



Not Rated

주가(7/15): 2,320원

시가총액: 956억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ(7/15)		1,054.31pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	2,735원	1,440원
등락률	-15.2%	61.1%
수익률	절대	상대
1M	8.4%	2.6%
6M	29.2%	18.2%
1Y	38.1%	2.3%

Company Data

발행주식수	41,211천주
일평균 거래량(3M)	1,394천주
외국인 지분율	0.7%
배당수익률(20)	0.0%
BPS(20)	1,408원
주요 주주	이니셜 1 호투자조합 외 2 인
	40.8%

투자지표

(십억원, IFRS)	2017	2018	2019	2020
매출액	16.1	18.4	17.6	23.3
영업이익	0.7	-1.9	0.8	0.4
EBITDA	1.2	-1.4	1.5	1.2
세전이익	0.8	-8.9	-2.7	-5.1
순이익	0.8	-9.9	-2.7	-5.1
지배주주지분순이익	0.8	-9.9	-2.7	-5.1
EPS(원)	58	-701	-121	-160
증감률(%, YoY)	흑전	적전	적지	적지
PER(배)	61.6	-3.4	-16.2	-11.9
PBR(배)	2.29	2.28	1.47	1.35
EV/EBITDA(배)	39.0	-24.8	37.2	54.1
영업이익률(%)	4.3	-10.3	4.5	1.7
ROE(%)	3.8	-53.5	-9.5	-11.3
순차입금비율(%)	-6.5	-10.8	-9.0	1.8

Price Trend



버킷스튜디오(066410)

라이브 커머스 신사업 성장 기대



20년 매출액 233억원(yoy +32.3%), 영업이익 4억원(yoy -57.0%)을 기록하였습니다. 21년은 디지털 비즈 사업의 견조한 실적에 언택트 콘텐츠 수요 확대로 콘텐츠 유통 사업부문의 실적 상승이 더해질 것으로 기대합니다. 또한 신사업으로 라이브 커머스 채널 '버킷온' 운영을 통해 중장기적인 실적 성장을 달성할 것으로 전망합니다.

>>> 디지털 비즈와 콘텐츠 유통 사업 성장

동사는 모바일 문자 발송서비스와 영화, 영상, 교육 등의 콘텐츠를 확보해 IPTV, 케이블, 스마트TV에 유통하는 온라인 콘텐츠유통 및 이어러블기기같은 오프라인 상품유통 사업 등을 영위하고 있다. 또한 신성장 사업으로 라이브 커머스 시장에 진출해 상품기획, 유통, 촬영 등을 내재화하여 전문적인 서비스 제공 역량을 강화하고 있다. 2020년 사업 부문별로 디지털 비즈, 콘텐츠 유통, 상품 유통은 각각 48.8%, 22.5%, 23.4%의 매출 비중을 차지하고 있다. 문자천국, 문자사랑 등 서비스를 제공하는 디지털 비즈 사업부문은 경기변동에 민감하지 않아 견조한 실적이 예상된다. 2021년은 코로나19 국면에서 시작된 언택트 콘텐츠 수요 증가가 주된 포인트로 작용해 콘텐츠 유통과 라이브 커머스 사업 부문이 실적 성장을 이끌 것으로 판단한다.

>>> 포스트 코로나 시대 실적 개선 기대감

1분기에는 콘텐츠 유통 매출이 상승하며 매출액 70억원(yoy +59.5%)으로 개선되었으나 비용 증가에 따라 영업이익은 감소가 나타났다. 현재 코로나19 영향으로 박스 오피스 부진이 지속되며 극장 부문의 실적 개선이 지연되고 있는 상황이지만, 국내외 개봉작 확대 등과 맞물려 콘텐츠 재개 움직임을 보이는 것은 향후 고무적으로 작용할 전망이다. 최근 각 산업의 커머스 확대 기조에 따라 동사는 내재화된 라이브 커머스 사업 역량을 바탕으로 안정적인 성장성을 확보할 수 있을 것으로 판단한다.

>>> 라이브 커머스 시장 확대 수혜 예상

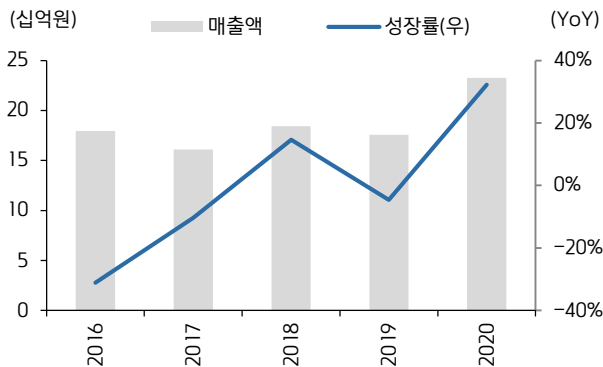
국내 라이브커머스 시장 규모는 2020년 3조원 규모에서 2023년 10조원까지 성장할 것으로 전망한다. 라이브커머스의 구매 전환율은 5~8%로 일반적인 이커머스 구매전환율인 0.3~1% 보다 훨씬 뛰어난 성과를 보여주고 있다. 또한 TV홈쇼핑에 비해 낮은 수수료로 방송을 송출할 수 있어 매력적인 유통 채널로 자리잡을 것으로 예상된다. 동사는 지난 3월 라이브 방송 시작 2분만에 에어팟 프로 제품을 완판시키면서 자사 채널 경쟁력을 입증했다. 향후 이커머스내 라이브 커머스 침투 비율이 지속적으로 상승함에 따라 라이브 커머스 사업 부문의 중장기적인 실적 성장을 전망한다.

버킷스튜디오 실적 추이 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2018	2019	2020
매출액	4.6	4.0	4.7	4.3	4.4	5.0	4.3	9.6	18.4	17.6	23.3
(YoY, %)	8.5%	-25.1%	4.0%	-1.4%	-3.3%	25.1%	-9.1%	122.0%	14.6%	-4.7%	32.3%
영업이익	0.5	0.1	0.4	-0.2	0.3	0.0	0.0	0.2	-1.9	0.8	0.4
(YoY, %)	370.0%	-125.1%	139.1%	적지	-32.1%	-140.3%	-102.3%	흑전	적전	흑전	-57.0%
OPM	10.2%	2.4%	9.5%	-4.1%	7.1%	-0.8%	-0.2%	2.2%	-10.3%	4.5%	1.7%
순이익	0.2	-0.2	-0.2	-2.5	0.0	0.3	-1.6	-3.7	-9.9	-2.7	-5.1
(YoY, %)	62.3%	적지	적지	적지	-122.7%	흑전	적지	적지	적전	적지	적지
NPM	3.6%	-4.4%	-4.5%	-57.2%	-0.8%	7.0%	-38.2%	-38.5%	-53.8%	-15.3%	-22.1%

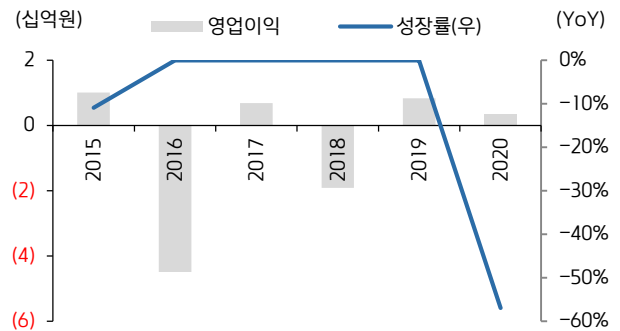
자료: 버킷스튜디오, 키움증권

버킷스튜디오 매출액 추이



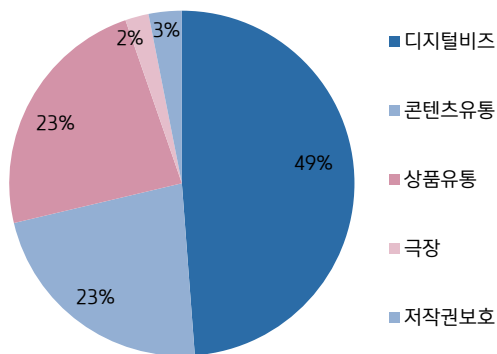
자료: 버킷스튜디오, 키움증권

버킷스튜디오 영업이익 추이



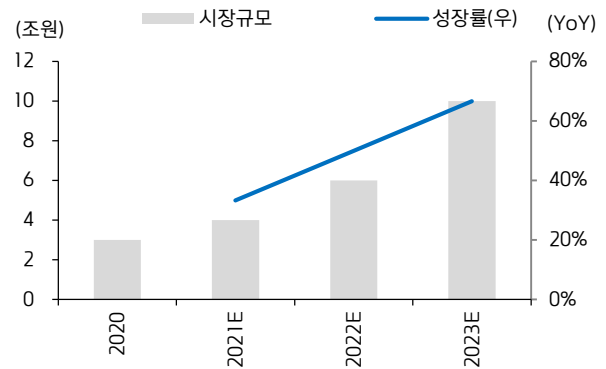
자료: 버킷스튜디오, 키움증권

버킷스튜디오 사업 부문별 매출 비중



자료: 버킷스튜디오, 키움증권

라이브커머스 시장 규모 전망



자료: 언론보도, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	18.0	16.1	18.4	17.6	23.3
매출원가	13.4	10.2	13.3	11.6	18.3
매출총이익	4.5	5.8	5.1	6.0	5.0
판매비	9.0	5.2	7.0	5.1	4.6
영업이익	-4.5	0.7	-1.9	0.8	0.4
EBITDA	-3.7	1.2	-1.4	1.5	1.2
영업외손익	-5.1	0.2	-7.0	-3.5	-5.5
이자수익	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2
이자비용	0.0	0.0	0.4	1.2	0.7
외환관련이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.4	-5.2
기타	-5.1	0.2	-6.6	-2.9	0.2
법인세차감전이익	-9.6	0.8	-8.9	-2.7	-5.1
법인세비용	0.1	0.1	1.0	0.0	0.0
계속사업순이익	-9.7	0.8	-9.9	-2.7	-5.1
당기순이익	-9.7	0.8	-9.9	-2.7	-5.1
지배주주순이익	-9.7	0.8	-9.9	-2.7	-5.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-31.0	-10.6	14.3	-4.3	32.4
영업이익 증감율	-545.4	-115.6	-371.4	-142.1	-50.0
EBITDA 증감율	-280.5	-132.4	-216.7	-207.1	-20.0
지배주주순이익 증감율	-1,106.6	-108.2	-1,337.5	-72.7	88.9
EPS 증감율	적전	흑전	적전	적지	적지
매출총이익율(%)	25.0	36.0	27.7	34.1	21.5
영업이익률(%)	-25.0	4.3	-10.3	4.5	1.7
EBITDA Margin(%)	-20.6	7.5	-7.6	8.5	5.2
지배주주순이익률(%)	-53.9	5.0	-53.8	-15.3	-21.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동 현금흐름	1.2	1.0	0.8	1.1	-7.2
당기순이익	-9.7	0.8	-9.9	-2.7	-5.1
비현금항목의 가감	8.3	0.7	9.5	4.2	5.6
유형자산감가상각비	0.5	0.4	0.4	0.6	0.8
무형자산감가상각비	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	-0.4	-17.3
기타	7.6	0.2	9.0	3.9	22.1
영업활동자산부채증감	2.5	-0.4	1.2	-0.5	-7.8
매출채권및기타채권의감소	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-4.3
재고자산의감소	0.1	0.0	0.0	0.0	-3.1
매입채무및기타채무의증가	0.2	0.1	-0.1	-0.1	0.3
기타	2.3	-0.6	1.3	-0.3	-0.7
기타현금흐름	0.1	-0.1	0.0	0.1	0.1
투자활동 현금흐름	-3.0	-1.4	-9.9	-24.6	-7.5
유형자산의 취득	-0.2	-0.3	-0.3	-0.8	-0.2
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	-0.3	-0.1	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-2.0	0.4	-3.1	-25.1	-3.4
단기금융자산의감소(증가)	0.0	0.0	-2.0	2.1	0.0
기타	-0.2	-1.2	-4.4	-0.8	-3.9
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	22.7	20.3	20.8
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	16.6	-8.4	20.2
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	6.2	29.0	1.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	-0.1	-0.3	-0.4
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-1.8	-0.3	13.6	-3.2	6.0
기초현금 및 현금성자산	3.4	1.6	1.3	14.9	11.7
기말현금 및 현금성자산	1.6	1.3	14.9	11.7	17.8

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
유동자산	6.3	6.0	20.1	15.9	31.4
현금 및 현금성자산	1.6	1.3	14.9	11.7	17.8
단기금융자산	0.1	0.1	2.1	0.0	0.0
매출채권 및 기타채권	1.7	1.4	1.3	4.0	8.7
재고자산	0.1	0.1	0.0	0.0	3.1
기타유동자산	2.8	3.1	1.8	0.2	1.8
비유동자산	17.4	18.4	14.5	38.1	41.2
투자자산	3.7	3.3	6.3	31.4	34.8
유형자산	3.5	3.3	3.2	4.2	3.9
무형자산	9.9	11.6	5.0	2.6	2.5
기타비유동자산	0.3	0.2	0.0	-0.1	0.0
자산총계	23.8	24.4	34.6	54.0	72.6
유동부채	3.0	3.0	18.8	12.2	23.2
매입채무 및 기타채무	1.9	2.1	1.7	1.8	1.9
단기금융부채	0.0	0.0	15.3	7.5	18.5
기타유동부채	1.1	0.9	1.8	2.9	2.8
비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.6	0.2
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.6	0.2
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3.0	3.0	18.8	12.8	23.4
지배지분	20.8	21.4	15.7	41.2	49.2
자본금	30.8	30.8	6.7	15.5	17.5
자본잉여금	1.5	1.5	33.4	36.2	44.5
기타자본	-3.1	-3.0	-2.9	-2.8	-2.7
기타포괄손익누계액	0.2	0.0	-3.6	-5.9	-6.2
이익잉여금	-8.7	-7.9	-17.9	-1.7	-3.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	20.8	21.4	15.7	41.2	49.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표(원)					
EPS	-699	58	-701	-121	-160
BPS	1,498	1,546	1,041	1,334	1,408
CFPS	-100	107	-27	68	16
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-9.6	61.6	-3.4	-16.2	-11.9
PER(최고)	-20.4	136.7	-15.2		
PER(최저)	-5.4	51.3	-3.1		
PBR	4.47	2.29	2.28	1.47	1.35
PBR(최고)	9.52	5.09	10.22		
PBR(최저)	2.50	1.91	2.08		
PSR	5.16	3.05	1.83	2.48	2.62
PCFR	-66.9	33.2	-89.0	28.9	121.1
EV/EBITDA	-24.8	39.0	-24.8	37.2	54.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-34.0	3.3	-33.7	-6.1	-8.1
ROE	-37.6	3.8	-53.5	-9.5	-11.3
ROIC	-21.9	4.0	-15.6	12.0	3.3
매출채권회전율	11.0	10.4	13.8	6.6	3.6
재고자산회전율	147.8	226.8	429.3	908.7	14.7
부채비율	14.5	14.2	119.8	31.0	47.6
순차입금비율	-8.2	-6.5	-10.8	-9.0	1.8
이자보상배율	-4,493.653	60.5	-4.3	0.7	0.5
총차입금	0.0	0.0	15.3	8.0	18.6
순차입금	-1.7	-1.4	-1.7	-3.7	0.9
NOPLAT	-3.7	1.2	-1.4	1.5	1.2
FCF	-2.0	0.3	-0.6	0.2	-6.8

Compliance Notice

- 당사는 7월 15일 현재 '버킷스튜디오(066410)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%