

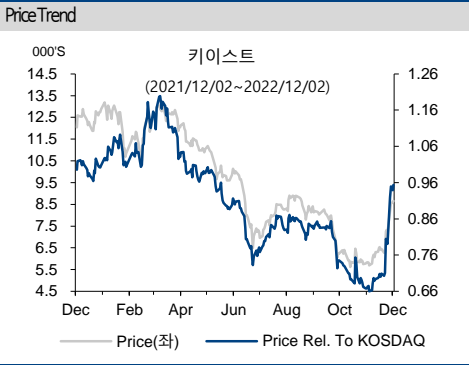
키이스트 (054780)

NR

액면가	500 원
종가(2022/12/02)	8,620 원

Stock Indicator	
자본금	9십억원
발행주식수	1,955만주
시가총액	169십억원
외국인지분율	7.1%
52 주 주가	5,580~13,150원
60 일평균거래량	328,473주
60 일평균거래대금	2.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	48.6	5.6	-12.8	-28.2
상대수익률	43.5	12.4	4.9	-3.2



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	104	39	48	47
영업이익(십억원)	-2	-2	2	1
순이익(십억원)	-8	-8	10	0
EPS(원)			559	
BPS(원)	3,009	2,552	2,438	2,518
PER(배)			20.7	
PBR(배)	4.4	4.8	4.8	5.1
ROE(%)	-16.5	-17.4	22.4	-0.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	10.5	9.0	10.4	100.0

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

내년 텐트폴 드라마 본격화

올해 <별들에게 물어봐> 등으로 인하여 매출 증가할 것으로 예상되나 이에 대한 수익은 내년에 발생할 듯

올해 3 분기 누적 실적의 경우 매출액 460 억원(YoY +91.7%), 영업이익 -22 억원(YoY 적자지속)을 기록하였다. 이와 같이 전년동기 대비 매출이 대폭 증가된 요인은 올해 2 분기부터 <별들에게 물어봐>의 매출이 본격적으로 반영되었기 때문이다. 하지만 <별들에게 물어봐> 매출에 따른 제작마진은 내년 방영시점에 인식 될 것으로 예상됨에 따라 전체적으로 매출증가에도 불구하고 수익성 개선이 이루어지지 않았다.

총 제작비가 400 억원 이상 대거 투입되는 <별들에게 물어봐>는 우주관광객과 우주인 등을 배경으로 한 우주정거장 로맨틱 코미디로 대한민국 최초로 시도되는 우주 드라마이다. 대본은 <질투의 화신>, <파스티> 등을 집필한 서숙향 작가가 맡았으며, 주연으로는 이민호, 공효진이 캐스팅 되었다. 올해 2 분기에 촬영에 들어갔으며, 올해에는 60%, 내년 1 분기까지 40%의 비중으로 매출이 진행될 기준으로 인식될 예정이다.

이와 같이 올해 <별들에게 물어봐> 등으로 인하여 매출이 증가할 것으로 예상되나 이에 따른 수익은 내년에 발생할 것으로 전망된다.

내년 <별들에게 물어봐>, <일루미네이션> 등 텐트폴 드라마에 대한 반영이 본격화되면서 실적 대폭 개선 및 성장성 가속화 될 듯

내년에는 <별들에게 물어봐>, <일루미네이션>, <비밀은 없어> 등 5 편 이상의 드라마 제작이 예상된다.

무엇보다 소설가 겸 넷플릭스 오리지널 <보건교사 안은영>을 집필한 정세랑 작가의 새로운 OTT 시리즈물인 <일루미네이션>의 경우 본격 K-POP 드라마로 아이돌 그룹 멤버들의 성장통과 그들을 둘러싼 프로페셔널한 인물들의 분투와 이들의 서사를 통해 아시아를 넘어 전 세계의 사랑을 받게 된 K-POP 의 세계로 안내하는 내용을 담을 예정이다. 총 제작비가 200 억원 이상이 대거 투입될 것으로 예상되는 가운데 내년 1 분기 중에 촬영에 들어가서 내년 중으로 넷플릭스에서 방영될 것으로 예상된다.

또한 <비밀은 없어>는 통제된 완벽만이 인생의 전부인 아나운서 송기백이 어느 날 갑자기 당한 사고로 거짓말 불가 쓸까남이 되어버린 후 벌어지는 좌충우돌 프리아나운서 예능 성공기로 내년에 JTBC 에서 방영될 예정이다.

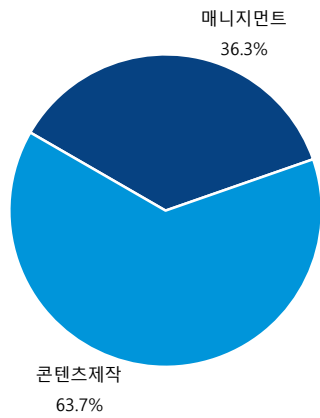
이와 같이 내년의 경우 텐트폴 드라마인 <별들에게 물어봐>, <일루미네이션> 등 제작편수 증가에 따른 매출 증가 뿐만 아니라 <별들에게 물어봐> 방영 등으로 인한 제작마진 인식 등으로 대폭적인 실적개선이 예상된다. 또한 <일루미네이션> 등 글로벌 OTT 방영 등으로 글로벌 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

표10. 키이스트 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	1,037	-24	-85	-84	-82		
2019	394	-21	-56	-107	-83		
2020	481	17	-21	87	95	559	20.7
2021	465	10	-2	-2	-2		
2022E	625	-30	-10	-10	-10		
2023E	1,080	113	115	101	101	517	16.7

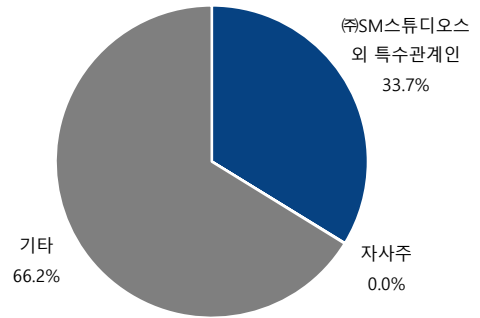
자료: 키이스트, 하이투자증권

그림23. 키이스트 매출 구성(2022년 3분기 누적기준)



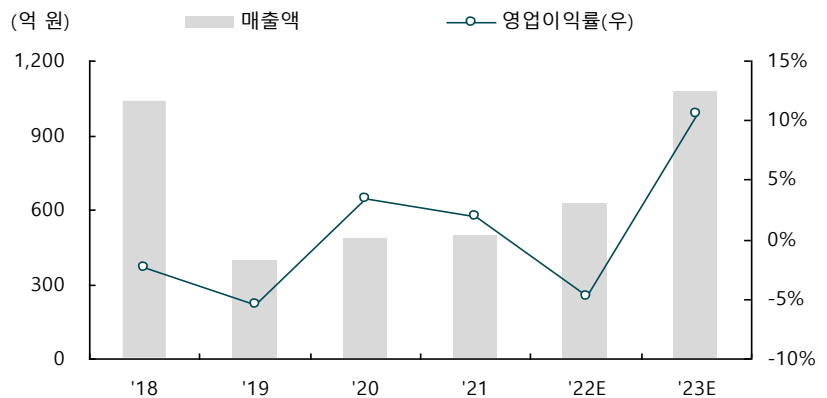
자료: 키이스트, 하이투자증권

그림24. 키이스트 주주 분포(2022년 9월 30일 기준)



자료: 키이스트, 하이투자증권

그림25. 키이스트 실적 추이



자료: 키이스트, 하이투자증권

표 11. 키이스트가 2015년 부터 기획, 제작한 드라마 작품

NO	드라마제목	채널	방영일자	연출	작가
1	칠전팔기 구해라	Mnet	2015.01.09. ~ 2015.03.27.	김용범	정수현
2	밤을 걷는 선비	MBC	2015.07.08. ~ 2015.09.10.	이성준	장현주
3	발칙하게 고고	KBS2	2015.10.05. ~ 2015.11.10.	이은진	윤수정,정찬미
4	피리 부는 사나이	tvN	2016.03.07. ~ 2016.04.26.	김홍선	류용재
5	우리집에 사는 남자	KBS2	2016.10.24. ~ 2016.12.13.	김정민	김은정
6	보이스	OCN	2017.01.14. ~ 2017.03.12	김홍선	마진원
7	밥 잘 사주는 예쁜 누나	Jtbc	2018.03.30. ~ 2018.05.19.	안판석	김은
8	보이스 시즌2	OCN	2018.08.11. ~ 2018.09.16.	이승영	마진원
9	보이스 시즌3	OCN	2019.05.11. ~ 2019.06.30.	남기훈	마진원
10	사이코패스다이어리	tvN	2019.11.20. ~ 2020.01.09.	이종재	류용재
11	하이에나	SBS	2020.02.21. ~ 2020.04.11.	장태유	김루리
12	보건교사 안은영	Netflix	2020. 9.25. 공개	이경미	정세랑
13	나의 위험한 아내	MBN	2020.10.05 ~ 2020.11.24.	이형민	황다운
14	라이브온	JTBC	2020.11.17. ~ 2021.01.12	김상우	방유정
15	허쉬	JTBC	2020.12.11. ~ 2021.02.06.	최규식	김정민
16	구경이	JTBC	2021.10.30. ~ 2021. 12. 12.	이정흠	성초이
17	한사람만	JTBC	2021. 12. 20 ~ 2022. 02. 08.	오현중	문정민

자료: 키이스트, 하이투자증권

그림26. <별들에게 물어봐>



자료: 키이스트, 하이투자증권

그림27. <별들에게 물어봐>



자료: 키이스트, 하이투자증권

그림28. <별들에게 물어봐>



자료: 키이스트, 하이투자증권

그림29. <별들에게 물어봐>



자료: 키이스트, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	51	61	38	39
현금 및 현금성자산	20	13	6	2
단기금융자산	10	25	15	21
매출채권	5	5	8	5
재고자산	0	0	-	-
비유동자산	52	48	32	24
유형자산	3	7	3	3
무형자산	32	33	0	0
자산총계	103	108	70	64
유동부채	22	21	28	18
매입채무	6	8	1	4
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	1	13	4
비유동부채	3	19	1	0
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	26	40	28	18
자배주주지분	51	44	42	46
자본금	9	9	9	9
자본잉여금	-	55	55	66
이익잉여금	-8	-17	-7	-7
기타자본항목	-5	-5	-17	-22
비자배주주지분	26	24	-	-
자본총계	77	68	42	46

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	104	39	48	47
증가율(%)	-2.3	-62.0	22.2	-3.3
매출원가	88	38	44	43
매출총이익	15	2	4	3
판매비와관리비	18	4	3	2
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-2	-2	2	1
증가율(%)	적전	적지	흑전	-39.1
영업이익률(%)	-2.3	-5.4	3.5	2.2
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속이익	-9	-6	-2	0
법인세비용	0	0	4	0
세전계속이익률(%)	-8.2	-14.3	-4.4	-0.3
당기순이익	-8	-8	10	0
순이익률(%)	-7.9	-21.0	19.8	-0.5
자배주주귀속 순이익	-8	-8	10	0
기타포괄이익	2	1	-8	-12
총포괄이익	-7	-9	1	-12
자배주주귀속총포괄이익	-8	-8	0	-12

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	21	23	6	7
당기순이익	-8	-8	10	0
유형자산감가상각비	1	2	2	1
무형자산상각비	25	26	15	0
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-42	-45	-13	-12
유형자산의 처분(취득)	1	2	0	1
무형자산의 처분(취득)	32	28	10	0
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	6	14	-1	1
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-1	15	-	0
자본의증감	6	0	0	1
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-16	-8	-8	-4
기초현금및현금성자산	34	20	13	6
기말현금및현금성자산	20	13	6	2

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS			559	
BPS	3,009	2,552	2,438	2,518
CFPS	223	1,151	1,532	50
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER			20.7	
PBR	4.4	4.8	4.8	5.1
PCR	59.2	10.5	7.6	256.0
EV/EBITDA	10.5	9.0	10.4	100.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-16.5	-17.4	22.4	-0.5
EBITDA 이익률	23.0	65.4	37.9	4.6
부채비율	33.5	59.3	68.3	39.3
순부채비율	-39.3	-53.9	-18.3	-41.1
매출채권회전율(x)	19.1	7.9	7.5	7.2
재고자산회전율(x)	991.2	351.7	3,649.6	-

자료 : 키이스트, 하이투자증권 리서치본부

키이스트
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2021-01-25 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%	-