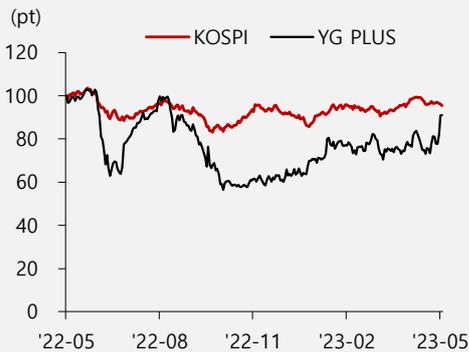


### N/R

목표주가	- 원		
현재주가	6,310 원		
Upside	- %		
<b>Key Data</b>	<b>2023년 05월 12일</b>		
산업분류	코스피 서비스업		
KOSPI(pt)	2,475.42		
시가총액 (억원)	4,002		
발행주식수 (천주)	63,429		
외국인 지분율 (%)	2.1		
52 주 고가 (원)	7,120		
저가 (원)	3,905		
<b>60 일 일평균거래대금 (십억원)</b>			
주요주주	(%)		
(주)와이지엔터테인먼트 외 1인	33.72		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	19.1	48.1	-5.8
상대주가	22.7	48.6	-3.0

### Relative Performance



### LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

# YG PLUS(037270)

## 이제는 실적과 모멘텀으로 말해준다

### 투자포인트

**1. YG&HYBE 의 음원&음반 유통 증가의 수혜:** 블랙핑크 완전체 및 개별 솔로 활동의 호실적 및 트레저의 본격적인 성장 그리고 신인 걸그룹 '베이비 몬스터'의 데뷔가 예정(YG 엔터의 국내외 음원/음반 유통)되어 있으며, 하이브의 '뉴진스, TXT, 르세라핌, BTS 멤버들의 솔로 앨범 등의 효과(HYBE 는 국내 음원&음반만 동사가 담당)로 동사의 본격적 실적 성장이 가능하다.

**2. IP 사업부 일원화로 나날이 성장해 나가는 MD 비즈니스:** YG PLUS 는 최근 모회사 YG 엔터와의 조직개편을 통해, 기존 YG PLUS 소속의 광고사업부를 YG 엔터로 넘기고, IP 사업부를 YG 엔터로부터 YG PLUS 로 이전하였다. 따라서 YG PLUS 는 명실상부 YG 엔터 그룹내에서 2 차 IP 비즈니스에 집중할 수 있게 되었으며, YG 엔터 아티스트들의 팬덤 확대와 글로벌 인지도 향상 및 위버스 입점 효과로 인하여 MD 비즈니스는 나날이 성장해 나가고 있다.

**3. '포레스트 팩토리'를 통한 앨범 제작 내재화 및 고객사 확대:** 작년 말부터 신규 자회사 '포레스트 팩토리'를 통해, 친환경(ESG) 자체 앨범 제작을 시작하였다. YG 엔터의 모든 앨범 제작을 담당, 소속 아티스트들의 신규앨범 판매가 증가할수록 '포레스트 팩토리'의 매출도 증가하는 구조이다. 최근 앨범(포토카드 포함)의 폐기물 문제가 사회적으로 이슈가 되는 상황에서, 의미 있는 타 엔터사들의 '포레스트 팩토리'를 통한 음반 제작이 늘어날 것으로 예상된다.

**4. 올해는 실적도 퀀텀 점프가 예상되는 시기:** 작년(22년) 연결기준 매출액은 1,402 억원(YoY+16.6%), 영업이익은 64 억원(YoY +2,049.9%)를 기록하면서 본업의 성장과 적자 자회사들을 정리한 효과가 본격적으로 나타난 한 해였다. 동사의 올해 1 분기 연결기준 매출액은 555 억원(YoY +81.9%), 영업이익은 92 억원(YoY +155.5%)을 기록하며 어닝 서프라이즈를 시현하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 1,804 억원(YoY +28.7%), 영업이익 261 억원(YoY +307.9%)이다. YG 엔터 소속 아티스트들의 국내외 음원/음반 판매 급증과 HYBE 소속 아티스트들의 국내 음원/음반 판매 증가 그리고 각 소속사들의 신인 데뷔로 인한 신규 매출 발생으로 인한 실적 성장이 기대된다. 여기에 견조한 VIBE 운영대행 수익과 날로 증가하는 MD 사업부 매출 그리고 '포레스트 팩토리'를 통한 앨범 제조 내재화 및 타사로의 고객사 확대 그리고 올해는 투자전문 자회사 'YG 인베스트먼트'의 실적 회복에 힘입어서 의미 있는 실적 성장이 기대된다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	936	1,136	1,071	1,203	1,402
영업이익 (억원)	17	33	14	3	64
영업이익률 (%)	1.9	2.9	1.3	0.2	4.6
지배순이익 (억원)	-1	-33	-63	219	116
PER (배)	-	-	-	23.1	24.0
PBR (배)	1.2	0.9	3.4	3.8	2.0
ROE (%)	-0.1	-3.5	-6.9	19.6	8.4
EPS (원)	-2	-56	-107	348	184

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 블랙핑크



자료: YG 엔터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 베이비몬스터



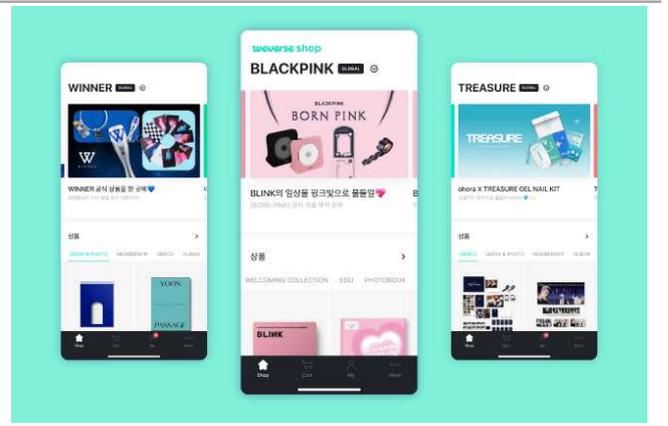
자료: YG 엔터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 뉴진스



자료: 하이브, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 위버스샵 내의 YG 아티스트



자료: 위버스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. VIBE



자료: VIBE, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 포레스트 팩토리



자료: YG PLUS, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>자산총계</b>	1,468	1,567	1,510	2,231	2,414
유동자산	602	690	699	1,109	1,636
현금및현금성자산	132	120	173	189	81
단기금융자산	234	261	174	433	527
매출채권및기타채권	94	115	129	303	402
재고자산	73	74	51	45	45
비유동자산	865	877	811	1,122	777
장기금융자산	206	207	306	553	451
관계기업등투자자산	119	109	23	87	195
유형자산	60	104	45	100	72
무형자산	460	430	391	359	27
<b>부채총계</b>	312	449	468	774	819
유동부채	228	338	424	580	723
단기차입부채	34	51	92	54	16
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	166	202	217	366	466
비유동부채	85	111	45	194	97
장기차입부채	73	101	35	80	54
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
<b>자본총계*</b>	1,155	1,118	1,041	1,457	1,594
지배주주지분*	961	922	893	1,348	1,426
비지배주주지분	194	196	149	110	168

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>매출액</b>	936	1,136	1,071	1,203	1,402
매출원가	646	856	787	972	1,090
<b>매출총이익</b>	290	281	285	231	313
판매비와관리비	272	248	271	228	249
<b>영업이익</b>	17	33	14	3	64
EBITDA	38	88	65	22	92
비영업손익	-15	-1	-6	268	60
이자수익	8	5	5	5	15
이자비용	4	6	6	2	3
배당수익	0	2	2	3	2
외환손익	-1	0	-1	-1	-4
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-17	-3	-6	263	49
<b>세전계속사업이익</b>	3	32	8	271	124
법인세비용	-14	4	-8	50	10
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	-31	-70	-90	5	53
<b>당기순이익*</b>	-14	-42	-75	226	167
지배주주순이익*	-1	-33	-63	219	116
비지배주주순이익	-13	-10	-12	7	51
기타포괄손익	3	-2	-0	35	-51
<b>총포괄손익</b>	-11	-44	-75	261	116

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	91	83	-75	78	152
당기순이익	17	27	16	221	114
현금유입(유출)이없는수익(비용)	45	78	86	-100	49
자산상각비	20	54	51	20	28
영업자산부채변동	39	-15	-110	-116	2
매출채권및기타채권감소(증가)	-31	-43	-33	-196	-110
재고자산감소(증가)	-20	-10	-3	-17	-6
매입채무및기타채무증가(감소)	63	43	-0	181	27
<b>투자활동현금흐름</b>	-71	-48	82	-229	-277
투자활동현금유입액	658	964	1,422	3,075	4,760
유형자산	0	0	1	0	1
무형자산	11	0	12	0	22
투자활동현금유출액	711	996	1,358	3,346	4,985
유형자산	5	10	9	29	9
무형자산	15	1	5	6	8
<b>재무활동현금흐름</b>	26	-44	44	166	24
재무활동현금유입액	150	13	79	237	0
단기차입부채	150	13	53	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	142	66	74	8	22
단기차입부채	137	24	33	0	0
장기차입부채	0	38	41	7	16
기타현금흐름	0	-3	-1	-0	-7
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	-0	0	-0
<b>현금변동</b>	47	-12	51	15	-108
기초현금	85	132	122	174	189
<b>기말현금</b>	132	120	173	189	81

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원,배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>주당지표 및 주가배수</b>					
EPS*	-2	-56	-107	348	184
BPS*	1,651	1,584	1,522	2,137	2,248
CFPS	157	143	-127	124	239
SPS	1,609	1,954	1,826	1,908	2,211
EBITDAPS	65	151	111	36	145
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*	-	-	-	23.1	24.0
PBR*	1.2	0.9	3.4	3.8	2.0
PCFR	12.8	9.6	-	64.9	18.4
PSR	1.3	0.7	2.8	4.2	2.0
EV/EBITDA	25.8	6.9	43.9	220.2	28.7
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	29.1	21.4	-5.7	12.3	16.6
영업이익증가율	흑전	90.4	-58.1	-78.5	2,049.9
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	흑전	-26.2
매출총이익률	30.9	24.7	26.6	19.2	22.3
영업이익률	1.9	2.9	1.3	0.2	4.6
EBITDA이익률	4.0	7.7	6.1	1.9	6.5
지배주주순이익률*	-1.5	-3.7	-7.0	18.8	11.9
ROA	1.2	2.2	0.9	0.2	2.8
ROE	-0.1	-3.5	-6.9	19.6	8.4
ROIC	17.9	5.0	5.2	0.6	30.2
부채비율	27.1	40.2	45.0	53.1	51.4
차입금비율	9.2	13.6	12.2	9.2	4.3
순차입금비율	-7.4	-0.1	-4.7	-3.8	-0.7

(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 기관투자가 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

YG PLUS(037270)

일자	2021-08-23	2023-05-15
투자의견	Not Rated	Not Rated
목표주가	-	-
과리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

\* 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: 2023.03.31)

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