



Not Rated

주가(11/26): 12,350원

시가총액: 235억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

52 주 최고가	15,800원
52 주 최저가	4,420원
수익률(절대)	
1 개월	4.2%
6 개월	39.5%
12 개월	103.6%
발행주식수	1,895 천주
일평균거래량(3M)	1천주
외국인 지분율	0.0%
주당배당금('20)	0원

Price Trend



투자지표

(억원, IFRS **)	2017	2018	2019	2020
매출액	213	30	138	284
영업이익	8	-96	-54	11
증감률(%)	N/A	적전	적지	흑전
순이익(지배)	9	-107	-33	6
영업이익률(%)	3.8	-320.0	-39.1	3.9
ROE(%)	5.2	-94.3	-75.7	19.9
PER(배)	60.7	N/A	N/A	20.5
PBR(배)	3.17	3.78	3.70	3.72

자료: 키움증권 리서치센터

기업코멘트

빅텐츠 (KONEX: 210120)

탄탄한 포트폴리오 보유한 드라마 제작사



글로벌 OTT의 한국 진출이 본격화되면서 K-드라마 콘텐츠 확보 경쟁이 치열해질 전망이다. 구조적인 산업의 성장기에 오랜 업력과 탄탄한 포트폴리오를 보유한 동사의 전망도 긍정적이다. 2022년 라인업은 텐트폴 작품을 포함해 3~4편의 드라마를 제작 예정으로 우호적인 사업환경 속에 글로벌 OTT 공급도 기대할 수 있는 포인트이다.

>>> 웰메이드 드라마 콘텐츠 제작 업체

동사는 2003년 설립된 드라마 제작사로 연간 1~2 작품의 드라마를 꾸준히 편성 받아 <발리에서 생긴 일>, <기황후>, <저녁 같이 드실래요> 등 다수의 드라마를 흥행시켰다. 미니시리즈부터 주말드라마, 웹드라마까지 다양한 형태의 드라마를 꾸준히 제작해 총 20여편이 넘는 드라마 포트폴리오를 보유한 강소 드라마 제작사이다. 또한, 각각 4명의 작가와 감독과 계약을 맺고 있어 안정적으로 드라마를 제작할 수 있는 환경을 갖추고 있다.

>>> 치열한 K-드라마 확보 경쟁

넷플릭스는 <오징어게임>의 히트 이후 <마이네임>, <지옥> 등 넷플릭스 오리지널 드라마 작품을 차례로 공개하였다. 공개 직후 넷플릭스 오리지널 한국 드라마들은 연이어 글로벌 톱10에 위치하며 한국 콘텐츠에 투자해야 하는 이유를 보여 주었다. 이러한 상황에서 디즈니플러스와 애플TV가 한국 시장에 본격 런칭하면서 한국 오리지널 콘텐츠 제작 계획을 밝혀 한국 드라마 콘텐츠에 대한 수요는 계속 증가하고 있다. 동사는 <발리에서 생긴 일>, <편의 전쟁>, <기황후> 등 다수의 히트 작품을 제작한 레퍼런스가 있기 때문에 치열한 한국 콘텐츠 확보 경쟁에서 수혜가 예상된다.

>>> 안정적인 편성 채널 확보

최근 자체 채널을 개국한 iHQ에서 23년 2월 첫 드라마로 공동 제작한 <스폰서>를 방영할 예정이다. 추가로 100부작 드라마 <조선왕비열전>을 공동 제작하기로 결정하면서 안정적으로 채널 편성을 확보할 수 있게 된 점은 긍정적이다. 자체 채널을 보유한 iHQ와의 협업은 안정적인 채널 편성 확보와 함께 글로벌 OTT와의 콘텐츠 공급 논의 과정에서도 도움이 될 수 있을 것으로 기대한다. 올해는 <달이 뜨는 강>, <멀리서 보면 푸른 봄>, <스폰서> 총 3편의 드라마를 제작하였다. 2022년은 텐트폴 작품을 포함한 3~4편의 작품 편성을 논의 중이며 글로벌 OTT 공급도 기대할 수 있는 부분이다.

빅텐츠: 20여편의 드라마 라이브러리 보유한 드라마 제작 전문업체

동사는 2003년 설립된 드라마 제작사로 연간 1~2 작품의 드라마를 꾸준히 편성 받아 <발리에서 생긴 일>, <기황후>, <저녁 같이 드실래요> 등 다수의 드라마를 흥행시켰다. 미니시리즈부터 주말드라마, 웹드라마까지 다양한 형태의 드라마를 꾸준히 제작해 총 20여편이 넘는 드라마 포트폴리오를 보유한 강소 드라마 제작사이다.

한국 드라마 제작 산업은 드라마를 제작하고 채널 편성을 받아 수익을 얻는다. 드라마의 종류에는 크게 미니시리즈, 주말드라마, 웹드라마 등이 있다. 가장 일반적인 미니시리즈의 경우 보통 16부작 포맷을 가져가며 주말드라마나 아침드라마의 경우 50부작, 100부작 등 장편 드라마 형태를 띈다. 최근에는 유튜브나 인터넷에 약 10분 정도의 짧은 시간으로 구성된 웹드라마도 점점 늘어나는 추세이다. 동사의 드라마 라이브러리 구성은 미니시리즈가 주를 이루지만 주말드라마와 웹드라마도 제작 경험이 있어 다양한 포맷의 드라마를 제작할 수 있다는 것을 입증했다. 또한, 동사는 다수의 히트작을 보유한 4명의 작가와 계약을 맺고 있다. 여기에 다수의 작품을 연출한 경험이 많은 감독 4명과 계약을 해 안정적으로 드라마를 제작할 수 있는 환경을 갖추고 있다.

빅텐츠 주요 제작 드라마 라이브러리

드라마	구분	방송사	방영기간	회차	출연
발리에서 생긴 일	특별기획	SBS	2004	20부	조인성, 하지원
유리화	드라마스페셜	SBS	2004	18부	이동건, 김하늘
스마일어게인	드라마스페셜	SBS	2006	16부	이동건, 김희선
편의전쟁	특별기획	SBS	2007	20부	박신양, 박진희
편의전쟁 오리지널	미니시리즈	tvN	2008	12부	박정철, 조여정
밤이면 밤마다	미니시리즈	MBC	2008	17부	김선아, 이동건
아가씨를 부탁해	미니시리즈	KBS	2009	16부	윤은혜, 윤상현
개인의 취향	드라마스페셜	MBC	2010	16부	손예진, 이민호
대물	월화드라마	SBS	2010	24부	고현정, 권상우
스파이명월	미니시리즈	KBS	2011	18부	한예슬, 에릭
지고는 못살아	미니시리즈	MBC	2011	18부	최지우, 윤상현
K-POP 최강 서바이벌	주말특별기획	채널A	2012	14부	박유환, 고은아
닥터진	주말특별기획	MBC	2012	22부	송승헌, 박민영
보고싶다	미니시리즈	MBC	2012	21부	박유천, 윤은혜
금나와라독막	주말드라마	MBC	2013	50부	한지혜, 연정훈
기황후	특별기획	MBC	2013	51부	하지원, 주진모
바람이 분다	-	TV조선	2014	4부	박상면
유혹	미니시리즈	SBS	2014	20부	권상우, 최지우
미스터백	미니시리즈	MBC	2014	16부	신하균, 장나라
소녀연애사	웹드라마	DAUM	2015	50부	신재하, 한은서
굿바이 미스터블랙	미니시리즈	MBC	2016	20부	이진욱, 문채원
몬스터	미니시리즈	MBC	2016	50부	강지환, 성유리
당신은 너무합니다	주말드라마	MBC	2017	50부	엄정화, 장희진
단 하나의 사랑	미니시리즈	KBS	2019	16부	신혜선, 김명수
99억의 여자	미니시리즈	KBS	2019	16부	조여정, 김강우
바람과 구름과 비	주말특별기획	TV조선	2020	21부	박시후, 고성희
저녁 같이 드실래요	미니시리즈	MBC	2020	16부	송승헌, 서지혜

자료: 빅텐츠, 키움증권 리서치센터

빅텐츠 주요 작가 및 감독 계약 현황

성명	직종	대표작
한지훈	작가	99억의 여자, 불야성, 유혹, 닥터진, 태극기 휘날리며 등
조성걸	작가	히트맨, 청년경찰, 원스텝, 표적, 숨바꼭질 등
방지영	작가	야경꾼일지, 2009 전설의 고향 등
박계형	작가	비켜라운명아, 중국드라마(역만계승, 모리의 전쟁 등) 다수
윤상호	감독	사임당 빛의 일기, 백년의 신부, 태왕사신기 등
이정표	감독	K-팝 최강 서바이벌, 자체발광 그녀, 신의퀴즈 시즌2 등
오진석	감독	하자있는 인간들, 첫사랑은 처음이라서, 엽기적인 그녀 등
김재홍	감독	사자, 유나의 거리, 사랑하는 운동아 등

자료: 빅텐츠, 키움증권 리서치센터

글로벌 OTT의 K-콘텐츠 확보 경쟁 지속

글로벌 OTT의 등장 이후 드라마 제작 환경은 많은 변화가 생겼다. 우선, 드라마의 사전 제작 구조가 보다 보편화되었다. 사전 제작 시스템의 정착으로 방영 일정에 맞춰 급하게 드라마를 제작해 내용이 부실해지거나 사고가 발생하는 등 문제점이 줄어들었다. 또한, 제작비 측면에서도 변화가 있었다. 기존에 방송 채널 편성을 받을 때는 방송사에서 일정 부분의 제작비를 보존해주고 나머지는 PPL, 해외 판매로 수익을 얻는 구조가 대부분이었다. 하지만 글로벌OTT의 경우 제작비에 일정 수익을 더해 계약하기 때문에 제작사의 입장에서 보다 안정적으로 수익을 얻을 수 있는 환경이 조성되었다. 사전 제작 시스템과 안정적인 자금 흐름은 제작사가 온전히 콘텐츠의 제작 퀄리티에 신경 쓸 수 있게 해주었다. 결과적으로 양질의 콘텐츠를 만들어 콘텐츠 소비자를 만족시키고 OTT 사업자는 콘텐츠 제작에 재투자할 수 있는 선순환 구조가 정착되었다.

넷플릭스는 2021년 연간 5500억원에 달하는 제작비를 한국 지역에 투자하기로 결정하였다. 그 결과 <오징어게임>은 출시 이후 첫 28일 동안 전체 가입자의 66%에 해당하는 1억 4200만명의 시청자가 총 16억 5045만 시간을 시청하는 기록을 달성하였다. 또한, 9월 23일부터 11월 7일까지 47일간 TV프로그램 부문에서 전세계 1위를 유지하며 기존의 <퀸스 갬빗>의 최장 기간 1위 기록을 갈아치웠다. <오징어게임>의 히트 이후 <마이네임>, <지옥> 등 넷플릭스 오리지널 드라마 작품이 공개 직후 연이어 글로벌 톱10에 위치하며 한국 콘텐츠에 투자해야 하는 이유를 보여 주었다.

이러한 상황에서 디즈니플러스와 애플TV가 한국 시장에 본격 런칭하면서 한국 오리지널 콘텐츠 제작 계획을 밝혀 한국 드라마 콘텐츠에 대한 수요는 계속 증가하고 있다. OTT 가입자 확보와 유지를 위해 오리지널 드라마 외에도 구작 라이브러리를 확보 하고자 하는 수요도 증가하는 상황이다. 아시아 지역에서 OTT 가입자 유치를 위해 해외 콘텐츠 투자 대비 효율성이 더 높은 양질의 K-콘텐츠를 확보하려는 글로벌 OTT들의 경쟁은 꾸준히 지속될 것으로 예상된다. 동사는 <발리에서 생긴 일>, <편의 전쟁>, <기황후> 등 다수의 히트 작품을 제작한 레퍼런스가 있기 때문에 치열한 한국 콘텐츠 확보 경쟁에서 수혜가 예상된다.

2021년 넷플릭스 오리지널 주요 작품

타이틀	제작사	출연	연출/극본	공개일
 좋아하면 울리는 2	스튜디오드래곤	김소현, 정가람, 송강	김진우/차연수, 김서희	3/12
 낙원의 밤	(주)금월, 페퍼민트엔컴퍼니	엄태구, 전여빈, 차승원	박훈정/김현우	4/9
 무브 투 헤븐: 나는 유품 정리사입니다	넘버쓰리픽처스, 페이지원필름	이제훈, 당준상	김성호/윤지연	5/14
 내일 지구가 망해버렸으면 좋겠어	미스틱스토리	박세완, 신현승, 영재	권익준/서은정	6/18
 킹덤: 아신전	바람픽처스, BA 엔터테인먼트, 스튜디오드래곤	전지현, 박병은	김성훈/김은희	7/23
 D.P	클라이맥스 스튜디오	정해인, 구교환, 김성균	한준희/김보통	8/27
 오징어 게임	싸이런픽처스	이정재, 박해수	황동혁/황동혁	9/17
 마이네임	스튜디오산타클로스	한소희, 박희순, 안보현	김진민/김바다	10/15
 지옥	클라이맥스 스튜디오	유아인, 박정민, 김현주	연상호/최규석	11/19
 고요의 바다	아티스트 스튜디오	배두나, 공유, 이준	최항용/박은교	12/24
 지금 우리 학교는	필름몬스터	윤찬영, 박지후, 조이현	이재규/천성일	22년 1월

자료: 각사, 키움증권 리서치센터

2022년 예상 라인업과
준비 작품

최근 자체 채널을 개국한 iHQ에서 23년 2월 첫 드라마로 공동 제작한 〈스폰서〉를 방영할 예정이다. 〈스폰서〉는 기존 욕망이라는 가제로 제작되던 치정 멜로 장르의 12부작 드라마로 이지훈, 한채영 등이 주연을 맡았다. 또 다른 제작 준비 작품 라인업인 〈징크스의 연인〉은 웹툰 IP를 영상화한 판타지 로맨스 장르로 16부작 포맷에 나인우, 서현이 캐스팅 되었다. 그 외에도 iHQ와 추가로 100부작 드라마 〈조선왕비열전〉을 공동 제작하기로 결정하고 제작을 준비 중이다. 자체 채널을 보유한 iHQ와의 협업은 안정적인 채널 편성 확보와 함께 글로벌 OTT와의 콘텐츠 공급 논의 과정에서도 도움이 될 수 있을 것으로 기대한다.

올해는 〈달이 뜨는 강〉, 〈멀리서 보면 푸른 봄〉, 〈스폰서〉 총 3편의 드라마를 제작하였다. 〈달이 뜨는 강〉은 주연 배우 교체 이슈가 있었지만 준수한 시청률을 보여주며 호평을 받아 동사의 드라마 제작 역량을 다시 한번 입증하였다. 2022년은 텐트폴 작품을 포함한 3~4편의 작품 편성을 논의 중이며 글로벌 OTT 공급도 기대할 수 있는 부분이다.

제작 준비 작품 라인업

욕망	
장르	치정 멜로
회차	12부
극본	이철
감독	한희정
주요 출연진	이지훈, 한채영, 지이수, 구자성
작품소개	성공/복수/아이/사랑 각기 다른 욕망을 향해 달려가는 네 남녀의 치정 로맨스릴러

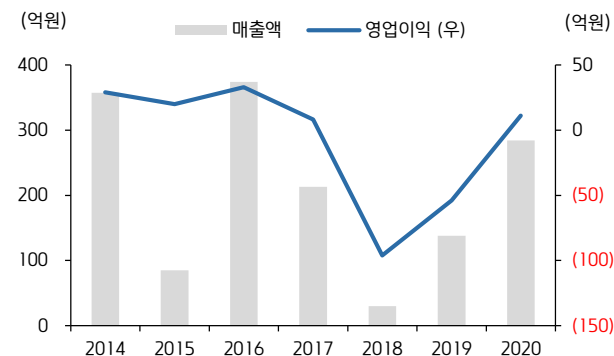
자료: 빅텐츠, 키움증권 리서치센터

제작 준비 작품 라인업

징크스의 연인	
장르	판타지 로맨스
회차	16부
극본	장윤미 (원작: 다음웹툰)
감독	윤상호
주요 출연진	나인우, 서현
작품소개	재벌가에서 숨겨둔 행운의 여신과 가난하고 재수 몸 붙은 남주의 러브스토리

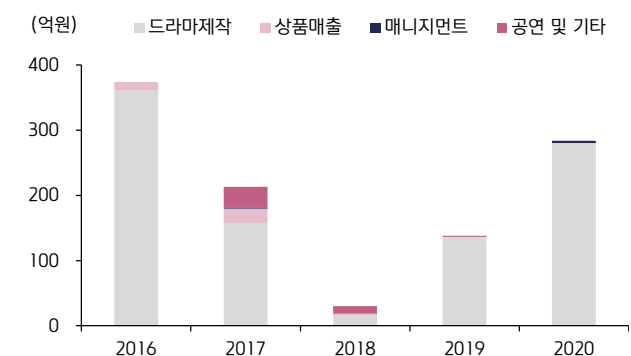
자료: 빅텐츠, 키움증권 리서치센터

빅텐츠 매출액 및 영업이익 추이



자료: 빅텐츠, 키움증권 리서치센터

빅텐츠 사업부문별 매출액 추이



자료: 빅텐츠, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 '빅텐츠(KONEX:210120)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료는 한국거래소 코넥스기업 분석보고서 발간 지원사업에 선정된 종목으로 한국거래소 사전 검수를 의무화 하고 있음에 2021년 11월 29일 한국 거래소에 사전 제공한 사실이 있습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용 에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.