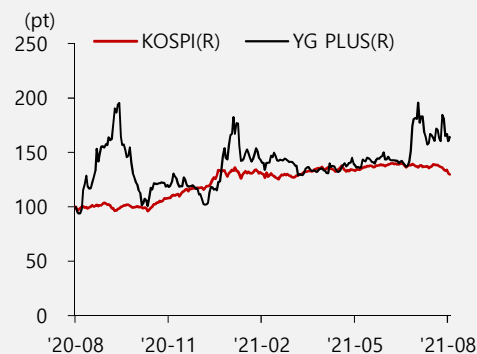


목표주가	- 원
현재주가	7,030 원
Upside	- %
Key Data	2021 년 08 월 20 일
산업분류	코스피 서비스업
KOSPI(pt)	3,060.51
시가총액 (억원)	4,459
발행주식수 (천주)	63,429
외국인 지분율 (%)	2.0
52 주 고가 (원)	8,380
저가 (원)	4,010
60 일 일평균거래대금 (십억원)	31.4
주요주주	(%)
와이지엔터테인먼트 외 1 인	33.74
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-9.1 14.7 72.7
상대주가	-3.9 16.5 28.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7393

YG PLUS(037270)

'YG+하이프(위버스)'의 파괴력

기업 개요

동사는 1996 년 11 월에 설립, 2003 년 8 월에 유가증권 시장에 상장하였다. YG 엔터테인먼트 아티스트들의 음원/음반 투자 유통 및 MD 제조&유통판매, 광고 대행업, 네이버 음악 플랫폼(바이브)의 운영 대행을 주사업으로 한다. 자회사를 통하여 골프 매니지먼트, 모델 매니지먼트 및 금융투자사업을 영위한다.

투자포인트

1. YG 엔터&하이프 아티스트 국내 및 해외 음원/음반 유통+네이버 VIBE 운영대행
수익: '블랙핑크, 빅뱅, 아이콘, 위너, 트레저, 악뮤 등의 YG 소속 아티스트들의 국내,해외 음원/음반 투자 유통을 담당, 올해 하반기에는 리사 솔로, 악뮤 컴백 및 블랙핑크와 아이콘의 완전체 활동이 예정되어, 음원/음반 매출도 증가할 것으로 예상된다. 올해 4 월부터 '하이프'의 국내 음원/음반 투자 유통도 담당하는데, 하반기에도 BTS&TXT 등의 하이브 소속 아티스트들의 음원/음반 발매가 예정되어 있어서 올해 하반기는 'YG & 하이브' 아티스트들의 음원/음반 발매 증가로 인한 수익이 한층 증가할 것으로 예상된다. 네이버의 음악플랫폼 VIBE 의 음원 콘텐츠 소싱&공급, 서비스 운영대행 관련 수익도 안정적으로 증가하는 상황이다.

2. YG 엔터 아티스트들의 '위버스'플랫폼 입점에 따른 MD 실적 증가: 올해 8 월 2 일부터 '블랙핑크'가 '위버스'에 입점하였다. 위버스내 블랙핑크 가입자는 현재 약 180 만명을 기록하였다. 동사는 YG 엔터 아티스트들 관련 MD 사업(생산, 유통, 라이선스 사업)을 진행하는데, YG 엔터 소속 아티스트들의 위버스 입점이 시작되면서 기존의 MD 판매량을 한 단계 레벨업 할 수 있게 되었다. 올해 3 분기부터 MD 관련 매출과 수익에 당장 반영이 될 것이며, 향후 MD 사업부는 지속적인 실적의 우상향이 기대된다.

3. 올해는 본격적 증익구간 진입+α: 동사는 그동안 적자의 주요 원인이었던 코스메틱과 F&B 사업부를 모두 정리하였다. 음원/음반 사업부와 MD 사업부의 실적증가로 올해 상반기에 연결기준 매출액 677.6 억원(YoY +51.6%), 영업이익 60 억원(YoY +1323.2%)을 기록하였다. 올해 하반기에는 본업에서 'YG & 하이브' 아티스트들의 활동 증가로 인한 음원/음반 실적의 증가 및 위버스 입점에 따른 MD 실적의 동반 증가가 예상된다. 또한 최근 골프 붐으로 인한 골프 관련 자회사(그린웍스, YG Sport)와 YG Investment 의 투자수익(예: IPO 기업 맥스트 투자수익 등)이 더해지면서 기대감을 높이고 있다. 하이브도 동사의 지분에 참여한 만큼 향후 다양한 신사업도 기대해 볼 수 있다.

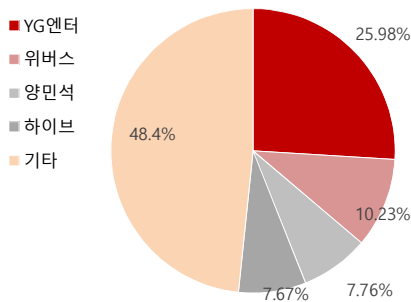
구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	704	725	936	1,136	1,071
영업이익 (억원)	-68	-71	17	33	14
영업이익률 (%)	-9.6	-9.8	1.9	2.9	1.3
지배순이익 (억원)	-41	-82	-1	-33	-63
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	1.2	1.2	1.2	0.9	3.4
ROE (%)	-4.0	-8.2	-0.1	-3.5	-6.9
EPS (원)	-72	-140	-2	-56	-107

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

YG 엔터&하이프 아티스트 국내 및 해외 음원/음반 유통+네이버 VIBE 운영대행 수익

'블랙핑크, 빅뱅, 아이콘, 위너, 트레저, 악뮤 등의 YG 소속 아티스트들의 국내,해외 음원/음반 투자 유통을 담당, 올해 하반기에는 리사 솔로, 악뮤 컴백 및 블랙핑크와 아이콘의 완전체 활동이 예정되어, 음원/음반 매출도 증가할 것으로 예상된다. 올해 4 월부터 '하이프'의 국내 음원/음반 투자 유통도 담당하는데, 하반기에도 BTS&TXT 등의 하이브 소속 아티스트들의 음원/음반 발매가 예정되어 있어서 올해 하반기는 'YG & 하이브' 아티스트들의 음원/음반 발매 증가로 인한 수익이 한층 증가할 것으로 예상된다. 네이버의 음악플랫폼 VIBE 의 음원 콘텐츠 소싱&공급, 서비스 운영대행 관련 수익도 안정적으로 증가하는 상황이다.

그림 1. 주요주주 구성



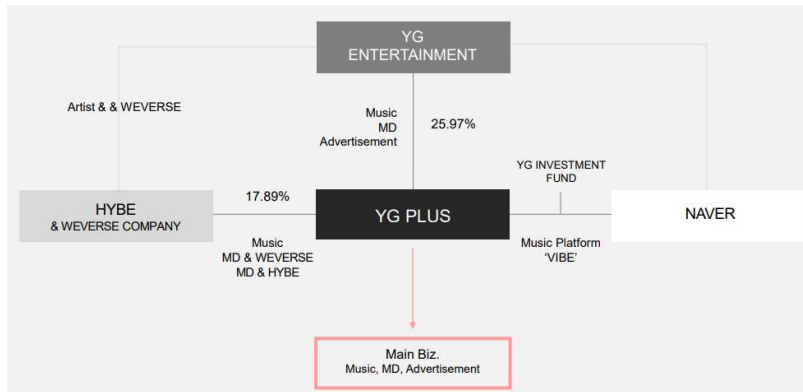
자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 블랙핑크 완전체



자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요사업 및 협력관계



자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. BTS 완전체



자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 네이버 VIBE

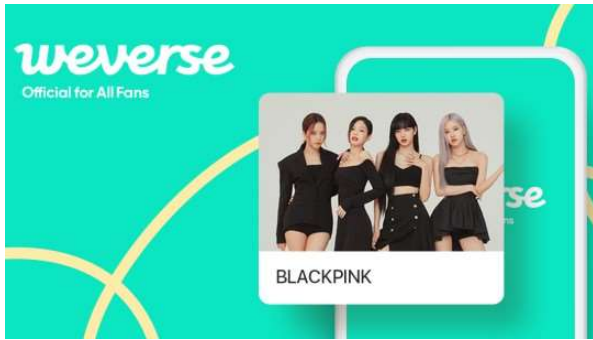


자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

YG 엔터 아티스트들의 '위버스'플랫폼 입점에 따른 MD 실적 증가

올해 8 월 2 일부터 '블랙핑크'가 '위버스'에 입점하였다. 위버스내 블랙핑크 가입자는 현재 약 180 만명을 기록하였다. 동사는 YG 엔터 아티스트들 관련 MD 사업(생산, 유통, 라이선스 사업)을 진행하는데, YG 엔터 소속 아티스트들의 위버스 입점이 시작되면서 기존의 MD 판매량을 한 단계 레벨업 할 수 있게 되었다. 올해 3 분기부터 MD 관련 매출과 수익에 당장 반영이 될 것이며, 향후 MD 사업부는 지속적인 실적의 우상향이 기대된다.

그림 6. 위버스에 입점한 '블랙핑크'



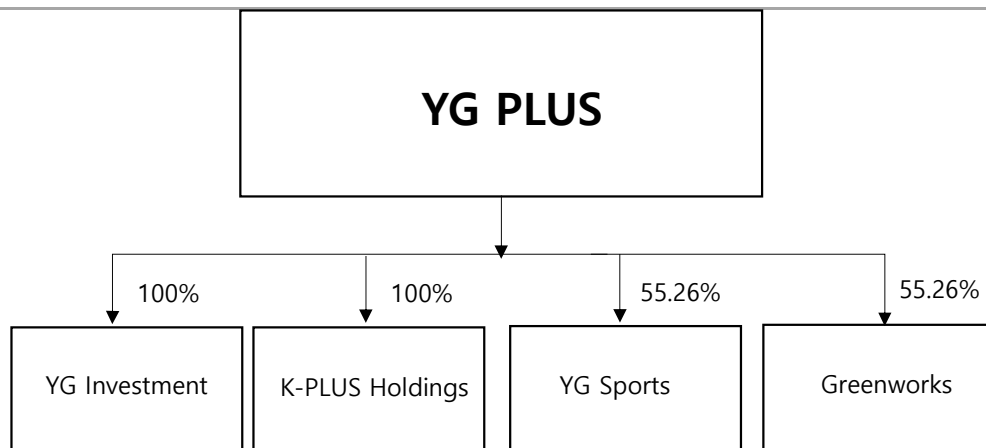
자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. 주요 MD 품목



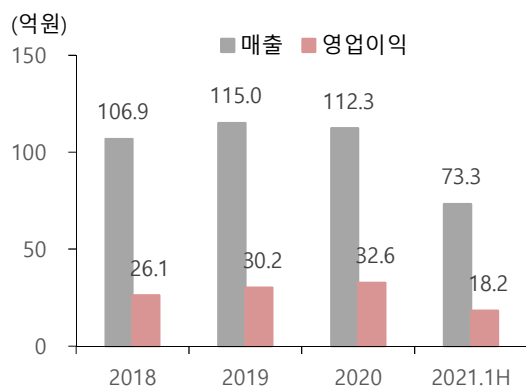
자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. 지배구조



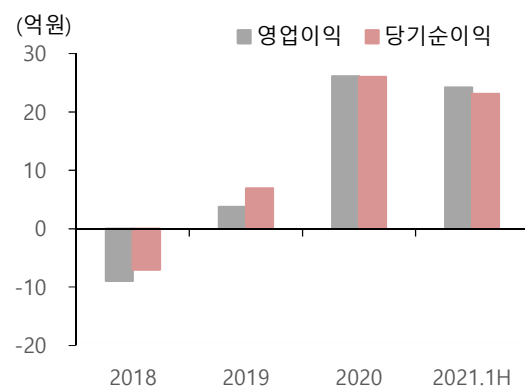
자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 9. 그린웍스 실적추이



주: 2021년 4월 1일, YG Sport와 합병 및 분할
 자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 10. YG Investment 실적추이

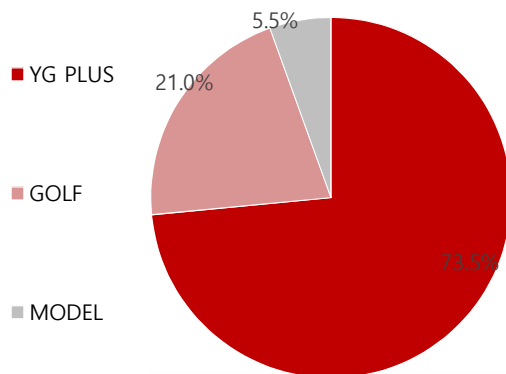


자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

올해는 본격적 증익구간 진입+α

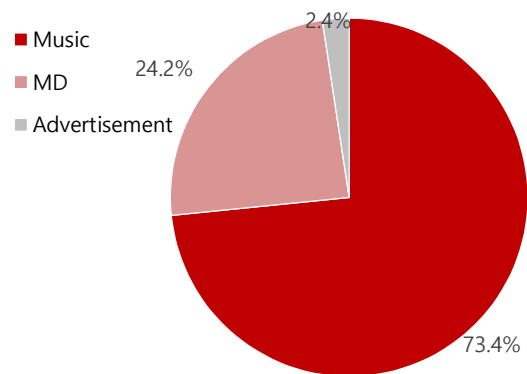
동사는 그동안 적자의 주요 원인이었던 코스메틱과 F&B 사업부를 모두 정리하였다. 음원/음반 사업부와 MD 사업부의 실적증가로 올해 상반기에 연결기준 매출액 677.6 억원(YoY +51.6%), 영업이익 60 억원(YoY +1323.2%)을 기록하였다. 올해 하반기에는 본업에서 'YG & 하이브' 아티스트들의 활동 증가로 인한 음원/음반 실적의 증가 및 위버스 입점에 따른 MD 실적의 동반 증가가 예상된다. 또한 최근 골프 붐으로 인한 골프 관련 자회사(그린웍스, YG Sport)와 YG Investment의 투자수익(예: IPO 기업 맥스트 투자수익 등)이 더해지면서 기대감을 높이고 있다. 하이브도 동사의 지분에 참여한 만큼 향후 다양한 신사업도 기대해 볼 수 있다.

그림 11. 연결기준 매출비중(2021년 상반기)



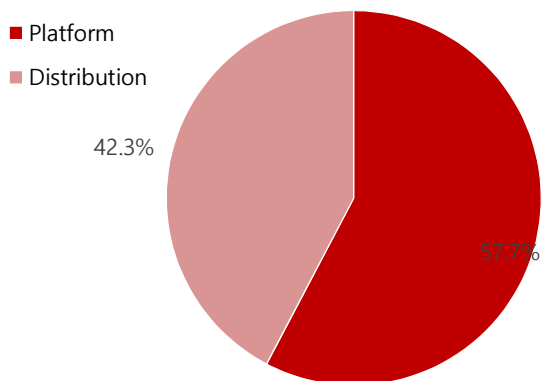
자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 12. 별도기준 매출비중(2021년 상반기)



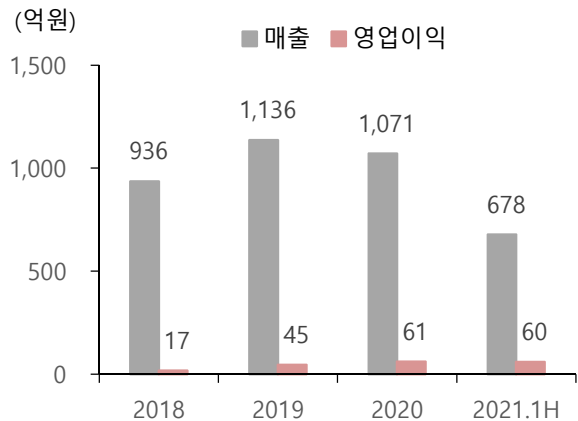
자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 13. 음원/음반내 매출비중(별도, 2021년 상반기)



자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

그림 14. 연결기준 실적 추이



자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
자산총계	1,230	1,360	1,468	1,567	1,510
유동자산	766	514	602	690	699
현금및현금성자산	86	85	132	120	173
단기금융자산	515	239	234	261	174
매출채권및기타채권	83	72	94	115	129
재고자산	58	64	73	74	51
비유동자산	464	846	865	877	811
장기금융자산	190	203	206	207	306
관계기업등투자자산	68	110	119	109	23
유형자산	67	65	60	104	45
무형자산	134	464	460	430	391
부채총계	157	219	312	449	468
유동부채	111	126	228	338	424
단기차입부채	0	17	34	51	92
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	94	91	166	202	217
비유동부채	46	93	85	111	45
장기차입부채	34	68	73	101	35
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,073	1,141	1,155	1,118	1,041
지배주주지분*	1,032	958	961	922	893
비지배주주지분	40	183	194	196	149

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	704	725	936	1,136	1,071
매출원가	470	492	646	856	787
매출총이익	234	233	290	281	285
판매비와관리비	301	304	272	248	271
영업이익	-68	-71	17	33	14
EBITDA	-48	-46	38	88	65
비영업손익	19	-18	-15	-1	-6
이자수익	12	10	8	5	5
이자비용	1	3	4	6	6
배당수익	0	0	0	2	2
외환손익	1	-2	-1	0	-1
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	7	-23	-17	-3	-6
세전계속사업이익	-48	-89	3	32	8
법인세비용	6	11	-14	4	-8
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	-31	-70	-90
당기순이익*	-54	-100	-14	-42	-75
지배주주순이익*	-41	-82	-1	-33	-63
비지배주주순이익	-13	-18	-13	-10	-12
기타포괄손익	17	-20	3	-2	-0
총포괄손익	-38	-119	-11	-44	-75

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	-46	-51	91	83	-75
당기순이익	-54	-100	17	27	16
현금유입(유출)이없는수익	17	68	45	78	86
자산상각비	19	25	20	54	51
영업자산부채변동	-11	-20	39	-15	-110
매출채권및기타채권	-24	18	-31	-43	-33
재고자산감소(증가)	-33	-9	-20	-10	-3
매입채무및기타채무	26	-8	63	43	-0
투자활동현금흐름	-134	-165	-71	-48	82
투자활동현금유입액	804	817	658	964	1,422
유형자산	0	2	0	0	1
무형자산	0	0	11	0	12
투자활동현금유출액	939	982	711	996	1,358
유형자산	47	22	5	10	9
무형자산	8	29	15	1	5
재무활동현금흐름	93	216	26	-44	44
재무활동현금유입액	93	237	150	13	79
단기차입부채	0	17	150	13	53
장기차입부채	23	50	0	0	0
재무활동현금유출액	0	21	142	66	74
단기차입부채	0	21	137	24	33
장기차입부채	0	0	0	38	41
기타현금흐름	0	0	0	-3	-1
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-2	-1	0	0	-0
현금변동	-89	-1	47	-12	51
기초현금	175	86	85	132	122
기말현금	86	85	132	120	173

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-72	-140	-2	-56	-107
BPS*	1,791	1,647	1,651	1,584	1,522
CFPS	-79	-88	157	143	-127
SPS	1,220	1,246	1,609	1,954	1,826
EBITDAPS	-84	-78	65	151	111
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	-	-
PBR*	1.2	1.2	1.2	0.9	3.4
PCFR	-	-	12.8	9.6	-
PSR	1.7	1.6	1.3	0.7	2.8
EV/EBITDA	-	-	25.8	6.9	43.9
재무비율					
매출액증가율	140.8	3.0	29.1	21.4	-5.7
영업이익증가율	적지	적지	흑전	90.4	-58.1
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	33.2	32.1	30.9	24.7	26.6
영업이익률	-9.6	-9.8	1.9	2.9	1.3
EBITDA이익률	-6.9	-6.3	4.0	7.7	6.1
지배주주순이익률*	-7.7	-13.8	-1.5	-3.7	-7.0
ROA	-5.6	-5.5	1.2	2.2	0.9
ROE	-4.0	-8.2	-0.1	-3.5	-6.9
ROIC	-35.1	-19.1	17.9	5.0	5.2
부채비율	14.7	19.2	27.1	40.2	45.0
차입금비율	3.1	7.5	9.2	13.6	12.2
순차입금비율	-10.2	-4.0	-7.4	-0.1	-4.7

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

YG PLUS(037270)

일자	2021-08-23
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 $\pm$ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%