

새로운 주인과의 기대되는 시너지

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

● 투자포인트

- 3/26, 브이티지엠피가 기존 최대주주 IHQ 지분 30.61% 전량 인수하며 최대주주 등극, 이후 안우형(케이블리), 이동관(브이티지엠피) 공동 대표 선임, 해마다 끊이지 않던 M&A 관련 논란은 종식, 신규 최대주주와 시너지효과 기대
- 한국기업평판연구소 데이터랩 분석 결과 (여자)아이들 2020년 4월 걸그룹 브랜드 평판 3위 기록, 2020년 걸그룹 브랜드 평판 3위권 이내 지속 중(1월-3위, 2월-1위, 3월-2위, 4월-3위), 이달 초 공개한 신곡 'Oh my god'은 실시간 차트 상위권 포진
- 올해 보이그룹 1팀 데뷔 예정, 기존 비투비/펜타곤 등과 더불어 아티스트 라인업 다양화 시도

● 부문별 전망 및 투자 의견

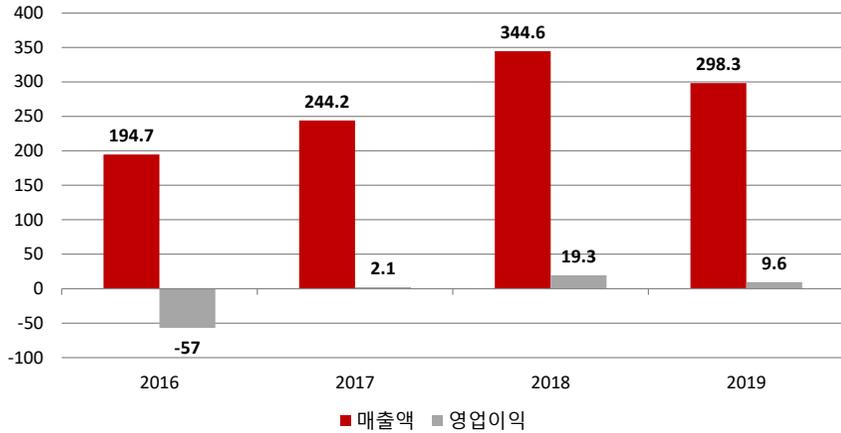
- 최대주주와의 시너지 기대, 아티스트 브랜드 Develop부터 MD 상품 기획 등 다양한 시도 이어질 것, 특히 브이티지엠피(케이블리)가 향후 한류 문화 교류 관문 역할을 할 가능성이 높아짐에 따라 중화권 진출 아티스트 양성에 강점 보일 것으로 예상
- 올해 4월부터 7월까지 글로벌 32개 도시에서 진행 예정이었던 (여자)아이들 월드투어의 재개 시점은 현재 불투명, 미국/유럽/동남아시아 등 순회 계획이었던 만큼 글로벌 코로나19 확산세 잦아든 뒤 가능할 전망, 4/6 신곡 발매 기념 쇼케이스도 온라인으로 진행한 바 있음

Company Data		Stock Data		주가 및 상대수익률			
자본금	27 억원	주가(20/04/22)	3,615 원				
발행주식수	2,657 만주	KOSDAQ	635.16 pt				
자사주	0 만주	52주 Beta	1.40				
액면가	100 원	주요주주	52주 최고가			5,420 원	
시가총액	955 억원	브이티지엠피	30.61%			52주 최저가	1,450 원
		홍승성	15.17%			60일 평균 거래대금	22 억원
		외국인지분률	0.70%				
배당수익률							

영업실적 및 투자지표

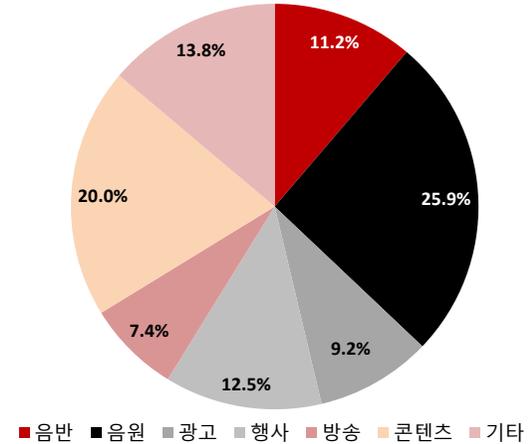
구분	단위	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	억원	224	195	244	345	298
yoy	%	15.6	-13.1	25.4	41.1	-13.4
영업이익	억원	7	-57	2	19	10
yoy	%	-53.8	적전	흑전	814.6	-50.2
EBITDA	억원	10	-51	9	27	39
세전이익	억원	-54	-61	-2	19	10
순이익(지배주주)	억원	-57	-52	-10	11	10
영업이익률%	%	3.2	-29.3	0.9	5.6	3.2
EBITDA%	%	4.6	-26.2	3.9	8.0	12.9
순이익률	%	-25.5	-26.6	-4.0	3.2	3.3
EPS	원	-223	-195	-37	41	37
PER	배	N/A	N/A	N/A	79.6	110.7
PBR	배	2.6	3.1	3.3	5.2	6.2
EV/EBITDA	배	40.0	N/A	43.1	27.3	27.1
ROE	%	-41.5	-27.2	-5.9	6.8	5.8
순차입금	억원	-135	-97	-111	-127	-49
부채비율	%	32.6	24.7	40.2	72.4	81.7

큐브엔터 실적 추이 (단위 : 억원)



자료: 큐브엔터, SK증권

사업 부문별 매출 비중(2019년 기준)



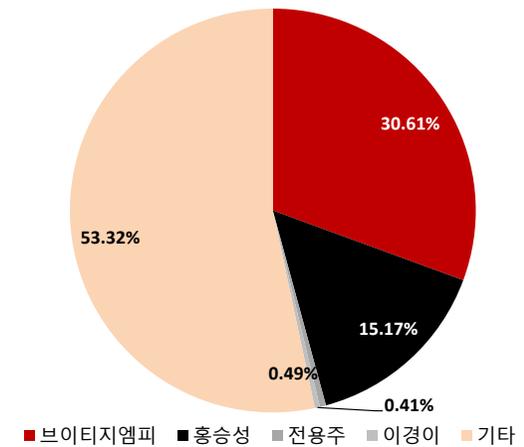
자료: 큐브엔터, SK증권

중국판 런닝맨 '奔跑吧, 兄弟'에 출연한 우기(G아이들)와 엔안(펜타곤)



자료: Youtube 영상 갈무리, SK증권

큐브엔터 주요 주주 현황(04/17 기준)



자료: 큐브엔터, SK증권

● 2020년 걸그룹 브랜드 평판 추이

순위	2020년 2월	2020년 3월	2020년 4월
1	(여자)아이들	이달의 소녀	레드벨벳
2	레드벨벳	(여자)아이들	블랙핑크
3	이달의 소녀	블랙핑크	(여자)아이들
4	트와이스	ITZY	트와이스
5	블랙핑크	레드벨벳	ITZY
6	마마무	여자친구	에이핑크
7	소녀시대	아이즈원	소녀시대
8	에버글로우	소녀시대	이달의 소녀
9	에이핑크	트와이스	아이즈원
10	ITZY	로켓펀치	마마무
11	오마이걸	에이핑크	여자친구
12	모모랜드	드림캐쳐	오마이걸
13	ANS	체리블렛	에이프릴
14	에이프릴	오마이걸	우주소녀
15	우주소녀	에버글로우	드림캐쳐
16	여자친구	마마무	에프엑스
17	드림노트	시그니처	AOA
18	에프엑스	에이프릴	시그니처
19	AOA	에프엑스	러블리즈
20	러블리즈	위키미키	티아라

● 2020년 4월 걸그룹 개인 브랜드 평판 순위

순위	브랜드	순위	브랜드	순위	브랜드
1	마마무 화사	21	AOA 설현	41	에이핑크 윤보미
2	블랙핑크 제니	22	(여자)아이들 민니	42	아이즈원 김채원
3	레드벨벳 조이	23	블랙핑크 지수	43	소녀시대 수영
4	에이핑크 손나은	24	ITZY 유나	44	에이핑크 오하영
5	레드벨벳 아이린	25	트와이스 나연	45	아이즈원 안유진
6	소녀시대 태연	26	마마무 솔라	46	구구단 하나
7	(여자)아이들 소연	27	ITZY 류진	47	에이핑크 박초롱
8	아이즈원 장원영	28	에이프릴 나은	48	블랙핑크 리사
9	(여자)아이들 수진	29	블랙핑크 로제	49	트와이스 모모
10	(여자)아이들 미연	30	(여자)아이들 슈화	50	오마이걸 유아
11	여자친구 신비	31	트와이스 미나	51	여자친구 유주
12	에이핑크 정은지	32	트와이스 사나	52	에이핑크 김남주
13	레드벨벳 슬기	33	아이즈원 김민주	53	소녀시대 윤아
14	ITZY 예지	34	레드벨벳 예리	54	아이즈원 강혜원
15	여자친구 소원	35	여자친구 은하	55	아이즈원 최예나
16	(여자)아이들 우기	36	소녀시대 유리	56	아이즈원 이채연
17	오마이걸 효정	37	오마이걸 아린	57	아이즈원 권은비
18	여자친구 엄지	38	이달의소녀 추	58	모모랜드 연우
19	구구단 세정	39	레드벨벳 웬디	59	오마이걸 지호
20	ITZY 리아	40	아이즈원 조유리	60	마마무 문별

자료: 한국기업평판연구소 데이터랩, SK증권

※ 걸그룹 및 개인 브랜드 빅데이터를 수집하여 참여지수, 미디어지수, 소통지수, 커뮤니티지수 측정 뒤 종합 브랜드평판지수 산정

재무상태표						포괄손익계산서					
	2015	2016	2017	2018	2019		2015	2016	2017	2018	2019
월 결산(억원)						월 결산(억원)					
유동자산	208	153	165	186	157	매출액	224	195	244	345	298
현금및현금성자산	132	44	78	123	71	매출원가	182	205	202	287	253
매출채권및기타채권	33	39	27	28	32	매출총이익	42	-11	42	58	46
재고자산						매출총이익률 (%)	18.7	-5.5	17.4	16.9	15.3
비유동자산	69	62	56	102	163	판매비와관리비	35	46	40	39	36
장기금융자산	56	5	8	3	3	영업이익	7	-57	2	19	10
유형자산	5	13	10	9	58	영업이익률 (%)	3.2	-29.3	0.9	5.6	3.2
무형자산	0	9	8	13	34	비영업손익	-61	-4	-4	0	0
자산총계	276	215	221	288	320	순금융비용	-1	-1	-1	-1	0
유동부채	54	35	57	112	93	외환관련손익	0	0	-1	0	0
단기금융부채					13	관계기업투자등 관련손익					
매입채무 및 기타채무	28	21	36	41	21	세전계속사업이익	-54	-61	-2	19	10
단기충당부채	0			0	0	세전계속사업이익률 (%)	-23.9	-31.3	-0.9	5.5	3.3
비유동부채	14	8	6	9	51	계속사업법인세	4	-9	8	8	0
장기금융부채	8				39	계속사업이익	-57	-52	-10	11	10
장기매입채무 및 기타채무						중단사업이익					
장기충당부채		1	1	1	1	*법인세효과					
부채총계	68	42	63	121	144	당기순이익	-57	-52	-10	11	10
지배주주지분	209	172	158	167	176	순이익률 (%)	-25.5	-26.6	-4.0	3.2	3.3
자본금	26	27	27	27	27	지배주주	-57	-52	-10	11	10
자본잉여금	199	207	207	207	207	지배주주귀속 순이익률(%)	-25.52	-26.62	-4.01	3.2	3.31
기타자본구성요소	2	7	1	1	1	비지배주주					
자기주식	0	0	0	0	0	총포괄이익	-59	-50	-9	10	9
이익잉여금	-18	-69	-78	-69	-60	지배주주	-59	-50	-9	10	9
비지배주주지분						비지배주주					
자본총계	209	172	158	167	176	EBITDA	10	-51	9	27	39
부채와자본총계	276	215	221	288	320						

현금흐름표						주요투자지표					
	2015	2016	2017	2018	2019	월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
월 결산(억원)						월 결산(억원)					
영업활동현금흐름	8	-68	21	75	-1	성장성 (%)					
당기순이익(손실)	-57	-52	-10	11	10	매출액	15.6	-13.1	25.4	41.1	-13.4
비현금성항목등	68	9	14	20	33	영업이익	-53.8	적전	흑전	814.6	-50.2
유형자산감가상각비	3	4	4	3	17	세전계속사업이익	적전	적지	적지	흑전	-49.3
무형자산상각비	0	2	4	5	12	EBITDA	-44.3	적전	흑전	189.8	40.2
기타	64	3	7	12	4	EPS(계속사업)	적전	적지	적지	흑전	-10.5
운전자본감소(증가)	-3	-25	19	47	-45	수익성 (%)					
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-4	-8	11	-2	0	ROE	-41.5	-27.2	-5.9	6.8	5.8
재고자산감소(증가)						ROA	-28.9	-21.1	-4.5	4.3	3.2
매입채무및기타채무의 증가(감소)	10	-8	12	3	-17	EBITDA마진	4.6	-26.2	3.9	8.0	12.9
기타	-16	-25	18	42	-28	안정성 (%)					
법인세납부	-3	-2	-3	-4	-1	유동비율	387.3	442.6	289.4	165.9	168.6
투자활동현금흐름	90	-22	13	-30	-37	부채비율	32.6	24.7	40.2	72.4	81.7
금융자산감소(증가)	91	8	17	34	-30	순차입금/자기자본	-64.8	-56.5	-70.4	-76.2	-27.7
유형자산감소(증가)	-1	-13	0	-2	-1	EBITDA/이자비용(배)	18.9	-268.0	135.2	135.9	23.2
무형자산감소(증가)	0	-11	-3	-10	-4	주당지표 (원)					
기타	6	31	4	55	9	EPS(계속사업)	-223	-195	-37	41	37
재무활동현금흐름	-2	2	-1	0	-12	BPS	815	648	594	629	663
단기금융부채증가(감소)	-2	2	-1	0	2	CFPS	-211	-173	-9	72	146
장기금융부채증가(감소)					-14	주당 현금배당금					
자본의증가(감소)						Valuation지표 (배)					
배당금의 지급						PER(최고)	N/A	N/A	N/A	94.3	178.8
기타						PER(최저)	N/A	N/A	N/A	41.7	55.6
현금의 증가(감소)	95	-88	34	45	-52	PBR(최고)	4.9	7.4	4.8	6.2	10.0
기초현금	37	132	44	78	123	PBR(최저)	2.3	2.9	2.8	2.8	3.1
기말현금	132	44	78	123	71	PCR	-10.2	-11.7	-214.3	45.7	28.2
FCF	11	-92	37	7	-80	EV/EBITDA(최고)	72.5	-23.2	68.7	33.5	44.9
						EV/EBITDA(최저)	2.4	-7.9	36.4	12.4	13.3

자료 : 큐브엔터, SK증권 추정

Compliance Notice

큐브엔터(182360/KQ)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율		(원)
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비	
2020.04.23	Not Rated					

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