

FS Research

Jean Park 연구원

hjpark@fsresearch.net

투자의견	Not Rated
목표주가	-
현재주가(7/20)	19,150원
상승여력	-

시가총액	1,199억원
총발행주식수	6,258,519주
60일 평균 거래량	52,250주
52주 고	30,000원
52주 저	13,600원
외인지분율	1.01%
신용비율	1.79%
자본금	31억원
액면가	500원

주요주주	지분율
위지웍스튜디오	20.2
김동래	14.1
MGI 외 4인	11.8
행사기간	미행사된 주식수
22.09.07.~26.08.07	160,586

주요 자회사	지분율
--------	-----

재벌집 라인업

드라마 제작사들의 호황을 누릴 수 있는 환경

드라마제작사로 최대주주는 위지웍스튜디오(최대주주 컴투스)이다. 2대주주는 김동래 대표이사로 과거 '주몽', '프라하의 연인' 등을 제작하였다.

OTT의 증가와 한국 드라마의 연이은 글로벌 흥행으로 국내 드라마제작사들은 호황을 누리고 있다. OTT가 생겨난 이후 드라마제작사들은 '제작비 수준의 방영권 판매+ IP 직접 보유' 또는 '제작비 +@ (10~20% 추정)에 판매 + IP는 OTT 보유' 이렇게 두 가지 방식으로 판매할 수 있게 되었다. 두 방식 모두 제작비 이상의 매출은 생길 수 있는 구조이기 때문에 사실상 아예 판매가 되지 않는 경우를 제외하고는 많이 제작할수록 수익이 많이 날 수 있는 상황이다. 동사는 최대주주인 위지웍스튜디오 등 그룹사와 IP를 공유할 수 있고, 투자자금 지원을 받을 수 있다는 점에서 향후 다작 및 그에 따른 이익 성장에 유리한 환경을 가지고 있다.

올해 하반기와 내년 라인업 기대

하반기 가장 기대되는 라인업은 '재벌집 막내아들'이라는 작품이다. JTBC사와 5:5 합작으로 제작, IP를 보유할 예정이다. 송중기가 주연으로 캐스팅되어 현재 촬영 중으로 하반기 JTBC에서 방영될 것으로 예상되며, OTT 판매 또한 수월할 전망이다. 제작비는 350억원 수준이다.

동사는 스타작가와의 계약관계는 없으나 소설이나 웹툰 등 IP를 30여편이상 구매, 보유하고 있다. 이를 바탕으로 매해 8~10편씩 제작할 계획이다. 내년에도 '직필', '오아시스' 등 텐트폴 작품이 계획되어 있다.

올해 하반기부터 내년까지 실적 성장 추세 이어질 전망

동사는 드라마 제작기간 동안 제작원가에 맞춰 매출액과 매출원가를 반영한 뒤, 이후 방영 시기에 이익을 반영하고 있다. '재벌집 막내아들'이 하반기 방영예정이기 때문에 올해 하반기부터 실적 호조가 기대된다.

현재 주가는 22년 PER 26.2배 수준으로 밸류에이션 매력이 크지는 않으나 올해 2분기 실적을 저점으로 하반기부터 내년까지 실적 성장 추세가 이어질 수 있다는 점이 긍정적이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산(12월)	2018A	2019A	2020	2021	2022F
매출액	110	200	347	410	550
영업이익	-13	13	37	32	60
영업이익률(%)	-11.8	6.5	10.7	7.8	10.9
세전이익	17	15	21	29	57
지배주주순이익	13	15	32	23	47
PER	1.7	10.3	29.4	51.6	26.2
PBR	0.8	2.4	4.3	3.4	2.9

자료: FS리서치, 텔레그램 - <https://t.me/FSResearch> 홈페이지 - <http://www.fsresearch.co.kr/>

FS리서치 텔레그램	FS리서치 홈페이지
	

▶ Compliance Note

- 동 자료는 투자에 대한 참고자료일 뿐, 투자로 인한 손실이 발생했을 시에 FS리서치에서 책임지지 않습니다.
 - 동 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었습니다.
 - 동 자료에 언급된 내용은 신의성실하게 작성하였지만, 모든 내용이 100% 정확하다고 할 수 없습니다.
 - 당사는 자료 작성일 현재 분석대상의 발생주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
-