

# SK COMPANY Analysis



## SK 중소성장기업분석팀



Analyst  
**이소중**

sojoong@sks.co.kr  
02-3773-9953

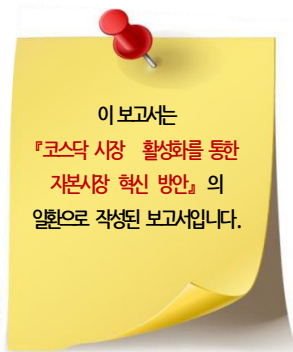
### Company Data

자본금	34 억원
발행주식수	3,576 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	1,051 억원
주요주주	
오영섭(외4)	62.17%

외국인지분률	0.30%
배당수익률	0.30%

### Stock Data

주가(21/07/07)	2,940 원
KOSDAQ	1047.35 pt
52주 Beta	0.62
52주 최고가	3,485 원
52주 최저가	1,825 원
60일 평균 거래대금	42 억원



## 코퍼스코리아 (322780/KQ | Not Rated)

### 한류 콘텐츠 해외배급 전문업체

- 국내 제작사 또는 방송사로부터 콘텐츠 권리를 인수하고 자막 제작, 저작권 처리 등 커스터마이징 후 일본의 주요 방송사, DVD 유통사, OTT 플랫폼 사업자 등에게 공급
- 신규 OTT 플랫폼 출시 및 경쟁심화에 따른 콘텐츠 수요 증대로 해외배급 확대 전망
- 일본 외 동남아와 중국 시장 진출 추진 계획 중
- 드라마/웹툰 자체제작 추진, 드라마 '달리와 감자탕' 9월 방영, 웹툰은 4분기 연재 기대

### 한류 콘텐츠 해외배급 전문업체

코퍼스코리아는 국내 방송 콘텐츠를 일본 방송 플랫폼에 배급하고 있다. 동사는 국내 제작사 또는 방송사로부터 콘텐츠 권리를 인수하고 자막 제작, 저작권 처리 등 커스터마이징 후 일본의 주요 방송사, DVD 유통사, OTT 플랫폼 사업자 등에게 공급한다. 국내 제작사 또는 방송사가 직접 배급 사업부문을 시도하였으나 한국과 일본의 저작권 보호와 적용 범위에 대한 이해 차이와 기술적인 부분에서 문제가 빈번하게 발생해 동사에 대한 의존도가 높은 상황이다. 2021년 1월 기준 동사의 일본 내 한류 콘텐츠 점유율은 Rakuten TV 46%, 아마존 비디오 24%, 넷플릭스 14%로 경쟁사 대비 높은 편이다. 2020년 일본 OTT 시장규모는 3,894 억엔으로 전년대비 33% 증가했으며, 일본 로컬 OTT 업체들이 높은 점유율을 나타내고 있다.

### 배급 사업 지속적인 외형성장 기대

코퍼스코리아의 배급 사업의 외형성장은 지속될 것으로 판단한다. 전세계적으로 신규 OTT 플랫폼들이 출시되고 있으며, 경쟁심화에 따른 콘텐츠 수요 증대로 한류 콘텐츠 해외배급 시장규모는 지속적으로 확대될 것으로 전망한다. 최근에 동사는 아마존 프라임 비디오 내 직접 콘텐츠를 선별 및 편성할 수 있는 채널을 확보해 아마존 회원 매출 수익을 배분 받을 수 있게 된 만큼 배급 사업의 영역이 확대되고 있다. 동사는 매년 20여개의 작품들에 대한 권리를 꾸준히 사오고 있으며, 계약기간은 5~7년으로 안정적인 매출 성장이 기대된다.

### 드라마 제작 및 웹툰 사업 추진 중

코퍼스코리아는 자체 콘텐츠 제작 사업을 추진 중이다. 동사는 몬스터유니온과 공동제작한 '달리와 감자탕'을 9월에 KBS 2TV에 방영할 예정이다. '달리와 감자탕' 제작한 경험 바탕으로 2022년 드라마 2개를 제작할 계획이다. 드라마 외 웹툰 제작도 진행 중이며, 원작(웹소설) '밀당의 요정'을 웹툰으로 제작 중이다. 스튜디오 Yoshin에게 외주제작을 맡겼으며, 올해 4분기에 연재될 것으로 기대된다. 동사는 일본 시장에 한류 드라마를 배급하면서 쌓아온 데이터 기반으로 일본 시장의 특색에 맞는 웹툰을 제작할 수 있는 상황이다. 올해 드라마 및 웹툰 자체 제작 사업으로 인한 수익은 크지 않을 것으로 판단되지만 내년부터 사업이 본격화되어 매출 및 이익 성장에 크게 기여할 것으로 기대한다.

코퍼스코리아 일본 시장 내 우수한 경쟁력



**저작권  
처리기술**

영상 판권과 별개로  
일본 내 음원 사용권  
사전 처리

현지 사용 가능한 음원으로 교체,  
음원 인을 추출한 후 별도로 확보한  
음원을 덧씌우는 고난도 기술 필요



**자막  
제작기술**

다양한 언어가 도입 가능한  
별도 자막 요구

자체적으로 구축한 자막 처리  
노하우로 글로벌 스탠다드 품질 납품  
(NETFLIX, hulu 등 납품 중)



**영상  
편집기술**

하이퀄리티 영상  
품질 요구

다양한 디바이스에서 시청 가능한  
초고화질 · 고음향 전송권  
글로벌 스탠다드 품질 제공  
(NETFLIX, hulu 등 납품 중)

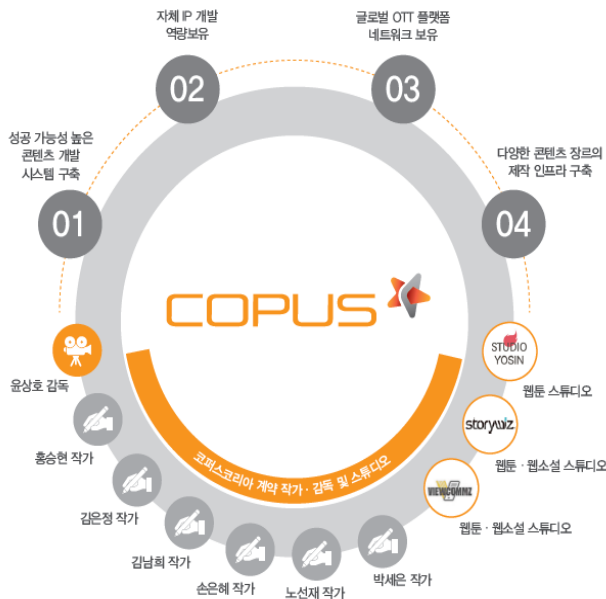
“ 일본 내 한류콘텐츠 점유율 1위 ”

플랫폼	당사 점유율	타사 (약 20개사) 점유율
Rakuten TV	46%	54%
Rakuten TV(프리미엄)	52%	52%
Gyao	43%	57%
Gyao store	37%	63%
U-NEXT	27%	73%
FOD	37%	63%
Video Market	43%	57%
dTV	38%	62%
J'com	55%	45%
Amazon비디오	24%	76%
Amazon프라임	23%	77%
Hulu	60%	40%
NETFLIX	14%	86%
AbemaTV	37%	63%
Paravi	16%	84%
TSUTAYA	29%	71%

\*주: 2021. 01. 16 기준

자료 : 코퍼스코리아, SK 증권

콘텐츠 자체제작 전략



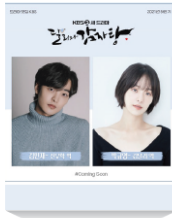
오리지널 콘텐츠 개발 전략



자료 : 코퍼스코리아, SK 증권

콘텐츠 제작 현황

드라마 제작 현황



기획·개발	방송 예정 일정	줄거리
<p>COPUS</p> <p>제작</p> <p>COPUS MONSTER UNION</p>	<p>2021년 9월 KBS 2TV 수목드라마 반영 (16부작)</p>	<p>서로의 정체를 모른 채 호감을 가졌던 돈만 있는 일자무식 졸부와 위기에 빠진 미술관을 살리려는 명문가의 딸이 채우 관계로 재화하여 벌어지는 사건을 담은 우당탕탕 로맨틱 코미디</p>

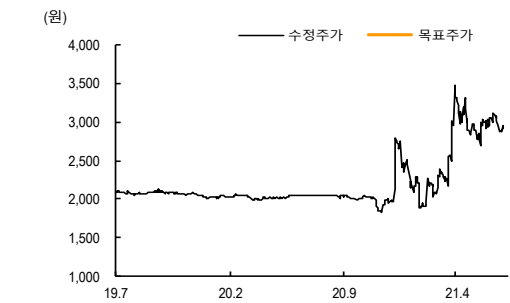
웹툰 제작 현황



기획·개발	서비스 일정	줄거리
<p>COPUS</p> <p>원작</p> <p>천지혜 작가 (웹소설)</p> <p>외주제작</p> <p>STUDIO YOSIN</p>	<p>2021년 하반기 웹툰 연재 예정</p>	<p>어쩌다보니 전남친 결혼식을 준비하게 된 슬픈 사연의 웨딩플래너 여주인공 세아. 결혼식 걸린 웨딩플래너와 우주 밀당 고수인 비혼주의자 웨딩홀 대표의 캐릭터 대격돌, 그리고 이외의 케미 폭발 로맨스</p>

자료 : 코퍼스코리아, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	괴리율
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2021.07.08	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 (2021년 7월 8일 기준)

매수	90.98%	중립	9.02%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

**재무상태표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>유동자산</b>		197	171	195	274
현금및현금성자산		118	103	126	176
매출채권및기타채권		32	57	61	53
재고자산		19	1	4	7
<b>비유동자산</b>		99	163	181	229
장기금융자산		17	22	17	20
유형자산		1	2	2	1
무형자산		75	84	127	162
<b>자산총계</b>		296	335	377	504
<b>유동부채</b>		108	142	65	101
단기금융부채		60	85	3	36
매입채무 및 기타채무		11	24	29	27
단기충당부채					
<b>비유동부채</b>		14	11	7	21
장기금융부채		2	1	2	21
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
<b>부채총계</b>		122	153	72	122
<b>지배주주지분</b>		163	182	305	381
자본금		2	2	3	34
자본잉여금		10	23	111	175
기타자본구성요소		-8	-7	-7	-42
자기주식		-5	-3	-3	-38
이익잉여금		161	162	189	207
비지배주주지분		11			
<b>자본총계</b>		174	182	305	381
<b>부채외자본총계</b>		296	335	377	504

**현금흐름표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>영업활동현금흐름</b>		40	44	111	98
당기순이익(손실)		28	4	28	21
비현금성항목등		41	68	94	86
유형자산감가상각비		1	0	3	3
무형자산상각비		27	28	72	43
기타		14	40	19	40
운전자본감소(증가)		-24	-9	-1	4
매출채권및기타채권의 감소(증가)		22	-27	0	8
재고자산감소(증가)		-18	0	-4	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)		-10	11	3	-3
기타		26	-47	1	16
법인세납부		-7	-20	-12	-14
<b>투자활동현금흐름</b>		-51	-56	-86	-84
금융자산감소(증가)		3	-7	3	21
유형자산감소(증가)		-1	0	-1	0
무형자산감소(증가)		-1	-70	-98	-1
기타		79	20	59	115
<b>재무활동현금흐름</b>		73	-4	-3	39
단기금융부채증가(감소)					
장기금융부채증가(감소)		57	-1	-3	39
자본의증가(감소)		17	11		
배당금의 지급		2	2		
기타					
현금의 증가(감소)		57	-15	24	50
기초현금		61	118	103	126
기말현금		118	103	126	176
FCF		-84	-23	3	-1

자료 : 코퍼스코리아, SK증권 추정

**포괄손익계산서**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>매출액</b>		144	168	217	217
<b>매출원가</b>					
<b>매출총이익</b>		144	168	217	217
매출총이익률 (%)		100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매비와관리비</b>		105	138	181	163
<b>영업이익</b>		39	30	37	54
영업이익률 (%)		27.0	17.8	16.9	24.7
<b>비영업손익</b>		0	-20	0	-21
순금융비용		0	3	2	0
외환관련손익		-3	5	2	-4
관계기업투자등 관련손익			0		
<b>세전계속사업이익</b>		39	10	37	33
세전계속사업이익률 (%)		26.8	5.8	16.9	15.2
<b>계속사업법인세</b>		10	6	9	12
<b>계속사업이익</b>		28	4	28	21
<b>중단사업이익</b>					
<b>*법인세효과</b>					
<b>당기순이익</b>		28	4	28	21
순이익률 (%)		19.7	2.1	12.7	9.8
지배주주		26	3	28	21
지배주주귀속 순이익률(%)		18.07	1.62	12.72	9.79
비지배주주		2	1		
총포괄이익		23	7	34	20
지배주주		22	6	34	20
비지배주주		1	1		
<b>EBITDA</b>					100

**주요투자지표**

월 결산(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>성장성 (%)</b>					
매출액			17.0	29.2	-0.4
영업이익			-22.8	22.7	45.4
세전계속사업이익			-74.7	278.1	-10.8
EBITDA			-12.3		
EPS(계속사업)			-89.7	858.9	-31.0
<b>수익성 (%)</b>					
ROE			1.6	11.4	6.2
ROA			1.1	7.8	4.8
EBITDA마진		46.1	34.6	51.5	46.1
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율		182.3	120.6	301.6	271.0
부채비율		70.5	84.0	23.7	32.0
순차입금/자기자본		-32.3	-12.3	-39.6	-40.2
EBITDA/이자비용(배)		109.0	13.1	28.2	152.6
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)		89	9	88	61
BPS		574	620	866	1,224
CFPS		184	105	329	194
주당 현금배당금					10
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)					45.9
PER(최저)					29.9
PBR(최고)					2.3
PBR(최저)					1.5
PCR					12.1
EV/EBITDA(최고)					7.0
EV/EBITDA(최저)					-0.7