

## Company Brief

2021-09-06

## NR

|                |         |
|----------------|---------|
| 액면가            | 100 원   |
| 증가(2021/09/03) | 3,635 원 |

| Stock Indicator |               |
|-----------------|---------------|
| 자본금             | 0십억원          |
| 발행주식수           | 3,576만주       |
| 사기율액            | 130십억원        |
| 외국인지분율          | 0.8%          |
| 52주주가           | 1,825~4,420 원 |
| 60일평균거래량        | 1,684,407 주   |
| 60일평균거래대금       | 6.4십억원        |

| 주가수익률(%) | 1M  | 3M   | 6M   | 12M  |
|----------|-----|------|------|------|
| 절대수익률    | 2.0 | 21.0 | 75.6 | 77.3 |
| 상대수익률    | 0.3 | 14.5 | 62.4 | 56.8 |



| FY           | 2017 | 2018 | 2019 | 2020  |
|--------------|------|------|------|-------|
| 매출액(십억원)     | 14   | 17   | 22   | 22    |
| 영업이익(십억원)    | 4    | 3    | 4    | 5     |
| 순이익(십억원)     | 3    | 0    | 3    | 2     |
| EPS(원)       | 89   | 9    | 88   | 61    |
| BPS(원)       | 557  | 610  | 858  | 1,176 |
| PER(배)       |      |      |      | 38.4  |
| PBR(배)       |      |      |      | 1.9   |
| ROE(%)       | 31.9 | 1.6  | 11.4 | 6.2   |
| 배당수익률(%)     |      |      |      | 0.3   |
| EV/EBITDA(배) |      |      |      | 10.5  |

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

## 코퍼스코리아(322780)

## 일본 OTT 시장 성장 수혜

## 한류콘텐츠 해외배급 전문기업

동사는 국내 제작사 및 방송사로부터 콘텐츠 권리를 구입하여 자체 자막 및 음원저작권 처리 등 자체적인 커스터마이징을 거쳐 일본의 주요 방송사, DVD 유통사, OTT 플랫폼 사업자에게 공급하는 사업을 영위 하고 있다.

올해 상반기 기준으로 부문별 매출비중을 살펴보면 판권 86.4%, 상품 11.1%, 자막 1.9%, 기타 0.6% 등이다.

## 일본 OTT 시장 성장으로 동사 수혜 가능해지면서 성장성 가속화 될 듯

일본 OTT 시장의 경우 FOD, Paravi, dTV, U-NEXT 등 로컬 OTT 플랫폼 외에도 거대 자본과 콘텐츠 파워를 가지는 NETFLIX, Amazon Prime Video 와 일본 내 충성도가 높은 팬을 다수 확보하고 있는 Apple TV+, Disney+ 등의 시장 진입으로 양질의 콘텐츠를 확보하기 위한 경쟁이 심화되고 있는 중이다. 이러한 환경하에서 일본 OTT 시장은 코로나 19로 인해 성장이 가속화되고 있다.

무엇보다 기존 3 차 한류까지는 여성소비층 위주의 드라마와 K-팝이 이끌어 왔다면 현재 4 차 한류는 드라마, K-팝뿐 아니라 영화, 뷰티, 프로듀싱, 웹툰, 웹소설 등 콘텐츠의 다변화로 중장년 남성층까지 소비층으로 확대됐다는 것이 가장 큰 특징이다.

동사는 주요 일본 토종 OTT 플랫폼 뿐만 아니라 일본 내 글로벌 OTT 플랫폼에도 높은 점유율을 차지하고 있어서 일본 OTT 시장 성장에 수혜가 예상된다.

지난 4 월에 동사는 아마존과 약 42 억원 규모의 콘텐츠 공급 계약을 체결함에 따라 4 월부터 1 년간 순차적으로 일본 내 아마존 프라임 비디오를 통해 서비스 될 예정이다. 또한 올해 3 월부터 서비스를 개시한 아마존 프라임 비디오 한류채널 운영과 관련해서는 별도의 계약을 체결하였다.

한편, 올해 상반기 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 137 억원(YoY +45.0%), 영업이익 47 억원(YoY +107.5%)으로 실적이 대폭 개선되었다. 이는 일본내 OTT 시장 성장세가 지속되고 있는 가운데 일본내 OTT 인기 차트에 한류콘텐츠가 다수 랭크됨에 따라 동사 매출이 상승되면서 수익성이 개선되었기 때문이다.

## 드라마, 웹툰 등 콘텐츠 제작 확대 중으로 내년 매출 성장의 원동력

동사는 콘텐츠 영역 확대 및 오리지널 판권(IP) 개발을 통한 OSMU(One Source Multi Use) 사업 등을 향후 전개해 나갈 예정이다. 드라마 제작 사업의 경우 몬스터유니온과 공동 제작한 달리와 감자탕이 이번달 22 일에 KBS 2TV 에서 방영될 예정이며, 내년에도 다수의 드라마 제작을 계획하고 있다. 또한 웹툰의 경우도 현재 제작 진행 중에 있다.

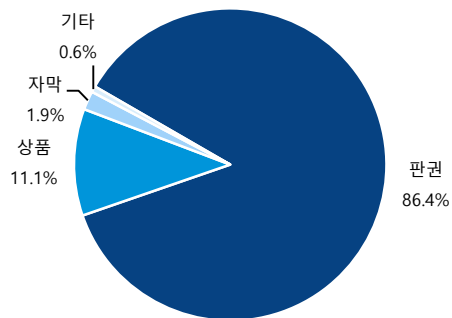
이러한 드라마, 웹툰 등 콘텐츠 제작을 확대 중에 있으므로 내년부터 매출 성장이 본격화 될 수 있을 것이다.

표1. 코퍼스코리아 실적 추이 및 전망

| FY    | 매출액(억원) | 영업이익(억원) | 세전이익(억원) | 순이익(억원) | 지배주주순이익(억원) | EPS(원) | PER(배) |
|-------|---------|----------|----------|---------|-------------|--------|--------|
| 2017  | 144     | 39       | 39       | 28      | 26          | 89     |        |
| 2018  | 168     | 30       | 10       | 4       | 3           | 9      |        |
| 2019  | 217     | 37       | 37       | 28      | 28          | 88     |        |
| 2020  | 217     | 54       | 33       | 21      | 21          | 61     | 38.4   |
| 2021E | 330     | 85       | 80       | 64      | 64          | 179    | 20.3   |

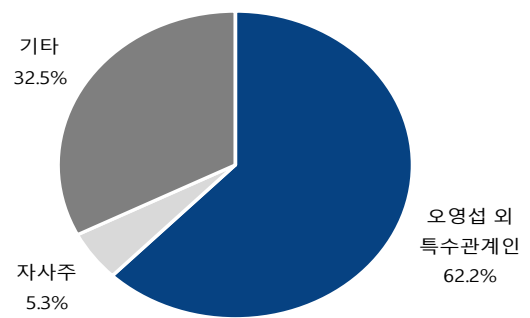
자료: 코퍼스코리아, 하이투자증권

그림1. 코퍼스코리아 매출 구성(2021년 상반기 기준)



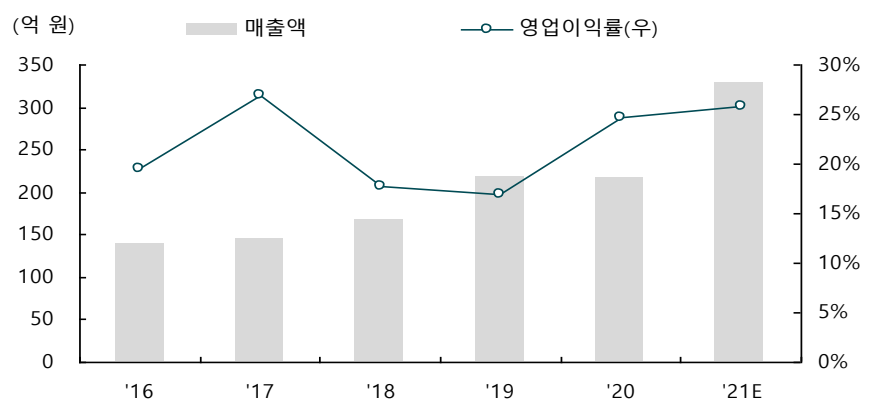
자료: 코퍼스코리아, 하이투자증권

그림2. 코퍼스코리아 주주 분포(2021년 6월말 기준)



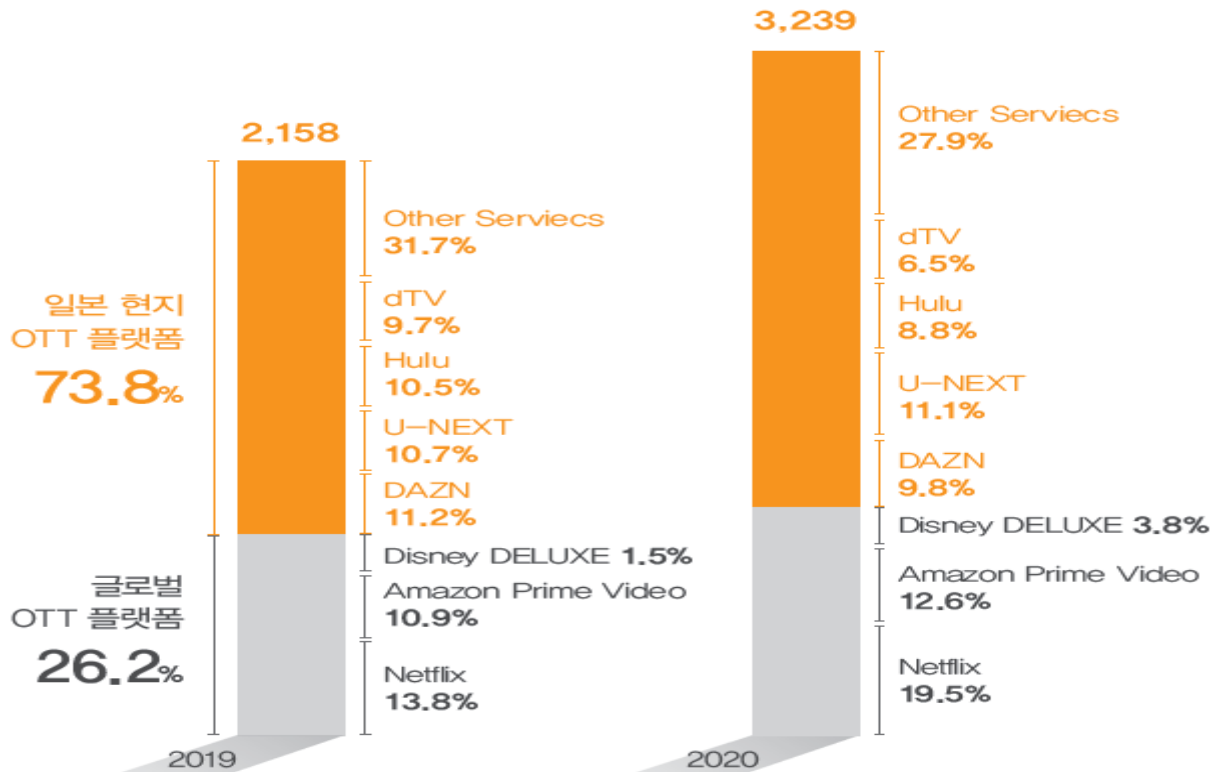
자료: 코퍼스코리아, 하이투자증권

그림3. 코퍼스코리아 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 코퍼스코리아, 하이투자증권

그림4. 일본 SVOD 시장규모 및 플랫폼별 시장점유율 추이(단위: 억엔)



자료: GEM Partners, 코퍼스코리아, 하이투자증권

그림5. 일본에서 한류 변천사



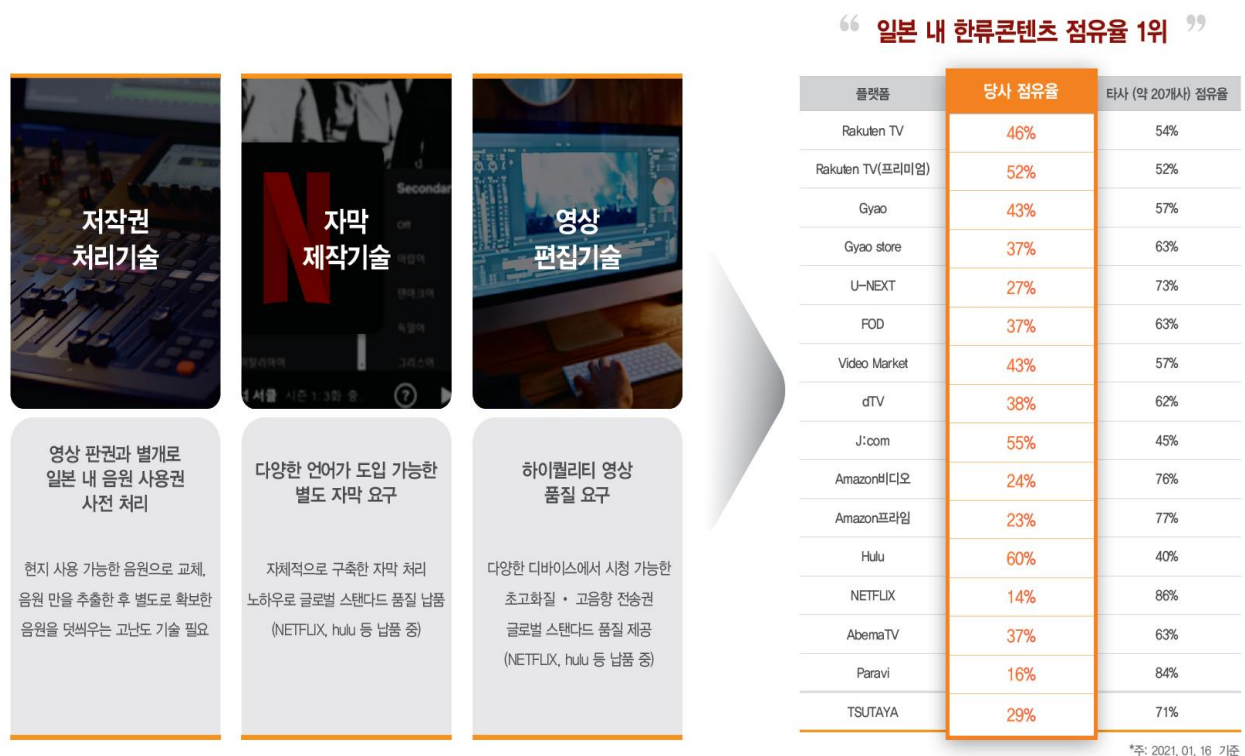
자료: 코퍼스코리아, 하이투자증권

그림6. 배급사업 프로세스



자료: 코퍼스코리아, 하이투자증권

그림7. 코퍼스코리아 일본에서의 현지화 경쟁력



자료: 코퍼스코리아, 하이투자증권

## 그림8. 코퍼스코리아 콘텐츠 제작 현황

## 드라마 제작 현황



## 기획·개발

COPUS

## 제작

COPUS MONSTER UNION

## 방송 예정 일정

2021년 9월 KBS 2TV  
수목드라마 반영 [16부작]

## 줄거리

서로의 정체를 모른 채 호감을 가졌던  
돈만 있는 일자무식 출부와 위기에 빠진  
미술관을 살리려는 명문가의 딸이 채무 관계로  
재화하며 벌어지는 사건을 담은 우당탕탕 로맨틱 코미디

## 웹툰 제작 현황



## 기획·개발

COPUS

## 원작

천지혜 작가  
(웹소설)

## 외주제작

STUDIO  
YOSIN

## 서비스 일정

2021년 하반기  
웹툰 연재 예정

## 줄거리

어쩌다보니 전남친 결혼식을 준비하게 된  
슬픈 사연의 웨딩플래너 여주인공 새아.  
결혼병 걸린 웨딩플래너와 우주 밀당 고수인  
비혼주의자 웨딩홀 대표의 캐릭터 대격돌,  
그리고 의외의 케미 폭발 로맨스

자료: 코퍼스코리아, 하이투자증권

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

## 재무상태표

| (단위:십억원)   | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------|------|------|------|------|
| 유동자산       | 20   | 17   | 20   | 27   |
| 현금 및 현금성자산 | 12   | 10   | 13   | 18   |
| 단기금융자산     | 0    | 0    | 0    | 3    |
| 매출채권       | 3    | 6    | 6    | 5    |
| 재고자산       | 2    | 0    | 0    | 1    |
| 비유동자산      | 10   | 16   | 18   | 23   |
| 유형자산       | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 무형자산       | 7    | 8    | 13   | 16   |
| 자산총계       | 30   | 33   | 38   | 50   |
| 유동부채       | 11   | 14   | 6    | 10   |
| 매입채무       | 1    | 2    | 3    | 2    |
| 단기차입금      | -    | -    | -    | 3    |
| 유동성장기부채    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 비유동부채      | 1    | 1    | 1    | 2    |
| 사채         | -    | -    | -    | 1    |
| 장기차입금      | 0    | 0    | 0    | 1    |
| 부채총계       | 12   | 15   | 7    | 12   |
| 자배주주지분     | 16   | 18   | 30   | 38   |
| 자본금        | 0    | 0    | 0    | 3    |
| 자본잉여금      | 1    | 2    | 11   | 17   |
| 이익잉여금      | 16   | 16   | 19   | 21   |
| 기타자본항목     | -1   | -1   | 0    | -4   |
| 비자배주주지분    | 1    | -    | -    | -    |
| 자본총계       | 17   | 18   | 30   | 38   |

## 포괄손익계산서

| (단위:십억원, %) | 2017 | 2018  | 2019 | 2020 |
|-------------|------|-------|------|------|
| 매출액         | 14   | 17    | 22   | 22   |
| 증가율(%)      | -    | 17.0  | 29.2 | -0.4 |
| 매출원가        | -    | -     | -    | -    |
| 매출총이익       | 14   | 17    | 22   | 22   |
| 판매비와관리비     | 11   | 14    | 18   | 16   |
| 연구개발비       | -    | -     | -    | -    |
| 기타영업수익      | -    | -     | -    | -    |
| 기타영업비용      | -    | -     | -    | -    |
| 영업이익        | 4    | 3     | 4    | 5    |
| 증가율(%)      | -    | -22.8 | 22.7 | 45.4 |
| 영업이익률(%)    | 27.0 | 17.8  | 16.9 | 24.7 |
| 이자수익        | 0    | 0     | 0    | 0    |
| 이자비용        | 0    | 0     | 0    | 0    |
| 지분법이익(손실)   | -    | -     | -    | -    |
| 기타영업외손익     | 0    | 0     | 0    | -2   |
| 세전계속사업이익    | 4    | 1     | 4    | 3    |
| 법인세비용       | 1    | 1     | 1    | 1    |
| 세전계속이익률(%)  | 26.8 | 5.8   | 16.9 | 15.2 |
| 당기순이익       | 3    | 0     | 3    | 2    |
| 순이익률(%)     | 19.7 | 2.1   | 12.7 | 9.8  |
| 자배주주귀속 순이익  | 3    | 0     | 3    | 2    |
| 기타포괄이익      | -1   | 0     | 1    | 0    |
| 총포괄이익       | 2    | 1     | 3    | 2    |
| 자배주주귀속총포괄이익 | -    | -     | -    | -    |

## 현금흐름표

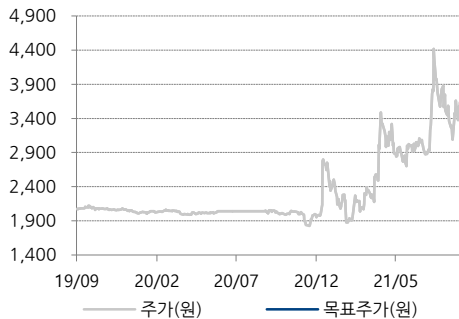
| (단위:십억원)     | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------|------|------|------|------|
| 영업활동 현금흐름    | 4    | 4    | 11   | 10   |
| 당기순이익        | 3    | 0    | 3    | 2    |
| 유형자산감가상각비    | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 무형자산상각비      | 3    | 3    | 7    | 4    |
| 지분법관련손실(이익)  | -    | -    | -    | -    |
| 투자활동 현금흐름    | -5   | -6   | -9   | -8   |
| 유형자산의 처분(취득) | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 무형자산의 처분(취득) | 0    | -7   | -10  | 0    |
| 금융상품의 증감     | -2   | 0    | 0    | 0    |
| 재무활동 현금흐름    | 7    | 0    | 0    | 4    |
| 단기금융부채의증감    | -    | -    | -    | -    |
| 장기금융부채의증감    | 0    | 0    | 0    | 4    |
| 자본의증감        | -    | 0    | -    | -    |
| 배당금지급        | 0    | 0    | -    | -    |
| 현금및현금성자산의증감  | 6    | -2   | 2    | 5    |
| 기초현금및현금성자산   | 6    | 12   | 10   | 13   |
| 기말현금및현금성자산   | 12   | 10   | 13   | 18   |

## 주요투자지표

|                        | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표(원)                |       |       |       |       |
| EPS                    | 89    | 9     | 88    | 61    |
| BPS                    | 557   | 610   | 858   | 1,176 |
| CFPS                   | 184   | 105   | 329   | 194   |
| DPS                    |       |       |       | 10    |
| Valuation(배)           |       |       |       |       |
| PER                    |       |       |       | 38.4  |
| PBR                    |       |       |       | 1.9   |
| PCR                    |       |       |       | 17.3  |
| EV/EBITDA              |       |       |       | 10.5  |
| Key Financial Ratio(%) |       |       |       |       |
| ROE                    | 31.9  | 1.6   | 11.4  | 6.2   |
| EBITDA 이익률             | 46.1  | 34.6  | 51.5  | 46.0  |
| 부채비율                   | 70.5  | 84.0  | 23.6  | 32.0  |
| 순부채비율                  | -66.5 | -56.0 | -41.1 | -40.8 |
| 매출채권회전율(x)             | 8.9   | 3.8   | 3.7   | 3.8   |
| 재고자산회전율(x)             | 15.4  | 17.2  | 83.9  | 38.8  |

자료 : 코퍼스코리아, 하이투자증권 리서치본부

|                              |
|------------------------------|
| 코퍼스코리아                       |
| 최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이 |



| 일자         | 투자의견 | 목표주가<br>(원) | 목표주가<br>대상시점 | 과리율        |                |
|------------|------|-------------|--------------|------------|----------------|
|            |      |             |              | 평균<br>주가대비 | 최고(최저)<br>주가대비 |
| 2021-09-06 | 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 기재된 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 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 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 2021-06-30 기준

| 구분         | 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 93.3% | 6.7%   | -  |