

(주)큐브엔터테인먼트 (182360/KQ | Not Rated)

탐방 : 대형 신인의 등장, 하지만 이익 회복에는 시간 걸릴 것

오는 7 월, 새로운 10 인조 보이그룹 'PENTAGON'이 데뷔를 앞두고 있다. 그룹 BEAST, BTOB 등을 연착륙 시킨 경험을 바탕으로 빠른 수익화가 가능할 것으로 판단된다. 국내 데뷔 후 올해 안에 일본과 중국에 순차적으로 데뷔할 계획이다. 올 하반기에는 일본 합동 콘서트, CUBE TV 신규 콘텐츠 출시가 이어지며 소속 아티스트들의 활동이 크게 늘어날 것으로 예상된다. 다만 데뷔 프로모션 비용 증가 등으로 영업이익 회복에는 다소 시간이 걸릴 것으로 판단한다.

종합 엔터테인먼트 기업

- 음반을 기획/제작/유통하는 음반사업과 매니지먼트 등 종합 엔터테인먼트 사업을 영위하고 있다. 주로 아티스트의 발굴/교육/기획을 통해 음악 콘텐츠를 생산한다. 대표 아티스트로는 BEAST, BTOB, 4MINUTE, CLC 등이 있다.
- 지난해 매출은 음반/음원 매출 25.9%, 방송/행사/CF 매출 51.6%, 기타 22.5%로 구성되어 있다. 매출의 대부분이 우리나라(67.1%)와 일본(13.3%)에서 발생했다.

투자포인트

- 보이그룹 PENTAGON 데뷔 임박** : 오는 7 월 10 인조 보이그룹 'PENTAGON'이 데뷔를 앞두고 있다. 현재 Mnet 을 통해 데뷔과정을 그린 'PENTAGON MAKER'가 방송되고 있으며 한중일 동시 프로모션을 진행 중이다. 그룹 BEAST 와 BTOB 등을 연착륙 시킨 경험을 바탕으로 빠른 수익화가 가능할 것으로 판단된다.
- 큐브캐펜 설립과 독자 매니지먼트** : 4 분기부터 지난해 설립한 100% 현지 자회사 큐브캐펜을 통한 매니지먼트를 시작한다. 직접 매니지먼트를 통한 수익성 개선이 가능할 것으로 판단된다. 올 하반기 그룹 PENTAGON 의 일본 데뷔와 함께 소속 아티스트들의 합동 콘서트(United CUBE)도 2 회 이상 예정되어 있다.
- 콘텐츠 사업 강화** : 지난해 7 월 개국한 CUBE TV 콘텐츠 강화를 위해 배우/예능인 영입을 확대하고 있다. 현재 웹드라마, 버라이어티쇼 등을 제작 중에 있으며 올 하반기 방송을 목표로 하고 있다.

실적 및 밸류에이션

- 15 년 매출은 소속 아티스트들의 활동 확대로 223 억원(YoY + 15.6%)을 기록했지만, 큐브캐펜 설립 비용 등이 발생하며 영업이익은 7 억원(YoY -53.8%)으로 감소했다. 올해도 PENTAGON 을 중심으로 한 아티스트들의 국내외 활동이 늘어날 것으로 예상됨에 따라 매출 증가세는 지속될 것으로 판단한다. 하지만 PENTAGON 데뷔 프로모션 비용 증가로 영업이익 회복에는 다소 시간이 걸릴 것으로 판단한다.

Company Data		구분	단위	2013	2014	2015
자본금	26 억원	매출액	억원	226	194	224
발행주식수	2,657 만주	yoy	%	-7.7	-14.2	15.6
자사주	0 만주	영업이익	억원	24	15	7
액면가	100 원	yoy	%	953.6	-34.6	-53.8
시가총액	682 억원	EBITDA	억원	27	19	10
주요주주		세전이익	억원	23	13	-54
아이에이치큐(외5)	50.72%	순이익(지배주주)	억원	17	10	-57
(주)유니버설뮤직	7.55%	영업이익률%	%	10.4	7.9	3.2
외국인지분율	0.00%	EBITDA%	%	11.9	9.6	4.6
배당수익률		순이익률	%	7.7	5.3	-25.5
Stock Data		EPS	원	66	39	-215
주가(16/06/14)	2,565 원	PER	배	30.1	58.3	N/A
KOSDAQ	695.61 pt	PBR	배	9.2	8.9	2.6
52주 Beta	0.82	EV/EBITDA	배	4.0	6.5	40.6
52주 최고가	3,425 원	ROE	%	36.1	16.5	-41.5
52주 최저가	1,890 원	순차입금	억원	-38	-45	-135
60일 평균 거래대금	30 억원	부채비율	%	91.8	78.2	32.6

Spot Comment

Mnet PENTAGON MAKER



자료: Mnet

보이그룹 PENTAGON



자료: CUBE

투자의견변경

일시

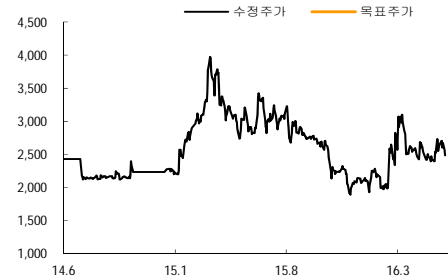
투자의견

목표주가

2016.06.14

Not Rated

(원)



Compliance Notice

- 작성재(이)지환은 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 6월 14일 기준)

매수	96.05%	중립	3.95%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----