



# BUY(Maintain)

목표주가: 78,000원  
주가(3/17): 55,100원

시가총액: 10,283억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수  
namsu.lee@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (3/17)		797.39pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	71,100원	40,150원
등락률	-22.5%	37.2%
수익률	절대	상대
1M	8.5%	5.5%
6M	3.2%	-0.4%
1Y	-16.9%	-3.8%

## Company Data

발행주식수	18,660	전주
일평균 거래량(3M)	465	천주
외국인 지분율	9.5%	
배당수익률(22E)	0.6%	
BPS(22E)	21,970원	
주요 주주	양현석 외 7 인	20.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	255.3	355.6	391.2	510.5
영업이익	6.0	28.9	46.6	72.2
EBITDA	21.9	43.0	62.6	90.1
세전이익	20.5	39.4	56.1	82.7
순이익	3.2	22.9	46.8	62.7
지배주주지분순이익	9.4	6.7	33.7	48.3
EPS(원)	515	361	1,807	2,586
증감률(% YoY)	흑전	-29.9	400.4	43.1
PER(배)	86.8	154.2	24.3	20.1
PBR(배)	2.34	2.72	2.00	2.12
EV/EBITDA(배)	34.9	23.3	13.1	10.0
영업이익률(%)	2.4	8.1	11.9	14.1
ROE(%)	2.7	1.8	8.6	11.1
순차입금비율(%)	-30.7	-27.2	-31.8	-33.4

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



# 와이지엔터 (122870)

## 보석함이 열릴 시기



2023년에는 아티스트의 컴백과 콘서트 다양성 확보로 실적 우상향을 예상한다. 블랙핑크와 트레저의 공연 성장에 따라 2023년 콘서트는 오픈된 것만으로도 2022년을 뛰어넘는다. 7년 만의 신인 데뷔, 슈퍼 IP GD의 컴백과 지수의 솔로 데뷔 등 실적 안정성은 물론 성장 포인트도 충분하다.

### >>> 블랙핑크의 컴백이 돋보인 2022년

블랙핑크는 9월 컴백, 10월 15일 월드투어를 시작했다. 트레저는 상반기와 하반기 두 번 컴백과 국내와 일본에서 투어를 이어갔다. 2022년은 매출액 3,912억(yoy +10.0%), 영업이익 466억원(yoy +61.2%, OPM 11.9%)을 기록했다. 글로벌 엠버서더로 활약하고 있는 블랙핑크의 광고 매출 안정성과 앨범, 콘서트의 성장세가 두드러져 블랙핑크의 완전체 컴백이 발생했던 2021년의 실적 부진에서 단번에 레벨업했다. 4분기는 콘서트 활동 실적 이연과 자회사 영업손실로 매출액 1,250억원(yoy +40.4%), 영업이익 157억원(yoy +474.7%, OPM 12.5%)을 기록했다. 콘서트 실적은 1분기 이후 반영될 예정으로 콘서트에 따른 실적 개선은 시차만 존재할 뿐이다.

### >>> 트레저의 활약으로 2023년은 원 팀에서 벗어나다

2023년 돔 콘서트를 진행한 트레저의 성장에 주목한다. 2번의 앨범 컴백과 현재 아시아 투어, 하반기 월드투어 가정 시 실적 기여 제고는 순조로울 것이다. 여기에 블랙핑크 월드투어, 지수 솔로, 베이비몬스터 데뷔, GD 컴백 등 아티스트 활동성 강화로 원 팀 리스크에서 벗어나는 시기가 될 것이다.

2022년 시작된 블랙핑크의 월드투어는 현재 6월까지 30회차가 오픈되었다. 작년 26회차 대비 횟수가 증가하고, 콘서트장 규모 업그레이드, 이연 실적 반영까지 포함한 콘서트 효과는 올 해 포인트이다. 최근 K-POP의 흥행된 월드투어는 앵콜 공연으로 이어지고 있기에 블랙핑크의 6월 이후 공연 확대도 예상해 볼 수 있다. 지난해 15회 콘서트(국내 4, 해외 11)를 진행한 트레저는 1월 일본 아레나, 오사카 돔에 이어 3월부터 아시아 투어에 돌입한다. 2023년은 앨범과 콘서트에 확장된 팬덤 효과가 발생할 것이다.

### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 78,000원 유지

2023년 가장 중요한 이슈는 블랙핑크의 재계약이다. 블랙핑크의 재계약에 따른 이후 활동을 가정하면 동사의 성장성은 더욱 밝아진다. 공식 데뷔 이전 유튜브 구독수를 현재 132만까지 끌어올린 7년 만의 YG 신인 베이비몬스터는 최근 K-POP 걸그룹의 강세를 이어갈 것으로 판단한다. 트레저 팬덤 확대에 따른 밀리언셀러 타겟과 블랙핑크 멤버의 솔로 컴백도 주목해야 한다. 따라서 아티스트 활동량 감소에 따른 실적 부진의 터널에서 벗어날 것이다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 78,000원은 유지한다.

와이지엔터 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q2	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	75.5	76.0	114.7	125.0	105.9	145.5	125.1	134.0	391.2	510.5	577.5
(YoY)	-22.2%	-9.1%	33.4%	40.4%	40.2%	91.4%	9.1%	7.2%	10.0%	30.5%	13.1%
Product	30.9	28.8	53.2	43.7	32.6	69.6	52.3	66.4	156.7	220.9	267.3
Concert	0.0	4.0	0.0	18.7	20.1	21.3	8.9	8.9	22.7	59.1	65.1
Advertisement	15.0	15.1	17.4	19.8	16.0	16.1	17.6	21.0	67.3	70.7	74.2
Royalty	1.9	2.8	1.5	8.5	6.4	6.4	5.0	4.2	14.7	22.1	24.3
Appearance fee	3.1	2.9	5.2	6.6	4.9	5.7	4.4	5.5	17.9	20.5	23.6
Production	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0
Music Service	15.6	18.7	18.2	18.2	17.8	18.8	18.8	18.8	70.7	74.2	77.9
Others	8.9	3.6	19.0	9.3	8.1	7.6	18.1	9.1	40.8	42.9	45.0
매출원가	53.4	49.0	76.3	84.5	75.2	99.2	87.7	85.4	263.2	347.5	391.1
(YoY)	-21.8%	-11.1%	33.1%	34.3%	40.8%	102.4%	15.0%	1.0%	8.0%	32.0%	12.6%
매출총이익	22.1	27.0	38.4	40.4	30.7	46.3	37.4	48.6	127.9	163.0	186.4
(YoY)	-23.1%	-5.4%	34.0%	55.2%	38.9%	71.5%	-2.7%	20.2%	14.2%	27.4%	14.4%
GPM	29.2%	35.5%	33.5%	32.4%	29.0%	31.8%	29.9%	36.3%	32.7%	31.9%	32.3%
판매비	20.4	18.4	23.6	22.9	22.6	21.0	24.5	22.6	85.3	90.8	101.1
(YoY)	-2.6%	-5.4%	21.7%	-1.7%	11.2%	13.9%	4.0%	-1.2%	2.7%	6.4%	11.3%
영업이익	6.0	9.3	15.5	15.7	8.0	25.3	12.9	26.0	46.6	72.2	85.3
(YoY)	-22.5%	3.0%	67.1%	474.7%	32.7%	171.6%	-17.1%	65.7%	61.2%	55.0%	18.2%
OPM	8.0%	12.3%	13.6%	12.5%	7.6%	17.4%	10.3%	19.4%	11.9%	14.1%	14.8%
순이익	5.8	8.6	15.4	17.0	7.7	21.3	11.9	21.8	46.8	62.7	73.0
(YoY)	-19.5%	흑전	1136.2%	14.3%	32.7%	147.9%	-22.8%	28.2%	104.6%	34.0%	16.5%
NPM	7.7%	11.3%	13.4%	13.6%	7.3%	14.6%	9.5%	16.3%	12.0%	12.3%	12.6%

자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

2023 블랙핑크 & 트레저 월드투어 스케줄

아티스트	날짜	장소	국가	도시	수용인원(명)
블랙핑크	01.07	수파찰라사이 경기장	태국	방콕	35,000
	01.08				
	01.13	아시아월드 아레나	중국	홍콩	14,000
	01.14				
	01.15				
	01.20	BLVD 인터내셔널 페스티벌 사이트	사우디아라비아	리아드	-
	01.28	에티하드 파크	아랍에미리트	아부다비	25,000
	03.04	부킷 잘릴 국립경기장	말레이시아	쿠알라룸푸르	87,411
	03.11	겔라 봉 카르노 스타디움	인도네시아	자카르타	77,193
	03.12				
	03.18	가오슝 국립경기장	대만	가오슝	55,000
	03.19				
	03.25	필리핀 아레나	필리핀	마닐라	55,000
	03.26				
	04.08	도쿄 돔	일본	도쿄	55,000
	04.09				
	04.26	포로 솔	멕시코	멕시코시티	65,000
	04.27				
	05.13	싱가포르 국립 경기장	싱가포르	싱가포르	55,000
	05.14				
	05.20	갤럭시 아레나	중국	마카오	16,000
	05.21				
	05.27	라차망칼라 국립 경기장	태국	방콕	51,552
	05.28				
	06.03	교세라돔	일본	오사카	55,000
	06.04				
	06.10	로드 레이버 아레나	호주	멜버른	14,820
	06.11				
	06.16	시드니 슈퍼 돔		시드니	21,000
	06.17				
01.03	사이타마 슈퍼 아레나	일본	도쿄	37,000	
01.04					
01.04	교세라돔		오사카	55,000	
01.28					
01.29	린코우 아레나	대만	타이베이	13,000	
03.04					
03.11	말라와티 스타디움	말레이시아	쿠알라룸푸르	13,000	
03.18	인도네시아 컨벤션 전시장	인도네시아	자카르타	10,000	
03.19					
03.31	임팩트 아레나	태국	방콕	12,000	
04.01					
04.02	싱가포르 실내체육관	싱가포르	싱가포르	12,000	
04.08					
04.14	SM 몰 오브 아시아 아레나	필리핀	마닐라	15,000	
04.15					
04.22	갤럭시 아레나	중국	마카오	16,000	
05.20	아시아월드 아레나	중국	홍콩	14,000	

자료: 와이지엔터, 키움증권 리서치센터

와이지엔터 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	
블랙핑크	Album								정규 2집: 251만 (초동 154만)	
	온라인: Concert 1.31/1회 (유튜브)								국내: 10.15~16/2회 (KSPO돔) 해외: 10.25~12.22/24 회 (북미, 유럽)	
	구독자수:	59,500,000	62,600,000	67,500,000	71,000,000	73,200,000	75,000,000	81,900,000	84,200,000	
	Youtube 월 평균 조회수:	812.2M	504.1M	588.4M	579.7M	416.3M	352.7M	953.9M	480.5M	
	Global Chart								Billboard 200 : 1 위	
빅뱅	Album								디지털 싱글	
	Concert									
	구독자수:	13,400,000	13,700,000	13,800,000	13,900,000	14,100,000	14,800,000	14,900,000	15,000,000	
	Youtube 월 평균 조회수:	79,000,064	48,591,628	45,352,896	40,750,727	45,353,593	94,854,203	45,642,655	40,583,452	
	Global Chart									
트레저	Album	정규 1집: 28만 (초동 20만)				미니 1집: 78만 (초동 53만)		미니 2집: 57만 (초동 40만)		
	Concert								국내: 11.12~13/2회 (KSPO돔) 해외: 11.26~12.31/11 회 (일본)	
	구독자수:	3,700,000	4,110,000	4,410,000	4,870,000	5,570,000	6,130,000	6,360,000	6,740,000	
	Youtube 월 평균 조회수:	61.8M	44.5M	33M	34.1M	86.5M	72.3M	40.7M	71.6M	
	Global Chart	Oricon Weekly : 14위				Oricon Weekly : 1위				
WINNER	Album								미니 4집: 20만 (초동 14만)	
	Concert								국내: 4.30~5.1/2회 (올림픽공원 올림 픽홀)	
	구독자수:	3,610,000	3,700,000	3,760,000	3,810,000	3,880,000	3,930,000	4,000,000	4,003,000	
	Youtube 월 평균 조회수:	23,021,019	12,187,731	9,404,957	14,233,727	13,816,698	12,205,365	24,223,412	9,738,959	
	Global Chart								Oricon Weekly : 49위	

자료: 와이지엔터, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	255.3	355.6	391.2	510.5	577.5
매출원가	174.5	243.6	263.2	347.5	391.1
매출총이익	80.8	112.0	127.9	163.0	186.4
판매비	74.8	83.1	85.3	90.8	101.1
<b>영업이익</b>	6.0	28.9	46.6	72.2	85.3
<b>EBITDA</b>	21.9	43.0	62.6	90.1	105.0
영업외손익	14.5	10.5	9.5	10.5	11.0
이자수익	1.2	1.8	2.2	2.5	3.1
이자비용	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
외환관련이익	0.9	1.8	1.1	1.1	1.1
외환관련손실	1.3	0.4	0.4	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	1.5	1.5	1.5
기타	14.4	8.1	5.9	6.6	6.5
<b>법인세차감전이익</b>	20.5	39.4	56.1	82.7	96.3
법인세비용	6.9	15.0	14.5	20.0	23.3
계속사업순손익	13.6	24.5	41.5	62.7	73.0
<b>당기순이익</b>	3.2	22.9	46.8	62.7	73.0
<b>지배주주순이익</b>	9.4	6.7	33.7	48.3	56.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	0.7	39.3	10.0	30.5	13.1
영업이익 증감율	42.4	381.7	61.2	54.9	18.1
EBITDA 증감율	4.7	96.3	45.6	43.9	16.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-28.7	403.0	43.3	16.4
EPS 증감율	흑전	-29.9	400.4	43.1	16.5
매출총이익율(%)	31.6	31.5	32.7	31.9	32.3
영업이익율(%)	2.4	8.1	11.9	14.1	14.8
EBITDA Margin(%)	8.6	12.1	16.0	17.6	18.2
지배주주순이익율(%)	3.7	1.9	8.6	9.5	9.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동 현금흐름</b>	25.8	36.9	80.5	73.0	90.7
당기순이익	13.6	24.5	46.8	62.7	73.0
비현금항목의 가감	13.8	37.9	36.5	43.6	48.1
유형자산감가상각비	13.9	12.8	14.8	16.8	18.6
무형자산감가상각비	2.0	1.4	1.2	1.1	1.0
지분법평가손익	-6.2	-1.5	0.0	0.0	0.0
기타	4.1	25.2	20.5	25.7	28.5
영업활동자산부채증감	9.0	-17.4	11.6	-13.7	-8.0
매출채권및기타채권의감소	-6.1	-23.4	24.4	-6.0	-3.4
재고자산의감소	-21.6	1.2	-12.2	-7.2	-4.0
매입채무및기타채무의증가	9.8	9.7	0.8	0.8	0.8
기타	26.9	-4.9	-1.4	-1.3	-1.4
기타현금흐름	-10.6	-8.1	-14.4	-19.6	-22.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-11.0	-77.0	-24.8	-25.1	-25.4
유형자산의 취득	-32.1	-32.3	-30.0	-30.0	-30.0
유형자산의 처분	0.2	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.1	0.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	64.8	-51.6	-6.4	-6.4	-6.4
단기금융자산의감소(증가)	-55.0	-11.5	-5.9	-6.2	-6.5
기타	11.0	17.4	17.5	17.5	17.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	-10.4	32.5	22.4	22.2	22.2
차입금의 증가(감소)	9.0	5.6	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-4.6	-4.6	-4.6
기타	-19.4	26.9	26.9	26.8	26.8
기타현금흐름	-0.3	0.0	-47.3	-47.3	-47.3
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	4.1	-7.6	30.7	22.7	40.2
기초현금 및 현금성자산	47.8	51.8	44.2	74.9	97.7
기말현금 및 현금성자산	51.8	44.2	74.9	97.7	137.9

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	245.4	243.9	269.6	313.1	368.7
현금 및 현금성자산	51.8	44.2	74.9	97.7	138.0
단기금융자산	105.9	117.4	123.3	129.4	135.9
매출채권 및 기타채권	24.6	44.0	19.6	25.5	28.9
재고자산	33.3	11.3	23.5	30.6	34.7
기타유동자산	29.8	27.0	28.3	29.9	31.2
<b>비유동자산</b>	297.5	377.5	398.0	416.4	433.2
투자자산	77.4	129.0	135.4	141.8	148.1
유형자산	164.9	193.0	208.2	221.4	232.8
무형자산	47.0	44.5	43.2	42.1	41.1
기타비유동자산	8.2	11.0	11.2	11.1	11.2
<b>자산총계</b>	542.8	621.5	667.6	729.5	801.9
<b>유동부채</b>	103.9	104.8	105.5	106.3	107.2
매입채무 및 기타채무	45.5	50.0	50.8	51.6	52.4
단기금융부채	12.6	9.0	9.0	9.0	9.0
기타유동부채	45.8	45.8	45.7	45.7	45.8
<b>비유동부채</b>	16.4	34.0	34.0	34.0	34.0
장기금융부채	15.2	21.3	21.3	21.3	21.3
기타비유동부채	1.2	12.7	12.7	12.7	12.7
<b>부채총계</b>	120.3	138.7	139.5	140.3	141.1
<b>자본지분</b>	351.4	377.6	409.9	456.6	511.3
자본금	9.4	9.4	9.5	9.5	9.5
자본잉여금	217.9	218.2	218.2	218.2	218.2
기타자본	0.6	19.3	19.3	19.3	19.3
기타포괄손익누계액	-1.2	-0.6	2.5	5.6	8.7
이익잉여금	124.6	131.4	160.5	204.1	255.7
비지배지분	71.2	105.2	118.3	132.7	149.5
<b>자본총계</b>	422.6	482.8	528.2	589.3	660.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	515	361	1,807	2,586	3,013
BPS	19,082	20,471	21,970	24,466	27,397
CFPS	927	3,297	4,469	5,698	6,491
DPS	0	250	250	250	250
<b>주가배수(배)</b>					
PER	86.8	154.2	24.3	20.1	17.2
PER(최고)	117.5	209.9	40.3		
PER(최저)	36.8	110.0	21.8		
PBR	2.34	2.72	2.00	2.12	1.89
PBR(최고)	3.17	3.70	3.31		
PBR(최저)	0.99	1.94	1.80		
PSR	3.20	2.89	2.09	1.90	1.68
PCFR	48.2	16.9	9.8	9.1	8.0
EV/EBITDA	34.9	23.3	13.1	10.0	8.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	20.0	9.9	7.4	6.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.4	0.6	0.5	0.5
ROA	0.6	3.9	7.3	9.0	9.5
ROE	2.7	1.8	8.6	11.1	11.6
ROIC	3.9	9.8	15.3	22.9	24.7
매출채권회전율	11.6	10.4	12.3	22.6	21.2
재고자산회전율	10.3	15.9	22.5	18.9	17.7
부채비율	28.5	28.7	26.4	23.8	21.4
순차입금비율	-30.7	-27.2	-31.8	-33.4	-36.8
이자보상배율	8.5	36.3	58.6	90.8	107.3
<b>총차입금</b>	27.9	30.4	30.4	30.4	30.4
순차입금	-129.8	-131.3	-167.8	-196.8	-243.5
NOPLAT	21.9	43.0	62.6	90.1	105.0
FCF	1.1	-13.3	32.1	28.9	46.3

Compliance Notice

- 당사는 3월 17일 현재 '와이지엔터(122870)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

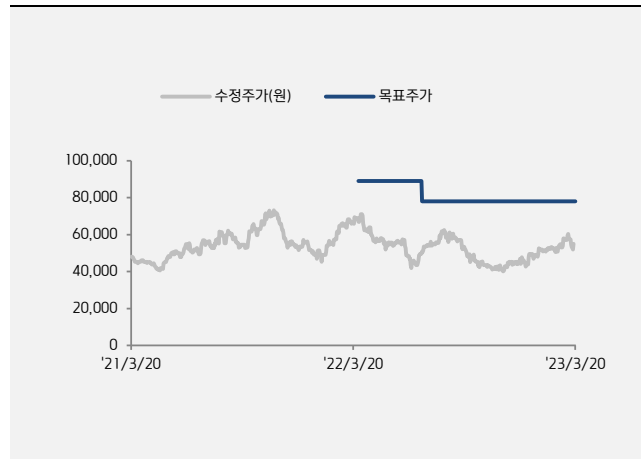
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
와이지엔터 (122870)	2022-03-28	BUY(Initiate)	89,000원	6개월	-28.71	-20.11
	2022-04-26	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-31.30	-20.11
	2022-05-12	BUY(Maintain)	89,000원	6개월	-37.51	-20.11
	2022-07-11	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-28.23	-20.00
	2022-08-19	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	-34.88	-20.00
	2022-11-23	Buy(Maintain)	78,000원	6개월	-36.75	-20.00
	2023-03-20	Buy(Maintain)	78,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

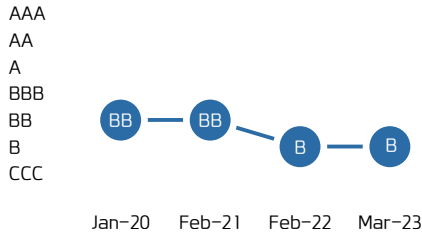
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/1/1~2022/12/31)

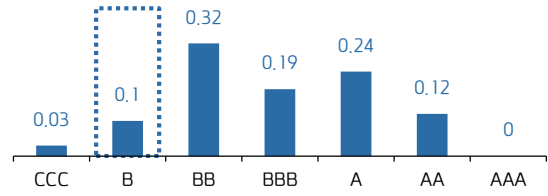
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
 주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 75개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.5	4.8		
<b>환경</b>	6.1	8.4	5.0%	
탄소 배출	6.1	8.5	5.0%	
<b>사회</b>	5.4	4.7	47.0%	
인력 자원 개발	2.6	3.4	27.0%	▼0.9
개인정보 보호와 데이터 보안	9.1	5.9	20.0%	▲1.2
<b>지배구조</b>	1.3	4.5	48.0%	▼0.1
기업 지배구조	3.2	5.2		▼0.5
기업 활동	1.3	5.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	●●●	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●	A	◀▶
HYBE Co., Ltd.	●●●	●●●●	●●●	●●●	●●	A	◀▶
Mango Excellent Media Co Ltd	●●●	●●●	●●●	●●	●●●●	BBB	▲
BILIBILI INC.	●●●	●●●●	●	●●●	●	BBB	◀▶
CABLE ONE, INC.	●●●	●●●	●	●	●	BB	◀▶
YG Entertainment Inc	●	●	●●●●	●	●	B	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치