

Company Update

Analyst 김태현

RA 백종민

02) 6915-5658

kith0923@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/15)

12,320원

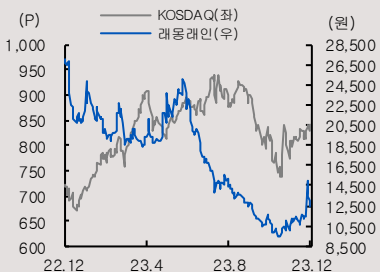
KOSDAQ (12/15)	838.31pt
시가총액	80십억원
발행주식수	6,888천주
액면가	500원
52주 최고가	27,050원
최저가	9,500원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	0.2%
배당수익률 (2022.12월)	0.0%

주주구성	
위지웍스튜디오 외 2 인	36.32%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	15%	-42%	-61%
절대기준	19%	-44%	-54%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	465	-	-
EPS(22)	-1,017	-	-

래몽래인 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

래몽래인 (200350)

드라마 외 다양한 콘텐츠 제작 확대

16년간 40여 편의 드라마를 제작한 콘텐츠 제작사

2007년 설립, 2014년 코넥스 시장 상장, 2021년 코스닥 시장에 이전 상장한 콘텐츠 제작 전문 기업. 2019년 7월 위지웍스튜디오로 최대주주가 변경되며, 컴투스 그룹에 편입됨. 대표작인 <성균관스캔들>, <재벌집막내아들>을 비롯해 지난 16년간 40여 편의 드라마를 제작함. 3Q23 연결(누적) 매출비중은 콘텐츠 제작 86.7%, 저작물 판매 13.0% 등으로 구성됨

3분기 누적 영업적자 기초 지속

3Q23 연결(누적) 매출액은 339억원(+2.3%, YoY), 영업이익은 20억원 적자(적자지속, YoY)를 기록함. 작년 성황리에 방영된 재벌집 막내아들 판권 판매(44억원) 및 가면의 여왕(112억원), 오아시스(140억원), 마에스트라(176억원) 등 대형 드라마 제작으로 외형은 소폭 성장함. 반면 영업이익 적자 기초가 이어졌는데, 이는 1)인건비 상승, 2)경기 불황에 따른 방송사의 제작 예산 감소, 3)기제작된 작품 미방영에 따른 대손충당금 발생 등에 기인함

내년 콘텐츠 제작 저변 확대와 누적 IP의 수익화 기대

내년에도 3월 방영 예정인 미녀와 순정남(160억원)을 시작으로 돌아온 변호사 권백(150억원), 직필(200억원), 지옥사원(350억원) 등 대형 드라마 제작에 대한 기대감이 유효함. 또 최근 <햄과 함께>, <간죽포차>, <드림콘서트> 등 예능과 콘서트 분야로 제작 사업 영역을 확대, 내년에는 드라마 외 다양한 콘텐츠 제작 건수가 증가할 전망

현재 해외 판권 판매 외에 IP(지식재산권) 관련 수익 창출이 제한적인 가운데, 드라마, OST, 예능 등 자체 보유한 IP를 활용한 유튜브 콘텐츠 제작을 확대하고 있는 것으로 파악됨

(단위:십억원,배)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	11	20	35	41	44
영업이익	-1	1	4	3	-6
세전이익	2	1	2	3	-8
지배주주순이익	1	1	3	2	-6
EPS(원)	641	486	691	465	-1,017
증가율(%)	-113.4	-24.2	42.2	-32.7	-318.9
영업이익률(%)	-9.1	5.0	11.4	7.3	-13.6
순이익률(%)	9.1	5.0	8.6	4.9	-13.6
ROE(%)	64.7	24.3	19.1	6.8	-14.7
PER	1.7	10.3	29.4	51.6	-20.8
PBR	0.8	2.4	4.3	3.4	3.2
EV/EBITDA	-2.8	9.2	24.3	39.4	-25.5

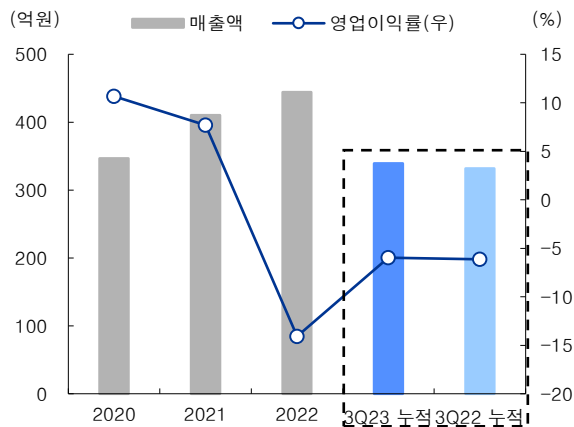
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 2022년 이후 래몽래인이 제작한 콘텐츠 라인업(예정작 포함)

제목	채널	연도	장르
시맨틱에러	Watcha	2022	드라마
뉴노멀진	TVING	2022	드라마
신병	ollech tv, seezn, ENA	2022	드라마
리슨업	KBS	2022	드라마
백설공주에게 죽음을	OTT	2022	드라마
잔혹한 인턴	TVING	2022	드라마
재벌집 막내아들	JTBC	2022	드라마
트랙터는 사랑을 싣고	OTT	2023	드라마
오아시스	KBS	2023	드라마
가면의여왕	채널A	2023	드라마
드림콘서트	사이타마 슈퍼 아레나	2023	콘서트
마에스트라	tN	2023	드라마
행과 함께	Watcha	2023	예능
간죽포차	MBN, ChannelS	2023	예능
미녀와 순정남(가제)	KBS	2024	드라마
돌아온 변호사 권백(가제)	미정	2024	드라마
직필(가제)	tN	2024	드라마
지옥사원	미정	2024	드라마
백만 다이어 클럽(가제)	미정	2024	예능
IS Awards in Japan(가제)	미정	2024	콘서트

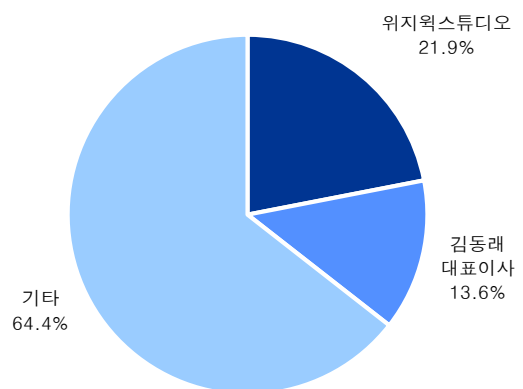
자료: 래몽래인, IBK투자증권

그림 1. 연결 실적 추이



자료: 래몽래인, IBK투자증권

그림 2. 주주현황(3Q23 기준)



자료: 래몽래인, IBK투자증권

래몽래인 (200350)

포괄손익계산서

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	11	20	35	41	44
증가율(%)	-39.1	81.2	73.2	18.4	8.3
매출원가	10	17	29	35	44
매출총이익	1	3	6	6	0
매출총이익률 (%)	9.1	15.0	17.1	14.6	0.0
판매비	3	1	2	3	6
판매비율(%)	27.3	5.0	5.7	7.3	13.6
영업이익	-1	1	4	3	-6
증가율(%)	-84.0	-197.5	186.0	-14.7	-298.3
영업이익률(%)	-9.1	5.0	11.4	7.3	-13.6
순금융손익	0	0	-1	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	-1	0	0
기타영업외손익	3	0	0	0	-1
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	2	1	2	3	-8
법인세	0	0	-1	1	-1
법인세율	0.0	0.0	-50.0	33.3	12.5
계속사업이익	1	1	3	2	-6
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	1	3	2	-6
증가율(%)	-112.5	15.6	113.9	-26.0	-372.9
당기순이익률 (%)	9.1	5.0	8.6	4.9	-13.6
지배주주당기순이익	1	1	3	2	-6
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	1	1	3	2	-6
EBITDA	-1	1	4	4	-5
증가율(%)	-83.7	-212.7	167.0	-10.6	-254.5
EBITDA마진율(%)	-9.1	5.0	11.4	9.8	-11.4

투자지표

(12월 결산)	2018	2019	2020	2021	2022
주당지표(원)					
EPS	641	486	691	465	-1,017
BPS	1,424	2,127	4,753	7,145	6,554
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	1.7	10.3	29.4	51.6	-20.8
PBR	0.8	2.4	4.3	3.4	3.2
EV/EBITDA	-2.8	9.2	24.3	39.4	-25.5
성장성지표(%)					
매출증가율	-39.1	81.2	73.2	18.4	8.3
EPS증가율	-113.4	-24.2	42.2	-32.7	-318.9
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	64.7	24.3	19.1	6.8	-14.7
ROA	12.8	12.3	14.3	4.7	-8.8
ROIC	27.4	39.1	47.1	12.5	-20.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	151.4	78.8	16.1	61.8	70.2
순차입금 비율(%)	66.7	-22.2	-20.8	-24.4	14.3
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.3	41.7	23.5	13.0	7.8
재고자산회전율	3.4	6.1	7.8	9.3	11.1
총자산회전율	1.1	1.7	1.6	0.8	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	6	12	20	63	59
현금및현금성자산	1	3	8	23	8
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	0	1	2	4	7
재고자산	2	4	5	4	4
비유동자산	1	5	8	9	12
유형자산	0	0	0	1	0
무형자산	0	0	0	1	2
투자자산	1	0	1	2	4
자산총계	7	17	28	72	72
유동부채	3	7	3	25	26
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	3	1	3	7	10
유동성장기부채	0	0	0	4	2
비유동부채	1	0	0	2	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	1	3
부채총계	4	7	4	28	30
지배주주지분	3	9	24	45	42
자본금	1	2	2	3	3
자본잉여금	18	23	33	51	54
자본조정등	0	0	1	1	2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-17	-15	-12	-10	-16
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	3	9	24	45	42
비이자부채	1	6	1	16	16
총차입금	3	1	3	12	14
순차입금	2	-2	-5	-11	6

현금흐름표

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	1	-4	-1	0	-5
당기순이익	1	1	3	2	-6
비현금성 비용 및 수익	2	0	1	1	4
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	-2	-6	-6	-3	-2
매출채권등의 감소	3	0	-1	-2	-4
재고자산의 감소	3	-2	0	1	-1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	0	1	1	0	-1
투자활동 현금흐름	0	-1	0	-14	-12
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	-2
투자자산의 감소(증가)	0	-1	-1	0	-2
기타	0	0	1	-13	-8
재무활동 현금흐름	0	7	7	29	2
차입금의 증가(감소)	0	0	0	5	3
자본의 증가	0	5	5	18	0
기타	0	2	2	6	-1
기타 및 조정	0	0	-1	0	0
현금의 증가	1	2	5	15	-15
기초현금	0	1	3	8	23
기말현금	1	3	8	23	8

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(래몽래인)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
래몽래인									○			

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	145	91.8
Trading Buy (중립)	7	4.4
중립	6	3.8
매도	0	0