SK COMPANY Analysis

SK securities

SK 중소성장기업분석팀

키이스트 (054780/KQ | Not Rated)

두각을 나타내는 콘텐츠 제작 능력

- 연예 매니지먼트, 영화/드라마/영상 제작, 해외 엔터테인먼트 사업 영위
- 주요 소속 아티스트는 주지훈/김수현/손담비/정려원 등이 있음
- 콘텐츠 제작 부문 확대 위해 유명 감독 및 작가 등 연출진 지속 확보 중
- 2020 년 자제 제작 드라마, 국내 방송사 및 해외 OTT 통해 송출 예정
- OTT 전용 드라마 제작 횟수로 점진적 증가 예상, 글로벌 OTT 경쟁심화는 기회로 작용

종합 엔터테인먼트 전문 기업

키이스트는 연예 매니지먼트 및 영화/드라마/영상 제작, 해외 엔터테인먼트 등을 영위하는 종합 미디어/엔터테인먼트 전문 기업이다. 2019 년 3 분기 누적 기준 매출 비중은 해외 엔터테인먼트 65%, 콘텐츠 제작 18%, 연예 매니지먼트 17%로 구성되어 있다. 주요 소속 아티스트는 주지훈/김수현/손담비/정려원 등이 있으며, 주요 영화/드라마 제작 콘텐츠로는 은밀하게 위대하게/보이스 시리즈/밥 잘 사주는 예쁜 누나 등이 있다.

발돋움하는 콘텐츠 제작 능력

2020 년은 전통적인 연예 매니지먼트 중심의 수익 구조보다 드라마 콘텐츠 제작 능력이 부각되는 한 해가 될 것으로 예상한다. 이미 콘텐츠 제작과 관련된 사업 부문 매출은 연예 매니지먼트 사업 부문 매출과 비슷한 수준으로 성장했으나, 새해에는 여러 플랫폼을 통한 콘텐츠 유통이 가능할 것으로 예상되기 때문이다. 콘텐츠 제작 능력 향상을 위해 동사는 이미 시장에서 충분히 검증 받은 유명 감독 및 작가 등 연출진을 지속적으로 확보 중이다. 2020 년에는 외주 제작 형태가 아닌 자체 제작 드라마를 국내 방송사와 글로벌 OTT 社를 통해 송출할 예정이며, OTT 전용 드라마 제작 횟수도 점점 늘어날 전망이다. 콘텐츠 유통망 확대 차원에서 글로벌 OTT 경쟁 심화는 동사에게 큰 기회이자 호재로 작용할 것으로 예상한다. 현재는 일본 지역을 중심으로 이뤄지는 해외 엔터테인먼트 사업 부문의 성장도 기대한다. 특히 2018 년 5 월 개인 최대주주에서 에스엠엔터테인먼트로 최대주주가 변경된 점, 그리고 에스엠엔터테인먼트 일본 법인이 주주로 참여하고 있다는 점은 해외 엔터테인먼트 사업부문의 시너지가 기대되는 부분이다.

Analyst
나승두
nsdoo@sks.co.kr
02-3773-8891

Company Data	
자본금	85 억원
발행주식수	8,539 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	2,147 억원
주요주주	
에스엠(외6)	31.84%
외국인지분률	10.90%
배당수익률	

Stock Data	
주가(19/12/27)	2,365 원
KOSDAQ	661.24 pt
52주 Beta	1.48
52주 최고가	4,455 원
52주 최저가	2,170 원
60일 평균 거래대금	53 억원

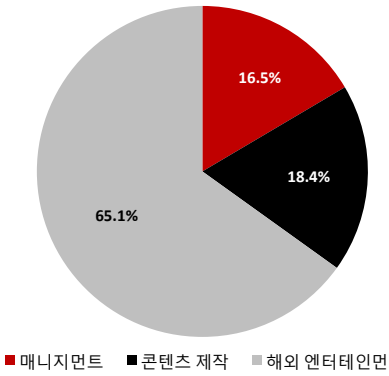
이 보고서는
『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	889	1,062	932	1,062	1,037
yoy	%	27.9	19.5	-12.2	13.9	-2.3
영업이익	억원	79	76	-3	10	-24
yoy	%	흑전	-3.7	적전	흑전	적전
EBITDA	억원	145	183	182	255	239
세전이익	억원	82	73	-46	2	-85
순이익(지배주주)	억원	57	36	-65	-11	-82
영업이익률%	%	8.9	7.2	-0.3	0.9	-2.3
EBITDA%	%	16.3	17.3	19.5	24.0	23.0
순이익률	%	7.5	5.7	-7.4	0.2	-8.1
EPS	원	79	48	-78	-14	-102
PER	배	31.7	73.2	N/A	N/A	N/A
PBR	배	4.5	5.5	3.9	3.6	4.4
EV/EBITDA	배	12.5	14.3	10.6	6.3	9.2
ROE	%	18.5	8.0	-13.1	-2.2	-16.5
순차입금	억원	-269	-317	-370	-449	-302
부채비율	%	39.4	34.3	35.3	35.4	33.5

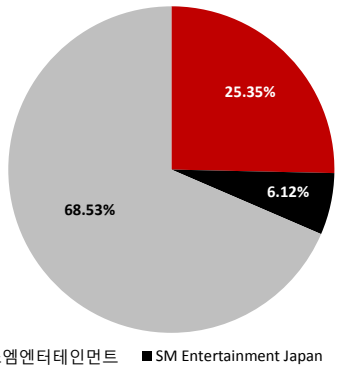
Analyst 나승두 nsdoo@sks.co.kr / 02-3773-8891

사업부문별 매출 비중(3Q19 누적 기준)



자료 : 키이스트, SK 증권

주요 주주 구성(3Q19 기준)



자료 : 키이스트, SK 증권

키이스트 대표 드라마 콘텐츠 ①

자료 : 키이스트, SK 증권

키이스트 대표 드라마 콘텐츠 ②

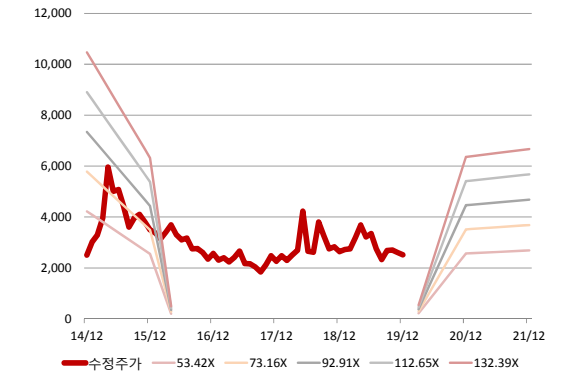
자료 : 키이스트, SK 증권

소속 감독 및 작가진

구분	성명	대표작
감독 (Directors)	장태유	- 별에서 온 그대 / 뿌리 깊은 나무 / 바람의 화원 / 쩐의 전쟁 등
	이형민	- 우리가 만난 기적 / 힘쎈여자 도봉순 / 나쁜 남자 / 눈의 여왕 / 미안하다, 사랑한다 등
	김성수	- 구해줘 / 영화 무명인 / 영화 야수 등
	최규식	- 식샤를 합시다 / 혼술남녀 / 막돼먹은 영애씨 등
작가 (Writers)	서숙향	- 기름진 멜로 / 질투의 화신 / 미스코리아 / 로맨스타운 / 파스타 / 미스터 굿바이 등
	배유미	- 키스 먼저 할까요 / 애인 있어요 / 스캔들 / 반짝반짝 빛나는 등
	황다은	- 부암동 복수자들 / 봄의 왈츠 / 작업의 정석 등
	윤경아	- 열 여덟의 순간 / 부탁해요 엄마 / 브레인 / 공부의 신 등
	류용재	- 나홀로 그대 / 피리 부는 사나이 / 라이어 게임 / 개와 늑대의 시간 등
	박승혜 - 신이라 불리는 사나이 등 / 박민주 - 러블리 호러블리 등 / 정회현 - 자체발광 오피스 등 / 유병우 - 열혈장사꾼 등 구현숙 - 월계수 양복점 신사들 등 / 문정민 - 최고의 이혼 등 / 김정민 - 슈즈 등 / 고정원 - 학교 2013 등 / 최윤정 - 세자매 등	

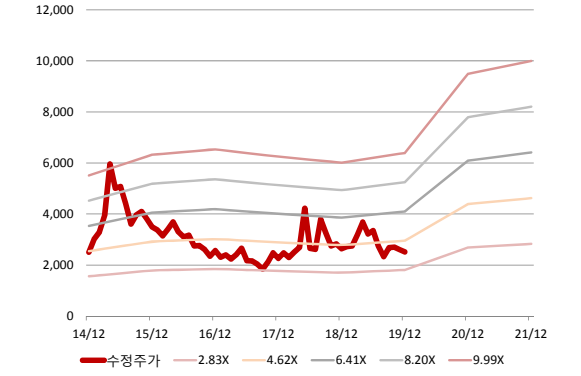
자료 : 키이스트, SK 증권

키이스트 P/E Band 차트



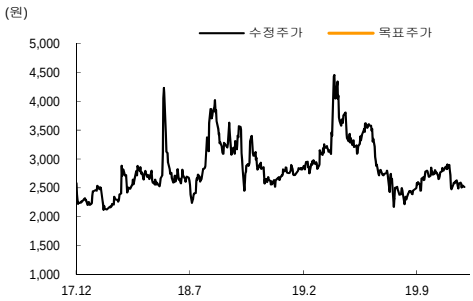
자료 : Quantiwise, SK 증권

키이스트 P/B Band 차트



자료 : Quantiwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2019.12.30	Not Rated				



Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019 년 12 월 18 일 기준)

매수	84.83%	중립	15.17%	매도	0%

Analyst **나승두** nsdoo@sks.co.kr / 02-3773-8891

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	460	560	655	638	506
현금및현금성자산	140	178	230	337	199
매출채권및기타채권	71	95	94	67	73
재고자산	1	1	0	0	2
비유동자산	383	402	452	425	520
장기금융자산	45	40	49	46	93
유형자산	21	25	34	38	32
무형자산	270	286	314	291	325
자산총계	843	962	1,107	1,063	1,026
유동부채	208	213	251	250	225
단기금융부채	9	0		11	
매입채무 및 기타채무	99	105	118	114	76
단기충당부채					
비유동부채	30	33	37	28	33
장기금융부채	8	10	10		
장기매입채무 및 기타채무	1	0	0	2	2
장기충당부채					
부채총계	239	246	289	278	258
지배주주지분	419	490	507	484	513
자본금	76	77	77	77	85
자본잉여금	334	382	382	382	557
기타자본구성요소	-19	-34	48	58	-16
자기주식					
이익잉여금	29	65	-1	-11	-80
비지배주주지분	186	226	312	301	256
자본총계	605	716	818	785	768
부채와자본총계	843	962	1,107	1,063	1,026

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	889	1,062	932	1,062	1,037
매출원가	690	840	784	891	884
매출총이익	199	221	148	171	153
매출총이익률 (%)	22.4	20.9	15.9	16.1	14.7
판매비와관리비	120	145	152	161	177
영업이익	79	76	-3	10	-24
영업이익률 (%)	8.9	7.2	-0.3	0.9	-2.3
비영업손익	3	-3	-43	-7	-61
순금융비용	-3	0	0	0	-3
외환관련손익	1	1	1	-3	0
관계기업투자등 관련손익	2	-4	-3	-1	
세전계속사업이익	82	73	-46	2	-85
세전계속사업이익률 (%)	9.2	6.9	-4.9	0.2	-8.2
계속사업법인세	15	13	18	1	-1
계속사업이익	67	60	-64	2	-84
중단사업이익			-5		
***법인세효과**					
당기순이익	67	60	-69	2	-84
순이익률 (%)	7.5	5.7	-7.4	0.2	-8.1
지배주주	57	36	-65	-11	-82
지배주주귀속 순이익률(%)	6.44	3.44	-6.99	-1.04	-7.93
비지배주주	9	24	-4	13	-2
총포괄이익	46	76	-49	-37	-66
지배주주	50	39	-57	-22	-78
비지배주주	-4	36	8	-14	13
EBITDA	145	183	182	255	239

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	64	129	93	345	214
당기순이익(손실)	67	60	-69	2	-84
비현금성항목등	81	128	252	263	332
유형자산감가상각비	7	7	8	9	9
무형자산상각비	59	100	176	237	253
기타	15	21	67	18	69
운전자본감소(증가)	-88	-43	-77	84	-31
매출채권및기타채권의 감소(증가)	22	-21	-26	-20	-12
재고자산감소(증가)	0	1	-8	0	1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-39	-9	-5	52	-31
기타	-27	-56	-90	11	-12
법인세납부	-4	-18	-12	-4	-6
투자활동현금흐름	-209	-147	-176	-215	-413
금융자산감소(증가)	6	-13	8	34	-45
유형자산감소(증가)	-7	-12	-17	-12	-2
무형자산감소(증가)	-47	-112	-140	-239	-319
기타	51	20	24	14	32
재무활동현금흐름	146	48	126	3	37
단기금융부채증가(감소)	-19	-8			-11
장기금융부채증가(감소)	-3	2			
자본의증가(감소)	168	55	126	3	61
배당금의 지급					
기타	0	0		0	0
현금의 증가(감소)	-9	38	52	106	-137
기초현금	149	140	178	230	337
기말현금	140	178	230	337	199
FCF	-229	4	-67	117	-103

자료 : 키이스트, SK증권 추정

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액	27.9	19.5	-12.2	13.9	-2.3
영업이익	흑전	-3.7	적전	흑전	적전
세전계속사업이익	흑전	-10.4	적전	흑전	적전
EBITDA	흑전	26.3	-1.6	40.5	-6.5
EPS(계속사업)	흑전	-39.6	적전	적지	적지
수익성 (%)					
ROE	18.5	8.0	-13.1	-2.2	-16.5
ROA	9.8	6.7	-6.7	0.2	-8.1
EBITDA마진	16.3	17.3	19.5	24.0	23.0
안정성 (%)					
유동비율	220.9	262.7	260.6	255.0	225.0
부채비율	39.4	34.3	35.3	35.4	33.5
순차입금/자기자본	-44.6	-44.4	-45.2	-57.1	-39.3
EBITDA/이자비용(배)	190.9	163.7	226.7	373.2	159.3
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	79	48	-78	-14	-102
BPS	552	633	654	625	602
CFPS	171	188	154	302	223
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	52.4	132.4	N/A	N/A	N/A
PER(최저)	15.1	53.4	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)	7.5	10.0	5.7	4.4	7.0
PBR(최저)	2.2	4.0	3.4	2.8	3.5
PCR	14.7	18.6	16.7	7.5	11.8
EV/EBITDA(최고)	19.6	25.8	15.5	7.8	14.2
EV/EBITDA(최저)	5.2	10.1	9.1	4.8	6.7