

2018/08/27

SM C&C(048550)

지주/Mid-Small Cap 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

콘텐츠 투자 확대 수혜 및 광고 시너지 효과

NR

■ 올해 하반기 실적 턴어라운드 예상됨

동사는 올해 2분기 K-IFRS 연결기준 매출액 525억원(YoY+360.5%), 영업이익 -3억원(YoY 적자지속)으로 부진한 실적을 기록하였다. 매출이 큰 폭으로 상승한 이유는 지난해 인수한 광고사업부 기저효과와 더불어 드라마 및 예능 등 제작매출이 증가하였기 때문이다. 이와 같이 매출상승으로 전년동기, 전분기 대비 적자폭은 상당부분 축소되었지만, 흑자전환에는 실패하였다.

그러나 올해 하반기에는 실적 턴어라운드가 예상된다. 우선 광고사업부의 경우 광고 집행 증가와 더불어 신규 광고주 영입 등으로 인하여 매출이 상승하면서 수익성이 개선될 것으로 기대된다. 또한 계열사간 시너지 창출이 확대되는 것과 더불어 커머셜-셀럽 결합 예능 제작, E-SPORTS 관련 콘텐츠 제작 확대 등도 매출상승에 긍정적인 요인으로 작용할 것이다.

■ 모바일 OTT인 옥수수 등 콘텐츠 투자 확대로 동사 수혜 가능할 듯

동사의 2대 주주인 SK텔레콤은 미디어사업 경쟁력 확대를 위해 자회사인 SK브로드밴드 모바일 OTT인 옥수수를 물적 분할하는 방안을 검토 중에 있다. 옥수수 가입자 수는 6월 말 기준으로 전년 동기 대비 22.1% 늘어난 914만명으로 집계되었다.

물적분할 등을 검토하는 이유는 향후 옥수수를 중심으로 방송사, 제작사, 연예기획사와 협력을 통해 오리지널 콘텐츠 투자를 통하여 콘텐츠 경쟁력을 확보하기 위한 것이다. 이에 대한 연장선상에서 8월 13일에는 옥수수에서 걸그룹 레드벨벳을 내세워 '레벨업 프로젝트 시즌3'를 선보였다.

이와 같이 모바일 OTT인 옥수수 등 뉴미디어 플랫폼들의 콘텐츠 투자 확대로 동사 수혜가 가능해 지면서 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

■ 광고와 콘텐츠 시너지 효과 기대됨

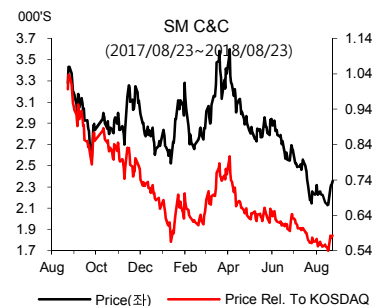
기존 TV 광고 뿐만 아니라 SNS, 유튜브 등 다양한 플랫폼을 통해 광고를 접하고 있는 환경하에서 동사의 콘텐츠 제작능력과 마케팅 솔루션 기반 광고가 합쳐져 여러가지 비즈니스 모델을 통한 시너지 효과가 본격화 될 것이다. 즉, 뷰티, 패션 등 콘텐츠에 커머스가 자연스럽게 녹아 드는 예능 프로그램 제작 등으로 광고사업부와의 시너지 효과가 기대된다.

액면가	500원
증가(2018/08/23)	2,370원

Stock Indicator

자본금	47십억원
발행주식수	9,406만주
시가총액	223십억원
외국인지분율	3.3%
배당금(2017)	-원
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	1,244원
ROE(2017)	-%
52주 주가	2,140~3,610원
60일평균거래량	257,115주
60일평균거래대금	0.7십억원

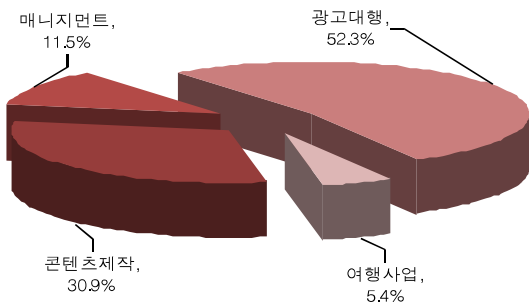
Price Trend



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	-	-
2017	886	-99	-106	-104	-104	-	-
2018E	2,000	50	53	50	50	53	44.7
2019E	2,200	100	105	100	100	106	22.4

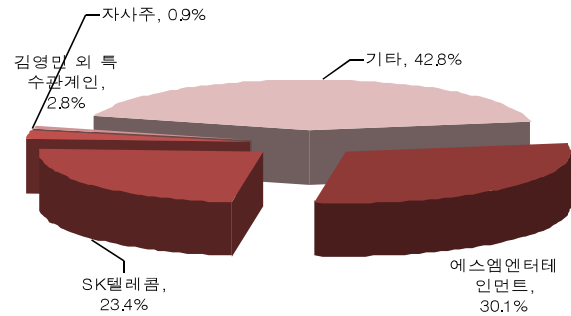
자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 15> 매출구성(2017년 상반기 기준)



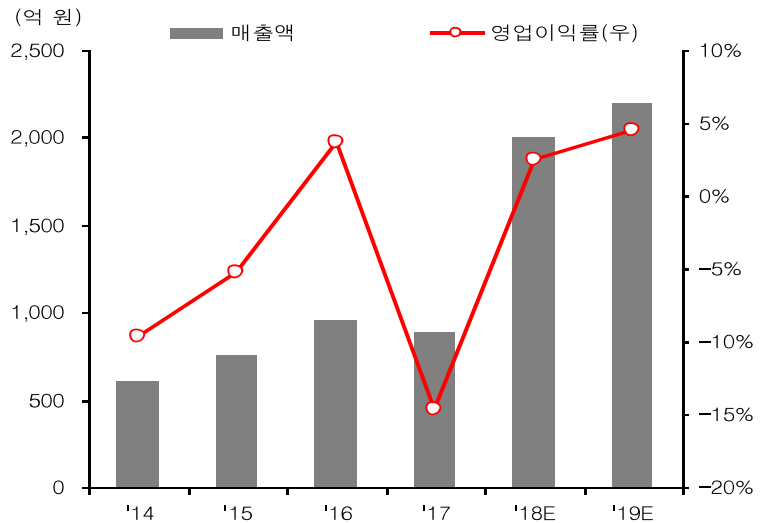
자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 16> 주주분포(2018년 6월 30일 기준)



자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 17> SM C&C 실적 추이



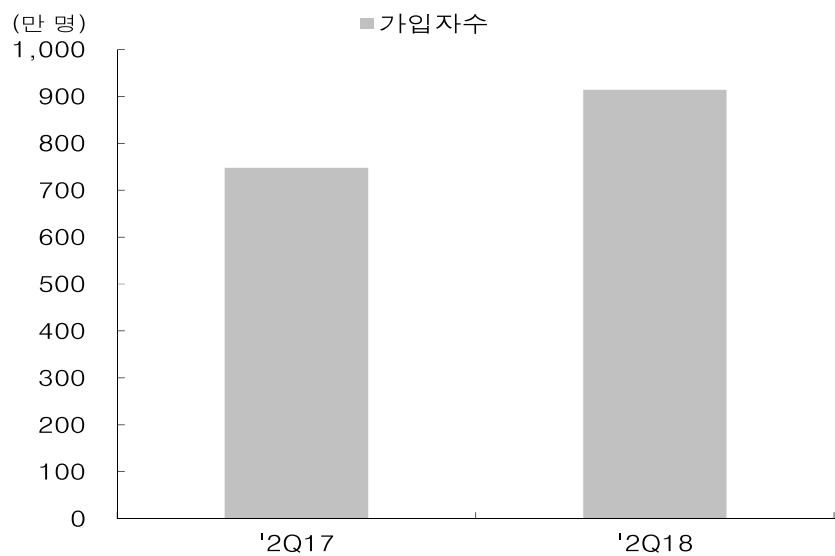
자료: SM C&C, 하이투자증권

<표 3> 사업영역

사업부문	회사명	매출유형 및 품목	구체적 용도
영상콘텐츠사업부문	(주)에스엠컬처앤콘텐츠 (주)콘텐츠뱅크	프로그램매출	방송
		용역매출	방송
		협찬금수익	방송
		기타매출	기타
여행사업부문	(주)에스엠컬처앤콘텐츠 (주)호텔트리스	항공권대매	항공권
		여행알선	여행상품
		기타수입수수료	VI외
		여행알선	호텔
매니지먼트사업부문	(주)에스엠컬처앤콘텐츠	용역매출	방송 등
광고사업부문	(주)에스엠컬처앤콘텐츠	매체판매대행수수료	광고대행
		광고제작/프로모션 대행 매출	광고대행

자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 18> Oksusu 가입자수 추이



자료: SK브로드밴드, 하이투자증권

<그림 19> 콘텐츠 라인업



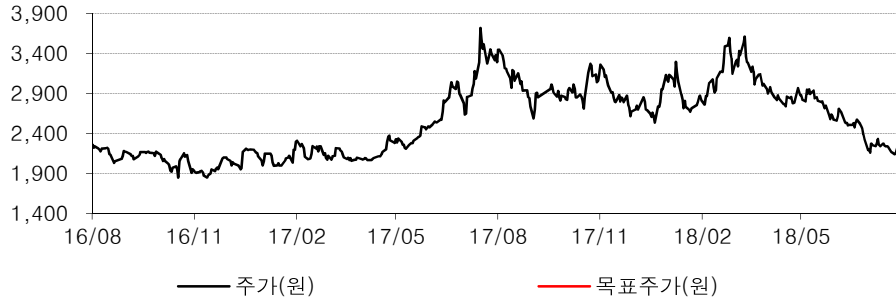
자료: SM C&C, 하이투자증권

<그림 20> 2018년 2분기 온에어 주요 광고



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. [\(작성자: 이상헌\)](#)

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 2018-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-