



IHQ (003560)

큐브엔터테인먼트 매각 관련 코멘트

▶ Analyst 지인해 inhae.ji@hanwha.com 3772-7619 / RA 박준기 jungi.park@hanwha.com

지난 2/21 큐브엔터의 매각이 성사되었습니다. IHQ의 자체 매각 역시 더욱 용이해질 것으로 판단합니다.

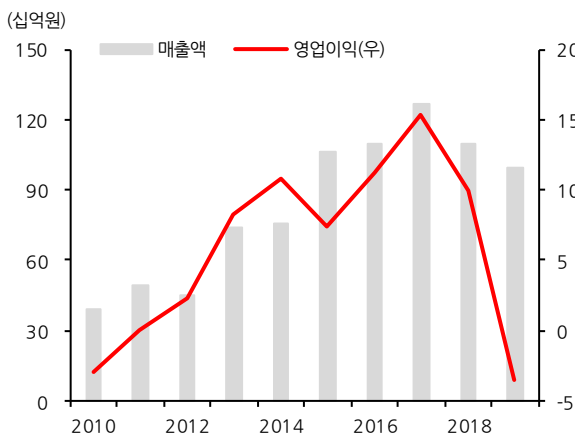
1) 지난 2/21 기다렸던 IHQ(003560)의 매각 소식이 공시됐다. 비록 IHQ 자체에 대한 매각은 아니었지만 대표 자회사인 큐브엔터(182360)의 지분 30.1%를 먼저 분리매각해 현금을 확보하게 된다. 주요 핵심이자 시사점은 1) 2013년 165억원에 취득한 큐브엔터를 브리티지엠피(018290)에게 291억원에 매각한다. 브리티지엠피는 브리티코스메틱과 지엠피가 지난해 합병해 만들어진 화장품 제조·판매, 유통 및 전자상거래 업체다. 과거 브리티코스메틱은 방탄소년단과 협업한 화장품 라인을 론칭하기도 했다.

2) 현금취득으로 재무건정성이 매우 높아진다. 현금할 수 있는 지표들까지 보면 전체 현금성자산은 약 800억 원으로 현재 IHQ시가총액의 30% 이상을 설명한다.

3) 투자 재원 확보로 다양한 콘텐츠 사업을 확대해나갈 전망이다. 현재 KBS에서 <포레스트> 드라마를 100% IP로 제작해 방영 중인데, 향후 방향성은 중국이 열리지 전까지는 무작정 편수를 늘려가기보다는 확실해보이는 작품에만 100% IP전략으로 갈 가능성이 높으며, 대신 콘텐츠는 그 외 <맛있는 녀석들>을 시작으로 다양한 예능프로그램 IP 강화, MCN 신사업 등으로 다변화 될 예정이다.

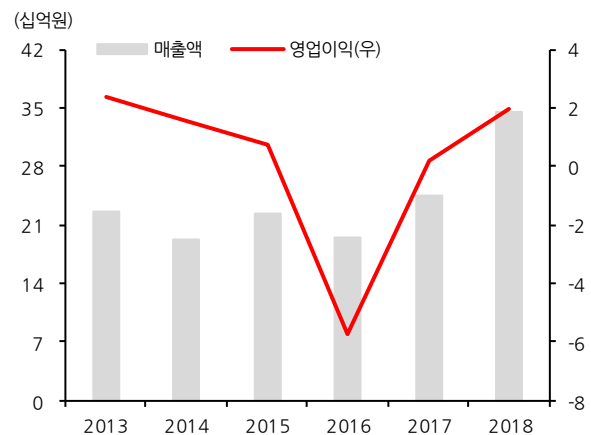
4) 이제 마지막 과제인 IHQ 자체매각이슈가 남았다. 전년도에 단행한 기업재무구조 슬림화, 큐브엔터 매각을 통해 확보한 현금으로 더욱 탄탄해진 재무건정성을 바탕으로 훨씬 더 용이해졌다.

[그림1] IHQ 연간 영업실적 추이



자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 큐브엔터 연간 영업실적 추이



자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2020년 2월 24일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (지인해)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2019년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%