

2018/06/11

덱스터스튜디오(206560)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

신과함께 개봉 모멘텀 발생할 듯

■ 실적부진하나 신과함께 개봉 모멘텀 발생할 듯

올해 1분기 매출액 49억원(YoY-43.7%), 영업이익 -49억원(YoY 적자지속)으로 부진한 실적을 기록하면서 동사 주가가 하락하였다. 이는 한한령(限韓令)으로 인하여 중국에서의 수주가 미뤄지면서 중국향 매출 대폭 감소로 적자폭이 확대되었기 때문이다. 올해 2분기까지는 이러한 영향이 불가피 할 것으로 예상되나 하반기부터는 중국향 매출이 정상화 되면서 실적개선이 기대된다.

영화 신과함께 2편이 오는 8월 1일로 개봉일을 최종 확정하였다. 신과함께 2편은 수홍과 새로운 재판을 진행하는 저승사자 삼차사의 인과연 그리고 현세의 사람들을 돕는 성주신과의 새로운 이야기를 그린다.

신과함께 1편이 1,441만 관객을 동원하면서 1,2편 합산 손익분기점인 1,200만명을 벌써 넘어섰을 뿐만 아니라 이러한 신과함께 1편의 흥행에 힘입어 신과함께 2편 흥행의 지속성을 높여 줄 수 있을 것이다.

동사는 신과함께 1,2편 제작에도 참여하였을 뿐만 아니라 일부 투자에도 참여하여 사업영역을 확대하고 있다. 이와 같이 신과함께 흥행으로 인하여 향후 동사 실적향상을 도모할 수 있을 것이다.

한편 지난해 12월 20일 개봉한 사드 갈등 이후 최근까지 중국에서 한국 영화 개봉이 중단되었다. 이에 대하여 중국 개봉을 위한 첫 걸음으로 올해 3월 말 신과함께 제작진은 중국 국가신문출판광전총국에 심의를 신청하여 현재 그 결과를 기다리고 있는 중이다. 한한령의 해빙 분위기로 인하여 신과함께 중국 개봉에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 예상된다.

■ 도약의 원동력 스토리텔링형 VR 콘텐츠

동사는 광주우 완다 테마파크에 491만 달러 규모의 체험형 대형 어트랙션 콘텐츠를 공급한데 이어 KT와 VR 콘텐츠 공급 계약을 체결하였다. KT와 GS리테일이 공동으로 운영하는 VR테마파크 VRIGHT를 통해 동사는 스토리텔링형 VR 콘텐츠를 지속적으로 공급할 예정이다. 이렇듯 동사는 스토리텔링으로 무장한 VR 콘텐츠로 향후 한단계 도약할 수 있는 원동력이 될 것이다.

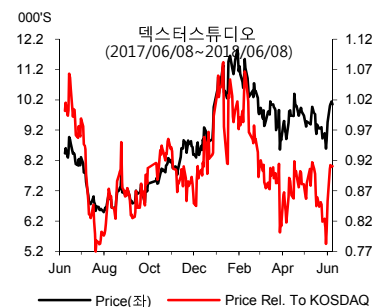
NR

액면가	500원
종가(2018/06/08)	10,050원

Stock Indicator

자본금	11.4십억원
발행주식수	2,290만주
시가총액	230십억원
외국인지분율	1.6%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	5,142원
ROE(2017)	-%
52주 주가	6,500~11,850원
60일평균거래량	440,797주
60일평균거래대금	4.2십억원

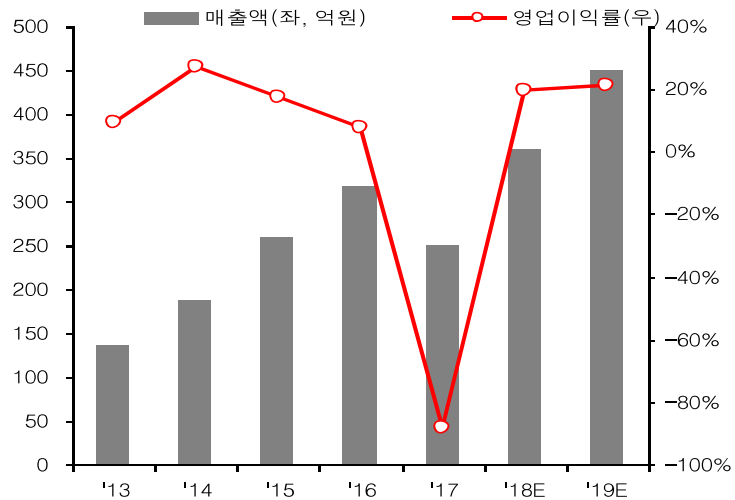
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2015	261	45	49	41	41	358	42.5
2016	318	24	58	51	52	243	39.0
2017	250	-220	-411	-342	-342	-	-
2018E	360	70	85	73	73	326	30.8
2019E	450	95	100	85	85	383	26.2

자료: 텍스터, 하이투자증권

<그림 30> 텍스터 실적 추이



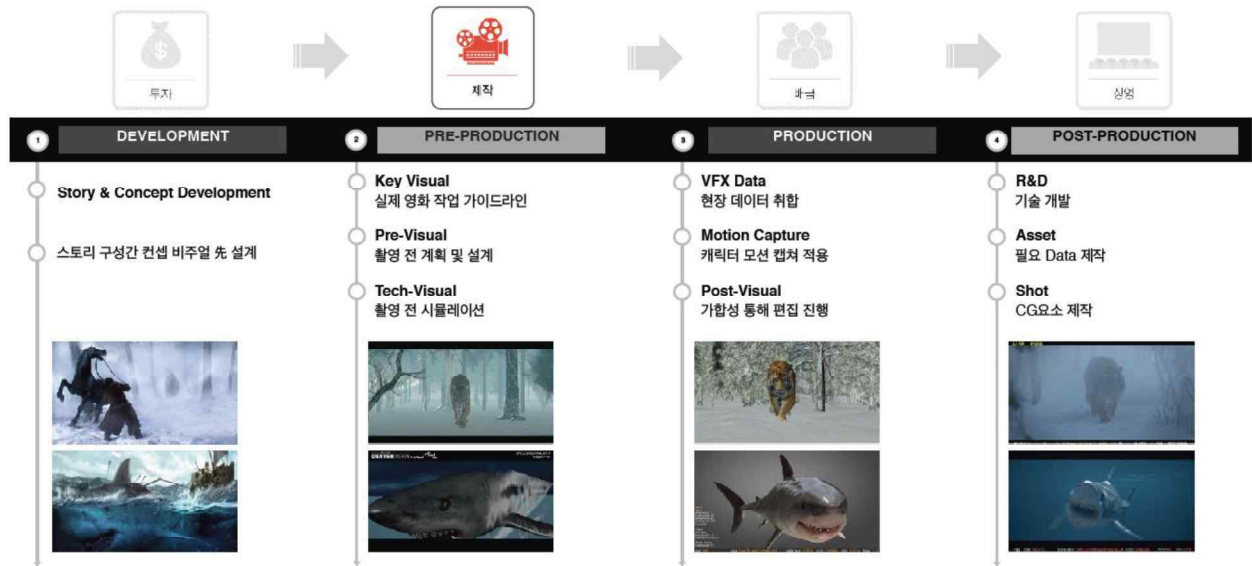
자료: 텍스터, 하이투자증권

<표 4> 텍스터 수주 현황(단위: 억원)

구분	수주일자	수주총액	기납품액	수주잔고
신과함께	2014-11-24	102	102	
신과함께2	2014-11-24	88	74	14
귀취등2_지운남총곡	2016-04-29	50	50	
귀취등2_지운남총곡_추가	2017-06-30	8	7	1
귀취등2_지운남총곡_추가	2017-06-30	39	31	9
몽키킹3	2016-09-14	76	76	
광상곡	2017-02-16	15	13	3
독전	2017-06-30	5	4	1
PMC	2017-04-28	8	8	0
완다테마파크	2017-08-25	52	13	40
완다우시파크	2017-12-31	65	2	63
용촉전쟁	2017-12-08	37	4	33
갯오브이집트	2017-11-02	14	4	10
몬스터샐	2017-12-19	68	10	58
하이난 오션 플라워션	2018-04-10	62		
쿠팡 완다씨터	2018-05-31	57		
기타		8	8	
합 계		805	454	231

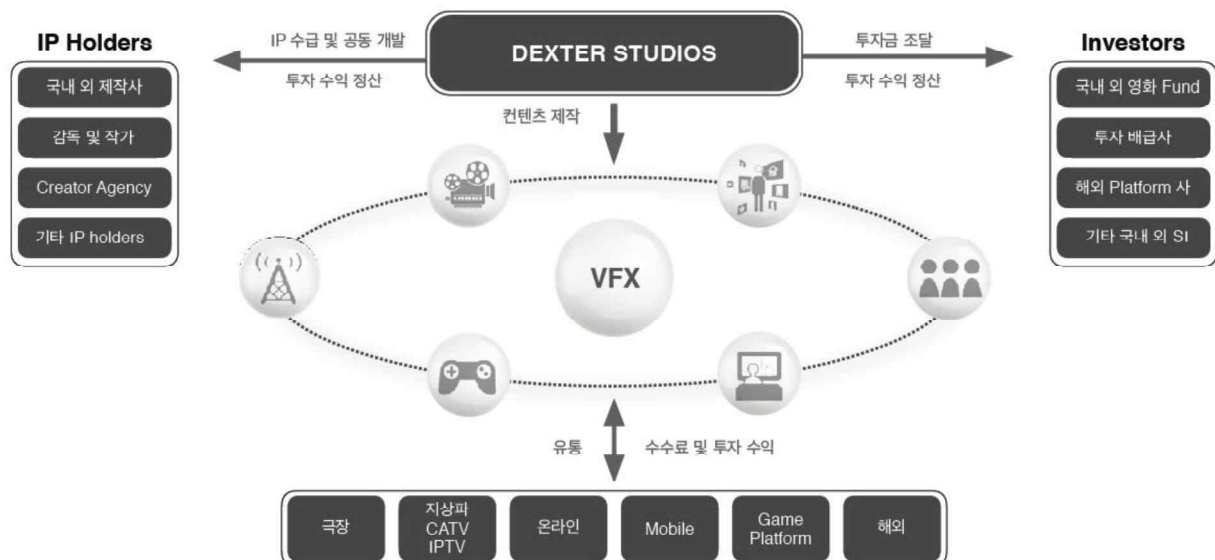
자료: 텍스터, 하이투자증권

<그림 31> VFX Workflow



자료: 텍스터, 하이투자증권

<그림 32> VFX 제작에서 투자 및 배급 등으로 사업영역 확대



자료: 텍스터, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(텍스터스튜디오)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-11-27	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. [\(작성자: 이상헌\)](#)

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(매수): 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 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-