

SK COMPANY Analysis



Analyst

이지훈

sa75you@sk.com

02-3773-8880

Company Data

자본금	23 억원
발행주식수	2,364 만주
자사주	0 만주
액면가	100 원
시가총액	919 억원
주요주주	
조승진(외2)	65.12%

외국인지분률	0.10%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(16/10/25)	3,890 원
KOSDAQ	647.88 pt
52주 Beta	0.56
52주 최고가	5,940 원
52주 최저가	3,255 원
60일 평균 거래대금	9 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	15.4%	22.7%
6개월	-12.1%	-4.6%
12개월	-28.0%	-24.3%

미스터블루 (207760/KQ | Not Rated)

이제는 두 날개(온라인 만화 + 온라인 게임)로 비상한다

온라인 만화 제작 및 유통, 만화책 출판업을 영위하는 회사이다. 지난 4 월 온라인 게임인 에오스를 인수하면서 게임사업에도 진출하였다. 하반기에도 콘텐츠 매출을 중심으로 실적 호조가 지속될 전망이다. 유료회원수의 꾸준한 증가, 안정적인 결제율, ARPU 상승 및 재구매 금액이 늘어나고 있기 때문이다. 10 월에 출시한 온라인 게임 '에오스'도 순조로운 출발을 알리고 있다.

온라인 만화에서 온라인 게임으로 사업확대

온라인 만화 제작 및 유통, 만화책 출판업을 영위하는 회사이다. 지난 4 월 온라인 게임인 에오스를 인수하면서 게임사업에도 진출하였다. 주된 매출은 온라인 만화를 제작하고 유통하는 콘텐츠 매출에서 나온다. 업계내 최대 만화저작권(할리퀸 등 배타적 발행권 4 개 브랜드, 황성, 야설록 등 포괄적 저작권 5 개 브랜드 3,905 종의 타이틀)을 보유하고 있으며 자체 IP 매출비중이 51%에 달한다. 상반기 기준 매출비중은 콘텐츠 매출 84%, 만화출판 10%, 온라인 게임 4%이다.

수익성 성장 추세 지속

상반기 매출액은 101 억원, 영업이익 20 억원으로 전년대비 각각 24%, 20% 증가하였다. 하반기에도 콘텐츠 매출을 중심으로 실적호조가 지속될 전망이다. 유료회원수의 꾸준한 증가, 안정적인 결제율(회원수 증가에도 2~3% 유지됨), ARPU 상승 및 재구매 금액이 늘어나고 있기 때문이다. 또한 중국(웹툰 콘텐츠 수출 및 웹드라마 제작), 일본(할리퀸 만화 일본 내 온라인 배급 공동사업)의 해외 사업도 본격화되고 있어 외형 및 이익 성장추세는 지속될 것으로 예상된다.

기대감을 높이고 있는 온라인 게임

지난 4 월 엔비어스로부터 온라인 게임인 에오스를 45 억원에 인수하였다. 6 월에는 카카오게임즈와 퍼블리싱 계약을 체결하고 10/13 일 정식 출시하였다. 출시 하루만에 PC 방 게임순위 13 위(RPG 장르 7 위)를 기록하며 기대감을 높이고 있다. 내년에는 중국 출시도 예정되어 있어 외형 성장 및 매출 다각화에 기여할 것으로 예상된다. 향후 만화와 웹툰을 활용한 게임 출시의 교두보를 확보한 것으로 판단된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	107	137	171
yoy	%	-	28.0	24.4
영업이익	억원	27	35	37
yoy	%	-	29.6	3.9
EBITDA	억원	-	36	39
세전이익	억원	29	37	-56
순이익(지배주주)	억원	22	30	-61
영업이익률%	%	25.2	25.8	21.6
EBITDA%	%	-	26.3	22.5
순이익률	%	20.5	21.6	-35.4
EPS	원	-	3,468	-762
PER	배	-	0.7	N/A
PBR	배	-	1.6	4.5
EV/EBITDA	배	-	2.0	22.9
ROE	%	-	-	-40.6
순차입금	억원	-	-39	-88
부채비율	%	-	20.9	40.3

실적추이

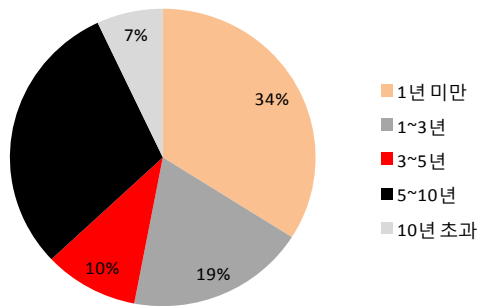
(단위: 억원)

	2013	2014	2015	1H16
온라인만화제작유통(콘텐츠 매출)	85	118	149	85
만화출판(제품 매출)	21	18	20	10
온라인 게임	0	0	0	4
기타	1	1	2	2
합산 매출	107	137	171	101
영업이익	27	35	37	20
영업이익률	25.2%	25.5%	21.6%	19.8%

자료: 미스터블루

가입기간별 고객 비율

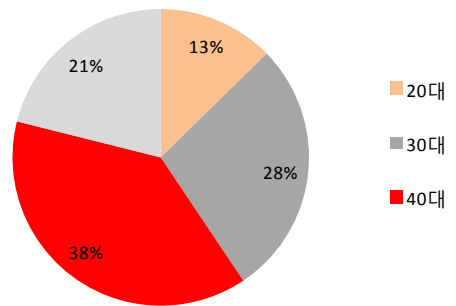
(단위: %)



자료: 미스터블루

제목

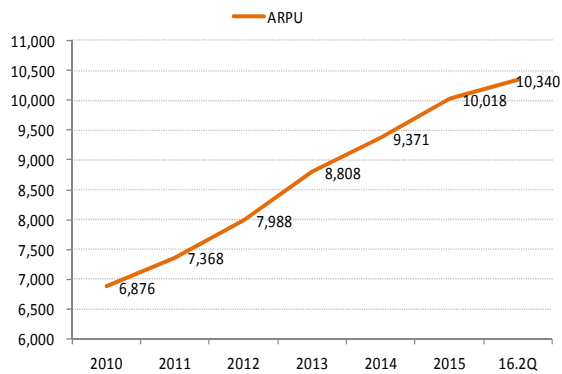
(단위: %)



자료: 미스터블루

ARPU 추이

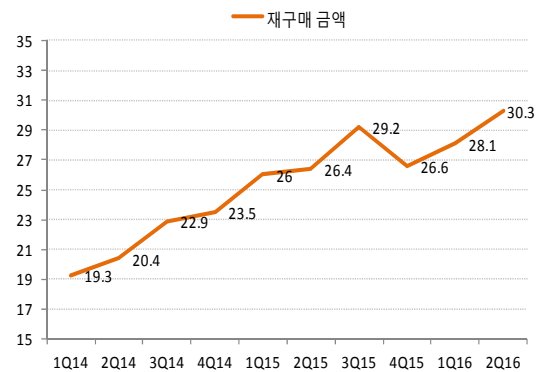
(단위: 원)



자료: 미스터블루

재구매 금액 추이

(단위: 억원)



자료: 미스터블루

투자의견변경

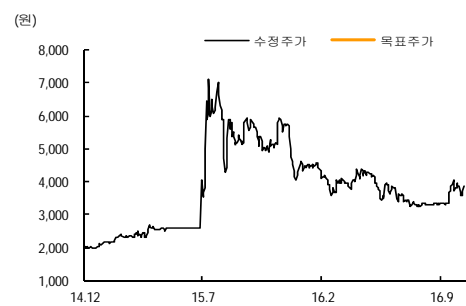
일시

투자의견

목표주가

2016.10.26

Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016 년 10 월 26 일 기준)

매수	96%	중립	4%	매도	0%
----	-----	----	----	----	----