

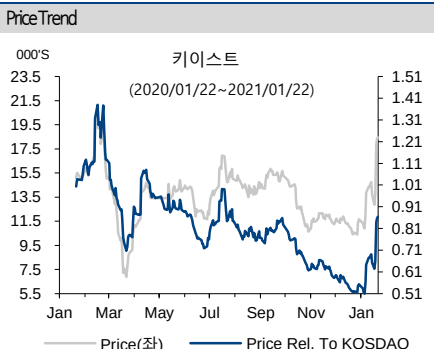
키이스트 (054780)

NR

액면가	500 원
종가(2021/01/22)	18,400 원

Stock Indicator	
자본금	8십억원
발행주식수	1,707만주
시가총액	314십억원
외국인지분율	13.9%
52 주 주가	6,813~20,814원
60 일평균거래량	848,082 주
60 일평균거래대금	13.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	76.1	52.1	19.5	22.4
상대수익률	70.6	31.5	-3.8	-20.0



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	93	106	104	100
영업이익(십억원)	0	1	-2	-2
순이익(십억원)	-7	-1	-8	-8
EPS(원)	-421	-71	-483	-484
BPS(원)	3,270	3,126	3,009	2,552
PER(배)				
PBR(배)	3.9	3.6	4.4	4.7
ROE(%)	-13.1	-2.2	-16.5	-17.4
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	12.7	8.0	10.5	8.8

주 K-IFRS 개별 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

올해 실적과 드라마 위상 한단계 레벨업

에스엠그룹의 드라마 제작사

동사는 연예인 매니지먼트 및 드라마 제작 등의 사업을 영위하고 있다. 지난 2018 년 5 월 기준 최대주주이던 배우 배용준의 지분 25.2% 전량을 에스엠 엔터테인먼트가 취득하면서 최대주주에 올랐다.

올해 글로벌 OTT 등을 겨냥한 드라마 라인업으로 실적과 콘텐츠 제작사로서의 위상 한단계 레벨업 될 듯

지난해 동사는 싸이코패스 다이어리, 하이에나, 보건교사 안은영, 나의 위험한 아내, 라이브온, 허쉬 등 총 6 편의 드라마를 제작하면서 드라마 제작사로서의 입지를 견고히 하였다.

이러한 기반하에서 올해의 경우 별들에게 물어봐, 경이로운 구경이, 일루미네이션, 한 사람만 등 4 편 이상의 드라마를 제작할 예정이다.

이 중에서도 텐트폴 드라마는 총 제작비가 400 억 이상이 대거 투입되는 별들에게 물어봐이다. 별들에게 물어봐는 우주관광객과 우주인의 우주정거장 로맨틱 코미디로 대한민국 최초로 시도되는 우주 드라마이다. 대본은 질투의 화신, 파스타 등을 집필한 서숙향 작가가 맡았다. 현재 해외 팬을 겨냥해 대형 스타급 배우들과 일정을 조율 중이다. 그 다음으로 한예종 출신의 촉망받는 루키 공동작가팀 성초이가 극본을 맡고, 이정흠 PD가 참여하는 경이로운 구경이는 새로운 여성 액션 추격 스릴러로 전직 경찰이자 현직 보험조사관인 40 대 여성 탐정과 연쇄살인마 여대생 킬러의 숨 막히는 접전을 그린 작품이다. 현재 원조 한류스타 여배우와 막판 출연 조율 중으로 중국 및 일본 유수의 플랫폼으로부터 선구매 요청이 들어오고 있다.

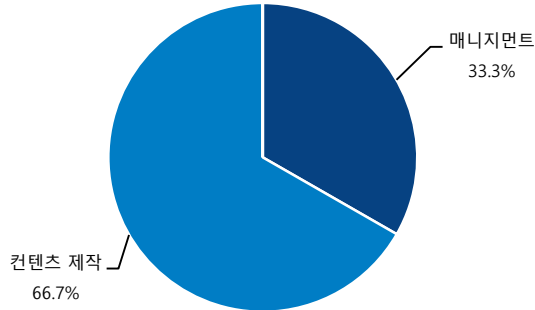
또한 소설가이자 보건교사 안은영을 집필한 정세랑 작가의 새로운 OTT 시리즈물인 일루미네이션이 있다. 본격적인 K-POP 드라마로 아시아를 넘어 전 세계의 사랑을 받게 된 K-POP 세계로 안내하는 내용을 담고 있다. 이에 따라 SM 엔터테인먼트 등 국내외 정상급 아티스트 및 크리에이터들과의 협업을 통해 드라마가 제작될 예정이다.

이외에도 16 부작 한 사람만은 문정민 작가와 오현중 PD가 참여할 예정으로 대한민국 최초로 호스피스 병동에서 벌어지는 가슴 찡하고 때로는 웃기는 로맨스를 그린 드라마이다.

한편, 글로벌 OTT 뿐만 아니라 웨이브, 티빙 등 국내 OTT 기업들의 경우도 콘텐츠 투자를 확대하고 있는 중이다. 이와 같이 드라마 콘텐츠에 대한 수요 증가로 콘텐츠 가치가 상승하면서 드라마 콘텐츠 업체 수혜가 예상된다.

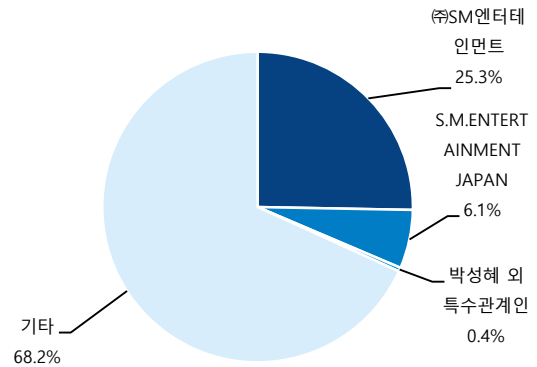
이러한 환경하에서 올해 동사 드라마 라인업의 경우 글로벌 OTT 등을 겨냥한 작품들이 다수 포진되어 있어서 실적 뿐만 아니라 콘텐츠 제작사로서 위상을 한단계 레벨업 되는 계기를 마련할 것이다.

그림23. 키이스트 매출 구성(2020년 3분기 누적)



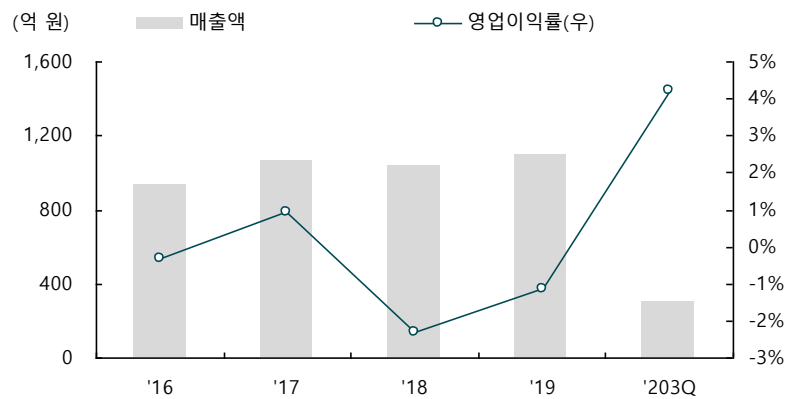
자료: 키이스트, 하이투자증권

그림24. 키이스트 주주 분포(2020년 9월 30일 기준)



자료: 키이스트, 하이투자증권

그림25. 키이스트 실적 추이



자료: 키이스트, 하이투자증권

그림26. 2020년 하반기 드라마 제작 작품



드라마 <허쉬>
JTBC
2020.12.11 to be on air



드라마 <라이브온>
JTBC
2020.11.17 - on air



드라마 <나의 위험한 아내>
MBN, wavve
2020.10.05 - on air



드라마 <보건교사 안은영>
Netflix
2020.09.25 Release

자료: 키이스트, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
유동자산	65	64	51	61
현금 및 현금성자산	23	34	20	13
단기금융자산	15	12	9	27
매출채권	9	7	8	5
재고자산	0	0	0	0
비유동자산	45	42	52	48
유형자산	3	4	3	3
무형자산	31	29	32	33
자산총계	111	106	103	108
유동부채	25	25	22	21
매입채무	10	9	6	8
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	1	-	-
비유동부채	4	3	3	19
사채	1	-	-	12
장기차입금	0	-	-	5
부채총계	29	28	26	40
자배주주지분	51	48	51	44
자본금	8	8	9	9
자본잉여금	38	38	54	54
이익잉여금	0	-1	-8	-17
기타자본항목	5	6	0	1
비자배주주지분	31	30	26	24
자본총계	82	79	77	68

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2016	2017	2018	2019
매출액	93	106	104	100
증가율(%)	-12.2	13.9	-2.3	-3.4
매출원가	78	89	88	86
매출총이익	15	17	15	14
판매비와관리비	15	16	18	16
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	0	1	-2	-2
증가율(%)	-104.1	-413.5	-345.3	-36.8
영업이익률(%)	-0.3	0.9	-2.3	-1.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-4	-1	-6	-5
세전계속사업이익	-5	0	-9	-10
법인세비용	2	0	0	1
세전계속이익률(%)	-4.9	0.2	-8.2	-10.1
당기순이익	-7	0	-8	-11
순이익률(%)	-7.4	0.2	-8.1	-10.7
자배주주귀속 순이익	-7	-1	-8	-8
기타포괄이익	2	-4	2	1
총포괄이익	-5	-4	-7	-9
자배주주귀속총포괄이익	-5	25	-6	-7

현금흐름표

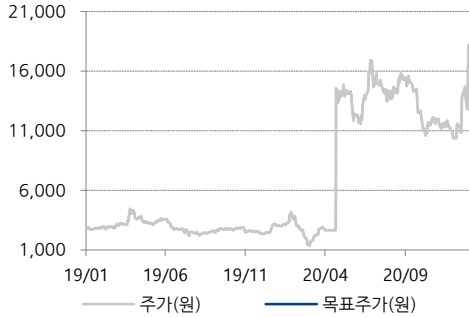
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	9	35	21	23
당기순이익	-7	0	-8	-11
유형자산감가상각비	1	1	1	2
무형자산상각비	0	0	0	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-18	-21	-42	-45
유형자산의 처분(취득)	-2	-1	0	-1
무형자산의 처분(취득)	19	24	32	28
금융상품의 증감	-8	17	-10	-37
재무활동 현금흐름	13	0	6	14
단기금융부채의증감	-1	1	-	-
장기금융부채의증감	1	-	-16	-
자본의증감	10	-3	-2	-9
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	5	11	-14	-7
기초현금및현금성자산	18	23	34	20
기말현금및현금성자산	23	34	20	13

주요투자지표

	2016	2017	2018	2019
주당지표(원)				
EPS	-421	-71	-483	-484
BPS	3,270	3,126	3,009	2,552
CFPS	-340	12	-401	-336
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR	3.9	3.6	4.4	4.7
PCR	-34.9	1,501.9	-45.4	-54.1
EV/EBITDA	12.7	8.0	10.5	8.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-13.1	-2.2	-16.5	-17.4
EBITDA 이익률	1.0	2.1	-1.0	1.0
부채비율	35.3	35.4	33.5	59.3
순부채비율	-45.2	-57.2	-38.1	-34.5
매출채권회전율(x)	9.8	13.1	13.9	14.6
재고자산회전율(x)	1,774.3	4,125.0	991.2	895.2

자료 : 키이스트, 하이투자증권 리서치본부

키이스트
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-01-16	NR				
2021-01-25	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-