

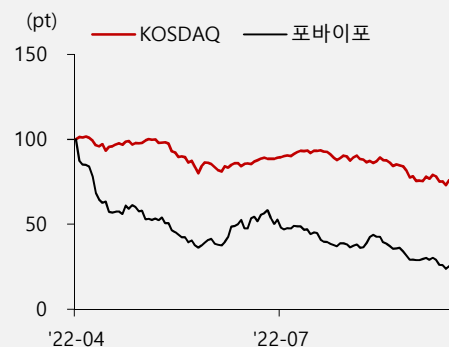
Company Report

2022.10.18

N/R

목표주가	- 원
현재주가	11,200
Upside	- %
Key Data	2022년 10월 17일
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC
KOSPI(pt)	2219.71
시가총액 (억원)	1,150
발행주식수 (천주)	10,224
외국인 지분율 (%)	0.9
52 주 고가 (원)	44,200
저가 (원)	10,500
60 일 일평균거래대금 (십억원)	7.7
주요주주	(%)
윤준호 외 5인	31.25
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-35.5 - -
상대주가	-25.6 - -

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

포바이포(389140)

AR/VR/XR 용 '실감형 콘텐츠'는 나에게로!!!

기업 개요

동사는 2017년에 설립되어, 2022년 4월에 코스닥 시장에 상장하였다. 자체 개발 'PIXELL(영상 콘텐츠 화질 개선 솔루션)'을 통해, 영상콘텐츠 제작(예: 뉴미디어) 및 초고화질 영상 콘텐츠 유통 플랫폼 'KEYCUTstock'을 운영한다. 전체 매출에서 콘텐츠 제작 비중이 90%, 콘텐츠 유통 비중이 10%이다.

투자포인트

1. 초고화질 VFX 콘텐츠 제작을 기반으로 뉴미디어 콘텐츠로 확장: 동사는 8K OLED 콘텐츠 부문에서는 국내 최다 제작 능력을 보유하고 있으며, LG 전자&LG 디스플레이&삼성디스플레이&제일기획 등의 공식 협력사이다. COVID-19가 완화되면서 국내외 가전&Display 전시 및 Off-line 행사가 회복되면 B2B 향 VFX 초고화질 영상의 매출이 회복세를 보일 것으로 전망된다. 또한 기존 VFX 기술을 기반으로 1) 독보적 Visual 구현역량 2) VFX Supervising&콘텐츠 실감화 전문인력 통합구축 등을 통해 뉴미디어(New-Media) 콘텐츠 매출을 확대해나갈 계획이다.

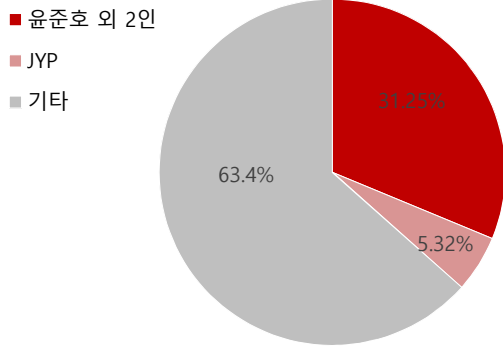
2. 'KEYCUTstock'을 통한 실감콘텐츠 유통 플랫폼 구축: 자체적인 실감형 디지털 콘텐츠 유통 플랫폼인 'KEYCUTstock'을 구축하였으며, 현재 약 1천명 이상의 회원과 210명 이상의 아티스트 및 일반인도 콘텐츠 제공이 가능하여 110만개 이상의 콘텐츠를 확보하였다. 'KEYCUTstock'은 올해(22년) 상반기 누적매출이 약 35억원 수준이며, 올해는 약 70억원의 매출이 예상된다.

3. AI 기반 딥러닝 콘텐츠 실감화 솔루션 PIXELL: 국내 최고 수준의 Picture Quality 역량을 바탕으로 자체적인 AI 기반 딥러닝(Deep-Learning)이 가능한 화질개선솔루션 'PIXELL'을 통해 기존의 2K 영상을 8K OLED 용 콘텐츠로 변환이 가능하다. 특히 향후 AR/VR/XR 기기용 콘텐츠 수요가 증가하는 상황에서 기존 콘텐츠를 AR/VR/XR 기기용 콘텐츠로 전환하는데 동사의 'PIXELL'솔루션 관련 매출증가가 예상되고, 당장에 AR/VR/XR 용 초고화질(약 3,000ppi 이상) 콘텐츠의 대량 공급이 쉽지 않으므로 기존 저화질 콘텐츠의 초고화질 콘텐츠로의 전환수요가 증가할 것으로 전망한다. 동사의 SI 투자자인 '롯데홈쇼핑'과 버추얼휴먼(Virtual Human) '루시(LUCY)'의 3D 모델링 고도화를 통한 영상화 작업을 진행 중이며, 향후 자체적인 버추얼휴먼 개발 및 IP를 SI 투자자인 'JYP' 및 에코마케팅과 버추얼휴먼 공동 개발 및 IP를 활용한 사업(예: 엔터테인먼트 셀럽, 브랜드 인플루언서, 인터랙티브 메타휴먼 개발 등)을 추진하며, 중장기적으로 엔터테인먼트 및 메타버스 등으로의 진출과 라이선스 수익화가 기대된다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	0	0	106	140	223
영업이익 (억원)	0	0	8	18	40
영업이익률 (%)	0.0	0.0	7.6	13.0	18.0
지배순이익 (억원)	0	0	7	14	38
PER (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	0.0	0.0	65.6	47.8	18.8
EPS (원)	0	0	151	297	555

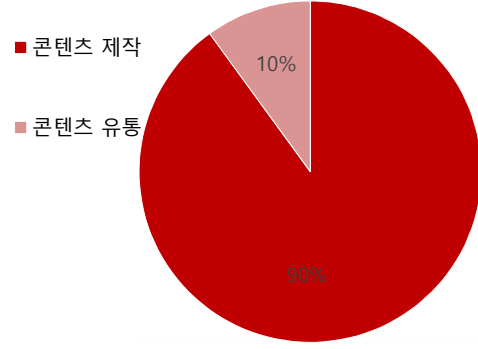
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주요주주



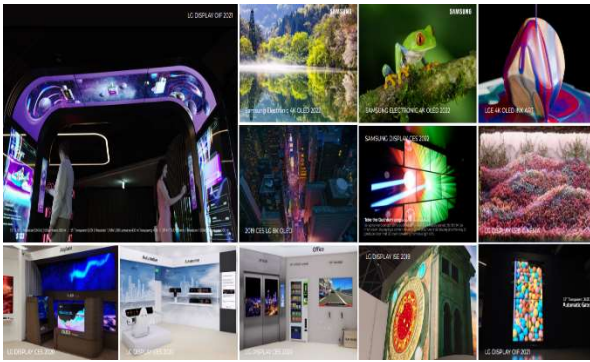
자료: 포바이포, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중



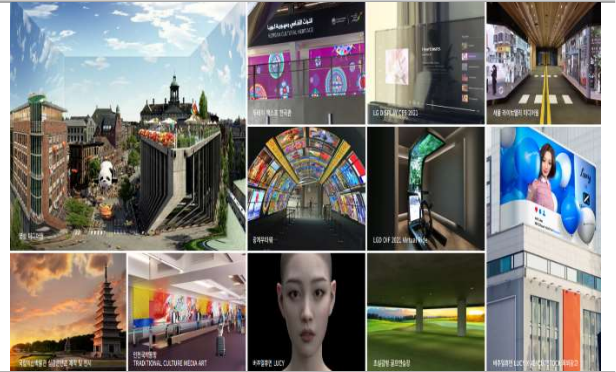
자료: 포바이포, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 초고화질 영상 레퍼런스



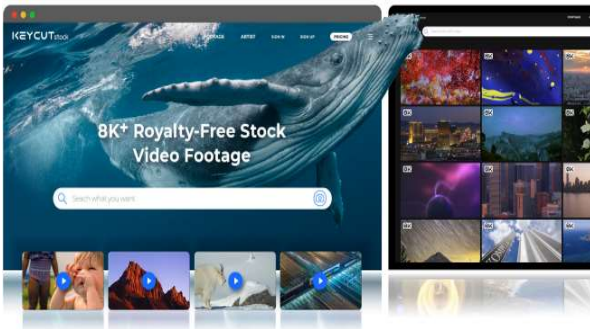
자료: 포바이포, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 실감형 콘텐츠 레퍼런스



자료: 포바이포, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. KEYCUTstock



자료: 포바이포, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. PIXELL



자료: 포바이포, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	0	0	63	149	445
유동자산	0	0	44	98	351
현금및현금성자산	0	0	6	45	244
단기금융자산	0	0	0	0	0
매출채권및기타채권	0	0	32	36	78
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	0	19	51	93
장기금융자산	0	0	0	0	0
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	9	17	53
무형자산	0	0	3	22	20
부채총계	0	0	42	113	80
유동부채	0	0	10	38	64
단기차입부채	0	0	3	12	19
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	0	6	9	17
비유동부채	0	0	32	75	15
장기차입부채	0	0	32	60	13
장기장기금융부채	0	0	0	16	0
자본총계*	0	0	21	36	365
지배주주지분*	0	0	21	36	365
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	0	0	106	140	223
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	106	140	223
판매비와관리비	0	0	98	122	183
영업이익	0	0	8	18	40
EBITDA	0	0	10	25	53
비영업손익	0	0	-0	-5	-0
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	1	4	2
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	-0	-0	2
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	0	1	-0	-0
세전계속사업이익	0	0	8	13	40
법인세비용	0	0	1	-0	2
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	0	7	14	38
지배주주순이익*	0	0	7	14	38
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	0	0
총포괄손익	0	0	7	14	38

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	-18	30	18
당기순이익	0	0	7	14	38
현금유입(유출)이없는수익	0	0	6	15	24
자산상각비	0	0	2	7	13
영업자산부채변동	0	0	-30	3	-39
매출채권및기타채권	0	0	-27	-4	-42
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	0	4	3	8
투자활동현금흐름	0	0	-7	-37	-40
투자활동현금유입액	0	0	6	0	6
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	0	13	37	46
유형자산	0	0	3	15	41
무형자산	0	0	3	21	1
재무활동현금흐름	0	0	19	46	220
재무활동현금유입액	0	0	32	56	230
단기차입부채	0	0	0	0	10
장기차입부채	0	0	32	56	0
재무활동현금유출액	0	0	13	10	10
단기차입부채	0	0	0	0	6
장기차입부채	0	0	7	7	4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	-0	0
현금변동	0	0	-5	40	199
기초현금	0	0	11	6	45
기말현금	0	0	6	45	244

투자지표

(단위: 원 배,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	0	151	297	555
BPS*	0	0	460	783	5,387
CFPS	0	0	-389	657	272
SPS	0	0	2,334	3,069	3,287
EBITDAPS	0	0	223	551	780
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*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PCFR	0.0	0.0	-	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	2.9	1.0	0.0
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	0.0	31.5	59.2
영업이익증가율	0.0	0.0	0.0	122.8	121.4
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	0.0	96.8	177.9
매출총이익률	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	0.0	0.0	7.6	13.0	18.0
EBITDA이익률	0.0	0.0	9.5	18.0	23.7
지배주주순이익률*	0.0	0.0	6.5	9.7	16.9
ROA	0.0	0.0	25.9	17.1	13.5
ROE	0.0	0.0	65.6	47.8	18.8
ROIC	0.0	0.0	29.1	26.1	28.6
부채비율	0.0	0.0	199.3	316.6	21.8
차입금비율	0.0	0.0	166.4	201.5	8.9
순차입금비율	0.0	0.0	138.1	73.9	-58.2

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

▶ 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 기관투자가 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

포바이포(389140)

일자	2022-10-18
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.09.30)

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