

키다리스튜디오 (020120)

NR

액면가	500 원
증가(2022/02/25)	15,200 원

Stock Indicator	
자본금	17십억원
발행주식수	3,471만주
시가총액	522십억원
외국인지분율	1.2%
52주 주가	11,200~18,800 원
60일평균거래량	430,123주
60일평균거래대금	7.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.6	-9.0	1.3	33.3
상대수익률	7.2	1.2	16.3	47.0



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	14	20	27	46
영업이익(십억원)	0	0	1	5
순이익(십억원)	-2	0	3	0
EPS(원)	-147	10	166	3
BPS(원)	1,041	1,047	1,213	1,469
PER(배)		235.4	24.3	3,369.0
PBR(배)	2.6	2.1	3.3	6.7
ROE(%)	-9.6	0.9	14.5	0.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	51.4	35.2	29.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

드라마 콘텐츠 확대 및 글로벌 매출 증가

웹툰 및 웹소설 콘텐츠 전문기업

동사는 지난 1987 년에 설립된 웹툰 및 웹소설 콘텐츠 전문기업으로 역량 확보 차원에서 봄툰 공작소, 레진 편집부, 스튜디오 웨이브, 스튜디오 M 등 4 개의 자체 제작 스튜디오를 설립해 운영 중으로 장르와 세대를 아우르는 IP 콘텐츠를 제작하고 있다. 주요 사업은 봄툰, 델리툰, 레진코믹스라는 자체 플랫폼 운영과 더불어 타 플랫폼에 웹툰 및 웹소설 서비스를 제공하고 있다.

OSMU 관점에서 웹툰 IP 활용한 드라마 사업 본격화로 드라마 콘텐츠 제작사로 거듭나면서 성장성 등이 가시화 될 듯

동사는 OSMU(One Source Multi-Use) 및 트랜스미디어 사업 확장을 위해 봄툰과 레진코믹스의 IP 판매 및 영상 제작에도 참여하며 드라마 사업 등을 본격화 할 것이다. 먼저 봄툰의 인기 웹툰 <하숙집 5 번지>는 국내 1 호 BL 웹드라마 제작사 이모션스튜디오와 공동 제작해 국내 최초 BL 시트콤 <하숙집오!번지>로 공개되며, 올해 상반기 내에 영화 버전과 웹드라마를 선보일 예정이다. 또한 봄툰에서 인기리에 연재되었던 웹툰 <세기의 악녀>를 필름몬스터와 함께 드라마로 기획 개발 중이며, 봄툰에서 연재된 <절해주세요>도 팬엔터테인먼트, 네이버 제페토 등과 함께 메타버스 콘텐츠로 기획을 하고 있다. 이외에도 <힘내라 여대리>, <피치못할 게이다!> 등 웹툰 작품들의 영상화가 결정되어 기획 중이다.

무엇보다 레진코믹스에서 2020 년 전연령 웹툰 랭킹 1 위를 차지했던 웹툰 <불멸의 날들>도 영상화 될 예정으로 스튜디오드래곤과 공동 기획 중이다.

이와 같이 OSMU 관점에서 웹툰 IP 활용한 드라마 사업 등이 본격화 되면서 드라마 라인업 등이 증가할 것이다. 향후 드라마 콘텐츠 제작사로 거듭나면서 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

올해 바이트댄스향 매출 증가 및 글로벌화 진행으로 성장성 가속화 될 듯

동사와 자회사 레진엔터테인먼트에 대한 각각 238 억원 규모의 제 3 자배정 유상증자를 샷폼 콘텐츠 플랫폼 틱톡(TikTok)을 운영하고 있는 중국업체 바이트댄스가 참여하였다. 이어서 동사와 레진엔터테인먼트는 바이트댄스와 향후 4 년간 양사가 보유 중인 웹툰 수천개 이상의 타이틀 및 신규 제작 IP 를 우선적으로 공급하는 계약을 체결하였다. 이와 같은 바이트댄스와의 계약을 통해 올해부터 매출성장을 도모할 수 있을 뿐만 아니라 글로벌화 측면에서 시너지 효과가 가시화 될 수 있을 것이다.

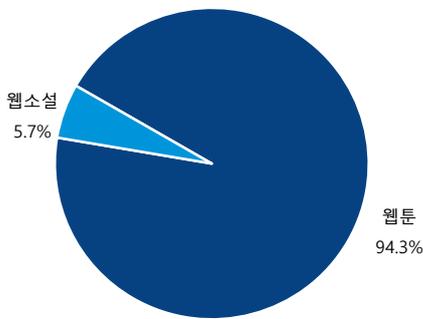
한편, 동사는 글로벌 측면에서 지난해말 기준으로 8 개 언어로 총 13 개 플랫폼을 운영 중에 있다. 글로벌 웹툰시장이 성장하는 하는 환경하에서 기존 서비스 국가 뿐만 아니라 신규 국가 진출 등을 통하여 가입자 등이 증가할 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

표10. 키다리스튜디오 실적 추이

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	196	3	4	2	2	10	235.4
2019	267	7	23	23	27	166	24.3
2020	455	46	1	1	1	3	3369.0
2021	1,191	71	45	33	32	96	165.6
2022E	2,135	150	160	132	130	375	40.5

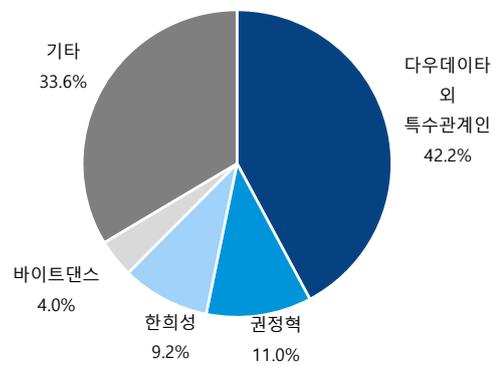
자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림28. 키다리스튜디오 매출 구성(2021년 3분기 누적 기준)



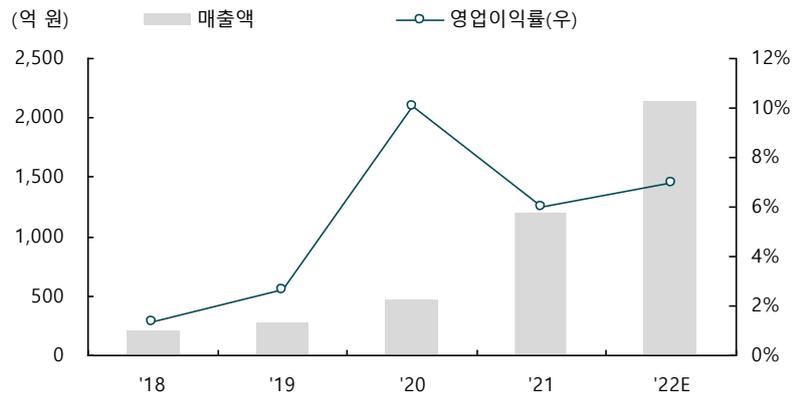
자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림29. 키다리스튜디오 주주 분포(2022년 2월 25일 기준)



자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림30. 키다리스튜디오 실적 추이



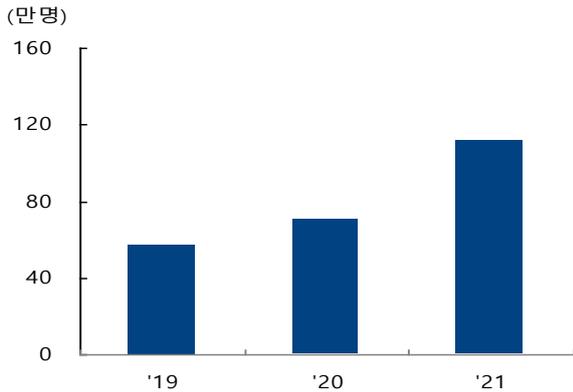
자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림31. 키다리스튜디오 4 개 자체 콘텐츠 제작 스튜디오 운영



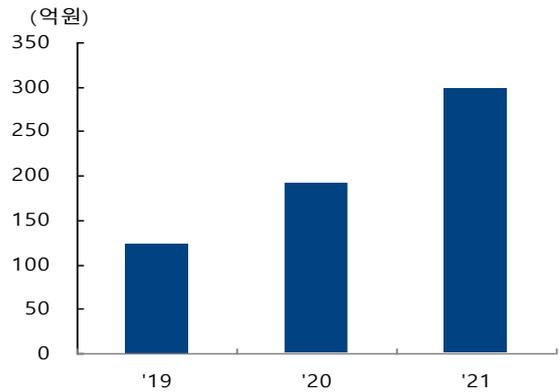
자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림32. 봄툰 가입자수 추이



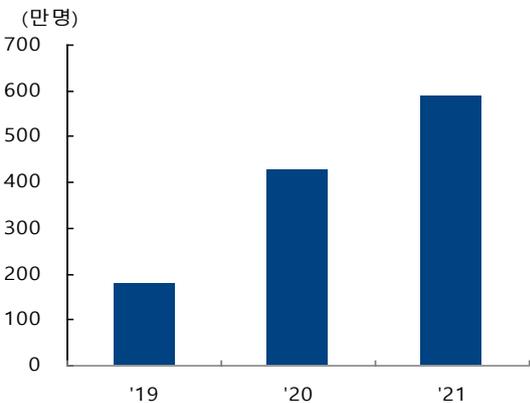
자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림33. 봄툰 결제액 추이



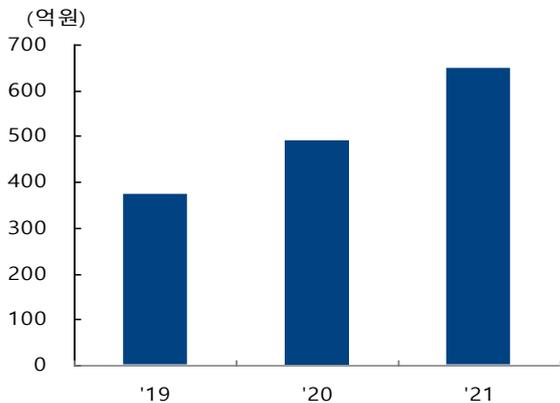
자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림34. 레진코믹스 가입자수 추이



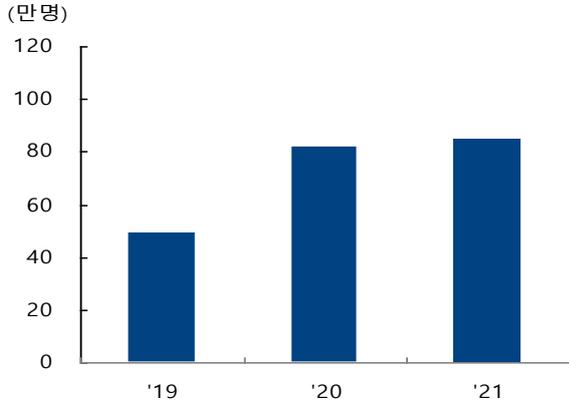
자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림35. 레진코믹스 결제액 추이



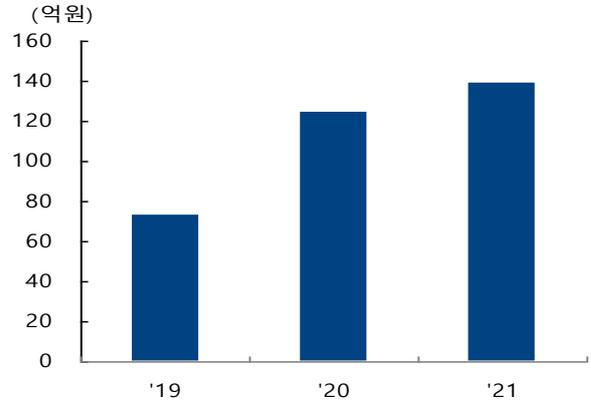
자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림36. Delitoon 가입자수 추이



자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림37. Delitoon 결제액 추이



자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림38. 자체 웹툰/웹소설 IP를 활용한 영상콘텐츠 제작

**영화
메인/부가판권
투자**
2022년 투자 영화
개봉 예정

**IP기반
영상화 사업
적극 추진**
영상화에 적합한 IP 선별로
판매 수익률 증대

**드라마 제작으로
영역 확대**
단순 판매를 넘어
공동제작을 통한 수익확대
제작사와 파트너십 구축

**영상 플랫폼
확장**
BL 영상 콘텐츠 플랫폼 런칭
BL 영상 콘텐츠 제작 및 소싱

■ 드라마 제작

영상화에 적합한 IP 선별 후
드라마 제작하여 사업영역 확대

■ 자사 IP 활용 콘텐츠

웹툰 웹툰 <하숙집 5번지>를 원작으로
한 웹드라마 주인공 설원 역을 맡은
배우 신용석 (우)

■ 인기 콘텐츠 수입/수급

넷플릭스 유럽권 1위
<영 로얄스>
태국 인기 BL
<보이 프렌즈>
일본 인기 BL
<아재스 러브>

자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림39. BL 시트콤 <하숙집오!번지>



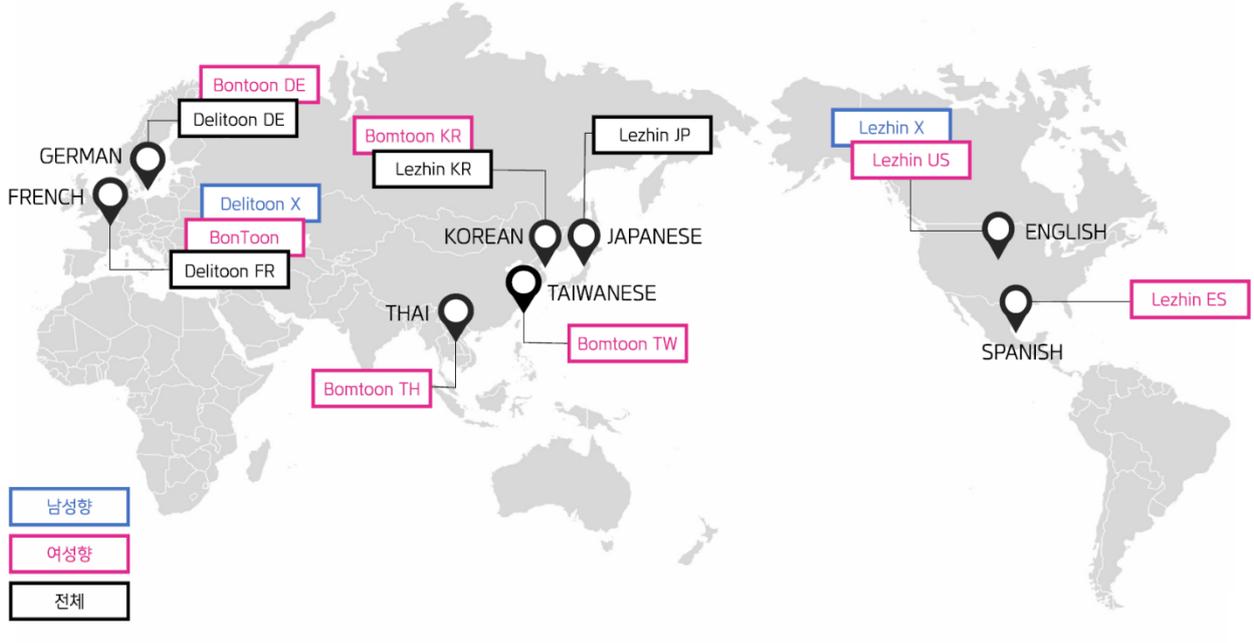
자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림40. 드라마화 할 웹툰 IP



자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

그림41. 해외 시장 진출을 통한 외형성장



자료: 키다리스튜디오, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020	(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
유동자산	12	7	22	25	매출액	14	20	27	46
현금 및 현금성자산	2	1	11	11	증가율(%)	-49.5	42.9	87.2	70.2
단기금융자산	6	1	0	0	매출원가	11	15	18	28
매출채권	1	1	2	3	매출총이익	3	5	9	17
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	4	5	8	13
비유동자산	11	12	20	23	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	0	0	0	2	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	4	4	12	13	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	23	19	42	48	영업이익	0	0	1	5
유동부채	6	2	8	20	증가율(%)	적전	적지	흑전	552.5
매입채무	0	1	0	0	영업이익률(%)	-3.5	0	2.6	10.1
단기차입금	3	0	3	4	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	-	1	0	5	이자비용	0	0	0	4
비유동부채	0	0	13	1	지분법이익(손실)	0	0	0	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	-	1	-	세전계속사업이익	-1	0	2	0
부채총계	6	2	21	21	법인세비용	0	0	0	0
자배주주지분	16	17	21	27	세전계속이익률(%)	-7.7	0	8.5	0.3
자본금	8	8	8	9	당기순이익	-2	0	3	0
자본잉여금	2	2	6	13	순이익률(%)	-15.7	0	10.1	0.1
이익잉여금	7	7	9	9	지배주주귀속 순이익	-2	0	3	0
기타자본항목	-1	-1	-3	-5	기타포괄이익	0	0	0	0
비지배주주지분	-	-	0	0	총포괄이익	-2	0	2	0
자본총계	16	17	21	27	지배주주귀속총포괄이익	-2	0	2	0

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020		2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	-2	1	5	주당지표(원)				
당기순이익	-2	0	3	0	EPS	-147	235.4	166	3
유형자산감가상각비	0	0	0	0	BPS	1,041	1,047	1,213	1,469
무형자산상각비	0	0	1	1	CFPS	-119	50	229	95
지분법관련손실(이익)	0	0	0	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-1	3	-10	-5	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PER		235.4	24.3	3,369.0
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	2	PBR	2.6	2.1	3.3	6.7
금융상품의 증감	0	5	0	0	PCR	-22.3	44.6	17.6	103.0
재무활동 현금흐름	1	-3	19	0	EV/EBITDA	-	51.4	35.2	29.0
단기금융부채의증감	-2	-2	3	0	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-1	15	-	ROE	-9.6	0.9	14.5	0.2
자본의증감	2	0	4	-	EBITDA 이익률	-0.5	5.0	6.5	13.6
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	37.7	12.9	100.2	77.1
현금및현금성자산의증감	0	-1	10	0	순부채비율	-31.2	-32.1	-33.9	-7.1
기초현금및현금성자산	2	2	1	11	매출채권회전율(x)	2.8	21.0	20.3	20.4
기말현금및현금성자산	2	1	11	11	재고자산회전율(x)	23.4	-	-	-

자료 : 키다리스튜디오, 하이투자증권 리서치본부

키다리스튜디오
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2022-02-28 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)

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 증가대비 3등급) 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 2021-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	95.4%	4.6%	-