

Not Rated

목표주가	—
현재주가(24/12/13)	4,600원
상승여력	—

영업이익(24F,십억원)	—
Consensus 영업이익(24F,십억원)	—
EPS 성장률(24F,%)	—
MKT EPS 성장률(24F,%)	—
P/E(24F,x)	—
MKT P/E(24F,x)	—
KOSDAQ	693.73

시가총액(십억원)	51
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	71.7
외국인 보유비중(%)	1.4
벤투(12M) 일간수익률	1.64
52주 최저가(원)	3,985
52주 최고가(원)	18,950

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.1	-48.8	-46.0
상대주가	-6.7	-35.7	-35.5



[미디어/엔터테인먼트]

김규연
gyuyeon.kim@miraeasset.com

포바이포

공모가 이하 절호의 기회

3Q24 Review 및 전망

매출 80.2억원, 영업손실 30.9억원으로 매출은 전년대비 28% 감소했으나 영업이익 적자폭은 축소됐다. 30.5억원 규모의 서울대공원 내 이모션캐슬 전시컨텐츠 프로젝트 대금 중 약 15억원이 미지급되며 손상처리된 것을 감안하면 적자폭은 보다 줄어들 예정이다. 수익성 개선은 인건비 효율화로 가능했다. 동분기 본사 직원은 120명에서 70명으로, 종업원 급여는 32.3억원으로 전년대비 30% 감소했다. SBXG는 소속 프로젝트 FearX가 BNK와 파트너십을 맺고 국내 e스포츠 최초로 지역 연고제를 시행함에 따라 동분기 흑자 전환을 달성했고 이후 수익성도 강화될 전망이다. 25년에는 연결 영업이익 흑자 전환을 예상한다.

데모 영상 레퍼런스로 BTL 사업 진출

동사의 기존 핵심 사업은 초고화질 TV의 전사용 데모영상이다. 해당 사업에서 축적한 레퍼런스를 기반으로 동사는 BTL 사업에 진출한다. 올해 상업용 디스플레이 설치 사업으로 가능성을 타진했다. 3월 개관한 하나은행 신축 딜링룸 내 인피니티 서울이 대표적이다. 벽면 전체에 초대형 곡선형 디스플레이를 설치했다. 이 사업을 영위하기 위해서는 디스플레이의 용도에 맞는 패널과 콘텐츠에 대한 이해가 필요한데 포바이포에는 관련 전문 인력이 풍부하다. 프로젝트 한 건 당 매출은 30~40억원 규모로 사업이 본격화될 경우 가파른 매출 볼륨 증대를 꾀할 수 있다. 16년 강남 코엑스에 이어 24년 명동, 종로, 부산이 제2기 옥외광고물 자유표시구역으로 선정되며 관련 수요가 증가하고 있는 점 또한 긍정적이다.

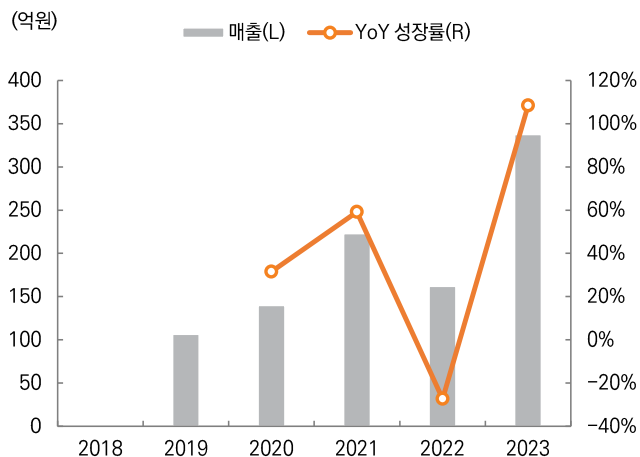
AI 화질 개선 PIXELL 수익화 본격화

신성장 동력으로 꼽히는 AI 화질 개선 솔루션 픽셀의 수익화가 25년 본격적으로 시작될 예정이다. 리마스터링으로 화제를 모은 김삼순 2024는 공개 하자마자 6일 WAVE 신규 유료 가입 견인 콘텐츠 1위에 선정됐다. WAVE는 뉴클레식 프로젝트로 픽셀을 적극 활용해 나갈 방침이다. MBC는 AI를 활용해 소요 비용이 10분의 1 수준으로 감소했다고 밝혔다. 이외에도 소니 코리아, 캐나다에서 한국 드라마를 서비스하는 온디맨드 코리아 등과 논의 중에 있다. 24년 8월부터는 전문가용 영상 편집 프로그램 SGO 미스티카에 플러그인 형태로 탑재해 공급하고 있다.

결산기 (12월)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액 (십억원)	11	14	22	14	17
영업이익 (십억원)	1	2	4	-11	-12
영업이익률 (%)	9.1	14.3	18.2	-78.6	-70.6
순이익 (십억원)	1	1	4	-9	-14
EPS (원)	151	294	577	-889	-1,309
ROE (%)	65.6	47.8	18.8	-18.5	-27.6
P/E (배)	0	0	0	-12.6	-6.2
P/B (배)	0	0	0	2.0	1.9
배당수익률 (%)	-	-	-	0	0

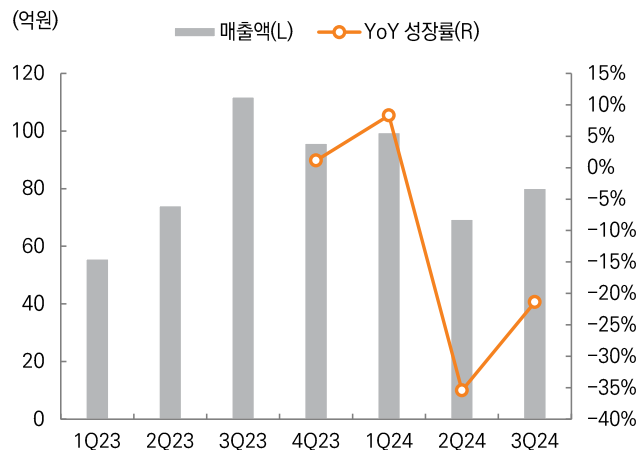
주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 포바이포, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 매출액 및 성장률 추이



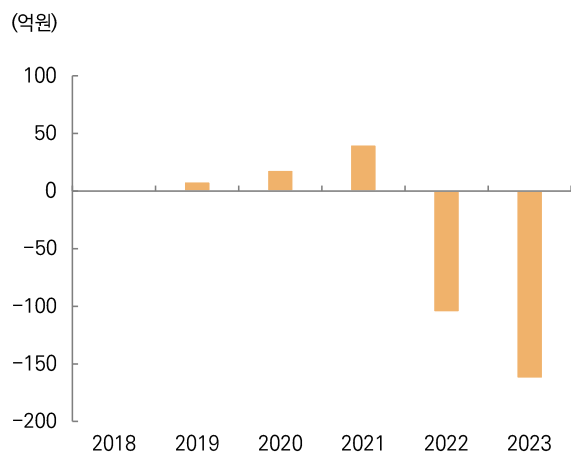
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 분기 매출액 및 성장률 추이



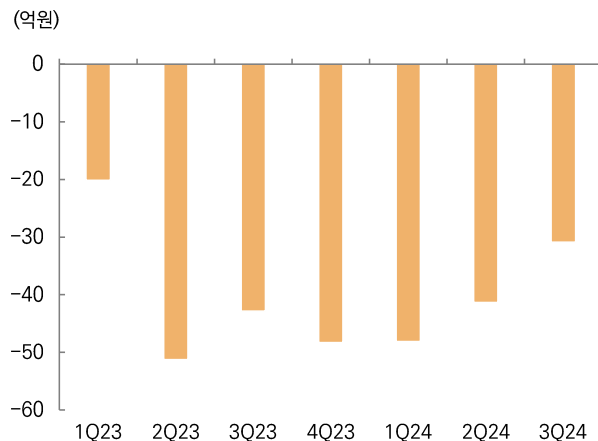
자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 연간 영업이익 추이



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 분기 영업이익 적자폭 감소 중



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 포바이포가 설치 작업을 맡은 하나 인피니티 서울



자료: 하나은행, 미래에셋증권 리서치센터

포바이포 (389140)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
매출액	14	22	14	17
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	14	22	14	17
판매비와관리비	12	18	25	29
조정영업이익	2	4	-11	-12
영업이익	2	4	-11	-12
비영업손익	-1	0	1	-1
금융손익	0	0	1	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	1	4	-10	-13
계속사업법인세비용	0	0	-1	1
계속사업이익	1	4	-9	-14
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	1	4	-9	-14
지배주주	1	4	-9	-14
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	1	4	-9	-14
지배주주	1	4	-9	-14
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	3	5	-8	-9
FCF	1	-2	-6	-9
EBITDA 마진율 (%)	21.4	22.7	-57.1	-52.9
영업이익률 (%)	14.3	18.2	-78.6	-70.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	7.1	18.2	-64.3	-82.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
유동자산	10	35	42	26
현금 및 현금성자산	5	24	27	6
매출채권 및 기타채권	4	8	2	4
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	1	3	13	16
비유동자산	5	9	20	25
관계기업투자등	0	0	5	13
유형자산	2	5	9	7
무형자산	2	2	2	2
자산총계	15	44	62	51
유동부채	4	6	4	4
매입채무 및 기타채무	0	1	0	1
단기금융부채	1	2	2	1
기타유동부채	3	3	2	2
비유동부채	8	2	1	0
장기금융부채	8	1	1	0
기타비유동부채	0	1	0	0
부채총계	11	8	5	5
지배주주지분	4	37	57	46
자본금	0	4	5	6
자본잉여금	1	25	54	56
이익잉여금	2	6	-2	-17
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	4	37	57	46

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2020	2021	2022	2023
영업활동으로 인한 현금흐름	3	2	-1	-9
당기순이익	1	4	-9	-14
비현금수익비용가감	1	2	4	8
유형자산감가상각비	1	1	2	3
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	1	2	5
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-4	4	-4
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	-4	5	-2
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	1	-1	0
법인세납부	0	0	-1	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-4	-4	-23	-12
유형자산처분(취득)	-2	-4	-5	0
무형자산감소(증가)	-2	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	-2	-5
기타투자활동	0	0	-16	-7
재무활동으로 인한 현금흐름	5	22	26	-1
장단기금융부채의 증가(감소)	5	-6	-1	-1
자본의 증가(감소)	0	28	30	3
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	-3	-3
현금의 증가	4	20	2	-21
기초현금	1	5	24	27
기말현금	5	24	27	6

자료: 포바이포, 미래셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2020	2021	2022	2023
P/E (x)	0	0	-	-
P/CF (x)	0	0	-	-
P/B (x)	0	0	1.996572	1.901375
EV/EBITDA (x)	1.667408	-	-	-
EPS (원)	294	577	-889	-1,309
CFPS (원)	609	938	-505	-542
BPS (원)	824	4,265	5,610	4,271
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	31.5	59.2	-36.9	19.4
EBITDA증가율 (%)	147.8	110.3	적전	적지
조정영업이익증가율 (%)	122.8	121.4	적전	적지
EPS증가율 (%)	95.0	96.6	적전	적지
매출채권 회전율 (회)	4.1	3.9	2.8	5.1
재고자산 회전율 (회)	-	-	-	-
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	12.8	12.7	-16.3	-25.1
ROE (%)	47.8	18.8	-18.5	-27.6
ROIC (%)	29.6	33.4	-46.0	-56.1
부채비율 (%)	316.6	21.8	9.1	10.4
유동비율 (%)	258.8	547.6	955.1	589.6
순차입금/자기자본 (%)	117.4	-58.2	-44.7	-20.5
조정영업이익/금융비용 (x)	4.3	18.5	-152.8	-368.3

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.