

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

 YouTube 요약 영상 보러가기

# 쇼박스(086980)

## 오락/문화

요약  
기업현황  
재무분석  
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

이윤선 연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 '21.02.25에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

# 쇼박스(086980)

영화 투자 및 배급과 더불어 드라마 콘텐츠 제작으로 사업영역 확대

## 기업정보(2022/05/06 기준)

대표자	김도수
설립일자	1999년 06월 10일
상장일자	2006년 07월 07일
기업규모	중견기업
업종분류	영화, 비디오물 및 방송프로그램 배급업
주요제품	영화의 제작, 배급, 투자, 홍보

## 시세정보(2022/05/06 기준)

현재가	5,640원
액면가	500원
시가총액	3,531억 원
발행주식수	62,611,000주
52주 최고가	7,960원
52주 최저가	3,525원
외국인지분율	1.28%
주요주주	
(주)오리온홀딩스 외 1인	57.50%

## ■ 영화 투자 및 배급을 주요 사업으로 영위 중

쇼박스(이하 동사)는 1999년 6월 설립되었으며, 2006년 7월 코스닥 시장에 상장되었다. 동사는 현재 영화 투자 및 배급을 주력으로 하고 있으며, 중국 시장 대응을 위한 중국법인 SHOWBOX Inc.를 종속회사로 보유하고 있다. 동사의 매출은 대부분 영화의 배급 및 판권 판매 등을 통해 발생하고 있으며, 2021년 사업보고서 연결기준 매출액은 509.3억 원을 기록하였다.

## ■ 코로나19로 영화산업 침체, 최근 거리두기 완화로 시장 회복 전망

국내 영화산업 시장은 지속적으로 성장세를 이어왔으나, 2020년 코로나19로 인한 거리두기 시행으로 시장이 크게 위축되었다. 그러나 최근 코로나19 사태가 점차 안정화되고, 거리두기가 완화되고 있으며, 개봉이 미뤄졌던 신작들의 개봉이 예정되어 있어 향후 영화산업 시장은 점차 회복될 것으로 전망된다. 한편, 코로나19로 인한 극장 이용 제한으로 OTT 서비스 등 새로운 플랫폼을 통한 영화 소비의 형태가 발생하며 영화산업의 구조가 변화되고 있다.

## ■ 드라마 콘텐츠 제작을 통하여 수익구조 개선 모색

동사는 2020년 JTBC 드라마 <이태원클라쓰>를 성공적으로 방영하며 드라마 제작 시장에 진출하였다. 이후 지속적인 드라마 기획 및 제작을 위해 웹툰 등 다수의 판권을 확보하였으며, 웹툰 등 다양한 콘텐츠의 원작을 기반으로 드라마를 제작할 계획이다. 이를 통해 향후 영화매출 이외에 드라마 콘텐츠를 통한 매출로 수익구조를 개선해 나갈 예정이다.

## 요약 투자지표 (K-IFRS 연결기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2019	786.5	14.8	19.4	2.5	32.6	4.1	2.3	1.9	17.5	52	2,254	74.5	1.7
2020	468.0	-40.5	-19.5	-4.2	-26.3	-5.6	-1.9	-1.7	11.8	-42	2,156	-	1.6
2021	509.3	8.8	19.2	3.8	22.5	4.4	1.7	1.5	16.8	36	2,198	168.7	2.8

## 기업경쟁력

### 영화 투자 및 제작 기획 역량 보유

- 코로나19 상황에도 <랑중>, <싱크홀>을 개봉하여 손익분기점 초과 달성
- 신작 영화의 지속적인 라인업 기획

### 사업다각화를 통한 수익구조 개선

- 자체 제작한 JTBC 드라마 <이태원클라쓰> 자체 최고 시청률 16.5% 기록
- 향후 웹툰 등 다양한 콘텐츠의 원작을 기반으로 한 드라마 제작을 통해 수익구조를 개선해 나갈 예정

## 핵심기술 및 적용제품

### 주요 핵심기술

- 영화 제작 및 판매전략 보유
  - <태극기 휘날리며>, <괴물> 등 다섯 편의 천만 관객 영화 보유
  - 최소보장금액, 수액배분, 단매계약 등 미디어별 각기 다른 방법의 판매전략 보유

### 동사의 주요작품



## 시장경쟁력

### 국내 영화산업 매출 추이

연도	매출액	
2019년	2조 5,093억 원	59.2%▼
2021년	1조 239억 원	

- 국내 영화산업 시장은 지속적으로 성장하여, 1998년 티켓 판매량 5천만 장 수준에서 2018년 2억 장 이상으로 증가하였음
- 2020년 코로나19로 인한 거리두기 시행으로 영화산업 시장은 크게 위축되었으나, 최근 코로나19 사태가 안정화에 접어들고, 거리두기 완화로 인하여 영화산업 시장은 점차 회복되고 있는 추세임
- 한편, OTT 서비스 등 새로운 플랫폼의 등장으로 영화를 소비하는 형태가 다양해지고 있으며, 동사는 이러한 변화에 발맞춰 OTT 오리지널 시리즈 등의 제작을 계획하고 있음

## ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

### E

(환경경영)

- 동사는 종합 콘텐츠 미디어 사업을 영위하고 있으며, 사업 특성상 환경오염물질 배출과 관련이 없음.
- 동사는 환경법규를 준수하여 관련 법상의 행정적 제재를 받은 사실이 없음.
- 동사는 텀블러, 다회용컵 사용을 장려하여 일회용품 사용량을 줄이고 있음.

### S

(사회책임경영)

- 동사는 완성도 높은 콘텐츠를 통해 소비자의 삶에 행복을 더하고 있음.
- 동사는 임직원이 동사를 통해 행복과 발전을 추구할 수 있는 환경을 조성하고 있음.
- 동사의 여성 근로자 비율과 남성대비 여성 근로자의 근속연수 및 임금 수준은 동 산업(J59) 평균 이상임.

### G

(기업지배구조)

- 동사는 윤리 규범과 실전지침을 제정하고 동사의 임직원들은 이를 준수하기 위해 노력하고 있음.
- 동사는 비윤리적 행위를 막기 위해 익명신고 시스템을 시행하고 있으며 제보자의 신원을 보호하고 있음.
- 동사는 감사위원회를 설치하고 회계 전문성을 보유한 감사를 선임하고 있음.

\* NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

## I. 기업현황

### 영화 투자 및 배급, 제작 기획을 주요 사업으로 영위 중인 콘텐츠 투자배급사

동사는 1999년 설립되었으며, 현재 영화 투자 및 배급 사업을 영위 중이다. 동사는 코로나19로 인한 영화시장의 침체로 최근 2개년간 매출이 크게 감소하였으나, 최근 거리두기가 완화되고, 코로나19 사태가 점차 안정화됨에 따라 향후 매출 회복이 전망된다.

#### ■ 기업개요 및 주요주주

동사는 1999년 6월 (주)미디어플렉스라는 사명으로 설립되어 메가박스 씨네플렉스로 영화 상영 및 영화관을 운영하였으며, 쇼박스 브랜드로 영화 투자 및 배급 사업을 영위하였다. 이후 2006년 7월 코스닥 시장에 상장되었으며, 2007년 7월 메가박스를 매각하고, 2015년 6월 영화 투자 및 배급 브랜드와 사명을 통일하기 위해 현 사명으로 변경하였다. 동사는 현재 영화 투자 및 배급을 주력으로 하고 있으며, 중국 시장으로의 비즈니스 확대를 위해 2015년 4월 중국법인 SHOWBOX Inc.를 설립하여 종속회사로 보유하고 있다.

한편, 동사의 최대주주는 (주)오리온홀딩스로 57.49%의 지분을 보유하고 있으며, (주)오리온홀딩스의 최대주주이자 오리온그룹 부회장인 이화경이 1,800주의 주식을 보유하고 있다.

[표 1] 동사의 주요연혁

일자	내용
1999. 06	(주)미디어플렉스 설립
2002. 12	<색즉시공>으로 영화 시장 진입
2004. 02	<태극기 휘날리며> 관객 1,174만 명으로 흥행 신기록 수립
2006. 07	<괴물> 관객 1,301만 명으로 흥행 신기록 수립 / 코스닥 시장 상장
2007. 07	메가박스 매각
2013. 06	<은밀하게 위대하게> 관객 695만 명으로 역대 웹툰영화 중 흥행 신기록 수립
2015. 04	중국법인 SHOWBOX Inc. 설립
2015. 06	(주)쇼박스로 사명 변경
2015. 11	<내부자들> 관객 707만 명으로 역대 청소년관람불가 영화 중 흥행 신기록 수립
2020. 01	JTBC 드라마 이태원클라쓰 방영
2021. 07	한국-태국 합작 프로젝트 <랑종> 개봉, 관객 83만 명

\*출처: 동사 홈페이지, NICE디앤비 재구성

## ■ 주요 사업 현황

동사는 영화 투자 및 배급을 주요 사업으로 영위 중이다. 동사는 2004년 <태극기 휘날리며>, 2005년 <괴물>, 2012년 <도둑들>, 2015년 <암살>, 2017년 <택시운전사> 등 다섯 편의 천만 관객 영화를 탄생시켰다. 더불어, <웰컴투동막골>, <추격자>, <관상>, <내부자들>, <곤지암>, <남산의 부장들>, <랑종>, <싱크홀> 등 매해 완성도 높은 흥행작들을 선보이고 있다.

동사는 최근 시리즈물 기획 및 제작으로 사업영역을 확대하고 있으며, 2020년 JTBC 드라마 <이태원클라쓰>를 제작하여 방영하였다. 웹툰이 원작인 <이태원클라쓰>는 자체 최고 시청률 16.5%를 기록하며 흥행에 성공하였고, 이로써 동사는 성공적으로 드라마 제작 시장에 진출하였다. 이를 토대로 동사는 웹툰 전문 기업들과 전략적 파트너십을 구축해 원천 IP를 효율적으로 확보하고, 다양한 콘텐츠를 제작할 예정이다.

[그림 1] 동사의 주요 작품



\*출처: Daum 영화

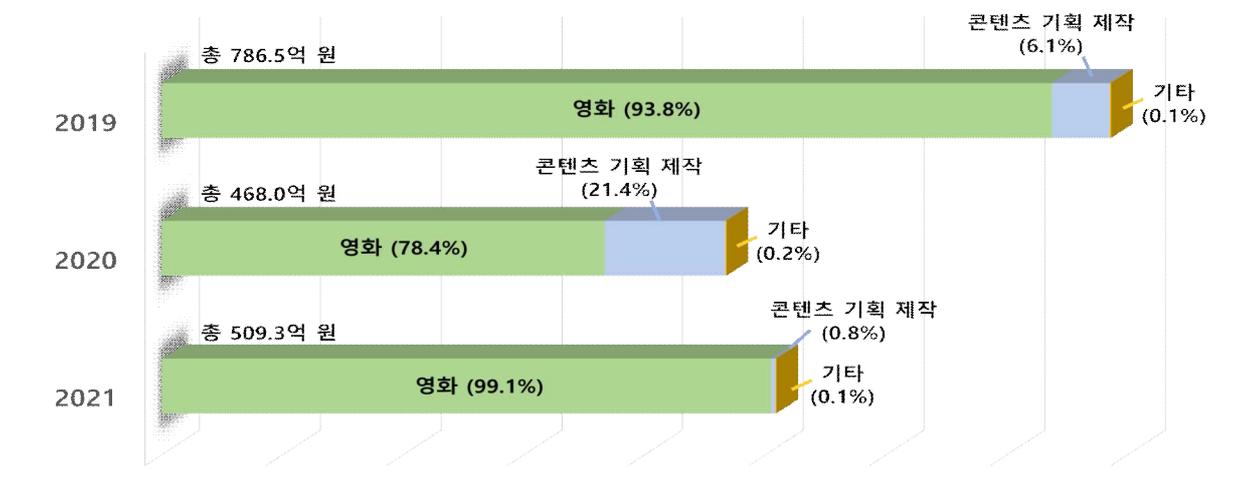
## ■ 매출 현황

동사는 국내 및 해외 시장 진출 전략을 수립하고, 이에 맞춰 영화의 판매 방법을 설정하고 있다. 해외 판권 계약 시 매출의 최소보장금액(Minimum Guarantee, MG)을 보장해 주는 형태와 이용자가 구매한 금액 및 총매출을 수익배분(Revenue Share, RS)의 비율로 배분하는 방법으로 계약을 진행하고 있으며, 국내 계약 시에도 VOD 및 DVD는 총매출을 RS로 배분하는 방법으로 판권 계약을 설정하고, CATV 및 공중파는 일정 금액을 책정하여 구매하는 단매계약(FLAT) 방식으로 계약을 진행하여 미디어별 다른 판매전략을 보유하고 있다.

동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면, 동사의 매출액은 2019년 786.5억 원을 기록하였으나, 2020년 코로나19로 인한 거리두기 시행으로 영화관 이용에 제한이 생기고 영화시장이 크게 위축되며 동사의 매출액은 2020년 468.0억 원, 2021년 509.3억 원으로 크게 감소하였다. 다만, 최근 거리두기가 완화되고, 코로나19 사태가 점차 안정화되고 있어, 동사의 매출도 점차 회복될 것으로 전망된다. 한편, 동사 매출의 분야별 비중은 2021년 연결기준 영화매출이 99.1%, 콘텐츠기획 제작 매출이 0.8%, 기타 0.1%로 영화매출이 동사의 매출을 견인하고 있다.

[그림 2] 동사의 최근 3개년간 매출액 추이

(K-IFRS 연결기준)



\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

### ■ 코로나19의 영향으로 영화산업 2년간 약세 지속, OTT 서비스 등 새로운 플랫폼의 등장으로 영화산업 구조 변화

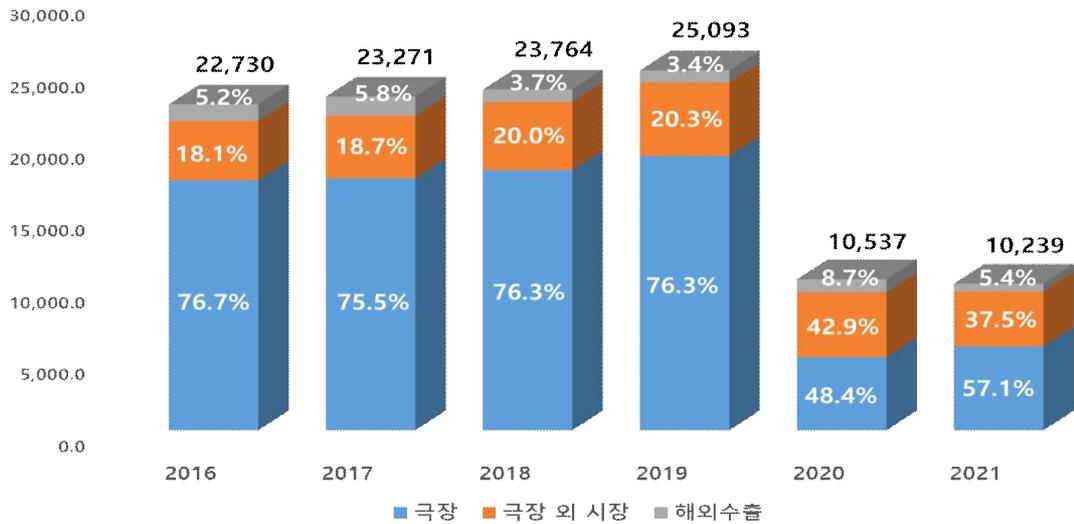
국내 영화산업 시장은 지속적으로 성장세를 이어왔다. 1998년 기준 국내 영화관은 500여 개, 티켓 판매량은 5천만 장 수준에서 2018년 기준 국내 영화관은 2,700여 개, 티켓 판매량을 2억 장 이상으로 증가하였다. 그러나 2020년 코로나19로 인하여 영화산업 시장은 크게 위축되었다.

영화진흥위원회의 한국 영화산업 결산 보고서(2021)에 따르면, 2021년 한국 영화산업 매출은 1조 239억 원으로 코로나19 발생 전인 2019년 2조 5,093억 원의 40.8% 규모이다. 극장 매출액은 2021년 기준 5,845억 원으로 2020년 5,104억 원 대비 14.5% 증가하였으나, 아직 2019년 극장 매출액인 1조 9,140억 원의 30.5% 규모에 불과한 수준이다.

한편, 기존 영화산업은 극장 매출이 시장을 견인하였으나, 최근 코로나19로 인한 극장 이용 제한으로 OTT 서비스 등 새로운 플랫폼의 이용이 점차 확대되고, 영화를 소비하는 형태가 다양해지며 영화산업의 구조가 변화하고 있다. TV VOD, DVD, OTT, TV 채널 방영권 등을 포함하는 극장 외 시장 매출은 전반적인 영화산업 시장 침체로 2019년 5,093억 원에서 2020년 4,514억 원, 2021년 3,838억 원으로 감소하였으나, 전체 영화산업 매출에서의 비중은 2019년 20.3%에서 2020년 42.9%, 2021년 37.5%로

증가하였다. 특히, OTT 서비스를 포함하는 인터넷 VOD 시장의 2021년 매출액은 1,067억 원으로 전년 대비 35.4% 증가하였으며, 이러한 증가추세는 앞으로도 지속될 것으로 전망된다.

[그림 3] 국내 영화산업 주요 부문별 매출 추이 (단위:억 원)



\*출처: 한국 영화산업 결산 보고서, 영화진흥위원회(2021), NICE디앤비 재구성

### ■ 경쟁사 현황

동사는 영화 투자 및 배급업을 영위 중이며, 국내에서 동사와 유사한 사업을 영위 중인 업체는 (주)씨제이이엔엠, 롯데컬처웍스(주) 등이 있다.

(주)씨제이이엔엠은 방송채널/콘텐츠를 제작하는 미디어사업, TV/CJmall을 통한 커머스 사업, 영화 제작/투자/배급 등의 영화사업, 음반 제작/유통, 콘서트 등의 음악사업 등을 영위 중이며, 주요 종속기업으로는 드라마 콘텐츠 기획 및 제작, 배급 등의 사업을 영위 중인 스튜디오드래곤(주), 광고업을 영위 중인 (주)메조미디어 등이 있다. (주)씨제이이엔엠의 주요 작품으로는 <기생충>, <극한직업>, <아가씨>, <베테랑>, <명량> 등이 있다.

롯데컬처웍스(주)는 2018년 롯데쇼핑(주)의 시네마사업부문이 분할되어 설립되었으며, 영화관 운영(롯데시네마), 영화 투자 및 배급(롯데엔터테인먼트), 극장 운영(샤롯데 씨어터) 등을 하고 있다. 롯데컬처웍스(주)의 주요 작품은 <모가디슈>, <신과 함께>, <82년생 김지영> 등이 있다.

[표 2] 동사의 주요 경쟁기업 현황 (단위: 억 원, %, 2021년 결산기준)

기업	(주)씨제이이엔엠	롯데컬처웍스(주)	동사
매출액	35,524.0	2,347.9	509.3
영업이익	2,968.8	-1,323.1	19.2
영업이익률	8.4	-56.4	3.8
순이익률	6.4	-90.6	4.4

\*출처: 각 기업 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

■ SWOT 분석

[그림 4] SWOT 분석



■ 동사의 ESG 활동



동사는 오리온그룹 계열사로, 영화 및 영상물의 배급, 유통, 투자유치 등의 종합 콘텐츠 미디어 사업을 영위하고 있다. 동사는 환경(E) 부문에서 사업 특성상 공개된 정보가 많지 않으며, 환경오염 물질의 배출과 관련이 없다. 동사는 국내외 환경 법규를 준수하여 환경 관련 법상의 행정상 조치를 받은 사실이 없으며, 동사의 임직원에게 텀블러와 같은 다회용 컵 사용을 장려하여 일회용품 사용량을 줄이는 등 일상생활 속에서 환경보호를 위해 노력하고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 완성도 높은 영화, 콘텐츠를 제공하여 소비자의 삶에 행복을 더하고 있다. 동사는 임직원을 존중하고 보호하고 있으며, 업무를 통해 행복과 발전을 추구할 수 있는 환경을 조성하고 있다. 동사 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사는 여성임원을 보유하고 있으며 동사의 여성 근로자의 비율은 약 67.9%로 동 산업(J59, 영상·오디오 기록물 제작 및 공급업)의 여성 근로자 비율인 47.2%에 상회한다. 또한, 동사의 남성대비 여성 근로자의 급여 수준은 109.7%로 산업 평균인 73.4% 이상이며, 남성대비 여성 근로자의 근속연수도 109.1%로 산업 평균인 79.6%에 크게 웃도는 수치로 동사는 일정 수준의 성별에 따른 고용 평등을 실천하는 것으로 확인된다.

[표 3] 동사 근로자 성별에 따른 근속연수 및 급여액 (단위: 명, 년, 천 원)

성별	직원 수		평균근속연수		1인당 연평균 급여액	
	동사	동 산업	동사	동 산업	동사	동 산업
남	17	11,922	4.4	4.9	70,411	45,012
여	36	10,665	4.8	3.9	77,231	33,036
합계	53	22,587	-	-	-	-

\*출처: 고용노동부 「고용형태별근로실태조사」 보고서 (2021.02), 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 오리온그룹이 지향하는 윤리경영에 따라 준법과 윤리에 기반한 사업을 통해 창출한 이익으로 관련된 이해관계자에게 기여하며 성장하고 있다. 동사는 윤리 규범 및 실천지침을 제정하였으며, 이를 바탕으로 전 임직원은 윤리의식을 가지고 업무와 관련된 실천적 윤리경영 활동을 하고 있다. 또한, 윤리경영의 정착을 위해 비윤리적 행위에 대한 익명신고 시스템을 도입하였으며 신고자의 신분의 비밀을 보장하고 있다. 동사의 사업보고서(2021.12)에 의하면 동사는 회계 전문성을 갖춘 감사위원을 보유하고 있으며, 내부회계제도에 대한 적절한 교육을 시행하여 전문성을 강화하고 있다. 동사는 주주의결권 지원제도로 전자투표제를 도입하여 시행하고 있으며, 상장기업으로 공시 의무를 준수하고 있다. 한편, 동사의 최근 공시자료(2022.04)에 의하면 동사는 사내이사 2인, 사외이사 2인을 보유하고 있다.

[표 4] 동사의 지배구조 (단위: 명, %)

이사회	감사	주주
의장, 대표이사의 분리	회계 전문성	최대주주 지분율
-	○	57.50
사내/사외	특수관계인	소액주주 지분율
2/2	계열회사 임원	36.85
사외이사 재직기간	내부통제 제도	3년 이내 배당
6년 미만	○	○
내부위원회	감사 지원조직	의결권 지원제도
○	○	○

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), 공시자료(2022.04), NICE디앤비 재구성

## II. 재무분석

### 2021년 신작 영화 개봉 등에 힘입어 일부 매출 회복과 흑자 전환 성공

동사는 2021년 신작 영화 개봉 등에 힘입어 매출을 일부 회복하였으며 흑자 전환에 성공했다. 또한, 영화관의 리오프닝이 예상되는 가운데 웹툰 등 판권을 바탕으로 한 드라마 제작 매출 증대로 실적 턴어라운드 가속화가 예상된다.

#### ■ 2020년 코로나19의 영향으로 매출 부진, 2021년 콘텐츠 제작 및 국내 영화 개봉 흥행에 힘입어 일부 매출 회복

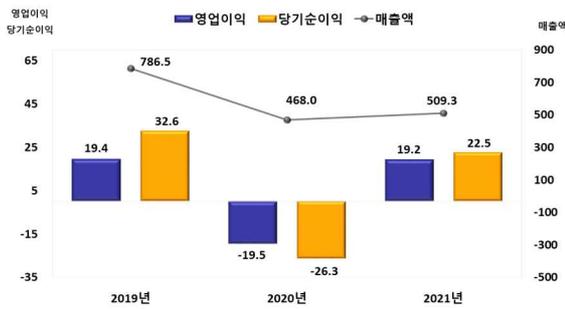
동사는 영화 투자 및 배급을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 2019년부터 콘텐츠제작을 통해 추가적인 매출이 발생하고 있다. 2021년 기준 부문별 매출 비중은 영화 상영과 판권 판매 99.1%, 콘텐츠제작 0.8%, 기타 0.1%를 차지하며 영화 상영이 동사 매출을 견인하고 있다. 주요 판매경로는 2021년 기준 해외 판권 계약 37.5%, 국내 영화권 상영 배급 34.8%, VOD 유통 계약 19.8%를 비롯하여 국내 CATV 판권계약, 국내 공중파 판권계약, 국내 DVD 판권계약, 국내 기타 부가판권 등 콘텐츠 기획제작의 다양한 판매 경로를 확보하고 있다.

동사는 2020년 초 JTBC 드라마 <이태원클라쓰> 방영에 따른 콘텐츠제작 부문의 호조에도 불구하고, 코로나19로 인한 대중 집합시설 기피 현상 등으로 주요 사업 부문인 영화관 상영의 실적이 부진하여 2020년 매출액은 전년 동기 786.5억 원 대비 40.5% 감소한 468.0억 원을 기록하였으며, 19.5억 원의 영업손실을 기록했다. 다만, 2021년에는 7월 <랑중>, 8월 <싱크홀>을 개봉 하여 각각 83만 명, 219만 명의 관객을 동원하며 손익분기점(BEP)에 도달하는 성과를 냈다. 이에 전년 대비 8.8% 증가한 509.3억 원의 매출액을 기록하며 일부 매출 회복을 나타냈으며, 흑자 전환에 성공하여 19.2억 원의 영업이익(영업이익률 3.8%, +8.0%p, YoY)을 기록했다. 향후 영화관 리오프닝과 웹툰 등 판권을 바탕으로 한 드라마 기획 제작 실현 등으로 추가적인 매출 회복이 가능할 것으로 보인다.

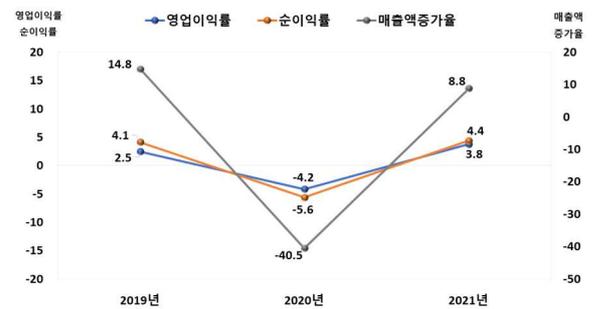
한편, 순이익률의 경우 2020년 선급금 손상차손 21.5억 원 발생 등의 영향으로 영업손실 규모를 상회하는 26.3억 원의 순손실을 기록했다. 그러나 2021년의 경우 공정가치 측정 금융자산 평가손실 2.6억 원, 선급금 손상차손 1.3억 원 등 발생에도 불구하고, 영업이익 흑자, 무형자산처분이익 4.0억 원, 금융수익 4.5억 원 발생 등에 힘입어 영업이익률을 상회하는 순이익률 4.4%(+10.0%p, YoY)를 기록하며 역시 흑자 전환하였다.

[그림 5] 동사 연간 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



매출액/영업이익/당기순이익 추이



증가율/이익률 추이

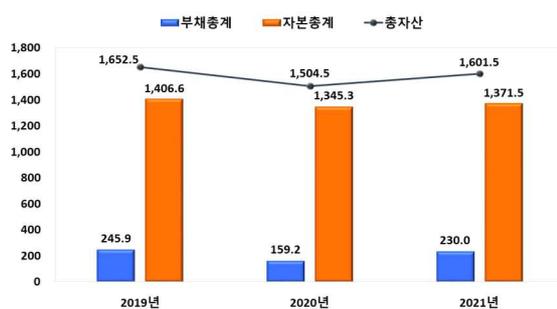
\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

### ■ 소폭의 등락을 나타내고 있으나, 양호한 재무안정성 유지

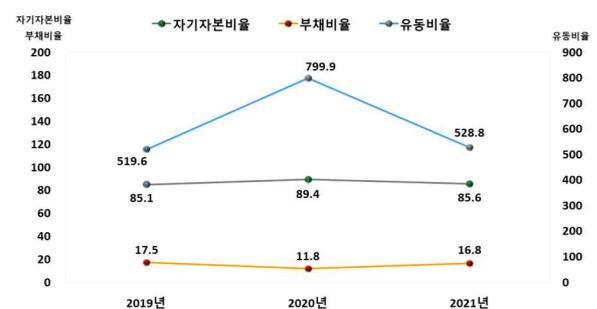
최근 3개년 동안의 주요 재무안정성은 소폭의 등락을 나타냈으나 양호한 수준을 유지하고 있다. 2021년 유동성 매입채무(2020년 19.3억 원, 2021년 34.8억 원) 및 기타금융부채(2020년 86.7억 원, 2021년 142.7억 원) 등 부채의 외형이 증가하여 부채비율이 전년 대비 소폭 저하되었으나, 부채비율 2020년 11.8%, 2021년 16.8%를 나타내는 등 전반적인 재무안정성은 업계 평균을 상회하는 양호한 수준을 유지하고 있다. 또한, 단기지급능력을 나타내는 유동비율 역시 최근 3개년 기말 기준 500~700%대로 높은 수준을 나타내었다.

[그림 6] 동사 연간 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



자산/부채/자본 비교



자본구조의 안정성

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12), NICE디앤비 재구성

### ■ 기타 이슈

동사는 2022년 4월 Maum Studio로부터 약 1,317억 원의 투자유치계약(유상증자)을 체결하였으며, 향후 NFT, 메타버스 등 신규 비즈니스의 협업을 강화해 나갈 예정이다.

[표 5] 동사 연간 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2019 년	2020 년	2021 년
매출액	786.5	468.0	509.3
매출액증가율(%)	14.8	-40.5	8.8
영업이익	19.4	-19.5	19.2
영업이익률(%)	2.5	-4.2	3.8
순이익	32.6	-26.3	22.5
순이익률(%)	4.1	-5.6	4.4
부채총계	245.9	159.2	230.0
자본총계	1,406.6	1,345.3	1,371.5
총자산	1,652.5	1,504.5	1,601.5
유동비율(%)	519.6	799.9	528.8
부채비율(%)	17.5	11.8	16.8
자기자본비율(%)	85.1	89.4	85.6
영업현금흐름	-1.5	-344.0	255.3
투자현금흐름	-12.7	369.1	-275.4
재무현금흐름	-34.3	-33.9	-2.6
기말 현금	68.3	59.3	37.2

\*출처: 동사 사업보고서(2021.12)

### Ⅲ. 주요 변동사항 및 향후전망

#### 코로나19 안정화에 따른 영화매출 증가 기대와 드라마 콘텐츠 업체로의 성장 전망

최근 코로나19 사태가 안정화됨에 따라 동사의 영화매출 실적 회복이 기대되며, 보유하고 있는 웹툰 관련 등을 바탕으로 드라마 및 OTT 오리지널 시리즈 등을 제작하는 등 향후 드라마 콘텐츠 업체로서의 성장이 전망된다.

#### ■ 다수의 신작 개봉을 통해 실적 개선 가속화

동사는 지난 2년간 코로나19의 영향으로 신작 개봉이 지연되며 매출이 큰 폭으로 감소하였다. 그러나 최근 코로나19 사태가 안정화되고, 극장 리오프닝 등으로 인하여 연기되었던 다수의 영화가 올해 개봉될 예정이다. 동사의 올해 최대 기대작은 <관상>, <더킹> 등을 연출한 한재림 감독의 신작 <비상선언>으로, 이병헌, 송강호, 전도연 주연의 항공 재난 영화이다. <비상선언>은 200억 원 이상의 제작비가 투입된 블록버스터로 2021년 제74회 칸국제영화제 비경쟁 부문에 초청받은 바 있다. 이 외에도 <시민덕희>, <압구정 리포트>, <휴가> 등 올해 6건의 라인업이 예정되어 있어 실적 개선이 가속화될 것으로 기대된다.

[그림 7] 동사의 올해 개봉 예정작



\*출처: 동사 홈페이지

#### ■ 웹툰원작의 드라마 제작을 통해 드라마 콘텐츠 매출 비중 증가 기대

동사는 <이태원클라쓰>의 성공 이후 지속적인 드라마 기획 및 제작을 위해 웹툰 등 다수의 판권을 확보하였다. 이를 바탕으로 드라마 콘텐츠 제작의 발판이 마련되었으며, 웹툰원작 <마녀>, <현혹>, <살인자ㅇ난감>, <극야>, <영웅의 변수>, <유물 읽는 감정사>, <우투리>, <문유> 등을 기반으로 드라마를 제작할 예정이다. 이외에도 OTT

오리지널 시리즈 등을 제작할 계획이며, 향후 영화매출 외에도 드라마 콘텐츠 매출 비중이 증가할 것으로 예상된다.

■ 증권사 투자 의견

작성기관	투자 의견	목표주가	작성일
하이투자증권	Not Rated	-	2022.04.04
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 리오프닝 등으로 인하여 올해 극장 개봉 라인업 등이 증가되면서 실적 턴어라운드 가속화될 듯</li> <li>■ 웹툰원작 드라마 제작 등으로 드라마 콘텐츠 업체 성장성 가시화</li> <li>■ 웹툰원작인 &lt;마녀&gt;, &lt;현혹&gt; 등 기반 드라마 제작 예정으로 드라마 콘텐츠 제작사로 거듭날 듯</li> </ul>		

■ 시장 정보(주가 및 거래량)

[그림 8] 동사 1개년 주가 변동 현황



\*출처: 네이버금융(2022. 05. 06 기준)