

Company Brief

2022-11-21

큐브엔터(182360)

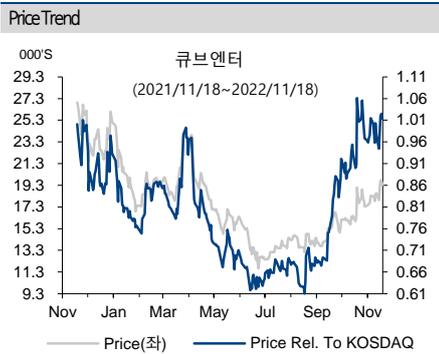
2023년 (여자)아이들이 실적을, 메타버스가 성장성을 이끌 듯

NR

액면가	500 원
증가(2022/11/18)	19,350 원

Stock Indicator	
자본금	7십억원
발행주식수	1,380만주
시가총액	267십억원
외국인지분율	2.8%
52주주가	11,650~26,950원
60일평균거래량	174,651주
60일평균거래대금	3.0십억원

주요이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절약이익률	17.3	41.2	14.5	-28.2
상대이익률	12.3	52.6	30.5	0.9



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	34	30	37	72
영업이익(십억원)	2	1	1	1
순이익(십억원)	1	1	0	-3
EPS(원)	104	93	42	-238
BPS(원)	1,574	1,658	2,698	2,592
PER(배)	79.8	111.0	228.2	-
PBR(배)	5.3	6.2	3.6	9.7
ROE(%)	6.8	5.7	1.9	-9.1
배당이익률(%)				
EV/EBITDA(배)	31.9	28.4	30.1	63.6

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

초동 판매량 증가로 (여자)아이들 흥행성 레벨업 ⇒ 내년 실적향상을 이끌 듯

지난 2018년 데뷔한 (여자)아이들의 경우 지난해 8월 멤버 수진이 학교폭력 논란으로 팀을 탈퇴하며 팀을 5인조로 개편하였다. 올해 3월 14일 데뷔 4년 만에 처음 선보이는 정규 1집 <아이 네버 다이(I NEVER DIE)>를 발매하고 타이틀곡 <툰보이(TOMBOY)> 선보이면서 음악방송 8관왕, 뮤직비디오 조회수 1억 5000만뷰를 달성했으며, 전 세계 24개 지역 아이튠즈 차트 정상상을 기록하였다. 이러한 흥행에 힘입어 지난 5월 10개국, 18개 도시에서 (여자)아이들의 첫 번째 월드투어가 진행되었다.

이어서 지난 10월 17일 (여자)아이들의 다섯 번째 미니 앨범 <아이 러브(I love)>를 발매하고 타이틀곡 <누드(Nxde)>을 선보였다. 무엇보다 초동 판매량의 경우 전작 대비 284% 상승한 67만 8000장을 기록하였다. 이는 역대 여자 아이들 중 초동 판매량 6위의 기록이다. 이와 같은 초동 판매량 증가는 팬덤 뿐만 아니라 흥행성 등이 레벨업 되었다는 것을 의미하므로 향후 음반매출 뿐만 아니라 행사 및 광고 매출 증가 등으로 인하여 실적향상의 기반이 마련될 수 있을 것이다.

한편, 올해 (여자)아이들의 앨범발매 등으로 인하여 음반 및 음원 매출 증가가 예상될 뿐만 아니라 이에 따른 광고매출 상승도 기대된다. 무엇보다 코로나 19 팬데믹으로 인해 불가능했던 오프라인 공연이 올해부터 전 세계적으로 재개되어 (여자)아이들의 월드 투어(18개 도시), 펜타곤의 도쿄 콘서트, K-CON, 기타 글로벌 축제 및 대학 행사까지 동사 아티스트들 참여로 인한 행사 매출 증가가 예상된다.

무엇보다 내년의 경우 (여자)아이들 흥행성이 레벨업 된 환경하에서 앨범 발매 등이 바로 실적증가로 이어지면서 실적향상을 이끌 것으로 예상된다. 또한 내년 상반기에는 글로벌 K-POP 시장을 겨냥한 보이그룹이 데뷔할 예정으로 라인업 확대 측면에서 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

내년에 뮤직 메타버스 플랫폼 구축 등으로 메타버스 관련 성장성 가시화 될 듯

동사와 애니모카브랜즈가 설립한 조인트벤처 애니큐브엔터테인먼트에서는 엔터 사업의 속성을 살려 음악이라는 콘텐츠를 매개로 한 뮤직 메타버스를 내년 중으로 선보일 예정이다. 이러한 뮤직 메타버스는 K-POP을 매개로 다양한 참여자들이 경제활동을 영위할 수 있는 공간으로 유저들이 직접 뮤직 크리에이터가 돼 자산을 소유하고, 팬들과 콘텐츠 음원을 공유할 수 있는 글로벌 오픈마켓을 목표로 하고 있다. 즉, 뮤직 메타버스는 음원과 관련한 2차 저작권자, 창작자들의 권리를 보호하고 수익이 창출될 수 있는 구조이다.

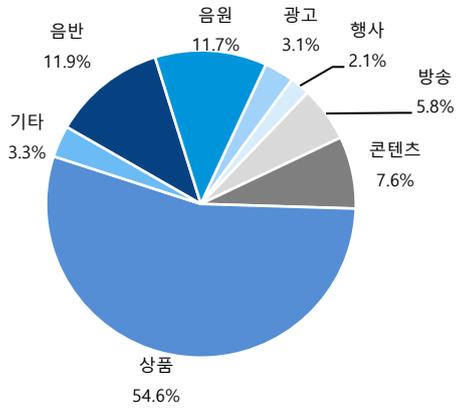
이러한 뮤직 메타버스 생태계 구성에 앞서서 메타버스에서 자산으로 활용될 NFT 등을 발행할 예정이다. 먼저 4월 NFT 무료 지급(에어드랍) 행사에서 NFT 에어드랍 신청자가 열흘간 총 230만명을 기록하는 등 높은 호응을 이끌어냈다. 또한 아티스트 아트워크를 활용한 PFP(Profile Picture)형 애니베어 NFT를 발행하였으며, 4분기 중에 글로벌 메타버스 플랫폼 더 샌드박스에서 IP를 활용한 다양한 콘텐츠와 더불어 아티스트들의 아바타를 제작해 가상 공연을 펼칠 예정이다. 향후 메타버스 관련한 시장이 성장할 것으로 예상되는 가운데 내년엔 뮤직 메타버스 플랫폼 구축 등으로 메타버스 관련 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

표1. 큐브엔터 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	345	19	19	11	11	104	79.8
2019	298	10	10	10	10	93	111.0
2020	369	11	10	1	5	42	228.2
2021	719	12	-19	-29	-33	-238	-
2022E	1,131	66	70	56	51	369	52.4
2023E	1,573	142	147	118	112	811	23.9

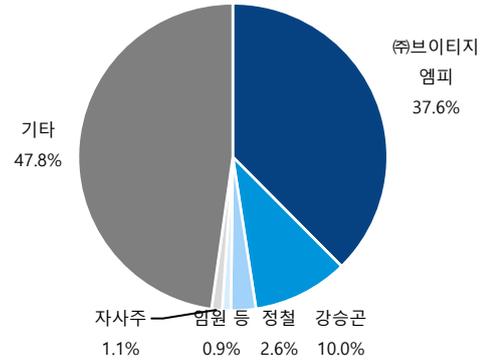
자료: 큐브엔터, 하이투자증권

그림1. 큐브엔터 매출 구성(2022년 3분기 누적 기준)



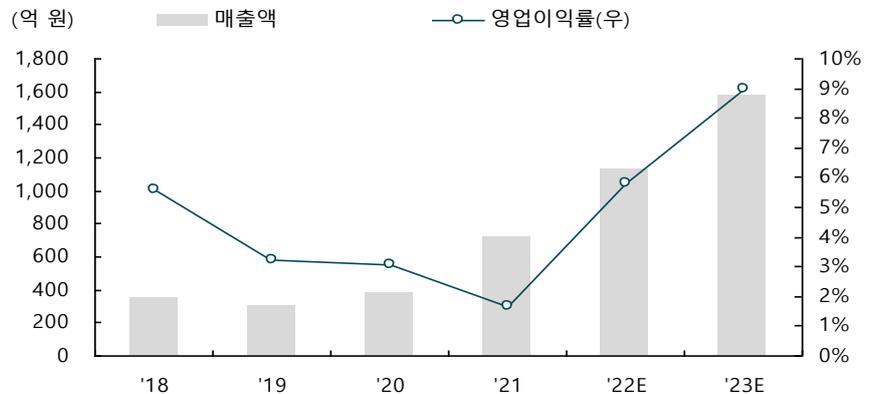
자료: 큐브엔터, 하이투자증권

그림2. 큐브엔터 주주 분포(2022년 9월 30일 기준)



자료: 큐브엔터, 하이투자증권

그림3. 큐브엔터 실적 추이



자료: 큐브엔터, 하이투자증권

그림4. 큐브엔터 아티스트 데뷔 연도



자료: 큐브엔터, 하이투자증권

그림5. 큐브엔터 소속 아티스트

ARTIST



ENTERTAINER



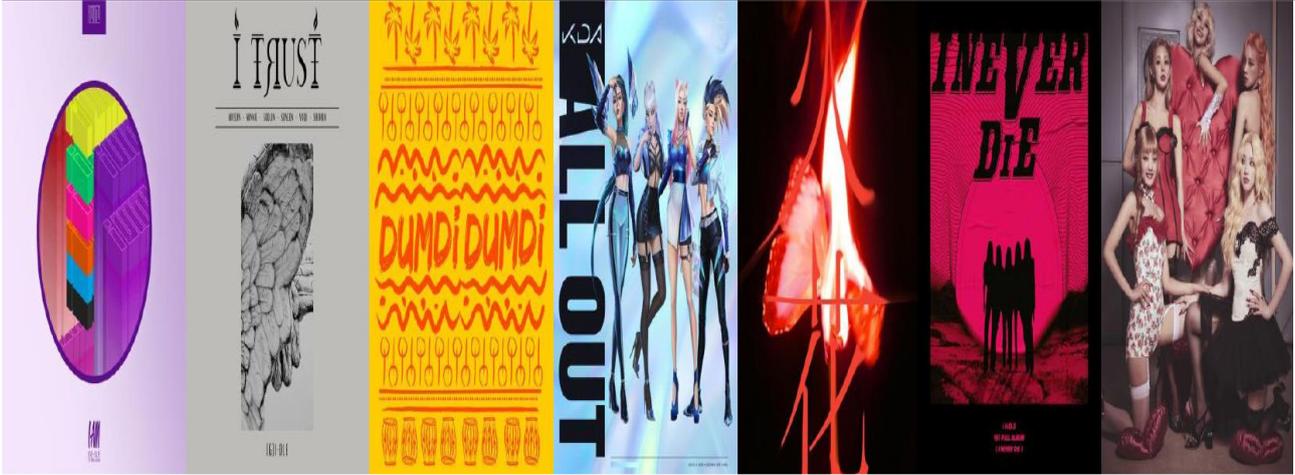
INFLUENCER

ACTOR



자료: 큐브엔터, 하이투자증권

그림6. (여자)아이들 앨범



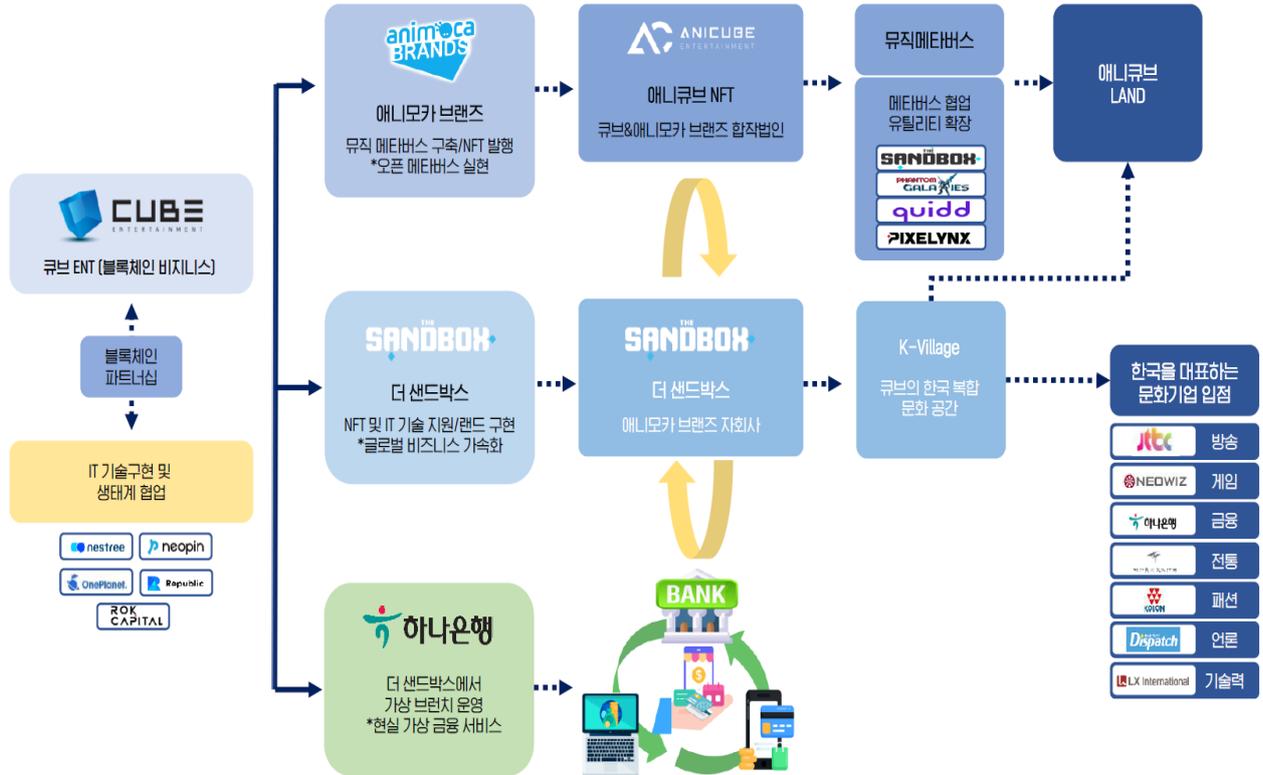
자료: 큐브엔터, 하이투자증권

그림7. 여자 아이돌 초동 판매량 순위

순위	가수	앨범명	연도	판매량 (천장)
1	블랙핑크	BORN PINK	2022	1,543
2	에스파	Girls	2022	1,126
3	아이브	After LIKE	2022	924
4	리사	LALISA	2021	736
5	블랙핑크	THE ALBUM	2020	689
6	(여자)아이들	I love	2022	679

자료: 언론종합, 하이투자증권

그림8. 큐브엔터 블록체인 생태계



자료: 큐브엔터, 하이투자증권

그림9. 애니큐브 뮤직메타버스



자료: 큐브엔터, 하이투자증권

그림10. NFT 발행 일정



자료: 큐브엔터, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	19	16	37	32
현금 및 현금성자산	12	7	18	9
단기금융자산	0	0	8	4
매출채권	3	3	5	8
재고자산	-	-	3	5
비유동자산	10	16	21	29
유형자산	1	6	6	6
무형자산	1	3	7	5
자산총계	29	32	59	61
유동부채	11	9	12	19
매입채무	3	2	3	9
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	1	2	2
비유동부채	1	5	9	5
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	12	14	22	24
자배주지분	17	18	37	36
자본금	3	3	3	7
자본잉여금	21	21	39	21
이익잉여금	-7	-6	-6	6
기타자본항목	0	0	0	2
비자배주지분	-	-	1	1
자본총계	17	18	37	37

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	34	30	37	72
증가율(%)	41.1	-13.4	23.8	94.8
매출원가	29	25	28	58
매출총이익	6	5	8	14
판매비와관리비	4	4	8	13
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	2	1	1	1
증가율(%)	814.6	-50.2	-44.1	120.0
영업이익률(%)	5.6	3.2	1.5	1.6
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	0	0
기타영업외손익	0	0	0	1
세전계속사업이익	2	1	0	-2
법인세비용	1	0	1	1
세전계속이익률(%)	5.5	3.2	0.6	-2.7
당기순이익	1	1	0	-3
순이익률(%)	3.2	3.3	-0.5	-4.6
자배주주귀속 순이익	1	1	0	-3
기타포괄이익	0	0	0	2
총포괄이익	1	1	-1	-1
자배주주귀속총포괄이익	1	1	0	-1

현금흐름표

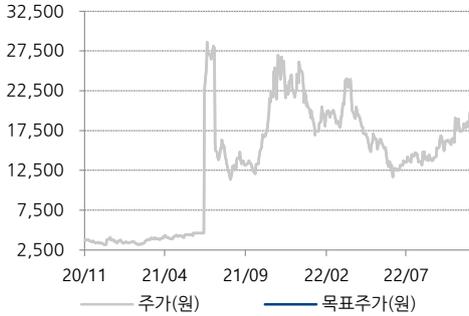
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	7	0	5	3
당기순이익	1	1	0	-3
유형자산감가상각비	0	2	2	2
무형자산상각비	0	1	1	2
지분법관련손실(이익)	-	-	0	0
투자활동 현금흐름	-3	-3	-13	-10
유형자산의 처분(취득)	0	0	1	1
무형자산의 처분(취득)	1	0	1	1
금융상품의 증감	-	-	0	0
재무활동 현금흐름	-	-1	19	-2
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	19	0
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	5	-5	11	-9
기초현금및현금성자산	8	12	7	18
기말현금및현금성자산	12	7	18	9

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	104	93	42	-238
BPS	1,574	1,658	2,698	2,592
CFPS	72	146	247	73
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	79.8	111.0	228.2	
PBR	5.3	6.2	3.6	9.7
PCR	114.7	70.7	38.8	345.2
EV/EBITDA	31.9	28.4	30.1	63.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	6.8	5.7	1.9	-9.1
EBITDA 이익률	8.0	12.9	10.3	7.6
부채비율	72.4	81.7	58.1	65.1
순부채비율	-75.5	-33.2	-64.6	-30.8
매출채권회전율(x)	12.9	11.2	9.8	11.0
재고자산회전율(x)	-	-	27.2	17.7

자료 : 큐브엔터, 하이투자증권 리서치본부

큐브엔터  
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2022-03-28 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 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이견은 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 2022-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	97.8%	2.2%	-