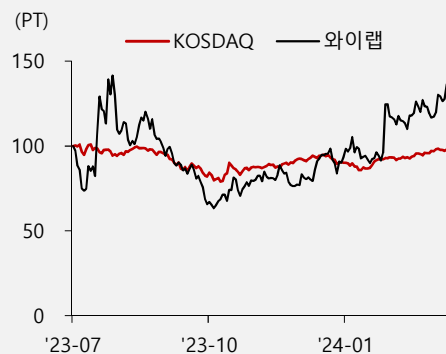


N/R

목표주가	- 원
현재주가	14,140 원
Upside	- %
Key Data	2024년 04월 01일
산업분류	코스피 IT S/W & SVC
KOSPI(pt)	2,747.86
시가총액 (억원)	2,265
발행주식수 (천주)	16,015
외국인 지분율 (%)	1.2
52 주 고가 (원)	14,650
저가 (원)	6,540
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
윤인환 외 3인	21.38
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	18.6 51.2 -
상대주가	12.2 39.4 -

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

와이랩(432430)

보유 IP 의 확장 및 네이버웹툰 IPO 에 주목

기업 개요

동사는 2010년 11월에 설립, 2023년 7월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 웹툰 저작물의 기획 및 제작을 주로 영위한다. 사업부별 매출비중은 웹툰 제작 46%, 영상 제작 39%, 웹툰 교육 4%, 웹툰 현지화 11%, 웹툰 OSMU 1% 이다(23년 연간 기준).

투자포인트

1. 자체 IP 를 활용한 다양한 사업: 와이랩은 웹툰 작품에 대해 사업권&저작권을 동시에 보유한다. 스튜디오 방식의 제작을 통해 작가를 고용하여 웹툰을 제작하여, 동사는 22년 기준 약 63개(저작권: 50개, 사업권 13개)의 IP 를 보유하고 있다. 국내 CP(Content Provider)중 최대 규모의 IP 와 작가 수를 기반으로 네이버웹툰에서 막강한 시장지배력과 Top15 안에 랭크 되는 IP 를 다수 보유하고 있다. CJ ENM 이 동사의 지분 9.56%를 보유하여, 스튜디오드래곤과 함께 동사의 IP 를 영상화하여(예: 아일랜드) 영상제작화를 통해 매출 다변화를 시도하고 있다. IP 를 활용한 2차 저작물 시장의 확대에 경쟁력 있는 다수의 IP 홀더인 동사의 가치 또한 부각되는 시점이다.

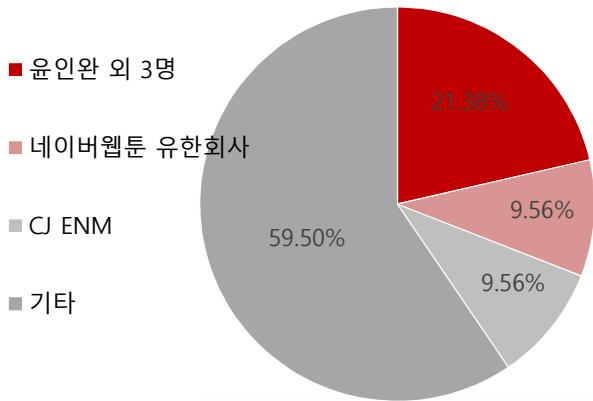
2. 네이버웹툰의 미국증시 IPO 기대감: 동사 제작웹툰의 최대 매출처는 '네이버웹툰'인데, 네이버웹툰이 미국 증시에 IPO 를 준비하고 있다. 네이버웹툰은 동사의 지분을 9.56% 보유하고 있으며, 국내 상장기업 중 네이버웹툰향 매출 비중이 가장 높은 점을 고려하면, 네이버웹툰의 미국증시 상장 후 본격적인 콘텐츠 확대 전략에 따른 와이랩의 수혜가 기대된다. 글로벌 웹툰 시장은 연평균 30% 이상의 성장을 보이고 있으며, 네이버웹툰은 PPS(창작자 수익 다각화)로 전 세계 약 900만명의 창작자들을 끌어들이고 있다(PPS 규모: 13년 약 230억→22년 약 2조원 규모). 네이버웹툰의 미국 상장주관사는 골드만삭스&모건스탠리이며, 상장시 약 5조원의 가치가 될 것으로 전망하고 있다.

3. 올해는 흑자전환 기대: 23년 매출액은 194억원(YoY -34.8%), 영업이익자 55억원(YoY 적지)으로 투자확대와 IPO 비용 반영 등으로 큰 폭의 적자를 기록하였다. 24년 연결기준 예상 매출액은 711억원(YoY +266.2%), 영업이익 47억원(YoY 흑전)으로 월평균 작품 수의 증가로 인한 큰 폭의 매출 성장과 IP 의 영상화(예: 스테디그룹, 올해 하반기 TVING 방영 예정)으로 영업이익 기준 흑자전환이 기대된다. 실적의 본격적인 성장과 글로벌 웹툰시장의 성장 그리고 네이버웹툰의 미국증시 IPO 이슈 등 와이랩을 주목해야 할 시기라고 생각한다.

구분	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (억원)	N/A	54	217	298	194
영업이익 (억원)	N/A	-34	-11	-4	-55
영업이익률 (%)	N/A	-62.9	-5.0	-1.5	-28.4
지배순이익 (억원)	N/A	-10	5	-6	-61
PER (배)	N/A	-	0.0	-	-
PBR (배)	N/A	-	0.0	0.0	4.1
ROE (%)	N/A	16.4	-83.2	-5.3	-28.1
EPS (원)	N/A	-131	59	-60	-428

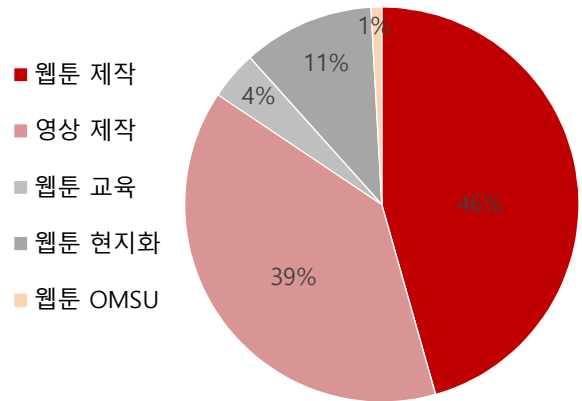
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



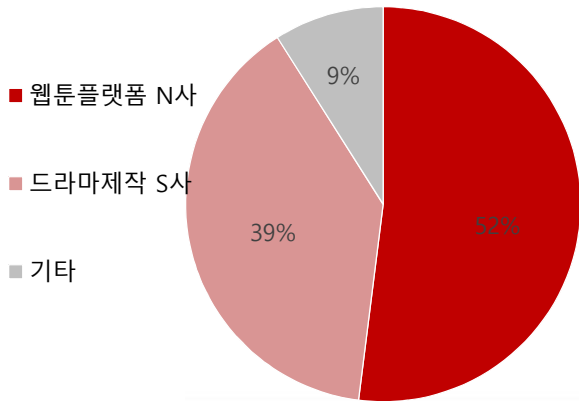
자료: 와이랩, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(23년 기준)



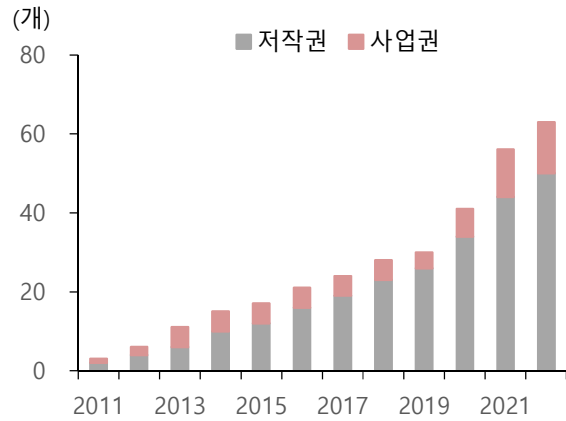
자료: 와이랩, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요매출처 비중(23년도 기준)



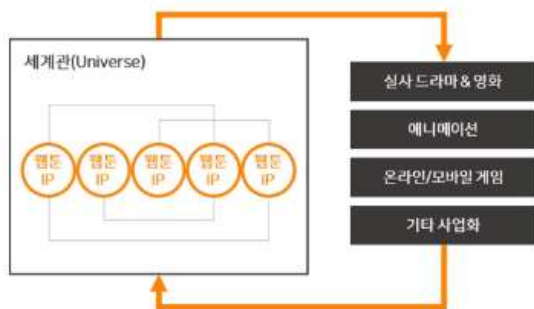
자료: 와이랩, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 연도별 IP 보유 추이



자료: 와이랩, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 트랜스미디어 스토리텔링



자료: 와이랩, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 스터디그룹



자료: 와이랩, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
자산총계	0	122	244	194	463
유동자산	0	73	195	155	360
현금및현금성자산	0	6	47	41	74
단기금융자산	0	37	25	46	232
매출채권및기타채권	0	5	75	8	15
재고자산	0	0	0	0	1
비유동자산	0	49	48	39	103
장기금융자산	0	11	11	1	12
관계기업등투자자산	0	1	1	0	0
유형자산	0	9	8	8	10
무형자산	0	0	3	3	3
부채총계	0	239	138	82	142
유동부채	0	32	128	74	109
단기차입부채	0	4	4	6	9
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	11	50	45	34
비유동부채	0	207	10	9	33
장기차입부채	0	73	7	5	28
기타장기금융부채	0	132	0	0	0
자본총계*	0	-117	106	111	321
지배주주지분*	0	-117	106	111	321
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	0	54	217	298	194
매출원가	0	53	181	247	180
매출총이익	0	1	35	51	15
판매비와관리비	0	35	46	56	70
영업이익	0	-34	-11	-4	-55
EBITDA	0	-29	-4	4	-43
비영업손익	0	14	16	-0	3
이자수익	0	1	1	1	6
이자비용	0	8	1	1	2
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	-0	-0	0	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	21	16	-0	-1
세전계속사업이익	0	-20	5	-5	-53
법인세비용	0	-9	0	1	8
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	-11	5	-6	-61
지배주주순이익*	0	-10	5	-6	-61
비지배주주순이익	0	-1	0	0	-0
기타포괄손익	0	1	0	0	-1
총포괄손익	0	-10	5	-6	-62

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동으로인한현금흐름	0	-33	5	7	-17
당기순이익	0	-11	5	-6	-61
현금유입(유출)이없는수익	0	-14	-4	16	21
자산상각비	0	5	7	8	12
영업자산부채변동	0	-9	5	-2	23
매출채권및기타채권	0	3	-70	68	-5
재고자산감소(증가)	0	0	-0	-0	-0
매입채무및기타채무	0	1	30	4	-11
투자활동현금흐름	0	-1	7	-14	-212
투자활동현금유입액	0	122	166	104	523
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	123	159	118	734
유형자산	0	9	1	3	6
무형자산	0	0	3	0	1
재무활동현금흐름	0	28	30	1	262
재무활동현금유입액	0	32	34	6	283
단기차입부채	0	1	0	0	0
장기차입부채	0	30	0	0	0
재무활동현금유출액	0	5	4	4	21
단기차입부채	0	1	0	0	1
장기차입부채	0	3	4	4	6
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	-0	-1
현금변동	0	-6	42	-6	33
기초현금	0	12	6	47	41
기말현금	0	6	47	41	74

투자지표

(단위: 원 배%)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	-131	59	-60	-428
BPS*	0	-1,592	1,383	1,175	2,259
CFPS	0	-450	66	72	-117
SPS	0	732	2,827	3,140	1,366
EBITDAPS	0	-391	-52	42	-301
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*	0.0	-	0.0	-	-
PBR*	0.0	-	0.0	0.0	4.1
PCFR	0.0	-	0.0	0.0	-
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	6.9
EV/EBITDA	0.0	-	-	0.0	-
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	303.2	37.5	-34.8
영업이익증가율	0.0	0.0	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	흑전	적전	적지
매출총이익률	0.0	1.4	16.2	17.2	7.5
영업이익률	0.0	-62.9	-5.0	-1.5	-28.4
EBITDA이익률	0.0	-53.5	-1.8	1.3	-22.0
지배주주순이익률*	0.0	-20.3	2.1	-1.9	-31.4
ROA	0.0	-55.3	-5.9	-2.0	-16.8
ROE	0.0	16.4	-83.2	-5.3	-28.1
ROIC	0.0	-97.5	-27.8	-26.7	-289.2
부채비율	0.0	-204.5	129.9	73.7	44.1
차입금비율	0.0	-66.6	11.1	9.2	11.3
순차입금비율	0.0	-30.6	-57.2	-68.8	-83.3

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ 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 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 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 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

와이랩(432430)

일자	2024-04-02
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.03.31)

BUY (매수)	75.0%
HOLD (보유/중립)	25.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%