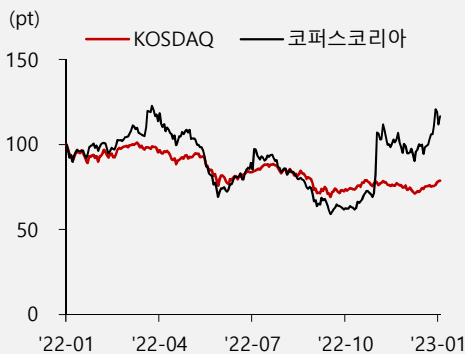


N/R

목표주가	-원		
현재주가	3,245 원		
Upside	-%		
Key Data	2023년 01월 30일		
산업분류	코스닥 오락, 문화		
KOSPI(pt)	2,450.47		
시가총액 (억원)	1,175		
발행주식수 (천주)	36,233		
외국인 지분율 (%)	0.8		
52 주 고가 (원)	3,675		
저가 (원)	1,780		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	9.5		
주요주주	(%)		
오영섭 외 4인	62.14		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	17.3	15.2	25.1
상대주가	12.7	23.7	44.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

코퍼스코리아(322780)

일본에서의 K-DRAMA 열풍&자체 IP 확보

기업 개요

동사는 2005년 7월에 설립, 2020년 12월에 SPAC 합병(디비금융 7호)을 통해 상장되었다. 국내 방송사&제작사로부터 각종 콘텐츠(드라마, 예능, 웹소설, 예능프로그램 등) 관련 Content License를 확보하여 자체적 커스터마이징 후, 일본의 주요 매체(방송사, DVD 유통사, OTT, 인터넷 플랫폼 등)에 공급하는 해외 배급사업을 주로 하며, 작년(22년)에 '김종학 프로덕션'을 인수하여, 콘텐츠 제작을 시작하였다. 매출 비중은 배급 90.5%, 제작 8.5%, 기타 1%이다.

투자포인트

1. 일본에서 부는 K-DRAMA 열풍의 수혜: 최근 일본에서 K-DRAMA가 열풍을 일으키는 가운데, 한국 콘텐츠 IP를 일본 현지 주요 OTT 플랫폼에 공급하는 동사의 수혜가 예상된다. 올해 상반기에는 국내에서 히트작이었던 '재벌집 막내아들'의 일본 현지 OTT 배급이 되며, 최근 한국 콘텐츠의 일본내 인기 증가로 MG 레벨과 RS 비율도 개선되어, 동사의 배급매출에 있어서도 성장이 전망된다.

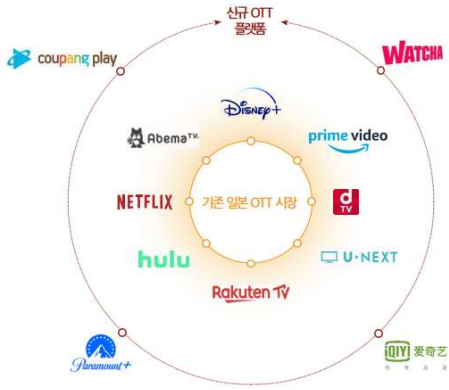
2. '김종학 프로덕션' 인수를 통해 자체 IP 확보: 작년(22년)에 약 130억 밸류로 인수(지분 100%)한 '김종학 프로덕션'을 통해, 올해(23년)에는 약 5편(독립제작 1편+공동 제작 4편)의 드라마 콘텐츠를 제작한다. 히트작 '지금 우리 학교는'의 시즌 2가 내년(24년)에 넷플릭스 오리지널로 공급되면 매출과 수익성 모두 측면에서 큰 폭의 성장이 기대된다. 사전 공동제작한 '셀러브리티'와 '정신병동에도 아침이 와요'는 넷플릭스향으로 공급이 된다. '나쁜 기억 지우개(초록뎀 미디어와 공동제작)'도 향후 공급 플랫폼을 논의 중이다. 신규 사업으로 진행하는 웹툰&웹드라마도 작년(22년) 네어버 웹툰 연재를 시작으로 순조롭게 진행되고 있다. 올해 하반기에 일본 웹소설 플랫폼에 공급서비스를 시작할 예정이다.

3. 올해는 실적도 좋아지는 시기: 작년(22년)은 일본에서의 꾸준한 콘텐츠 배급으로 매출액 379억원(YoY +11.9%), 영업이익 113억원(YoY +9.8%)가 예상된다. 올해(23년)은 일본에서의 K-DRAMA 열풍과 드라마 제작 매출 증가로 인해 매출액 854억원(YoY +125.3%), 영업이익 167억원(YoY +47.8%)가 예상되어 본격적인 실적 성장세로 진입할 것으로 전망된다. 24년에도 기존 일본내 배급 매출의 성장과 자체제작(공동제작 포함) 드라마 IP 및 웹툰/웹소설 등 신규 사업의 매출까지 더해져서 증익구간으로 진입할 것이다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	144	168	217	217	339
영업이익 (억원)	39	30	37	54	103
영업이익률 (%)	27.0	17.8	16.9	24.7	30.4
지배순이익 (억원)	26	3	28	21	81
PER (배)	0.0	0.0	3.3	37.9	13.2
PBR (배)	0.0	0.0	0.3	2.1	2.2
ROE (%)	17.3	1.6	11.4	6.2	18.6
EPS (원)	89	9	89	61	226

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 일본 OTT 시장



자료: 코퍼스코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 배급사업 확대전략



자료: 코퍼스코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 셀러브리티(공동제작 드라마)



자료: 코퍼스코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 정신병동에도 아침이 와요(공동제작 드라마)



자료: 코퍼스코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 지금 우리 학교는



자료: 코퍼스코리아, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 웹툰 제작



자료: 코퍼스코리아, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	296	335	377	504	1,087
유동자산	197	171	195	274	550
현금및현금성자산	118	103	126	176	267
단기금융자산	0	6	0	34	155
매출채권및기타채권	32	57	62	53	113
재고자산	19	1	4	7	7
비유동자산	99	163	181	229	538
장기금융자산	23	26	24	27	17
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1	2	2	1	4
무형자산	75	84	127	162	239
부채총계	122	153	72	122	599
유동부채	108	142	65	101	540
단기차입부채	22	27	3	36	403
기타단기금융부채	38	59	0	0	48
매입채무및기타채무	30	33	39	38	52
비유동부채	14	11	7	21	59
장기차입부채	2	1	2	21	58
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	174	182	305	381	488
지배주주지분*	163	182	305	381	488
비지배주주지분	11	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	144	168	217	217	339
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	144	168	217	217	339
판매비와관리비	105	138	181	163	236
영업이익	39	30	37	54	103
EBITDA	66	58	112	100	156
비영업손익	-0	-20	0	-21	4
이자수익	1	1	2	1	2
이자비용	1	4	4	1	9
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-3	5	2	-4	-5
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	2	-21	0	-17	16
세전계속사업이익	39	10	37	33	107
법인세비용	10	6	9	12	26
연결실체비동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	28	4	28	21	81
지배주주순이익*	26	3	28	21	81
비지배주주순이익	2	1	0	0	0
기타포괄손익	-5	3	7	-1	-3
총포괄손익	23	7	34	20	77

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	40	44	111	98	59
당기순이익	28	4	28	21	81
현금유입(유출)이없는수익	41	68	94	86	96
자산상각비	28	28	75	46	53
영업자산부채변동	-24	-9	-1	4	-103
매출채권및기타채권	22	-27	0	8	-111
재고자산감소(증가)	-18	-0	-4	-2	-0
매입채무및기타채무	-20	6	2	-3	17
투자활동현금흐름	-51	-56	-86	-84	-447
투자활동현금유입액	25	28	61	61	29
유형자산	0	0	0	0	1
무형자산	0	0	0	0	1
투자활동현금유출액	76	84	147	146	475
유형자산	1	0	1	0	4
무형자산	1	70	98	1	105
재무활동현금흐름	73	-4	-3	39	479
재무활동현금유입액	77	11	0	45	489
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	60	0	0	45	489
재무활동현금유출액	3	13	3	6	6
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	3	1	3	6	6
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	-2	0	0	0
환율변동효과	-5	3	2	-3	-2
현금변동	57	-15	24	50	90
기초현금	61	118	103	126	176
기말현금	118	103	126	176	267

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	89	9	89	61	226
BPS*	559	615	975	1,096	1,366
CFPS	137	149	354	282	166
SPS	494	570	696	622	947
EBITDAPS	228	197	358	287	436
DPS (보통, 현금)	0	0	0	10	15
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	15.3	6.4
PER*	0.0	0.0	3.3	37.9	13.2
PBR*	0.0	0.0	0.3	2.1	2.2
PCFR	0.0	0.0	0.8	8.2	18.0
PSR	0.0	0.0	0.4	3.7	3.2
EV/EBITDA	-0.2	0.0	0.8	8.1	7.1
재무비율					
매출액증가율	3.9	17.0	29.2	-0.4	56.4
영업이익증가율	44.2	-22.8	22.7	45.4	92.4
지배주주순이익증가율*	58.0	-87.3	672.2	-23.4	281.6
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	27.0	17.8	16.9	24.7	30.4
EBITDA이익률	46.1	34.6	51.5	46.0	46.1
지배주주순이익률*	19.7	2.1	12.7	9.8	23.9
ROA	14.5	9.5	10.3	12.2	12.9
ROE	17.3	1.6	11.4	6.2	18.6
ROIC	35.8	9.7	18.9	19.1	20.5
부채비율	70.5	84.0	23.6	32.0	122.6
차입금비율	13.9	15.2	1.9	14.9	94.5
순차입금비율	-54.0	-41.8	-39.6	-39.6	8.2

(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 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

코퍼스코리아(3227810)

일자	2023-01-31
투자의견	N/R
목표주가	-
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 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: 2022.12.31)

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