

덱스터스튜디오 (206560)

NR

액면가 500 원
증가(2018/11/02) 5,320 원

Stock Indicator	
자본금	11.8십억원
발행주식수	2,463만주
시가총액	131 십억원
외국인지분율	2.8%
52주 주가	4,810~11,850원
60일평균거래량	797,765주
60일평균거래대금	7.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.3	-47.3	-43.5	-33.1
상대수익률	-8.2	-35.7	-22.8	-32.5



FY	2016	2017	2018E	2019E
매출액(십억원)	32	25	32	45
영업이익(십억원)	2	-22	1	10
순이익(십억원)	5	-34	-5	9
EPS(원)	243	-	-	383
BPS(원)				
PER(배)	39.0	-	-	13.9
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-FRS 연결 요약 재무제표

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

중국, 실적 정상화 그리고 백두산 등 성장성 가시화 될 듯

신과함께 시리즈 중국에서의 개봉 기대감이 높아지고 있다

신과 함께 중국 배급사인 알파 픽처스가 동사에게 중국 개봉을 위해 일부 장면 편집 및 후시 녹음을 별도로 진행해달라고 요청함에 따라 신과 함께 1 편이 향후 중국에서 개봉이 가시화 될 수 있을 것으로 기대된다.

이에 따라 동사는 하정우 등 배우들과 함께 후시 녹음과 더불어 일부 장면을 편집 중에 있다. 즉, 중국에선 요괴는 되지만 귀신은 안되고, 민심을 현혹하는 사이비 종교 등을 검열하기 때문에 저승 대신 다른 세계관 표현으로 일부 장면을 수정하고 후시 녹음을 진행하고 있다.

만약 신과 함께 1 편이 중국에서 개봉이 된다면 신과 함께 2 편도 순차적으로 개봉이 될 수 있기 때문에 흥행성적에 따라서 동사 수혜 정도가 크게 나타날 수 있을 것이다.

신과함께 정산으로 올해 하반기부터 흑자전환 등 실적 정상화 될 듯

신과함께 1 편인 '신과함께 죄와 벌'은 관객수 1441 만 1650 명을 기록하며 역대 영화흥행순위 2 위, 신과함께 2 편 '신과함께 인과연'은 1227 만 2779 명을 기록하며 10 위를 차지하였다. 동사는 신과함께 1,2 편 제작에도 참여하였을 뿐만 아니라 일부 투자에도 참여하였다.

신과함께 1,2 편이 동시에 제작되어 회계를 나눠서 인식하기 어렵기 때문에 신과함께 1 편 수익을 정산할 때 2 편의 제작비까지 모두 회계처리 되었다. 이에 따라 동사의 신과함께 2 편 정산금은 올해 하반기에 이익으로 반영 될 것으로 예상됨에 따라 실적향상에 크게 기여하면서 흑자전환 등 실적이 정상화 될 수 있을 것으로 기대된다.

백두산 등 영화제작 본격화로 성장성 가시화 될 듯

동사는 내년부터 자회사를 통하여 영화제작을 본격화 할 것으로 예상된다. 우선 200 억원 가량을 투입하는 블록버스터 백두산을 제작할 예정으로 2019 년 하반기 개봉을 목표로 하고 있다. 영화 백두산은 백두산 화산 폭발이 임박하면서 고군분투하는 사람들의 이야기를 그린 영화로 이병헌은 백두산 폭발을 막으려는 북측 요원으로, 하정우는 이병헌과 함께 백두산 폭발을 막으려 노력하는 남측 요원으로 출연할 예정이다. 이와 같이 백두산을 비롯하여 여러 영화제작 라인업을 보유하고 있어서 향후 성장성 등이 가시화 될 것이다.

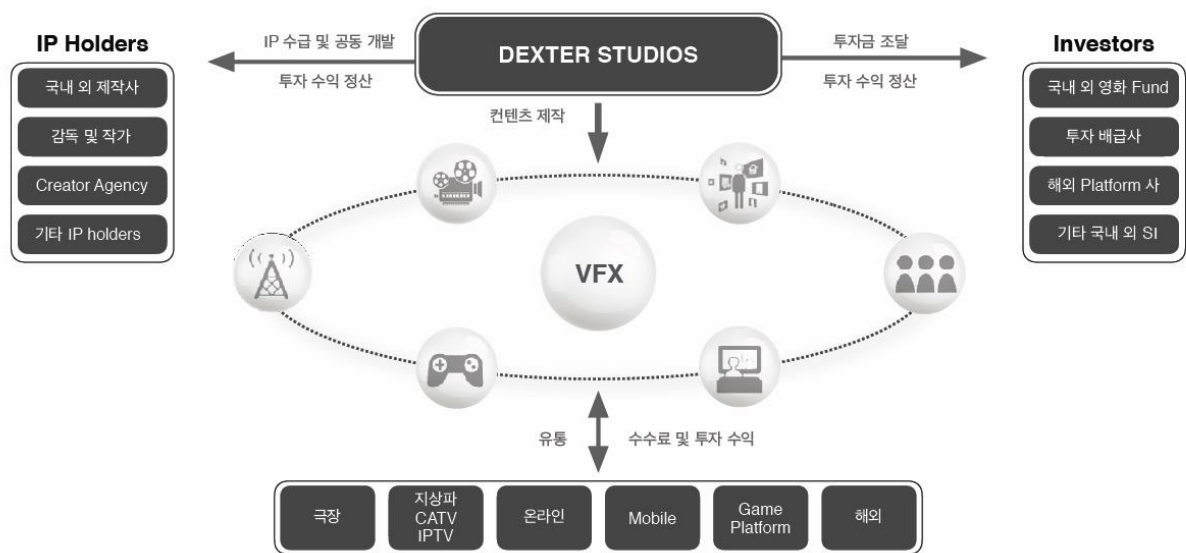
한편, 지난 9 월 동사는 스튜디오드래곤에서 제작하는 아스달연대기에 84 억의 시각특수효과(VFX) 콘텐츠를 납품하기로 계약을 체결하였다. 아스달연대기는 2019 년 tvN 에서 방송될 예정인 고대 인류사를 배경으로 한 판타지 드라마로, 송중기, 장동건, 등 메인 배우의 출연이 확정되었다. 이것을 계기로 각 사가 보유하고 있는 IP 를 통해 영화 혹은 드라마 투자, 제작 등 향후 시너지 효과가 나타날 수 있을 것으로 기대된다.

표 14. 덱스터 실적 추이 및 전망

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	320	10	-5	-5	-5	-	-
2019E	450	95	100	85	85	383	13.9

자료: 덱스터, 하이투자증권

그림55. VFX 제작에서 투자 및 배급 등으로 사업영역 확대



자료: 덱스터, 하이투자증권

그림56. 영화 백두산

백두산 (가제)

□ 로그라인

한반도를 뒤흔든 백두산 연쇄 폭발...
역사상 최대의 폭발로 예견된 마지막 폭발을 막아야 한다.
이를 위해 결성된 전무후무한 남북 연합 특공대!

시시각각 다가오는 추가 폭발의 위협 속에서
결코 하나가 될 수 없을 것 같았던 그들의 사투가 시작된다!

□ 기획포인트

- 한국 메인 배우로 역대급 캐스팅 조합
- 대한민국 영화 역사에 기록될 최고의 스케일
- 백두산 폭발이라는 소재의 신선함
- 남북 평화 무드에 어울리는 시의성
- 가족을 지키기 위한 두 남자의 감동 드라마

감독

이해준

<대표작>


김씨표류기
나의독재자

감독

김병서

<대표작>

감시자들



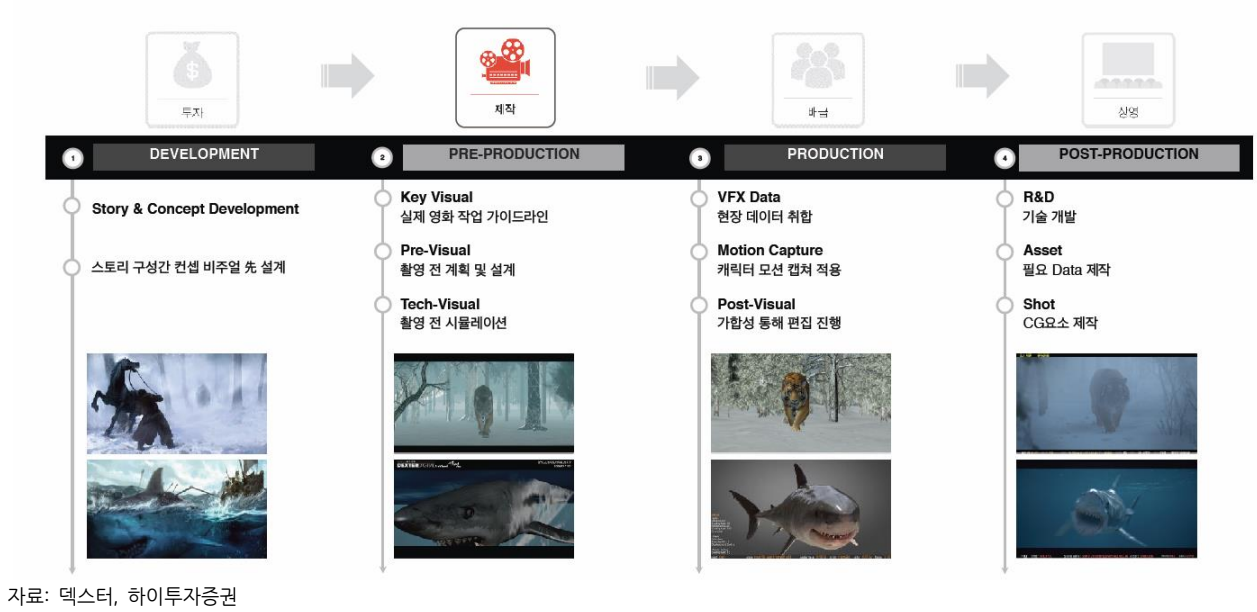
자료: 덱스터, 하이투자증권

표 15. 덱스터 수주 현황(단위: 억원)

구분	수주일자	수주총액	기납품액	수주잔고
신과함께	14.11.24	102	102	
신과함께 2	14.11.24	88	88	
귀취등 2_지운남충곡	16.04.29	50	50	
귀취등 2_지용령미굴	16.04.29	50	50	
귀취등 2_지운남충곡_추가	17.06.30	8	7	1
귀취등 2_지용령미굴_추가	17.06.30	39	30	9
몽키킹 3	16.09.14	76	76	
광상곡	17.02.16	15	13	2
독전	17.06.30	5	5	
완다테마파크	17.08.25	53	17	36
완다우시파크	17.12.31	66	5	60
용촉전쟁	17.12.08	37	4	34
갓오브이집트	17.11.02	14	6	8
몬스터샵	17.12.19	68	10	58
미스터몬스터	18.03.26	31	3	28
에버축산파크	18.04.10	62	3	59
패러사이트	18.04.23	7	0	6
사자	18.04.27	2	1	1
완다쿤밍파크	18.05.31	57	3	53
PMC	18.05.31	10	10	
합 계		839	484	355

자료: 덱스터, 하이투자증권

그림57. VFX Workflow



덱스터튜디오
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 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)

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 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-