

와이지엔터테인먼트(122870)

Positive
Neutral
Negative

매수(유지)

목표주가: 85,000원(유지)

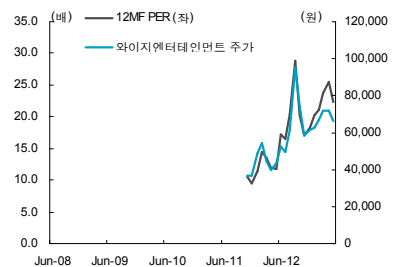
Stock Data

KOSPI(5/24)	1,973
주가(5/24)	66,200
시가총액(십억원)	683
발행주식수(백만)	10
52주 최고/최저가(원)	106,900/39,900
일평균거래대금(6개월, 백만원)	17,918
유동주식비율/외국인지분율(%)	54.5/3.3
주요주주(%)	양현석 외 2인 41.8
	국민연금공단 6.1

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(16.7)	13.4	64.3
상대주가(%p)	(18.7)	10.1	55.5

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

GD 중국 상하이 콘서트 참관기: 중국 진출 성공 가능성 확인

- 중국 상하이 메르세데스 벤츠 아레나에서 GD의 단독 콘서트가 있었음
- 25일, 26일 각각 1만명씩 2만명 모객. 중국 현지팬의 반응 매우 뜨거웠음. 실제 한국에 서의 반응보다 더 열정적임. 조직적인 팬클럽 활동도 확인
- 1층 floor와 2층까지 티켓 가격이 1,280위안(183,88원/위안 적용시 24만원 수준). 5층 은 7만원 초반 수준. 한국 콘서트 티켓 가격이 8만~10만원임을 감안하면 비싼 수준
- 비싼 티켓 가격에도 불구하고 압도 상도 상당수 존재. 확실한 수요가 있음을 파악
- 대부분의 관객이 GD의 노래 중 후렴구 등 한국 가사를 외우고 따라 부름
- 중국 진출 성공 가능성 확인. 와이지는 중국 법인 설립 및 현지 업체와의 협업 계획 중

최근 와이지의 신규 아티스트 라인업 현황

- 와이지의 최대 약점: 라인업 부족, 이를 해결하기 위한 신규 아티스트 데뷔
 - ✓ 신규 보이 그룹 데뷔, 강승윤 솔로 데뷔 예정. 악동뮤지션 와이지 선택
 - ✓ 새로운 유형의 매니지먼트 준비 중, 와이지의 프로듀싱 및 트레이닝 시스템을 전수 하는 식의 방법으로 예상. 와이지 플랫폼 판매 가능
- GD: 아시아 지역 투어. 3월말 한국 시작, 일본, 중국, 홍콩 등 포함 6월까지 진행
- 2NE1: CL 싱글 발매 이후 2NE1도 디지털 싱글 발매할 계획
- 태양, 승리 솔로 앨범도 준비 중
- YG Family 콘서트: 9~10월 중 가능성 높음. 신규 아티스트 라인업 인지도 높일 기회
- 빅뱅: 11월 그룹으로 콘서트 진행 계획
- 13년 6월 일본 AVEEX와의 계약 종료. 현재 협상 중

와이지 신규 사업 진행 현황

- 여름 시즌에 패션 브랜드 '내추럴나인' 첫 상품 출시 예정
- 홀로그램 사업: 에버랜드에 전용 상영관 만들고 싸이 등의 콘텐츠를 선보일 것
 - ✓ 중국, 일본이 타겟. 에버랜드는 랜드마크 형식으로 반응 체크용
 - ✓ 다른 기획사 콘텐츠도 유통될 가능성 높음. World IT Show에서 홀로그램 시연
 - ✓ 이번 GD 콘서트의 팬 반응을 보면 홀로그램 사업의 성공 가능성도 높다고 판단됨
- 오로라 통한 캐릭터 상품 매출: 로열티로 인식할 예정
- 중국 사업 확대, 현지화 전략으로 프로듀싱 및 트레이닝 시스템 판매 가능성 높음

Implication & Valuation

- 포인트: 1) 아티스트 라인업 강화, 2) 매출 발생 소스 확대(지역 확대, 홀로그램, 캐릭터)
- 투자여건 매수 및 목표주가 85,000원 유지(목표 PER 27.3배 적용)

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)
2011A	78	18	18	13	1,661	(35.6)	20	22.2	15.2	2.4	26.5
2012A	107	21	25	19	1,849	11.3	24	33.3	23.5	6.5	21.6
2013F	147	38	40	31	2,877	55.6	41	23.0	14.4	5.5	27.6
2014F	170	45	49	37	3,508	21.9	50	18.9	11.2	4.3	26.4
2015F	198	58	63	48	4,513	28.6	63	14.7	8.3	3.4	26.7

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

김시우 3276-6240
swkim@truefriend.com한상웅 3276-4563
sangung@truefriend.com

[그림 1] 중국 상하이 GD 콘서트 티켓



자료: 와이지, 한국투자증권

[그림 2] 중국 상하이 GD 콘서트 시작 전 모습



자료: 와이지, 한국투자증권

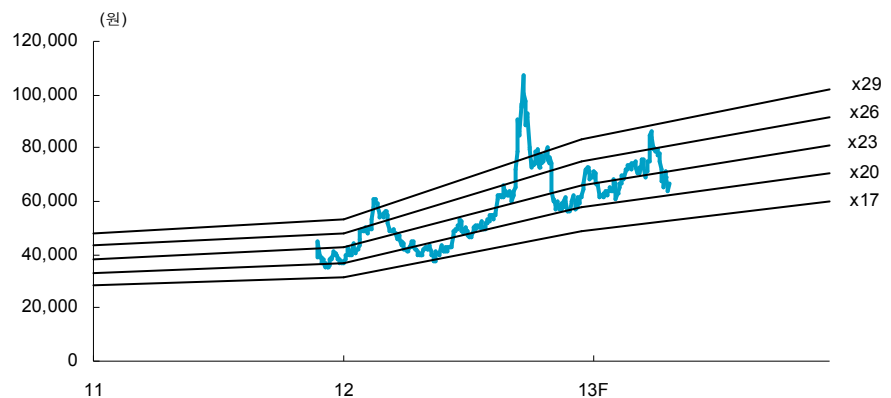
<표 1> 와이지 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013F	2014F
매출액	18.5	35.7	57.5	78.1	106.6	146.8	169.5
음반 및 디지털 음원	9.1	13.3	13.9	20.4	28.7	31.9	36.3
음반	5.9	6.5	8.1	12.0	17.8	18.3	19.9
디지털 음원	3.3	6.8	5.8	8.4	10.9	13.7	16.4
공연수익	1.5	4.9	6.4	17.4	24.2	29.1	33.2
광고모델	3.2	6.9	10.5	11.9	11.9	13.0	16.4
로열티수익	0.3	3.4	4.6	7.4	22.6	50.6	56.8
기타	4.4	7.2	22.1	21.0	19.1	22.2	26.9
매출원가	10.2	19.8	33.1	47.0	64.5	82.3	93.4
판관비	6.9	9.8	11.5	13.4	20.6	26.6	30.8
영업이익	1.4	6.1	12.9	17.8	21.5	37.9	45.3
세전이익	1.9	5.4	13.5	17.6	24.8	40.2	49.0
순이익	1.6	4.2	9.6	12.9	18.8	30.5	37.2
(%, margin)							
OP margin	7.5	17.2	22.4	22.7	20.1	25.8	26.7
NP margin	8.6	11.7	16.7	16.6	17.6	20.8	22.0

자료: 와이지엔터테인먼트, 한국투자증권

[그림 3] 와이지 12개월 forward PER band



자료: 와이지엔터테인먼트, 한국투자증권

<표 2> 공연 관람객 및 공연 일정

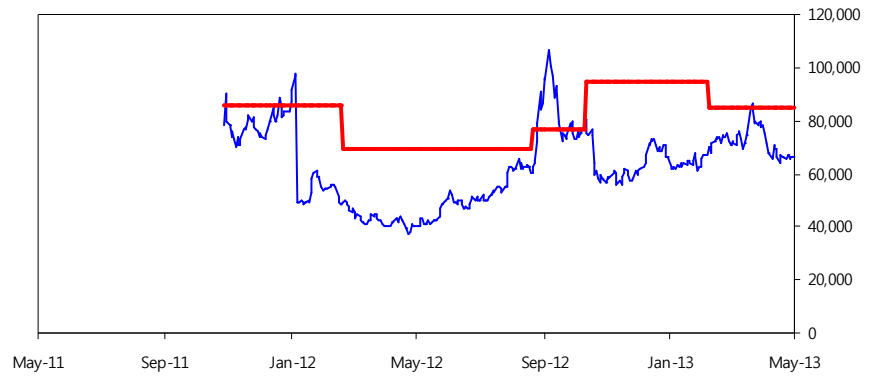
(단위: 명)

일시	아티스트	지역	관람객
11 년 2 분기	빅뱅	일본	80,000
11 년 3 분기	2NE1	일본	70,000
12 년 1 분기	YG Family	일본	80,000
	빅뱅	국내	39,000
12 년 2 분기	빅뱅	일본	150,000
12 년 3 분기	빅뱅	중국	30,000
	빅뱅	싱가폴	20,000
	2NE1	미국	15,000
	2NE1	일본	120,000
	싸이	국내	30,000
	2NE1	국내	15,000
12 년 4 분기	빅뱅	일본	160,000
	빅뱅	태국	20,000
	빅뱅	인도네시아	26,000
	빅뱅	대만	26,000
	빅뱅	필리핀	13,000
	빅뱅	말레이시아	18,000
	빅뱅	영국	24,000
	빅뱅	홍콩	30,000
	빅뱅	미국	48,000
	빅뱅	페루	10,000
	2NE1	싱가폴	10,000
	2NE1	대만	10,000
13 년 1 분기	빅뱅	국내	30,000
	GD	국내	24,000
	세븐	국내	1,000
	세븐	일본	2,000
	빅뱅	일본	100,000
13 년 2 분기	대성	일본	102,000
	GD	일본	360,000
	GD	월드투어	175,000
	GD	국내	15,000
	싸이	국내	40,000

자료: 언론 보도

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
와이지엔터테인먼트(122870)	2011.11.22	매수	85,600 원
	2012.03.16	매수	69,000 원
	2012.09.16	매수	76,500 원
	2012.11.07	매수	95,000 원
	2013.03.05	매수	85,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 5월 27일 현재 와이지엔터테인먼트 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.