

2018/01/22

SM C&C(048550)

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

광고와 콘텐츠 시너지 및 한중관계 개선 수혜

■ 에스엠엔터의 자회사로서 광고대행, 콘텐츠 제작, 매니지먼트, 여행 등의 사업을 영위

동사는 에스엠엔터테인먼트가 지난 2012년 5월 BT&I여행그룹 주식 인수로 최대주주가 된 후 SM C&C로 사명을 변경하면서 드라마/예능 등 영상 콘텐츠 제작, 배우/MC 등 매니지먼트, 여행 등의 사업을 영위하게 되었다. 지난해 10월 제3자 배정 유상증자를 통해 SK텔레콤이 2 대주주로 올라서는 동시에 SK플래닛 광고 사업부를 660억원에 인수하여 자회사로 편입한 이후 올해 1월 2일에 합병하였다.

올해 예상 기준 매출 비중을 살펴보면 광고 67.3%, 콘텐츠 15.7%, 매니지먼트 12.6%, 여행 4.4% 등이다.

한편, 주주는 에스엠엔터 29.7%를 비롯하여 SK텔레콤 23.2%, DREAMMAKER엔터 외 특수관계인 3.9%, 자사주 0.9%, 기타 42.3% 등으로 분포되어 있다.

■ 광고와 콘텐츠의 만남으로 시너지 효과 본격화 되면서 실적 턴어라운드 가속화

SK플래닛 광고 사업부는 매출액 기준 국내 5위 규모의 광고 대행사로 SK그룹 광고 캠페인 외에도 박카스, 카카오톡, 유한킴벌리 등 수 많은 성공 캠페인을 만들어왔다. 동사는 콘텐츠 제작, 매니지먼트 등 기존 사업에서 광고 사업으로 영역을 넓히는 동시에 SK그룹 물량을 바탕으로 안정적인 수익원을 확보하게 되었다.

무엇보다 기존 TV 광고 뿐 아니라 SNS, 유튜브 등 다양한 플랫폼을 통해 광고를 접하고 있는 환경하에서 동사의 콘텐츠 제작능력과 마케팅 솔루션 기반 광고가 합쳐져 여러가지 비즈니스 모델을 통한 시너지 효과가 본격화 될 것이다.

올해의 경우 평창올림픽 등 이벤트들이 많은 환경하에서 광고 사업부 가세와 더불어 시너지 효과 본격화 되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다.

■ 한중관계 개선으로 드라마 및 예능 프로그램 중국 수출 가능해 질 듯

동사는 올해 상반기에 드라마 2편을 방송할 예정이며, 하반기에도 드라마 방송을 준비중에 있다. 또한 올해 다수의 예능 프로그램 제작이 예정되어 있다.

이는 곧 올해 콘텐츠 제작부문에서의 매출상승을 의미하는 동시에 한중관계 개선으로 향후 드라마 및 예능 프로그램 중국 수출 가능해 지면서 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

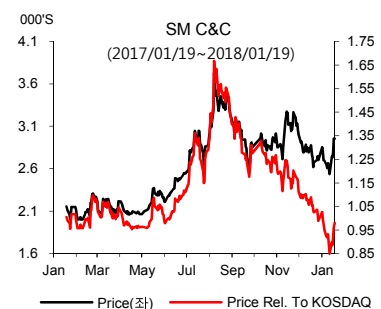
NR

액면가	500원
증가(2018/01/19)	2,950원

Stock Indicator

자본금	47십억원
발행주식수	9,404만주
시가총액	277십억원
외국인지분율	2.9%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	-원
BPS(2016)	835원
ROE(2016)	-%
52주 주가	1,995~3,720원
60일평균거래량	676,921주
60일평균거래대금	2.0십억원

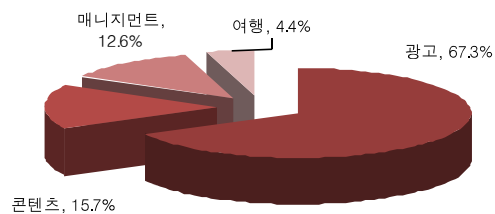
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	610	-59	-96	-84	-84	-	-
2015	755	-39	-54	-47	-46	-	-
2016	954	35	23	-5	-5	-	-
2017E	765	-99	-106	-104	-104	-	-
2018E	2,230	160	165	140	140	149	19.8

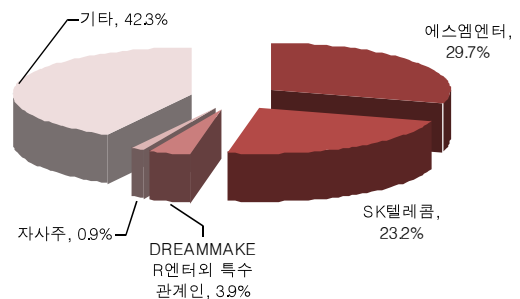
자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 17> 매출구성(2018년 예상 기준)



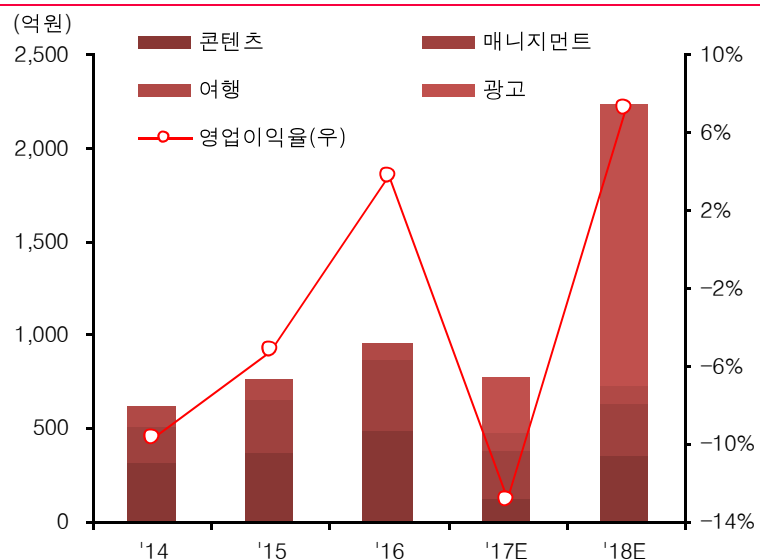
자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 18> 주주분포(2017년 10월 27일 기준)



자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 19> SM C&C 실적 추이



자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 20> 드라마 및 예능 제작 프로그램



자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 21> 광고 캠페인



Client: SK Telecom (TVC)

Client: SK Telecom (TVC)

Client: SK Telecom (TVC)

Client: Dong-A Pharmaceutical (Print Ad)

Client: Yuhim Kimberly (Print Ad)

Client: SK Innovation (Radio Ads)

자료: SM C&C, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(SM C&C)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-01-22	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상현, 조정진\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-