

Company Basic

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (6/23)

13,750원

KOSDAQ (6/23)	714.38pt
시가총액	861억원
발행주식수	6,259천주
액면가	500원
52주 최고가	29,000원
최저가	13,750원
60일 일평균거래대금	10억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

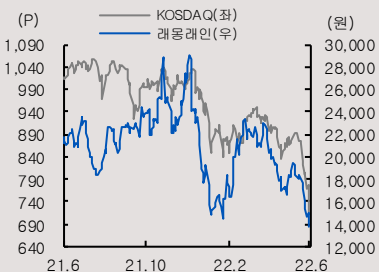
주주구성

위지웍스튜디오 외 2 인	34.52%
SBI-성장사다리 코넥스	8.42%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-8%	-29%	-10%
절대기준	-25%	-49%	-37%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated		
목표주가	-		
EPS(20)	691		
EPS(21)	465		

래몽래인 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 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.

IBK투자증권 주관사 IPO기업 Update

래몽래인 (200350)

꿈과 사람이 있는 콘텐츠 제작사

글로벌 콘텐츠 스튜디오 '래몽래인'

2007년 설립된 래몽래인은 2014년 코넥스 시장에 상장하였고, 지난해 12월 코스닥 시장으로 이전 상장함. 동사는 콘텐츠(드라마, 예능, 공연 등) 제작 사업을 주된 목적 사업으로 영위하고 있으며, 자체 콘텐츠 IP 확보를 통해 사업 영역을 확장하고 있음.

동사는 지난 15년간 30여편 이상의 제작 경험을 보유하고 있는 콘텐츠 스튜디오로 국내 최고의 기획 및 제작 역량을 보유하고 있으며, 대표 콘텐츠로는 '성균관 스캔들', '유영선생', '산후조리원' 등이 있음.

매출은 크게 제작 매출과 2차 판권(저작물) 매출로 구성됨. 콘텐츠 제작 매출은 드라마/방송 제작 수익과 광고 수익 등이 있고, 해외 판권 수익, 케이블 TV 방영 수익, OST 판매 수익 및 각종 라이선스 판매 수익 등이 2차 판권에 해당함. 1Q22 기준 매출 비중은 콘텐츠 제작 매출이 98%, 2차 판권 매출이 2%로 구성됨.

제작 역량 증가와 자체 IP 확보 지속될 것

지난 3년간 동사의 매출액 연평균 성장률은 55.5%를 기록하며 가파른 성장을 이어가고 있으며, 안정적인 제작 관리 노하우를 통해 타사 대비 높은 영업이익률을 달성함. 글로벌 OTT 시장 성장에 따른 국내 콘텐츠 수요 증가와 자체 콘텐츠 IP 투자 확대를 통해 성장성과 수익성을 확보한 영향이 주요 했음.

올해도 제작 편수 확대에 기인한 실적 성장 이어갈 전망. 과거 연간 제작 편수는 1~2편 수준이었으나, OTT플랫폼 및 중편 채널 등 콘텐츠 공급 채널이 다각화 됨에 따라 제작 편수 지속적으로 확대 중이며 올해는 9편 이상의 콘텐츠 제작이 예정됨. 참고로 오리지널 콘텐츠 제작 편수는 7편, 자체 IP 투자가 진행되는 콘텐츠 제작 편수는 2편이 진행될 예정이며, 올해 최대 기대작은 텐트폴 작품인 '재벌집 막내아들 (채널: JTBC, 주연: 송중기, 이성민, SLL 과 5:5 IP 투자)'임.

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	181	110	200	347	410
영업이익	-83	-13	13	37	32
세전이익	-105	17	15	21	29
지배주주순이익	-97	13	15	32	23
EPS(원)	-4,785	641	486	691	465
증가율(%)	적전	흑전	-24.2	42.2	-32.7
영업이익률(%)	-45.9	-11.8	6.5	10.7	7.8
순이익률(%)	-56.4	11.8	7.5	9.2	5.6
ROE(%)	-171.6	64.7	24.3	19.1	6.8
PER	-1.2	1.7	10.3	29.4	51.6
PBR	10.6	0.8	2.4	4.3	3.4
EV/EBITDA	-1.7	-2.8	9.2	24.3	39.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 2022 주요 제작 콘텐츠 라인업

				
시맨틱 에러	뉴노멀진	신병	백설공주에게 죽음을	잔혹한 인턴
- 장르: BL 로맨스, 캠퍼스물 - 극본: 제이선 - 연출: 김수정 - 방송: 2022년 02월 방영	- 장르: 드라마, 오피스 - 극본: 최선미 - 연출: 최선미 - 방송: 2022년 6월 예정	- 장르: 군대 - 극본: 장삿꾸 - 연출: 민진기 - 방송: 2022년 6월 예정	- 장르: 스릴러 추리물 - 극본: 서주연 - 연출: 변영주 - 방송: 2022년 하반기 예정	- 장르: 질풍노도 공감 버스터 - 극본: 박연경 - 연출: 한상재 - 방송: 2022년 하반기 예정

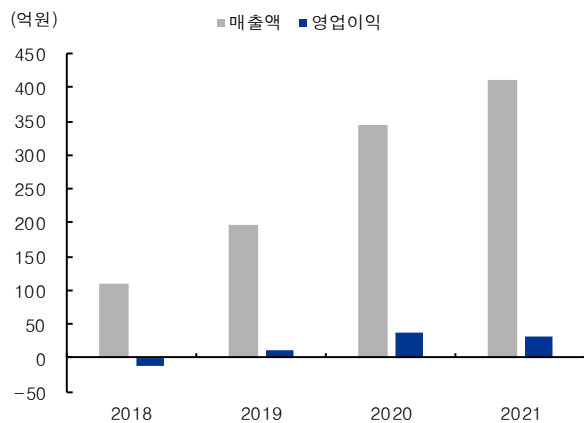
자료: 래몽래인, IBK투자증권

그림 2. 2022 주요 제작 콘텐츠 라인업

				
재벌집 막내아들	거짓말 게임	트랙터는 사랑을 싣고	LISTEN-UP	조국과 민족
- 장르: 회귀 복수물 - 극본: 김태희, 장은재 - 연출: 정대윤 - 방송: 2022년 하반기 예정	- 장르: 미스터리 스릴러 - 극본: 임재민 - 연출: 미정 - 방송: 2022년 하반기 예정	- 장르: 농촌 힐링 BL 로맨스 - 극본: 최이윤 - 연출: 미정 - 방송: 2022년 하반기 예정	- 장르: 음악 예능 프로그램 - 기획/제작: KBS - 방송: 2022년 7~9월 예정	- 장르: 느와르 시대극 - 극본: 권성휘 - 연출: 백승환 - 방송: 2023년 예정

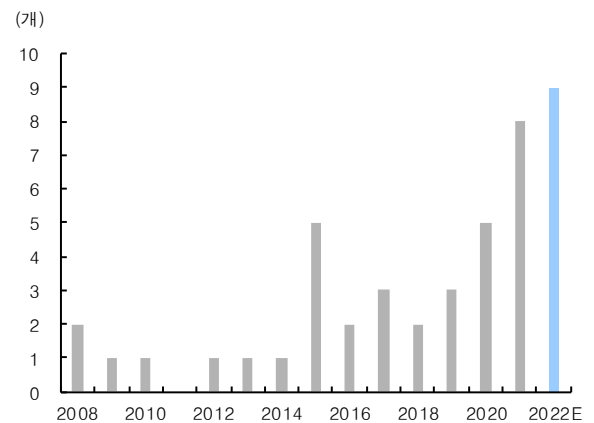
자료: 래몽래인, IBK투자증권

그림 3. 매출액 및 영업이익 추이



자료: 래몽래인, IBK투자증권

그림 4. 연간 제작 편수 현황



자료: 래몽래인, IBK투자증권

래몽래인 (200350)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	181	110	200	347	410
증가율(%)	27.7	-39.1	81.2	73.2	18.4
매출원가	232	96	175	290	352
매출총이익	-51	14	25	57	59
매출총이익률 (%)	-28.2	12.7	12.5	16.4	14.4
판관비	32	27	12	20	27
판관비율(%)	17.7	24.5	6.0	5.8	6.6
영업이익	-83	-13	13	37	32
증가율(%)	-1,676.4	-84.0	흑전	186.0	-14.7
영업이익률(%)	-45.9	-11.8	6.5	10.7	7.8
순금융손익	-3	1	0	-11	-4
이자손익	-1	-2	-3	-1	-2
기타	-2	3	3	-10	-2
기타영업외손익	-19	29	2	-4	1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-105	17	15	21	29
법인세	-2	4	0	-10	5
법인세율	1.9	23.5	0.0	-47.6	17.2
계속사업이익	-102	13	15	32	23
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-102	13	15	32	23
증가율(%)	적전	흑전	15.6	113.9	-26.0
당기순이익률 (%)	-56.4	11.8	7.5	9.2	5.6
지배주당당기순이익	-97	13	15	32	23
기타포괄이익	4	-2	-1	-2	0
총포괄이익	-98	10	14	29	23
EBITDA	-80	-13	15	39	35
증가율(%)	-1,317.7	-83.7	-212.7	167.0	-10.6
EBITDA마진율(%)	-44.2	-11.8	7.5	11.2	8.5

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-4,785	641	486	691	465
BPS	557	1,424	2,127	4,753	7,145
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-1.2	1.7	10.3	29.4	51.6
PBR	10.6	0.8	2.4	4.3	3.4
EV/EBITDA	-1.7	-2.8	9.2	24.3	39.4
성장성지표(%)					
매출증가율	27.7	-39.1	81.2	73.2	18.4
EPS증가율	적전	흑전	-24.2	42.2	-32.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-171.6	64.7	24.3	19.1	6.8
ROA	-56.2	12.8	12.3	14.3	4.7
ROIC	-123.4	27.4	39.1	47.1	12.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	953.7	151.4	78.8	16.1	61.8
순차입금 비율(%)	175.0	55.2	-24.7	-22.8	-24.4
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.1	5.3	41.7	23.5	13.0
재고자산회전율	2.3	3.4	6.1	7.8	9.3
총자산회전율	1.0	1.1	1.7	1.6	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	105	62	117	197	628
현금및현금성자산	4	11	34	84	232
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	40	2	8	22	41
재고자산	42	23	43	45	43
비유동자산	21	11	49	78	94
유형자산	0	0	3	2	8
무형자산	7	4	3	0	6
투자자산	10	7	4	12	16
자산총계	126	74	166	275	722
유동부채	92	30	70	35	254
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	25	27	10	30	68
유동성장기부채	0	0	1	1	39
비유동부채	22	14	3	3	22
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	14
부채총계	114	44	73	38	276
지배주주지분	11	29	92	237	446
자본금	9	10	16	25	31
자본잉여금	177	183	226	332	507
자본조정등	4	5	5	5	10
기타포괄이익누계액	3	1	0	-2	-2
이익잉여금	-182	-169	-155	-123	-100
비지배주주지분	1	0	0	0	0
자본총계	12	29	93	237	446
비이자부채	89	17	62	7	152
총차입금	25	27	11	31	124
순차입금	21	16	-23	-54	-109

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-17	5	-44	-15	0
당기순이익	-102	13	15	32	23
비현금성 비용 및 수익	28	15	-2	10	11
유형자산감가상각비	0	0	1	2	3
무형자산상각비	2	0	1	0	1
운전자본변동	60	-21	-56	-55	-34
매출채권등의 감소	-15	33	-2	-13	-20
재고자산의 감소	71	28	-20	-4	6
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-3	-2	-1	-2	0
투자활동 현금흐름	0	0	-8	-5	-143
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	2	0	2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-6
투자자산의 감소(증가)	0	1	-6	-6	-4
기타	0	-1	-4	1	-135
재무활동 현금흐름	-1	2	75	69	291
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	49
자본의 증가	0	0	50	50	181
기타	-1	2	25	19	61
기타 및 조정	0	1	0	1	0
현금의 증가	-18	8	23	50	148
기초현금	22	4	11	34	84
기말현금	4	11	34	84	232

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료 언급된 종목(래몽래인)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 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								
래몽래인									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0