

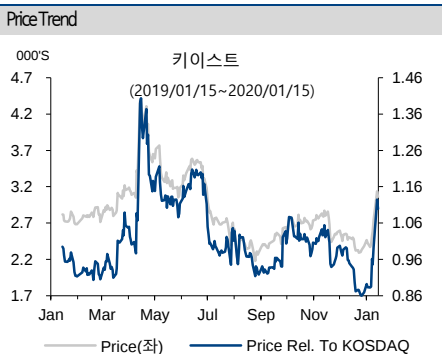
키이스트 (054780)

NR

액면가	100 원
종가(2020/01/15)	3,100 원

Stock Indicator	
자본금	85십억원
발행주식수	8,536만주
시가총액	265십억원
외국인지분율	7.8%
52 주 주가	2,170~4,455 원
60 일평균 거래량	2,558,098 주
60 일평균 거래대금	7.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
현재수익률	22.0	8.8	13.3	8.6
상대수익률	16.5	3.8	12.7	10.2



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	106	104	110	158
영업이익(십억원)	-1	-2	-2	6
순이익(십억원)	-1	-8	-1	5
EPS(원)	-14	-102	-15	59
BPS(원)				
PER(배)	-	-	-	52.5
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com
김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

성장의 KEY 드라마 투자 및 글로벌 OTT

에스엠그룹의 드라마 제작사

동사는 연예인 매니지먼트 및 드라마 제작 등의 사업을 영위하고 있으며, 자회사 스트림미디어코퍼레이션을 통하여 방송/드라마 유통, 인터넷 등의 사업을 영위하고 있다. 지난 2018 년 5 월 기준 최대주주이던 배우 배용준의 지분 25.2% 전량을 에스엠 엔터테인먼트가 취득하면서 최대주주에 올랐다.

지난해 3 분기 누적기준으로 매출비중을 살펴보면, 드라마 제작 18.4%, 매니지먼트 16.5%, 해외 엔터테인먼트 65.1% 등이다.

한편, 주주는 에스엠 엔터테인먼트 25.3%를 비롯하여 S.M.ENTERTAINMENT JAPAN 6.1%, 박성혜 외 특수관계인 0.4%, 기타 68.2% 등으로 분포되어 있다.

올해 드라마 직접투자로 IP 활용 가능성 증대 및 글로벌 OTT 오리지널 드라마 제작 등으로 성장성 부각될 듯

동사가 에스엠 엔터테인먼트로 인수된 이후 드라마 제작 역량 강화를 위해 지난해 3 월 SM C&C 의 드라마 사업부문을 영업양수하고, 같은해 7 월엔 드라마/영화부문 제작 자회사인 콘텐츠케이를 흡수 합병하였다.

그 동안 동사는 매년 1~3 편의 드라마를 제작해왔는데, 이와 같은 드라마 제작 역량 강화를 통하여 올해부터 매년 6~7 편의 드라마를 제작할 수 있게 되었다.

무엇보다 동사는 별에서 온 그대, 뿌리 깊은 나무를 연출한 장태유 감독의 신작 하이에나(김혜수·주지훈 주연) 제작에 144 억 원 규모로 직접 투자하였다. 이에 따라 동사는 드라마 하이에나의 지식재산권(IP)을 확보하여, 국내외 방송 송출 및 전송권까지 직접 판매가 가능해졌다. 이에 따라 SBS 향 방영권 판매와 더불어 넷플릭스향 전송권 직판으로 손익분기점 이상의 투자수익을 확보하였으며 향후 PPL, 드라마 OST 등을 통해 수익성을 강화시킬 수 있을 것이다.

한편, 올해 방영될 예정인 시즌제 드라마 보건교사 안은영은 넷플릭스 오리지널로 동사가 제작을 맡았다. 이로써 동사는 스튜디오드래곤, 에이스토리에 이어 넷플릭스 오리지널 드라마를 만드는 제작사에 합류하였다.

무엇보다 이러한 넷플릭스 오리지널 드라마 제작 레퍼런스 등은 향후 글로벌 OTT 오리지널 드라마 제작 진출에 토대를 마련해 줄 것으로 기대된다. 이로 인하여 글로벌 OTT 경쟁으로 인한 콘텐츠 확보 전쟁에서 동사의 수혜가 가능할 것이다.

올해부터 매출 상승 및 성장성 부각될 듯

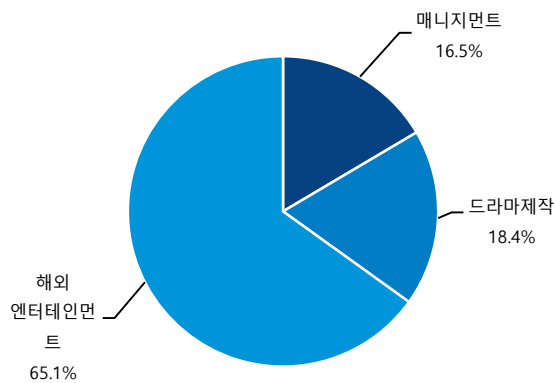
올해의 경우 드라마 6~7 편의 제작을 계획하고 있어서 매출 상승이 예상된다. 무엇보다 드라마 직접투자로 IP 활용 가능성 증대 및 글로벌 OTT 오리지널 드라마 제작 등으로 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

표2. 키이스트 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	932	-3	-46	-69	-65	-84	-
2017	1,062	10	2	2	-11	-14	-
2018	1,037	-24	-85	-84	-82	-102	-
2019E	1,105	-16	-10	-12	-13	-15	-
2020E	1,550	62	65	52	50	59	52.5

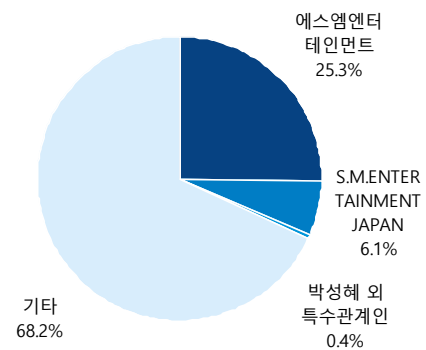
자료: 키이스트, 하이투자증권

그림10. 키이스트 매출 구성(2019년 3분기 누적 기준)



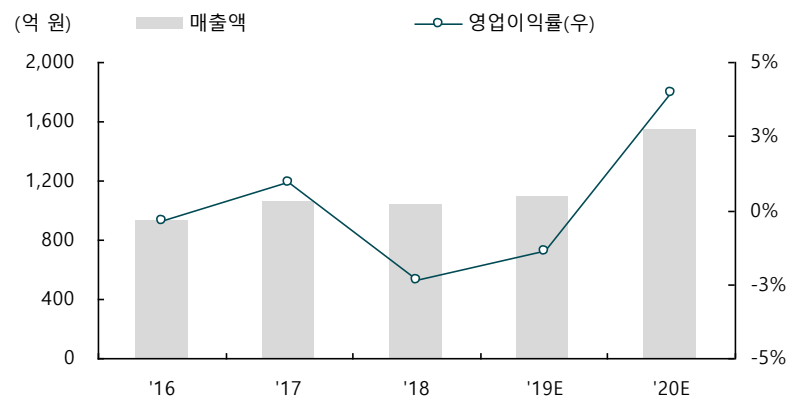
자료: 키이스트, 하이투자증권

그림11. 키이스트 주주 분포(2019년 11월 28일 기준)



자료: 키이스트, 하이투자증권

그림12. 키이스트 실적 추이 및 전망



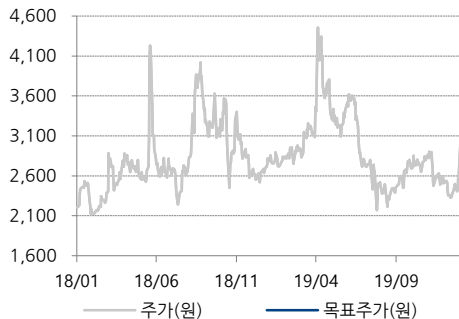
자료: 키이스트, 하이투자증권

그림13. 드라마 하이에나 티저 포스터



자료: SBS, 하이투자증권

키이스트
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-01-16	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현, 김관효)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내의 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	-