

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sk.com
02-3773-9953

Company Data	
자본금	5 억원
발행주식수	2,339 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	58 억원
주요주주	
조상익(외3)	23.02%
Directouch Management Limited	7.58%
외국인지분률	%
배당수익률	

Stock Data	
주가(20/11/19)	250 원
KONEX	2547.42 pt
52주 Beta	
52주 최고가	758 원
52주 최저가	139 원
60일 평균 거래대금	0 억원

아이피몬스터 (223220 | Not Rated)

IP(지식재산권) 관련 사업자로 변모 기대

- 홈쇼핑 채널 내 콘텐츠 관련 제작, 유통 등과 해외 예능 프로그램 MD 사업 추진 중
- 1H20 기준 매출액은 2 억원으로 타 모바일 게임회사들의 마케팅 대행 관련 수익
- 1Q21 IP 관련 사업들이 개시될 예정이며, 향후 외형성장에 초점이 맞춰질 것으로 판단
- '21년 3월 K사의 홈쇼핑 요리 채널을 위탁운영(영상 제작, 제품 소싱 및 배송)할 계획
- 국내 S사가 직접 제작에 참여한 베트남 예능 프로그램의 MD(상품계획) 사업 추진 중

IP(지식재산권) 관련 사업자로 변모 기대

아이피몬스터는 홈쇼핑 채널 내 콘텐츠 관련된 제작, 유통 등과 해외 예능 프로그램 관련 MD(머천다이징) 사업을 추진 중이다. 과거에는 모바일 게임 퍼블리싱 및 마케팅 사업을 중심으로 영위했으나, 경쟁 심화로 인해 관련 사업을 축소 중이다. 1H20 기준 매출액은 2 억원으로 타 모바일 게임회사들의 마케팅 대행 관련 수익이며 이 외 진행되고 있는 서비스는 없다. 2021년 1분기부터 IP 관련 사업들이 개시될 예정이며, 향후 외형성장에 초점이 맞춰질 것으로 판단된다.

2021년부터 F&B 사업 진출 기대

아이피몬스터는 2021년 3월부터 K사의 홈쇼핑 요리 채널을 위탁운영할 계획이다. 동사가 담당할 요리 채널은 MCN 형태로 유명 셰프, 유튜버 등이 요리 콘텐츠를 제공할 예정이다. 동사는 영상 제작, 제품 소싱 및 배송 등 전반적인 채널 운영을 맡고 수익은 아이피몬스터, K사와 방송인 대상으로 배분될 것으로 예상된다. 이외 자사몰을 통해 대주주인 웰리브의 자회사 오페뜨(케익), 소진담(떡)의 제품들에 대한 유통 판매를 1Q21부터 추진할 예정이다.

베트남 예능 프로그램 MD(머천다이징) 사업 추진

아이피몬스터는 국내 S사가 직접 제작에 참여한 베트남 예능 프로그램의 MD(상품계획) 사업부문을 맡을 예정이다. 동사는 예능 프로그램 관련된 제품들에 대한 기획 및 판매 등 전반적인 상품계획을 통해 수익을 창출할 계획이다. 2019년 '런닝맨' 베트남판 MD 사업을 통한 노하우 바탕으로 원활한 사업이 진행될 것으로 예상된다.

영업실적 및 투자지표

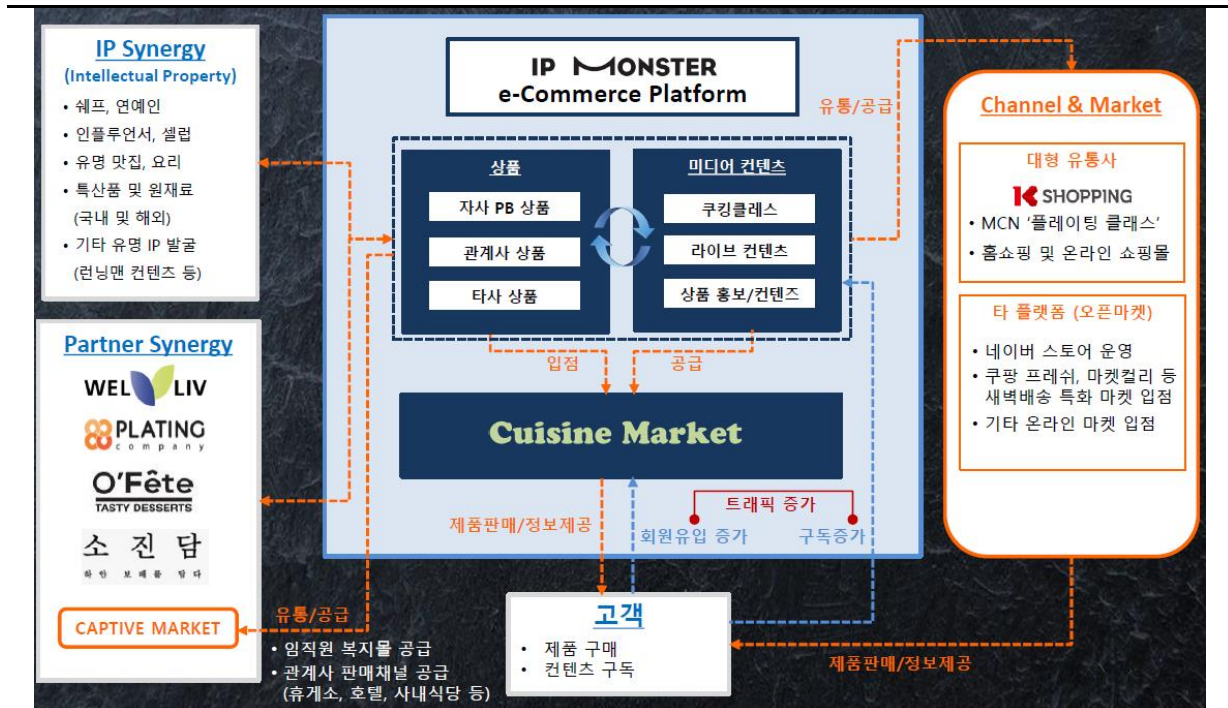
구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	201	60	18	4	2
yoy	%	-16.0	-70.2	-70.7	-79.1	-39.2
영업이익	억원	-20	-31	-36	-7	-7
yoy	%	적전	적지	적지	적지	적지
EBITDA	억원	-8	-20	-34	-7	-7
세전이익	억원	-24	-32	-53	-5	-22
순이익(지배주주)	억원	-18	-34	-56	-3	-22
영업이익률%	%	-9.7	-52.3	-207.2	-188.1	-311.9
EBITDA%	%	-4.1	-33.2	-192.4	-179.2	-291.9
순이익률	%	-9.6	-56.8	-318.1	-86.5	-976.8
EPS	원	-1,057	-1,973	-1,973	-73	-405
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	162.0	N/A	N/A	5.0	N/A
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ROE	%	-98.3	당기잠식	잠식지속	전기잠식	당기잠식
순차입금	억원	0	23	30	-1	7
부채비율	%	일부잠식	완전잠식	완전잠식	일부잠식	완전잠식

1. 최대주주인 웰리브와 함께 F&B 시장 진출

최대주주인 웰리브는 2005년에 창립된 대우조선해양의 계열사로 급식 용역을 주요 사업으로 영위했다. 2019년 매출은 1,520억원, 당기순이익은 1억원을 기록했다. 2020년 7월 웰리브는 제3자배정 유상증자 청약을 통해 아이피몬스터의 지분 49.8%를 확보했다. 웰리브는 이번 아이피몬스터 인수로 MCN(‘다중 채널 네트워크’, 인터넷 스타를 위한 기획사)채널을 통한 F&B 사업을 추진할 계획이다. 아이피몬스터는 게임 퍼블리싱 및 마케팅을 주요 사업으로 영위했으나 현재 게임 서비스는 진행하지 않고 있다.

웰리브는 현재 차세대 성장동력으로 F&B(식음료) 사업을 추진 중이며, 아이피몬스터의 푸드콘텐츠 기업 플레이팅컴퍼니를 인수했다. 플레이팅컴퍼니는 오세득 등 유명 셰프들이 소속되어 있기 때문에 다양한 콘텐츠 제작이 가능하다. 아이피몬스터는 홈쇼핑 채널, MCN 채널 등으로 영상 콘텐츠와 상품을 공급할 예정이다. 플레이팅컴퍼니는 HMR, 밀키트 상품 R&D 및 소싱을 맡을 것으로 파악된다.

아이피몬스터 이커머스 플랫폼 추진

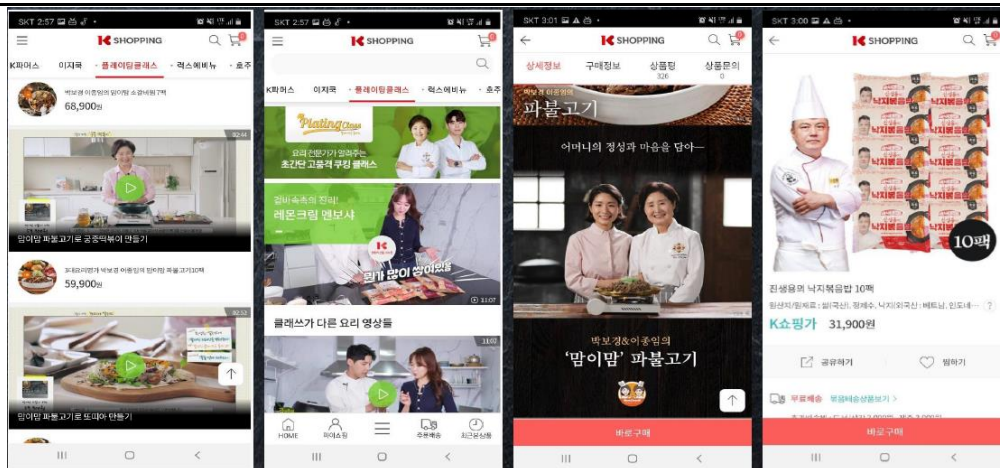


자료 : 아이피몬스터 SK 증권

2. 2021년부터 F&B 사업 진출 기대

아이피몬스터는 2021년 3월부터 K사의 홈쇼핑 요리 채널을 위탁운영할 계획이다. 동사가 담당할 요리 채널은 MCN 형태로 유명 셰프, 유튜버 등이 요리 콘텐츠를 제공할 예정이다. 동사는 영상 제작, 제품 소싱 및 배송 등 전반적인 채널 운영을 맡고 수익은 아이피몬스터, K사와 방송인 대상으로 배분될 것으로 예상된다. 이외 자사몰을 통해 대주주인 웰리브의 자회사 오펜트(케익), 소진담(떡)의 제품들에 대한 유통 판매를 1Q21부터 추진할 예정이다.

K쇼핑 MCN 채널 '플레이팅 클래스' 입점 제품 소싱 및 콘텐츠 공급 예정



자료 : 아이피몬스터 SK 증권

아이피몬스터 자사 온라인 쇼핑몰 'Cuisine Market' 구축 및 판매 준비 중



자료 : 아이피몬스터 SK 증권

3. 아이피몬스터 회사 개요

아이피몬스터는 2013년 8월 16일에 설립됐으며, 2015년 7월 9일 코넥스 시장에 상장되었다. 설립 이후 모바일, 온라인 게임 콘텐츠 퍼블리싱을 주요 사업으로 영위했으며, ‘울킬’, ‘그랜블루 오디세이’ 등 20여종의 게임을 출시했다. 2018년 하반기부터 웹툰 및 웹소설 콘텐츠 퍼블리싱을 추진했다. 하지만 경쟁 심화에 따라 게임 사업이 축소됐으며, 현재 게임 서비스는 진행하고 있지 않다. 게임 서비스 관련된 경험을 바탕으로 온라인, 모바일 콘텐츠에 대한 광고대행 사업을 영위 중이다. 현재 IP 관련 사업들을 추진 중이며, 2021년부터 본격적인 매출이 발생할 것으로 판단한다. 2021년 3월부터 K사의 홈쇼핑 요리 채널을 위탁운영할 계획이고, 국내 S사가 직접 제작에 참여한 베트남 예능 프로그램의 MD(상품계획) 사업부문을 맡을 예정이다. 2019년 베트남 런닝맨 예능 프로그램의 MD 사업부문을 맡은 노하우 기반으로 원활한 사업이 진행될 것으로 판단한다.

아이피몬스터 주요 게임 ‘울킬’



자료 : 아이피몬스터 SK 증권

아이피몬스터 게임 ‘액션 강호’



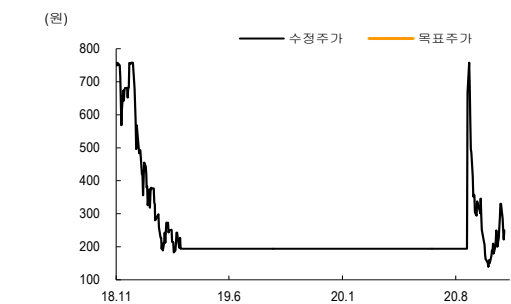
자료 : 아이피몬스터 SK 증권

베트남 런닝맨 및 유희나락 방송프로그램 공통 투자 및 제작 노하우 보유



자료 : 아이피몬스터 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	최고(최저) 평균주가대비 주가대비
2020.11.20	Not Rated			



Compliance Notice

- 작성자(이소중)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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 11월 20일 기준)

매수	86.43%	중립	13.57%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	63	13	13	17	1
현금및현금성자산	23	5	1	11	0
매출채권및기타채권	13	3	2	1	0
재고자산					
비유동자산	68	51	16	16	7
장기금융자산	0	9		6	0
유형자산	47	41	15	0	0
무형자산	14	1	1		
자산총계	131	65	28	33	8
유동부채	98	57	28	14	13
단기금융부채	1		18	11	8
매입채무 및 기타채무	91	53	5	1	2
단기충당부채					
비유동부채	22	28	20	1	0
장기금융부채	22	27	17		
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
부채총계	120	84	48	15	14
자배주주지분	9	-20	-20	18	-5
자본금	17	17	32	54	5
자본잉여금			42	61	59
기타자본구성요소	1	1			0
자기주식					
이익잉여금	-9	-38	-93	-97	-70
비지배주주지분	1				
자본총계	11	-20	-20	18	-5
부채외자본총계	131	65	28	33	8

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	-2	-18	-36	-8	-2
당기순이익(손실)	-19	-34	-56	-5	-22
비현금성항목등	13	9	23	-1	16
유형자산감가상각비	1	2	2	0	0
무형자산감가상각비	10	10	1	0	
기타	2	-2	20	-2	16
운전자본감소(증가)	9	4	-2	-5	5
매출채권및기타채권의 감소(증가)	7	9	1	2	1
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	4	-18	1	0	1
기타	11	31	-2	-3	4
법인세납부	-5				
투자활동현금흐름	-68	-5	18	2	-3
금융자산감소(증가)	0	-8	-2	-13	1
유형자산감소(증가)	-47	3	26	15	
무형자산감소(증가)	-25	-6	-6		
기타	7	1	0	0	7
재무활동현금흐름	25	5	14	16	-5
단기금융부채증가(감소)	1	-1	2	-8	
장기금융부채증가(감소)	22	6	12	-16	-5
자본의증가(감소)				40	
배당금의 지급					
기타			0		
현금의 증가(감소)	-45	-19	-3	9	-10
기초현금	68	23	5	1	11
기말현금	23	5	1	11	0
FCF	-64	-23	-56	-4	5

자료 : 아이피몬스터, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	201	60	18	4	2
매출원가	154	62	37	4	4
매출총이익	47	-2	-20	0	-2
매출총이익률 (%)	23.5	-3.4	-111.4	3.8	-67.1
판매비와관리비	67	29	17	7	5
영업이익	-20	-31	-36	-7	-7
영업이익률 (%)	-9.7	-52.3	-207.2	-188.1	-311.9
비영업손익	-4	-1	-17	2	-15
순금융비용	-1	1	2	1	1
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익		-6			0
세전계속사업이익	-24	-32	-53	-5	-22
세전계속사업이익률 (%)	-11.9	-53.6	-304.6	-135.1	-994.1
계속사업법인세	-5	2	2	-2	0
계속사업이익	-19	-34	-56	-3	-22
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	-19	-34	-56	-3	-22
순이익률 (%)	-9.6	-56.8	-318.1	-86.5	-976.8
지배주주	-18	-34	-56	-3	-22
지배주주귀속 순이익률(%)	-8.95	-56.1	-318.06	-86.46	-976.79
비지배주주	-1	0			
총포괄이익	-19	-34	-56	-3	-22
지배주주	-18	-34	-56	-3	-22
비지배주주	-1	0			
EBITDA	-8	-20	-34	-7	-7

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	-16.0	-70.2	-70.7	-79.1	-39.2
영업이익	적전	적지	적지	적지	적지
세전계속사업이익	적전	적지	적지	적지	적지
EBITDA	적전	적지	적지	적지	적지
EPS(계속사업)	적전	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROE	-98.3	당기잠식	잠식지속	전기잠식	당기잠식
ROA	-14.6	-34.8	-120.1	-10.4	-105.2
EBITDA마진	-4.1	-33.2	-192.4	-179.2	-291.9
안정성 (%)					
유동비율	64.4	23.8	45.4	123.4	9.6
부채비율	일부잠식	완전잠식	완전잠식	일부잠식	완전잠식
순차입금/자기자본	일부잠식	완전잠식	완전잠식	일부잠식	완전잠식
EBITDA/이자비용(배)	-27.9	-29.7	-16.4	-4.2	-7.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-1,057	-1,973	-1,973	-73	-405
BPS	557	-1,172	-622	341	-96
CFPS	-395	-1,301	-1,882	-66	-396
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PER(최저)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR(최고)	310.1	-200.2	-26.2	26.6	-15.4
PBR(최저)	26.0	-11.7	-6.4	3.6	-5.7
PCR	-228.3	-12.9	-5.6	-25.9	-1.5
EV/EBITDA(최고)	-155.3	-89.6	-6.8	-29.6	-11.8
EV/EBITDA(최저)	-13.1	-6.3	-2.3	-8.0	-5.0