

# 와이지엔터테인먼트 (122870)

기업이슈 브리프 | 미디어/엔터

## Buy(maintain)

목표주가	46,000 원
현재주가	33,550 원
시가총액	6,103 억원
KOSDAQ (5/13)	708.8 pt

## 1Q19 Review: 아 빅뱅이여

Analyst 김현용 \_ 02 3779 8955 \_ hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

### Stock Data

90 일 일평균거래대금	192.87 억원
외국인 지분율	12.5%
절대수익률 (YTD)	3.1%
상대수익률 (YTD)	-6.2%
배당수익률 (19E)	0.0%

### 재무데이터

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	350	286	300	392
영업이익	25	10	15	35
순이익	12	16	14	29
ROE (%)	5.7	3.6	3.1	6.2
PER (x)	28.7	38.1	43.6	21.0
PBR (x)	1.6	2.6	1.8	1.6

주: IFRS 연결 기준

자료: 와이지엔터. 이베스트투자증권 리서치센터

### Stock Price



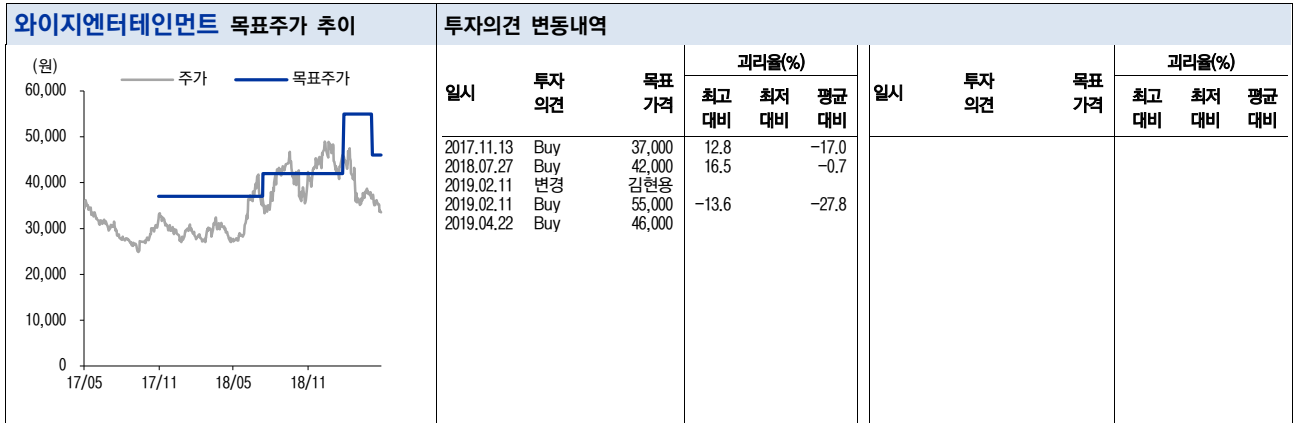
### 빅뱅 부재로 인한 일본 공연 급감으로 적자를 동반한 어닝 쇼크

- 동사 1분기 실적은 매출액 647억원(YoY -16.3%), 영업이익 -23억원(YoY 적자전환)으로 시장기대치 대비 55억원 하회한 어닝쇼크 기록
- 전년동기대비 46억원의 감익 중 가장 큰 원인은 일본 로열티 수익이 84% 급감하며 일본법인의 손익이 전년동기대비 30억원 이상 감소한 점으로 파악
- 일본 공연모객이 4Q17(1Q18 실적) 101만명(빅뱅 80만명, 아이콘 21만명)에서 4Q18(1Q19 실적) 18만명(아이콘 13만명, 블랙핑크 5만명)으로 82% 급감 → 1Q19 일본 로열티 수익도 YoY 84% 급감한 54억원 기록

### 2분기 불핑펄 실적회복, 그러나 본격적 실적 & 투심 개선은 3분기 예상

- 2분기는 블랙핑크의 4월 5일자 컴백 앨범 Kill This Love 효과로 음반/음원/유튜브 부문은 뚜렷한 반등 가능. 그러나 콘서트 급감에 따른 실적 타격이 더 큰 상황으로 블랙핑크, 아이콘, 워너 콘서트가 3분기 집중된 점 감안시 동분기부터 실적 호전과 빅뱅 제대 기대감으로 인한 투자심리 개선이 가능할 전망
- 아울러 워너가 5월 15일 앨범 컴백을 앞두고 있고, 5월 중 악동뮤지션 이찬혁의 제대, 하반기 보석함 데뷔 등이 예정되어 있어 활동량의 상저하고 패턴은 확실하게 나타날 것으로 예상

투자의견 매수(유지), 목표주가 46,000원(유지)



**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- \_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- \_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) <b>합계</b>	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
				<b>100.0%</b>	투자 의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)