

Company Brief

2021-09-23

키이스트(054780)

IP 및 OTT로 실적개선 및 성장성 가속화

NR

액면가	500 원
증가(2021/09/17)	13,100 원

Stock Indicator	
자본금	8십억원
발행주식수	1,774만주
시가총액	232십억원
외국인지분율	8.8%
52주 주가	10,350~18,800 원
60일 평균 거래량	519,648 주
60일 평균 거래대금	8.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.1	-9.3	-20.1	-14.4
상대수익률	-10.6	-13.6	-31.0	-32.6



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	106	104	39	48
영업이익(십억원)	1	-2	-2	2
순이익(십억원)	-1	-8	-8	10
EPS(원)	-71	-510	-485	559
BPS(원)	625	602	510	2,438
PER(배)				20.7
PBR(배)	3.6	4.4	4.7	4.7
ROE(%)	-2.2	-16.5	-17.4	22.4
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	8.0	10.5	9.0	10.9

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

한국 드라마 콘텐츠 글로벌 OTT 진출 및 비즈니스 모델 전환으로 밸류에이션 리레이팅 될 수 있는 환경 도래

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

특히 코로나 19로 초래된 비대면 환경하에서 OTT 서비스에 대한 수요와 소비가 늘어나고 있다. 이에 따라 해외 및 국내 OTT 기업들의 경우 이용자 확보 경쟁이 치열해지면서 드라마 콘텐츠 등에 투자를 확대하고 있는 중이다. 이러한 환경하에서 한국 드라마 콘텐츠의 경우 글로벌 OTT를 통해 복잡한 절차 없이 세계 시장에 진출해 주목을 받게 됨에 따라 드라마 콘텐츠 업체에게는 글로벌 진출에 대한 발판이 마련되면서 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

무엇보다 드라마 콘텐츠에 대한 수요 증가로 콘텐츠 가치가 상승하면서 IP 비즈니스 모델로의 전환이 가능해짐에 따라 드라마 콘텐츠의 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것이다.

〈별들에게 물어봐〉, 〈일루미네이션〉 등 글로벌 OTT 진출 가능성 증대로 내년 실적 점프업 및 성장성 가속화 될 듯

동사가 올해 공개한 드라마 라인업은 〈별들에게 물어봐〉, 〈일루미네이션〉, 〈구경이〉, 〈한 사람만〉 등이다. 이 중에서도 텐트폴 드라마는 총 제작비가 400억 이상이 대거 투입되는 〈별들에게 물어봐〉이다. 우주관광객과 우주인 등을 배경으로 한 우주정거장 로맨틱 코미디로 대한민국 최초로 시도되는 우주 드라마이다. 대본은 질투의 화신, 파스타 등을 집필한 서숙향 작가가 맡았으며, 올해 4분기 중으로 촬영에 들어가 내년 방영될 것으로 예상된다. 이에 따라 〈별들에게 물어봐〉가 내년 매출성장과 수익성 개선에 큰 기여를 할 것이다.

그 다음으로 소설가 겸 넷플릭스 오리지널 〈보건교사 안은영〉을 집필한 정세랑 작가의 새로운 OTT 시리즈물인 〈일루미네이션〉이 있다. 본격 K-POP 드라마로 아이돌 그룹 멤버들의 성장통과 그들을 둘러싼 프로퍼셔널한 안물들의 분투와 이들의 서사를 통해 아시아를 넘어 전 세계의 사랑을 받게 된 K-POP의 세계로 안내하는 내용을 담을 예정이다. 올해 하반기에 촬영에 들어가 내년 글로벌 OTT에서 방영될 것으로 예상됨에 따라 내년 매출성장에 한 축을 담당할 것이다.

한편, 〈구경이〉, 〈한 사람만〉 등은 각각 10월과 12월에 JTBC 편성이 확정되었다. 먼저 이영애의 4년 만의 드라마 복귀작으로 화제가 되었던 12부작 〈구경이〉는 게임과 술이 세상의 전부인 경찰 출신 보험조사관 구경이가 완벽하게 사고로 위장된 의문의 연쇄살인사건을 파헤치는 코믹 탐정극이다. 또한 〈한 사람만〉은 16부작으로 시한부를 선고받은 여자와 밀바닥 인생 남자가 살인사건으로 얽히며 서로 인생의 진짜 소중한 한 사람이 되어가는 휴먼 멜로 드라마이다.

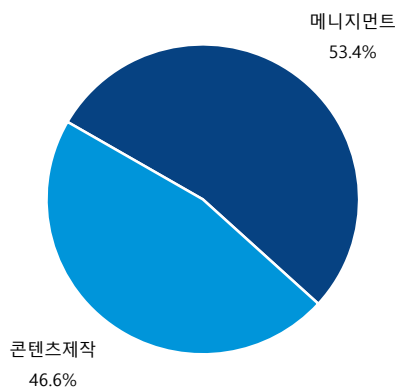
이와 같이 〈구경이〉, 〈한 사람만〉 등이 편성이 확정됨에 따라 올해 4분기부터 실적 개선이 가속화 될 것이다. 무엇보다 텐트폴 드라마인 〈별들에게 물어봐〉, 〈일루미네이션〉 등이 글로벌 OTT 진출 가능성 증대로 내년 실적의 경우 대폭적인 개선이 예상될 뿐만 아니라 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

표1. 키이스트 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	1,062	10	2	2	-11	-71	
2018	1,037	-24	-85	-84	-82	-510	
2019	394	-21	-56	-107	-83	-485	
2020	481	17	-21	87	95	559	20.7
2021E	425	20	-10	-10	-10	-56	
2022E	785	175	185	153	153	863	15.2

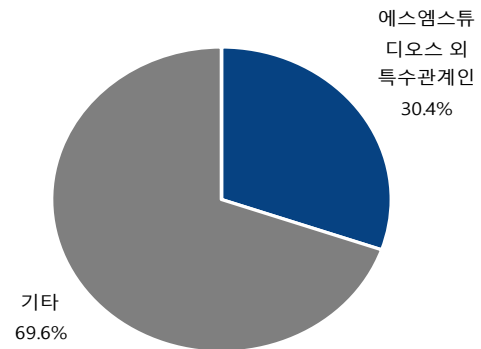
자료: 키이스트, 하이투자증권

그림1. 키이스트 매출 구성(2021년 상반기 기준)



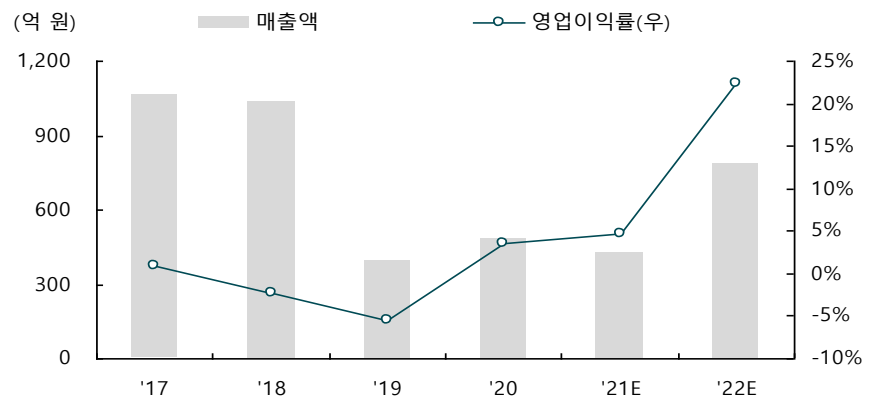
자료: 키이스트, 하이투자증권

그림2. 키이스트 주주 분포(2021년 6월말 기준)



자료: 키이스트, 하이투자증권

그림3. 키이스트 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 키이스트, 하이투자증권

표 2. 2015년 부터 기획, 제작한 드라마 작품

드라마제목	채널	방영일자	연출	작가
칠전팔기 구해라	Mnet	2015.01.09. ~ 2015.03.27.	김용범	정수현
밤을 걷는 선비	MBC	2015.07.08. ~ 2015.09.10.	이성준	장현주
발칙하게 고고	KBS2	2015.10.05. ~ 2015.11.10.	이은진	윤수정, 정찬미
피리 부는 사나이	tvN	2016.03.07. ~ 2016.04.26.	김홍선	류용재
우리집에 사는 남자	KBS2	2016.10.24. ~ 2016.12.13.	김정민	김은정
보이스	OCN	2017.01.14. ~ 2017.03.12	김홍선	마진원
밥 잘 사주는 예쁜 누나	Jtbc	2018.03.30. ~ 2018.05.19.	안판석	김은
보이스 시즌2	OCN	2018.08.11. ~ 2018.09.16.	이승영	마진원
보이스 시즌3	OCN	2019.05.11. ~ 2019.06.30.	남기훈	마진원
사이코패스 다이어리	tvN	2019.11.20. ~ 2020.01.09.	이종재	류용재
하이에나	SBS	2020.02.21. ~ 2020.04.11.	장대유	김루리
보건교사 안은영	Netflix	2020. 9.25. 공개	이경미	정세랑
나의 위험한 아내	MBN	2020.10.05 ~ 2020.11.24.	이형민	황다은
라이브온	JTBC	2020.11.17. ~ 2021.01.12	김상우	방유정
허쉬	JTBC	2020.12.11. ~ 2021.02.06.	최규식	김정민

자료: 키이스트, 하이투자증권

그림4. 드라마 <구경이>



자료: JTBC, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	64	51	61	38
현금 및 현금성자산	34	20	13	6
단기금융자산	12	9	27	15
매출채권	10	9	6	8
재고자산	0	0	0	-
비유동자산	42	52	48	32
유형자산	4	3	3	2
무형자산	29	32	33	0
자산총계	106	103	108	70
유동부채	25	22	21	28
매입채무	9	6	8	1
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	1	-	-	-
비유동부채	3	3	19	1
사채	-	-	12	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	28	26	40	28
자배주주지분	48	51	44	42
자본금	8	9	9	9
자본잉여금	38	54	54	54
이익잉여금	-1	-8	-17	-7
기타자본항목	4	-3	-2	-14
비자배주주지분	30	26	24	-
자본총계	79	77	68	42

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	106	104	39	48
증가율(%)	13.9	-2.3	-62.0	22.2
매출원가	89	88	38	44
매출총이익	17	15	2	4
판매비와관리비	16	18	4	3
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1	-2	-2	2
증가율(%)	-413.5	적전	적지	흑전
영업이익률(%)	0.9	-2.3	-5.4	3.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-1	-6	-5	0
세전계속사업이익	0	-9	-6	-2
법인세비용	0	0	0	4
세전계속이익률(%)	0.2	-8.2	-14.3	-4.4
당기순이익	0	-8	-11	9
순이익률(%)	0.2	-8.1	-27.2	18.2
자배주주귀속 순이익	-1	-8	-8	10
기타포괄이익	-4	2	1	-8
총포괄이익	-4	-7	-9	1
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	35	21	23	6
당기순이익	0	-8	-11	9
유형자산감가상각비	1	1	2	2
무형자산상각비	24	25	26	15
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-21	-42	-45	-13
유형자산의 처분(취득)	-1	0	-1	0
무형자산의 처분(취득)	-24	-32	-28	-10
금융상품의 증감	0	-8	9	-22
재무활동 현금흐름	0	6	14	-1
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-1	15	-
자본의증감	0	6	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	11	-14	-7	-7
기초현금및현금성자산	23	34	20	13
기말현금및현금성자산	34	20	13	6

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-71	-510	-485	559
BPS	625	602	510	2,438
CFPS	1,512	1,117	1,151	1,531
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				20.7
PBR	3.6	4.4	4.7	4.7
PCR	7.7	15.0	14.5	10.9
EV/EBITDA	8.0	10.5	9.0	10.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-2.2	-16.5	-17.4	22.4
EBITDA 이익률	24.0	23.0	65.4	37.9
부채비율	35.4	33.5	59.3	68.3
순부채비율	-57.2	-38.1	-41.5	-50.5
매출채권회전율(x)	9.0	10.9	5.2	7.1
재고자산회전율(x)	4,125.0	991.2	351.7	3,649.6

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 주권사로 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매수): 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 2021-06-30 기준

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