

# 래몽래인 200350

## 메인 플레이어로 도약할 드라마 제작사

### 다수의 흥행작을 보유한 드라마 제작사

'07년 3월 설립된 래몽래인은 드라마 제작을 중심으로 하는 영상 콘텐츠 제작 업체로 '14년 12월 코넥스에 상장했다. 현재까지 총 26편 이상의 국내외 드라마를 제작 및 방영했으며, 대표 작품으로는 '거짓말의 거짓말', '엽기적인 그녀' 등이 있다. 대표 작품 중 하나인 '성균관 스캔들'의 경우 아시아, 남미를 비롯한 해외 18개국에 수출되었다. '19년 K-IFRS 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 200억원(+81.2%, YoY), 13억원(흑전, YoY)을 기록했으며, 다수의 히트작을 보유한 우수 작가 36명과 신인 작가 육성 시스템으로 드라마 제작 역량은 더욱 강화될 전망이다.

### 드라마 제작 편수 확대와 함께 글로벌 시장 진출 준비 중

올해 제작 및 방영을 종료한 작품은 총 4편이다. 주목할 부분은 현재 제작 중인 미국향 작품이다. '16년 서울드라마어워즈(SDA)에서 초청작을 수상한 작품 '드라마월드 시즌2'를 공동 제작 중에 있다. 현재 미국 넷플릭스 등과 편성 논의 중인 것으로 파악되며, 내년 1H21 내에 방영할 것으로 예상된다. 편성이 확정되면 글로벌 OTT 레퍼런스 확보로 글로벌 시장 진출의 포석이 될 전망이다. 내년에는 총 6편의 드라마 제작 및 방영이 예상된다. 동사는 연간 10편의 드라마 제작이 가능한 역량을 보유하고 있으며, 신인 작가 양성으로 제작 편수는 지속적으로 상승할 가능성이 높다.

### 보유 IP의 부가 수익 창출로 매출처 다변화

동사는 코스닥 상장사 위지웍스튜디오 밸류체인을 활용해 뉴미디어 콘텐츠로 영역을 확장할 전망이다. 위지웍스튜디오는 '19년 7월 동사의 지분을 확보하며 최대주주로 등극했으며, 영화 및 VFX(특수시각효과) 제작뿐만 아니라 예능제작사 등의 지분 인수를 통해 콘텐츠 밸류체인을 구축해왔다. 동사의 보유 IP 기반 OSMU 전략을 통해 다양한 뉴미디어 콘텐츠를 양산할 계획이다. 향후에는 드라마 제작뿐만 아니라 다각화된 사업 포트폴리오로 신성장동력 획득을 통한 수익 성장이 기대된다.

#### Financial Data

(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	-	142	181	110	200
영업이익	-	5	-83	-13	13
영업이익률(%)	-	3.7	-46	-12	7
세전이익	-	9	-105	17	15
지배주주지분순이익	-	6	-97	13	15
EPS(원)	-	322	-4,785	641	487
증감률(%)	-	213.2	적전	흑전	-24.1
ROE(%)	-	11.0	-176.5	68.9	24.3
PER (배)	-	30.1	-	1.7	10.3
PBR (배)	-	1.9	11.6	0.8	2.4
EV/EBITDA (배)	-	29.2	-	-	10.8

자료: 래몽래인, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

투자이전	N.R.
목표주가	-
현재주가(11/19)	14,250원

#### Stock Data

KONEX	-
시가총액(보통주)	711억원
발행주식수	4,988천주
액면가	500원
자본금	16억원
60일 평균거래량	-
60일 평균거래대금	-
외국인 지분율	-
52주 최고가	15,000원
52주 최저가	4,400원
주요주주	
위지웍스튜디오(외 2인)	42.2%
SBI-성장사다리 코넥스	
활성화펀드	2.3%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-4.0	-
3M	45.4	-
6M	154.9	-

#### 주가차트



미디어·인터넷·미드스몰캡

최재호

02-709-2626

chlwoh2002@ds-sec.co.kr

## 메인 플레이어로 도약할 드라마 제작사

### 기업 개요

‘07년 3월 설립된 래몽라인은 드라마 제작을 중심으로 하는 영상 콘텐츠 제작 업체로 ‘14년12월 코넥스에 상장했다. 매니지먼트, IP를 활용한 콘텐츠 비즈니스 등 다양한 영역으로 확대해 나가기 위해 노력하고 있다. 현재까지 총 26편 이상의 국내외 드라마를 제작 및 방영했다. 대표 작품으로는 ‘거짓말의 거짓말’, ‘엽기적인 그녀’ 등이 있으며, 대표 작품 중 하나인 ‘성균관 스캔들’의 경우 아시아, 남미를 비롯한 해외 18개국에 수출되었다. ‘19년 K-IFRS 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 200억원(+81.2%, YoY), 13억원(흑전, YoY)을 기록했으며, 매출 비중은 콘텐츠 제작이 95.3%, 매니지먼트가 4.7%이다.

현 대표이사 김동래는 인천시립대학교 전기공학을 전공했으며, ‘06~’12년까지 코스닥 상장사였던 ‘올리브나인’의 부사장을 역임하며 드라마 제작을 총괄했다. ‘12년 12월부터 동사의 대표이사로 취임했으며, 대표 작품으로는 ‘프라하의 연인’, ‘주몽’, ‘황진이’, ‘성균관 스캔들’ 등 총 30여편의 히트작을 보유한 업계의 소문난 베테랑이다.

그림1 래몽라인 연혁



자료: 래몽라인

그림2 래몽래인 주요 작품

<p><b>2008</b></p>  <p>싱글파파는 영애중 (KBS)</p>	<p><b>2008</b></p>  <p>내 사랑 금지옥엽 (KBS)</p>	<p><b>2009</b></p>  <p>그저 바라보다가 (KBS)</p>	<p><b>2010</b></p>  <p>성균관 스펀들 (KBS) ✓</p>	<p><b>2012</b></p>  <p>한반도 (TV조선) ✓</p>	<p><b>2013</b></p>  <p>광고천재이태백 (TV조선)</p>	<p><b>2014</b></p>  <p>야경공인리 (MBC) ✓</p>	<p><b>2015</b></p>  <p>실야시당 (SBS) ✓</p>
<p><b>2015</b></p>  <p>별난 며느리 (KBS)</p>	<p><b>2015</b></p>  <p>어센블리 (KBS)</p>	<p><b>2015</b></p>  <p>마음...아라! 치의 비명 (SBS)</p>	<p><b>2016</b></p>  <p>마녀의 섹스 (SBS)</p>	<p><b>2016</b></p>  <p>뷰티풀마일드 (KBS)</p>	<p><b>2017</b></p>  <p>엄기적인 그녀 (SBS) ✓</p>	<p><b>2017</b></p>  <p>유영선생 (중국 Mango TV)</p>	<p><b>2018</b></p>  <p>의문의 성순 (SBS)</p>
<p><b>2018</b></p>  <p>고백저스 (네이버TV)</p>	<p><b>2019</b></p>  <p>터백커 (MBC)</p>	<p><b>2019</b></p>  <p>어피다 발견한 하루 (MBC)</p>	<p><b>2019</b></p>  <p>리엔라이 시대 (중국 Mango TV)</p>	<p><b>2020</b></p>  <p>거짓말의 거짓말 (채널A) ✓</p>	<p><b>2020</b></p>  <p>내가 가장 예뻐줄 때 (MBC)</p>	<p><b>2020</b></p>  <p>홍비탈청 (KBS) ✓</p>	<p><b>2020</b></p>  <p>상추조러원 (tvN)</p>

자료: 래몽래인

그림3 대표이사 약력



대표이사 김동래

주요경력

- 2002. 04. (주)휴엔터테인먼트 대표이사
- 2004. 01. (주)휴픽쳐스 대표이사
- 2006. 02. (주)올리브나인 부사장, 드라마 제작총괄
- 2012.12~현재 (주)래몽래인 대표이사

자료: 래몽래인

그림4 주요 주주 구성

2020.09.30 현재		
주주	주식수(주)	지분율(%)
㈜위지웍스튜디오	1,250,000	25.06
김동래	836,795	16.77
기관투자자	1,802,215	36.13
기타	1,099,509	22.04
<b>합계</b>	<b>4,988,519</b>	<b>100.00</b>

자료: 래몽래인

### 우수한 작가 보유, 신인 작가 양성으로 동반 성장

드라마 제작사의 핵심 역량은 크리에이터의 역량이다. ‘어떤 작가의 작품이냐’에 따라 드라마 흥행 여부를 짐작할 수 있다. 결국 드라마 제작 시 성공 여부를 결정하는 중요한 요소는 콘텐츠의 질이므로 동사는 우수한 작가 선점에 주력하고 있다. 동사는 김사경 작가(‘하나뿐인 내편’, ‘불어라 미풍아’), 이유진 작가(‘변외수사’, ‘실종느와르 M’), 김지은 작가(‘거짓말의 거짓말’, ‘전생의 웨수들’), 김태희 작가(‘재벌집 막내아들’, ‘성균관스캔들’), 등의 히트작을 보유한 총 36명의 작가를 보유하고 있다.

동사는 신인 작가 발굴 시스템을 통해 재능 있는 작가 육성 및 크리에이터 등단 기회를 제공하고 있다. 공모전을 통한 작가 선발로 특강 및 멘토링을 통해 제작사와 교류 과정을 거친다. 신인 작가 입장에서는 등단의 기회를 얻으며, 제작사 입장에서는 유명 작가대비 적은 비용 지출로 작품 흥행 시 높은 수익성을 확보할 수 있다. 이를 통해 등단한 작가로는 이재하 작가(‘광고천재 이태백’), 방지영 작가(‘야경꾼 일지’), 백은진 작가(‘좀비탐정’) 등으로 히트작 작가를 5명 이상 배출했다. 결국 제작사와 신인 작가가 동시에 성장하는 win-win 전략으로 지속적인 동반 성장이 전망된다.

그림5 래몽래인 주요 크리에이터 및 작품

기획 PD		주요 Creator			
 <p><b>대표프로듀서 윤희경</b></p> <p><b>주요작품</b>                      &lt;엽기적인 그녀&gt; 집필, &lt;성균관스캔들&gt;, &lt;장희빈&gt;, &lt;패션70&gt;, &lt;서울1945&gt;, &lt;문희&gt;, &lt;왕녀자명고&gt;, &lt;한반도&gt; 등 35편 기획</p>	 <p><b>김사경 작가</b>                      · 하나뿐인 내편                      · 불어라 미풍아</p>	 <p><b>이유진 작가</b>                      · 변외수사                      · 실종느와르 M</p>	 <p><b>김지은 작가</b>                      · 거짓말의 거짓말                      · 전생애 웨수들</p>	 <p><b>김태희 작가</b>                      · 재벌집 막내아들                      · 성균관스캔들</p>	
<p><b>손지혜 PD</b></p> <p>&lt;미스 홍당무&gt;, &lt;추격자&gt;, &lt;차우&gt;                      &lt;스카우트&gt;, &lt;짜짜한 로맨스&gt;, &lt;크로싱&gt; 외 다수</p>	<p><b>고윤희 작가</b> 최고의 선물</p>	<p><b>기승태 작가</b> 강력3반</p>	<p><b>김선미&amp;이석준 작가</b> 빛나거나 미치거나</p>		
<p><b>이하은 PD</b></p> <p>SBS 기획작가, &lt;내 사위의 여자&gt;, &lt;좀비탐정&gt;, &lt;어쩌다 발견한 하루&gt;                      &lt;재벌집 막내아들&gt;의 다수</p>	<p><b>류성희 작가</b> 사건번호113</p>	<p><b>박지현 작가</b> 이브의 모든것</p>	<p><b>정윤선&amp;김성태 작가</b> 변외수사</p>		
<p><b>황초롱 PD</b></p> <p>&lt;가화만사성&gt;, &lt;울지않은 새&gt;, &lt;거짓말의 거짓말&gt;, &lt;산후조리원&gt;                      &lt;내가 가장 예뻤을 때&gt;의 다수</p>	<p><b>이영주 작가</b> 유령을 잡아라</p>	<p><b>임선희 작가</b> 우리집에 왜 왔니</p>	<p><b>홍정희 작가</b> 카레의 맛</p>		
	<p><b>이정화 작가</b> 변호인</p>	<p><b>홍혜이 작가</b> 밀어서 감옥해제</p>	<p><b>이윤형 작가</b> 여고괴담</p>		
	<p>※ 계약작가 36명 보유</p>				

자료: 래몽래인

## 드라마 제작 편수 확대와 함께 글로벌 시장 진출 준비 중

동사는 '08년부터 현재까지 총 26편 이상의 드라마를 지속적으로 제작해왔다. 과거 동사의 연도별 드라마 제작 수는 '09년부터 '14년까지 연 1편에 불과했으나 '15년 5편으로 가파르게 증가했으며, 30년 경력의 베테랑 크리에이터를 바탕으로 제작 편수를 지속적으로 확대해 나갈 전망이다.

'19년 드라마 제작 수는 3편이며, 올해 제작 및 방영을 종료한 작품은 총 4편이다. 주목할 부분은 현재 제작 중인 미국향 작품이다. '16년 서울드라마어워즈(SDA)에서 초청작을 수상한 작품 '드라마월드 시즌2'를 공동 제작 중에 있다. 현재 미국 넷플릭스 등과 편성 논의 중인 것으로 파악되며, 내년 1H21 내에 방영할 것으로 예상된다. 편성이 확정되면 글로벌 OTT 레퍼런스 확보로 글로벌 시장 진출의 포석이 될 전망이다.

내년 편성이 확정된 작품은 현재 3편이며, 국내 OTT플랫폼 오리지널 콘텐츠로 3편을 협상 중인 것으로 파악된다. 결론적으로 내년에는 총 6편의 드라마 제작 및 방영이 예상된다. 동사는 연간 10편의 드라마 제작이 가능한 역량을 보유하고 있으며, 신인 작가 양성으로 제작 편수는 지속적으로 상승할 가능성이 높다.

그림6 1H21에 방영 예정인 '드라마월드 시즌2'

**드라마월드2**

\* THIRD CULTURE CONTENT 공동제작

형식	30분 * 10부작 미니시리즈
극본&연출	크리스 마틴 ('드라마월드' 시즌1 외)
방송	촬영제작완료, 2020년 미국 현지 방영 예정
장르	로맨틱코미디
출연	리브 휴슨, 셀리차드, 하지원, 헨리 외
컨셉	한국 드라마 팬인 백인 소녀가 한국 드라마 속 세계에 빨려 들어가며 벌어지는 일들을 그린 시즌1에 이어서 펼쳐지는 판타지 로맨틱 코미디



서울드라마어워즈 2016  
1년 동안 가장 큰 사랑을 받은 해외드라마 수상  
넷플릭스 화제의 드라마가 시즌2로 업그레이드해 돌아왔다!!

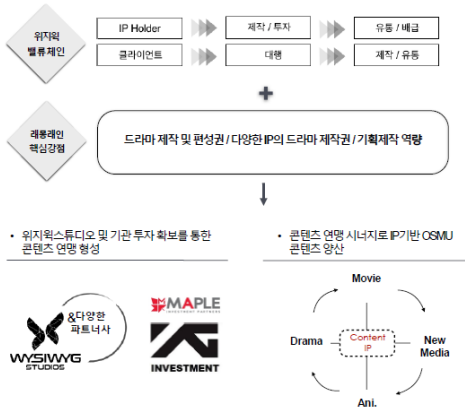
자료: 래몽래인

### 보유 IP의 부가 수익 창출로 매출처 다변화

동사는 코스닥 상장사 위지웍스튜디오 밸류체인을 활용해 뉴미디어 콘텐츠로 영역을 확장할 전망이다. 위지웍스튜디오는 '19년 7월 동사의 지분을 확보하며 최대주주로 등극했으며, 영화 및 VFX(특수시각효과) 제작뿐만 아니라 예능제작사 등의 지분 인수를 통해 콘텐츠 밸류체인을 구축해왔다. 동사의 드라마 제작 역량을 활용한 콘텐츠 연맹 시너지로 보유 IP 기반의 OSMU 전략을 통해 다양한 뉴미디어 콘텐츠를 양산할 계획이다. 향후에는 드라마 제작뿐만 아니라 다각화된 사업 포트폴리오로 신성장동력 획득을 통한 수익 성장이 기대된다.

그림7 밸류체인을 이용한 다양한 디지털 콘텐츠 제작

□ 래몽래인 확보 IP 기반 -> 위지웍스튜디오 밸류체인 활용한 뉴미디어 콘텐츠 제작 가능



자료: 래몽래인

그림8 플랫폼 수요에 맞춘 다양한 콘텐츠 제작 가능

□ 래몽래인 확보 IP 기반 -> 위지웍스튜디오 밸류체인 활용한 뉴미디어 콘텐츠 제작 가능



자료: 래몽래인

그림9 최대주주 위지웍스튜디오 콘텐츠 밸류체인



자료: 위지웍스튜디오

[ 래몽래인 200350 ]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	-	220	105	62	117	매출액	-	142	181	110	200
현금 및 현금성자산	-	222	103	61	34	매출원가	-	112	232	96	175
매출채권 및 기타채권	-	34	40	2	9	매출총이익	-	30	-51	14	25
재고자산	-	113	42	23	43	판매비 및 관리비	-	24	32	27	12
기타	-	51	20	26	30	영업이익	-	5	-83	-13	13
비유동자산	-	18	20	10	49	(EBITDA)	-	-	-	-	-
관계기업투자등	-	-	-	-	-	금융손익	-	5	-21	32	8
유형자산	-	-	-	-	2	이자비용	-	1	1	2	6
무형자산	-	11	7	4	3	관계기업등 투자손익	-	-	-	-	-
자산총계	-	238	126	74	166	기타영업외손익	-	-	-	-	-
유동부채	-	111	92	30	70	세전계속사업이익	-	9	-105	17	15
매입채무 및 기타채무	-	7	34	3	6	계속사업법인세비용	-	3	-2	4	-
단기금융부채	-	26	25	27	10	계속사업이익	-	6	-102	13	15
기타유동부채	-	75	33	-	20	중단사업이익	-	-	-	-	-
비유동부채	-	20	22	14	3	당기순이익	-	6	-102	13	15
장기금융부채	-	-	-	-	-	지배주주	-	6	-97	13	15
기타비유동부채	-	2	3	3	-	총포괄이익	-	-	-5	-	-
부채총계	-	131	114	44	73	매출총이익률 (%)	-	20.9	-28.0	12.8	12.6
지배주주지분	-	102	11	29	92	영업이익률 (%)	-	3.7	-45.6	-12.0	6.5
자본금	-	9	9	10	16	EBITDA마진률 (%)	-	4.6	-44.3	-11.9	7.4
자본잉여금	-	177	177	183	226	당기순이익률 (%)	-	4.2	-56.4	11.8	7.5
이익잉여금	-	-85	-182	-169	-155	ROA (%)	-	3.6	-56.2	12.8	12.3
비지배주주지분(연결)	-	-	1	-	-	ROE (%)	-	6.6	-171.6	64.7	24.3
자본총계	-	108	12	29	93	ROIC (%)	-	3.9	-98.3	-22.2	17.5

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원 배)				
	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-	-43	-17	5	-44	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-	6	-102	13	15	P/E	-	30.1	-	1.7	10.3
비현금수익비용가감	-	3	28	15	-1	P/B	-	1.9	11.6	0.8	2.4
유형자산감가상각비	-	-	-	-	1	P/S	-	1.4	0.7	0.2	0.8
무형자산상각비	-	1	1	-	1	EV/EBITDA	-	29.2	-	-	10.8
기타현금수익비용	-	-	-	-	-	P/CF	-	24.9	-	1.7	9.1
영업활동 자산부채변동	-	-52	57	-22	-57	배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
매출채권 감소(증가)	-	-	-	-	-	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-	-122	76	42	-59	매출액	-	-7.8	27.7	-39.1	81.2
매입채무 증가(감소)	-	-	-	-	-	영업이익	-	-29.5	적전	적지	흑전
기타자산, 부채변동	-	67	-16	-64	2	세전이익	-	-	적전	흑전	-11.8
투자활동 현금	-	-9	-	-	-8	당기순이익	-	-	적전	흑전	15.4
유형자산처분(취득)	-	-	-	-	-2	EPS	-	213.2	적전	흑전	-24.1
무형자산 감소(증가)	-	-4	-	-	-	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-	-	-	-	-	부채비율	-	121.4	953.7	151.4	78.8
기타투자활동	-	-5	-	-	-5	유동비율	-	198.6	114.0	208.4	165.7
재무활동 현금	-	43	-1	2	75	순차입금/자기자본(x)	-	3.6	176.9	53.4	-
차입금의 증가(감소)	-	-8	20	2	26	영업이익/금융비용(x)	-	-	-	-	-
자본의 증가(감소)	-	30	-	-	50	총차입금 (십억원)	-	-	-	-	-
배당금의 지급	-	-	-	-	-	순차입금 (십억원)	-	-	-	-	-
기타재무활동	-	-	-	-	-	주당지표(원)					
현금의 증가	-	-7	-18	8	23	EPS	-	322	-4,785	641	487
기초현금	-	29	22	4	11	BPS	-	5,021	557	1,424	2,127
기말현금	-	22	4	11	34	SPS	-	7,090	8,942	5,447	6,605
NOPLAT	-	-	-	-	-	CFPS	-	390	-4,668	648	548
FCF	-	5	-78	-10	-	DPS	-	-	-	-	-

주: K-IFRS 연결 기준 / 자료: 래몽래인, DS투자증권 리서치센터

**래몽래인(200350) 투자 의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2020.11.20	N.R.	-	-	-

**투자 의견 및 적용 기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)**

기업		산업	
BUY	+ 20% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	OVERWEIGHT	
NEUTRAL	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	NEUTRAL	업종별 투자 의견은 해당업종 투자 비중에 대한 의견
REDUCE	- 20% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	UNDERWEIGHT	

**투자 의견 비율**

기준일 2020.10.01

BUY	NEUTRAL	REDUCE
97.2%	2.8%	0.0%

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.