

케이블리의 미친 존재감, 한류의 중심으로 거듭나다

Analyst 나승두 / nsdoo@sk.com / 02-3773-8891

● 투자포인트

- ① 한중 문화교류의 구심점으로 떠오른 케이블리(KVLY), 오는 5월 15일 개최 예정인 한중일 Untact 자선콘서트를 통해 한중 문화 교류의 중심으로 자리매김할 전망, 기존 글로벌 공연기획 및 화보제작, 콜라보레이션 제품 기획/제작 등과 더불어 **K-Life Style Platform으로의 진화** 기대
- ② 화장품 사업부문의 안정적 성장 예상, 중국 내 인기 브랜드로 자리잡은 시카(CICA)라인과 더불어 올해 프로그램스, 슈퍼히알론 제품 순차 출시, VT x BTS 콜라보레이션 등을 통한 VT코스메틱 브랜드 이미지 제고효과도 기대
- ③ 큐브엔터 지분 인수(3/26, 지분율 30.61%)를 통해 자체 IP 까지 확보

● 부문별 전망 및 투자의견

- ① **K-Culture 사업을 위한 Value Chain 완성**, 2019년 10월 지엠피가 브이티코스메틱을 흡수합병 함에 따라 화장품 사업 내재화 완료, 케이블리 지분 확보를 통해 공연기획 및 콜라보레이션 MD 기획/제작 역량 확보, 마지막으로 큐브엔터 지분 인수로 자체 IP 확보 및 양성 가능성 대두
- ② 탄탄한 Cash-Cow 화장품 사업부문, 코로나19 사태 이후 타이공 역할 축소되면서 고전하는 여타 기업들과 달리 기존 중국 내 총판 네트워크 활용하는 동사의 경우 오히려 중국 내 한국 화장품의 공백기를 메우는 듯한 모습 연출, 신규 론칭 브랜드 제품까지 연간 판매계획 달성에는 지장 없을 것으로 판단

Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률	
자본금	192 억원	주가(20/04/22)	10,800 원	(원) (%)	
발행주식수	3,325 만주	KOSDAQ	635.16 pt		
자사주	173 만주	52주 Beta	0.85		
액면가	500 원	52주 최고가	11,450 원		
시가총액	3,679 억원	52주 최저가	6,980 원	주가상승률	
주요주주		60일 평균 거래대금	113 억원	절대주가	
정철	23.89%			상대주가	
외국인지분률	2.60%			1개월	47.8%
배당수익률				6개월	15.9%
				12개월	27.0%
					8.4%
					17.5%
					51.9%

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	470	411	699	1,095	1,128
yoy	%	-12.6	-12.5	69.8	56.7	3.0
영업이익	억원	-125	-87	-67	134	103
yoy	%	적전	적지	적지	흑전	-23.4
EBITDA	억원	-105	-66	-48	147	123
세전이익	억원	-240	-145	-125	124	30
순이익(지배주주)	억원	-240	-146	-145	70	28
영업이익률%	%	-26.6	-21.1	-9.6	12.2	9.1
EBITDA%	%	-22.4	-16.0	-6.8	13.5	10.9
순이익률	%	-51.1	-35.4	-18.6	9.8	3.0
EPS	원	-4,917	-1,121	-693	257	96
PER	배	N/A	N/A	N/A	32.3	93.9
PBR	배	3.3	2.6	3.3	4.1	2.9
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	N/A	16.9	30.6
ROE	%	-134.3	-58.5	-48.9	17.6	5.0
순차입금	억원	311	116	124	69	309
부채비율	%	일부잠식	85.8	105.2	77.8	121.9

● 케이블리(KVLY)의 미친 존재감 – Angel 2020 Charity Concert (Healthy Silk Road-Angel 2020)

- 5월 15일, 한중(홍콩/대만 포함)일(韓中日) 아티스트들의 합동 온라인 콘서트 개최 확정, 중국 현지시간 오후 6시부터 자정까지 6시간 진행 예정
- 중국 내 최대 공연기획사인 프리고스(Fregos) 주최, 국내는 브리티지엠피의 자회사 케이블리(KVLY) 주관
- Youtube, Twitter 등 국내외 소셜 미디어 플랫폼을 활용하여 실시간 온라인 스트리밍 예정
- 중국, 공연 수익금 전액 WHO 기부 예정, 한국, 사회복지공동모금회 사랑의열매 통해 기부
- **국내 아티스트들의 공연이 중국 전역에 송출되는 것 자체가 한한령(限韓令) 이후 처음, 한중 관계회복 기대감 높아지는 시점**
- 수익금이 전부 기부된다는 점에서 실질적인 이익 기여에 미치는 영향은 미미할 것
- 하지만 '케이블리'가 상징적인 공연에서 국내 기획을 담당했다는 점은 **향후 한중 문화교류의 구심점 역할을 할 가능성이 높음**을 의미

중국자선총회가 발표한 “천사 2020 자선콘서트”



异曲同心 命运共同体 大道同行
——“天使2020公益演唱会”将于5月15日在亚洲5大城市同步启幕

慈善公益报(本报记者 李济慈)《慈善公益报》记者日前从中华慈善总会获悉,由中华慈善总会联合各媒体平台、相关国际机构,联合筹办的“全球抗疫,大道同行,共筑健康丝路——天使2020公益演唱会”将于5月15日在亚洲5个具有国际影响力的城市——深圳、香港、台北、首尔与东京同步举行。届时,全球观众将通过网络直播,共同欣赏一场精彩纷呈、美轮美奂的亚洲顶级文化盛宴。

据悉,中华慈善总会近日已向亚洲一些具有国际影响力的艺人发出邀请,并将于下周召开主题新闻发布会,公布首批参演者名单。

作为一场国际化大型公益活动,本次演唱会将通过全球首个以5G技术支持的全媒体直播平台,从5月15日18:00至24:00进行长达6个小时的现场直播。

据悉,此次演唱会所筹募的善款将通过中华慈善总会捐赠给世界卫生组织(WHO)以及日夜奋战在国内外抗疫一线的白衣天使、受疫情影响陷于困境的家庭,尤其是在与疫情斗争中英勇牺牲的医护人员家属,向他们表示真挚的慰问并给他们物质与精神上的帮助。

抗疫无界,艺术传情。本次公益演唱会的举办将号召处于疫情中的人们共同呼唤希望,传递友爱,激励人类战胜疫情的决心与信念。当前,凶猛蔓延的疫情使整个世界站在了一个凸显人类命运共同体巨大价值的关键时刻。唯有团结才能共克时艰,战胜疫情,共同迎来一个携手并进、充满光明的新未来。

자료: 중국자선총회, 브리티지엠피, SK증권

인민일보에 게재된 “천사 2020 자선콘서트”

异曲同心 命运共同体 大道同行——“天使2020公益演唱会”将于5月15日在亚洲5大城市同步启幕

慈善公益报(本报记者 李济慈)《慈善公益报》记者日前从中华慈善总会获悉,由中华慈善总会联合各媒体平台、相关国际机构,联合筹办的“全球抗疫,大道同行,共筑健康丝路——天使2020公益演唱会”将于5月15日在亚洲5个具有国际影响力的城市——深圳、香港、台北、首尔与东京同步举行。届时,全球观众将通过网络直播,共同欣赏一场精彩纷呈、美轮美奂的亚洲顶级文化盛宴。

据悉,中华慈善总会近日已向亚洲一些具有国际影响力的艺人发出邀请,并将于下周召开主题新闻发布会,公布首批参演者名单。

作为一场国际化大型公益活动,本次演唱会将通过全球首个以5G技术支持的全媒体直播平台,从5月15日18:00至24:00进行长达6个小时的现场直播。

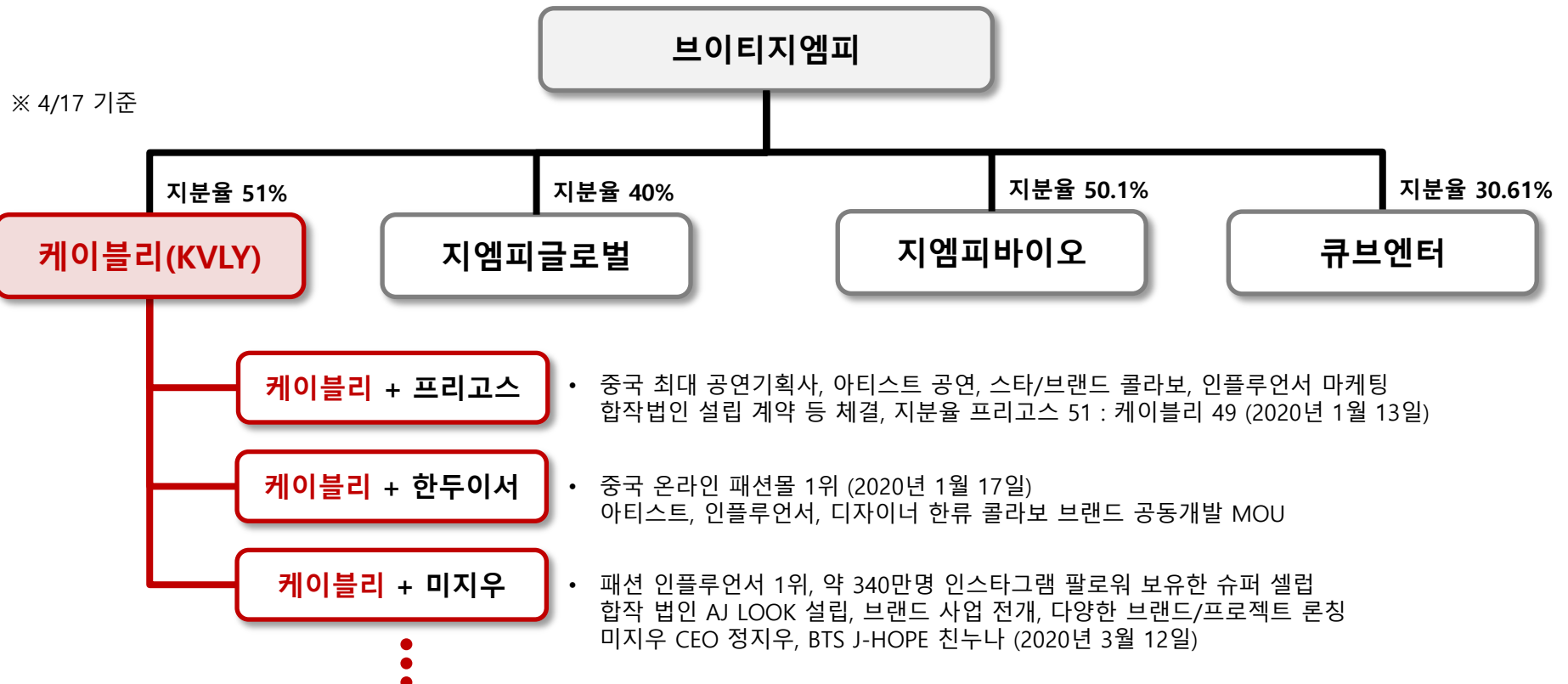
据悉,此次演唱会所筹募的善款将通过中华慈善总会捐赠给世界卫生组织(WHO)以及日夜奋战在国内外抗疫一线的白衣天使、受疫情影响陷于困境的家庭,尤其是在与疫情斗争中英勇牺牲的医护人员家属,向他们表示真挚的慰问并给他们物质与精神上的帮助。

抗疫无界,艺术传情。本次公益演唱会的举办将号召处于疫情中的人们共同呼唤希望,传递友爱,激励人类战胜疫情的决心与信念。当前,凶猛蔓延的疫情使整个世界站在了一个凸显人类命运共同体巨大价值的关键时刻。唯有团结才能共克时艰,战胜疫情,共同迎来一个携手并进、充满光明的新未来。

자료: 인민일보, 브리티지엠피, SK증권

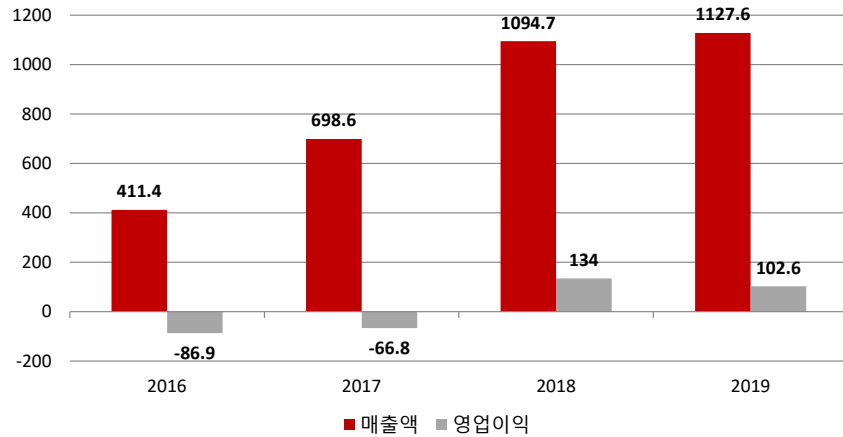
● K-Life Style Platform : IP Developer **KVLY**

- 브이티지엠피가 지분 51% 보유한 미디어커머스 플랫폼 전문 자회사, K-Life Style Platform
- 국내 아티스트들의 글로벌 공연기획 및 화보집 제작 등 담당, 아티스트 콜라보레이션 콘텐츠 기획/제작
- 올해 본격적인 아티스트 IP 확보 및 Develop 추진, 스타 및 인플루언서 제휴 논의 지속
- VT x BTS 등 성공적인 콜라보레이션 Know-how, 기존 VT코스메틱의 글로벌 네트워크 등과의 시너지 기대
- 브이티지엠피의 큐브엔터 인수로 인해 자체 보유 IP 활용 가치 부각



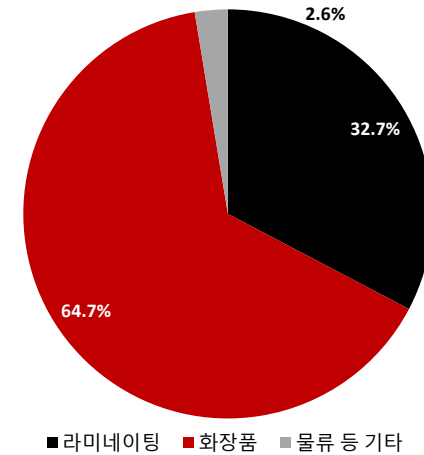
브이티지엠피 실적 추이

(단위 : 억원)



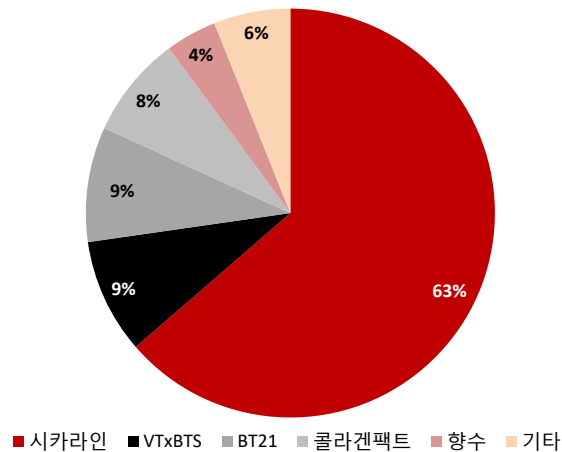
자료: 브이티지엠피, SK증권

사업 부문별 매출 비중(2019년 기준)



자료: 브이티지엠피, SK증권

제품 라인별 매출 비중(2019년 기준)



자료: 브이티지엠피, SK증권

브이티지엠피+KVLV Brand Value up reference



자료: 케이블리, SK증권

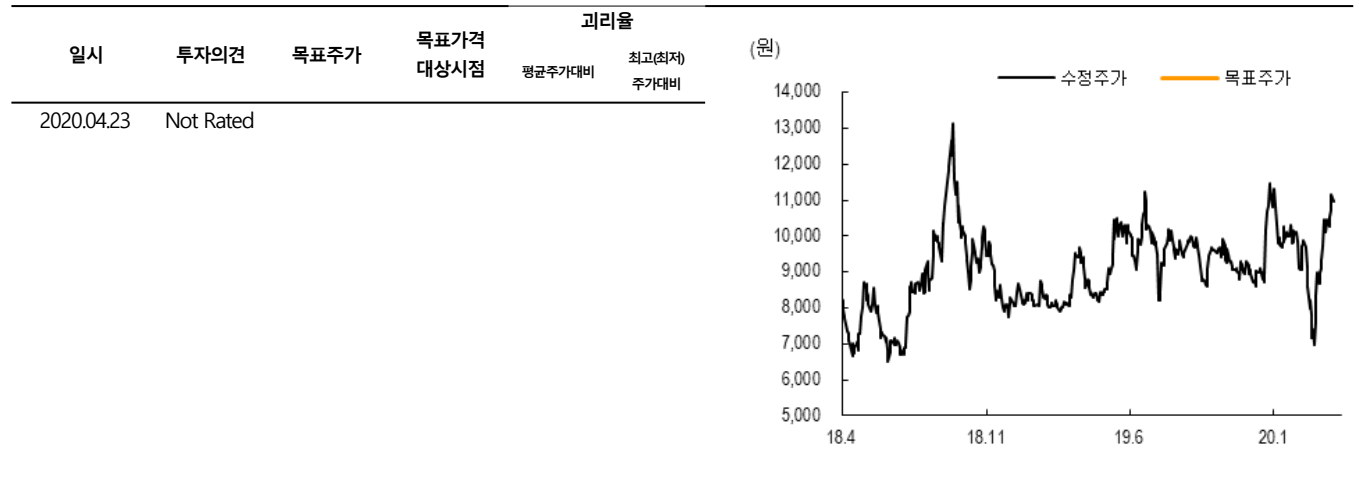
재무상태표						포괄손익계산서					
월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019	월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	308	232	322	774	906	매출액	470	411	699	1,095	1,128
현금및현금성자산	0	15	108	175	177	매출원가	517	407	559	688	717
매출채권및기타채권	76	52	92	253	291	매출총이익	-47	4	139	407	411
재고자산	228	151	107	264	313	매출총이익률 (%)	-10.0	1.0	20.0	37.2	36.5
비유동자산	317	389	419	466	453	판매비와관리비	78	91	206	273	308
장기금융자산	0	1	1	14	2	영업이익	-125	-87	-67	134	103
유형자산	285	273	289	287	284	영업이익률 (%)	-26.6	-21.1	-9.6	12.2	9.1
무형자산	31	35	81	126	130	비영업손익	-116	-58	-58	-10	-73
자산총계	624	621	741	1,240	1,359	순금융비용	36	22	21	10	15
유동부채	133	158	275	325	596	외환관련손익	0	0	-2	2	-4
단기금융부채	56	90	197	157	417	관계기업투자등 관련손익					
매입채무 및 기타채무	72	60	55	127	122	세전계속사업이익	-240	-145	-125	124	30
단기충당부채			1	3	35	세전계속사업이익률 (%)	-51.1	-35.3	-17.9	11.4	2.7
비유동부채	328	129	105	218	150	계속사업법인세		0	5	17	-4
장기금융부채	255	51	42	152	139	계속사업이익	-240	-146	-130	107	34
장기매입채무 및 기타채무						중단사업이익					
장기충당부채						*법인세효과					
부채총계	461	287	380	542	746	당기순이익	-240	-146	-130	107	34
지배주주지분	164	334	257	534	605	순이익률 (%)	-51.1	-35.4	-18.6	9.8	3.0
자본금	206	87	107	136	192	지배주주	-240	-146	-145	70	28
자본잉여금	99	393	323	354	888	지배주주귀속 순이익률(%)	-51.12	-35.4	-20.69	6.37	2.51
기타자본구성요소	-22	0	-28	-46	-593	비지배주주			14	37	6
자기주식		0	0	-23	-605	총포괄이익	-235	-146	-131	105	32
이익잉여금	-120	-146	-145	91	117	지배주주	-235	-146	-145	67	27
비지배주주지분			104	163	8	비지배주주			14	37	6
자본총계	164	334	361	697	613	EBITDA	-105	-66	-48	147	123
부채와자본총계	624	621	741	1,240	1,359						

현금흐름표						주요투자지표					
월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019	월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	24	2	-55	-110	-35	성장성 (%)					
당기순이익(손실)	-240	-146	-130	107	34	매출액	-12.6	-12.5	69.8	56.7	3.0
비현금성항목등	209	94	95	53	95	영업이익	적전	적지	적지	흑전	-23.4
유형자산감가상각비	16	17	12	12	20	세전계속사업이익	적지	적지	적지	흑전	-75.8
무형자산상각비	3	4	7	1	1	EBITDA	적전	적지	적지	흑전	-16.3
기타	190	73	76	40	75	EPS(계속사업)	적지	적지	적지	흑전	-62.7
운전자본감소(증가)	73	61	5	-261	-135	수익성 (%)					
매출채권및기타채권의 감소(증가)	25	26	-31	-161	-43	ROE	-134.3	-58.5	-48.9	17.6	5.0
재고자산감소(증가)	66	46	68	-158	-49	ROA	-33.8	-23.4	-19.1	10.8	2.6
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-10	-11	-21	70	-5	EBITDA마진	-22.4	-16.0	-6.8	13.5	10.9
기타	40	53	-74	-334	-124	안정성 (%)					
법인세납부		0	-21	-8	-29	유동비율	231.3	147.1	117.0	238.3	151.9
투자활동현금흐름	-8	-103	13	-36	-32	부채비율	일부잠식	85.8	105.2	77.8	121.9
금융자산감소(증가)	0	-11	3	-10	15	순차입금/자기자본	일부잠식	34.7	34.3	9.9	50.5
유형자산감소(증가)	0	-5	0	-10	-46	EBITDA/이자비용(배)	-2.9	-3.0	-2.3	13.5	7.6
무형자산감소(증가)	-12	-10	-7	-1	-5	주당지표 (원)					
기타	4	2	19	15	22	EPS(계속사업)	-4,917	-1,121	-693	257	96
재무활동현금흐름	-17	117	135	213	69	BPS	1,653	1,918	1,198	2,048	3,155
단기금융부채증가(감소)						CFPS	-4,520	-958	-600	306	166
장기금융부채증가(감소)	-16	-140	154	167	327	주당 현금배당금					
자본의증가(감소)		257	26	69		Valuation지표 (배)					
배당금의 지급						PER(최고)	N/A	N/A	N/A	51.2	117.4
기타	1		0	1	1	PER(최저)	N/A	N/A	N/A	14.7	82.6
현금의 증가(감소)	0	15	92	67	2	PBR(최고)	6.4	4.2	4.6	6.4	3.6
기초현금	0	0	15	108	175	PBR(최저)	3.0	1.7	3.2	1.8	2.5
기말현금	0	15	108	175	177	PCR	-1.2	-5.2	-6.7	27.1	54.4
FCF	31	-67	-60	-175	-7	EV/EBITDA(최고)	-6.9	-21.5	-25.4	26.0	32.8
						EV/EBITDA(최저)	-5.0	-5.4	-20.4	7.3	20.0

자료 : 브이티지엠피, SK증권 추정

Compliance Notice

브이티지엠피(018290/KQ)



Compliance Notice

- 작성자는 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 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도