

Company Basic

Analyst 이환욱

02) 6915-5473

dlghksdnr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (2/28)

19,480원

KOSDAQ (2/28)	791.60pt
시가총액	2,689억원
발행주식수	13,805천주
액면가	500원
52주 최고가	24,000원
최저가	11,650원
60일 일평균거래대금	75억원
외국인 지분율	4.7%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성

브리티지엠피 외 3 인	50.64%
한국증권금융	5.04%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-11%	39%	11%
절대기준	-5%	37%	-1%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	42	42	-
EPS(21)	-238	-238	-

큐브엔터 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

큐브엔터 (182360)

中한한령 해제 최대 수혜주

본업이 견인한 4Q22 호실적

4Q22 연결 기준 매출액은 410억원(+115.9% yoy), 영업이익은 27억원(흑자전환 yoy)을 기록하였다. 주요 아티스트 IP((여자)아이들)의 글로벌 팬덤 확대에 기인한 엔터테인먼트 사업 부문의 호실적이 전사 실적 개선세를 견인한 것으로 추정된다. 음반/음원/공연/광고 등의 직접 매출뿐만 아니라 이익 기여도가 높은 콘텐츠(유튜브) 등 IP 관련 2차 제품 판매 증가세도 동반되었으며, 코스메틱 유통 부문의 비용 상승(광고/마케팅 등) 부담이 집중 반영된 영향을 제거하면 영업 마진을 개선세도 뚜렷하게 나타난 것으로 해석된다.

2022 연간 기준 매출액 1,206억원(+67.7% yoy), 영업이익은 69억원(+485.6% yoy), 영업이익률은 5.7%(+4.1%pt yoy)로 시장 컨센서스(매출액: 1,173억원, 영업이익: 73억원)를 매출액은 상회, 영업이익은 소폭 하회하였다.

글로벌 K-POP 확장 궤도에 올라탄 큐브엔터

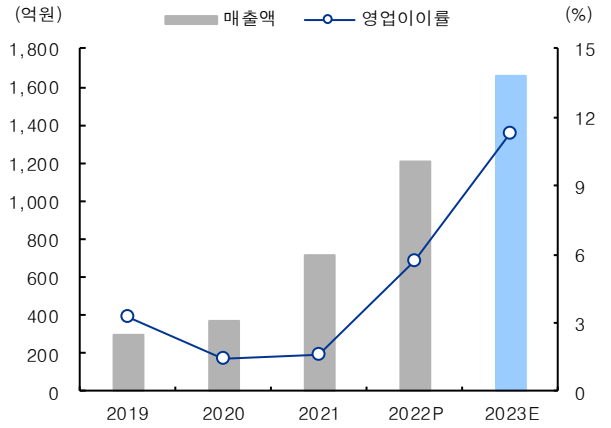
대표 아티스트 IP (여자)아이들의 성장세는 올해도 지속될 전망이다. 앨범 판매량 추이는 2020년 미니3집 15만장, 2021년 미니4집 20.2만장, 2022년 정규1집(3월) 25.4만장, 미니5집(10월) 83.9만장으로 ‘양’적인 성장을 지속하고 있으며, 정규 1집의 경우 발매 3개월 이후 판매 비중(전체 앨범 판매량 대비 14.2%, 글로벌 코어 팬덤 강화)도 발생해 ‘질’적인 성장도 동반되는 것으로 판단된다. 올해 신규 앨범 발매(4~5월 예정) 이후 밀리언셀러 IP 등극이 기대되는 이유이다. 특히, 최근 비자를 둘러싼 한-중 갈등도 해소되는 등 中 한한령 해제에 따른 직접적인 수혜가 이어질 것이라 기대한다. 현재 중국인 멤버 ‘우기’를 중심으로 광고 계약 체결 건이 지속 증가 중이다. 또, 올해 신규 IP(보이그룹1팀, 걸그룹 1팀) 런칭도 예정돼 포트폴리오 다각화를 통한 중장기적 성장성도 추가될 예정이다.

올해 연간 예상 매출액 1,660억원(+37.6% yoy), 영업이익 188억원(+171.4% yoy)을 전망한다. 현재 밸류에이션 부담 없는 구간으로 투자 매력도 높다고 판단한다.

(단위: 억원, 배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	244	345	298	375	719
영업이익	2	19	10	11	12
세전이익	-2	19	10	10	-19
지배주주순이익	-10	11	10	5	-33
EPS(원)	-92	104	93	42	-238
증가율(%)	-81.3	-212.5	-10.4	-54.9	-669.0
영업이익률(%)	0.8	5.5	3.4	2.9	1.7
순이익률(%)	-4.1	3.2	3.4	0.3	-4.0
ROE(%)	-5.9	6.8	5.7	1.9	-9.0
PER	-53.2	79.7	110.9	228.1	-105.5
PBR	3.3	5.3	6.2	3.5	9.7
EV/EBITDA	46.6	27.5	27.6	26.2	61.9

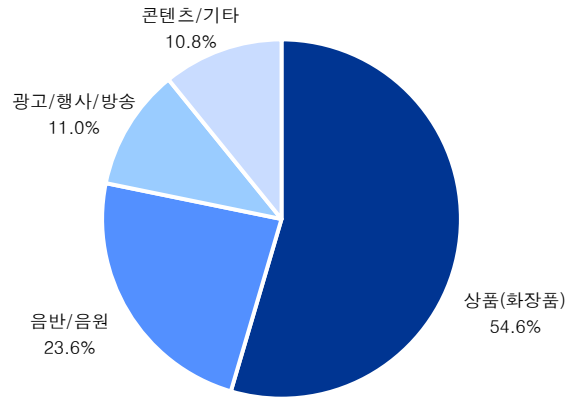
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



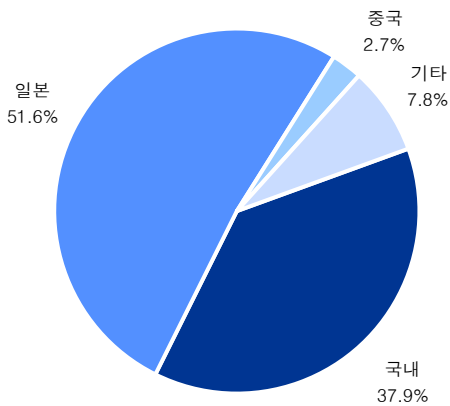
자료: 큐브엔터, IBK투자증권

그림 2. 사업부문별 매출비중 현황(3Q22누적 기준)



자료: 큐브엔터, IBK투자증권

그림 3. 지역별 매출비중 현황(3Q22누적 기준)



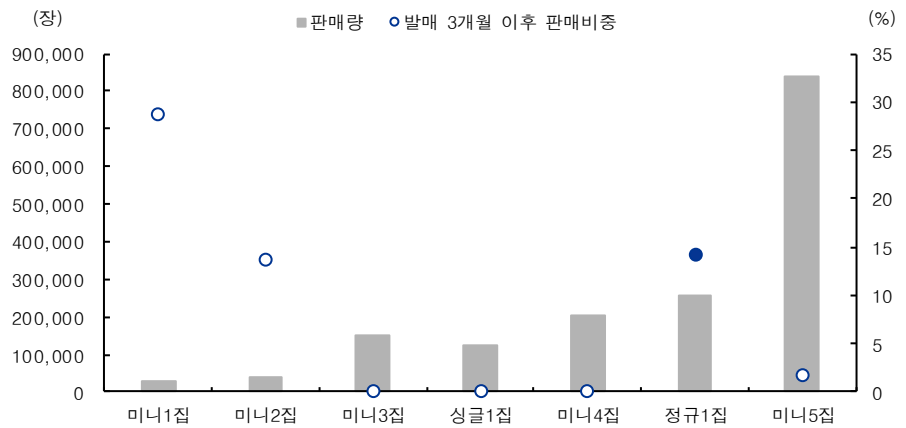
자료: 큐브엔터, IBK투자증권

그림 4. 큐브엔터 아티스트IP(K-POP) 히스토리



자료: 큐브엔터, IBK투자증권

그림 5. (여자)아이들 앨범별 판매량 및 발매 3개월 이후 판매비중



자료: 씨클차트, IBK투자증권

큐브엔터 (182360)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	244	345	298	375	719
증가율(%)	25.4	41.1	-13.4	25.7	91.9
매출원가	202	287	253	285	577
매출총이익	42	58	46	90	142
매출총이익률 (%)	17.2	16.8	15.4	24.0	19.7
판매비	40	39	36	79	130
판매비율(%)	16.4	11.3	12.1	21.1	18.1
영업이익	2	19	10	11	12
증가율(%)	-103.7	814.6	-50.2	18.8	3.6
영업이익률(%)	0.8	5.5	3.4	2.9	1.7
순금융손익	0	1	1	-2	0
이자손익	1	1	0	0	0
기타	-1	0	1	-2	0
기타영업외손익	-4	-1	-1	0	-28
종속/관계기업손익	0	0	0	-1	-3
세전이익	-2	19	10	10	-19
법인세	8	8	0	9	9
법인세율	-400.0	42.1	0.0	90.0	-47.4
계속사업이익	-10	11	10	1	-29
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-10	11	10	1	-29
증가율(%)	-81.1	-212.5	-10.4	-90.2	-3,061.0
당기순이익률 (%)	-4.1	3.2	3.4	0.3	-4.0
지배주주당기순이익	-10	11	10	5	-33
기타포괄이익	1	-1	-1	-3	18
총포괄이익	-9	10	9	-2	-11
EBITDA	9	27	38	44	55
증가율(%)	-118.6	189.8	40.2	14.2	24.6
EBITDA마진율(%)	3.7	7.8	12.8	11.7	7.6

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-92	104	93	42	-238
BPS	1,486	1,574	1,658	2,698	2,592
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-53.2	79.7	110.9	228.1	-105.5
PBR	3.3	5.3	6.2	3.5	9.7
EV/EBITDA	46.6	27.5	27.6	26.2	61.9
성장성지표(%)					
매출증가율	25.4	41.1	-13.4	25.7	91.9
EPS증가율	-81.3	-212.5	-10.4	-54.9	-669.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-5.9	6.8	5.7	1.9	-9.0
ROA	-4.5	4.3	3.2	0.2	-4.8
ROIC	-22.3	171.9	85.5	1.2	-28.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	40.2	72.4	81.7	54.2	65.1
순차입금 비율(%)	-49.4	-73.7	-17.6	-45.2	-25.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.7	12.9	11.2	11.8	12.1
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	17.7
총자산회전율	1.1	1.4	1.0	0.8	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	165	186	157	373	320
현금및현금성자산	78	123	71	181	92
유가증권	0	0	0	30	30
매출채권	26	27	26	37	82
재고자산	0	0	0	27	54
비유동자산	56	102	163	210	288
유형자산	10	9	58	64	55
무형자산	8	13	34	67	47
투자자산	28	23	28	67	177
자산총계	221	288	320	583	607
유동부채	57	112	93	118	188
매입채무및기타채무	31	35	18	33	87
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	6	9	51	87	52
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	63	121	144	205	240
지배주주지분	158	167	176	372	358
자본금	27	27	27	35	69
자본잉여금	207	207	207	393	208
자본조정등	1	1	1	0	0
기타포괄이익누계액	1	1	1	-1	17
이익잉여금	-78	-69	-60	-55	63
비지배주주지분	0	0	0	6	10
자본총계	158	167	176	378	368
비이자부채	63	121	105	165	210
총차입금	0	0	39	40	30
순차입금	-78	-123	-31	-171	-93

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	20	74	-4	53	28
당기순이익	-10	11	10	1	-29
비현금성 비용 및 수익	14	20	33	53	103
유형자산감가상각비	4	3	17	18	21
무형자산상각비	4	5	12	14	22
운전자본변동	18	46	-48	11	-40
매출채권등의 감소	11	-2	0	0	0
재고자산의 감소	0	0	0	22	-27
매입채무등의 증가	12	3	-17	16	55
기타 영업현금흐름	-2	-3	1	-12	-6
투자활동 현금흐름	13	-29	-32	-131	-99
유형자산의 증가(CAPEX)	0	2	1	7	7
유형자산의 감소	0	0	0	1	0
무형자산의 감소(증가)	-3	-10	-4	-14	-12
투자자산의 감소(증가)	17	35	-26	-32	-121
기타	-1	-56	-3	-93	27
재무활동 현금흐름	0	0	-14	190	-17
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	188	0
기타	0	0	-14	2	-17
기타 및 조정	1	0	-2	-2	0
현금의 증가	34	45	-52	110	-88
기초현금	44	78	123	71	181
기말현금	78	123	71	181	92

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.01.01~2021.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	93.9
중립	9	6.1
매도	0	0