



Not Rated

주가(6/30): 2,635원

시가총액: 1,000억원



미디어/엔터테인먼트 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (6/30)		868.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	3,520원	1,720원
등락률	-25.1%	53.2%
수익률	절대	상대
1M	15.3%	13.1%
6M	-4.0%	-24.9%
1Y	23.4%	6.0%

Company Data

발행주식수	37,933 천주
일평균 거래량(3M)	167천주
외국인 지분율	0.8%
배당수익률(23E)	0.4%
BPS(23E)	1,405원
주요 주주	오영섭 외 5 인
	58.7%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	33.9	29.3	53.7	69.0
영업이익	10.3	9.1	12.2	14.2
EBITDA	15.6	17.5	21.6	23.9
세전이익	10.7	-0.7	10.2	12.1
순이익	8.1	-1.4	7.2	9.2
지배주주지분순이익	8.1	-1.4	7.2	9.2
EPS(원)	230	-40	190	242
증감률(% YoY)	277.8	적전	흑전	27.5
PER(배)	13.0	-68.6	13.9	10.9
PBR(배)	2.19	2.09	1.88	1.64
EV/EBITDA(배)	7.1	7.1	4.7	4.2
영업이익률(%)	30.4	31.1	22.7	20.6
ROE(%)	18.6	-3.0	14.2	16.1
순차입금비율(%)	8.0	52.5	2.8	2.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



코퍼스코리아 (322780)

K-드라마 일본 공략의 최적 파트너



국내 OTT 시장은 넷플릭스 외 가입자 증가가 부진하고, TV는 경기 영향으로 광고 침체가 발생하고 있다. K-드라마의 글로벌 흥행은 계속되고 있지만, OTT 오리지널은 시즌제 편성과 규모의 성장 등 수익성 확보까지 험난한 여정이 존재한다. 결국 편성 판로 다각화를 통해 제작사가 수익성 문제를 직접 해결해야 한다. 동사의 일본 배급 비즈니스가 업그레이드 될 시점이다.

>>> 해외 배급 이상 무, 드라마 제작으로 실적 확장

2분기부터 2022년 인수한 김중학프로덕션의 드라마 공동제작 실적 반영이 본격화될 전망이다. 2023년 3~4편의 제작실적 증가로 인해 매출액 537억원(yoy +83.4%), 영업이익 122억원(yoy +33.7%)을 예상한다.

해외 배급은 2022~22년 기간 평균 매출액 283억원, 영업이익 83억원을 기록했다. 일본에서 K-드라마의 인기가 부활하며 실적의 안정감을 도왔고, 아마존 프라임 비디오의 K-드라마 런칭이 규모를 확대시켰다.

드라마 제작의 수익성은 해외 배급의 수익성 보다는 낮은 것이 현실이다. 하지만 드라마 제작 규모 감안 시 탑라인 성장은 충분히 가능하다. 또한 자체 IP의 해외 배급이 수직 계열화를 통해 완성되기에 배급 수익성 강화가 발생하는 선순환 효과를 가져올 것이다.

>>> 편성 판로 다각화가 필요한 K-드라마의 최적지 일본

K-드라마의 글로벌 OTT 오리지널 편성은 지속 증가하고 있다. 넷플릭스를 통해 글로벌 히트 IP로 우뚝 설 수 있지만, 오리지널 시리즈라면 과거 TV 외주 제작 시절과 같이 히트에 대한 수익 공유는 어려운 것이 사실이다. 드라마 제작사의 성장과 수익성이 풍요 속의 빈곤에 시달리고 있는 이유이다. 결국 필요한 것은 국내 TV 방영과 다양한 판로를 통한 해외 배급 확장이다.

일본 SVOD 시장은 지속 성장하고 있지만, 국내와 달리 확실한 1등이 없다. 여전히 TV에 대한 시청 의존도도 높고, DVD/BD 시장도 감소하고 있으나 유의미한 볼륨을 유지하고 있다. 결국 다양한 판로를 개척해 줄 동사와 같은 파트너가 필요하다. K-엔터와 K-드라마는 일본에서 확실한 시장성을 증명하고 있다. 동사의 일본 배급 비즈니스 중요성은 산업적으로도 더욱 부각될 수 밖에 없다.

>>> 일본 배급의 엣지가 K-제작사와 동반 성장하는 모델

상반기 <재벌집 막내아들>, <꽃선비 열애사>, <청춘월담> 등의 킬러 콘텐츠의 일본 배급이 발생했다. 제작사는 제한된 수익성을 업그레이드 하기 위해 해외 배급이 필연적이기에 다수의 배급 협력이 발생할 것으로 전망한다.

2분기에는 킬러 콘텐츠의 배급과 제작 드라마 진행 실적을 통해 매출액 160억원(yoy +128%), 영업이익 45억원(yoy +103%, OPM 28.1%)을 전망한다. 하반기에는 제작 드라마의 추가 편성과 킬러 작품의 해외 배급 증가 등으로 추가적인 실적 추정치 상향이 가능할 것으로 판단한다.

코퍼스코리아 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	8.8	7.0	7.3	6.1	10.7	16.0	9.5	17.5	29.3	53.7	69.0
(YoY)	38.4%	-3.5%	0.6%	-52.8%	20.9%	128.0%	30.0%	186.5%	-13.6%	83.4%	28.6%
제작	1.1	0.0	0.8	0.0	2.5	5.2	2.9	10.2	2.0	20.8	31.1
배급	7.7	7.0	6.5	6.1	8.2	10.8	6.5	7.2	27.3	32.7	37.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.2	0.3
매출원가	3.8	3.2	2.9	3.5	5.5	9.6	5.6	12.5	13.4	33.1	45.2
(YoY)	12.7%	5.7%	-0.7%	-58.1%	43.9%	196.5%	96.1%	251.8%	-24.4%	146.5%	36.3%
매출총이익	5.0	3.8	4.4	2.5	5.2	6.5	3.9	5.0	15.8	20.5	23.8
(YoY)	67.2%	-10.1%	1.4%	-42.8%	3.4%	69.8%	-12.4%	95.6%	-1.6%	29.8%	16.1%
GPM	56.9%	54.1%	60.9%	41.8%	48.7%	40.3%	41.0%	28.5%	54.1%	38.3%	34.5%
판관비	1.4	1.6	1.6	2.1	2.0	2.0	2.0	2.3	6.7	8.3	9.7
(YoY)	10.9%	19.1%	0.4%	32.3%	48.9%	23.2%	26.1%	7.3%	15.8%	24.1%	16.4%
영업이익	3.7	2.2	2.8	0.4	3.2	4.5	1.9	2.7	9.1	12.2	14.2
(YoY)	68.8%	350.0%	271.8%	-85.1%	-13.4%	103.4%	-34.5%	539.2%	-11.3%	33.9%	15.8%
OPM	41.5%	31.5%	38.8%	6.9%	29.7%	28.1%	19.5%	15.5%	31.2%	22.8%	20.5%
순이익	1.5	-1.5	3.8	-4.5	2.0	2.9	0.9	1.5	-0.6	7.2	9.2
(YoY)	3.2%	적지	368.8%	적전	26.5%	흑전	-77.6%	흑전	적전	흑전	27.9%
NPM	17.5%	-20.7%	52.4%	-74.1%	18.3%	17.8%	9.0%	8.6%	-2.1%	13.4%	13.3%

자료: 코퍼스코리아, 키움증권 리서치센터

2023년 일본 런칭 주요 작품



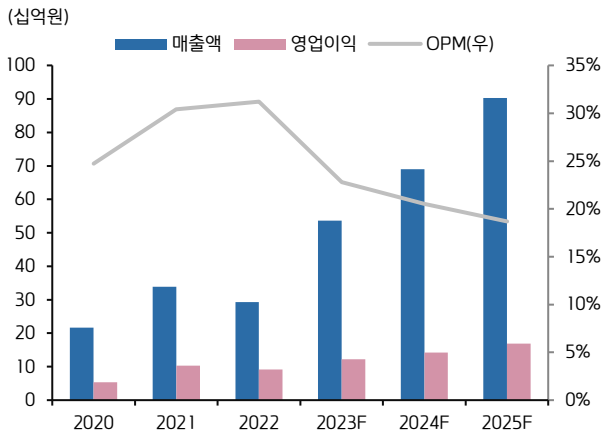
자료: Amazonprimejapan, Lemino, 코퍼스코리아, 키움증권 리서치센터

주요 제작 드라마 라인업

구분	제목	편성	편성일	공동 제작사
2020	낮과 밤	tvN	20.11 ~ 21.01	김종학프로덕션, 스튜디오드래곤, 스토리바인픽처스
2021	달리와 감자탕	KBS	21.09 ~ 21.11	코퍼스코리아, 몬스터유니온
2022	지금 우리 학교는 시즌1	넷플릭스 오리지널	22.01	김종학프로덕션, 필름몬스터, JTBC스튜디오
2023	셀러브리티	넷플릭스 오리지널	23.06.30	김종학프로덕션, 스튜디오드래곤, 하우픽처스
2023	정신병동에도 아침이 와요	넷플릭스 오리지널	미정	김종학프로덕션, 필름몬스터
2023	나쁜 기억 지우개	미정	미정	김종학프로덕션, 초록밤미디어

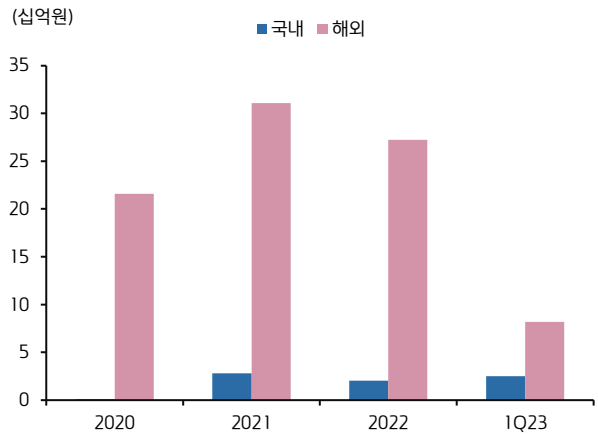
자료: 코퍼스코리아, 키움증권 리서치센터

연도별 매출액, 영업이익 OPM 추이 및 전망



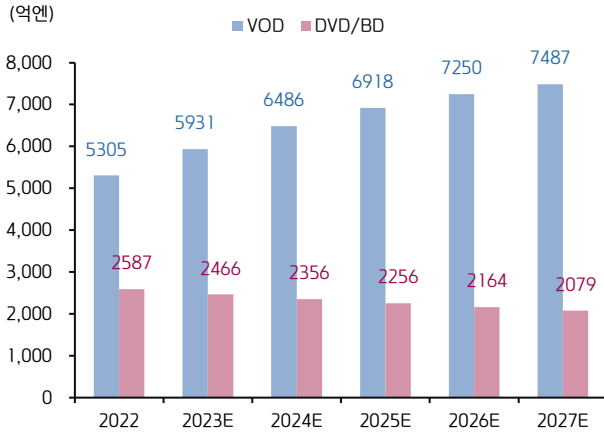
자료: 코퍼스코리아, 키움증권 리서치센터

연도별 국내, 해외부문 매출액 구분



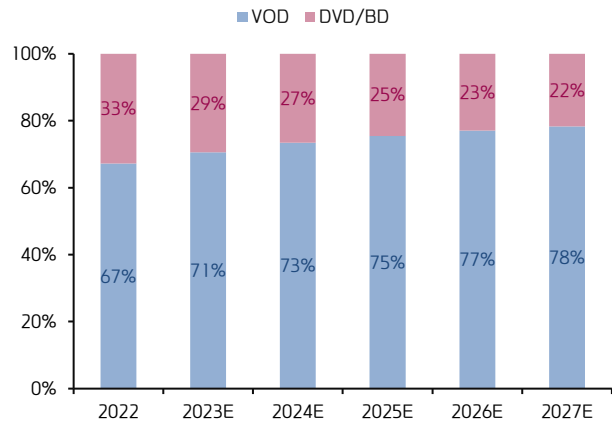
자료: 코퍼스코리아, 키움증권 리서치센터

일본 VOD, DVD/BD 시장 규모



자료: GEM Partners, 키움증권 리서치센터

일본 VOD, DVD/BD 시장 점유율



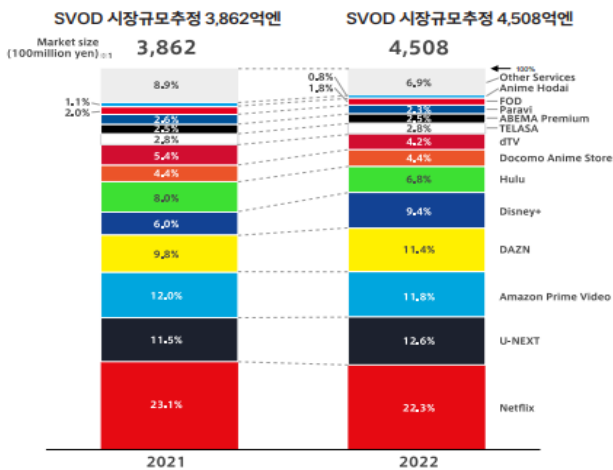
자료: GEM Partners, 키움증권 리서치센터

일본 OTT 시장 점유율 현황

구분	2017	2018	2019	2020	2021	2022
넷플릭스	6.4%	8.4%	13.8%	20.0%	23.1%	22.3%
U-NEXT	11.3%	10.5%	10.7%	11.4%	11.5%	12.6%
아마존프라임비디오	9.5%	9.3%	10.9%	13.0%	12.0%	11.8%
DAZN	8.8%	11.7%	11.2%	10.1%	9.8%	11.4%
디즈니플러스	-	-	1.5%	3.9%	6.0%	9.4%
Hulu	12.0%	11.0%	10.5%	9.0%	8.0%	6.8%
d아니메스토어	6.10%	5.2%	4.4%	4.2%	4.4%	4.4%
dTV	18.1%	13.0%	9.7%	6.7%	5.4%	4.2%
TELASA	5.5%	4.1%	3.3%	2.8%	2.8%	2.8%
ABEMA 프리미엄	0.6%	2.1%	2.2%	2.5%	2.5%	2.5%
Paravi	-	2.0%	2.2%	2.8%	2.6%	2.3%

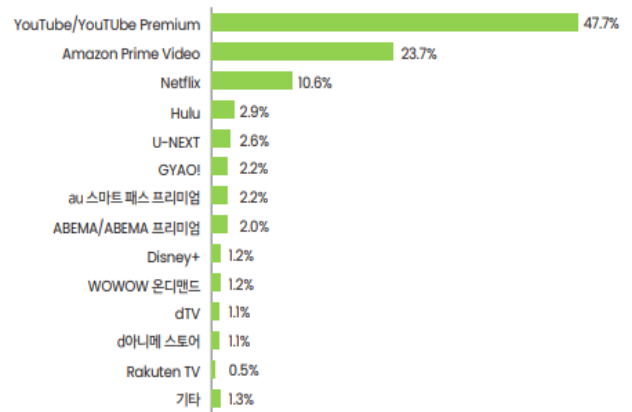
자료: GEM Partners, 키움증권 리서치센터

일본 SVOD 시장규모 및 경쟁 구도



자료: GEM Partners, 한국콘텐츠진흥원, 키움증권 리서치센터

일본 동영상 서비스 이용 동향 (2022년 8월 기준)



자료: MMD 연구소, 한국콘텐츠진흥원, 키움증권 리서치센터

넷플릭스 일본 TV show 부문 월간 순위

구분	1위	2위	3위	4위	5위	6위	7위	8위	9위	10위
20.05	Crash Landing on You(한국)	Itaewon Class(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Terrace House- Tokyo 2019-2020(일본)	The King: Eternal Monarch(한국)	Too Hot to Handle(미국)	Ahiru no Sora(일본)	Prison Break(미국)	Crayon Shin-chan(일본)	-
20.06	Crash Landing on You(한국)	Itaewon Class(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Baki(일본)	The Great Pretender(일본)	The King: Eternal Monarch(한국)	Red(일본)	Ahiru no Sora(일본)	My Next Life as a Villainess: All Routes Lead to Doom(일본)	The 8th Son? Are You Kidding Me?(일본)
20.07	Crash Landing on You(한국)	Itaewon Class(한국)	It's Okay to Not Be Okay(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Japan Sinks: 2020(일본)	Fire Force(일본)	Re:ZERO -Starting Life in Another World-(일본)	Ju-On: Origins(일본)	Ahiru no Sora(일본)	Doraemon(일본)
20.08	Crash Landing on You(한국)	It's Okay to Not Be Okay(한국)	Itaewon Class(한국)	Fire Force(일본)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Re:ZERO -Starting Life in Another World-(일본)	The Misfit of Demon King Academy(일본)	Okuro(일본)	Ahiru no Sora(일본)	Doraemon(일본)
20.09	Crash Landing on You(한국)	My ID is Gangnam Beauty(한국)	Itaewon Class(한국)	It's Okay to Not Be Okay(한국)	Fire Force(일본)	Record of Youth(한국)	Re:ZERO -Starting Life in Another World-(일본)	The Misfit of Demon King Academy(일본)	Ahiru no Sora(일본)	Sword Art Online(일본)
20.10	What's Wrong with Secretary Kim(한국)	Record of Youth(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Crash Landing on You(한국)	Jujutsu Kaisen(일본)	My Hero Academia(일본)	Haikyuu!!(일본)	Be with You(대만)	Emily in Paris(미국)	Fire Force(일본)
20.11	Jujutsu Kaisen(일본)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Crash Landing on You(한국)	What's Wrong with Secretary Kim(한국)	Haikyuu!!(일본)	Fire Force(일본)	Itaewon Class(한국)	By the Grace of the Gods(일본)	Record of Youth(한국)	-
20.12	Jujutsu Kaisen(일본)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Alice in Borderland(일본)	Crash Landing on You(한국)	Attack on Titan(일본)	Haikyuu!!(일본)	Sweet Home(한국)	ARASHI's Diary - By the Grace of the Gods(일본)	-	-
21.01	Jujutsu Kaisen(일본)	Crash Landing on You(한국)	Attack on Titan(일본)	Itaewon Class(한국)	Alice in Borderland(일본)	Run On(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Dr. Stone(일본)	The Quintessential Quintuplets(일본)	-
21.02	Jujutsu Kaisen(일본)	Crash Landing on You(한국)	Attack on Titan(일본)	Dr. Stone(일본)	Mushoku Tensei: Jobless Reincarnation(일본)	That Time I Got Reincarnated as a Slime(일본)	The Heirs(한국)	The Quintessential Quintuplets(일본)	Horimiya(일본)	Run On(한국)
21.03	Jujutsu Kaisen(일본)	Attack on Titan(일본)	Mushoku Tensei: Jobless Reincarnation(일본)	Crash Landing on You(한국)	Dr. Stone(일본)	That Time I Got Reincarnated as a Slime(일본)	Kemono Jihen(일본)	Horimiya(일본)	The Seven Deadly Sins(일본)	-
21.04	Jujutsu Kaisen(일본)	Crash Landing on You(한국)	Tokyo Revengers(일본)	The Way of the Househusband(일본)	My Hero Academia(일본)	The Seven Deadly Sins(일본)	That Time I Got Reincarnated as a Slime(일본)	Horimiya(일본)	The Slime Diaries: That Time I Got Reincarnated as a Slime(일본)	-
21.05	Tokyo Revengers(일본)	Crash Landing on You(한국)	Jujutsu Kaisen(일본)	My Hero Academia(일본)	Kingdom(미국)	The Seven Deadly Sins(일본)	Move to Heaven(한국)	Barrier Master(한국)	Mine(한국)	-
21.06	Tokyo Revengers(일본)	Mine(한국)	My Hero Academia(일본)	Record of Ragnarok(일본)	Crash Landing on You(한국)	Kingdom(미국)	The Naked Director(일본)	The Seven Deadly Sins(일본)	The Slime Diaries: That Time I Got Reincarnated as a Slime(일본)	Resident Evil: Infinite Darkness(일본)
21.07	Tokyo Revengers(일본)	Tokyo Revengers(일본)	Nevertheless(한국)	The Naked Director(일본)	My Hero Academia(일본)	That Time I Got Reincarnated as a Slime(일본)	Life Lessons with Uramichi Onisan(일본)	Love Marriage Divorce(한국)	Love Marriage Divorce(한국)	Resident Evil: Infinite Darkness(일본)
21.08	Tokyo Revengers(일본)	Nevertheless(한국)	My Hero Academia(일본)	That Time I Got Reincarnated as a Slime(일본)	Kingdom(미국)	Encounter(한국)	Hospital Playlist(한국)	Life Lessons with Uramichi Onisan(일본)	Battle Game in 5 Seconds(일본)	Onameda Towako to San-nin no Moto Otto(일본)
21.09	Tokyo Revengers(일본)	Hometown Cha-Cha-Cha(한국)	My Hero Academia(일본)	That Time I Got Reincarnated as a Slime(일본)	Squid Game(한국)	Death Note(일본)	Kingdom(미국)	Nevertheless(한국)	Hospital Playlist(한국)	Battle Game in 5 Seconds(일본)
21.10	Squid Game(한국)	Hometown Cha-Cha-Cha(한국)	Her Private Life(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	My Name(한국)	Baki Hanma(일본)	The King's Affection(한국)	Kingdom(미국)	Mushoku Tensei: Jobless Reincarnation(일본)	Komi Can't Communicate(일본)
21.11	Squid Game(한국)	The King's Affection(한국)	Touch Your Heart(한국)	Hellbound(한국)	My Name(한국)	Crash Landing on You(한국)	Mushoku Tensei: Jobless Reincarnation(일본)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Hometown Cha-Cha-Cha(한국)	Itaewon Class(한국)
21.12	The King's Affection(한국)	One Piece(일본)	Squid Game(한국)	Crash Landing on You(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	JoJo's Bizarre Adventure(일본)	Jujutsu Kaisen(일본)	Our Beloved Summer(한국)	JAPAN SINKS: People of Hope(일본)	Emily in Paris(미국)
22.01	Our Beloved Summer(한국)	Single's Inferno(한국)	Crash Landing on You(한국)	Jujutsu Kaisen(일본)	Dr. Romantic(한국)	The Journalist(일본)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Itaewon Class(한국)	The King's Affection(한국)	Squid Game(한국)
22.02	All of Us Are Dead(한국)	Crash Landing on You(한국)	Our Beloved Summer(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Fishbowl Wives(일본)	Itaewon Class(한국)	Forecasting Love and Weather(한국)	Abaranchi(일본)	Love is Blind: Japan(일본)	Thirty-Nine(한국)
22.03	Forecasting Love and Weather(한국)	Last One Standing(일본)	Thirty-Nine(한국)	Business Proposal(한국)	Juvenile Justice(한국)	Twenty Five Twenty One(한국)	Crash Landing on You(한국)	Kotaro Lives Alone(일본)	Fishbowl Wives(일본)	All of Us Are Dead(한국)
22.04	Business Proposal(한국)	Forecasting Love and Weather(한국)	Thirty-Nine(한국)	Twenty Five Twenty One(한국)	Crash Landing on You(한국)	SPY x FAMILY(일본)	Extra-ordinary You(한국)	Itaewon Class(한국)	Love Marriage Divorce(한국)	He's Expecting(일본)
22.05	SPY x FAMILY(일본)	Business Proposal(한국)	Itaewon Class(한국)	Green Mothers' Club(한국)	Tomorrow(한국)	Crash Landing on You(한국)	Our Blues(한국)	The Good Doctor(미국)	My Liberation Notes(한국)	Doctor White(일본)
22.06	SPY x FAMILY(일본)	Doctor John(한국)	Our Blues(한국)	Stranger Things(미국)	Itaewon Class(한국)	Spriggan(일본)	Crash Landing on You(한국)	The Way of the Househusband(일본)	Secret Garden(한국)	Green Mothers' Club(한국)
22.07	Itaewon Class(한국)	Extraordinary Attorney Woo(한국)	Stranger Things(미국)	Alchemy of Souls(한국)	SPY x FAMILY(일본)	Remarriage & Desires(한국)	Resident Evil(미국)	Manifest(미국)	Crash Landing on You(한국)	Roppongi Class(일본)
22.08	Extraordinary Attorney Woo(한국)	Alchemy of Souls(한국)	Itaewon Class(한국)	One Piece(일본)	Café Minamdang(한국)	Crash Landing on You(한국)	Roppongi Class(일본)	Remarriage & Desires(한국)	A Model Family(한국)	The Sandman(미국)
22.09	Extraordinary Attorney Woo(한국)	Little Women(한국)	When My Love Blooms(한국)	Roppongi Class(일본)	Alchemy of Souls(한국)	Itaewon Class(한국)	JoJo's Bizarre Adventure(일본)	Narco-Saints(한국)	No More Cry(미국)	Dahmer-Monster: The Jeffrey Dahmer Story(미국)
22.10	Little Women(한국)	SPY x FAMILY(일본)	Extraordinary Attorney Woo(한국)	Missing: The Other Side(한국)	Saihara the Loan Shark(일본)	Crash Landing on You(한국)	Chainsaw Man(일본)	Shuroop(한국)	Dahmer-Monster: The Jeffrey Dahmer Story(미국)	Shichinin no Hisho(일본)
22.11	SPY x FAMILY(일본)	Shuroop(한국)	Chainsaw Man(일본)	My Absolute Boyfriend(한국)	Summer Time Rendering(일본)	Little Women(한국)	Saihara the Loan Shark(일본)	Romantic Killer(일본)	Extraordinary Attorney Woo(한국)	Manifest(미국)
22.12	First Love(일본)	The World of the Married(한국)	Wednesday(미국)	SPY x FAMILY(일본)	Chainsaw Man(일본)	Alchemy of Souls(한국)	JoJo's Bizarre Adventure(일본)	Alice in Borderland(일본)	Money Heist: Korea - Joint Economic Area(한국)	Shuroop(한국)
23.01	The Glory(한국)	Flower of Evil(한국)	Alice in Borderland(일본)	Ikebukuro West Gate Park(일본)	First Love(일본)	The Makanai: Cooking for the Maiko House(일본)	Awaken(한국)	Alchemy of Souls(한국)	Single's Inferno(한국)	Record of Ragnarok(일본)
23.02	Crash Course In Romance(한국)	The Interest of Love(한국)	Love to Hate You(한국)	Bluelock(일본)	Elpis(일본)	Flower of Evil(한국)	Awaken(한국)	War of Trap(일본)	Trolley(한국)	I Should Have Said 1 Million Times(일본)
23.03	Crash Course In Romance(한국)	The Glory(한국)	Bluelock(일본)	War of Trap(일본)	Divorce Attorney Shin(한국)	Extraordinary Attorney Woo(한국)	Heaven and Hell: Soul Exchange(일본)	I Should Have Said 1 Million Times(일본)	The Night Agent(미국)	Ariyoshi Assists(일본)
23.04	My Roommate Is a Gumiho(한국)	The Glory(한국)	Now, We Are Breaking Up(한국)	Queenmaker(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Divorce Attorney Shin(한국)	Oshi no Ko(일본)	The Blacklist(미국)	Invisible(일본)	-
23.05	Young Lady and Gentleman(한국)	Sanctuary(일본)	Oshi no Ko(일본)	Doctor Cha(한국)	Graceful Family(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Love Village(미국)	The Good Bad Mother(한국)	Queenmaker(한국)	Logically Impossible! Detective Ryoko Kamizuru Is on the Case(일본)
23.06	Young Lady and Gentleman(한국)	Oshi no Ko(일본)	She Would Never Know(한국)	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba(일본)	Love Village(미국)	Sanctuary(일본)	Bloodhounds(한국)	King the Land(한국)	THE DAYS(일본)	The Good Bad Mother(한국)

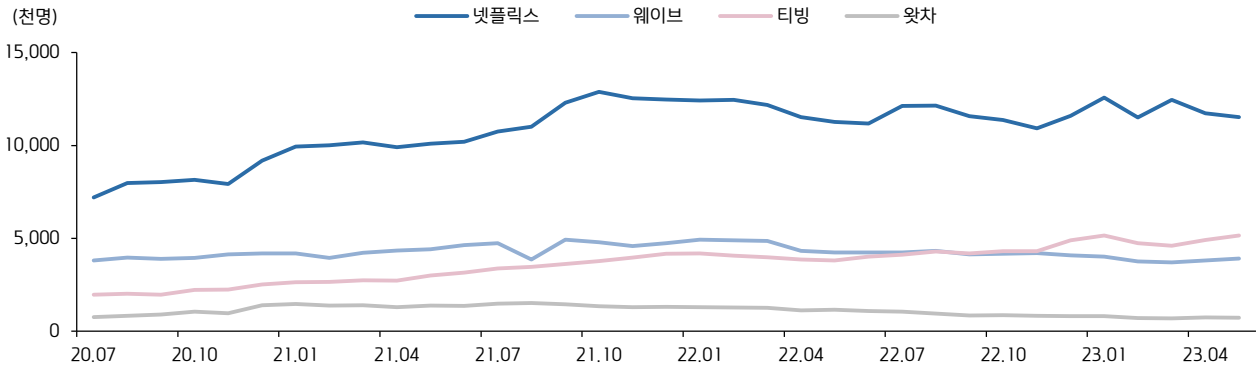
자료: Flixpatrol, 키움증권 리서치센터

일본 아마존 한국 드라마 런칭 현황



자료: AmazonPrimeJapan, 키움증권 리서치센터

국내 넷플릭스, 웨이브, 티빙, 왓차 MAU 추이



자료: Mobileindex, 키움증권 리서치센터

글로벌 OTT 주요 한국 드라마 목록

자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	33.9	29.3	53.7	69.0	90.3
매출원가	17.8	13.4	33.1	45.2	61.8
매출총이익	16.1	15.8	20.5	23.8	28.5
판관비	5.8	6.7	8.3	9.7	11.6
영업이익	10.3	9.1	12.2	14.2	16.9
EBITDA	15.6	17.5	21.6	23.9	28.2
영업외손익	0.4	-9.8	-2.1	-2.1	-2.1
이자수익	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1
이자비용	0.9	2.6	2.6	2.6	2.6
외환관련이익	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.7	2.2	0.9	0.9	0.9
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	1.6	-5.0	1.3	1.3	1.3
법인세차감전이익	10.7	-0.7	10.2	12.1	14.8
법인세비용	2.6	0.8	3.0	2.9	3.6
계속사업순손익	8.1	-1.4	7.2	9.2	11.2
당기순이익	8.1	-1.4	7.2	9.2	11.2
지배주주순이익	8.1	-1.4	7.2	9.2	11.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	56.6	-13.6	83.3	28.5	30.9
영업이익 증감율	92.5	-11.7	34.1	16.4	19.0
EBITDA 증감율	56.5	12.2	23.4	10.6	18.0
지배주주순이익 증감율	281.9	-117.3	-614.3	27.8	21.7
EPS 증감율	277.8	적전	흑전	27.5	22.3
매출총이익율(%)	47.5	53.9	38.2	34.5	31.6
영업이익률(%)	30.4	31.1	22.7	20.6	18.7
EBITDA Margin(%)	46.0	59.7	40.2	34.6	31.2
지배주주순이익률(%)	23.9	-4.8	13.4	13.3	12.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	5.9	17.1	46.0	24.6	28.2
당기순이익	8.1	-1.4	7.2	9.2	11.2
비현금항목의 가감	9.6	19.1	20.8	21.1	23.3
유형자산감가상각비	0.3	0.5	0.4	0.5	0.7
무형자산감가상각비	5.0	7.9	8.9	9.2	10.6
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	4.3	10.7	11.5	11.4	12.0
영업활동자산부채증감	-10.3	3.4	23.6	-0.2	-0.3
매출채권및기타채권의감소	-11.1	3.5	5.2	-0.8	-1.1
재고자산의감소	0.0	-4.7	16.3	-0.8	-1.1
매입채무및기타채무의증가	1.7	1.1	2.3	1.5	2.0
기타	-0.9	3.5	-0.2	-0.1	-0.1
기타현금흐름	-1.5	-4.0	-5.6	-5.5	-6.0
투자활동 현금흐름	-44.7	-34.7	-49.0	-51.0	-51.1
유형자산의 취득	-0.4	-0.1	-5.0	-2.0	-2.0
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-10.4	0.0	-10.0	-15.0	-15.0
투자자산의감소(증가)	1.0	-0.7	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-12.2	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6
기타	-22.8	-33.4	-33.4	-33.4	-33.5
재무활동 현금흐름	47.9	11.4	-0.6	-0.8	-0.8
차입금의 증가(감소)	48.6	12.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-0.3	-0.5	-0.3	-0.4	-0.4
기타	-0.4	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4
기타현금흐름	-0.2	-0.5	26.6	26.6	26.6
현금 및 현금성자산의 순증가	9.0	-6.7	23.0	-0.5	3.0
기초현금 및 현금성자산	17.6	26.7	19.9	43.0	42.4
기말현금 및 현금성자산	26.7	19.9	43.0	42.4	45.4

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	55.0	66.0	68.2	70.0	75.9
현금 및 현금성자산	26.7	19.9	42.9	42.4	45.4
단기금융자산	15.5	16.1	16.6	17.2	17.8
매출채권 및 기타채권	11.6	7.9	2.7	3.5	4.5
재고자산	0.7	19.0	2.7	3.5	4.5
기타유동자산	0.5	3.1	3.3	3.4	3.7
비유동자산	53.8	74.3	80.0	87.3	93.0
투자자산	1.7	2.3	2.3	2.3	2.3
유형자산	0.4	0.4	5.0	6.5	7.9
무형자산	23.9	43.4	44.4	50.2	54.6
기타비유동자산	27.8	28.2	28.3	28.3	28.2
자산총계	108.7	140.3	148.2	157.3	168.9
유동부채	54.0	90.1	92.4	93.9	96.0
매입채무 및 기타채무	5.2	7.0	9.3	10.8	12.9
단기금융부채	40.3	59.0	59.0	59.0	59.0
기타유동부채	8.5	24.1	24.1	24.1	24.1
비유동부채	5.9	2.6	2.6	2.6	2.6
장기금융부채	5.8	2.0	2.0	2.0	2.0
기타비유동부채	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6
부채총계	59.9	92.7	95.0	96.5	98.6
지배지분	48.8	47.6	53.3	60.8	70.3
자본금	3.6	3.6	3.8	3.8	3.8
자본잉여금	19.4	20.8	20.8	20.8	20.8
기타자본	-3.0	-2.4	-2.4	-2.4	-2.4
기타포괄손익누계액	0.3	-1.0	-2.3	-3.6	-4.9
이익잉여금	28.5	26.6	33.4	42.2	53.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	48.8	47.6	53.3	60.8	70.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	230	-40	190	242	296
BPS	1,366	1,314	1,405	1,602	1,854
CFPS	503	493	739	798	911
DPS	15	10	10	10	10
주가배수(배)					
PER	13.0	-68.6	13.9	10.9	8.9
PER(최고)	20.4	-92.0	20.4		
PER(최저)	7.9	-41.9	12.0		
PBR	2.19	2.09	1.88	1.64	1.42
PBR(최고)	3.44	2.80	2.76		
PBR(최저)	1.34	1.27	1.62		
PSR	3.10	3.36	1.86	1.45	1.11
PCFR	5.9	5.6	3.6	3.3	2.9
EV/EBITDA	7.1	7.1	4.7	4.2	3.5
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주,현금)	6.4	-24.3	5.1	4.0	3.3
배당수익률(%·보통주,현금)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
ROA	10.2	-1.2	5.0	6.0	6.9
ROE	18.6	-3.0	14.2	16.1	17.1
ROIC	21.9	12.7	14.3	19.5	20.7
매출채권회전율	4.0	3.0	10.2	22.5	22.7
재고자산회전율	47.4	3.0	5.0	22.5	22.7
부채비율	122.6	194.7	178.3	158.8	140.1
순차입금비율	8.0	52.5	2.8	2.3	-3.1
이자보상배율	11.9	3.5	4.7	5.4	6.5
총차입금	46.1	61.1	61.1	61.1	61.1
순차입금	3.9	25.0	1.5	1.4	-2.2
NOPLAT	15.6	17.5	21.6	23.9	28.2
FCF	-7.9	19.3	26.5	3.3	6.8

Compliance Notice

- 당사는 6월 30일 현재 '코퍼스코리아(322780)'의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2022/7/1~2023/6/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%