

Company Basic

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/16)

26,700원

KOSDAQ (12/16)	717.41pt
시가총액	167십억원
발행주식수	6,262천주
액면가	500원
52주 최고가	38,400원
최저가	13,750원
60일 일평균거래대금	25십억원
외국인 지분율	0.1%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
위지웍스튜디오 외 2 인	34.51%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	20%	91%	52%
절대기준	16%	71%	9%

	현재	직전	변동
투자의견	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 IPO Update

래몽래인 (200350)

내년도 제작 라인업도 풍성

올해 최대 흥행 IP 보유한 독립제작사

래몽래인은 콘텐츠(드라마, 예능 등) 제작을 주력 사업으로 영위하며, 연간 1~2작품 이상의 자체 투자를 통해 고 부가가치 사업(보유 IP활용)을 전개하며 외형 성장과 수익성 재고를 이어가고 있음. 지난 15년간 30여편 이상의 제작 경험을 보유하고 있으며, 대표 콘텐츠로는 '성균관 스캔들', '유영선생', '산후조리원' 그리고 현재 방영중인 '재벌집 막내아들' 등이 있음.

최근 시청률 고공행진을 이어가고 있는 '재벌집 막내아들'의 경우 동사가 50%의 IP를 보유한 작품으로 넷플릭스, 디즈니 플러스, 티빙, 기타 케이블 채널 등을 통해 국내 판권 판매를 하였고, 아시아 최대 OTT 플랫폼 Viu(뷰)를 통해 해외 판권 계약을 체결함. 다수의 플랫폼과 계약 체결을 진행한 만큼 20% 이상의 높은 수익성을 달성한 것으로 추정되며, 향후 중국 판권 판매 및 기타 IP 관련 상품 판매를 통한 추가적 수익도 발생할 것으로 기대됨.

3Q22 매출액은 65억원(-54.8% yoy), 영업이익은 -9억원(적자전환 yoy)을 기록하였는데, 내년도 방영 예정인 '오아시스', '가면의 여왕' 등의 신규 프로젝트 계약 이월 및 IP투자 작품(재벌집 막내아들, 백설공주에게 죽음을 등) 공개 지연에 따른 영향.

내년도 제작 콘텐츠 라인업도 풍성

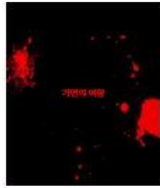
내년에도 뉴미디어향 미드/쇼폼 콘텐츠(3~4작품)를 포함 총 10작품에 달하는 콘텐츠 제작이 진행될 예정. 주요 작품으로는 직필, 마에스트라(주연: 이영애), 오아시스, 가면의 여왕, 환생경찰 등이 있으며, 한 작품 이상의 자체 투자(IP보유)가 집행될 예정.

내년도 예상 매출액과 영업이익은 각각 898억원(+60.1% yoy), 151억원(+153.9% yoy)을 달성할 전망. 총 제작비 규모는 800억원에 달할 전망으로 10% 수준의 제작대행 마진 및 IP 보유 작품의 추가 판권 판매 등을 고려하여 추정함.

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	18	11	20	35	41
영업이익	-8	-1	1	4	3
세전이익	-10	2	1	2	3
지배주주순이익	-10	1	1	3	2
EPS(원)	-4,785	641	486	691	465
증가율(%)	-1,584.4	-113.4	-24.2	42.2	-32.7
영업이익률(%)	-44.4	-9.1	5.0	11.4	7.3
순이익률(%)	-55.6	9.1	5.0	8.6	4.9
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

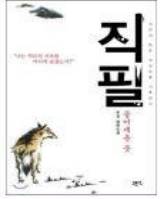
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 2023 주요 제작 콘텐츠 라인업

			
백설공주에게 죽음을	잔혹한 인턴	가면의 여왕	트랙터는 사랑을 싣고
- 장르: 스릴러 추리물 - 극본: 서주연 - 연출: 변영주 - 방송: 2023년 하반기	- 장르: 질풍노도 공감 버스터 - 극본: 박연경 - 연출: 한상재 - 채널: TVING - 방송: 2023년 상반기	- 장르: 미스터리 스릴러 - 극본: 임도환 - 연출: 강호중 - 채널: 채널A - 방송: 2023년 상반기	- 장르: 농촌 힐링 BL 로맨스 - 극본: 최이운 - 연출: 양경희 - 채널: Wavve(예정) - 방송: 2023년 상반기

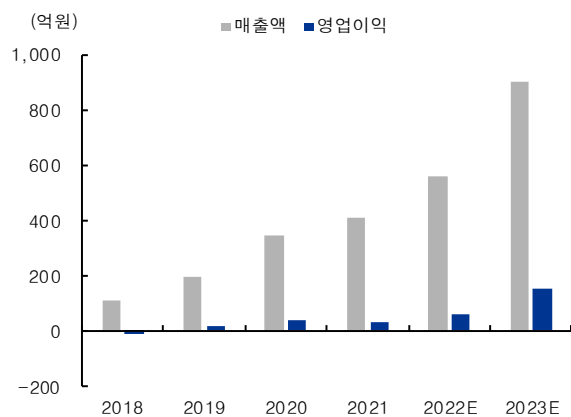
자료: 래몽래인, IBK투자증권

그림 2. 2023 주요 제작 콘텐츠 라인업

			
오아시스	직필	마에스트라	환생경찰
- 장르: 정동 서사극 - 극본: 정형수 - 연출: 한희 - 방송: 2023년 예정	- 장르: 미스터리 팩션 사극 - 극본: 김소로, 이석준 - 연출: 한동화 - 방송: 2023년 예정	- 장르: 미스터리 치정 스릴러 - 극본: 홍정희 - 연출: 미정 - 방송: 2023년 예정	- 장르: 판타지 수사 액션 - 극본: 백철현, 장혜은 - 연출: 신윤섭 - 방송: 2023년 예정

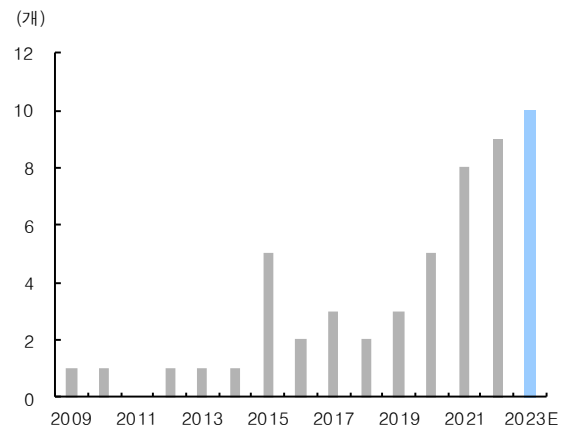
자료: 래몽래인, IBK투자증권

그림 3. 매출액 및 영업이익 추이



자료: 래몽래인, IBK투자증권

그림 4. 연간 제작 편수 현황



자료: 래몽래인, IBK투자증권

래몽래인 (200350)

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	18	11	20	35	41
증가율(%)	27.7	-39.1	81.2	73.2	18.4
매출원가	23	10	17	29	35
매출총이익	-5	1	3	6	6
매출총이익률 (%)	-27.8	9.1	15.0	17.1	14.6
판관비	3	3	1	2	3
판관비율(%)	16.7	27.3	5.0	5.7	7.3
영업이익	-8	-1	1	4	3
증가율(%)	-1,676.4	-84.0	-197.5	186.0	-14.7
영업이익률(%)	-44.4	-9.1	5.0	11.4	7.3
순금융손익	0	0	0	-1	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-1	0
기타영업외손익	-2	3	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-10	2	1	2	3
법인세	0	0	0	-1	1
법인세율	0.0	0.0	0.0	-50.0	33.3
계속사업이익	-10	1	1	3	2
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-10	1	1	3	2
증가율(%)	-1,674.9	-112.5	15.6	113.9	-26.0
당기순이익률 (%)	-55.6	9.1	5.0	8.6	4.9
지배주주당기순이익	-10	1	1	3	2
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	-10	1	1	3	2
EBITDA	-8	-1	1	4	4
증가율(%)	-1,317.7	-83.7	-212.7	167.0	-10.6
EBITDA마진율(%)	-44.4	-9.1	5.0	11.4	9.8

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	-1,584.4	-113.4	-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(%)	200.0	66.7	-22.2	-20.8	-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 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	10	6	12	20	63
현금및현금성자산	0	1	3	8	23
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	4	0	1	2	4
재고자산	4	2	4	5	4
비유동자산	2	1	5	8	9
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	1	0	0	0	1
투자자산	1	1	0	1	2
자산총계	13	7	17	28	72
유동부채	9	3	7	3	25
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	3	3	1	3	7
유동성장기부채	0	0	0	0	4
비유동부채	2	1	0	0	2
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	1
부채총계	11	4	7	4	28
지배주주지분	1	3	9	24	45
자본금	1	1	2	2	3
자본잉여금	18	18	23	33	51
자본조정등	0	0	0	1	1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-18	-17	-15	-12	-10
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1	3	9	24	45
비이자부채	8	1	6	1	16
총차입금	3	3	1	3	12
순차입금	2	2	-2	-5	-11

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-2	1	-4	-1	0
당기순이익	-10	1	1	3	2
비현금성 비용 및 수익	3	2	0	1	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	6	-2	-6	-6	-3
매출채권등의 감소	-1	3	0	-1	-2
재고자산의 감소	7	3	-2	0	1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-1	0	1	1	0
투자활동 현금흐름	0	0	-1	0	-14
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-1
투자자산의 감소(증가)	0	0	-1	-1	0
기타	0	0	0	1	-13
재무활동 현금흐름	0	0	7	7	29
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	5
자본의 증가	0	0	5	5	18
기타	0	0	2	2	6
기타 및 조정	0	0	0	-1	0
현금의 증가	-2	1	2	5	15
기초현금	2	0	1	3	8
기말현금	0	1	3	8	23

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 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	151	95
중립	8	5
매도	0	0