

래몽래인 (200350)

NR

액면가	500 원
종가(2022/07/22)	21,200 원

Stock Indicator	
자본금	33억원
발행주식수	626만주
시가총액	1333억원
외국인지분율	0.4%
52 주 주가	13,750~29,000 원
60 일평균거래량	78,011 주
60 일평균거래대금	1.43억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
현재수익률	45.2	-1.9	15.8	2.8
상대수익률	39.5	12.6	32.1	27.6



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	11	20	35	41
영업이익(십억원)	-1	1	4	3
순이익(십억원)	1	1	3	2
EPS(원)	641	487	691	465
BPS(원)	1,458	2,872	4,764	7,174
PER(배)	1.5	9.3	26.5	51.6
PBR(배)	0.7	1.7	4.3	3.3
ROE(%)	64.7	24.3	19.1	6.8
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	9.5	23.4	38.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

드라마 라인업 확대로 매출상승 본격화

콘텐츠 IP 비즈니스 모델 전환으로 콘텐츠 제작업체들의 밸류에이션 리레이팅 될 듯

콘텐츠 수급 경쟁이 가속화되면서 경쟁력 있는 콘텐츠 IP의 중요성이 대두 되고 있다. 모든 콘텐츠 IP 가 파급력을 갖는 것이 아니기 때문에 원천 IP 발굴이 중요하다. 이러한 차원에서 웹소설 및 웹툰이 소재나 캐릭터 다채로움 면에서도 탄탄한 세계관과 스토리를 구축할 뿐만 아니라 인기작을 드라마 등으로 제작하면 원작 팬들이 그대로 시청자로 옮겨가서 성공 가능성이 높기 때문에 최적의 원천 IP로 각광 받고 있다.

이러한 콘텐츠 IP 는 단순히 하나의 산업이 아니라 대중문화 영역 중심으로 예술, 교육, 관광, 제조업 등 광범위한 파급효과를 유발한다. 이러한 환경하에서 콘텐츠 제작업체들이 콘텐츠 IP 비즈니스 모델로 전환하면서 새로운 수익 창출과 더불어 IP 를 확장할 가능성 등이 높아짐에 따라 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다.

올해 <백설공주에게 죽음을>, <재벌집 막내아들> 등 드라마 라인업 확대로 매출 상승 본격화 될 듯

동사의 드라마 제작편수의 경우 2018 년 3 편, 2019 년, 3 편, 2020 년 4 편, 2021 년 5 편 등이다. 올해의 경우 지난 2 월과 6 월에 방영된 <시맨틱러>, <뉴노멀진> 등과 더불어 <신병>, <백설공주에게 죽음을>, <재벌집 막내아들>, <잔혹한 인턴>, <거짓말 게임>, <트랙터는 사랑을 싣고> 등의 라인업 등이 이어질 것으로 예상됨에 따라 최소 7 편 이상의 드라마 제작이 가능할 것이다.

주요 기대작으로는 <백설공주에게 죽음을>, <재벌집 막내아들> 등이다. 글로벌 OTT 드라마인 <백설공주에게 죽음을>(극본 서주연, 연출 변영주)은 넷플 노이하우스의 동명 독일 소설을 원작으로 한 작품이다. 한 마을에서 일어난 일련의 살인사건을 추적하는 과정에서 숨겨진 인간 내면의 추악한 본성을 파헤치는 과정이 그려질 예정으로 변요한 배우가 주연을 맡는다. 제작비는 160 억원 정도로 예상된다.

그 다음으로 <재벌집 막내아들>(극본 김태희, 장은재, 연출 정대운)은 산경 작가의 동명 웹소설을 리메이크한 작품이다. 재벌 총수 일가의 오너리스크를 관리하는 비서인 윤현우가 재벌가의 막내아들 진도준으로 회귀하여 인생 2 회차를 사는 판타지 회귀물로 송준기 배우가 주연을 맡는다. <재벌집 막내아들>은 300~350 억원의 제작비가 투입되는 텐트폴 드라마로 IP 를 동사와 에스엘엘중앙이 5 대 5 비율로 소유한다. 이에 따라 국내에서는 JTBC 에서 방영될 예정이며 글로벌 OTT 에도 판매될 것으로 예상된다.

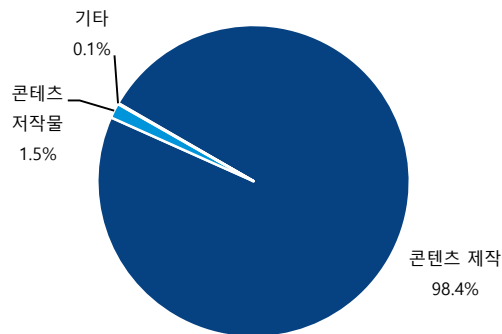
올해 이러한 드라마 라인업 확대 등으로 매출상승이 본격화 될 것으로 예상된다. 무엇보다 내년의 경우도 <조국과 민족>, <직필>, <오아시스> 등 대작 드라마 라인업 등을 준비하고 있어서 매출 상승의 지속성을 높일 수 있을 것이다. 또한 동사의 콘텐츠 IP 비즈니스 모델 확대로 인하여 밸류에이션 리레이팅도 가능할 것이다.

표2. 래몽래인, 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	110	-13	17	13	13	641	1.5
2019	200	13	15	15	15	487	9.3
2020	347	37	21	32	32	691	26.5
2021	410	32	29	23	23	465	51.6
2022E	615	62	60	52	52	831	25.5

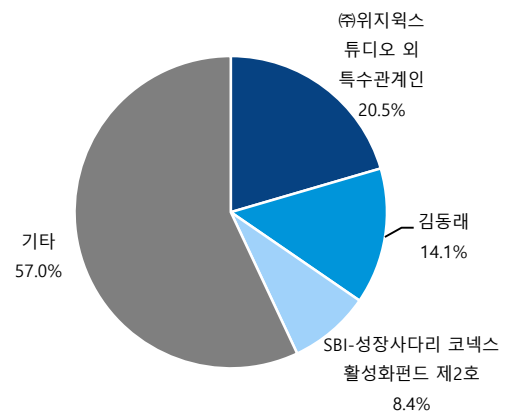
자료: 래몽래인, 하이투자증권

그림17. 래몽래인 매출 구성(2022년 1분기 기준)



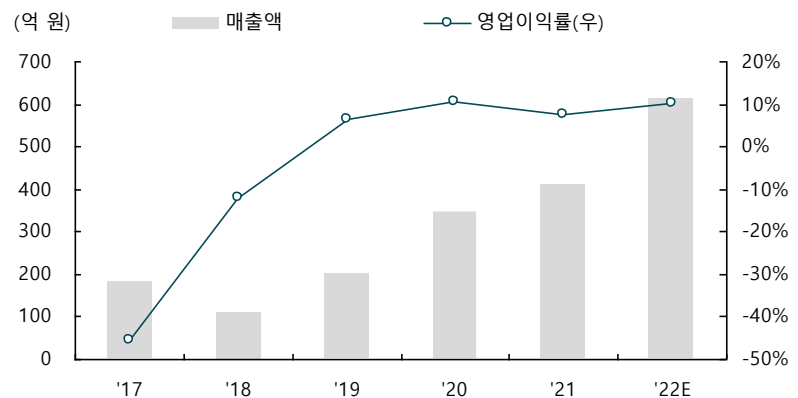
자료: 래몽래인, 하이투자증권

그림18. 래몽래인 주주 분포(2022년 3월 31일 기준)



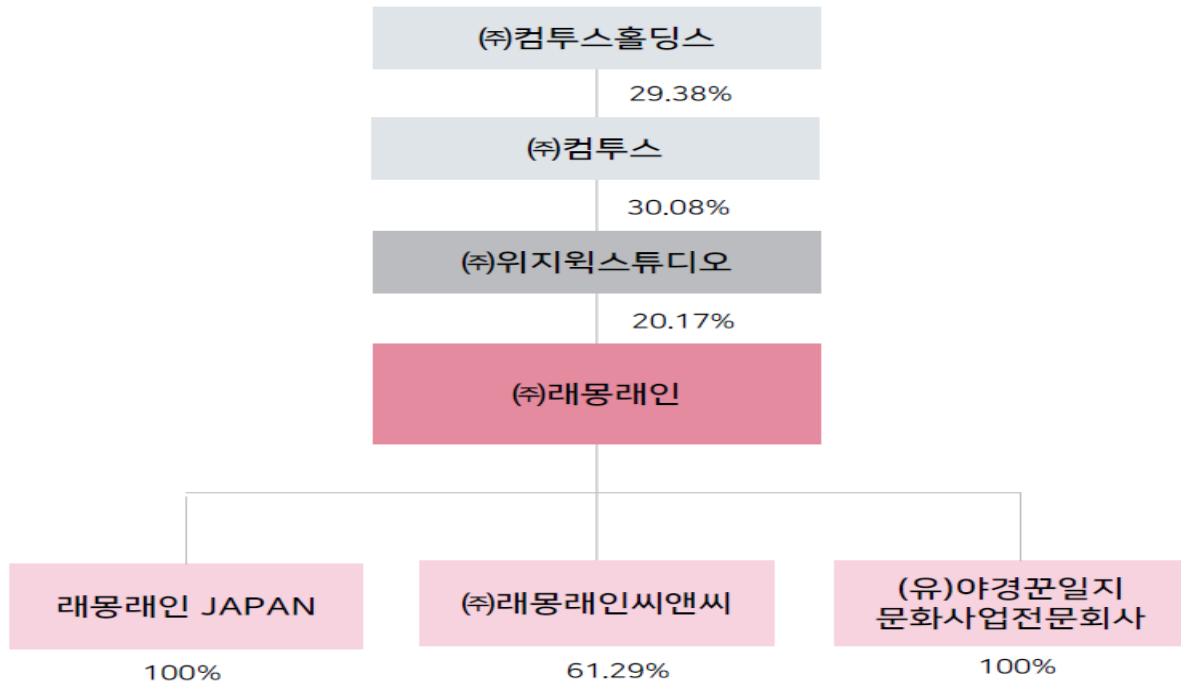
자료: 래몽래인, 하이투자증권

그림19. 래몽래인 실적 추이



자료: 래몽래인, 하이투자증권

그림20. 래몽래인 지배구조



자료: 래몽래인, 하이투자증권

그림21. 래몽래인 주요 작품

					
성균관 스캔들 (2010년)	유영선생 (2018년)	어쩌다 발견한 하루 (2019년)	거짓말의 거짓말 (2020년)	산후조리원 (2020년)	시맨틱 에러 (2022년)
					
K-드라마 열풍 주도 아시아, 남미를 포함 해외 18개국 수출	중국 망고tv드라마 중국 최고의 인기배우 출연으로 2018년 조회수 1위 드라마	2020 서울드라마어워즈 한류드라마 부문 우수상 2019 MBC 연기대상 올해의 드라마	채널A 종편 드라마 역대 시청률 1위 달성 시청률 동시간대 1위	격정 출산 느와르 화제성 1위 드라마	BL 로맨스물 OTT 왓차 TOP 10 중 1위

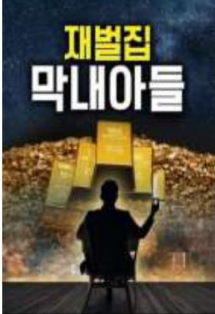
자료: 래몽래인, 하이투자증권

그림22. 래몽래인 2022~2023년 주요 라인업

				
시맨틱 에러	뉴노멀진	신병	백설공주에게 죽음을	잔혹한 인턴
- 장르: BL 로맨스, 캠퍼스물 - 극본: 제이선 - 연출: 김수정 - 방송: 2022년 02월 방영	- 장르: 드라마, 오피스 - 극본: 최선미 - 연출: 최선미 - 방송: 2022년 6월 예정	- 장르: 군대 - 극본: 장빠쭈 - 연출: 민진기 - 방송: 2022년 6월 예정	- 장르: 스릴러 추리물 - 극본: 서주연 - 연출: 변영주 - 방송: 2022년 하반기 예정	- 장르: 질풍노도 공감 버스터 - 극본: 박연경 - 연출: 한상재 - 방송: 2022년 하반기 예정

자료: 래몽래인, 하이투자증권

그림23. 래몽래인 2022~2023년 주요 라인업

				
재벌집 막내아들	거짓말 게임	트랙터는 사랑을 싣고	LISTEN-UP	조국과 민족
- 장르: 회귀 복수물 - 극본: 김태희, 장은재 - 연출: 정대운 - 방송: 2022년 하반기 예정	- 장르: 미스터리 스릴러 - 극본: 임재민 - 연출: 미정 - 방송: 2022년 하반기 예정	- 장르: 농촌 힐링 BL 로맨스 - 극본: 최이윤 - 연출: 미정 - 방송: 2022년 하반기 예정	- 장르: 음악 예능 프로그램 - 기획/제작: KBS - 방송: 2022년 7~9월 예정	- 장르: 느와르 시대극 - 극본: 권성휘 - 연출: 백승환 - 방송: 2023년 예정

자료: 래몽래인, 하이투자증권

그림24. 래몽래인 2022~2023 년 주요 라인업

			
직필	오아시스	환생경찰	마에스트라
• 장르: 미스터리 팩션 사극 • 극본: 김소로, 이석준 • 연출: 조범구 • 방송: 2023년 예정	• 장르: 정통 서사극 • 극본: 정형수 • 연출: 한희 • 방송: 2023년 예정	• 장르: 판타지 수사 액션 • 극본: 백철현, 정혜은 • 연출: 신윤섭 • 방송: 2023년 예정	• 장르: 미스터리 치정 스릴러 • 극본: 홍정희 • 연출: 미정 • 방송: 2023년 예정

자료: 래몽래인, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	6	12	20	63
현금 및 현금성자산	1	3	8	23
단기금융자산	-	-	-	0
매출채권	0	1	2	4
재고자산	2	4	5	4
비유동자산	1	5	8	9
유형자산	0	0	0	1
무형자산	0	0	0	1
자산총계	7	16	28	72
유동부채	3	7	3	25
매입채무	-	-	-	-
단기차입금	3	1	3	7
유동성장기부채	-	0	0	5
비유동부채	1	0	0	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	1
부채총계	4	7	4	27
자배주주지분	-	-	-	-
자본금	1	2	2	3
자본잉여금	-	-	-	-
이익잉여금	-16	-15	-12	-9
기타자본항목	18	22	32	50
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	3	9	24	45

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	11	20	35	41
증가율(%)	-39.7	81.0	75.4	18.3
매출원가	10	17	29	35
매출총이익	1	2	6	6
판매비와관리비	3	1	2	3
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-1	1	4	3
증가율(%)	적지	흑전	207.2	-15.3
영업이익률(%)	-11.3	6.4	11.2	8.0
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	3	0	0	0
세전계속사업이익	2	1	2	3
법인세비용	0	0	-1	1
세전계속이익률(%)	16.1	7.3	6.6	7.3
당기순이익	1	1	3	2
순이익률(%)	11.6	7.4	9.1	5.7
자배주주귀속 순이익	1	1	3	2
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	1	1	3	2
자배주주귀속총포괄이익	1	1	3	2

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	1	-4	-2	0
당기순이익	1	1	3	2
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	0	-1	0	-14
유형자산의 처분(취득)	-	0	0	-
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	1
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	0	7	7	29
단기금융부채의증감	0	-2	2	9
장기금융부채의증감	-	-	-	7
자본의증감	-	9	5	18
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	1	2	5	15
기초현금및현금성자산	0	1	3	8
기말현금및현금성자산	1	3	8	23

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	641	487	691	465
BPS	1,458	2,872	4,764	7,174
CFPS	648	548	746	540
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	1.5	9.3	26.5	51.6
PBR	0.7	1.7	4.3	3.3
PCR	1.5	8.2	24.6	44.5
EV/EBITDA	-	9.5	23.4	38.4
Key Financial Ratio(%)				
ROE	64.7	24.3	19.1	6.8
EBITDA 이익률	-11.2	7.3	11.9	8.9
부채비율	153.4	79.6	15.8	61.2
순부채비율	62.5	-24.5	-21.4	-22.2
매출채권회전율(x)	5.0	37.5	23.3	12.9
재고자산회전율(x)	3.4	6.0	7.8	9.3

자료 : 래몽래인, 하이투자증권 리서치본부

래몽래인
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2022-07-18

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 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(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 투자비용 등급 공시 2022-06-30 기준

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