

쇼박스 (086980)

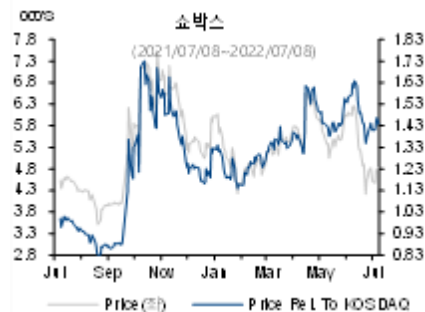
NR

액면가	500 원
종가(2022/07/08)	4,860 원

Stock Indicator	
자본금	31 삼억원
발행주식수	6,261 만주
시가총액	304 삼억원
외국인지분율	1.2%
52 주 주가	3,545~7,570 원
60 일평균거래량	3,393,414 주
60 일평균거래대금	21.1 삼억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-22.6	-14.0	-16.1	6.2
상대수익률	-10.2	4.0	6.9	32.1

Price Trend



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(삼억원)	69	79	47	51
영업이익(삼억원)	5	2	-2	2
순이익(삼억원)	4	3	-3	2
EPS(원)	70	52	-42	36
BPS(원)	2,248	2,247	2,149	2,191
PER(배)	43.2	74.3		168.2
PBR(배)	1.3	1.7	1.6	2.8
ROE(%)	3.1	2.3	-1.9	1.7
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	3.7	3.8	6.9	17.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

콘텐츠 IP의 확장성 및 성장기반 마련

올해 하반기 <비상선언> 등 극장 개봉 라인업 증가 등으로 실적 턴어라운드 및 콘텐츠 IP 확장성 가시화 될 듯

동사는 오리지널 IP를 기반으로 한 영화 라인업을 확장하였다. 올해 최대 개봉 기대작은 <관상>, <더킹> 등을 연출한 한재림 감독의 신작 <비상선언>이다. 오는 8월 3일 개봉을 앞두고 있는 <비상선언>은 사상 초유의 재난상황에 직면해 무조건적인 착륙을 선포한 비행기를 두고 벌어지는 리얼리티 항공 재난 영화로 송강호, 이병현, 전도연, 김남길, 임시완 등이 출연한다. 순제작비만 200억원 중반이상 투입된 대규모 블록버스터다.

이 밖에도 <압구정 리포트>(감독: 임진순, 주연: 마동석, 정경호), <시민덕회>(감독: 박영주, 주연: 라미란, 공명), <휴가>(감독: 육상호, 주연: 김혜숙, 신민아), <사흘>(감독: 현문섭, 주연: 박신양, 이민기) 등의 극장 개봉 등이 가시화 될 수 있을 것이다. 이와 같이 올해 하반기 극장 개봉 라인업 증가 등으로 실적 턴어라운드가 가시화 될 수 있을 것이다.

또한 내년에는 <끝까지 간다>, <터널> 등을 연출한 김성훈 감독의 <피랍>(주연: 하정우, 주지훈)과 <검은 사제들>과 <사바하>를 연출한 장재현 감독의 <파묘> 등이 영화 개봉 기대작이다. 무엇보다 <파묘>는 흥지의 묘를 이장하는 의뢰를 받은 풍수사와 장의사, 무당에게 벌어지는 기이한 이야기로 영화 뿐만 아니라 웹툰, 시리즈로도 제작될 예정으로 콘텐츠 IP의 확장성 등으로 성장성이 가시화 될 것이다.

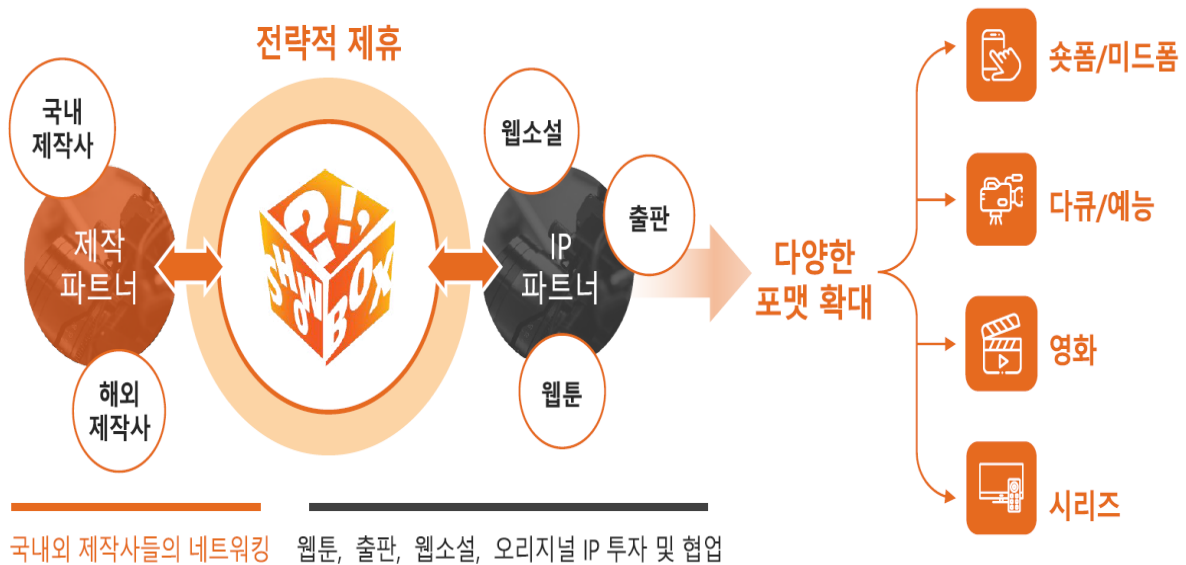
웹툰원작인 <마녀>, <현혹> 등을 기반으로 드라마 제작 예정으로 드라마 콘텐츠 제작사로 거듭날 듯

동사는 웹소설, 웹툰, 출판 등 주목받는 원천 IP를 바탕으로 드라마 및 OTT 시리즈 등을 제작할 예정이다. 이와 같은 지속적인 드라마 기획 및 제작을 위해 그 동안 웹툰원작인 <마녀>, <현혹>, <살인자 o 난감>, <연옥의 수리공>, <국야>, <영웅의 변수>, <유물 읽는 감정사> 등 다수의 판권을 확보함에 따라 드라마 콘텐츠 제작의 발판이 마련되었다. 무엇보다 동사는 영화제작으로 축적한 경험과 노하우, 네트워크를 활용해 드라마 라인업을 증가하면서 드라마 콘텐츠 제작사로 거듭날 수 있을 것이다.

메타버스 등 차세대 플랫폼에 특화된 콘텐츠 IP를 통하여 지속적인 콘텐츠 성장의 기반을 마련할 듯

동사는 지난 4월 미국 투자회사 MCG(Maum Capital Group)와 약 1400억 규모의 투자 유치 계약을 맺었다. 이에 따라 잠재력 높은 K-콘텐츠 IP 및 국내외의 제작 네트워크를 지닌 동사와 실리콘밸리의 차세대 플랫폼 비즈니스 네트워크를 보유한 MCG와 함께 메타버스, NFT 등 차세대 플랫폼에 특화된 콘텐츠 IP를 투자, 제작하는 신사업을 추진할 예정이다. 결국에는 하나의 콘텐츠 IP가 포맷과 플랫폼, 국경의 한계 없이 연결, 확장되며 새로운 콘텐츠를 탄생시키는 등 지속적인 콘텐츠 성장의 기반이 마련될 것이다.

그림15. 쇼박스 비즈니스 전략



자료: 쇼박스, 하이투자증권

그림16. 쇼박스 흥행작품

태극기 휘날리며 1174만 2004년	암살 1270만 2015년	내부자들 915만 2015년 (역대청불 1위)
괴물 1301만 2006년	택시운전사 1218만 2017년	관상 913만 2013년
도둑들 1298만 2012년	검사와전 970만 2016년	국가대표 839만 2009년

자료: 쇼박스, 하이투자증권

그림17. 쇼박스 흥행작품

	터널 712만 2016년		사도 624만 2015년		남산의 부장들 475만 박스오피스 1위 2020년
	럭키 697만 2016년		추격자 504만 2008년		싱크홀 219만 박스오피스 2위 2021년
	은밀하게 위대하게 695만 2013년		봉오동 전투 478만 2019년		이태원클라쓰(JTBC) 수도권 최고 시청률 18.3% 2020년

자료: 쇼박스, 하이투자증권

그림18. 쇼박스 영화 라인업

			
감독 한재림(관상, 더킹) 배우 송강호, 이병헌, 전도연, 김남길 - 21 칸 영화제 공식 초청 (비경쟁) 2022년 8월 개봉확정	감독 박영주 배우 라미란, 공명, 염혜란 - 후반 작업 및 개봉 준비중	감독 임진순 (동네사람들) 배우 마동석, 정경호, 오나라 - 후반 작업 및 개봉 준비중	감독 장재현 (검은사제들, 사바하) 배우(예정) 최민식, 김고은, 이도현 - 프리 프로덕션 진행 중
			
감독 옥상호(나의 특별한 형제) 배우 김혜숙, 신민아, 강기영, 황보라 - 제작 완료, 개봉 검토	감독 현문섭 배우 박신양, 이민기, 이레 - 후반 작업 및 개봉 준비 중	감독 김성훈 (끝까지 간다, 터널, 킹덤) 배우 하정우, 주지훈 - 해외(모로코) 촬영 중	감독 최윤진 (오피스)

자료: 쇼박스, 하이투자증권

그림19. 쇼박스 드라마/OTT 시리즈 라인업

 마녀 연출 김태균 (암수살인) 배우 캐스팅 진행 중 (진영 예정) 장르 미스터리, 액션, 드라마 - 시나리오 개발 및 플랫폼 협상 중	 살인자ㅇ난감 연출 이창희(타인은 지옥이다) 배우 최우식, 손석구 예정 장르 스릴러, 미스터리, 액션 - 시나리오 개발 및 플랫폼 협상 중	 우먼 연출 김종창 (전 KBS PD) 장르 드라마 - 시나리오 개발 및 플랫폼 협상 중	 현혹 연출 한재림(비상선언) 장르 미스터리, 액션, 멜로 - 시놉시스 개발 중
 극야 연출 : 원신연 (봉오동전투, 용의자 외) 예정 장르 : 액션(좀비), 히어로 - 시나리오 개발 중	 연옥의 수리공 연출 : 이충현 (꽃) 예정 장르 : SF, 미스터리, 액션 - 시나리오 개발 중	 유물읽는 감정사 연출 이원태 (악인전) 예정 장르 미스터리, 추리, 스릴러 - 시나리오 개발 및 플랫폼 협상 중	 영웅의 변수 연출 : 변성현 (킹메이커, 불한당) 예정 장르 : 히어로, 판타지, 액션 - 시나리오 개발 중

자료: 쇼박스, 하이투자증권

그림20. 쇼박스 드라마/OTT 시리즈 라인업

 우투리 연출 : 미정 장르 : 판타지, 액션, 사극 - 시놉시스 개발 중	 국가의 탄생 연출 김태균 (암수살인) 예정 장르 느와르, 드라마, 액션 - 기획 개발 및 캐스팅 진행 중	 월드(WORLD) 연출 미정 장르 SF, 드라마 - 시나리오 개발 중	 어느날 너의 심장이 멈출 거라 말했다 각색 : 천성일(지금우리 학교는) 장르 : 청춘, 로맨틱 코미디 - 기획 개발 중
 해가 뜨고 달이 지면 연출 : 미정 장르 : 사극, 로맨틱, 코미디 - 시나리오 개발 중	 문유 연출 : 미정 장르 : SF, 코미디 - 시놉시스 개발 중	 대나무숲에서 알립니다. 연출 : 미정 장르 : 범죄, 스릴러 - 시나리오 개발 중	 꼬마 신랑 연출 미정 장르 사극, 로맨틱 코메디 - 시나리오 개발 중

자료: 쇼박스, 하이투자증권

그림21. 쇼박스-MCG 콘텐츠 파트너십



자료: 쇼박스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	138	112	105	111
현금 및 현금성자산	12	7	6	4
단기금융자산	9	-	5	-
매출채권	17	5	3	9
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	41	53	45	50
유형자산	1	3	2	2
무형자산	9	3	3	2
자산총계	180	165	150	160
유동부채	39	22	13	21
매입채무	9	3	2	3
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	0	0	0
비유동부채	0	3	3	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	39	25	16	23
자배주주지분	141	141	135	137
자본금	31	31	31	31
자본잉여금	35	35	35	35
이익잉여금	73	73	67	69
기타자본항목	2	2	2	2
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	141	141	135	137

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	69	79	47	51
증가율(%)	-33.3	14.8	-40.5	8.8
매출원가	55	68	40	40
매출총이익	14	11	7	11
판매비와관리비	8	9	9	9
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	5	2	-2	2
증가율(%)	-49.6	-63.0	적전	흑전
영업이익률(%)	7.7	2.5	-4.2	3.8
이자수익	1	0	1	0
이자비용	-	0	0	0
지분법이익(손실)	-1	0	-	0
기타영업외손익	1	0	0	0
세전계속사업이익	6	4	-3	3
법인세비용	2	1	0	1
세전계속이익률(%)	9.3	5.4	-6.4	5.8
당기순이익	4	3	-3	2
순이익률(%)	6.4	4.1	-5.6	4.4
자배주주귀속 순이익	4	3	-3	2
기타포괄이익	1	0	0	0
총포괄이익	5	3	-3	3
자배주주귀속총포괄이익	5	3	-3	3

현금흐름표

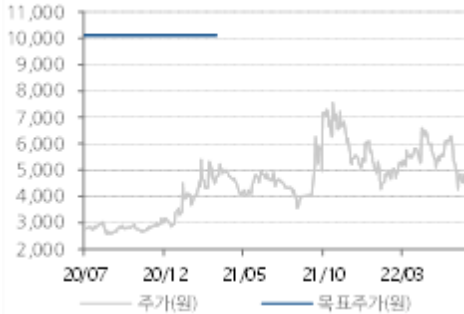
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-52	0	-34	26
당기순이익	4	3	-3	2
유형자산감가상각비	0	1	1	0
무형자산상각비	40	60	30	19
지분법관련손실(이익)	-1	0	-	0
투자활동 현금흐름	3	-1	37	-28
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
무형자산의 처분(취득)	2	1	0	1
금융상품의 증감	-1	0	-	0
재무활동 현금흐름	-3	-3	-3	0
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-3	-3	-3	-
현금및현금성자산의증감	-52	-5	-1	-2
기초현금및현금성자산	64	12	7	6
기말현금및현금성자산	12	7	6	4

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	70	52	-42	36
BPS	2,248	2,247	2,149	2,191
CFPS	716	1,024	457	352
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	43.2	74.3		168.2
PBR	1.3	1.7	1.6	2.8
PCR	4.2	3.8	7.4	17.2
EV/EBITDA	3.7	3.8	6.9	17.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	3.1	2.3	-1.9	1.7
EBITDA 이익률	66.5	79.6	62.3	42.5
부채비율	27.7	17.5	11.8	16.8
순부채비율	-14.8	-4.7	-7.9	-2.5
매출채권회전율(x)	4.9	7.4	11.9	8.3
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 쇼박스, 하이투자증권 리서치본부

쇼박스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2021-03-22(담당자변경) 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 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 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 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 투자비율 등급 공시 2022-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.9%	2.1%	-