

# 와이엔터테인먼트 122870

Jun 20, 2013

**Buy** [유지]  
**TP 86,000원** [유지]

## Company Data

|                |           |
|----------------|-----------|
| 현재가(06/19)     | 54,300 원  |
| 액면가(원)         | 500 원     |
| 52 주 최고가(보통주)  | 106,900 원 |
| 52 주 최저가(보통주)  | 46,700 원  |
| KOSPI (06/19)  | 1,888.31p |
| KOSDAQ (06/19) | 531.41p   |
| 자본금            | 27 억원     |
| 시가총액           | 5,604 억원  |
| 발행주식수(보통주)     | 1,032 만주  |
| 발행주식수(우선주)     | 0 만주      |
| 평균거래량(60 일)    | 11.5 만주   |
| 평균거래대금(60 일)   | 71 억원     |
| 외국인지분(보통주)     | 3.17%     |
| 주요주주           |           |
| 양현석 외 2 인      | 41.82%    |
| 국민연금공단         | 6.10%     |

## Price & Relative Performance



| 주가수익률 | 1개월    | 6개월    | 12개월  |
|-------|--------|--------|-------|
| 절대주가  | -18.5% | -9.5%  | 14.9% |
| 상대주가  | -13.2% | -17.7% | 3.4%  |

## 빅뱅도 없고, 2NE1도 없고, 싸이도 없네

### 하반기 음원 가격 인상과 YG패밀리 출격으로 이익 확대

6개월간 유예기간을 가졌던 음원 가격 인상은 7월 1일부터 모든 업체 및 이용자에게 적용됨. 음원/스트리밍 시장에서 시장점유율 18%로 1위를 유지하고 있는 동사의 수혜 예상. 빅뱅의 일본 돔 투어와 YG패밀리 콘서트에 있을 예정. YG패밀리 콘서트는 다양한 가수가 출연하는 만큼 티켓 가격이 높아 동사의 수익 확대에 기여 가능.

### 양현석이 말하는 YG 연예인의 하반기 활동 계획

YG엔터테인먼트 소속 가수들의 앨범 발표 소식이 하반기에 집중되어 있고, 4년만에 YG 신인들의 데뷔가 있을 예정. 7월초 2NE1은 첫번째 타이틀곡이자 레게 장르인 'Falling Love'를 발표. 이를 기점으로 국내 활동을 시작하고 8월과 9월 또다른 신곡을 추가하며 10월까지 4곡 이상의 곡을 홍보해 나갈 계획. 10월 앨범 발표가 예정되어 있으며 그 후 콘서트를 기획 중. YG 신인 걸그룹의 데뷔 시기는 10월로 예상. 평균 연령은 17세로서 외국어에 능통하여 국내뿐 아니라 해외활동에 대해 큰 기대를 가짐. 치열한 경쟁 끝에 현재 6명이 남아 있으며 1명 또는 2명씩 순차적인 데뷔 후 내년 팀으로 합칠 계획. 슈퍼스타K 출신의 강승윤의 데뷔 시기는 금일 발표할 예정.

### 빅뱅, 2NE1, 싸이 활동 없는 시기가 주가는 가장 저렴

싸이의 '젠틀맨' 발표 이후 90,000원까지 상승했던 와이엔터테인먼트의 주가는 지속적으로 하락. 전일 종가 기준으로 39.6% 하락한 상태. 유닛활동 등으로 대형 아티스트의 활동 소식이 가장 뜸한 시기에 동사의 주가는 가장 낮게 평가되어 매수할 만한 가격대 진입했다고 판단. 투자자의견 Buy, 목표주가 86,000원 유지.

## Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원)  | 2011.12 | 2012.12 | 2013.12E | 2014.12E | 2015.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액 (십억원)    | 78      | 107     | 142      | 175      | 214      |
| YoY(%)       | NA      | 36.4    | 32.7     | 23.4     | 22.4     |
| 영업이익 (십억원)   | 17      | 22      | 37       | 50       | 62       |
| OP 마진(%)     | 22.2    | 20.1    | 26.2     | 28.6     | 28.8     |
| 순이익 (십억원)    | 13      | 19      | 28       | 38       | 46       |
| EPS(원)       | 3,234   | 1,848   | 2,706    | 3,646    | 4,489    |
| YoY(%)       | NA      | -42.9   | 38.9     | 34.8     | 23.1     |
| PER(배)       | 22.8    | 33.3    | 20.1     | 14.9     | 12.1     |
| PCR(배)       | 36.3    | 31.5    | 25.8     | 22.0     | 19.8     |
| PBR(배)       | 4.8     | 6.5     | 4.5      | 3.5      | 2.7      |
| EV/EBITDA(배) | 15.3    | 23.2    | 17.1     | 12.8     | 9.5      |
| ROE(%)       | 33.9    | 21.6    | 25.3     | 26.3     | 25.0     |



| Mid-Small Cap |

책임연구원 정유석

3771-9351

cys45@iprovst.com

## [와이지엔터테인먼트 122870]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산 (십억원)       | 2011A | 2012A | 2013F | 2014F | 2015F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액               | 78    | 107   | 142   | 175   | 214   |
| 매출원가              | 47    | 64    | 83    | 98    | 119   |
| 매출총이익             | 31    | 42    | 59    | 77    | 94    |
| 매출총이익률 (%)        | 39.9  | 39.5  | 41.6  | 43.9  | 44.1  |
| 판매비와관리비           | 13    | 21    | 22    | 27    | 33    |
| 영업이익              | 17    | 21    | 37    | 50    | 62    |
| 영업이익률 (%)         | 22.2  | 20.1  | 26.2  | 28.6  | 28.8  |
| EBITDA            | 20    | 24    | 39    | 52    | 63    |
| EBITDA Margin (%) | 25.4  | 22.8  | 27.4  | 29.6  | 29.5  |
| 영업외손익             | 0     | 3     | 0     | 0     | 0     |
| 관계기업손익            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익              | 0     | 2     | 0     | 0     | 0     |
| 금융비용              | 0     | -3    | 0     | 0     | 0     |
| 기타                | 0     | 5     | 0     | 0     | 0     |
| 법인세비용차감전순이익       | 18    | 25    | 37    | 50    | 62    |
| 법인세비용             | 5     | 6     | 9     | 13    | 15    |
| 계속사업순이익           | 13    | 19    | 28    | 38    | 46    |
| 중단사업순이익           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익             | 13    | 19    | 28    | 38    | 46    |
| 당기순이익률 (%)        | 16.6  | 17.6  | 19.7  | 21.6  | 21.7  |
| 비지배지분순이익          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 지배지분순이익           | 13    | 19    | 28    | 38    | 46    |
| 지배순이익률 (%)        | 16.6  | 17.6  | 19.7  | 21.6  | 21.7  |
| 매도가능금융자산평가        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익            | 0     | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 포괄순이익             | 13    | 18    | 28    | 38    | 47    |
| 비지배지분포괄이익         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 지배지분포괄이익          | 13    | 18    | 28    | 38    | 47    |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산 (십억원) | 2011A | 2012A | 2013F | 2014F | 2015F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름   | 16    | 14    | 25    | 35    | 43    |
| 당기순이익       | 13    | 19    | 28    | 38    | 46    |
| 비현금항목의 가감   | 8     | 1     | 11    | 14    | 17    |
| 감가상각비       | 1     | 1     | 1     | 1     | 1     |
| 외환손익        | 0     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 지분법평가손익     | 0     | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 기타          | 7     | 0     | 11    | 13    | 16    |
| 자산부채의 증감    | -1    | -8    | -6    | -6    | -6    |
| 기타현금흐름      | -4    | 2     | -9    | -12   | -14   |
| 투자활동 현금흐름   | -33   | 1     | -1    | -1    | -1    |
| 투자자산        | 1     | 2     | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산        | -2    | -6    | -1    | -1    | -1    |
| 기타          | -32   | 6     | 0     | 0     | 0     |
| 재무활동 현금흐름   | 41    | 1     | -3    | -3    | -3    |
| 단기차입금       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 사채          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유상증자        | 41    | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당        | 0     | 0     | -3    | -3    | -3    |
| 기타          | 0     | 1     | 0     | 0     | 0     |
| 현금의 증감      | 24    | 16    | 25    | 35    | 43    |
| 기초 현금       | 13    | 37    | 55    | 80    | 115   |
| 기말 현금       | 37    | 53    | 80    | 115   | 158   |
| NOPLAT      | 13    | 16    | 28    | 38    | 46    |
| FCF         | 12    | 6     | 23    | 32    | 40    |

자료: 와이즈엔터테인먼트, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산 (십억원) | 2011A | 2012A | 2013F | 2014F | 2015F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 74    | 92    | 124   | 162   | 209   |
| 현금및현금성자산    | 37    | 53    | 80    | 115   | 158   |
| 매출채권 및 기타채권 | 6     | 13    | 10    | 13    | 15    |
| 재고자산        | 3     | 4     | 5     | 6     | 7     |
| 기타유동자산      | 29    | 21    | 29    | 29    | 29    |
| 비유동자산       | 16    | 26    | 15    | 14    | 14    |
| 유형자산        | 6     | 10    | 6     | 6     | 6     |
| 관계기업투자금     | 1     | 3     | 1     | 1     | 2     |
| 기타금융자산      | 0     | 4     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동자산     | 9     | 8     | 7     | 6     | 6     |
| 자산총계        | 90    | 117   | 139   | 177   | 223   |
| 유동부채        | 14    | 20    | 14    | 14    | 15    |
| 매입채무 및 기타채무 | 7     | 13    | 7     | 8     | 8     |
| 차입금         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유동상채무       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타유동부채      | 7     | 7     | 7     | 7     | 7     |
| 비유동부채       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 차입금         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 전환증권        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계        | 14    | 20    | 14    | 15    | 15    |
| 지배지분        | 76    | 97    | 124   | 162   | 208   |
| 자본금         | 3     | 5     | 3     | 3     | 3     |
| 자본잉여금       | 45    | 47    | 45    | 45    | 45    |
| 이익잉여금       | 26    | 45    | 74    | 112   | 158   |
| 기타자본변동      | 2     | 1     | 2     | 2     | 2     |
| 비지배지분       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계        | 76    | 97    | 124   | 162   | 208   |
| 총차입금        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

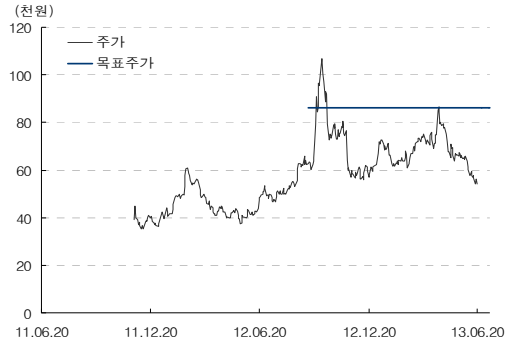
| 12 결산 (십억원) | 2011A  | 2012A  | 2013F  | 2014F  | 2015F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS         | 3,234  | 1,848  | 2,706  | 3,646  | 4,489  |
| PER         | 22.8   | 33.3   | 20.1   | 14.9   | 12.1   |
| BPS         | 15,320 | 9,437  | 12,016 | 15,698 | 20,155 |
| PBR         | 4.8    | 6.5    | 4.5    | 3.5    | 2.7    |
| EBITDAPS    | 4,960  | 2,396  | 3,762  | 5,005  | 6,114  |
| EV/EBITDA   | 15.3   | 23.2   | 17.1   | 12.8   | 9.5    |
| SPS         | 9,767  | 10,498 | 14,190 | 17,508 | 21,423 |
| PSR         | 7.5    | 5.9    | 4.4    | 3.6    | 2.9    |
| CFPS        | 2,969  | 544    | 2,205  | 3,207  | 4,005  |
| DPS         | 0      | 300    | 300    | 300    | 300    |

## 재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산 (십억원) | 2011A | 2012A | 2013F | 2014F | 2015F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성         |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율     | NA    | 36.4  | 32.7  | 23.4  | 22.4  |
| 영업이익 증가율    | NA    | 20.9  | 76.2  | 35.1  | 23.2  |
| 순이익 증가율     | NA    | 45.0  | 47.4  | 34.8  | 23.1  |
| 수익성         |       |       |       |       |       |
| ROIC        | 332.0 | 118.0 | 101.6 | 103.3 | 86.5  |
| ROA         | 28.6  | 18.0  | 22.4  | 23.9  | 23.2  |
| ROE         | 33.9  | 21.6  | 25.3  | 26.3  | 25.0  |
| 안정성         |       |       |       |       |       |
| 부채비율        | 18.3  | 20.6  | 11.6  | 9.0   | 7.1   |
| 순차입금비율      | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 이자보상배율      | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |

와이지엔터테인먼트 최근 2년간 목표주가 변동추이



자료: 교보증권 리서치센터

최근 2년간 목표주가 변동추이

| 일자         | 투자의견 | 목표가(원) | 일자 | 투자의견 | 목표가(원) |
|------------|------|--------|----|------|--------|
| 2012.09.10 | 매수   | 86,000 |    |      |        |
| 2012.11.21 | 매수   | 86,000 |    |      |        |
| 2012.11.27 | 매수   | 86,000 |    |      |        |
| 2012.12.13 | 매수   | 86,000 |    |      |        |
| 2013.01.03 | 매수   | 86,000 |    |      |        |
| 2013.01.24 | 매수   | 86,000 |    |      |        |
| 2013.06.20 | 매수   | 86,000 |    |      |        |

## ■ Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것입니다. 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가  
**적극매수(Strong Buy)**: KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상  
**Trading Buy**: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**매도(Sell)**: KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

**매수(Buy)**: KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내  
**보유(Hold)**: KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%