

# 키이스트 (054780)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657  
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이광현

02 3770 5733  
kwanghyun.lee@yuantakorea.com

투자 의견	<b>Not Rated (I)</b>
목표주가	-
현재주가 (12/9)	<b>2,590원</b>
상승여력	-

시가총액	2,211억원
총발행주식수	85,356,831주
60일 평균 거래대금	54억원
60일 평균 거래량	1,949,207주
52주 고	4,455원
52주 저	2,170원
외인지분율	10.41%
주요주주	에스엠 외 6 인 31.84%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(8.2)	8.1	(2.1)
상대	(2.8)	7.8	6.9
절대(달려환산)	(10.6)	8.5	(7.8)

## 드라마 제작업계의 다크호스

### 에스엠그룹 내 드라마 제작기능 일원화

동사는 2018년 5월의 최대주주 변경(배용준 → 에스엠엔터) 이후, 사업포트폴리오의 중심이 매니지먼트 → 드라마 제작으로 이동 중에 있음. 2018년 11월엔 KBS의 in-house 드라마 제작사인 몬스터유니온의 대표직(2016)과 꽃미남 연작시리즈의 제작사인 오보이프로젝트의 대표직(2012~현재)을 역임 중인 박성혜씨를 동사의 공동 대표이사로 선임. 2019년 3월엔 SM C&C의 드라마 사업부문을 양수하고, 2019년 7월엔 드라마/영화부문 제작 자회사인 콘텐츠케이를 흡수 합병. 동사는 2009년 JYP엔터와의 합작사 홀림(드라마 『드림하이』 제작법인)을 설립한 이래 매년 1~3편 가량의 드라마를 제작해왔는데, **2020년에는 에스엠그룹 내에서의 드라마 사업 일원화 효과와 넷플릭스향 오리지널 드라마 제작효과로 인해 드라마 제작량이 6~7편으로 증가할 것으로 기대**[표3 참조]

### 넷플릭스와의 협업 강화

**1)오리지널 드라마** : 동사는 2020년 『보건교사 안은영』을 통해 에이스토리, 스튜디오드래곤에 이어 넷플릭스 오리지널 드라마를 만드는 한국 드라마 제작사 대열에 합류할 예정. 『보건교사 안은영』은 박성혜 대표의 영입으로 키이스트가 지분 100%를 보유하게 된 오보이프로젝트의 작품으로 소설 IP 기반의 시즌제 드라마임. 동 작품은 글로벌 OTT들의 아태지역 진출 본격화에 앞서, 동사의 제작 레퍼런스로 작용하게 될 것으로 기대

### 2)전송권 직판매

동사는 2019년 11월 18일, 드라마 『하이엔나』 관련 제작비 선투자 및 IP 확보 공시. 동 드라마는 『뿌리 깊은 나무』와 『별에서 온 그대』를 연출한 장태유 감독의 신작으로 김혜수, 주지훈 등이 출연하며 회당 제작비가 9억원에 달하는準텐트급 드라마. 드라마 『하이엔나』는 SBS향 방영권 판매와 넷플릭스향 전송권 직판매로 BEP 이상의 투자수익 구조를 만든 상태이며, 국내 VOD, PPL, 드라마 OST 등을 통해 레버리지를 일으키게 될 것

### 드라마 제작업계의 다크호스

한국의 드라마 평균 제작비는 향후 수년간 드라마 제작량 증가, 노동시간 단축 등에 따른 스태프, 배우부족 현상으로 인해 상승세를 지속하게 될 것. **드라마 제작비 상승과 OTT 증가는 드라마 제작산업의 헤게모니를 방송사 → 제작사로 더욱 집중시키는 요인**. 동사는 넷플릭스와의 협업 강화를 계기로, 글로벌 OTT 경쟁의 수혜 가능성이 존재하는 한국 제작사 다크호스로 부각 기대

Quarterly earning Forecasts

	4Q19E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	314	50.6	45.1	-	-
영업이익	1	흑전	흑전	-	-
세전계속사업이익	2	흑전	흑전	-	-
지배순이익	1	흑전	흑전	-	-
영업이익률 (%)	0.3	흑전	흑전	-	-
지배순이익률 (%)	0.5	흑전	흑전	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액		1,062	1,037	1,097	1,581
영업이익		10	-24	-9	49
지배순이익		-11	-82	-9	41
PER		-160.8	-27.3	-255.2	55.2
PBR		3.7	4.6	4.0	2.9
EV/EBITDA		6.4	9.2	7.9	6.1
ROE		-2.2	-16.5	-1.6	6.0

자료: 유안타증권

[표 1] 키이스트 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019(e)	2020(e)
<b>연결 매출액</b>	<b>695</b>	<b>889</b>	<b>1,062</b>	<b>932</b>	<b>1,062</b>	<b>1,037</b>	<b>1,097</b>	<b>1,581</b>
매니지먼트	201	403	351	246	212	210	173	176
드라마	62	125	195	123	67	163	220	668
해외엔터	426	358	505	555	784	662	703	736
기타	6	3	9	7	-	-	-	-
본사	242	430	380	255	214	151	300	785
자회사	453	459	681	677	847	886	798	796
스트림미디어코퍼레이션	427	249	311	484	784	665		
콘텐츠케이	62	125	205	137	86	166		
콘텐츠와이	-	-	-	-	19	65		
오보이프로젝트	-	-	-	-	-	9		
KNTV	-	109	199	71	-	-		
콘텐츠엔	-	1	9	0	-	-		
<b>연결 영업이익</b>	<b>-56</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>-3</b>	<b>10</b>	<b>-24</b>	<b>-9</b>	<b>49</b>
본사	11	63	36	8	-3	-21	-14	36
자회사	-67	16	42	-11	13	-3	5	13
OPM	-8%	9%	7%	0%	1%	-2%	-1%	3%
본사	5%	15%	9%	3%	-1%	-14%	-5%	5%
자회사	2%	14%	5%	1%	0%	-2%	-2%	5%
<b>연결 순이익(지배주주)</b>	<b>-27</b>	<b>57</b>	<b>36</b>	<b>-65</b>	<b>-11</b>	<b>-82</b>	<b>-9</b>	<b>41</b>
NIM	-4%	6%	3%	-7%	-1%	-8%	-1%	3%

자료: 유안타증권 리서치센터

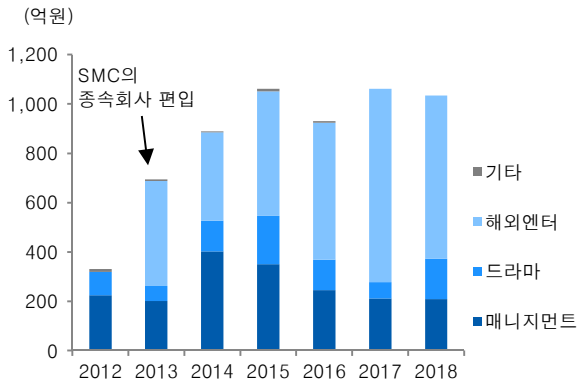
[표 2] 키이스트 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(e)	2017	2018	2019(e)	2020(e)
<b>연결 매출액</b>	<b>214</b>	<b>331</b>	<b>250</b>	<b>267</b>	<b>175</b>	<b>270</b>	<b>384</b>	<b>209</b>	<b>234</b>	<b>333</b>	<b>217</b>	<b>314</b>	<b>1,062</b>	<b>1,037</b>	<b>1,097</b>	<b>1,581</b>
매니지먼트	44	62	66	39	47	78	39	45	45	33	52	44	212	210	173	176
드라마	66	0	0	0	4	0	130	29	4	89	52	77	67	163	220	668
해외엔터	104	268	184	228	125	191	215	131	185	211	114	193	784	662	703	736
<b>연결 영업이익</b>	<b>-2</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>-9</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>8</b>	<b>-32</b>	<b>-12</b>	<b>7</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>-24</b>	<b>-9</b>	<b>49</b>
본사	-2	2	0	-3	-4	0	-3	-14	-6	-6	-2	-1	-3	-21	-14	36
자회사	-1	12	8	-6	6	-2	11	-18	-6	13	-3	2	13	-3	5	13
OPM	-1%	4%	3%	-3%	1%	-1%	2%	-15%	-5%	2%	-3%	0%	1%	-2%	-1%	3%
<b>연결 순이익(지배주주)</b>	<b>-4</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>-16</b>	<b>1</b>	<b>-5</b>	<b>5</b>	<b>-83</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-11</b>	<b>-82</b>	<b>-9</b>	<b>41</b>
NIM	-2%	1%	2%	-6%	0%	-2%	1%	-40%	-4%	0%	-1%	0%	-1%	-8%	-1%	3%
<b>[본사 실적]</b>																
<b>매출액</b>	<b>47</b>	<b>70</b>	<b>61</b>	<b>35</b>	<b>27</b>	<b>52</b>	<b>31</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>34</b>	<b>104</b>	<b>121</b>	<b>214</b>	<b>151</b>	<b>300</b>	<b>785</b>
매출총이익	6	10	8	5	4	9	3	4	2	2	4	6	28	20	14	64
GPM	12%	14%	13%	13%	15%	17%	9%	10%	4%	5%	4%	5%	13%	13%	5%	8%
판권비	7	8	8	8	8	9	6	18	7	8	6	7	31	41	28	28
SG&A Ratio	15%	11%	13%	23%	29%	17%	19%	43%	18%	22%	6%	6%	14%	27%	9%	4%
<b>영업이익</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-14</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-21</b>	<b>-14</b>	<b>36</b>
OPM	-3%	3%	0%	-10%	-14%	-1%	-10%	-33%	-14%	-17%	-2%	-1%	-1%	-14%	-5%	5%

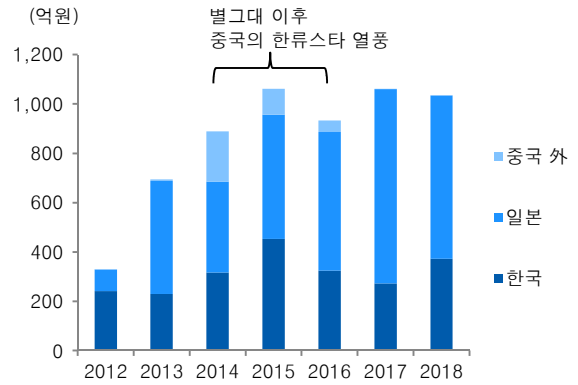
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 키이스트의 부문별 매출액 추이



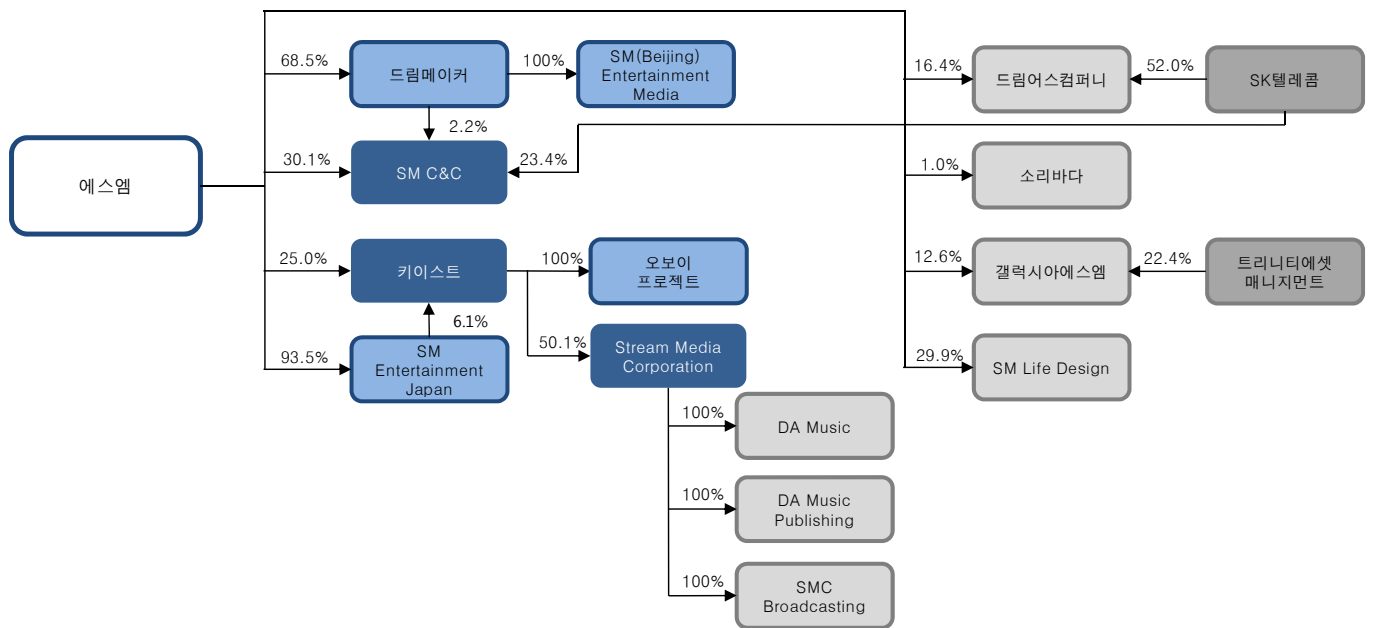
자료: 키이스트, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 키이스트의 지역별 매출액 추이



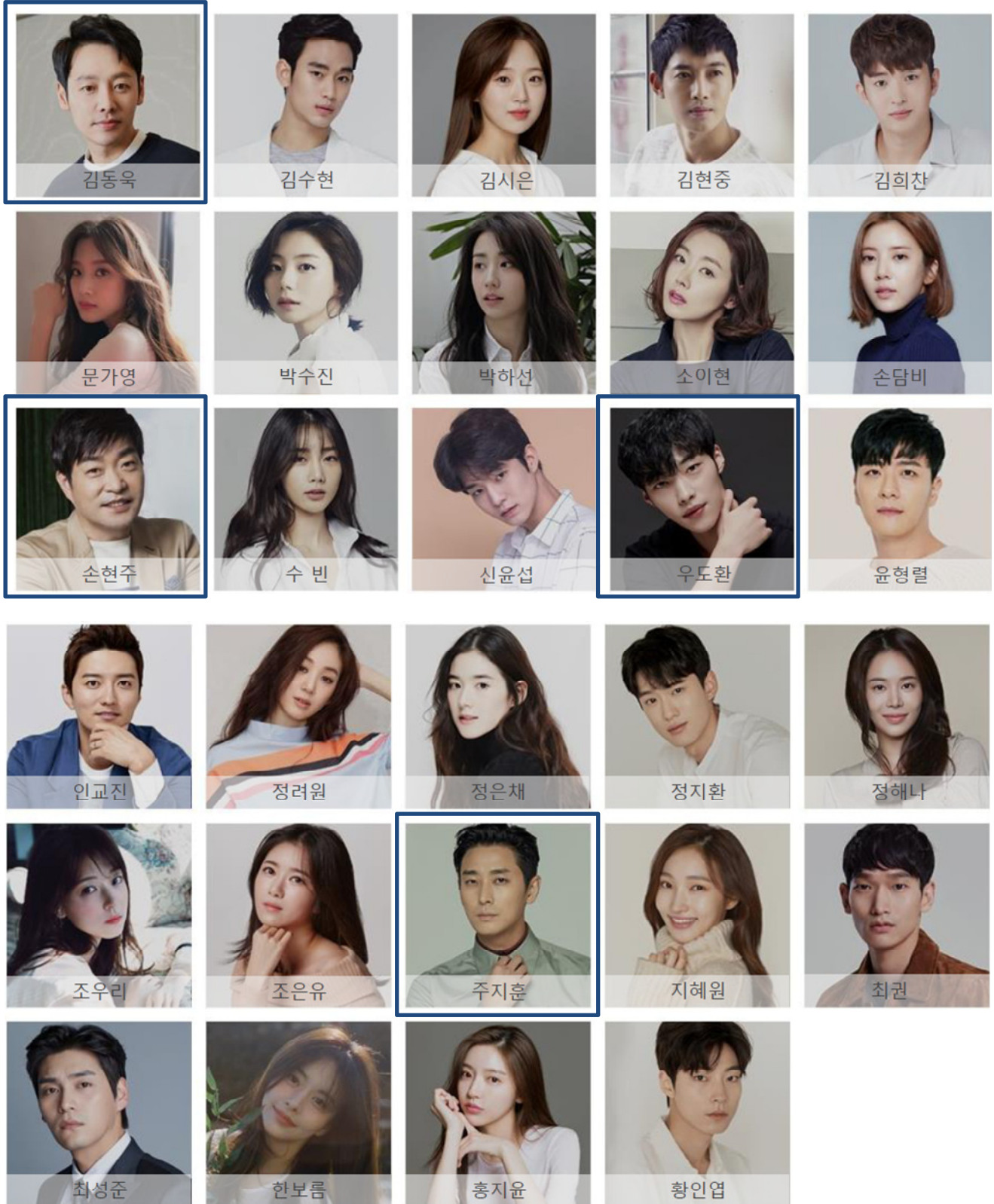
자료: 키이스트, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 에스엠그룹의 지배구조



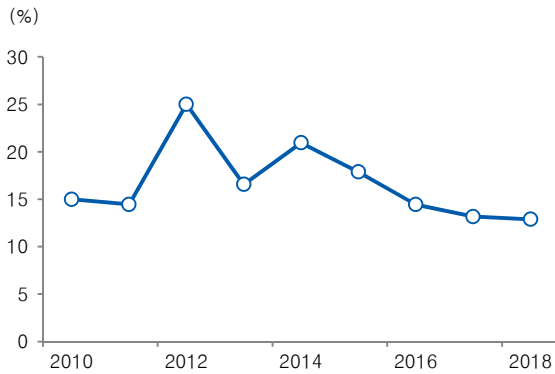
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 키이스트 배우 라인업



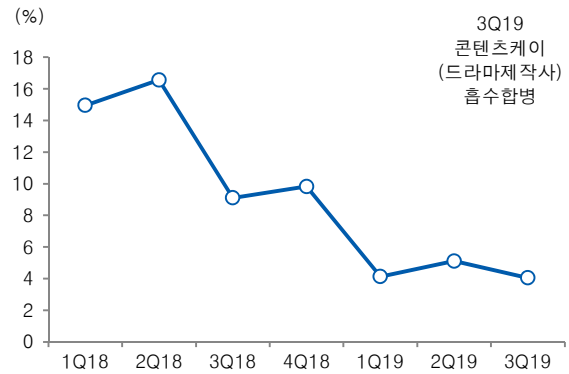
주: 피란색 네모박스 속의 배우는 매니지먼트 사업부에서 현재 매출기여도가 가장 큰 것으로 추정되는 배우임. 자료: 유인타증권 리서치센터

[그림 5] 키이스트 본사 GPM 추이 (연간)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 키이스트 본사 GPM 추이 (분기)



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 키이스트 역대 드라마 라인업

드라마	편성	회차	방송기간	연출	작가	출연	시청률		비고
							평균	최고	
드림하이	KBS	17	2011.01.03~2011.02.28	이응복, 김성윤	김형준, 박성용	수지, 김수현	14.8%	18.2%	JYP와의 JV 구조
드림하이 2	KBS	16	2012.01.30~2012.03.20	이응복, 모완일	허성혜, 장은미	강소라, 정진운	7.4%	9.8%	JYP와의 JV 구조
울랄라 부부	KBS	18	2012.10.01~2012.11.27	이정섭, 전우성	최순식	신현준, 김정은	11.3%	13.7%	-
학교	KBS	17	2012.12.03~2013.01.28	이민홍, 이응복	이현주	장나라, 최다니엘	13.6%	17.1%	-
비밀	KBS	16	2013.09.25~2013.11.14	이응복, 백상훈	유보라	지성, 황정음	11.3%	15.4%	-
응급남녀	tvN	21	2014.01.24~2014.04.05	김철규	최윤정	송지효, 최진혁	3.6%	5.1%	-
신의 선물 14일	SBS	17	2014.03.03~2014.04.22	이동훈	최란	이보영, 조승우	9.3%	10.7%	-
철전팔기 구해라	Mnet	12	2015.01.09~2015.03.27	김용범	신명진, 정수현	민효린, 곽시양	-	-	-
밤을 걷는 선비	MBC	20	2015.07.08~2015.09.10	이성준	장현주, 류용재	이준기, 이유비	6.9%	7.4%	IP 확보 작품
발칙하게 고고	KBS	12	2015.10.05~2015.11.10	이은진, 김정현	윤수정, 정찬미	정은지, 이원근	4.0%	4.4%	-
피리 부는 사나이	tvN	16	2016.03.07~2016.04.26	김홍선	류용재	신하균, 조윤희	2.1%	3.6%	-
우리 집에 사는 남자	KBS	16	2016.10.24~2016.12.13	김정민	김은정	수애, 김영광	5.0%	9.9%	-
보이스 1	OCN	16	2017.01.14~2017.03.12	김홍선, 김상훈	마진원	장혁, 이하나	4.7%	5.6%	-
밥 잘 사주는 예쁜 누나	JTBC	16	2018.03.30~2018.05.19	안판석	김은	손예진, 정해인	5.5%	7.3%	-
보이스 2	OCN	12	2018.08.11~2018.09.16	이승영	마진원	이하나, 이진욱	4.9%	7.1%	-
보이스 3	OCN	16	2019.05.11~2019.06.30	남기훈	마진원	이하나, 이진욱	4.3%	5.5%	-
열여덟의 순간	JTBC	16	2019.07.22~2019.09.10	심나연	윤경아	웅성우, 김향기	3.4%	3.9%	-
쌈이코페스 다이어리	tvN	16	2019.11.20 ~	이종재	류용재	윤시운, 정인선	1.9%	2.2%	-
하이예나	SBS	16	2020.02.21 ~	장태유	김루리	김혜수, 주지훈	-	-	IP 확보 작품
보건교사 안은영	넷플릭스	6	2020년	이경미	정세랑	정유미, 남주혁	-	-	넷플릭스 오리지널 (시즌제)
보이스 4	OCN	-	2020년	-	마진원	-	-	-	시즌제
네 이웃의 속삭임	MBC	-	2020년	-	유병우	-	-	-	무속 호러물
침묵주의보	JTBC	-	2020년	-	김정민	-	-	-	기자 소재
지구를 떠나거리(가제)	-	-	2020년	-	서숙향	-	-	-	스타 작가 프로젝트

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 키이스트, 역대 투자/제작 영화 라인업

	개봉일	감독	각본	출연	관객수	투자	배급	제작
은밀하게 위대하게	2013-06-05	장철수	김방현	김수현, 박기웅, 이현우	696만명	쇼박스, 키이스트 등	쇼박스	엠씨엠씨
특별수사 - 사형수의 편지	2016-06-16	권종관	권종관	김명민, 김성호, 성동일	124만명	NEW	NEW	콘텐츠케이
사자	2019-07-31	김주환	김주환	박서준, 안성기, 우도환	161만명	롯데컬처웍스	롯데컬처웍스	키이스트(舊콘텐츠케이)

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 키이스트, 연출 및 작가 리스트

구분	성명	작품 이력
연출 (4명)	이형민	우리가 만난 기적(KBS; 2018), 힘센여자 도봉순(JTBC; 2017), 나쁜남자(SBS; 2010), 눈의 여왕(KBS; 2006), 미안하다 사랑한다(KBS; 2004), 상두야 학교가자(KBS; 2003), 겨울연가(KBS; 2002)
	장태유	별에서 온 그대(SBS; 2013), 뿌리 깊은 나무(SBS; 2011), 바람의 화원(SBS; 2008), 찢은 전쟁(SBS; 2007)
	최규식	식사를 합시다3(tN; 2018), 혼술남녀(tN; 2016), 식사를 합시다2(tN; 2015), 막돼먹은 영애씨(tN; 2011)
	김성수	구해줘1(OCN; 2017), 영화 무명인(2014), 영화 야수(2006)
작가 (16명)	고정원	학교2013(KBS; 2013), 심야병원(MBC; 2011)
	구현숙	월계수 양복점 신사들(KBS; 2016), 전설의 마녀(MBC; 2015)
	김정민	슈츠(KBS; 2018)
	류용재	나홀로 그대(Netflix; 2020), 피리 부는 사나이(tN; 2016), 라이어 게임(tN; 2014), 개와 늑대의 시간(MBC; 2007)
	문정민	최고의 이혼(KBS; 2018)
	박민주	러블리 호러블리(KBS; 2018)
	박승혜	신이라 불리는 사나이(MBC; 2010)
	배유미	키스 먼저 할까요(SBS; 2018), 애인 있어요(SBS; 2015), 스캔들 : 매우 충격적이고 부도덕한 사건(MBC; 2013), 반짝반짝 빛나는(MBC; 2011)
	서숙향	기름진 멜로(SBS; 2018), 질투의 화신(SBS; 2016), 미스코리아(MBC; 2013), 로맨스타운(KBS; 2011), 파스타(MBC; 2010), 미스터굿바이(KBS; 2006)
	유병우	열혈장사꾼(KBS; 2009)
	윤경아	열 여덟의 순간(JTBC; 2019), 부탁해요 엄마(KBS; 2015), 브레인(KBS; 2011), 공부의 신(KBS; 2010)
	정희현	자체발광 오피스(MBC; 2017)
	최운정	사랑만 할래(SBS; 2014), 세자매(SBS; 2010), 사랑하는 사람아(SBS; 2007)
	황다은	부암동 복수자들(tN; 2017), 봄의 왈츠(KBS; 2006), 영화 작업의 정석(2005)
	김선정	영화 뷰티인사이드(2015), 영화 국가대표(2009), 영화 미녀는 괴로워(2006)
	박수진	영화 공조(2016), 영화 히말라야(2015), 영화 국제시장(2014), 영화 스파이(2013), 영화 댄싱퀸(2012)

자료: 키이스트, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 넷플릭스 오리지널로 『보건교사 안은영』 공급 확정



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 드라마 『하이에나』를 넷플릭스에 직판매 성공



자료: 유안타증권 리서치센터

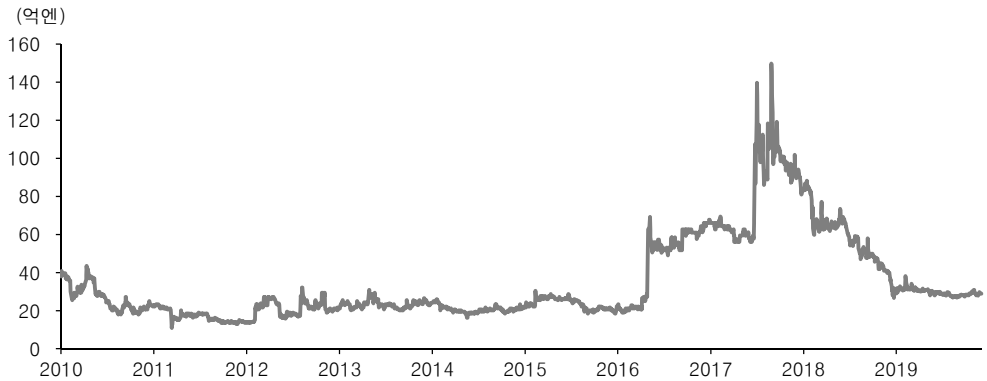
[표 6] 스트림미디어코퍼레이션(SMC) 실적 추이

(단위: 억엔)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	3Q19 (누적)
매출액	61.3	58.4	44.1	38.0	25.0	33.3	45.3	77.7	70.6	50.5
매출총이익	14.1	11.5	7.3	0.8	5.5	6.3	8.0	13.8	11.4	8.9
GPM	23%	20%	17%	2%	22%	19%	18%	18%	16%	18%
영업이익	-2.1	-5.6	-1.9	-5.0	0.2	0.7	0.1	3.0	0.7	0.8
OPM	-3%	-10%	-4%	-13%	1%	2%	0%	4%	1%	2%
순이익	-6.5	-7.4	-2.2	-4.3	0.7	-0.6	0.1	2.9	0.6	0.6
NIM	-11%	-13%	-5%	-11%	3%	-2%	0%	4%	1%	1%

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 스트림미디어코퍼레이션(SMC)의 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 스트림미디어코퍼레이션의 사업 (1) - 한류콘텐츠 유통사업

**DATV 쇼핑물 사업**

한류 관련 상품을 전문적으로 판매하는 DATV shopping site 운영  
집중화된 Fan들의 Data base 보유로 다양한 마케팅 전개 가능  
특정 상품의 공급으로 높은 회원 충성도 유지

**Fan Club Business**

Operates and plans artists' fan club sites.

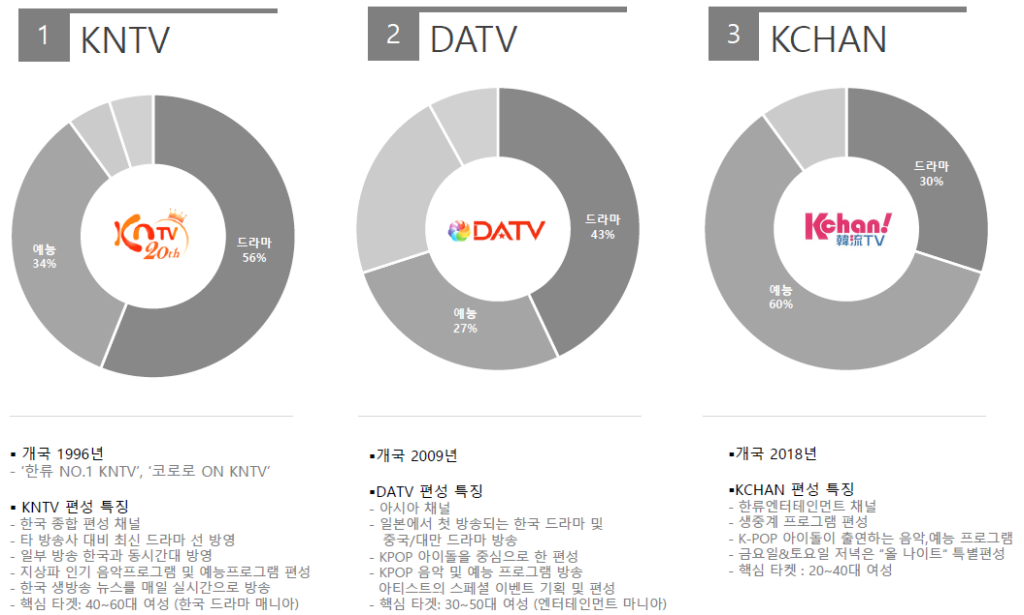
- HENECA JAPAN  
<http://heneca.jp/>
- WITH HARA  
<http://withhara.jp/>
- Smile H.Box  
<http://fc.de-enta.jp/him/>
- BTS JAPAN OFFICIAL FANCLUB  
<https://bts-official.jp/>
- SH5Asto JAPAN  
<http://songja.jp/>
- always KIM SOO HYUN  
<http://kimssoohyun.jp/>
- JUNNER  
<http://fc.de-enta.jp/jnrc/>
- INSPIRIT Japan  
<http://infinite.jp/>
- Highlight JAPAN OFFICIAL FANCLUB  
<https://highlight-fc.jp/>
- KIM RAE WON JAPAN OFFICIAL FAN CLUB  
<http://www.kimraewon.jp/>

**팬클럽, 모바일 사업**

팬클럽 운영, 공식 모바일 사이트 기획·운영  
공식 굿즈 판매, 팬미팅·이벤트 등 개최

자료: 키이스트, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 스트림미디어코퍼레이션의 사업 (2) - 한류콘텐츠 채널사업



자료: 키이스트, 유안타증권 리서치센터

[표 7] 키이스트의 CB, BW 발행 현황

[전환사채]		[신주인수권부사채]		
권면총액	120억원	권면총액	30억원	
이자율	0.0%	이자율	0.0%	
만기일	2022년 11월 20일	만기일	2022년 11월 20일	
전환에 관한 사항	전환비율	100%	행사비율	100%
	전환가액	2,841원	전환가액	2,841원
	전환권 행사시 발행주식수	4,223,864주	신주인수권 행사시 발행주식수	1,055,966주
	전환청구기간	2020년 11월 20일 ~ 2022년 10월 20일	권리행사기간	2020년 11월 20일 ~ 2022년 10월 20일

자료: 키이스트, 유안타증권 리서치센터

전환권 및 신주행사권 전량 행사시,

동사의 발행주식수는 기존 대비 6.2% 증가 구조

[표 8] 키이스트의 CB, BW 인수자

사채의 종류	인수자	발행권면총액
전환사채	히스토리투자자문	30억원
	코어트렌드인베스트먼트	25억원
	미래에셋대우	15억원
	NH 투자증권	11억원
	삼성증권	10억원
	미래에셋대우	9억원
	NH 투자증권	8억원
	삼성증권	5억원
	신한금융투자	3억원
	미래에셋대우	2억원
	NH 투자증권	1억원
한국투자증권	1억원	
신주인수권부사채	에스엠	30억원

자료: 키이스트, 유안타증권 리서치센터



키이스트 (054780) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	1,062	1,037	1,097	1,581	2,064
매출원가	891	884	944	1,374	1,844
매출충이익	171	153	153	207	220
판매비	161	177	162	158	166
영업이익	10	-24	-9	49	54
EBITDA	255	239	288	327	367
영업외손익	-7	-61	4	5	6
외환관련손익	-2	0	0	0	0
이자손익	0	3	2	5	6
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-5	-64	1	0	0
법인세비용차감전순이익	2	-85	-5	54	60
법인세비용	1	-1	2	11	15
계속사업순이익	2	-84	-8	43	46
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	-84	-8	43	46
지배지분순이익	-11	-82	-9	41	43
포괄순이익	-37	-66	55	117	119
지배지분포괄이익	-22	-78	28	83	85

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	638	506	607	892	1,018
현금및현금성자산	337	199	335	590	684
매출채권 및 기타채권	67	73	85	115	146
재고자산	0	2	0	1	1
비유동자산	425	520	614	614	579
유형자산	38	32	35	35	0
관계기업등 지분관련자산	0	7	0	0	0
기타투자자산	46	93	116	116	116
자산총계	1,063	1,026	1,222	1,506	1,597
유동부채	250	225	188	218	266
매입채무 및 기타채무	133	103	78	108	156
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	10	0	0	0	0
비유동부채	28	33	206	56	56
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	150	0	0
부채총계	278	258	393	274	321
지배지분	484	513	546	811	854
자본금	77	85	85	91	91
자본잉여금	382	557	538	683	683
이익잉여금	-11	-80	-90	-49	-6
비지배지분	301	256	282	422	422
자본총계	785	768	828	1,233	1,276
순차입금	-449	-302	-221	-626	-720
총차입금	10	0	173	23	23

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	345	214	241	242	295
당기순이익	2	-84	-8	43	46
감가상각비	9	9	22	24	59
외환손익	2	0	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	1	0	0	0	0
자산부채의 증감	84	-31	-77	-109	-94
기타현금흐름	248	320	304	284	284
투자활동 현금흐름	-215	-413	-285	-267	-267
투자자산	-5	-69	19	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-13	-8	-23	-24	-24
유형자산 감소	1	6	3	0	0
기타현금흐름	-198	-342	-284	-243	-243
재무활동 현금흐름	3	37	138	-14	-14
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	-11	150	-150	0
자본	3	61	0	150	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-13	-12	-14	-14
연결범위변동 등 기타	-27	24	42	294	81
현금의 증감	106	-137	135	255	94
기초 현금	230	337	199	335	590
기말 현금	337	199	335	590	684
NOPLAT	10	-24	-13	49	54
FCF	322	200	184	183	235

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

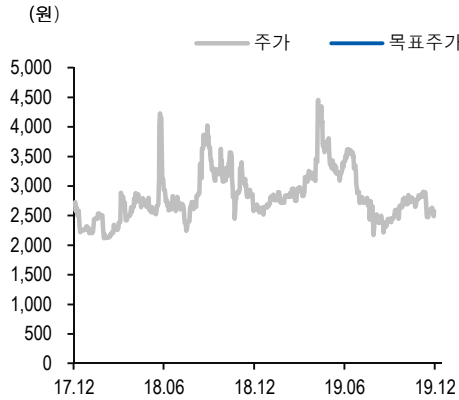
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	-14	-102	-10	47	48
BPS	625	602	640	894	942
EBITDAPS	329	295	337	373	405
SPS	1,371	1,285	1,286	1,802	2,277
DPS	0	0	0	0	0
PER	-160.8	-27.3	-255.2	55.2	53.9
PBR	3.7	4.6	4.0	2.9	2.7
EV/EBITDA	6.4	9.2	7.9	6.1	5.2
PSR	1.7	2.2	2.0	1.4	1.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	13.9	-2.3	5.8	44.0	30.6
영업이익 증가율 (%)	흑전	적전	적지	흑전	10.0
지배순이익 증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전	6.0
매출총이익률 (%)	16.1	14.7	13.9	13.1	10.6
영업이익률 (%)	0.9	-2.3	-0.8	3.1	2.6
지배순이익률 (%)	-1.0	-7.9	-0.8	2.6	2.1
EBITDA 마진 (%)	24.0	23.0	26.2	20.7	17.8
ROIC	2.1	-7.9	-3.4	8.7	9.7
ROA	-1.0	-7.9	-0.8	3.0	2.8
ROE	-2.2	-16.5	-1.6	6.0	5.2
부채비율 (%)	35.4	33.5	47.5	22.2	25.2
순차입금/자기자본 (%)	-92.7	-58.9	-40.4	-77.2	-84.4
영업이익/금융비용 (배)	14.4	-16.1	-6.7	0.0	0.0

키이스트 (054780) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-12-10	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	85.9
Hold(중립)	13.5
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-12-07

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.