큐브엔터

(182360)

Not Rated

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated		
목표주가			
Earnings			

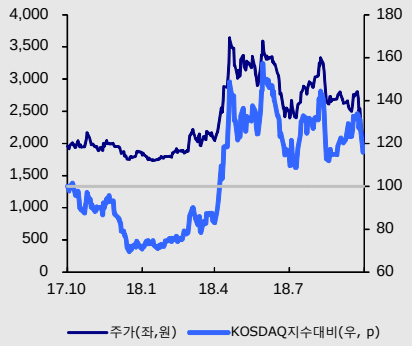
Stock Information

현재가 (10/31)	2,215원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	589억원
비중(KOSDAQ내)	0.03%
발행주식수	26,574천주
52주 최저가 / 최고가	1,730 – 3,640원
3개월 일평균거래대금	14억원
외국인 지분율	1.0%
주요주주지분율(%)	
아이에이치큐 (외 4인)	47.5

Valuation wide	2015	2016	2017
PER(배)	n/a	n/a	n/a
PBR(배)	2.7	3.6	3.9
EV/EBITDA(배)	47.2	n/a	51.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(19.5)	8.3	13.3	13.3
KOSDAQ대비 상대수익률(%)	1.7	34.3	19.9	32.1

Price Trend



ktb 투자증권

Company visit note

1 Nov. 2018

스몰캡 김재윤 jy.kim@ktb.co.kr

아티스트 라인업 대비 현저히 저평가된 엔터사

▸ Issue

최근 주가하락 요인 분석 및 향후 Upside 파악

▸ Pitch

기존 아티스트 외 신인 그룹 (여자)아이들이 성공적인 데뷔를 기록했으며, 2019년 Wanna one의 라이관린이 신규 라인업으로 확보될 예정. 동사의 현재 시가총액 569억원은 보유 라인업(BTOB, PENTAGON, (여자)아이들, 라이관린) 대비 저평가 국면으로 판단

▸ Rationale

– 큐브엔터는 음반 및 매니지먼트 사업 중심의 종합엔터테인먼트 업체. 사업부문 별 매출 비중은 음반/음원 38%, CF/행사/방송 27%, 컨텐츠 22%

– 동사 소속 아티스트는 남성 아이돌그룹 BTOB, PENTAGON, 여성 아이돌그룹 CLC, (여자)아이들, 개인 활동을 하는 조권, 장현승 등으로 구성

– 올해 8월부터 불거진 前소속 아티스트 현아의 퇴출 이슈는 10월 계약해지로 마무리. 이에 따라 동사 주가도 약 60% 하락. 하지만 현아가 차지하던 큐브엔터 매출액 비중을 고려한다면 주가하락은 과도하다는 판단(2017년 기준 현아의 매출액 비중은 10% 미만)

– 동사 매출의 40% 이상을 차지하는 BTOB와 재계약이 무난히 진행되었으며, 기존 PENTAGON 및 CLC 인지도가 올라가는 상황

– 또한 신인 여자아이돌 그룹 (여자)아이들이 2018년 5월 성공적인 데뷔를 기록. 데뷔앨범은 빌보드 월드 앨범 차트 7위, 아이튠즈 11개국 차트 1위를 기록했으며 LATATA MV는 유튜브 조회수 7,000만뷰를 돌파. 8월 발매된 신곡 한(一)도 벅스, 지니, 올레뮤직에서 1위를 기록했으며 한(一) MV는 2,400만뷰를 돌파 중

– 현재 Wanna One으로 활동 중인 동사 소속 라이관린의 복귀 후 활동도 기대. 라이관린은 중화권 출신으로 아시아 지역에 높은 팬덤을 확보 중. 실제로 라이관린을 모델로 발탁 후 닥터자르트의 마스크팩의 타오바오몰 매출은 런칭 하루만에 18억원을 기록. 2019년 라이관린이 큐브엔터 소속으로 정식 데뷔 시, 국내 뿐이 아닌 아시아 전 지역에 걸친 흥행이 전망됨

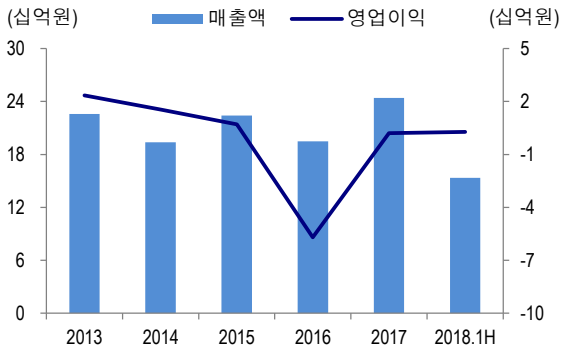
▸ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	17	24	23	19	22	19	24
영업이익	4	0	2	2	1	(6)	0
EBITDA	4	0	3	2	1	(5)	1
순이익	3	0	2	1	(6)	(5)	(1)
자산총계	10	11	11	12	28	21	22
자본총계	4	4	6	7	21	17	16
순차입금	(5)	(3)	(4)	(5)	(14)	(10)	(11)
매출액증가율	(10.5)	41.0	(7.7)	(14.2)	15.6	(13.1)	25.4
영업이익률	20.5	0.9	10.4	7.9	3.2	(29.3)	0.9
순이익률	16.2	0.1	7.7	5.3	(25.5)	(26.6)	(4.0)
EPS증가율	n/a	n/a	n/a	(41.3)	적전	적지	적지
ROE	n/a	0.4	36.1	16.5	(41.5)	(27.2)	(5.9)

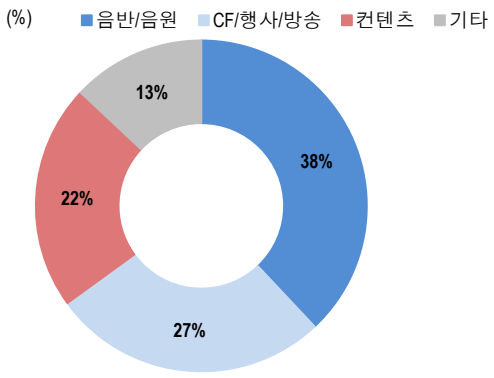
Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 큐브엔터 매출액 및 영업이익 추이



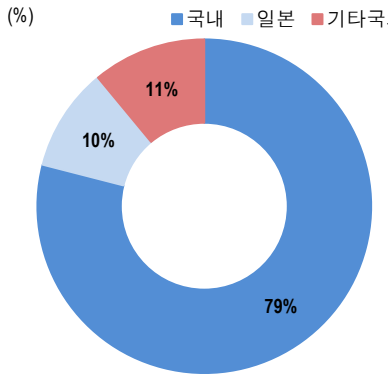
Source: Quantiwise, KTB투자증권

Fig. 02: 큐브엔터 사업부별 매출액 비중(2017년 기준)



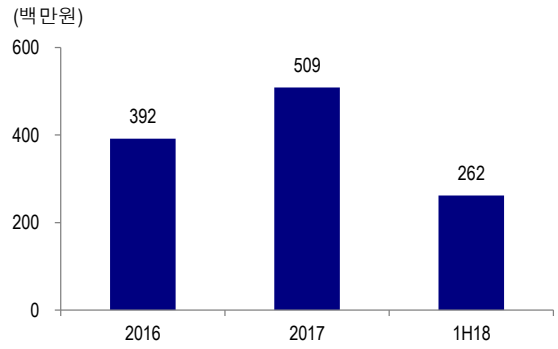
Source: 큐브엔터, KTB투자증권

Fig. 03: 큐브엔터 지역별 매출액 비중 (2017년 기준)



Source: 큐브엔터, KTB투자증권

Fig. 04: 큐브엔터 연간 유튜브 매출액 추이



Source: 큐브엔터, KTB투자증권

Fig. 05: 큐브엔터 라인업 정리

	2012	2014	2015	2016	2017	2018
4Q		비투비일본데뷔		펜타곤데뷔	조권영입	
3Q						
2Q				CLC 일본데뷔	라이관린 워너원데뷔 트리플 H데뷔	(여자) 아이들 데뷔
1Q	비투비데뷔		CLC데뷔		펜타곤 일본데뷔	이휘재영입

Source: 큐브엔터, KTB투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위:십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
유동자산	7.8	9.2	20.8	15.3	16.5
현금성자산	3.8	4.5	14.3	9.7	11.1
매출채권	3.1	3.1	3.3	3.9	2.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	3.1	2.7	6.9	6.2	5.6
투자자산	2.1	1.9	6.4	4.0	3.9
유형자산	0.9	0.7	0.5	1.3	1.0
무형자산	0.1	0.1	0.0	0.9	0.8
자산총계	10.9	11.9	27.6	21.5	22.1
유동부채	4.7	4.7	5.4	3.4	5.7
매입채무	2.9	1.9	2.8	2.1	3.6
유동성이자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	0.5	0.6	1.4	0.8	0.6
비유동이자부채	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0
부채총계	5.2	5.2	6.8	4.2	6.3
자본금	0.1	1.8	2.6	2.7	2.7
자본잉여금	2.5	0.8	19.9	20.7	20.7
이익잉여금	3.1	4.1	(1.8)	(6.8)	(7.8)
자본조정	0.0	0.0	0.2	0.7	0.2
자기주식	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	5.7	6.7	20.9	17.2	15.8
투하자본	1.9	2.2	6.9	7.0	4.2
순차입금	(3.8)	(4.5)	(13.5)	(9.7)	(11.1)
ROA	16.2	8.9	(28.9)	(21.1)	(4.5)
ROE	36.1	16.5	(41.5)	(27.2)	(5.9)
ROIC	142.5	57.0	11.4	(59.7)	2.7

손익계산서

(단위:십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
매출액	22.6	19.4	22.4	19.5	24.4
증가율 (Y-Y,%)	(7.7)	(14.2)	15.6	(13.1)	25.4
영업이익	2.4	1.5	0.7	(5.7)	0.2
증가율 (Y-Y,%)	953.6	(34.6)	(53.8)	적전	흑전
EBITDA	2.7	1.9	1.0	(5.1)	0.9
영업외손익	(0.1)	(0.2)	(6.1)	(0.4)	(0.4)
순이자수익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
외화관련손익	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0	(0.1)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	2.3	1.3	(5.4)	(6.1)	(0.2)
당기순이익	1.7	1.0	(5.7)	(5.2)	(1.0)
지배기업당기순이익	1.7	1.0	(5.7)	(5.2)	(1.0)
증가율 (Y-Y,%)	11,913.4	(41.3)	적전	적지	적지
NOPLAT	1.8	1.2	0.5	(4.1)	0.2
(+) Dep	0.3	0.3	0.3	0.6	0.7
(-) 운전자본투자	0.9	0.8	1.0	1.0	(2.4)
(-) Capex	0.2	0.1	0.1	1.3	0.0
OpFCF	0.9	0.6	(0.2)	(5.9)	3.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	n/a	3.8	(2.9)	(4.8)	8.0
영업이익증가율(3Yr)	n/a	(24.4)	47.1	n/a	(48.4)
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	(20.1)	30.3	n/a	(20.1)
순이익증가율(3Yr)	n/a	(28.7)	n/a	n/a	n/a
영업이익률(%)	10.4	7.9	3.2	(29.3)	0.9
EBITDA마진(%)	11.9	9.6	4.6	(26.2)	3.9
순이익률 (%)	7.7	5.3	(25.5)	(26.6)	(4.0)

현금흐름표

(단위:십억원)	2013	2014	2015	2016	2017
영업현금	0.8	0.9	0.8	(6.8)	2.1
당기순이익	2.3	1.0	(5.7)	(5.2)	(1.0)
자산상각비	0.3	0.3	0.3	0.6	0.7
운전자본증감	(1.8)	0.1	(0.3)	(2.5)	1.9
매출채권감소(증가)	(0.2)	0.2	(0.4)	(0.8)	1.1
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	0.7	(1.1)	1.0	(0.8)	1.2
투자현금	(0.7)	(0.5)	9.0	(2.2)	1.3
단기투자자산감소	(0.3)	(0.6)	9.6	0.7	2.0
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.5)	0.0	0.0
설비투자	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(1.3)	(0.0)
유무형자산감소	(0.0)	0.0	(0.0)	(1.1)	(0.3)
재무현금	0.0	(0.0)	(0.2)	0.2	(0.1)
차입금증가	0.0	(0.0)	(0.2)	0.2	(0.1)
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	0.1	0.4	9.5	(8.8)	3.4
총현금흐름(Gross CF)	2.8	1.8	1.1	(4.2)	0.4
(-) 운전자본증가(감소)	0.9	0.8	1.0	1.0	(2.4)
(-) 설비투자	0.2	0.1	0.1	1.3	0.0
(+) 자산매각	(0.0)	0.0	(0.0)	(1.1)	(0.3)
Free Cash Flow	0.2	1.3	9.8	(8.9)	3.6
(-) 기타투자	0.0	0.0	0.5	(0.0)	0.0
잉여현금	0.2	1.3	9.3	(8.8)	3.6

주요투자지표

(단위:원,배)	2013	2014	2015	2016	2017
Per share Data					
EPS	259	152	(282)	(197)	(37)
BPS	836	946	813	613	566
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	8.6	14.6	n/a	n/a	n/a
PBR	2.6	2.3	2.7	3.6	3.9
EV/ EBITDA	16.9	26.4	47.2	n/a	51.9
배당수익율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PCR	5.4	8.3	42.4	n/a	132.4
PSR	0.7	0.8	2.0	3.0	2.4
재무건전성 (%)					
부채비율	91.8	78.2	32.6	24.7	40.2
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	164.2	198.4	387.3	442.6	289.4
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	77.2	n/a
이자비용/매출액	n/a	n/a	0.2	0.1	0.0
자산구조					
투하자본(%)	24.7	25.2	24.9	33.8	21.8
현금+투자자산(%)	75.3	74.8	75.1	66.2	78.2
자본구조					
차입금(%)	0.0	0.0	3.9	0.0	0.0
자기자본(%)	100.0	100.0	96.1	100.0	100.0

자료: KTB투자증권

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.
당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.
당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.
본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	88%	HOLD :	12%	SELL :	0%

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당.
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.