캐리소프트 (317530)

기업 탐방노트 | 미디어/엔터/통신

NR

목표주가	NR
현재주가	6,850 원
시가총액	463 억원
KOSDAQ(2/3)	646.85 pt

콘텐츠 → 라이센스 → 직접마케팅으로 진화중

Analyst 김현용 _ 02 3779 8955 _ hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	6.54 억원
외국인 지분율	0.0%
절대수익률 (YTD)	-13.5%
상대수익률(YTD)	-10.1%
배당수익률(19E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	51	64	105	180
영업이익	16	-3	-9	8
순이익	14	-8	-5	5
ROE (%)	-12.1	-51.3	-32.1	21.1
PER (x)	n/a	n/a	n/a	71.0
PBR (x)	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 캐리소프트, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price

2020년 투자포인트 1)브랜디드 마케팅, 2)애니메이션, 3)해외사업

- 작년 인수한 자회사 피터팬렙을 통해 본업인 렙사 비즈니스 외에도 올해는 캐리 브랜디드 마케팅을 공격적으로 추가할 계획. 본업 매출 50~55억원에 브랜디드 마케팅 10억원 이상 목표로 하며 이르면 1분기 중에도 의미 있는 규모의 초도 매출 가능. OPM 10%+
- 애니메이션은 한국/중국/인니 동시개봉을 목표로 진행 중이며, 상반기중 3국의 협력사와 합작사를 설립하고 4분기 겨울방학 시즌에 개봉하고자 함. 당사 보유 IP와 협력사의 애니메이션 제작/유통 노하우가 결합되는 형태
- 해외사업은 중국 쪽을 공연, 콘텐츠 양방향으로 노크 중이나, 폐렴 사태 발생하며 최근 소강 상태 진입. 공연은 작년 하반기부터 현지 기획사와 논의 중이었으나, 빨라야 하반기 가시화. 콘텐츠는 연초 4대 OTT 플랫폼 중 한 곳과 중국인 연기자로 직접 제작하여 광고/PPL 수익 모델로 논의 개시

2019년 소폭 적자에서 올해는 연결 두자리수 흑자까지 노린다!

- 2019년 매출액은 전년과 비슷한 105억 수준, 영업손실은 5억~10억 수준 예상. 외형 성장 정체는 공연매출이 전년비 5억 이상 증가했음에도 콘텐츠가 주춤하고 라이센스/키즈카페 매출이 각각 소폭 감소한 점에 기인. 영업손실은 상장제비용과 소송비용 등 일회성 비용만 7~8억 반영됨 점에 기인
- 2020년 매출액은 180억원, OP 7~8억원 이상 가능할 전망. 별도법인 매출은 전년비 10% 증가한 115억원에 영업 흑전을 목표(흑전 기반은 인력 효율화에 따른 비용감소, IPTV향 중심 콘텐츠 일부 유료화). 연결자회사 피터팬렙 매출은 65억원에 OPM 10% 이상 목표. 피터팬렙 매출은 기존 렙사 50~55억원에 신규 브랜디드 마케팅 매출 10억원 이상을 감안한 것

1Q는 공연시장 전반적 위축과 신사업 준비로 2Q 턴어라운드 기대

- 매출의 35%를 차지하는 공연사업이 최근 우한 폐렴 영향으로 전체 공연시장 위축 여파를 피해갈 수는 없는 모습. 브랜디드 마케팅 매출 가시화와 공연시장 회복이 예상되는 2분기 실적 턴어라운드 기대

캐리소프트 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2020.02.04	변경	김현용									
2020.02.04	NR	NR									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현용)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다..

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	95.0% 5.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2019. 1. 1 ~ 2019. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)