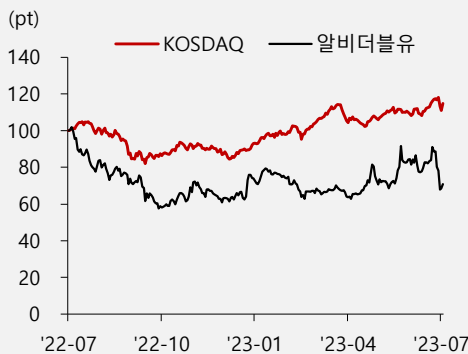


N/R

목표주가	- 원
현재주가	4,925 원
Upside	- %
Key Data	2023 년 07 월 28 일
산업분류	코스닥 오락,문화
KOSPI(pt)	2,608.32
시가총액 (억원)	1,410
발행주식수 (천주)	28,635
외국인 지분율 (%)	5.9
52 주 고가 (원)	7,092
저가 (원)	4,005
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주	(%)
김진우 외 2 인	31.67
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-16.2 -2.4 -29.6
상대주가	-20.4 -20.8 -38.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

알비더블유(361570)

K-POP 멀티레이블을 토대로 종합 IP 회사로!!!

기업 개요

동사는 2010 년 3 월에 설립, 2021 년 11 월에 코스닥 시장에 상장하였고, K-POP 한류 콘텐츠 제작 및 영상&광고&음반&행사 등 관련 제작대행사업을 영위한다. 매출비중은 음원&음반영상저작권리 약 22%, 제작대행 약 26%, 매니지먼트 약 12%, 공연 약 31%, 기타 약 9% 이다(23 년 1 분기). 주요 자회사는 'DSP 미디어'(지분 약 43%), 'WM 엔터테인먼트'(지분 약 80%), '얼반웍스'(지분 약 50%, 방송프로그램제작), '콘텐츠엑스'(지분 약 50%, IP 사업)이다.

투자포인트

1. 멀티 레이블로 다양한 아티스트 IP 보유 + 자회사를 통한 통합 IP 밸류 부스팅:

동사는 다양한 카테고리의 K-POP 아티스트 Line-up 을 보유하고 있다. 1) RBW: 마마무&원어스&퍼플키스 2) DSP 미디어: 미래소년&KARD&허영지(카라) 3) WM 엔터테인먼트: 오마이걸, 온앤오프 등 보이&걸&혼성그룹 포함 다양한 컨셉의 K-POP IP 를 확보하였다. 보유 IP 의 가치향상을 위해 1) 콘텐츠엑스: IP 관리&음원 및 MD 제작 유통&글로벌 마케팅 대행 2) 얼반웍스: 예능&드라마 콘텐츠 전문 제작 3) RBW Japan: 일본 내 아티스트 매니지먼트 에이전트의 주요 자회사를 통해 시너지 효과를 창출하고 있다. 최근 '콘텐츠엑스'는 미국 빌보드 100 에 차트인한 '피프티 피프티'의 '큐피드' 관련 글로벌 마케팅을 대행하였다.

2. 신인 보이&걸그룹 3 팀+α의 순차적인 데뷔 모멘텀: 올해 하반기~내년에 각

레이블별로 신인을 1 팀씩(총 3 팀)을 데뷔시킬 예정이다. 1) '영파시(Young Posse, DSP 미디어): 올해 9~10 월 데뷔 예정인 하이틴 컨셉의 5 인조 걸그룹 2) 'RBW Boys(가칭)(RBW): 올해 하반기 데뷔 예정이며, Mnet 의 '보이즈플래닛' 출신 히로토(일본인) 포함 5~6 인조 보이그룹 3) 신인 Kids 걸그룹(WM 엔터테인먼트): 6~7 인조(평균연령 16~17 세)로 구성되며, 내년(24 년) 중반기 데뷔 예정이다. 또한 홍콩의 재벌그룹과 최근에 신규조달한 150 억원을 바탕으로 '글로벌 아이돌 프로젝트'를 추진하고 동사가 보유한 약 7,800 여개의 IP 와 프로듀싱 시스템을 활용한 글로벌 비즈니스를 본격화할 계획이다.

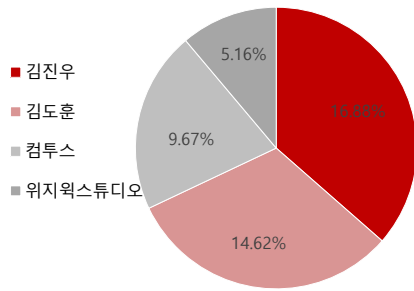
3. 다양한 포트폴리오 BM 구축으로 실적은 이제부터 성장하는 시기: 22 년 매출액은

631 억원(YoY +5.8%), 영업이익 28 억원(YoY -70.6%)을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 952 억원(YoY +50.9%), 영업이익 77 억원(YoY +173.5%)으로 '원어스'와 '온앤오프'의 하반기 앨범 발매 및 '마마무&원어스&KARD'를 비롯한 주요 아티스트들의 국내외 투어 실적 등이 반영되면서, 실적은 올해부터 지속적으로 우상향 하는 모습을 보일 것이다. 글로벌 투자시장에서 K-POP 엔터주의 밸류에이션 상승이 지속되는 만큼 마지막 남은 성장가능성이 높은 K-POP 엔터 기반의 종합 IP 회사인 '알비더블유'를 주목해보자!!!

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	185	279	373	596	631
영업이익 (억원)	11	51	76	96	28
영업이익률 (%)	5.8	18.4	20.5	16.1	4.5
지배순이익 (억원)	1	32	43	72	4
PER (배)	0.0	0.0	0.0	30.0	321.6
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	4.0	1.6
ROE (%)	1.3	138.5	27.0	17.3	0.6
EPS (원)	12	267	222	334	15

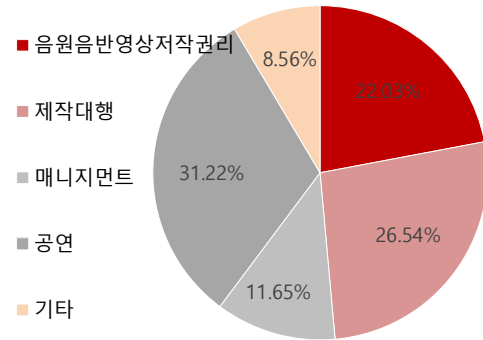
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주구성



자료: 알비더블유, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중(23년 1분기 기준)



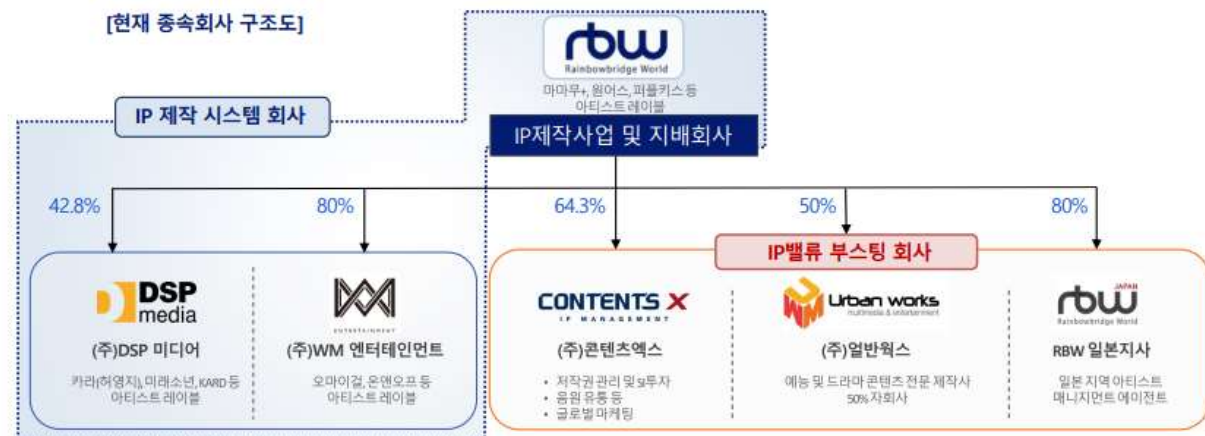
자료: 알비더블유, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요 아티스트 Line-up



자료: 알비더블유, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 알비더블유 주요 계열사 구조도



자료: 알비더블유, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	313	335	896	1,017	1,448
유동자산	242	254	543	411	511
현금및현금성자산	167	216	470	249	304
단기금융자산	39	2	1	19	85
매출채권및기타채권	24	19	35	97	61
재고자산	4	5	5	10	15
비유동자산	70	82	353	606	937
장기금융자산	32	23	27	77	163
관계기업등투자자산	2	1	0	1	0
유형자산	6	16	8	93	349
무형자산	23	38	52	234	324
부채총계	288	308	595	463	561
유동부채	205	299	469	408	417
단기차입부채	32	92	9	6	17
기타단기금융부채	66	134	0	0	0
매입채무및기타채무	16	20	46	86	102
비유동부채	83	9	126	55	144
장기차입부채	27	3	120	17	61
기타장기금융부채	52	0	0	25	25
자본총계*	24	28	301	555	887
지배주주지분*	24	22	298	533	768
비지배주주지분	0	5	4	22	120

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	185	279	373	596	631
매출원가	136	180	248	415	488
매출총이익	49	98	125	181	143
판매비와관리비	38	47	48	85	115
영업이익	11	51	76	96	28
EBITDA	15	62	88	126	76
비영업손익	-5	-7	-24	-0	-6
이자수익	2	2	2	2	6
이자비용	10	14	5	3	5
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	1	-4	4	2
관계기업등관련손익	-1	-2	-1	0	-1
기타비영업손익	4	6	-16	-3	-8
세전계속사업이익	5	45	53	96	22
법인세비용	4	12	15	19	11
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	1	32	37	76	11
지배주주순이익*	1	32	43	72	4
비지배주주순이익	-0	-0	-6	4	7
기타포괄손익	0	-0	0	0	1
총포괄손익	1	32	37	77	12

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	83	17	402	-67	112
당기순이익	1	32	37	76	11
현금유입(유출)이없는수익(비용)	22	37	50	54	86
자산상각비	4	10	12	30	48
영업자산부채변동	61	-48	333	-178	28
매출채권및기타채권감소(증가)	-8	-1	-13	-60	49
재고자산감소(증가)	-2	-0	-2	-3	-5
매입채무및기타채무증가(감소)	0	0	-0	0	0
투자활동현금흐름	-38	31	-263	-197	-411
투자활동현금유입액	76	126	3	26	42
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	0	0	0	1	0
투자활동현금유출액	114	95	265	224	453
유형자산	2	5	0	9	151
무형자산	0	17	16	51	30
재무활동현금흐름	0	2	117	40	356
재무활동현금유입액	0	8	134	173	457
단기차입부채	0	0	0	0	63
장기차입부채	0	0	127	0	48
재무활동현금유출액	0	7	16	133	101
단기차입부채	0	0	0	6	58
장기차입부채	0	7	7	122	11
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	1	-0	-4	4	-2
현금변동	46	49	253	-220	55
기초현금	121	167	216	470	249
기말현금	167	216	470	249	304

투자지표

(단위: 원,배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	12	267	222	334	15
BPS*	207	184	1,530	2,474	2,940
CFPS	706	141	2,068	-312	428
SPS	1,573	2,308	1,916	2,767	2,415
EBITDAPS	126	512	455	584	292
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	0.0	30.0	321.6
PBR*	0.0	0.0	0.0	4.0	1.6
PCFR	0.0	0.0	0.0	-	11.3
PSR	0.0	0.0	0.0	3.6	2.0
EV/EBITDA	-0.0	-0.1	-0.0	17.0	15.0
재무비율					
매출액증가율	36.1	50.7	33.7	59.9	5.8
영업이익증가율	-11.0	381.7	48.3	25.6	-70.6
지배주주순이익증가율*	-86.7	2,273.6	16.0	105.6	-85.4
매출총이익률	26.6	35.3	33.4	30.4	22.7
영업이익률	5.8	18.4	20.5	16.1	4.5
EBITDA이익률	8.0	22.2	23.7	21.1	12.1
지배주주순이익률*	0.7	11.5	10.0	12.8	1.8
ROA	4.0	15.9	12.4	10.0	2.3
ROE	1.3	138.5	27.0	17.3	0.6
ROIC	128.5	-309.5	-34.5	-57.3	7.1
부채비율	1,179.6	1,118.6	197.3	83.5	63.2
차입금비율	242.1	344.9	42.6	4.0	8.8
순차입금비율	-440.7	-440.5	-113.3	-40.9	-25.5

(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 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

알비더블유(361570)

일자	2023-07-31
투자의견	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 $\pm$ 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 $\pm$ 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.06.30)

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