

2018/03/19

SM C&C(048550)

광고와 콘텐츠 시너지 및 한중관계 개선 수혜

■ 광고와 콘텐츠의 만남으로 시너지 효과 본격화 되면서 실적 턴어라운드 가속화

동사가 지난해 인수한 SK플래닛 광고 사업부는 매출액 기준 국내 5위 규모의 광고 대행사로 SK 그룹 광고 캠페인 외에도 박카스, 카카오뱅크, 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.

특히 브랜드 콘텐츠의 경우 연간 3개 프로그램을 방영할 계획이다. 즉, 뷰티, 패션 등 콘텐츠에 커머스가 자연스럽게 녹아 드는 예능 프로그램 제작 예정으로 광고사업부와의 시너지가 기대된다.

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

■ 올해 드라마 및 예능 프로그램 제작으로 매출 상승 및 한중관계 개선으로 중국 수출 가능해 지면서 성장성 부각될 듯

올해 드라마의 경우 2월부터 감우성, 김선아 주연의 키스 먼저 할까요가 월화드라마 시청률 1위로 방영되고 있으며, 오는 5월부터 기름진 멜로가 SBS에서 방영될 예정이다. 또한 하반기에도 웹드라마 포함하여 1~2편의 드라마 방영을 계획하고 있다.

한편 올해 예능 프로그램은 브랜드 예능 3개, 아티스트 예능 12개, 외주제작/합작 예능 20개 등 총 35개 정도 제작할 예정이다. 아티스트 예능의 경우 에스엠 소속의 아티스트를 적극 활용하는 것으로 레벨업 프로젝트, 키워드 보아, 슈퍼 TV 등이 있으며, 효리네 민박, 짬내투어 등 외주제작/합작 예능 등도 본격화 될 것이다.

이와 같이 드라마 및 예능 프로그램 제작은 올해 콘텐츠 제작부문에서의 매출상승을 의미하는 것이다. 무엇보다 한중관계 개선으로 향후 드라마 및 예능 프로그램 중국 수출 가능해 지면서 성장성이 부각될 수 있을 것이다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

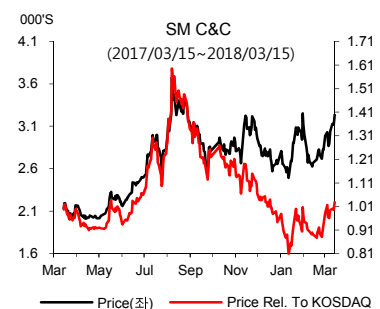
NR

액면가	500원
종가(2018/03/15)	3,280원

Stock Indicator

자본금	47십억원
발행주식수	9,404만주
시가총액	308십억원
외국인지분율	2.8%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	-원
BPS(2016)	835원
ROE(2016)	-%
52주 주가	2,055~3,720원
60일평균거래량	932,749주
60일평균거래대금	2.8십억원

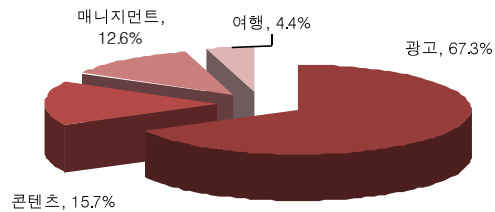
Price Trend



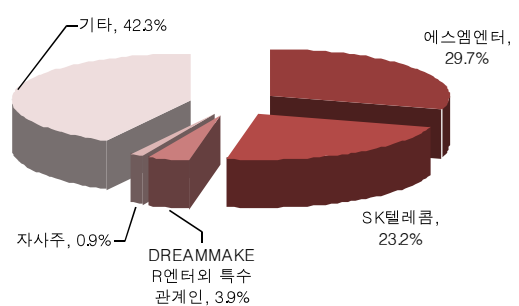
FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	610	-59	-96	-84	-84	-	-
2015	755	-39	-54	-47	-46	-	-
2016	954	35	23	-5	-5	-	-
2017E	886	-127	-150	-138	-138	-	-
2018E	2,230	160	165	140	140	149	22.0

자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 7> 매출구성(2018년 예상 기준)



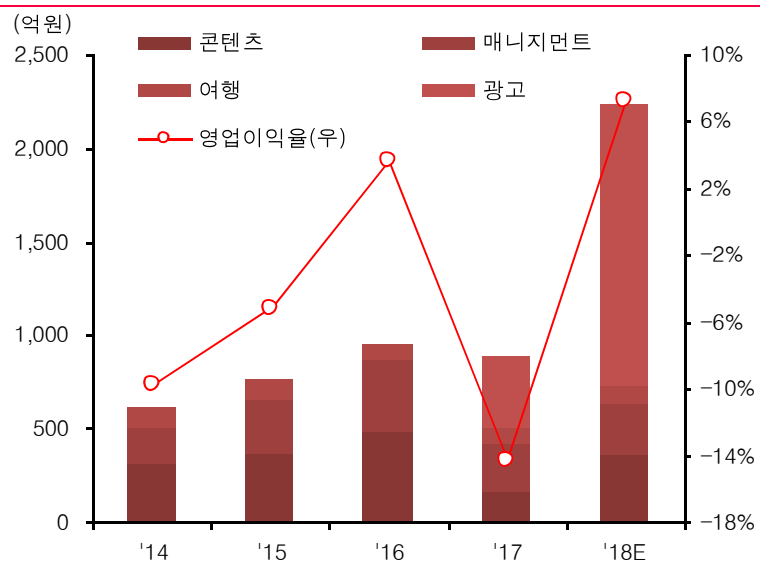
<그림 8> 주주분포(2017년 10월 27일 기준)



자료: SM C&C, 하이투자증권

자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 9> SM C&C 실적 추이



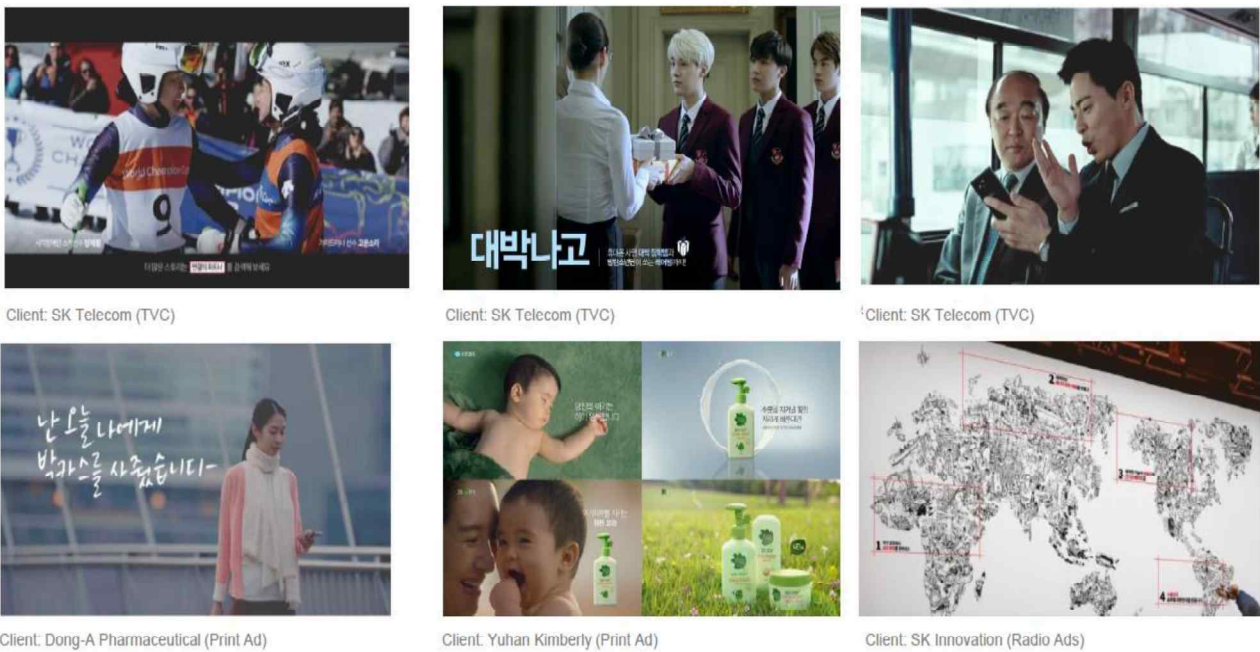
자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 10> 예능 제작 프로그램



자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 11> 광고 캠페인



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. [\(작성자: 이상현 조경진\)](#)

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%	-