

SK COMPANY Analysis



Analyst
남호지

hynam@sk.com.kr
02-3773-9288

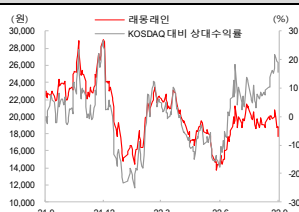
Company Data

자본금	3 십억원
발행주식수	626 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	111 십억원
주요주주	
위지웍스튜디오(외2)	34.52%
SBI-성장사다리	
코넥스 활성화펀드 제2호	8.42%
외국인지분률	0.30%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(22/09/29)	17,650 원
KOSDAQ	673.87 pt
52주 Beta	0.95
52주 최고가	29,000 원
52주 최저가	13,750 원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-10.2%	7.0%
6개월	-20.0%	10.1%
12개월	-23.1%	15.6%

래몽래인 (200350/KQ | Not Rated)

장르, 형태, 미디어를 넘나드는 제작 맛집

- 올해 제작 편 수 9 편, 내년부터 연간 10 편 이상 제작 목표
- 올해 실적에 가장 크게 기여할 작품은 4Q22 방영 예정인 <재벌집 막내아들>, IP 공동 소유해 OTT 리쿠폰도 우호적
- '22E 영업이익은 최소 50 억원 이상 기록 예상. IP 보유 비율 높이고 있고, 뉴미디어향 드라마 제작과 함께 연 2~3 편 대작 제작으로 내년 실적 전망도 양호

안정적인 제작 레코드를 보유한 제작사

동사는 2007 년 설립된 드라마 제작사로 누적 30 편 이상의 드라마를 제작했다. 주요 작품은 <성균관 스캔들>, <산후조리원>, <시멘트 에리>가 있다. 연간 제작 편수는 9 편 까지 늘어났고, 내년부터는 10 편+ 제작을 목표로 하고 있다. 외주 제작 중심에서 IP 를 보유하는 수익 모델로 전환하고 있다. <재벌집 막내아들>뿐만 아니라 내년 방영으로 예상되는 <백설공주에게 죽음을>, <마에스트라> 등 IP 보유 비율을 높이고 있다.

올해 무게의 중심은 4 분기

올해 동사 실적에 가장 크게 기여할 작품은 4 분기 JTBC 에서 방영 예정인 송중기 주연의 <재벌집 막내아들>이다. 해당 작품의 제작비는 352 억원으로 SLL 중앙과 IP 를 공동으로 소유하고, 해외 OTT 에 동시 방영권을 판매해 상당히 높은 리쿠폰을 기록할 것으로 예상된다. 상반기 누적 실적은 매출액 266 억원(YoY 265%), 영업이익 -11 억원으로 방영작 부재, 제작 지연 영향으로 소폭 적자를 기록했으나, 올해 영업이익은 보수적으로 계산해도 최소 50 억원 이상을 기록할 것으로 예상된다.

올해 무게의 중심은 4 분기

<재벌집 막내아들>이 4Q22 와 1Q23 실적에 걸쳐 반영이 되고, <마에스트라>, <직필> 등의 대작도 준비 중이다. 또한 동사가 강점을 가지고 있는 뉴미디어향 미드/숏폼 드라마는 수익성이 상당히 높기 때문에 연간 2~3 편의 대작과 함께 제작 밸런스를 맞추면 안정적인 실적 성장으로 이어질 수 있다. 꾸준히 늘어나는 작품 수, 높아지는 IP 보유 비율, 활발히 전개하는 2 차 저작권 사업 등으로 수익성 개선이 기대된다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	십억원	14	18	11	20	35	41
yoy	%	-7.8	27.7	-39.1	81.2	73.2	18.4
영업이익	십억원	1	-8	-1	1	4	3
yoy	%	-29.5	적전	적지	흑전	186.0	-14.7
EBITDA	십억원	1	-8	-1	1	4	4
세전이익	십억원	1	-10	2	1	2	3
순이익(지배주주)	십억원	1	-10	1	1	3	2
영업이익률%	%	3.7	-45.6	-12.0	6.5	10.7	7.7
EBITDA%	%	4.6	-44.3	-11.9	7.4	11.4	8.6
순이익률	%	4.6	-56.4	11.6	7.4	9.1	5.7
EPS	원	323	-4,785	641	487	691	465
PER	배	27.1	N/A	1.5	9.3	26.5	51.6
PBR	배	1.7	9.6	0.7	2.1	3.9	3.4
EV/EBITDA	배	31.5	N/A	N/A	11.2	24.3	40.2
ROE	%	6.6	-171.6	64.7	24.3	19.1	6.8
순차입금	십억원	2	4	2	1	-5	-8
부채비율	%	121.4	953.7	151.4	78.8	16.1	61.8

ESG 하이라이트

래몽래인의 종합 ESG 평가 등급 변화 추이

N.A

Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
래몽래인 종합 등급	NA	NA	NA
환경(Environment)	NA	NA	NA
사회(Social)	NA	NA	NA
지배구조(Governance)	NA	NA	NA
<비교업체 종합 등급>			
에이스토리	NA	NA	NA
키이스트	NA	NA	NA
삼화네트웍스	NA	NA	NA
팬엔터테인먼트	NA	NA	NA

자료: 지속가능발전소, SK 증권

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

SK 증권 리서치의 래몽래인 ESG 평가

래몽래인의 ESG 채권 발행 내역

발행일	세부 섹터	발행규모 (백만원)	표면금리 (%)
NA	NA	NA	NA

자료: SK 증권

자료: KRX, SK 증권

래몽래인의 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
2022.07.21	사회 (Social)	드라마예능 영화까지...성 소수자 사랑 다룬 '퀴어 콘텐츠' 판 커진다

자료: 주요 언론사, SK 증권

래몽래인 실적 table

(단위: 십억원)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2019	2020	2021
매출액	14.4	19.3	12.6	14.0	20.0	34.7	41.0
YoY growth rate					81.2%	73.2%	18.4%
매출총이익	2.6	1.9	-0.5	1.6	2.5	5.7	5.9
GPM	17.7%	10.0%	-3.8%	11.3%	12.6%	16.4%	14.3%
판매비	0.7	0.8	1.2	1.0	1.2	2.0	2.7
인건비	0.3	0.3	0.4	0.4	0.9	0.9	1.3
지급수수료	0.1	0.2	0.3	0.1	0.2	0.5	0.5
감가상각비	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.4
영업이익	1.9	1.1	-1.7	0.6	1.3	3.7	3.2
YoY growth rate					흑전	186.0%	-14.7%
OPM	13.2%	5.7%	-13.2%	4.0%	6.5%	10.7%	7.7%
당기순이익	1.8	0.3	-1.8	0.5	1.5	3.2	2.3

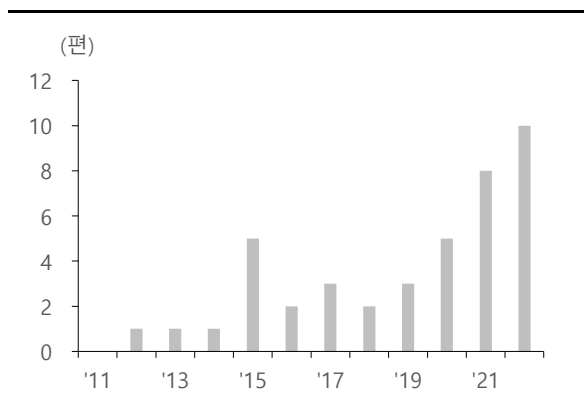
자료: DART, SK 증권

래몽래인 예상 작품 라인업

연도	No.	편성	타이틀	방송일	부작	제작사	연출	극본	주연	장르
2022	1	WATCHA	시멘틱에러	2.16	8	래몽래인 AXIS	김수정	제이션	박새함, 박재찬	BL 로맨스
	2	tving	뉴노멀진	6.10	12	래몽래인	최선미	최선미	정혜성, 황승언	오피스
	3	olleh tv	신병	7.22	10	이미지나인컴즈, 네오엔터테인먼트	민진기	장빠쭈	김민호, 남태우	군대
	4	KBS2	LISTEN-UP	7.3	-	래몽래인 이미지나인컴즈	-	-	-	음악 예능
	5	tving	잔혹한 인턴	4Q22	12	CJ ENM, 래몽래인	한상재	박연경	라미란, 엄지원	드라마, 휴먼 코미디
	6	JTBC	재벌집 막내아들	4Q22	16	SLL중앙, 래몽래인	정대윤	김태희	송중기, 이성민	판타지, 복수극
2023	1	WAVE	백설공주에게 죽음을	2023	16	허튼시퀀스	변영주	서주연	변요한, 고준	미스터리, 스릴러
	2	채널A	가면의 여왕	2023	-	래몽래인	-	임재민	김선아	미스터리 스릴러
	3	-	트랙터는 사랑을 싣고	2023	-	래몽래인 스튜디오앤뉴	-	최이윤	-	농촌 힐링 BL 로맨스
	4	-	직필	2023	-	래몽래인	조범구	김소로	-	미스터리 픽션 사극
	5	-	오아시스	2023	-	래몽래인	한희	정형수	추영우, 장동윤	정통 서사극
	6	-	환생경찰	2023	-	래몽래인	신윤섭	백철현	-	판타지 수사 액션
	7	-	마에스트라	2023	-	래몽래인	-	홍정희	-	미스터리 치정 스릴러
	8	-	신병 2	2023	-	래몽래인	민진기	장빠쭈	김민호, 남태우	군대
2024	1	-	조국과 민족	2023	-	래몽래인	백승환	권성휘	-	느와르 시대극

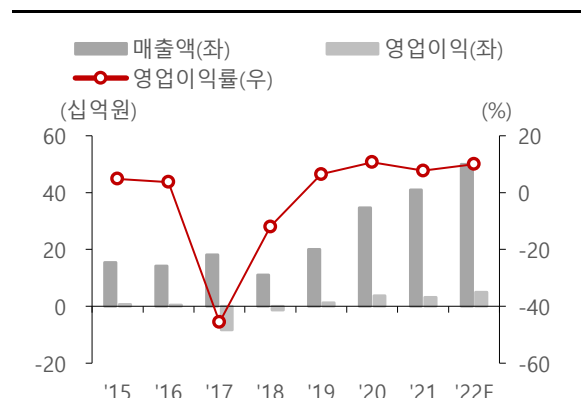
자료: 래몽래인, 언론 보도, SK 증권

래몽래인 연간 제작 편 수 지속 확대 중



자료: 래몽래인, SK 증권

래몽래인의 연간 실적 추이 및 전망



자료: 래몽래인, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	

2022.09.30 Not Rated



Compliance Notice

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

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022 년 9 월 30 일 기준)

매수	95.08%	중립	4.92%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	10	6	12	20	63
현금및현금성자산	0	1	3	8	23
매출채권및기타채권	4	0	1	2	5
재고자산	4	2	4	5	4
비유동자산	2	1	5	8	9
장기금융자산	1	1	0	1	2
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	1	0	0	0	1
자산총계	13	7	17	28	72
유동부채	9	3	7	3	25
단기금융부채	3	3	4	3	13
매입채무 및 기타채무	1	0	1	0	5
단기충당부채				0	
비유동부채	2	1	0	0	2
장기금융부채	2	1	0		2
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					0
부채총계	11	4	7	4	28
지배주주지분	1	3	9	24	45
자본금	1	1	2	2	3
자본잉여금	18	18	23	33	51
기타자본구성요소	0	0	0	1	1
자기주식					
이익잉여금	-18	-17	-15	-12	-10
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	1	3	9	24	45
부채외자본총계	13	7	17	28	72

현금흐름표

월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동현금흐름	-2	1	-4	-1	0
당기순이익(손실)	-10	1	1	3	2
비현금성항목등	3	2	0	1	1
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
기타	3	2	0	1	1
운전자본감소(증가)	6	-2	-6	-6	-4
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-1	3	0	-1	-3
재고자산감소(증가)	7	3	-2	0	1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	1	-1	0	0	5
기타	-3	-1	-4	-6	-12
법인세납부					
투자활동현금흐름	0	0	-1	0	-14
금융자산감소(증가)	0	0		-1	0
유형자산감소(증가)	0		0	0	0
무형자산감소(증가)			0	0	-1
기타	0	0	29	1	13
재무활동현금흐름	0	0	7	7	29
단기금융부채증가(감소)	0	0	-2	2	4
장기금융부채증가(감소)			0	0	7
자본의증가(감소)			5	5	18
배당금의 지급					
기타			4		
현금의 증가(감소)	-2	1	2	5	15
기초현금	2	0	1	3	8
기말현금	0	1	3	8	23
FCF	0	-2	-3	-1	-15

자료 : 래몽래인, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	18	11	20	35	41
매출원가	23	10	17	29	35
매출총이익	-5	1	3	6	6
매출총이익률 (%)	-28.0	12.8	12.6	16.4	14.3
판매비와관리비	3	3	1	2	3
영업이익	-8	-1	1	4	3
영업이익률 (%)	-45.6	-12.0	6.5	10.7	7.7
비영업손익	-2	3	0	-2	0
순금융비용	0	0	0	0	0
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익					
세전계속사업이익	-10	2	1	2	3
세전계속사업이익률 (%)	-57.7	15.5	7.4	6.2	7.0
계속사업법인세	0	0	0	-1	1
계속사업이익	-10	1	1	3	2
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	-10	1	1	3	2
순이익률 (%)	-56.4	11.6	7.4	9.1	5.7
지배주주	-10	1	1	3	2
지배주주귀속 순이익률(%)	-53.52	11.77	7.37	9.1	5.69
비지배주주	-1	0	0	0	0
총포괄이익	-10	1	1	3	2
지배주주	-10	1	1	3	2
비지배주주					
EBITDA	-8	-1	1	4	4

주요투자지표

월 결산(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021
성장성 (%)					
매출액	27.7	-39.1	81.2	73.2	18.4
영업이익	적전	적지	흑전	186.0	-14.7
세전계속사업이익	적전	흑전	-13.6	45.7	33.2
EBITDA	적전	적지	흑전	167.0	-10.6
EPS(계속사업)	적전	흑전	-24.1	42.0	-32.7
수익성 (%)					
ROE	-171.6	64.7	24.3	19.1	6.8
ROA	-56.2	12.8	12.3	14.3	4.7
EBITDA마진	-44.3	-11.9	7.4	11.4	8.6
안정성 (%)					
유동비율	114.0	208.4	165.7	563.7	247.2
부채비율	953.7	151.4	78.8	16.1	61.8
순차입금/자기자본	316.7	82.7	5.6	-22.6	-18.4
EBITDA/이자비용(배)	-56.5	-7.3	4.8	25.2	15.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-4,785	641	487	691	465
BPS	557	1,424	2,127	4,753	7,145
CFPS	-4,668	648	548	746	540
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	9.7	12.6	26.5	56.3
PER(최저)	N/A	1.5	2.0	5.8	32.3
PBR(최고)	17.0	4.4	2.9	3.9	3.7
PBR(최저)	4.9	0.7	0.5	0.8	2.1
PCR	-1.1	1.5	8.2	24.6	44.5
EV/EBITDA(최고)	-3.0	-11.9	15.2	24.4	40.3
EV/EBITDA(최저)	-1.2	-3.6	1.9	2.3	21.3