



Not Rated

현재주가(1.08) 19,980원

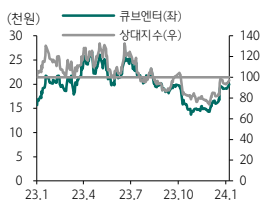
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	879.34
52주 최고/최저(원)	27,500/13,710
시가총액(십억원)	275.8
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	13,804.7
60일 평균 거래량(천주)	179.5
60일 평균 거래대금(십억원)	3.0
외국인지분율(%)	5.45
주요주주 지분율(%)	
브이티 외 3인	50.64

#### Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	144	N/A
영업이익(십억원)	15	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2019	2020	2021	2022
매출액	30	37	72	121
영업이익	1	1	1	7
세전이익	1	1	(2)	6
순이익	1	1	(3)	6
EPS	93	42	(238)	443
증감율	(10.6)	(54.8)	적전	흑전
PER	110.7	227.5	(105.7)	36.6
PBR	6.2	3.5	9.7	5.5
EV/EBITDA	27.1	25.5	61.7	16.4
ROE	5.6	1.4	(9.2)	15.9
BPS	1,658	2,698	2,597	2,926
DPS	0	0	0	0



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com  
RA 황지원 jiwon.hwang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 01월 09일 | 기업분석\_기업분석(Report)

## 큐브엔터 (182360)

### 올해 특히 관심 가져야 할 기획사

#### 올해도 사상 최대 실적 흐름

다른 기획사들과 같이 코로나 이후 주요 아티스트의 앨범 고성장으로 실적 레버리지가 나타나면서 연결 기준 OPM 10% 내외까지 수익성이 가파르게 개선되었다. 올해는 (여자)아이들이 1월 29일 포함 최소 2번 이상의 컴백이 예상된다. 중국향 앨범 우려가 있겠지만, 일본향 팬덤이 성장하는 초입이기에 일부 상쇄될 것으로 예상되며, 이 외에도 콘서트 모객(2배 이상) 확대 및 작년 4분기 체결한 중국 텐센트와의 음원 계약을 통해 올해 역시 고성장할 것이다. 여기에 더해 신인 남자 아이돌의 데뷔도 계획되어 있다. 실적과 모멘텀이 모두 좋은 만큼 관심 가질 필요가 있다.

#### 3Q OP 34억원(+431%)

3분기 매출액/영업이익은 각각 391억원(+50% YoY)/34억원(+431%)을 기록했다. 사업 부문은 크게 엔터테인먼트/코스메틱/유통으로 분류할 수 있는데, 각각의 매출 비중은 58%/38%/4%이다. 주력 사업인 엔터테인먼트 부문은 3분기 (여자)아이들 첫 미국 앨범(10월 발매) 및 월드투어 19회(총 24회 규모) 반영으로 매출액/영업이익 각각 209억원(+101%)/29억원(흑전)을 기록했고, 음원 매출은 52억원(+87%)으로 전 분기 (여자)아이들의 컴백이 긍정적으로 작용했으며 광고 매출 또한 36억원(+170%)으로 매출 성장을 견인했다. 지난 12월 텐센트 뮤직과 중국 내 음원 유통 계약 체결을 발표했는데, 일부 선 반영된 영향으로 4분기 아티스트 활동 부재에도 긍정적인 흐름이 예상된다.

#### (여자)아이들의 성장과 신인 남자의 데뷔

작년에는 (여자)아이들이 1번만 컴백했음에도 앨범 판매량이 130만장(전작 82만장)을 상회하는 엄청난 고성장을 통해 실적 레버리지 효과를 확인했다. 올해는 1월 29일 컴백 포함 최소 2번 이상의 컴백이 예상되며 콘서트 모객 규모 역시 커질 것이다. 2023년은 약 13만명으로 약 2배 성장했는데, 올해 또한 2배 내외의 성장이 예상된다. 특히 작년 아레나 투어를 하는 와중에 일본에서는 유독 작은 규모로 진행되었는데, 올해는 글로벌 수준으로 확대될 가능성이 높다. 또한, YG와 비슷하게 소속 남자 아이돌 혹은 레거시 IP들의 계약 종료로 인해 단일 IP에 대한 의존도가 높아 컴백에 따른 주가 변동성이 상당히 높은데, 신인 남자 그룹의 상반기 내 데뷔가 예상된다. 올해 실적 전망도 좋기에 단일 IP를 넘어서 남자 그룹에 대한 갈증을 풀어낼 수 있을 지 지켜보자.

도표 1. 큐브엔터 실적 요약

(단위: 억원)

	20	21	22	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
매출액	375	719	1,206	255	282	260	410	243	424	391
음반	70	63	200	53	30	13	105	9	163	26
음원	90	88	127	25	40	28	33	26	38	52
광고	19	17	40	6	6	13	16	17	19	36
행사	4	8	42	3	4	10	25	13	11	20
방송	40	64	62	14	18	14	16	16	17	15
콘텐츠	43	35	88	15	28	18	28	25	26	23
기타	56	47	42	6	11	9	16	10	17	36
상품	53	397	605	132	146	156	171	127	132	182
영업이익	11	12	69	18	18	6	27	9	56	34
OPM(%)	3	2	6	7	6	2	7	4	13	9
당기순이익	1	(29)	61	13	21	6	21	10	45	28

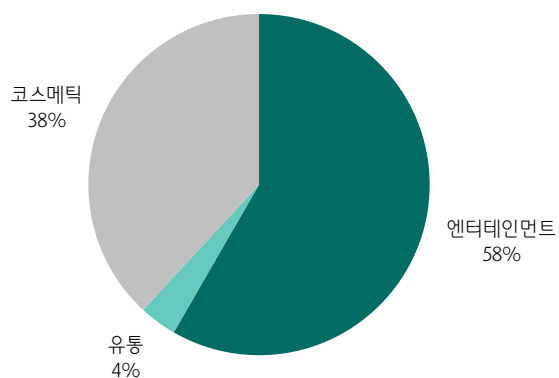
자료: 큐브엔터, 하나증권

도표 2. 큐브엔터 아티스트 활동 라인업 - 초록은 8년차 이상

	17	18	19	20	21	22	23	24F
펜타곤							일부 재계약	
(여자)아이들		데뷔			데뷔			
LIGHTSUM								
신인 남자								데뷔

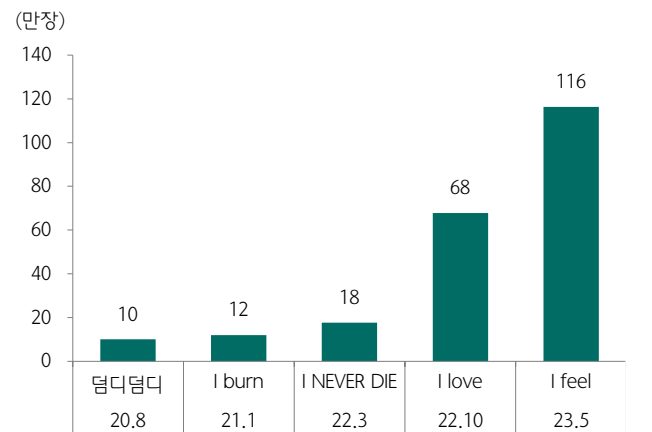
자료: 하나증권

도표 3. 3Q23 누적 기준 매출 비중



자료: 하나증권

도표 4. (여자)아이들 앨범 초동판매량



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	34	30	37	72	121
매출원가	29	25	28	58	94
매출총이익	5	5	9	14	27
판매비	4	4	8	13	19
영업이익	2	1	1	1	7
금융손익	0	0	(0)	(0)	0
종속/관계기업손익	0	0	(0)	(0)	(0)
기타영업외손익	(0)	(0)	0	(3)	(1)
세전이익	2	1	1	(2)	6
법인세	1	(0)	1	1	(0)
계속사업이익	1	1	0	(3)	6
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	1	0	(3)	6
비배주주지분 순이익	0	0	(0)	0	(0)
지배주주순이익	1	1	1	(3)	6
지배주주지분포괄이익	1	1	0	(1)	4
NOPAT	1	1	0	2	7
EBITDA	3	4	4	5	11
성장성(%)					
매출액증가율	41.7	(11.8)	23.3	94.6	68.1
NOPAT증가율	0.0	0.0	(100.0)	N/A	250.0
EBITDA증가율	200.0	33.3	0.0	25.0	120.0
영업이익증가율	N/A	(50.0)	0.0	0.0	600.0
(지배주주)순이익증가율	흑전	0.0	0.0	적전	흑전
EPS증가율	흑전	(10.6)	(54.8)	적전	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	14.7	16.7	24.3	19.4	22.3
EBITDA이익률	8.8	13.3	10.8	6.9	9.1
영업이익률	5.9	3.3	2.7	1.4	5.8
계속사업이익률	2.9	3.3	0.0	(4.2)	5.0

투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	104	93	42	(238)	443
BPS	1,574	1,658	2,698	2,597	2,926
CFPS	294	405	435	536	957
EBITDAPS	258	362	355	397	809
SPS	3,243	2,807	3,030	5,212	8,739
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	79.5	110.7	227.5	(105.7)	36.6
PBR	5.3	6.2	3.5	9.7	5.5
PCFR	28.1	25.4	22.0	46.9	16.9
EV/EBITDA	27.2	27.1	25.5	61.7	16.4
PSR	2.5	3.7	3.2	4.8	1.9
재무비율(%)					
ROE	6.6	5.6	1.4	(9.2)	15.9
ROA	3.8	3.1	0.9	(5.4)	5.8
ROIC	45.7	10.3	1.0	16.2	(82.4)
부채비율	72.4	81.7	54.2	65.1	169.5
순부채비율	(77.4)	(27.7)	(53.7)	(28.4)	(104.2)
이자보상배율(배)	95.5	5.8	8.0	8.9	52.3

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	19	16	37	32	74
금융자산	13	10	26	15	46
현금성자산	12	7	18	9	22
매출채권	3	3	4	9	12
재고자산	0	0	3	5	8
기타유동자산	3	3	4	3	8
비유동자산	10	16	21	29	31
투자자산	2	3	7	18	20
금융자산	2	3	6	18	20
유형자산	1	6	6	6	6
무형자산	1	3	7	5	3
기타비유동자산	6	4	1	0	2
자산총계	29	32	58	61	106
유동부채	11	9	12	19	64
금융부채	0	1	2	2	3
매입채무	3	2	3	9	27
기타유동부채	8	6	7	8	34
비유동부채	1	5	9	5	3
금융부채	0	4	4	3	2
기타비유동부채	1	1	5	2	1
부채총계	12	14	21	24	67
지배주주지분	17	18	37	36	38
자본금	3	3	3	7	7
자본잉여금	21	21	39	21	21
자본조정	0	0	(0)	0	(1)
기타포괄이익누계액	0	0	(0)	2	(1)
이익잉여금	(7)	(6)	(5)	6	12
비배주주지분	0	0	1	1	1
자본총계	17	18	38	37	39
순금융부채	(13)	(5)	(20)	(10)	(41)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	7	(0)	5	3	41
당기순이익	1	1	0	(3)	6
조정	1	4	4	10	6
감가상각비	1	3	3	4	4
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	1	1	6	2
영업활동 자산부채 변동	5	(5)	1	(4)	29
투자활동 현금흐름	(3)	(3)	(13)	(10)	(26)
투자자산감소(증가)	1	(0)	(4)	(11)	(2)
자본증가(감소)	(0)	(0)	(1)	(1)	(0)
기타	(4)	(3)	(8)	2	(24)
재무활동 현금흐름	0	(1)	19	(2)	(2)
금융부채증가(감소)	0	3	(3)	(4)	(3)
자본증가(감소)	0	0	19	(15)	0
기타재무활동	0	(4)	3	17	1
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	5	(5)	11	(9)	13
Unlevered CFO	3	4	5	7	13
Free Cash Flow	7	(1)	5	2	41

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 큐브엔터



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.1.9	Not Rated	-		

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 1월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2024년 1월 9일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.47%	5.07%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 01월 06일