

Company Brief

2021-04-12

SM C&C(048550)

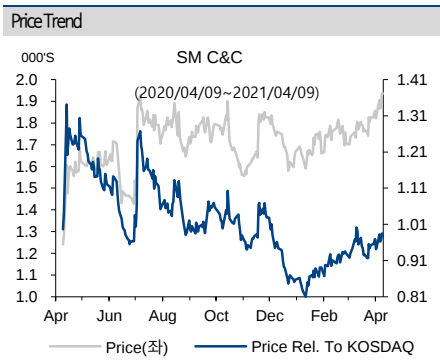
OTT 예능왕국

NR

액면가	500 원
증가(2021/04/09)	1,900 원

Stock Indicator	
자본금	47십억원
발행주식수	9,461만주
시가총액	180십억원
외국인지분율	4.1%
52주주가	1,205~1,900원
60일평균거래량	1,080,687주
60일평균거래대금	1.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.1	18.7	11.1	57.7
상대수익률	1.7	18.6	-2.4	-3.0



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	89	197	167	131
영업이익(십억원)	-13	-2	5	-4
순이익(십억원)	-14	-2	4	-14
EPS(원)	-189	-19	39	-150
BPS(원)	1,222	1,196	1,237	1,092
PER(배)			38.8	
PBR(배)	2.2	1.7	1.2	1.5
ROE(%)	-16.5	-1.6	3.2	-12.9
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	39.6	10.2	27.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

에스엠엔터의 자회사로서 광고대행, 콘텐츠 제작, 매니지먼트, 여행 등의 사업을 영위

동사는 에스엠엔터테인먼트가 지난 2012년 5월 BT&I 여행그룹 주식 인수로 최대주주가 된 후 SM C&C로 사명을 변경하면서 예능 등 영상 콘텐츠 제작, 배우/MC 등 매니지먼트, 여행 등의 사업을 영위하게 되었다. 2017년 10월 제3자 배정 유상증자를 통해 SK 텔레콤이 2대주주로 올라서는 동시에 SK 플래닛 광고 사업부를 660억원에 인수하여 자회사로 편입한 이후 2018년 1월에 합병하였다.

지난해 기준 매출 비중을 살펴보면 광고대행 68.6%, 콘텐츠 제작 13.6%, 매니지먼트 16.1%, 여행 1.7% 등이다.

OTT 등 미디어 플랫폼 예능은 내가 접수한다

2010년대 들어 구축된 편성, VOD, 해외 판매에 이르는 콘텐츠 가치사슬을 이제는 OTT(Over The Top)가 통합 점유할 수 있게 되면서 유통 창구로서 OTT 업체들이 부각되고 있다. 즉, 디지털화에 따른 콘텐츠 생태계의 변화가 가속화 되고 있는 것이다.

국내외 OTT 업체들의 경우 이용자 확보를 위한 차별화 관점에서 콘텐츠 확보 경쟁이 치열해지고 있다. 이에 따라 국내외 OTT 업체들의 경우 드라마, 영화, 예능 등 콘텐츠 확보를 위한 투자가 확대되고 있는 중이다.

이러한 환경하에서 동사는 역량이 확보된 예능 PD와 최고 MC들을 보유함으로써 예능 프로그램 제작 기반을 마련하였다. 이와 더불어 차별화 관점에서는 에스엠엔터테인먼트 그룹의 글로벌 네트워크와 소속 아티스트의 글로벌 인지도 등을 가지고 다양한 형태의 예능을 제작하고 있다.

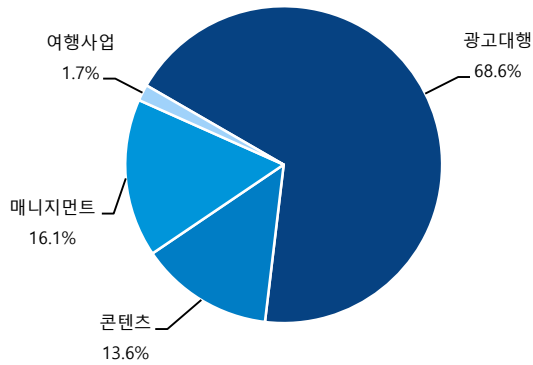
2018년 JTBC '슈가맨 2', '효리네민박 2', tvN '짬내투어' 등, 2019년 JTBC '슈가맨 3', tvN '대탈출', '놀라운 토요일' 등, 2020년 채널 A '아이콘택트' 등 국내 지상파 및 케이블방송사에 다수의 콘텐츠를 제작하여 납품하였다. 또한 OTT로의 확장으로 '엑스 사다리아고 세계여행', 'NCT Life', '레드벨벳의 레벨업' 등과 같은 오리지널 콘텐츠를 기획 및 제작하여 국내 유수의 OTT 플랫폼에, 'SM 슈퍼아이돌리그', 'M 토피아', 'WayVision by WayV', '예리한방', '슈주리턴즈' 등을 글로벌 플랫폼에 제작 및 납품하고 있다.

무엇보다 동사는 최근 4년간 29개의 오리지널 IP를 확보해 디지털 콘텐츠 시장 내 입지를 강화하고 있다.

올해의 경우 SK 텔레콤의 '웨이브(Wave)'와 KT의 '시즌(Seezn)' 등 국내 OTT에 10편 이상의 예능 시리즈를 제작하여 납품할 예정이다. K-POP 스타를 활용한 예능시리즈의 경우 향후 글로벌 OTT로의 확장 가능성도 높아질 수 있을 것이다.

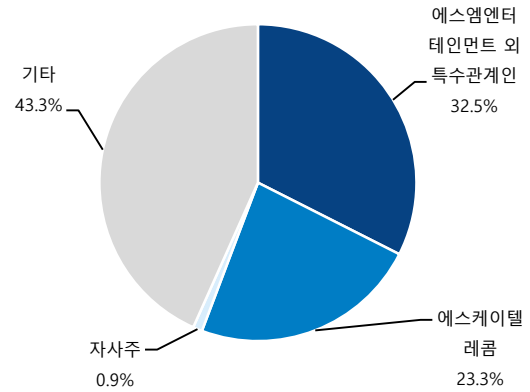
한편, SK 브로드밴드의 MPP 자회사 미디어S는 지난 8일 종합 엔터테인먼트 채널 '채널S'와 지역 전문 채널 '채널S 동네방네'를 개국하였는데, 채널S는 전체 프로그램 중 70%를 독점콘텐츠로 편성할 예정이다. 이에 대하여 8일엔 MC 강호동과 어린이들이 등장하는 '잡동산', 9일엔 MC 신동엽을 앞세운 '신과 함께'가 첫선을 보이는 등 동사가 주요 MCP로서의 역할을 할 것이다. 향후 분기별로 신규 예능 프로그램을 제작할 것으로 예상됨에 따라 동사의 수혜가 예상된다.

그림1. SM C&C 매출 구성(2020 년 기준)



자료: SM C&C, 하이투자증권

그림2. SM C&C 주주 분포(2020 년 12 월 31 일 기준)



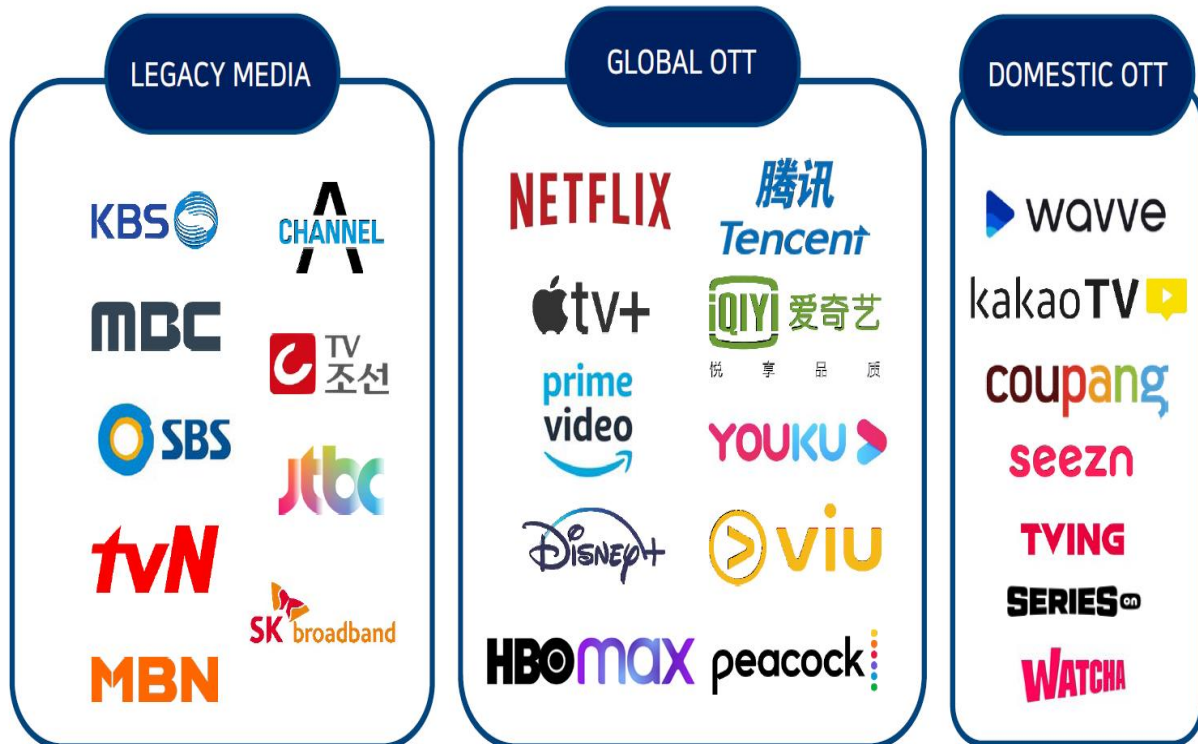
자료: SM C&C, 하이투자증권

표1. SM C&C 사업부문

사업부문	매출유형 및 품목	구체적 용도
광고사업부문	매체판매대행수수료	광고업
	광고제작/프로모션	
	대행 매출	
콘텐츠제작부문	프로그램매출	방송
	용역매출	
	협찬금수익	
	기타매출	기타
매니지먼트사업부문	용역매출	방송 등
여행사업부문	항공권대매	항공권
	여행알선	여행상품, 호텔
	기타수입수수료	비자 외

자료: SM C&C, 하이투자증권

그림3. 미디어 플랫폼



자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림4. SM C&C 예능 프로그램



자료: SM C&C, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	207	219	256	225
현금 및 현금성자산	66	90	106	92
단기금융자산	1	29	38	33
매출채권	123	90	109	90
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	94	96	95	76
유형자산	1	1	1	1
무형자산	86	81	76	64
자산총계	301	315	351	301
유동부채	178	194	230	196
매입채무	85	102	119	111
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	8	8	4	2
사채	6	7	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	186	202	234	198
자배주주지분	115	112	116	103
자본금	47	47	47	47
자본잉여금	109	111	113	113
이익잉여금	-42	-44	-41	-54
기타자본항목	0	-2	-3	-3
비자배주주지분	0	0	0	-
자본총계	115	113	117	103

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	89	197	167	131
증가율(%)	-7.2	122.5	-15.4	-21.7
매출원가	77	149	109	91
매출총이익	12	48	57	40
판매비와관리비	25	50	53	44
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-13	-2	5	-4
증가율(%)	-472.0	-84.0	-331.6	-190.5
영업이익률(%)	-14.6	-1.1	2.9	-3.3
이자수익	0	1	2	1
이자비용	0	1	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	-1	0	-7
세전계속사업이익	-15	-2	5	-12
법인세비용	-1	-1	1	3
세전계속이익률(%)	-17.3	-1.2	3.1	-8.9
당기순이익	-14	-2	4	-14
순이익률(%)	-15.8	-0.9	2.3	-10.9
자배주주귀속 순이익	-14	-2	4	-14
기타포괄이익	0	0	0	1
총포괄이익	-14	-2	4	-13
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

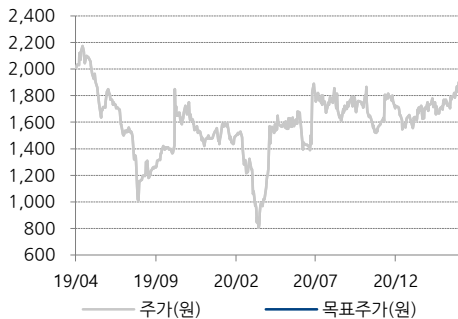
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	42	53	27	1
당기순이익	-14	-2	4	-14
유형자산감가상각비	0	0	3	3
무형자산상각비	5	6	7	7
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-72	-30	-9	-5
유형자산의 처분(취득)	5	0	0	-1
무형자산의 처분(취득)	-19	-1	-1	-2
금융상품의 증감	3	0	0	0
재무활동 현금흐름	77	0	-2	-10
단기금융부채의증감	-2	-	-	-
장기금융부채의증감	6	-	-	-8
자본의증감	72	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	46	23	16	-14
기초현금및현금성자산	20	66	90	106
기말현금및현금성자산	66	90	106	92

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-189	-19	39	-150
BPS	1,222	1,196	1,237	1,092
CFPS	-123	54	138	-45
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER			38.8	
PBR	2.2	1.7	1.2	1.5
PCR	-13.3	35.2	13.8	-42.0
EV/EBITDA	-	39.6	10.2	27.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-16.5	-1.6	3.2	-12.9
EBITDA 이익률	-9.1	2.4	8.5	4.3
부채비율	161.7	179.6	201.0	191.8
순부채비율	-52.7	-99.0	-123.7	-120.9
매출채권회전율(x)	1.3	1.8	1.7	1.3
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : SM C&C, 하이투자증권 리서치본부

SM C&C
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-04-12

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 중가대비 3 등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	92.4%	7.6%	-