75	-20.00
	2023-03-20	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	-4.86	22.05
	2023-09-14	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-38.07	-18.30
	2023-11-16	Buy(Maintain)	85,000원	6개월	-37.30	-29.06
	2023-12-07	Buy(Maintain)	85,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

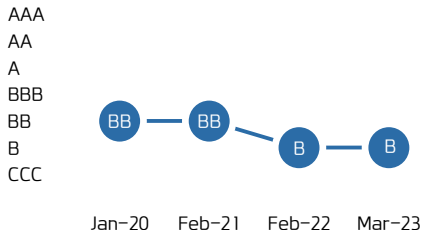
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/10/1~2023/09/30)

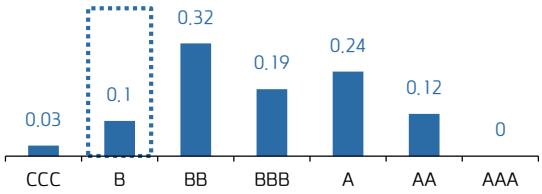
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

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	4.8		
환경	6.1	8.4	5.0%	
탄소 배출	6.1	8.5	5.0%	
사회	5.4	4.7	47.0%	
인력 자원 개발	2.6	3.4	27.0%	▼0.9
개인정보 보호와 데이터 보안	9.1	5.9	20.0%	▲1.2
지배구조	1.3	4.5	48.0%	▼0.1
기업 지배구조	3.2	5.2		▼0.5
기업 활동	1.3	5.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

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.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	A	◀▶
HYBE Co., Ltd.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	A	◀▶
Mango Excellent Media Co Ltd	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	BBB	▲
BILIBILI INC.	● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	●	BBB	◀▶
CABLE ONE, INC.	● ● ●	● ● ●	●	●	●	BB	◀▶
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