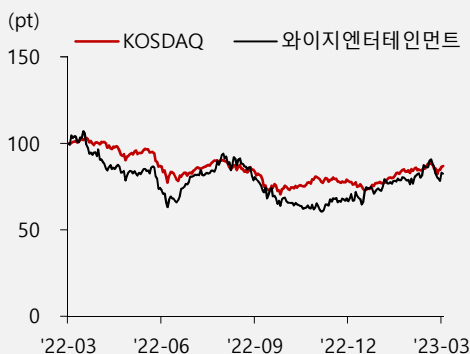


BUY(유지)

목표주가	80,000 원		
현재주가	54,700 원		
Upside	46.3 %		
Key Data	2023년 03월 20일		
산업분류	코스닥 오락, 문화		
KOSPI(pt)	2,379.20.		
시가총액 (억원)	10,208		
발행주식수 (천주)	18,662		
외국인 지분율 (%)	9.9		
52 주 고가 (원)	71,100		
저가 (원)	40,150		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	24.1		
주요주주	(%)		
양현석 외 6인	20.6		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	2.8	5.4	-17.5
상대주가	1.1	-0.1	-5.1

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

와이지엔터테인먼트(122870)

베이비 몬스터+다시 열리는 중국

투자포인트

1. 탄탄한 블랙핑크&트레저의 성장: 블랙핑크는 최근 글로벌 투어가 총 30 회로 증가하여 엄청난 호응을 보이고 있으며, 올해 (23년) 재계약 이슈가 있지만 크게 우려할 상황은 아니라고 판단된다. 트레저는 COVID-19의 아쉬움을 뒤로하고 컴백 이후, 일본 돔공연을 비롯한 일본/아시아 투어로 본격적인 레벨업을 진행 중이며, 올해는 앨범&MD 판매량과 콘서트 모객 수로 입증해나갈 것이다.

2. 새로운 걸그룹 '베이비몬스터'가 온다: 블랙핑크 이후, YG가 오랜만에 선보이는 신인 걸그룹 '베이비몬스터'는 티저가 공개될수록 많은 기대감을 불러일으키고 있다. 베이비몬스터의 유튜브 구독자 수는 벌써 약 140만명을 기록했으며, 올해 중순 데뷔 이후에 실적과 밸류에이션 모든 측면에서 동사의 새로운 모멘텀으로 작용할 가능성이 크다. 타 경쟁사 대비 신인 걸그룹 모멘텀이 부족하여 주가도 상대적으로 아쉬웠던 만큼 베이비몬스터는 향후 동사 주가의 향방을 가늠할 주요 바로미터로 작용할 전망이다.

3. 드디어 열리는 중국 본토: 지나간 한한령의 그늘이 사라질 시간이다. 중국 문화관광부가 올해 3월 20일부터 '상업공연 접수 및 승인'을 재개한다고 발표했다. 올해는 GD의 솔로 활동도 재개될 전망이어서, 중국 본토에서 엄청난 팬덤을 보유한 GD의 활약상도 기대되며 블랙핑크의 본격적인 중국 본토 진출 및 트레저&악뮤&베이비몬스터를 통한 중화권 성장 모멘텀이 기대되는 상황이다.

4. 올해는 실적도 성장하는 한 해: 2022년 연결기준 매출액은 3,912억원(YoY +46.3%), 영업이익 466억원(YoY -7.7%)을 기록하였다. 2022년 4분기에 블랙핑크 공연매출과 트레저 일본투어의 일부 지연 반영으로 실적이 컨센서스 대비 다소 부진하였다. 올해(23년)는 연결기준 예상 매출액 5,277(YoY +34.9%), 영업이익 770억원(YoY +65.2%)로 블랙핑크와 트레저의 글로벌 투어 및 GD의 솔로 컴백 그리고 베이비몬스터의 데뷔 등 아티스트 라인업의 확장과 주요 자회사 YG PLUS의 실적 성장으로 인해 전반적인 실적 개선이 기대된다. 또한 여기에 중국 본토 활동까지 재개된다면 추가적인 실적의 성장도 가능하다. 2023F EPS 2,973원에 Target Multiple 27배를 적용하여 목표주가를 80,000원(상승여력 46.3%)으로 소폭 하향조정하였고, 투자의견 매수를 유지한다. 올해는 엔데믹&한한령 해제와 더불어 동사의 실적과 모멘텀 모두 기대되는 한 해이다.

구분	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액 (억원)	2,553	3,556	3,912	5,277	5,735
영업이익 (억원)	60	289	426	770	874
영업이익률 (%)	2.3	8.1	10.9	14.6	15.2
지배순이익 (억원)	94	67	330	554	626
PER (배)	87.4	154.3	24.8	18.5	16.4
PBR (배)	2.3	2.7	2.0	2.2	2.0
ROE (%)	2.7	1.8	8.4	12.6	12.6
EPS (원)	515	361	1,777	2,973	3,354

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

표 1. 와이즈엔터테인먼트의 실적 추정

(단위:억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022	2023F	2024F
매출액	755	760	1,147	1,250	1,133	1,252	1,490	1,402	3,556	3,912	5,277	5,735
제품	309	288	532	437	446	629	693	590	1,413	1,567	2,358	2,572
음반	100	29	223	64	37	209	407	205	299	415	858	969
디지털콘텐츠	124	212	211	223	137	237	237	267	758	771	878	947
MD	85	47	98	150	272	183	49	118	356	381	622	656
콘서트	-	40	0	187	102	105	54	208	21	227	469	543
광고	150	151	174	198	171	183	184	181	524	673	719	751
로열티	19	28	15	85	108	68	118	61	182	147	355	382
출연료	31	29	52	66	48	42	49	53	192	179	192	214
프로덕션	0	0	0	2	2	1	2	2	168	3	7	9
기타수수료	89	36	190	93	94	45	207	117	346	408	463	545
음악서비스	156	187	182	182	162	179	183	190	713	707	714	719
영업이익	61	93	155	157	147	175	224	224	506	466	770	874
OPM	8.1%	12.3%	13.6%	12.5%	13.0%	14.0%	15.0%	16.0%	14.2%	11.9%	14.6%	15.2%
당기순이익	58	86	154	170	135	159	200	199	229	468	693	782
NPM	7.7%	11.3%	13.4%	13.6%	11.9%	12.7%	13.4%	14.2%	6.4%	12.0%	13.1%	13.6%

자료: 와이즈엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 와이즈엔터테인먼트의 Valuation

항목	추정치	비고
2023년 연결 지배순이익(억원)	554.5	2023F EPS
주당순이익(원)	2,973	
Target P/E(배)	27.0	
적정주가(원)	80,271	
목표주가(원)	80,000	
현재주가(원)	54,700	
상승여력(%)	46.3%	

자료: 와이즈엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계	5,428	6,215	6,867	6,624	6,389
유동자산	2,454	2,439	3,365	3,246	3,131
현금및현금성자산	518	442	594	573	553
단기금융자산	1,059	1,174	865	835	805
매출채권및기타채권	246	440	951	917	885
재고자산	333	113	147	142	137
비유동자산	2,975	3,775	3,502	3,378	3,258
장기금융자산	602	979	916	883	852
관계기업등투자자산	171	311	447	431	416
유형자산	1,649	1,930	1,889	1,822	1,758
무형자산	470	445	127	122	118
부채총계	1,203	1,387	1,594	822	-13
유동부채	1,039	1,048	1,541	1,486	1,433
단기차입부채	126	90	43	41	40
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	455	500	835	805	777
비유동부채	164	340	53	-665	-1,447
장기차입부채	152	213	185	178	172
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	4,226	4,828	5,273	5,802	6,402
지배주주지분*	3,514	3,776	4,128	4,657	5,257
비지배주주지분	712	1,052	1,145	1,145	1,145

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,553	3,556	3,912	5,277	5,735
매출원가	1,745	2,436	2,632	3,436	3,659
매출총이익	808	1,120	1,279	1,841	2,076
판매비와관리비	748	831	853	1,070	1,202
영업이익	60	289	426	770	874
EBITDA	219	430	556	902	1,001
비영업손익	145	105	120	118	128
이자수익	12	18	34	48	53
이자비용	7	8	4	5	5
배당수익	3	5	2	0	0
외환손익	-4	14	65	110	120
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	141	76	23	-35	-39
세전계속사업이익	205	394	546	889	1,003
법인세비용	69	150	125	195	221
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	-104	-16	53	0	0
당기순이익*	32	229	474	693	782
지배주주순이익*	94	67	330	554	626
비지배주주순이익	-63	162	143	139	156
기타포괄손익	-5	31	-16	21	21
총포괄손익	26	260	458	714	803

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	258	369	167	10	20
당기순이익	136	245	425	693	782
현금유입(유출)이없는수도	138	379	193	174	181
자산상각비	159	142	130	132	127
영업자산부채변동	90	-174	-384	-705	-769
매출채권및기타채권	-61	-234	-472	34	33
재고자산감소(증가)	-216	12	-39	5	5
매입채무및기타채무	110	100	245	-30	-29
투자활동현금흐름	-110	-770	10	35	34
투자활동현금유입액	2,886	5,469	6,058	96	92
유형자산	2	3	1	1	2
무형자산	12	24	0	0	0
투자활동현금유출액	3,048	6,259	6,006	60	58
유형자산	321	323	90	56	54
무형자산	11	17	7	4	4
재무활동현금흐름	-104	325	-67	-177	-194
재무활동현금유입액	194	455	57	64	48
단기차입부채	93	10	5	11	5
장기차입부채	39	103	0	0	0
재무활동현금유출액	237	130	126	131	148
단기차입부채	33	45	12	2	1
장기차입부채	99	85	39	7	6
기타현금흐름	2	0	26	110	120
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-5	-0	32	11	-5
현금변동	41	-76	169	-21	-20
기초현금	478	518	442	594	573
기말현금	518	442	611	573	553

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	515	361	1,777	2,973	3,354
BPS*	19,217	20,484	22,214	24,965	28,182
CFPS	1,409	2,000	901	55	107
SPS	13,961	19,293	21,049	28,293	30,748
EBITDAPS	1,199	2,335	2,994	4,837	5,368
DPS (보통, 현금)	0	250	250	250	250
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.4	0.6	0.5	0.5
배당성향 (보통, 현금)	0.0	68.7	14.0	8.3	7.4
PER*	87.4	154.3	24.8	18.5	16.4
PBR*	2.3	2.7	2.0	2.2	2.0
PCFR	31.9	27.9	48.9	1,008.8	514.8
PSR	3.2	2.9	2.1	1.9	1.8
EV/EBITDA	34.3	21.4	12.6	10.1	9.1
재무비율					
매출액증가율	0.7	39.3	10.0	34.9	8.7
영업이익증가율	42.2	382.0	47.6	80.7	13.5
지배주주순이익증가율*	흑전	625.7	107.2	46.3	12.8
매출총이익률	31.7	31.5	32.7	34.9	36.2
영업이익률	2.3	8.1	10.9	14.6	15.2
EBITDA이익률	8.6	12.1	14.2	17.1	17.5
지배주주순이익률*	1.2	6.4	12.1	13.1	13.6
ROA	1.1	5.0	6.5	11.4	13.4
ROE	2.7	1.8	8.4	12.6	12.6
ROIC	1.9	8.2	14.4	22.6	20.5
부채비율	28.5	28.7	30.2	14.2	-0.2
차입금비율	6.6	6.3	4.3	3.8	3.3
순차입금비율	-5.8	-3.0	-7.0	-6.1	-5.3

(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 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 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.

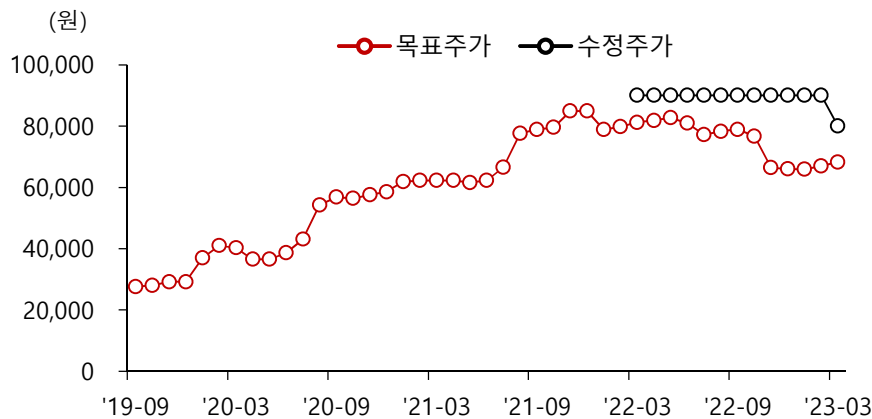
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

와이지엔터테인먼트(122870)

일자	2022-03-07	2023-03-21
투자 의견	BUY(신규)	BUY(유지)
목표주가	90,000 원	80,000 원
과리율(%)		
평균주가대비	-41.8	
최고(최저)주가대비	-21.0	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2022.12.31)

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