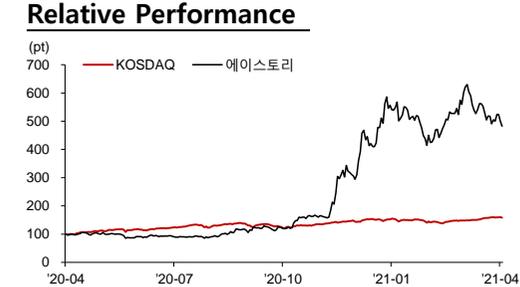


탐방노트



기준일자	2021-04-27			
KOSPI (pt)	3,215.42			
KOSDAQ (pt)	1,021.01			
현재주가 (원)	39,350			
52주 최고 (원)	51,400			
52주 최저 (원)	6,950			
시가총액 (보통주, 억원)	3,751			
주요주주 (%)				
이에스프로덕션 외 3인	25.7			
주가상승률(%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	-19.9	-12.0	302.8	391.3
상대주가	-25.0	-15.0	209.2	211.2



LEADING RESEARCH
Analyst 유성만
 Smyoo@leading.co.kr
 +822-2009-7044

기업개요

동사는 NETFLIX 국내 첫 오리지널 드라마 '킹덤 시즌1'으로 K-Drama 의 글로벌 플랫폼 진출을 앞당겼다. 2020년말 기준 매출비중은 드라마저작물(드라마 제작 관련 방송사&OTT 사 등에서 수령하는 제작비와 PPL&협찬 등 제작지원비) 61.2%, 저작권(드라마 관련 IP 의 해외판권, 케이블 및 VoD 방영권, OST 음원, OTT 사 전송권 등) 38.8%이다.

체크포인트

- 1) 텐트폴 드라마 '지리산' 포함 올해 2편의 라인업:** 작년 3분기부터 제작된 '지리산'은 올해 8월부터 tvN에서 방영되며, 이미 국내 판권(tvN)과 글로벌 판권(중국 본토 제외, 아이치이 인터내셔널) 판매가 완료되었다. '중국 본토향 판권'도 판매가 성사될 가능성이 높아 수익성은 의심이 없는 상황이다. '지리산' 관련 국내외 판권 매출 인식은 올해 2분기까지 되지만 OST와 PPL 매출 인식은 방영 시점부터 인식되어 올해 3분기까지 수익인식 전망이다. 올해는 '지리산'과 '바람피면 죽는다' 2편이 수익인식 되며, 지리산 이후에도 '이상한 변호사 우영우'와 '빅마우스' 라인업이 준비되어 있다.(빅마우스는 올해 일부 매출 인식 가능성 있음)
 넷플릭스를 시작으로 '애플tv, 디즈니플러스, 아이치이' 등의 글로벌 OTT와 '와브, 카카오TV, 쿠팡, 왓챠' 등의 국내 OTT 사업자들까지 콘텐츠 확보에 박차를 가하면서 국내 드라마 콘텐츠 제작사들의 리쿠피율 상승으로 이어져 수익성 개선 및 향후 텐트폴 제작 역량도 강화되어 대외 경쟁력 강화로 이어지는 선순환 사이클에 진입했다고 판단한다.
- 2) OSMU 전략 본격화:** 기존의 드라마 제작에서 범위를 넓혀 '예능프로그램 제작'을 올해 3분기부터 시작한다. 'SNL코리아'를 제작하여 국내 OTT에서 방영 예정이고, 자체 시트콤 또한 국내 OTT향으로 제작할 계획이다. 게임 비즈니스로도 진출하는데, 동사의 메가 히트 IP인 '킹덤'을 소재로 국내 모바일게임 상장업체인 '액션스퀘어'가 제작하는 모바일 액션게임이다. 게임이 출시되면 RS방식으로 수익이 발생하여 본격적인 OSMU(One Source Multi-Use)로 부가가치 창출이 기대된다.
- 3) 미디어 커머스 사업:** 동사는 아이앰프(Fintech 업체)과 미디어 커머스 사업을 위해 AIMC(합작법인)을 설립하였다. 주요 비즈니스 모델로는 중국의 '위챗'과 '징동닷컴' 플랫폼을 통해 방영된 동사의 제작드라마에 노출된 PPL(옷, 신발, 귀걸이 등)상품을 유통하는 것이다. OST음원과 간접광고 외에 추가적인 '수수료 수익'이 더해질 전망이다.

Financial Summary

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	273	201	464	282	221
영업이익 (억원)	9	-27	12	-11	-9
영업이익률 (%)	3.3	-13.5	2.6	-3.8	-4.0
지배순이익 (억원)	7	-24	23	-12	-74
PER (배)	0.0	-	0.0	-	-
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	2.2	11.6
ROE (%)	10.2	-26.4	19.9	-4.6	-21.3
EPS (원)	108	-334	314	-143	-792

▶ 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 기관투자자 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.

▶ 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

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2021-04-28
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.03.31)

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

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

-