

【공모개요】

공모정보			공모주요입정 및 경쟁률			기타		
구분	단위	공모회망가밴드	확정공모가	구분	일정	경쟁률	구분	내용
회망공모가	(원)	12,900 ~ 16,100		신고서제출	2019-07-12		업종분류	영화, 비디오물, 방송프로그램 제작 및 배급업
공모금액	(억 원)	152.2 ~ 189.9		수요예측일	2019-08-05 ~ 2019-08-06		주요사업	영상 콘텐츠, 공연, 키즈카페, 커머스, 라이선싱 등
예상시총	(억 원)	779.0 ~ 972.3		청약일	2019-08-12 ~ 2018-08-13		소속시장	KOSDAQ
공모주식수	(주)	1,180,000		납입일	2019-08-16		대표주관사	미래에셋대우
상장주식수	(주)	6,570,690		상장일	2018-08-23		인수단	미래에셋대우

공모가 산출내역			공모 후 주주구성			보호예수사항			
구분	단위	내역	주주명	주식수	지분율	주주명	주식수	지분율	보호예수기간
Peer 주당 평가액	(원)	22,543	최대주주등	2,500,470	38.05%	박창신, 권원숙	1,659,710	25.26%	상장 후 2년
공모회망가 하단	(원)	12,900	기타주주	2,854,820	43.45%	박창욱, 권희진, 한기규	542,802	8.26%	상장 후 1년
공모회망가 상단	(원)	16,100	공모주	1,180,000	17.96%	캐리소프트	149,270	2.27%	
하단 기준 할인율	(%)	42.8%	상장주선인 의무인수분	35,400	0.54%	캐리소프트 우리사주조합	148,688	2.26%	예탁 후 1년
상단 기준 할인율	(%)	28.6%				(사전배정)			
공모자금 사용계획						벤처캐피탈	641,390	9.76%	상장 후 1개월
구분	내용	금액(억 원)	상장주식수 합계	6,570,690	100.00%	상장주선인 의무인수분	35,400	0.54%	상장 후 3개월
	콘텐츠 제작, 공연기획 등	70.0	회석주식수(상장주식수에 미포함)	565,426	-	보호예수주식수 합계	3,177,260	48.36%	
	물류센터 증축, 스튜디오 구축	78.9	유통가능주식수 합계			유통가능주식수 합계	3,393,430	51.64%	

- 주1. 최대주주 등은 박창신 대표이사와 특수관계인(권원숙, 박창욱, 권희진, 한기규), 우리사주조합, 캐리소프트 자사주로 구성
 - 주2. 상장 후 주식수 합계 및 지분율은 전환상환우선주 531,390주를 포함하여 산출
 - 주3. 회석주식수는 상장주선인 신주인수권70,000주 + 주식매수선택권 345,000주(상장일로부터 1년 이내 행사 가능한 주식매수선택권의 수량) + 전환상환우선주 Refixing 가능주식수 150,426주 (Refixing 가능주식수는 최종 공모가액에 따라 변경될 수 있음)
 - 주4. 우리사주조합 예탁일은 2019년 6월 3일임
- 자료 : 증권신고서, 캐리소프트, IRKUDOS

【Key Analysis Comment】

사업현황	<ul style="list-style-type: none"> ○ 글로벌 Kids&Family 콘텐츠 기업 '캐리소프트' - 2014년 유튜브 채널 '캐리와 장난감 친구들' 시작으로 사업모델 다각화에 성공하며 빠르게 성장 - 업계 유일 영상, 애니메이션, 공연, 영화 등 자체 콘텐츠 생산능력 보유 - 사람(어린이, 가족) 캐릭터 중심의 자체 IP(브랜드) 공유 - 자체 미디어인 '캐리TV'를 바탕으로 자체 콘텐츠 전방위적 배포 가능 - 전 세계 약 2억 7천만명 이상의 충성도 높은 구독자 및 시청자 확보 - 콘텐츠를 기반으로 한 영화, 공연 등 패밀리 상품을 지속적으로 출시하며 가족 모두가 함께 즐길 수 있는 Kids&Family 콘텐츠 미디어 전문 기업으로 성장 중
투자포인트	<ul style="list-style-type: none"> ○ '캐리'로 통칭되는 콘텐츠, 캐릭터 IP 기반으로 다양한 사업모델 구축 - 키즈 콘텐츠 미디어 사업: 자체 캐릭터와 브랜드인 '캐리'를 기반으로 제작한 캐릭터 중심의 애니메이션과 연기자 중심의 영상 콘텐츠 및 음원 사업 - 캐릭터 IP 기반 사업: '캐리'라는 캐릭터를 이용한 키즈카페 교육(콘텐츠/출판), 머천다이즈, 라이선싱, 영화, 공연 등 - 가족 모두가 함께 즐길 수 있는 영화, 공연 등 패밀리 상품을 지속적으로 출시하며 Kids&Family 콘텐츠 미디어 전문 기업으로 성장 중 ○ 매력적인 Kids&Family 시장의 성장 - 국내 키즈산업 시장 규모는 2002년 8조원에서 2017년 40조원으로 가파르게 증가하고 있으며, 지난 10년간 두 배 이상 규모로 성장하며 온라인 커머스를 중심으로 유아, 아동용품 판매 가파르게 증가 - 중국의 키즈산업은 1980년대에 태어난 '바람허우'가 구매력을 갖춘 부모세대로 등장하면서 출생률의 감소에 전례없이 불구하고 시장규모가 2015년 2조 위안 (337조원) 수준에서 2018년 3조 위안(505조원) 수준으로 급 성장 ○ 캐리소프트의 차별화된 경쟁력 - 업계 유일 자체 콘텐츠 생산 시스템 및 다양한 기술 노하우 보유(모션캡처기술, 실시간 생방송 기술, AR인터랙션 및 인터페이스 개발 등) - 콘텐츠 IP차별화: 사람(어린이, 가족) 캐릭터 중심 및 연기자와 캐릭터의 일체화 - 콘텐츠 제작 차별화: 자체 영상 및 애니메이션 제작 능력 및 OSMU(One Source Multi Use) 제작 시스템 구축 - 광고마케팅을 위한 미디어 커머스 및 오리지널 콘텐츠를 유튜브, IPTV 등의 자체 미디어로 배포할 수 있는 역량을 갖춰 효과적인 마케팅 가능 - 사업모델 중심의 사내 협업 시스템(콘텐츠 제작과 편성, 사업 기획과 디자인, 판매유통, 엔터테인먼트, 공연사업팀의 유기적인 협력 모델) ○ 경영성과 - 19년 1분기 매출액 전년동기 대비 50.4% 성장 및 영업이익 흑자 전환 - 연평균(16년~18년) 39.8%의 높은 성장성과 사업모델 다각화에 따른 매출 확대로 2019년 실적 턴어라운드 전망 ○ 성장전략 - 성공적인 중국시장 진출을 바탕으로 글로벌 시장 진출 도전 <ul style="list-style-type: none"> · 2016년 중국 최대 플랫폼 'Youku(중국의 유튜브)에 콘텐츠 공급을 시작 · 중국 5대 메이저 비디오 플랫폼(아이치이, 요쿠, 텐센트비디오, 금일두조, 소후) 및 중국 3대 통신사(차이닝이니콤, 차이나모바일, 차이나텔레콤)에 캐리 콘텐츠를 제공하며 중국 내 미디어 기반 확대 · 최근 중국 스마트폰 1위 기업인 화웨이와 콘텐츠 공급 계약 성사 · 2017년 9월 유튜브 베트남 채널 (Carrie tv Vietnam)오픈 - 중국 및 베트남 시장의 성공을 바탕으로 미국, 동남아 등 글로벌 시장 확대 예정 - 유튜브에 의존하는 경향을 탈피하고 사업다각화의 마케팅 방안으로 콘텐츠 플랫폼 다양화를 시도 (모바일->티비) - 오프라인 콘텐츠(공연, 영화)사업으로 영역 확대 및 패밀리 시장을 타겟으로 여행, 호텔, 리조트와 같은 라이프 스타일을 기획, 제공 기업으로 사업 확장 예정
리스크요인	<ul style="list-style-type: none"> ○ 캐릭터 사업 관련 위험: - 캐리소프트의 실사 캐릭터의 지명도가 높아지고 있음에도 불구하고, 캐릭터에 대한 인기 하락 또는 크리에이터 연기자들이 이미지 실추로 이어지는 사건 등에 연루된다면, 동사의 캐릭터 이미지 및 평판 등에 부정적인 영향을 미칠 수 있음 - 이는 동사가 캐릭터 IP 기반 콘텐츠 사업을 영위함에 있어 신규 고객 수의 감소 및 기존 고객의 이탈 등으로 이어져 동사의 재무상태 및 경영성과에 부정적인 영향을 미칠 수 있음 ○ 지적재산권 관련 위험: - 현재 동사 등록 또는 출원 중인 특허(상표, 디자인, 저작권)는 국내에 약200여 건 - 타인이 지적재산권 침해를 주장하거나 이와 관련된 지적재산권 분쟁이 발생할 경우, 승소 여부와 관계없이 회사가 예상하지 못한 시간과 비용을 소모할 수도 있으며, 지적재산권 분쟁 결과에 따라 동사가 해당 지적재산권을 사용하지 못할 경우 회사의 경영성과에 직접적인 영향 발생 가능 ○ 환율 변동 관련 위험: - 구글, Kaili & Guro 등 해외 회사를 주요 매출처로 보유, 외화 거래가 빈번하게 발생하고 있으며, 또한 해외 중속기업에 대한 순투자로 인하여 환율변동위험에 노출되어 있음 - 예상치 못한 글로벌 경기 위축, 국내 통화관련 정책 변경, 대내외 거시경제 변수 등에 따라 환율의 급변동 가능성을 완전히 배제할 수 없으며, 이에 따른 동사의 대응이 적절하지 못할 경우 외환 관련 손실이 동사 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있음

수급	<ul style="list-style-type: none"> ○ 상장 후 최대주주 박창신 (21.94%), 권원숙 (3.31%) 24개월 보호예수 설정, 박창욱(6.86%), 권희진(0.37%), 한기규(1.03%) 저사주(2.27%) 12개월 보호예수 설정 ○ 우리사주조합 (2.26%) 예탁후 1년간 보호예수 설정 ○ 전체 보호예수물량은 상장예정주식수의 48.36%로 상장직후 유통가능물량은 51.64% ○ 희석주식수는 신주인수권 70,000주, 주식매수선택권 345,000주(상장일로부터 1년 이내 행사가능), 전환상환우선주 Refixing 가능주식수 150,426주 등 565,426주
밸류에이션	<ul style="list-style-type: none"> ○ 캐리소프트의 2020년, 2021년 예상 당기순이익의 현재가치 평균으로 산정한 PER은 희망공모가 밴드 하단 기준 18.6배, 상단 기준 23.2배 ○ Peer의 시가총액은 2019년 7월 29일 종가 기준이며 PER 배수기준 50배 이상을 Outlier로 배제 한 평균 PER은 2018년 34.5배, 2019년 26.9배 (2019년 당기순이익은 2019년 1Q실적을 연환산하여 적용) ○ Peer는 증권신고서에서 선정한 유사기업 기준

【 요약 재무제표 】

요약 손익계산서					요약 재무상태표				
구분(백만 원)	2016	2017	2018	2019.1Q	구분(억 원)	2016	2017	2018	2019.1Q
영업수익	5,100	6,415	9,969	2,632	유동자산	4,297	5,006	3,755	2,785
영업비용	3,552	6,712	10,340	2,579	비유동자산	2,998	6,591	8,450	9,980
영업이익	1,549	-296	-371	53	자산총계	7,295	11,597	12,204	12,765
법인세비용차감전순이익	1,527	-809	-2,348	-22	유동부채	480	329	2,230	2,696
당기순이익	1,358	-776	-2,189	-3	비유동부채	58	5,093	7,610	7,700
					부채총계	539	5,422	9,840	10,397
					자본총계	6,756	6,175	2,364	2,369

재무비율					재무비율				
구분	2016	2017	2018	2019.1Q	구분	2016	2017	2018	2019.1Q
영업이익률	30.4%	-4.6%	-3.7%	2.0%	부채비율	8.0%	87.8%	416.2%	438.9%
법인세비용차감전순이익률	29.9%	-12.6%	-23.6%	-0.8%	유동비율	895.2%	1521.6%	168.4%	103.3%
순이익률	26.6%	-12.1%	-22.0%	-0.1%	ROA	14.4%	-6.5%	-17.5%	0.0%
					ROE	21.0%	-18.2%	-92.5%	-0.3%

주1 : 2016년 K-GAAP 개별재무제표 기준
 주2 : 2017년~2018년 K-IFRS연결재무제표 기준
 자료 : 증권신고서, 캐리소프트, IR큐더스

【 Peer 실적 및 밸류에이션 】

구분(백만 원)	기준	매출액		영업이익		당기순이익(지배)			시가총액 기준일(19.07.29)	PER		적용여부	
		2018	2019. 1Q	2018	2019. 1Q	2018	2019. 1Q	2019(연환산)		2018	2019.1Q	2018	2019.1Q
소박스	연결	68,511	29,486	5,242	1,077	4,352	1,411	5,644	252,278	58.0	44.7	X	O
텍스터	연결	39,217	17,584	2,067	1,812	2,809	1,584	6,336	149,626	53.3	23.6	X	O
위지웍스튜디오	연결	23,649	7,606	5,018	1,784	4,666	1,549	6,196	142,809	30.6	23.0	O	O
큐브엔터	연결	34,459	8,170	1,931	210	1,102	182	728	62,980	57.2	86.5	X	X
JYP Ent.	연결	124,821	26,360	28,749	5,787	23,845	6,431	25,724	704,576	29.5	27.4	O	O
키다리스튜디오	연결	19,623	5,293	267	295	151	215	860	58,026	384.3	67.5	X	X
미스터블루	연결	30,977	7,974	3,953	917	2,755	894	3,576	131,347	47.7	36.7	O	O
손오공	연결	99,182	19,558	945	369	1,110	403	1,612	42,260	38.1	26.2	O	O
오로라	연결	146,822	38,097	13,098	5,159	5,954	3,185	12,740	129,693	21.8	10.2	O	O
대원미디어	연결	163,375	49,073	6,413	2,380	2,081	873	3,492	81,637	39.2	23.4	O	O

주1. Peer는 증권신고서에서 선정한 유사기업 기준
 주2. Peer의 시가총액은 2019년 7월 29일 종가 기준
 주3. 2019년 당기순이익은 2019년 1Q 실적을 연환산하여 적용
 주4. PER 배수기준 50배 이상을 Outlier로 배제 한 평균 PER은 2018년 34.5배, 2019년 26.9배
 자료 : 증권신고서, 한국거래소, IR큐더스

【 캐리소프트 밸류에이션 】

구분	단위	2021(E)	2020(E)	예상 당기순이익의 현재가치 평균
당기순이익	백만 원	8,564	5,325	4,950
시가총액(희망공모가 하단/상단)	백만 원	-	-	92,056 / 114,891
PER	배	-	-	18.6 / 23.2

주1 : 캐리소프트의 예상 당기순이익의 현재가치 평균은 증권신고서의 2020년, 2021년 예상 당기순이익을 현재가치로 할인하여 구한 값의 평균(재무위험, 예상 매출의 실현 가능성 등을 감안한 할인율은 17.5%)
 주2 : 캐리소프트의 시가총액은 희망공모가 하단 및 상단과 희석주식수 565,426주 (신주 인수권 70,000주, 주식매수선택권 345,000주, 전환상환우선주 refixing 가능 주식수 150,426주)를 포함한 7,136,116주 기준
 주3 : 주식매수선택권 345,000주는 전량 상장일로부터 1년 이내 행사 가능하며, 전환상환우선주 refixing 가능 주식수(150,426주)는 최종 공모가액에 따라 변경될 수 있음
 자료 : 증권신고서, IR큐더스

Disclaimer

본 자료는 분석대상 기업에 대해 투자자의 이해를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 작성 컨설턴트가 신뢰할만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로, 최종 투자결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

작성자

IR큐더스 한나래 책임 02.6011.2000(#131) nrhan@irkudos.co.kr