

# 키이스트 (054780)

## 넷플릭스 오리지널만 있는 게 아니다

### 넷플릭스, 시즌제, 그리고 김수현

2020년 상반기 넷플릭스 오리지널 드라마(시즌제 추정)인 '보건교사 안은영' 방영이 예상되면서 스튜디오드래곤, 에이스토리에 이어 3번째로 오리지널 드라마 제작사가 될 것이다. OCN향 보이스와 함께 시즌제 드라마가 확대되고 있다. 중장기적으로 보면 SKT와 자회사간 상호 지분 관계에 있는 SM의 드라마 제작사인 키이스트의 역할론도 예상된다. 2020년 추가 확정될 지상파/TVN/JTBC향까지 감안하면 채널 없는 제작사 중 역대 최다인 연간 6~8편 제작이 가능할 것으로 전망하고 있다. 과거 사상 최대 실적을 견인했던 배우 김수현이 제대해 매니지먼트 부문도 레벨업이 되는 만큼 2020년이 기대되는 콘텐츠 제작사 중 하나다.

### 사상 최대 드라마 제작 전망

연 평균 2~3편의 드라마를 제작하고 있지만, 2019년 SM C&C의 드라마 사업부를 양수하면서 2020년은 사상 최대가 전망된다. 시즌제 IP로 추정되는 원작 '보건교사 안은영' 기반 넷플릭스 오리지널 방영이 시작되며, '별에서 온 그대'와 '뿌리깊은 나무'를 연출한 장태유 감독의 신작 '하이에나'(주연 김혜수, 주지훈)가 SBS에서 방영된다. 감독과 주연배우의 높은 레퍼런스를 바탕으로 글로벌 OTT향 판매 가능성도 높아 보인다. 이 외에도 OCN에서 시즌 3 시청률이 5%를 상회한 보이스의 추가 시즌 제작도 기대된다.

### 김수현이 제대한 매니지먼트가 플러스 알파

2019년 제대한 배우 김수현의 재계약이 이뤄진다면 2020년부터 매니지먼트 매출도 레벨업된다. 2014~2015년 사상 최대 실적을 기록할 당시의 주연이었던 만큼 높은 성장이 기대된다. 해외 엔터 부문에서도 SM 자회사로 재편된 이후 한류 및 케이팝 콘텐츠를 공급하면서 코드 커팅의 심화에도 안정적인 채널 사업을 유지하고 있으며, 배우 이민호/지창욱 등의 팬클럽 사업도 확장하고 있다. SM의 일본 내 사업 확장에 있어 중장기적인 수혜가 전망된다.

Update

**Not Rated**

CP(9월 30일): 2,680원

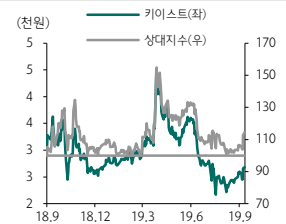
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	621.76
52주 최고/최저(원)	4,455/2,170
시가총액(십억원)	228.8
시가총액비중(%)	0.10
발행주식수(천주)	85,356.8
60일 평균 거래량(천주)	1,293.9
60일 평균 거래대금(십억원)	3.4
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	11.99
주요주주 지분율(%)	
에스엠 외 1인	31.40
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	15.0 (16.0) (17.9)
상대	12.9 (1.5) 8.6

#### Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	114.1	N/A
영업이익(십억원)	0.2	N/A
순이익(십억원)	0.7	N/A
EPS(원)	5	N/A
BPS(원)	680	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

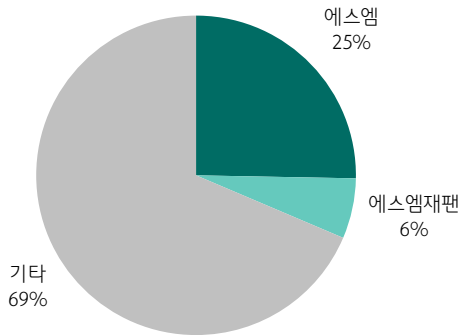
투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	88.9	106.2	93.2	106.2	103.7
영업이익	십억원	7.9	7.7	(0.3)	1.0	(2.4)
세전이익	십억원	8.2	7.4	(4.6)	0.2	(8.5)
순이익	십억원	5.7	3.6	(6.5)	(1.1)	(8.2)
EPS	원	79	48	(84)	(14)	(102)
증감률	%	흑전	(39.2)	적전	적지	적지
PER	배	31.71	73.21	N/A	N/A	N/A
PBR	배	4.54	5.52	3.93	3.61	4.39
EV/EBITDA	배	12.53	14.17	10.64	6.28	9.23
ROE	%	18.45	8.02	(13.09)	(2.22)	(16.51)
BPS	원	552	633	654	625	602
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 이기훈  
02-3771-7722  
sacredkh@hanafn.com

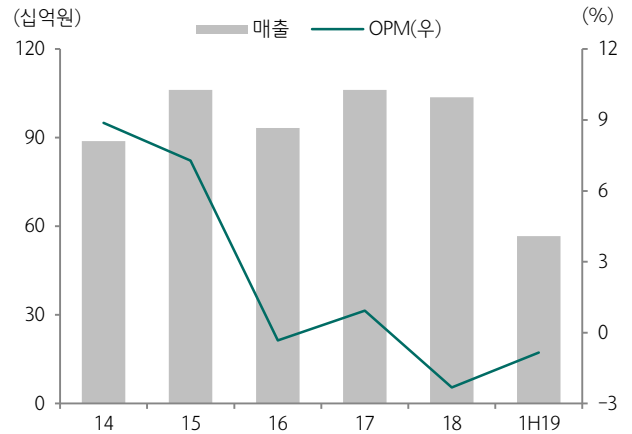
RA 박다겸  
02-3771-7529  
dagyeompark@hanafn.com

그림 1. 키이스트 주주구성



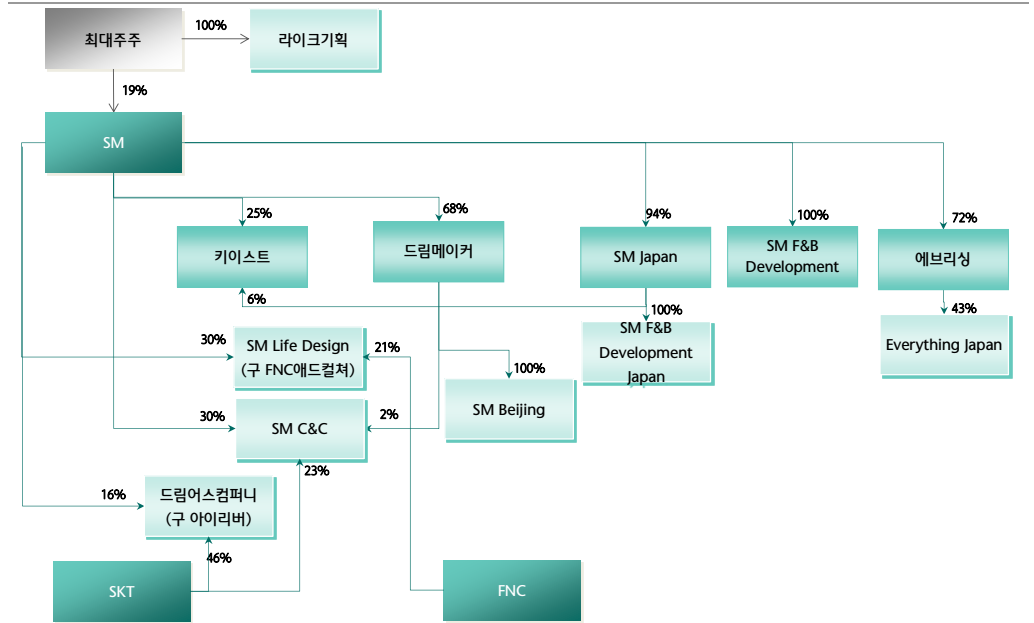
자료: 키이스트, 하나금융투자

그림 2. 키이스트 실적 추이



자료: 키이스트, 하나금융투자

그림 3. SM 기업집단 지배구조



자료: SM, 하나금융투자

표 1. 키이스트 실적 테이블

(단위:십억원)

	14	15	16	17	18	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
매출	89	106	93	106	104	17	27	38	21	23	33
매니지먼트	40	35	25	21	21	5	8	4	4	4	3
제작	12	20	12	7	16	0	0	13	3	0	9
해외엔터	36	51	55	78	66	12	19	21	13	19	21
기타	0	1	1	0	(0)	0	(0)	(1)	1	0	0
영업이익	8	8	(0)	1	(2)	0	(0)	1	(3)	(1)	1
OPM(%)	8.9	7.3	-0.3	0.9	-2.3	1.1	-0.9	2.2	-15.4	-5.1	2.2
당기손익	7	6	(7)	0	(8)	0	(1)	1	(9)	(1)	0

자료: 하나금융투자

그림 4. SBS 하이에나: 장태유 연출(별그대), 김혜수, 주지훈 출연



자료: 키이스트, 하나금융투자

그림 5. 넷플릭스 보건교사 안은영: 이경미 연출, 정유미, 남주혁 출연



자료: 키이스트, 하나금융투자

그림 6. 하반기 라인업: 열여덟의 순간, 사이코패스 다이어리,



자료: 하나금융투자

그림 7. OCN 보이스 시리즈



자료: 하나금융투자

그림 8. 주력 아티스트: 주지훈

**주지훈**

☑️ **품격은 연기력과 캐릭터 소화력으로 높고, 스타성과 실력은 겸비한 대세 배우.**

필모그래피	수상내역
2014 웹툰극장 <일길>	2011 제1회 최우수연예인상 최우수 남자 출연연예인상
2018 영화 <일출암진>	제1회 춘사영화제 남우주연상
2018 영화 <일길>	제1회 춘사영화제 최우수 남우주연상
2018 영화 <신과일기>	2010 제18회 한국영화대상 남우주연상
2016 영화 <악마의>	제1회 서울영화상 남우주연상
2016 영화 <울산강동>	제21회 서울영화상 남우주연상
2016 MBC <강>	2015 SBS 연기대상 올해의 남자 최우수 연기상
위 외.	2011 제1회 K2011연예인상 올해의 스타상
	2010 K2010연예인상 최우수 연기상
	2010 SBS 연기대상 남우주연상

자료: 키이스트, 하나금융투자

그림 9. 주력 아티스트: 김수현

**김수현**

☑️ **동분적인 연기력과 반등하고 성실한 이미지로 아시아 전역에서 사랑받는 배우이다.**

필모그래피	수상내역
2015 KBS <대박>	2015 KBS 연기대상 남우 최우수 연기상
2016 SBS <영웅본색 2기>	2015 SBS 연기대상 남우 최우수 연기상
2019 영화 <신과일기 위대한계>	2015 제1회 대한민국 최우수 연기상 최우수 남우주연상
2012 MBC <천국꽃밭>	2015 제1회 K2015연예인상 올해의 남자
2012 영화 <대박>	2016 제1회 서울영화상 남우주연상
2011 KBS <대박>	제1회 서울영화상 남우주연상
위 외.	2012 MBC 연기대상 인기연예인상 남우 최우수 연기상
	제1회 서울영화상 올해의 최우수 남우주연상
	제1회 서울영화상 올해의 최우수 남우주연상
	2011 SBS 연기대상 남우 최우수 연기상
	2010 SBS 연기대상 남우 최우수 연기상

자료: 키이스트, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
<b>매출액</b>	<b>88.9</b>	<b>106.2</b>	<b>93.2</b>	<b>106.2</b>	<b>103.7</b>
매출원가	69.0	84.0	78.4	89.1	88.4
매출총이익	19.9	22.2	14.8	17.1	15.3
판매비	12.0	14.4	15.2	16.1	17.7
<b>영업이익</b>	<b>7.9</b>	<b>7.7</b>	<b>(0.3)</b>	<b>1.0</b>	<b>(2.4)</b>
금융손익	0.5	0.2	0.2	0.1	(0.0)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.2)	(0.4)	(4.4)	(0.9)	(6.1)
<b>세전이익</b>	<b>8.2</b>	<b>7.4</b>	<b>(4.6)</b>	<b>0.2</b>	<b>(8.5)</b>
법인세	1.5	1.3	1.8	0.1	(0.1)
계속사업이익	6.7	6.2	(6.4)	0.2	(8.4)
중단사업이익	0.0	(0.1)	(0.5)	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>6.7</b>	<b>6.0</b>	<b>(6.9)</b>	<b>0.2</b>	<b>(8.4)</b>
비배주주지분 순이익	0.9	2.4	(0.4)	1.3	(0.2)
<b>지배주주순이익</b>	<b>5.7</b>	<b>3.6</b>	<b>(6.5)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(8.2)</b>
지배주주지분포괄이익	5.0	3.9	(5.7)	(2.2)	(7.8)
NOPAT	6.4	6.4	(0.4)	0.7	(2.4)
EBITDA	14.5	18.5	18.2	25.5	23.9
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	27.9	19.5	(12.2)	13.9	(2.4)
NOPAT증가율	흑전	0.0	적전	흑전	적전
EBITDA증가율	흑전	27.6	(1.6)	40.1	(6.3)
영업이익증가율	흑전	(2.5)	적전	흑전	적전
(지배주주)순이익증가율	흑전	(36.8)	적전	적지	적지
EPS증가율	흑전	(39.2)	적전	적지	적지
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	22.4	20.9	15.9	16.1	14.8
EBITDA이익률	16.3	17.4	19.5	24.0	23.0
영업이익률	8.9	7.3	(0.3)	0.9	(2.3)
계속사업이익률	7.5	5.8	(6.9)	0.2	(8.1)
<b>투자지표</b>					
	2014	2015	2016	2017	2018
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	79	48	(84)	(14)	(102)
BPS	552	633	654	625	602
CFPS	204	247	236	342	307
EBITDAPS	201	242	234	329	295
SPS	1,227	1,390	1,204	1,371	1,285
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가지표(배)</b>					
PER	31.7	73.2	N/A	N/A	N/A
PBR	4.5	5.5	3.9	3.6	4.4
PCFR	12.3	14.2	10.9	6.6	8.6
EV/EBITDA	12.5	14.2	10.6	6.3	9.2
PSR	2.0	2.5	2.1	1.6	2.1
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	18.4	8.0	(13.1)	(2.2)	(16.5)
ROA	8.4	4.0	(6.3)	(1.0)	(7.9)
ROIC	41.0	19.4	(1.1)	1.8	(6.8)
부채비율	39.4	34.3	35.3	35.4	33.5
순부채비율	(44.5)	(44.3)	(45.2)	(57.1)	(39.3)
이자보상배율(배)	103.7	69.0	(3.9)	14.4	(16.1)

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
<b>유동자산</b>	<b>46.0</b>	<b>56.0</b>	<b>65.5</b>	<b>63.8</b>	<b>50.6</b>
금융자산	28.6	32.8	38.0	45.9	30.2
현금성자산	14.0	17.8	23.0	33.7	19.9
매출채권 등	7.1	9.6	9.5	6.7	7.3
재고자산	0.1	0.1	0.0	0.0	0.2
기타유동자산	10.2	13.5	18.0	11.2	12.9
<b>비유동자산</b>	<b>38.3</b>	<b>40.2</b>	<b>45.2</b>	<b>42.5</b>	<b>52.0</b>
투자자산	4.9	5.6	5.0	4.6	10.0
금융자산	4.5	4.0	4.9	4.6	1.3
유형자산	2.1	2.5	3.4	3.8	3.2
무형자산	27.0	28.6	31.4	29.1	32.5
기타비유동자산	4.3	3.5	5.4	5.0	6.3
<b>자산총계</b>	<b>84.3</b>	<b>96.2</b>	<b>110.7</b>	<b>106.3</b>	<b>102.6</b>
<b>유동부채</b>	<b>20.8</b>	<b>21.3</b>	<b>25.1</b>	<b>25.0</b>	<b>22.5</b>
금융부채	0.8	0.0	0.0	1.1	0.0
매입채무 등	10.7	11.1	12.9	13.3	10.3
기타유동부채	9.3	10.2	12.2	10.6	12.2
<b>비유동부채</b>	<b>3.0</b>	<b>3.3</b>	<b>3.7</b>	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>
금융부채	0.8	1.0	1.0	0.0	0.0
기타비유동부채	2.2	2.3	2.7	2.8	3.3
<b>부채총계</b>	<b>23.9</b>	<b>24.6</b>	<b>28.9</b>	<b>27.8</b>	<b>25.8</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>41.9</b>	<b>49.0</b>	<b>50.6</b>	<b>48.4</b>	<b>51.2</b>
자본금	7.6	7.7	7.7	7.7	8.5
자본잉여금	33.4	38.2	38.2	38.2	55.7
자본조정	(1.9)	(3.4)	4.8	5.8	(1.6)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	(2.2)	(3.4)
이익잉여금	2.9	6.5	(0.1)	(1.1)	(8.0)
<b>비지배주주지분</b>	<b>18.6</b>	<b>22.6</b>	<b>31.2</b>	<b>30.1</b>	<b>25.6</b>
<b>자본총계</b>	<b>60.5</b>	<b>71.6</b>	<b>81.8</b>	<b>78.5</b>	<b>76.8</b>
손금부채	(26.9)	(31.7)	(37.0)	(44.9)	(30.2)
<b>현금흐름표</b>					
	2014	2015	2016	2017	2018
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>6.4</b>	<b>12.9</b>	<b>9.3</b>	<b>34.5</b>	<b>21.4</b>
당기순이익	6.7	6.0	(6.9)	0.2	(8.4)
조정	8.5	11.2	23.9	25.9	32.9
감가상각비	6.6	10.7	18.5	24.5	26.3
외환거래손익	0.5	0.2	0.4	0.4	0.1
지분법손익	(0.2)	0.4	0.3	0.1	0.0
기타	1.6	(0.1)	4.7	0.9	6.5
영업활동 자산부채 변동	(8.8)	(4.3)	(7.7)	8.4	(3.1)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(20.9)</b>	<b>(14.7)</b>	<b>(17.6)</b>	<b>(21.5)</b>	<b>(41.3)</b>
투자자산감소(증가)	5.2	(0.7)	0.6	0.4	(5.4)
유형자산감소(증가)	(0.7)	(1.2)	(1.7)	(1.2)	(0.2)
기타	(25.4)	(12.8)	(16.5)	(20.7)	(35.7)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>14.6</b>	<b>4.8</b>	<b>12.6</b>	<b>0.3</b>	<b>3.7</b>
금융부채증가(감소)	1.7	(0.6)	0.0	0.0	(1.1)
자본증가(감소)	17.4	5.0	0.0	0.0	18.3
기타재무활동	(4.5)	0.4	12.6	0.3	(13.5)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>(0.9)</b>	<b>3.8</b>	<b>5.2</b>	<b>10.6</b>	<b>(13.7)</b>
Unlevered CFO	14.8	18.9	18.3	26.5	24.8
Free Cash Flow	5.5	11.5	7.4	33.2	20.6

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

키이스트



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.1%	10.2%	0.6%	99.9%

\* 기준일: 2019년 9월 30일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 10월 01일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2019년 10월 01일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.