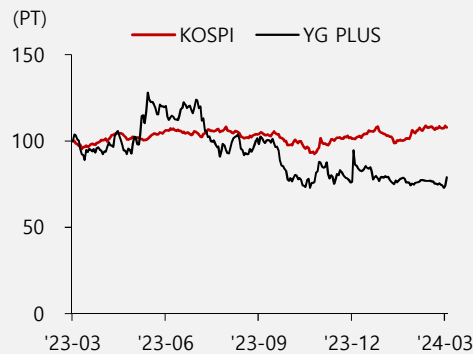


## N/R

목표주가	- 원
현재주가	4,265 원
Upside	- %
Key Data	2024년 03월 12일
산업분류	코스피 서비스업
KOSPI(pt)	2,681.81
시가총액 (억원)	2,705
발행주식수 (천주)	63,429
외국인 지분율 (%)	1.8
52 주 고가 (원)	7,030
저가 (원)	4,000
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주 (%)	
(주)와이지엔터테인먼트 외 1인	33.72
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	2.2 -22.6 -22.5
상대주가	-0.2 -26.8 -30.8

## Relative Performance



## LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

## YG PLUS(037270)

## 버추얼아이돌 &amp; 베이비몬스터

## 투자포인트

1. 버추얼 아이돌 '플레이브'의 음원&음반 유통: 가상 아이돌 그룹 '플레이브'가 신곡 'WAY 4 LUV'로 국내 음악방송(MBC: '쇼! 음악중심')에서 1위를 기록하였다. 작년(23년) 3월 데뷔한, '플레이브'는 미니앨범 2집 'ASTERUM-31'의 초동판매량이 약 60만장에 육박하며, 국내 각종 음원차트에서 상위권을 기록하였으며 일본 오리콘차트에서도 좋은 반응을 보이고 있다. 동사는 '플레이브'의 음원&음반을 단독 유통하고 있으며, 향후 '플레이브'의 활동 증가에 따른 수혜가 기대된다. 또한 하이브의 6인조 보이 신인그룹 '투어스(TWS)'이 호평을 받고 있으며, 올해 초 데뷔한 '캣츠아이' 및 '아일릿'의 데뷔가 예정되어 있다.

2. 베이비몬스터의 본격적인 출격 기대감: 올해 4월 1일 '베이비몬스터'가 멤버 '아현'까지 포함된 완전체로 미니앨범 1집 'BABYMONSTER'를 통해 컴백 예정이다. 올해 YG 엔터그룹의 주력인 블랙핑크의 완전체 활동 일정이 불확실한 상황에서, '베이비몬스터'의 완전체 앨범의 출시와 흥행여부는 실적과 주가 모멘텀 모든 면에서 중요하게 작용할 것이다.

3. '포레스트 팩토리'의 앨범 제작 고객사군 확대: 친환경(ESG) 앨범을 제작하는 자회사 '포레스트 팩토리'는 YG 엔터 소속의 아티스트 앨범 제작에서 하이브 소속의 일부 아티스트 앨범 제작으로 확대하였으며, 기타 중소형 엔터사들의 앨범까지도 제작하면서 포트폴리오 다변화에 성공하고 있다. 앨범제작 부문은 앞으로도 지속적인 매출 성장이 기대되는 부문이다.

4. 올해는 새롭게 체질이 개선되는 구간: 23년 연결기준 매출액은 2,236억원(YoY+59.5%), 영업이익은 212억원(YoY +105.8%)를 기록하면서 모든 사업분야에서 골고루 좋은 실적을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 2,134억원(YoY -4.6%), 영업이익 154억원(YoY -27.4%)이다. 블랙핑크 완전체의 컴백 일정이 불확실한 점이 앨범판매 부문에서는 예상보다 영향이 적지만 마진율이 가장 높은 '굿즈' 매출에서 가장 큰 아쉬움을 기록할 것이다. 완전체로 컴백하는 베이비몬스터가 얼마만큼 블랙핑크의 빈자리를 메우느냐가 관건이다. 현재 동사의 주가는 큰 폭으로 조정을 받았으며, 베이비몬스터의 흥행 여부에 따라서 향후 주가의 방향이 결정될 것이다. 또한 동사는 프로듀서 테디가 이끄는 '더블랙레이블'의 국내외 음원&음반 유통도 담당하여, 향후 더블랙레이블의 신인 걸그룹 데뷔 효과도 YG PLUS가 기대되는 요인이다.

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. 버츠크얼 아이돌 그룹 '플레이브'



자료: NAVER, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 베이비몬스터 완전체



자료: YG 엔터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 투어스(TWS)



자료: 하이브, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 아일릿(ILLIT)



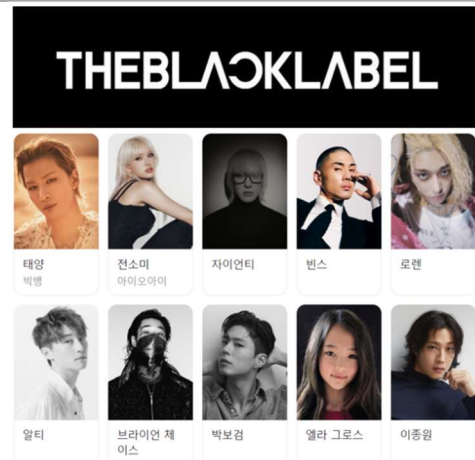
자료: 하이브, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 캣츠아이(KATSEYE)



자료: 하이브, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 더블랙 레이블



자료: NAVER, 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	45	78	86	-100	49
자산상각비	20	54	51	20	28
영업자산부채변동	39	-15	-110	-116	2
매출채권및기타채권	-31	-43	-33	-196	-110
재고자산감소(증가)	-20	-10	-3	-17	-6
매입채무및기타채무	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	2024-03-13
투자의견	Not Rated	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: 2023.12.31)

BUY (매수)	80.0%
HOLD (보유/중립)	20.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%