

자이언트스텝(289220.KQ)

국내 광고 VFX 스튜디오 선두업체

IT SW, HW/5G 박종선_02)368-6076_jongsun.park@eugenefn.com

2021.03.09

Company Comment

상장예정일: 2021.03.24

기관 수요예측: 2021.03.09~10

공모희망가: 9,000~11,000(원)

시가총액: 84.8~103.7(십억원)

리얼타임엔진을 보유한 국내 No.1 광고 VFX 스튜디오 업체

2008년 법인 설립. NIKE 광고 'Be the Legend' 등 광고 VFX 사업 개시. 국제광고제 동상 수상. 이후 광고, 영화, 드라마 VFX 제작사업 지속. 2020년 SM 엔터테인먼트와 국내최초 리얼타임 온라인콘서트 제작. 2020년 8월 네이버 전환우선주 발행(약 70억원, 공모 후 지분 7.6%), 네이버 NOW 플랫폼 활용 XR Live 기술 상용화. 코스닥 기술성장기업(사업모델기업) 특례 적용을 받아 3월 24일 신규상장 예정임.

동사는 광고 VFX(시각효과, Visual Effects) 및 영상 VFX, 리얼타임(Real-Time) 콘텐츠 제작 및 관련 솔루션을 보유한 크리에이티브 테크 기업임. 법인별 매출비중(2020년 기준)은 자이언트스텝 67.0%, 박인스퀘어 13.8%, 키마시스템즈 10.7%, 미국법인 8.5%를 예상함.

공모 후 주주 비중은 최대주주 등 54.9%, 벤처금융 10.3%, 전문투자자 2.9%, 1% 이상 주주 12.0%, 상장주선인 0.5%, 우리사주 1.3%, 공모주주(기관+일반) 13.5%.

투자포인트 1) 메타버스 시대 도래와 함께 큰 폭의 실적 성장 전망

연평균(2017~2022년) 68.5%씩 성장하고 있는 글로벌 실감형 콘텐츠 시장에서 동사는 "리얼타임엔진"을 기반으로 한 큰 폭의 실적 성장을 지속할 것으로 전망함. ① 기존 제작방식 대비 약 40%의 제작시간을 효율화할 수 있는 리얼타임 콘텐츠 제작 파이프라인을 구축하였고, ② 최근 네이버(지분투자 7.6%)와 SM 엔터테인먼트 등과 미래형 사업을 추진하고 있기 때문임. ③ 특히 국내 유일의 XR(eXtended Reality) Live Studio인 "A.I-One Studio"를 기반으로 콘서트, 광고, 공연, 애니메이션 등의 다양한 콘텐츠 사업을 확대할 예정임.

투자포인트 2) 글로벌 디지털 콘텐츠 시장 진출도 긍정적임

글로벌 디지털 콘텐츠 시장이 연평균(2017~2022년) 11.0% 성장하고 있는 가운데, 해외 진출이 본격화되면서 매출 성장이 기대됨. ① 2016년 이미 디즈니사 협력사 등록을 마쳤고, ② 2017년 6월 국내 VFX 업계 최초로 미국 LA에 미국 법인 "자이언트스텝 스튜디오"를 설립하였으며, ③ 2018년에는 넷플릭스 협력사 등록을 마치고, 2020년에는 NBC 유니버설의 공식 벤더로 등록됨. 지난해 11월에는 구글 AR 콘텐츠 정식 벤더로도 등록함. 이를 기반으로 미국 법인의 매출 증가는 물론 글로벌 진출도 가속화될 것으로 예상되어 긍정적임

2023년 PER 8.2 ~ 10.1 배. 동종업체 대비 65.9 ~ 72.1% 할인된 수준

공모희망가(공모가 밴드: 9,000~11,000원)는 동사 2023년 예상실적 기준 PER 8.2~10.1 배 수준임. 국내 유사업체(SBS 콘텐츠허브, 삼화네트웍스, 키이스트, 팬엔터테인먼트, 스튜디오드래곤, 오리콤, 제일기획)의 2020년 3분기 기준, 최근 4개분기 합산 평균 PER (29.6배) 대비 65.9 ~ 72.1% 할인된 가격임.

상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 30.9%(291만주)로 많지 않은 수준임

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전	4.0
공모전	4.7
공모 후 주식수	9,427,965
유통가능주식수	2,909,369

보호예수기간	
최대주주	상장 후 3년
벤처금융	상장 후 2년
1% 이상 주주	상장 후 1개월
우리사주조합	상장 후 1개월
상장주선인	상장 후 1년
주관증권사	한국투자증권

공모 후 주요주주(%)	
최대주주 등	54.9
벤처금융	10.3
전문투자자	2.9
1% 이상 주주	12.0
소액주주	4.6
상장주선인	0.5
공모주주(일반+기관)	13.5
우리사주조합	1.3

결산기(12월)	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	35.3	43.6	53.0
영업이익(십억원)	4.5	8.2	12.3
세전계속사업손익(십억원)	4.5	8.2	12.3
당기순이익(십억원)	4.2	7.7	10.3
EPS(원)	441	812	1,093
증감률(%)	-317.0	84.2	34.6
PER(배)	20.4	11.1	8.2
	~ 25.0	~ 13.5	~ 10.1

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	9,000 ~ 11,000 원	수요예측일	2021.03.09 ~ 10
공모금액	126 ~ 154 억원	공모청약일	2021.03.15 ~ 16
공모주식수	1,400,000 주	납입일	2021.03.18
상장 후 주식수	9,427,965 주	상장예정일	2021.03.24

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	5,176,134	54.90
벤처금융	970,266	10.29
전문투자자	275,560	2.92
1% 이상 주주	1,128,846	11.97
소액주주	435,159	4.62
상장주선인	42,000	0.45
공모주주(일반+기관)	1,275,503	13.53
우리사주조합	124,497	1.32
합계	9,427,965	100.00

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주	5,176,134	54.90	상장 후 3년
벤처금융	459,266	4.87	상장 후 2년
1% 이상 주주	716,699	7.60	상장 후 1개월
우리사주조합	124,497	1.32	상장 후 1개월
상장주선인	42,000	0.45	상장 후 1년
합계	6,518,596	69.14	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
벤처금융	511,000	5.42
전문투자자	275,560	2.92
1% 이상 주주	412,147	4.37
소액주주	435,159	4.62
공모주주(일반+기관)	1,275,503	13.53
합계	2,909,369	30.86

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)	비고
기관투자자 등	855,503 ~ 1,050,999	61.1 ~ 75.0	-
일반청약자	35,000 ~ 420,000	25.0 ~ 30.0	청약증거금율: 50% 최고 한도: 11,000 ~ 14,000 주
우리사주조합	124,497	8.9	-
합계	1,400,000	100.00	

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 상장 후 유통가능 및 매도금지물량

구분	이름	관계	공모 후		유통가능물량		매각제한물량		매각제한 기간 (상장일 기준)
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
최대주주 등	하승봉	최대주주	1,800,000	19.09%	-	-	1,800,000	19.09%	2년
	강연주	배우자	1,471,371	15.61%	-	-	1,471,371	15.61%	1년
	이지철	대표이사	531,110	5.63%	-	-	531,110	5.63%	2년
	최일진	임원	531,110	5.63%	-	-	531,110	5.63%	2년
	심재일	임원	531,110	5.63%	-	-	531,110	5.63%	2년
	안민희	임원	62,000	0.66%	-	-	62,000	0.66%	1년
	오해숙	임원	56,899	0.60%	-	-	56,899	0.60%	1년
	신원호	임원	5,000	0.05%	-	-	5,000	0.05%	1년
	이대연	관계회사 임원	120,000	1.27%	-	-	120,000	1.27%	1년
	이회복	관계회사 임원	43,000	0.46%	-	-	43,000	0.46%	1년
	서창석	관계회사 임원	15,189	0.16%	-	-	15,189	0.16%	1년
	이정연	관계회사 임원	9,345	0.10%	-	-	9,345	0.10%	1년
소계			5,176,134	54.90%	-	-	5,176,134	54.90%	-
벤처금융	티그리스 투자조합 1호	벤처금융	511,000	5.42%	511,000	5.42%	-	-	-
	이베스트-엠포드 신기술조합 1호	벤처금융	229,000	2.43%	-	-	229,000	2.43%	1개월
	스마일게이트 패스파인더펀드	벤처금융	127,880	1.36%	-	-	127,880	1.36%	1개월
	SmilegateXR Contents Fund	벤처금융	102,386	1.09%	-	-	102,386	1.09%	1개월
	소계	-	970,266	10.29%	511,000	5.42%	459,266	4.87%	-
전문 투자자	한국투자증권	전문투자자	275,560	2.92%	275,560	2.92%	-	-	-
	소계	-	275,560	2.92%	275,560	2.92%	-	-	-
1%이상 주주	네이버	일반	716,699	7.60%	-	-	716,699	7.60%	1년
	엔에이치투자증권 (씨스퀘어유니콘 Pre-IPO 전 문투자형사모투자신탁 2호)	일반	275,560	2.92%	275,560	2.92%	-	-	-
	메리츠종합금융증권(신탁)	전문투자자	136,587	1.45%	136,587	1.45%	-	-	-
	소계	-	1,128,846	11.97%	412,147	4.37%	716,699	7.60%	-
소액주주	소계	-	435,159	4.62%	435,159	4.62%	-	-	-
공모주식	우리사주조합	-	124,497	1.32%	-	-	124,497	1.32%	주 3)
	기관투자자 및 일반투자자	-	1,275,503	13.53%	1,275,503	13.53%	-	-	-
대표주관회사 의무인수분		상장주선인	42,000	0.45%	-	-	42,000	0.45%	3개월 주 4)
합계			9,427,965	100.00%	2,909,369	30.86%	6,518,596	69.14%	-

주 1) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.

주 2) 상기 주주현황은 상장예비심사청구일(2020년 9월 28일) 기준 주주명부를 기준으로 작성하였으며, 현재 당사의 주식사무는 명의개서대행기관인 위탁결제원에서 수행함에 따라 매각제한주주 외의 주주구성은 변동이 있을 수 있습니다.

주 3) 우리사주조합의 124,497주는 상장 후 1년간 한국증권금융에 위탁됩니다.

주 4) 추후 발행가액 확정 시 공모주식의 3%에 해당하는 물량이 10억원을 초과하거나, 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 의무인수 수량은 변경될 수 있습니다

자료: 증권신고서, 유권투자증권

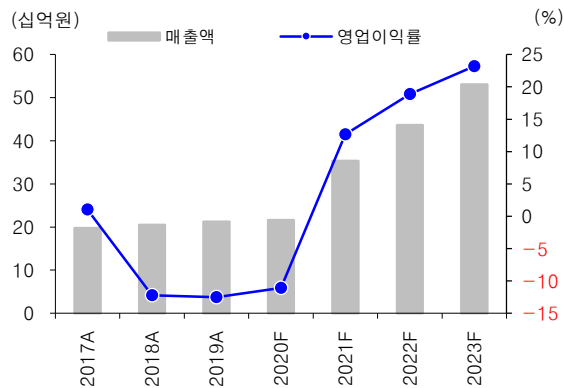
II. 실적 추이 및 전망

도표 7. 연간 실적 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F	2023F
매출액	19.7	20.5	21.2	21.6	35.3	43.6	53.0
증가율(yoy, %)	47.9	3.8	3.5	2.1	63.3	23.5	21.6
법인별 매출액							
자이언트스텝		12.7	12.8	14.5	25.8	33.6	42.4
빅인스퀘어		4.4	5.1	3.0	5.1	5.3	5.6
키마시스템즈		3.0	3.4	2.3	2.4	2.5	2.6
미국법인		0.0	0.4	1.8	2.0	2.2	2.4
연결 매출 및 조정		0.4	-0.6	0.0	0.0	-0.0	0.0
매출 비중(%)							
자이언트스텝		62.2	60.6	67.0	73.0	76.9	80.0
빅인스퀘어		21.3	24.1	13.8	14.4	12.2	10.5
키마시스템즈		14.5	16.2	10.7	6.8	5.8	5.0
미국법인		0.0	1.8	8.5	5.7	5.1	4.6
연결 매출 및 조정		2.0	-2.7	0.0	0.0	-0.0	0.0
수익(십억원)							
매출원가	15.7	16.4	17.2	13.6	22.0	25.6	28.8
매출총이익	4.1	4.0	4.0	8.1	13.4	18.0	24.3
판매관리비	3.9	6.5	6.7	10.5	8.9	9.8	12.0
영업이익	0.2	-2.5	-2.7	-2.4	4.5	8.2	12.3
세전이익	0.4	-2.5	-3.7	-1.4	4.5	8.2	12.3
당기순이익	0.5	-2.2	-3.1	-1.9	4.2	7.7	10.3
자배주 당기순이익	0.5	-2.2	-3.1	-1.9	4.2	7.7	10.3
이익율(%)							
매출원가율	79.4	80.3	81.1	62.7	62.2	58.7	54.3
매출총이익률	20.6	19.7	18.9	37.3	37.8	41.3	45.7
판매관리비율	19.6	31.9	31.4	48.4	25.1	22.5	22.5
영업이익률	1.0	-12.2	-12.5	-11.1	12.7	18.9	23.2
세전이익률	2.2	-12.2	-17.6	-6.6	12.7	18.9	23.2
당기순이익률	2.7	-10.9	-14.8	-8.9	11.8	17.5	19.4
자배주 당기순이익률	2.7	-10.9	-14.8	-8.9	11.8	17.5	19.4

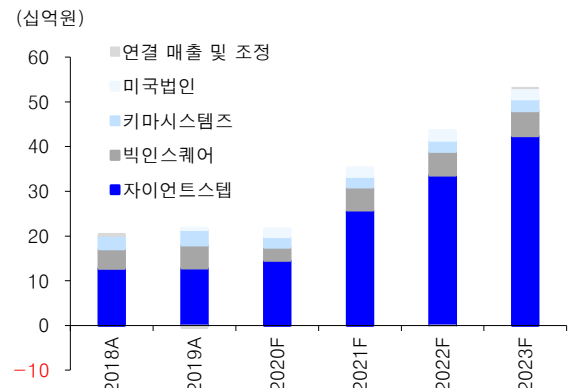
자료: 자이언트스텝, 유진투자증권

도표 8. 매출액 증가와 함께 안정적인 수익성 유지



자료: 자이언트스텝, 유진투자증권

도표 9. 법인별 매출액 추이 및 전망



자료: 자이언트스텝, 유진투자증권

III. Valuation

가) 적용 PER 배수 산출

도표 10. 2020년 3분기 기준 최근 4개 분기(2019년 4분기 ~ 2020년 3분기) 합산 실적을 적용한 PER 산정

구분	영상 콘텐츠					광고	
	SBS 콘텐츠허브	삼화네트웍스	키이스트	팬엔터테인먼트	스튜디오드래곤	오리콤	제일기획
순이익(백만원) (주 1)	4,177	2,068	6,472	1,928	30,860	1,997	135,717
상장주식수(주) (주 2)	21,463,555	43,172,933	17,071,366	27,247,982	30,004,345	11,845,050	115,041,225
주당순이익(원)	195	48	379	71	1,028	169	1,180
기준주가(원) (주 3)	6,154	1,770	11,174	5,322	88,786	5,484	20,490
PER(배)	31.56	36.88	29.48	74.96	86.37	32.45	17.36
적용 여부(주 4)	적용	적용	적용	제외	제외	적용	적용
적용 PER(배) (주 5)	29.55						

주 1) 적용순이익은 2020년 3분기 기준 최근 4개 분기(2019년 4분기 ~ 2020년 3분기)의 (자배지분)순이익의 합계입니다.
주 2) 발행주식총수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.
주 3) 기준주가 = Min(분석기준일[2021년 01월 07일]로부터 1개월 간 종가 산술평균, 1주일 간 종가 산술평균, 분석기준일 종가)
주 4) 적용 PER은 비경상적 PER(50배 이상)이 산출된 팬엔터테인먼트, 스튜디오드래곤을 제외한 PER의 산술평균값입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

나) 미래 추정순이익 기준 주당 평가가액 산출

도표 11. (주)자이언트스텝의 PER에 의한 평가가치

구분	산출내역	비고
2023년 추정 당기순이익	10,301 백만원	A, 주 1, 2)
연 할인율	30%	주 3)
2023년 추정 당기순이익의 2020년 기말 현재	4,689 백만원	B = A ÷ (1.30)^3
적용 주식수	9,743,565 주	C, 주 4)
2020년 기말 기준 주당순이익	481 원	D = B ÷ C
적용 PER	29.55 배	E, 주 5)
주당 평가가액	14,214 원	F = D × E

주 1) 2023년 추정 당기순이익 산정내역은 하기 "다. 추정 당기순이익 산정내역"을 참고해주시기 바랍니다.
주 2) 동사의 신사업(버추얼 프로덕션 솔루션, IP 솔루션)을 포함한 리얼타임 콘텐츠 사업은 증권신고서 제출일 현재 초기 단계로서 2021년 LED 스튜디오가 추가로 구축되고 2022년 정착기를 거쳐 2023년부터 안정적인 사업 궤도에 오를 것으로 전망됩니다. 이에 주당 평가가액 산출을 위하여 2023년 추정 당기순이익을 적용하였습니다.
주 3) 2023년 추정 당기순이익을 2020년 말 비교대상 당기순이익으로 환산하기 위한 연 할인율은 30%로 적용하였습니다. 동사 적용 연 할인율 30%는 2019년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업 연 할인율 평균 비율인 23.0% 대비 7% 높게 결정하였으며, 최종 선정된 유사회사 5개사의 평균 가중평균자본비용(WACC) 14.1% 대비 약 15.9% 할증하였습니다.
주 4) 적용 주식수는 증권신고서 제출일 현재 동사의 발행주식총수 7,985,965주에 공모주식수 1,400,000주, 상장주선인 의무인수 주식수 42,000주, 상장 후 1년 이내 행사 가능한 주식매수선택권 175,600주, 상장 후 3개월 이후 18개월 이내 행사 가능한 신주인수권 140,000주를 합산하여 산정하였습니다.
주 5) 적용 PER은 유사회사의 2020년 3분기 기준 최근 4개 분기 (자배지분) 당기순이익 기준 PER입니다.
자료: 각사 사업보고서, 증권신고서, 유진투자증권

다) 희망공모가액의 산정

도표 12. (주)자이언트스텝 희망공모가액 산출내역

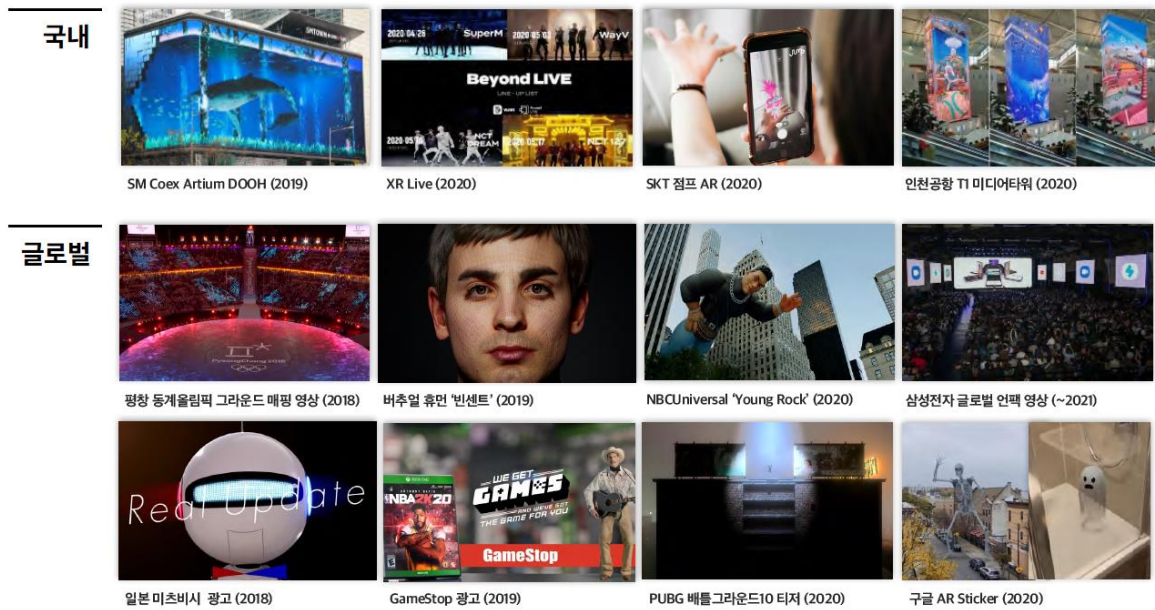
구분	내용	비고
비교가치 주당 평가가액	14,214 원	-
평가액 대비 할인율	36.68% ~ 22.61%	주 1)
희망공모가액 밴드	9,000 원 ~ 11,000 원	-
확정공모가액	-	주 2)

주 1) 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2019년 이후 코스닥시장에 상장한 기술성장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 고려하여 이와 유사한 수준으로 산정하였습니다.
주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.
자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

리얼타임엔진을 보유한 국내 No.1 광고 VFX 스튜디오 업체

도표 13. 동사의 주요 콘텐츠 레퍼런스



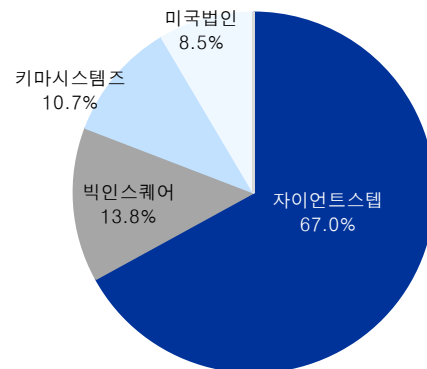
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 14. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2008.06.	(주)자이언트스텝 법인 설립
2008.06	NIKE 광고 'Be the Legend' 등 광고 VFX 사업으로 개시
2009.06	영화 '해운대' 등 영화 VFX 및 게임 시네마틱 제작사업으로 확장
2011.11	제일기획과 함께 한 칸 국제광고제 그랑프리 & 금상 5개 수상
2016.01	삼성 CES 2016 영상 제작
2018.11	SMTOWN 코엑스 아티움 DOOH 'Whale' 제작
2020.05	SM 엔터테인먼트와 국내 최초 리얼타임 온라인콘서트 'Beyond AR Live' 제작
2020.09	네이버 NOW 플랫폼 활용 XR Live 기술 상업화
2020.11	구글 AR 콘텐츠 정식 벤더 등록
2021.03	코스닥 신규상장 예정(3/24)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 15. 제품별 매출 비중 (2020년 기준)



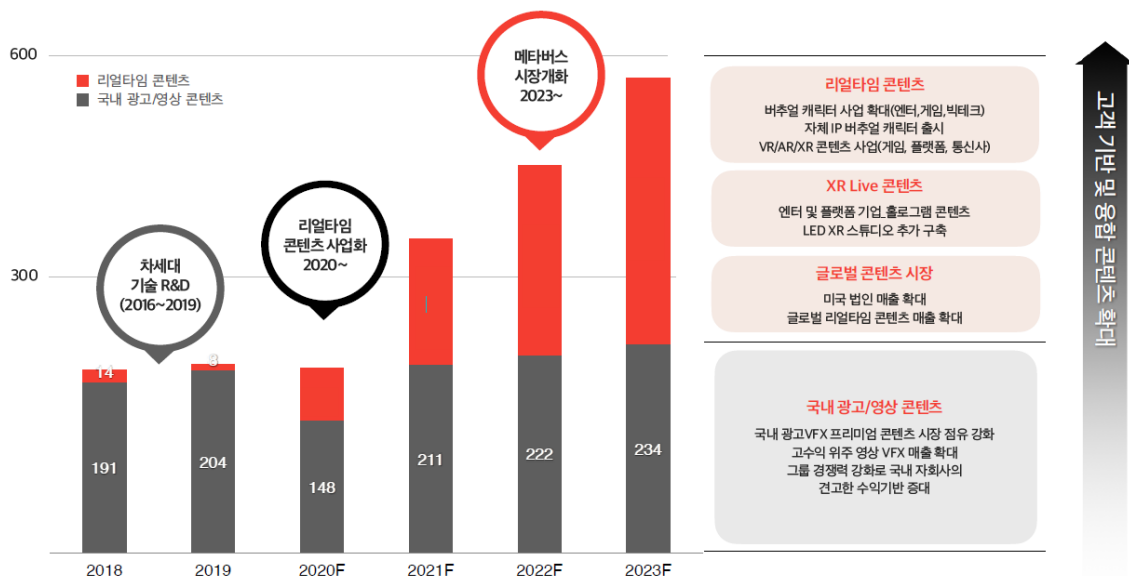
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 성장 연혁:

2008	9101112	13	14	15
(주)GIANTSTEP 설립 Nike 광고 "Be the Legend"가 FWA에서 "Site of the Day"로 선정	영화 "해운대" 시각 효과 제작 참여 Nike 광고 Be the legend 해외 광고제 수상 - Bronze Award for Advertising in All Media, 2009 New York Festival - Clio Awards in 2009 for Television Cinema Digital for the first time in Korea	CGV를 위한 KIA - ScreenX 영상 제작 The Secret Life of Walter Mitty, 2013 타이틀 시퀀스 제작 SMTOWN Hologram V-Concert & Theater in Universal Studio JAPAN OPEN SAMSUNG GALAXY NOTE 10.1 and Gear - 미국 스타더스트와 협업 및 해외 프로듀싱 - 뉴욕 타임스퀘어, 런던 피카딜리 On-air The all New Lexus GX460 광고 제작/ 1-st Avenue (TYO Group)		SMTOWN Artium Hologram Musical - "School OZ" OPEN / "소녀아이카" OPEN SMTOWN V-Concert & Theater - in HUIS TEN BOSCH JAPAN OPEN Marvel Future Fight Game Cinematic 영상물 제작 Samsung Gear S2 IFA 2015 Live Event Homage to "007 Skyfall" Title Sequence 제작 (Ivanist) 2015 & Awards for NEW DIGITAL MEDIA -[Digital Contents / Major Company] Winner 수상
16	17	18	19	20
Disney compliant vendor 국내 최초 등록 기업부설 VR/AR 연구개발부서 "GX Lab" 본격 신설 Marvel "Future Fight If" Game Cinematic Samsung CES 2016 영상 제작 영화 "고산자" Screen-X 제작 영화 "부산행" Screen-X 제작	평창올림픽 개·폐회식 메인 영상 총괄 OFFF Barcelona Main Title Sequence 제작 신세계 백예로소핑 비디오 POP 프로젝트 tvN 마는 와이프 드라마 VFX 제작 인한공향 T1 일레니엄을 미디어타워 미디어아트 영화 "Godzilla: Title Sequence" 제작 영화 "Bohemian Rhapsody" Screen-X VFX 제작 JTBC "논이부사" 드라마 VFX 제작 서울 패션위크 행사에서 세계최초 AR 런웨이 SMTOWN 코엑스 아티움 DOOH "Whale" 제작 국내 어워드 뉴미디어 부문 그랑프리수상	40회 The Telly Awards of C&A-Title Design부문 GOLD Muse Awards의 Motion Graphics부문 Platinum -OFFF Title Sequence "Gemin" Gannes 국제광고제 디자인 부문 Silver -현대자동차그룹, THE QUIET TAXI Red dot Design Award Brand Film 부문 winner 2019 -KRELL Automotive 대한민국광고대상 TV광고 부문 은상 -SK하이닉스 자역상생캠페인 대한민국광고대상 통합미디어 부문 동상 -SK하이닉스 WEDOT TECHNOLOGY &Award DIGITAL MEDIA & SERVICES 부문 GRANDPRIX - 디지털휴먼 "빈센트", "BMW Data and AI Forum" - LOUIS VUITTON TWIST BAG POP-UP STORE		&Award EVENT부문 GRAND PRIX 수상 &Award FASHION부문 GRAND PRIX 수상 영화 Birds of Prey Screen-X VFX 제작 엔터사 로봇캐릭터 버추얼휴먼화 프로젝트 엔터사 극사실 디지털휴먼제작 프로젝트 SKT와 정프AR, VR용 유니버설 IP 활용 3D 캐릭터 제작 미국법인 NBCUniversal의 공식 Vendor로 등록 디지털휴먼 빈센트 에픽게임즈 언리얼 메가그란트 수상 구글폰 AR 동물스카터 제작을 위한 유상PoC 프로젝트 버추얼스튜디오 AI-One 오픈 국내 최초 리얼타임 온라인콘서트 "Beyond AR Live" 제작 네이버 NOW 플랫폼 활용 AR 구현 기술 프로젝트

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17. 매출 성장 전망: 리얼타임 콘텐츠 제작 역량을 기반으로 실적 성장 전망

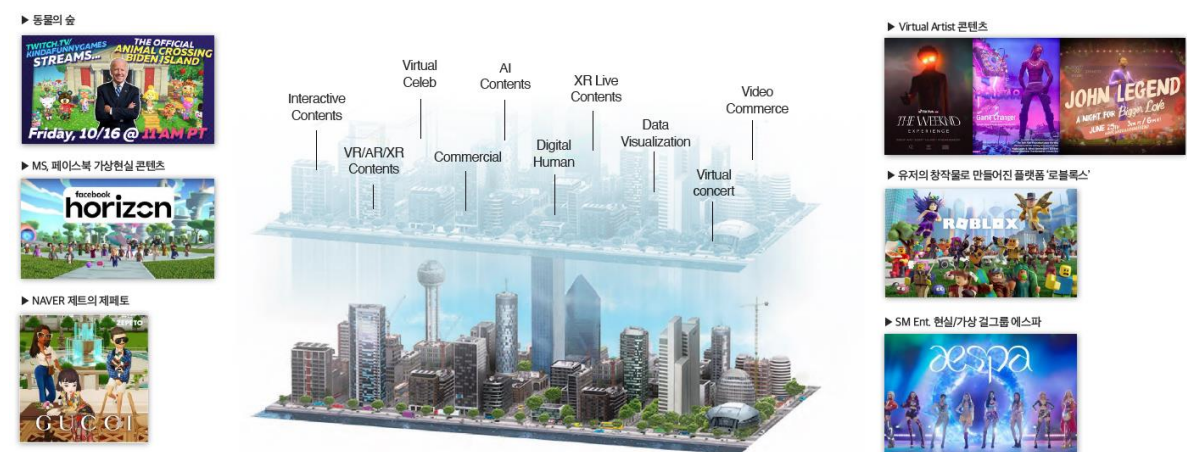


자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

1) 메타버스 시대 도래와 함께 큰 폭의 실적 성장 전망

도표 18. 미래의 뉴미디어 트렌드 메타버스(MetaVerse)

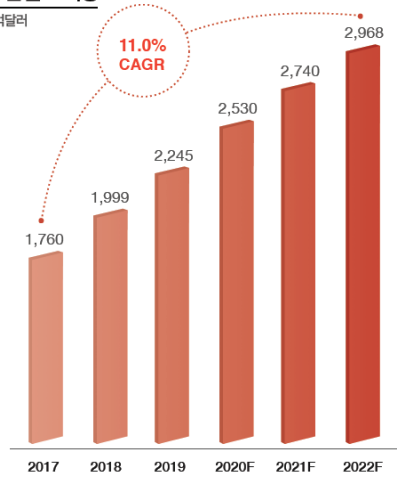


자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 글로벌 디지털콘텐츠 시장 및 실감형콘텐츠 시장의 고성장 지속

디지털 콘텐츠 시장

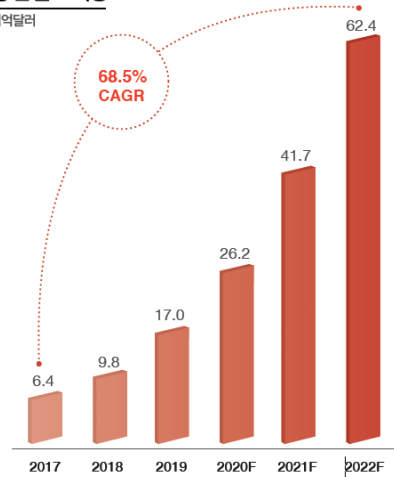
단위 : 십억달러



*자료 : 정보통신산업진흥원(2019 국외 디지털콘텐츠 시장조사)

실감형 콘텐츠 시장

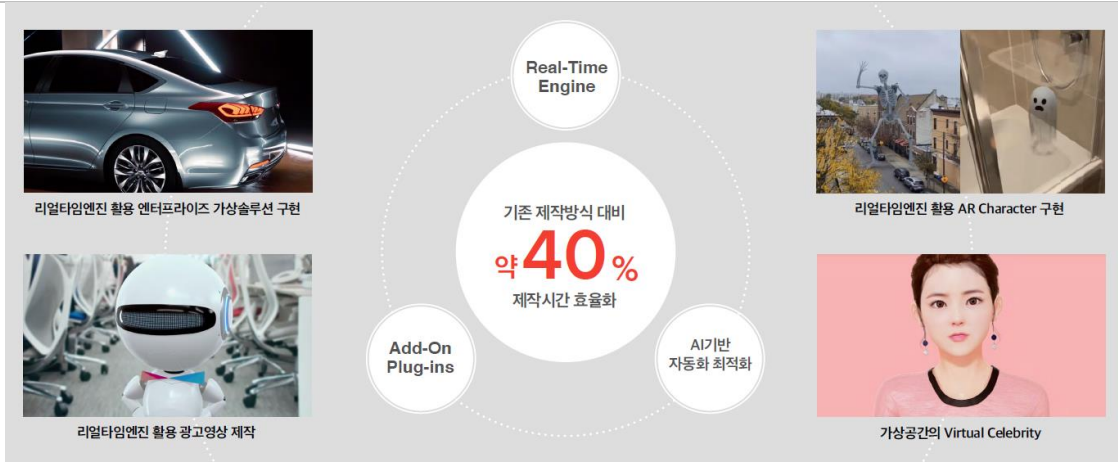
단위 : 십억달러



*자료 : 정보통신산업진흥원(2019 국외 디지털콘텐츠 시장조사)

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20. 리얼타임 콘텐츠 제작 파이프라인 구축



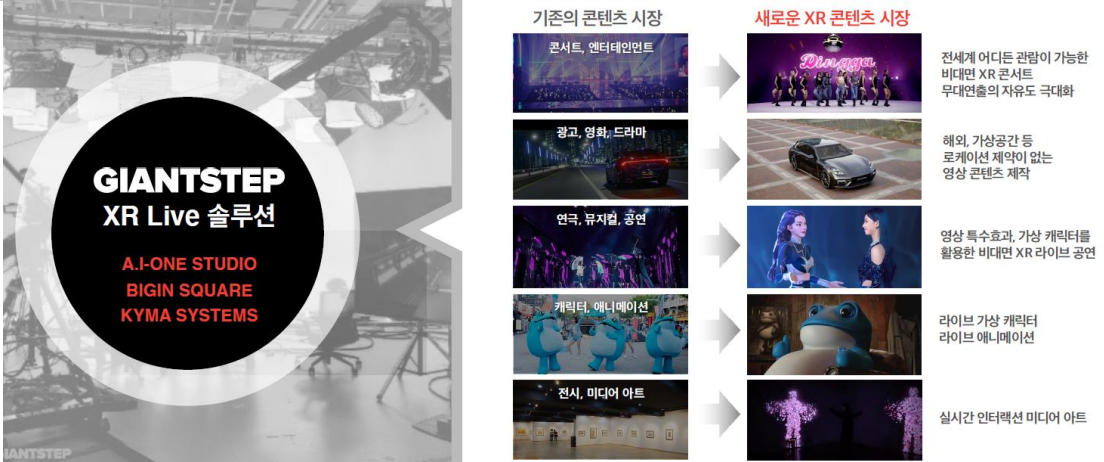
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 국내 유일 실시간 XR Live 콘텐츠 원스톱 제작 솔루션 보유



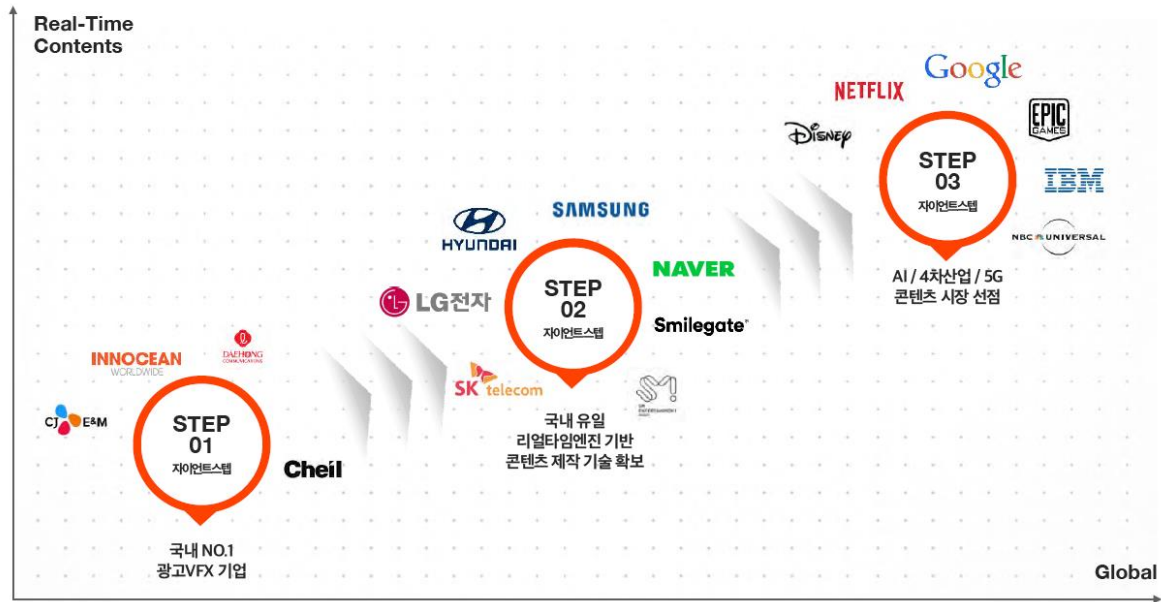
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 22. XR Live 콘텐츠 사업화 모델: 콘서트, 광고, 공연, 애니메이션 등



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 23. 리얼타임 콘텐츠 제작기술 기반으로 고성장 기반 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 24. 미래형 사업 추진을 위한 견고한 비즈니스 네트워크 구축



리얼타임 콘텐츠 사업화 가능 분야



자료: IR Book, 유진투자증권

2) 글로벌 디지털 콘텐츠 시장 진출도 긍정적임

도표 25. 2017년부터 미국 시장 진출, 고객 확대 중

▶ NBCUniversal TV쇼 광고

▶ Global PUBG 영상

▶ GameStop 광고

▶ REGIDENT EVIL 영상

▶ 영화 Godzilla: Title Sequence

▶ SM Ent. 에스파 영상

미국 협력사 인증 현황

2016년 디즈니사 협력사 등록
 2018년 넷플릭스 협력사 등록(4K/8K 테스트 통과)
 2019년 TPN(Trusted Partner Network)의 보안평가프로그램 통과
 2020년 NBCUniversal의 공식파트너 등록

미국 법인 수상 현황

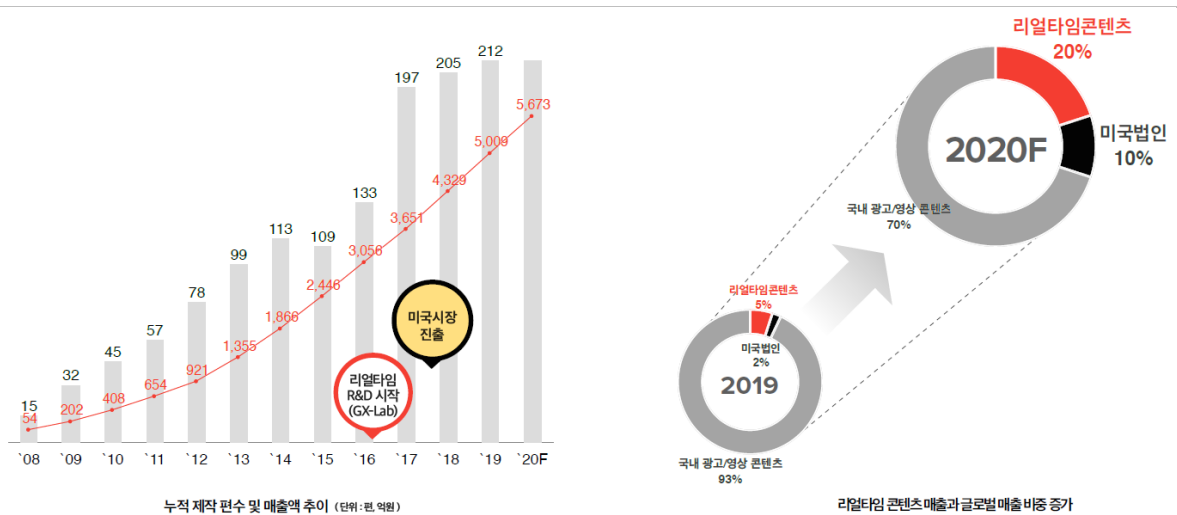
2019년 OFF Barcelona Main Title 영상 "Gemini"
 Telly awards의 Craft-Title Design부문 금상
 Muse Creative awards의 Motion graphics부문 Platinum 수상

주요 진행 프로젝트

2018년 FOX Channel의 브랜딩 영상프로젝트
 2019년 PUBG(배틀그라운드)의 게임영상제작
 2020년 NBCUniversal TV방영 글로벌 영상 프로젝트 계약
 라스베이거스 Media wall 영상콘텐츠 제작
 SM Ent. 에스파 공식 티저영상 'SYNK'

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26. 미국 시장 진출을 시작으로 글로벌 콘텐츠 시장 실적 성장 전망



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)