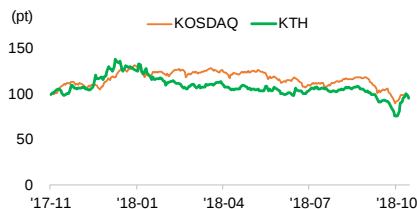


채널 경쟁력 강화로 성장세 지속

BUY(유지)

목표주가	7,200 원
현재주가	5,080 원
목표수익률	41.7 %
Key Data	2018 년 11 월 12 일
산업분류	IT S/W
KOSDAQ (pt)	670.82
시가총액 (억원)	1,814
발행주식수 (백만주)	36
외국인 지분율 (%)	1.7
52 주 고가 (원)	7,420
저가 (원)	4,030
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.1
주요주주	(%)
(주)케이티 외 2인	67.1
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	4.4 -9.3 -10.4
상대주가	13.9 17.1 -3.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 서형석

hsseo@leading.co.kr

+822-2009-7086

Analyst 정태원

twchung@leading.co.kr

+822-2009-7087

1. 투자 의견 및 목표주가 : BUY & 7,200원

투자 의견 '매수(BUY)' 및 목표주가 7,200 원 유지. 이는 LGU+ 추가 입점을 통한 커버리지 확대, ICT 기술 기반 경쟁력 강화로 시장 내 선두 유지하며 고성장하는 T 커머스 시장에서 수혜가 예상되기 때문.

2. 3분기 실적 Review

동사의 '18 년 3 분기 실적은 매출액 732 억원(YoY+32.0%, QoQ+15.0%), 영업이익 25 억원(YoY+109.3%, QoQ+56.7%) 기록하며 시장 컨센서스 상회. 메인 투자 영화 '너의 결혼식' 실적 호조에 기인하여 콘텐츠유통 매출액 255 억원(YoY+99.1%, QoQ+109.1%) 기록. ICT 부문 일부 프로젝트 지연으로 ICT 매출액 149 억원(YoY-1.6%, QoQ-8.1%) 기록하였으나 4 분기 회복 전망.

3. 투자포인트

1) '18 년 국내 T 커머스 시장은 전년동기대비 55.6% 성장한 2 조 8,000 억원 규모로 전망되며, 시장 성장에 따라 국내 1 위 사업자인 동사의 수혜 기대. LGU+ 추가 입점으로 총 가입자 약 2,900 만 커버리지 확보하여 채널 경쟁력 강화 중.

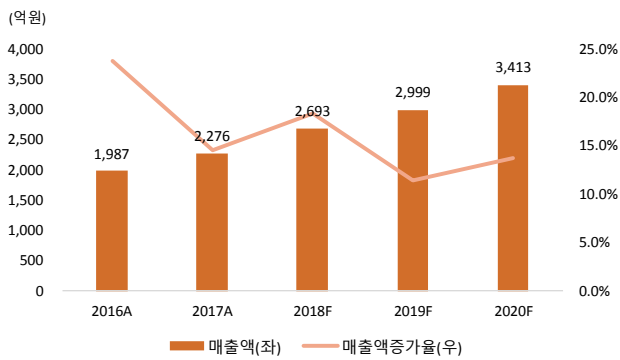
2) 대화형 쇼핑, 음성 결제 등 ICT 기술력 기반 차별화 서비스로 기존 유통업체 대비 경쟁력 부각. 또한 K 쇼핑은 100 만 가입자를 돌파한 기가지니를 활용한 양방향 소통이 가능한 강점을 보유.

3) 메인 투자 영화 '너의 결혼식' 실적 호조에 따른 3 분기 실적 서프라이즈 기록. 부분 투자를 통한 2 차 판권(국내 최대 약 15,000 개 판권 보유) 시장에서의 안정적 수익 창출과 더불어 지속적인 메인 투자를 통한 의미 있는 실적 성장을 전망.

Valuation Forecast

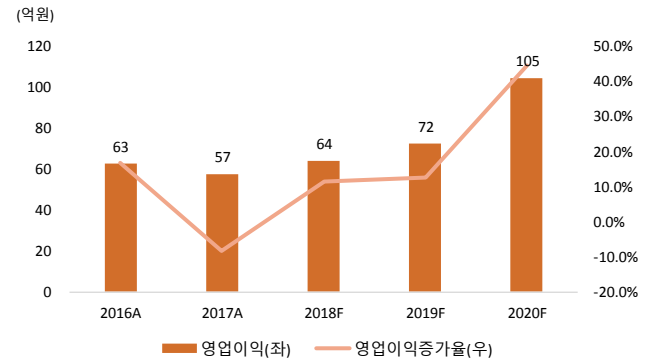
구분	단위	2015	2016	2017	2018F	2019F
매출액	억원	1,605	1,987	2,276	2,693	2,999
영업이익	억원	53	63	57	64	72
세전이익	억원	120	42	42	49	56
순이익	억원	73	43	32	38	44
지배순이익	억원	73	43	32	38	44
PER	배	44.43	54.35	71.21	47.98	41.34
PBR	배	1.60	1.15	1.12	0.87	0.85
EV/EBITDA	배	10.75	7.47	7.88	6.07	5.96

Exhibit 1. 매출액 및 매출액성장률



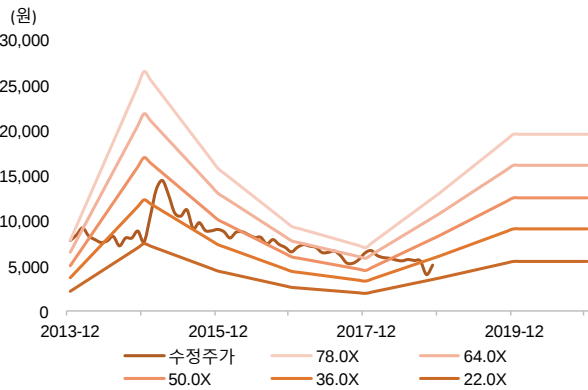
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 2. 영업이익 및 영업이익성장률



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 3. PER band



Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 4. PBR band



Source: Company data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
자산총계	2,492	2,582	2,573	2,625	2,704
유동자산	1,582	1,504	1,498	1,528	1,575
현금및현금성자산	295	216	216	220	227
단기금융자산	470	400	399	407	419
매출채권및기타채권	400	405	403	412	424
재고자산	27	47	47	48	49
비유동자산	910	1,079	1,075	1,096	1,130
장기금융자산	220	245	244	249	256
관계기업등투자자산	16	17	17	17	18
유형자산	172	241	240	245	253
무형자산	257	251	250	255	263
부채총계	469	529	477	485	496
유동부채	453	499	497	507	523
단기차입부채	0	0	0	0	0
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	386	412	410	419	431
비유동부채	17	30	-20	-22	-27
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	2,023	2,053	2,096	2,140	2,208
지배주주지분*	2,023	2,053	2,096	2,140	2,208
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	290	283	389	255	274
당기순이익	43	32	38	44	69
현금유입(유출)이 없는 수익	296	284	256	229	238
자산상각비	250	234	235	232	237
영업자산부채변동	-16	-34	109	-16	-26
매출채권및기타채권	-74	7	3	-8	-12
재고자산감소(증가)	-19	-17	-3	-1	-1
매입채무및기타채무	94	-3	35	8	13
투자활동현금흐름	-332	-361	-388	-256	-273
투자활동현금유입액	219	302	296	236	233
유형자산	0	0	10	10	8
무형자산	8	0	0	0	0
투자활동현금유출액	551	662	684	492	506
유형자산	28	98	49	55	57
무형자산	14	13	83	197	204
재무활동현금흐름	0	0	0	5	6
재무활동현금유입액	0	0	0	0	0
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	0	0	0	0	0
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	-2	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-0	1	0	0
현금변동	-42	-78	-1	4	7
기초현금	337	295	216	216	220
기말현금	295	216	216	220	227

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	1,987	2,276	2,693	2,999	3,413
매출원가	1,830	2,116	2,527	2,799	3,171
매출총이익	157	161	166	201	242
판매비와관리비	95	103	102	128	137
영업이익	63	57	64	72	105
EBITDA	313	292	299	304	342
비영업손익	-21	-16	-16	-17	-19
이자수익	11	10	9	10	12
이자비용	0	0	0	0	0
배당수익	6	4	4	5	6
외환손익	2	-3	-1	0	0
관계기업등관련손익	-3	0	-0	-0	-1
기타비영업손익	-37	-26	-28	-31	-36
세전계속사업이익	42	42	49	56	86
법인세비용	-1	9	11	12	17
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	43	32	38	44	69
지배주주순이익*	43	32	38	44	69
비지배주주순이익	0	0	0	-0	0
기타포괄손익	-39	-2	-1	0	0
총포괄손익	4	30	36	44	69

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원,배,%)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표 및 추가배수					
EPS*	120	90	106	123	192
BPS*	5,663	5,748	5,868	5,991	6,182
CFPS	812	793	1,089	714	768
SPS	5,565	6,374	7,541	8,398	9,555
EBITDAPS	875	816	838	852	957
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	54.3	71.2	48.0	41.3	26.5
PBR*	1.2	1.1	0.9	0.8	0.8
PCFR	8.1	8.1	4.7	7.1	6.6
PSR	1.2	1.0	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	7.5	7.9	6.1	6.0	5.3
재무비율					
매출액증가율	23.8	14.5	18.3	11.4	13.8
영업이익증가율	17.0	-8.2	11.7	12.8	44.6
지배주주순이익증가율*	-40.8	-25.0	17.3	16.1	56.1
매출총이익률	7.9	7.1	6.2	6.7	7.1
영업이익률	3.1	2.5	2.4	2.4	3.1
EBITDA이익률	15.7	12.8	11.1	10.1	10.0
지배주주순이익률*	2.2	1.4	1.4	1.5	2.0
ROA	2.6	2.3	2.5	2.8	3.9
ROE	2.1	1.6	1.8	2.1	3.2
ROIC	6.6	4.0	4.2	4.6	6.6
부채비율	23.2	25.8	22.8	22.7	22.5
차입금비율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금비율	-14.6	-10.5	-10.3	-10.3	-10.3

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

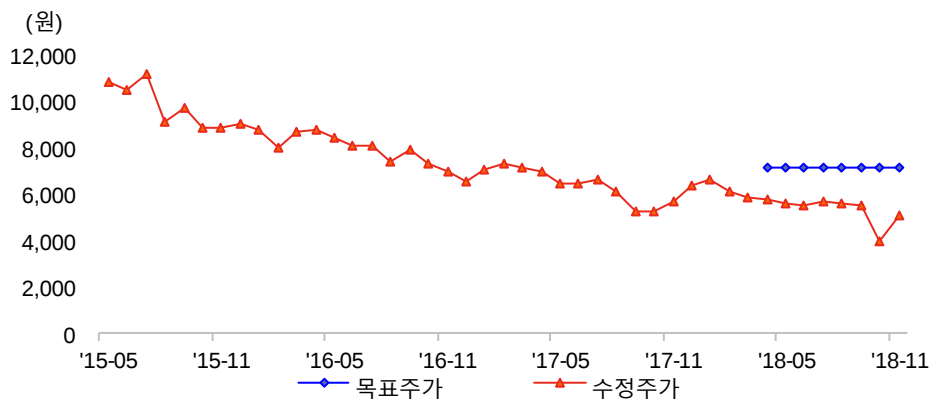
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

KTH(216050)

일자	2018-4-9	2018-11-13
투자의견	BUY(신규)	BUY(유지)
목표주가	7,200 원	7,200 원
과리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2018.9.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%