



지니뮤직(043610)

지니아 음악 틀어줘

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

NR

■ 지니 플랫폼 통한 음악 서비스 및 음원/음반 유통사업을 영위

동사는 자체 플랫폼 지니아를 통하여 음악 서비스를 제공할 뿐만 아니라 음원/음반 유통사업을 영위하고 있다. 지난해 기준 고객유형별 매출 비중은 B2B 67%, B2C 27%, 기타 6%이다.

한편, 주주는 KT 42.5%를 비롯하여, LG유플러스 15.0%, 기타 42.5%로 분포되어 있다.

■ 가격 인상 효과 및 LG유플러스와의 시너지 효과 본격화로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

동사는 올해 2분기 매출액 388억원(YoY+44.2%, QoQ+14.8%), 영업이익 -13억원(YoY 적자전환, QoQ 적자전환)으로 부진한 실적을 기록하였다. 이는 2016년도 소급정산 권리원가 및 경영성과에 따른 성과급 추가 반영 등으로 인하여 일회성 비용이 약 22억원 발생하였기 때문이다.

그러나 3분기에는 일회성 비용 기저효과 환경하에서 가격인상 효과가 반영되면서 흑자전환뿐만 아니라 실적 턴어라운드 가속화 될 것으로 예상된다.

한편, LG유플러스가 동사의 주주로 참여하면서 KT 고객에게만 적용되었던 다양한 B2B 상품과 혜택을 LG유플러스 고객에게도 확대되면서 매출증가를 도모할 수 있을 것이다. 따라서 분기를 거듭할수록 가격인상 효과 및 LG유플러스 시너지 효과 본격화로 실적 턴어라운드 가속화 될 것으로 예상된다.

■ 제4차 산업혁명 시대 킬러 콘텐츠로서 확고하게 자리 잡을 듯

지난 1월 KT는 IPTV와 인공지능(AI)이 결합된 셋톱박스인 기가지니를 출시하여, 올해 50만대 이상의 판매를 목표로 삼고 있다. 스마트폰에서도 음원서비스가 킬러 콘텐츠로서 확고하게 자리잡은 것과 마찬가지로 음성인식 기반 AI서비스의 경우도 손쉽게 적용할 수 있는 음원서비스가 킬러 콘텐츠로서 자리잡을 가능성이 클 것이다. 이에 대한 연장선상에서 LG유플러스의 경우도 오는 9~10월 경에 기가지니와 유사한 스피커와 IPTV셋톱박스를 결합한 인공지능(AI) 서비스를 출시할 예정이므로 동사에게 수혜가 예상된다. 즉, 인공지능(AI) 서비스 기기가 증가할수록 동사 콘텐츠의 활용도는 높아질 것이다.

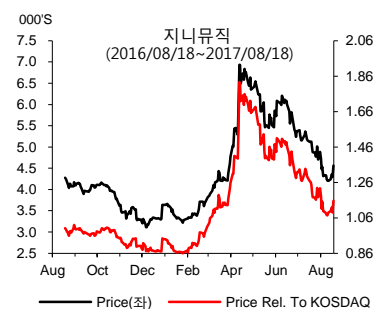
한편, 동사와 재규어랜드로버코리아는 차량 인포테인먼트 시스템에서 음악서비스인 재규어랜드로버 지니아를 도입하기로 결정하였다. 이는 곧 동사가 커넥티드카 산업에 진출하는 것을 의미하는 것으로 스마트카에서도 음원서비스가 확실한 킬러 콘텐츠로 자리 잡으면서 성장성을 높일 수 있을 것이다.

액면가	500원
종가(2017/08/18)	4,525원

Stock Indicator

자본금	25.6십억원
발행주식수	4,919만주
시가총액	223십억원
외국인지분율	1.1%
배당금(2016)	-
EPS(2016)	197원
BPS(2016)	1,629원
ROE(2016)	12.9%
52주 주가	3,080~6,900원
60일평균거래량	435,077주
60일평균거래대금	2.3십억원

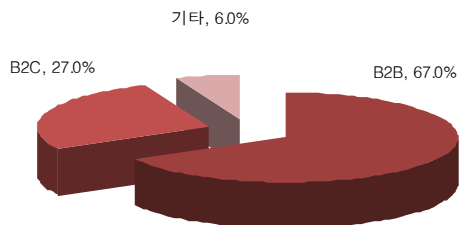
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	508	-22	-53	-51	-51	-141	-
2014	863	75	33	32	32	77	69.6
2015	892	19	35	34	34	81	54.2
2016	1,113	49	59	82	82	197	18.3
2017E	1,400	56	66	60	60	122	37.1
2018E	1,650	130	140	126	126	256	17.6

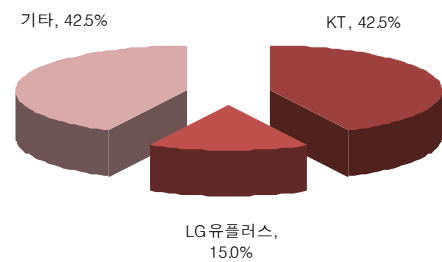
자료: 지니뮤직, 하이투자증권

<그림 1> 고객형태별 매출구성(2016년 기준)



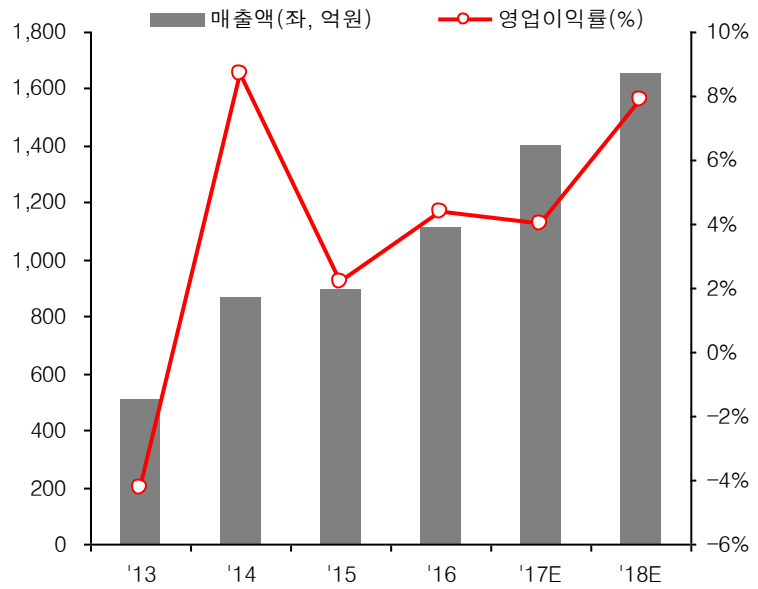
자료: 지니뮤직, 하이투자증권

<그림 2> 주주분포(2017년 7월 26일 기준)



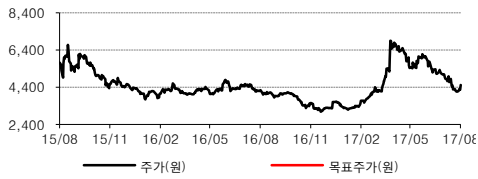
자료: 지니뮤직, 하이투자증권

<그림 3> 지니뮤직 실적 추이



자료: 지니뮤직, 하이투자증권

주가와 목표주가의 추이



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2017-08-21	NR	

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이상헌, 조경진)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-