

Company Visit

Analyst 이승훈  
02) 6915-5680  
dozed@ibks.com

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재가 (12/11)	8,310원
KOSDAQ (12/11)	629.13pt
시가총액	479억원
발행주식수	5,761천주
액면가	500원
52주 최고가	15,500원
최저가	8,050원

# 캐리소프트 (317530)

## 캐리 IP를 활용한 미디어 커머스 성장

### 어린이들의 캐통령 캐리 IP를 활용한 다양한 사업 성공

캐리소프트는 캐리 IP 기반의 글로벌 키즈 MCN 및 콘텐츠 기업임. 2억 7천만명 이상의 시청자를 대상으로 자체 제작한 영상, 애니메이션, 공연, 영화 등 키즈 콘텐츠를 공급함. 매출 비중(1H19)은 공연사업 38.8%, 콘텐츠 25.0%, MD/커머스 18.0%, 키즈카페 12.2%, 라이선스 3.6%를 기록함. 공연사업은 키즈 콘텐츠 국내 최대 규모로 자체 기획, 제작하고 있으며 콘텐츠 사업은 유튜브, 중국 OTT 등 키즈콘텐츠 수출을 통한 광고 및 VOD 매출로 구성됨. 한편 20여 개 이상의 품목을 기반으로 MD/커머스 매출이 발생하고 있으며 키즈카페는 서울과 수원에 직영점 2개를 보유함

### 미디어 커머스 강화, 키즈카페 증가, 글로벌 시장 확장 기대

1) 미디어 커머스 강화, 2) 키즈카페 프랜차이즈 사업 확장, 3) 글로벌 시장 진출이 기대됨. 우선 디지털 마케팅 전문기업인 피터팬랩을 11월에 인수함. 이 회사는 다양한 기업의 디지털 마케팅과 미디어 커머스 관련 캠페인을 진행했기 때문에 캐리 IP를 활용한 미디어 커머스 사업 강화에 기여할 것으로 판단됨. 피터팬랩은 2018년 매출액 59억원을 기록했으며 동사의 영상사업 역량이 결합될 경우 대기업 광고까지 수주할 수 있기 때문에 연결 매출이 상승할 것으로 예상됨

한편 소송의 영향으로 지연된 키즈카페 프랜차이즈 사업을 2020년부터 본격적으로 진행할 예정임. 15개 이상의 가맹점을 확보하여 키즈카페의 인테리어 매출, 캐리 IP 사용에 따른 로열티 매출 등이 증가할 것으로 전망됨

끝으로 캐리 IP는 이미 중국, 베트남 등 글로벌 시장에서 높은 인지도를 구축함. 유튜브 구독자 약 400만 명, 중국 5대 메이저 비디오 플랫폼의 구독자 약 700만 명을 확보함. 2017년부터 CarrieTV Vietnam을 운영하기 시작했으며 영어 교육 콘텐츠인 Hello Carrie를 시작하면서 영어권 지역을 중심으로 시청 시간이 빠르게 상승함

(단위:억원,배)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	-	-	51	63	98
영업이익	-	-	15	4	-2
세전이익	-	-	15	4	-23
당기순이익	-	-	14	4	-21
EPS(원)	-	-	301	73	-399
증가율(%)	-	-	0.0	-75.6	-643.8
영업이익률(%)	-	-	29.4	6.3	-2.0
순이익률(%)	-	-	27.5	6.3	-21.4
ROE(%)	-	-	20.6	4.0	-28.4
PER	-	-	0.0	0.0	0.0
PBR	-	-	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-	-	-1.3	-4.6	-0.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 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.

### 2020년 매출액 200억원 전망, 수익성 개선은 제한적

2020년은 매출액 200억원, 영업이익 20억원을 달성할 것으로 추정됨. 60억원 규모의 피터팬랩 매출액이 연결되고 키즈카페 프랜차이즈사업을 포함한 전 사업 부문 매출 성장이 기대됨. 단지 MCN 시장이 아직 초기 국면이고 동사 역시 외형 성장에 집중하는 단계이기 때문에 수익성 개선폭은 제한적일 것으로 판단됨. 견고한 IP 인지도의 키즈 콘텐츠 기반으로 공모자금을 통해 자체 제작을 강화했기 때문에 2020년은 외형 성장을 통한 기업 가치 상승이 예상됨

그림 1. 사람 중심 캐릭터로 키즈 콘텐츠 IP 차별화



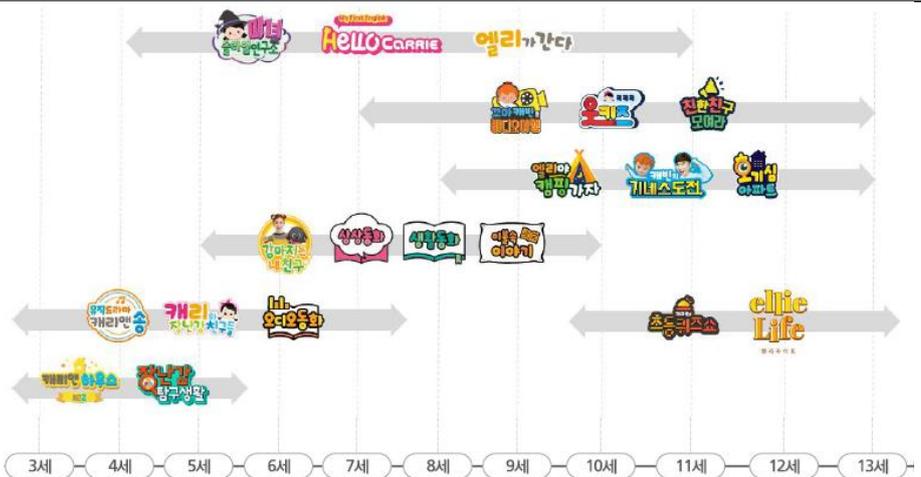
자료: 캐리소프트, IBK투자증권

그림 2. 한국, 중국, 영어권 지역 내 브랜드 파워 구축



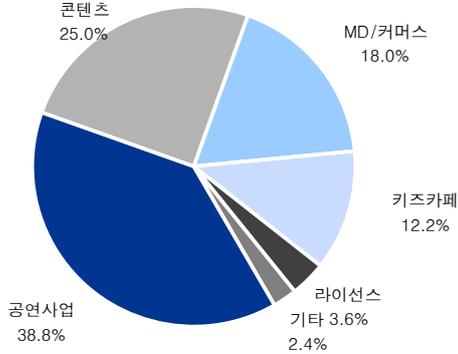
자료: 캐리소프트, IBK투자증권

그림 3. 3세에서 초등학교 고학년 대상의 다양한 콘텐츠 자체 기획 및 제작



자료: 캐리소프트, IBK투자증권

그림 4. 캐리소프트의 매출 비중



자료: 캐리소프트, IBK투자증권

그림 5. 2016년 이후 캐리 IP 기반의 지속적인 사업 확장



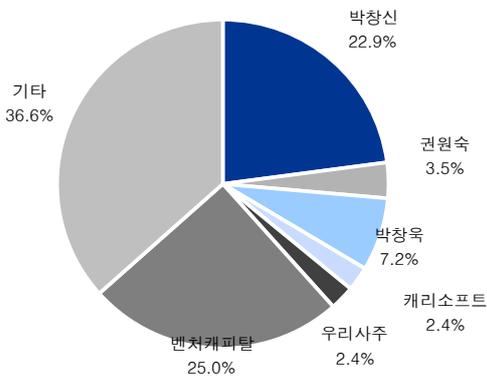
자료: 캐리소프트, IBK투자증권

그림 6. 글로벌 콘텐츠 배포 커버리지를 바탕으로 약 2.7억 명의 구독자 및 시청자 확보



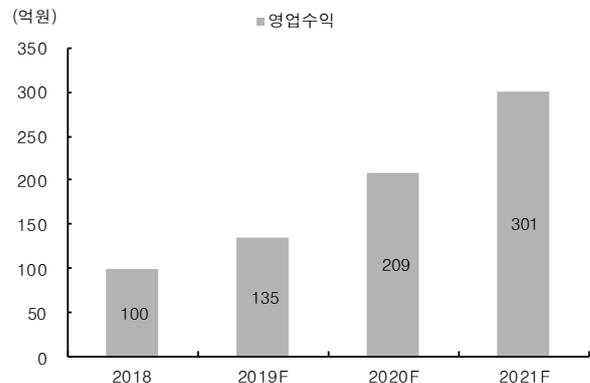
자료: 캐리소프트, IBK투자증권

그림 7. 캐리소프트의 주주현황



자료: 캐리소프트, IBK투자증권

그림 8. 캐리소프트의 영업수익 전망(IPO 기준)



자료: 캐리소프트, IBK투자증권

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 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 지분율 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 (2018.10.01~2019.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	87.5
중립	19	12.5
매도	0	0