

IBK투자증권 주관사 IPO Update

Company Update

Analyst 남성현
02) 02-6915-5672
rockrole@ibks.com

Not Rated

목표주가 -
현재가 (6/24) 13,610원

KOSDAQ (6/24)	841.52pt
시가총액	134십억원
발행주식수	9,946천주
액면가	500원
52주 최고가	20,550원
최저가	9,500원
60일 일평균거래대금	9십억원
외국인 지분율	0.4%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성	
와이더플래닛 외 3인	38.69%
김동래 외 1인	13.92%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	18%	-29%
절대기준	-3%	16%	-32%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	Not Rated	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	-1,017	-1,017	-
EPS(23)	-1,082	-1,082	-



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

래몽래인 (200350)

포트폴리오 다변화를 통한 기회 모색

2024년 영업실적은 다소 주춤

래몽래인의 2024년 영업실적은 다소 주춤할 것으로 판단. 그렇게 생각하는 근거는 1) 올해의 경우 방송 라인업이 최대 3편에 불과할 것으로 보이고, 2) 저마진 채널 비중 증가에 따른 원가율 부담과, 3) 하반기에 집중된 제작편 수 때문. 동사는 현재 '미녀와 순정남'을 반영하고 있고 이에 따른 매출액에 의존하고 있는 상황. 하반기 <직필:가제>, <아홉수 우리들> 등 라인업이 예정되어 있지만, 올해 매출액 기여도는 제한적이라 판단. 올해 매출액은 약 350억 원(전년대비 -20.4%), 영업손실액 약 30억 원(적자지속)으로 추정

포트폴리오 다변화와 채널 다각화로 성장 모색

동사는 장기적으로 포트폴리오(예능 및 콘서트 등) 다변화와 채널 다각화를 통해 성장을 모색할 전망. 동사가 주력으로 하고 있는 드라마 제작 사업 환경은 부정적인 상황. 이에 예능 및 오프라인 콘서트 등을 통해 콘텐츠 포트폴리오를 다변화시키고 있고, 유튜브 채널을 통한 고유 IP 재생산 비율을 높이려는 전략을 추구. 지난해 <간죽포차>, <드림콘서트> 등 테스트를 하였고, 현재 유튜브 채널을 통해 기존 IP를 송출하고 있음

당사에서는 이는 합리적인 전략이라 판단함. 그렇게 생각하는 근거는 1) 기존 채널 제작 환경이 녹록치 않은 상황이고, 2) 예능 등의 포트폴리오 편성 시간이 증가하고 있는 추세이며, 3) 상대적으로 낮은 제작 비용으로 고유 IP 활용을 높일 수 있기 때문. 또한, 동사는 2023년 연말 기준 현금성 자산을 약 270억 원 보유하고 있음. 향후 IP 확보가 중요해지고 다양한 포트폴리오를 구축할 필요성이 있는 만큼 자본력 확보가 중요한 경쟁력이라 분석. 동사는 이에 대한 기초체력을 구축한 것으로 판단되어 중장기적으로 펀더멘탈은 강화될 것으로 판단

(단위:십억원배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	20	35	41	44	42
영업이익	1	4	3	-6	-8
세전이익	1	2	3	-8	-8
지배주주순이익	1	3	2	-6	-7
EPS(원)	486	691	465	-1,017	-1,082
증가율(%)	-24.2	42.2	-32.7	-318.9	6.4
영업이익률(%)	5.0	11.4	7.3	-13.6	-19.0
순이익률(%)	5.0	8.6	4.9	-13.6	-16.7
ROE(%)	24.3	19.1	6.8	-14.7	-18.1
PER	10.3	29.4	51.6	-20.8	-10.4
PBR	2.4	4.3	3.4	3.2	1.9
EV/EBITDA	9.2	24.3	39.4	-25.5	-8.5

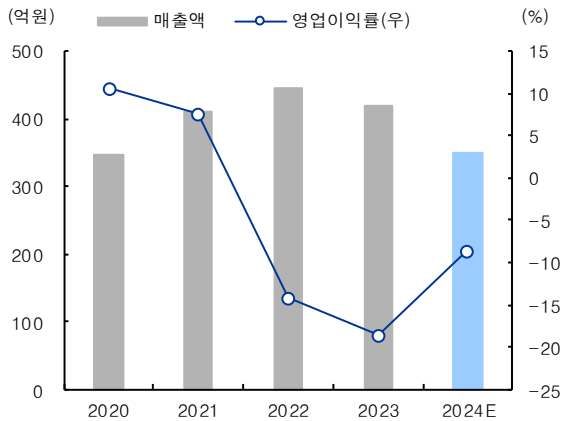
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 2022년 이후 래봉래인이 제작한 콘텐츠 라인업

제목	채널	연도	장르
시맨틱에러	Watcha	2022	드라마
뉴노멀진	TVING	2022	드라마
신병	ollech tv, seezn, ENA	2022	드라마
리슨업	KBS	2022	드라마
백설공주에게 죽음을	OTT	2022	드라마
잔혹한 인턴	TVING	2022	드라마
재벌집 막내아들	JTBC	2022	드라마
트랙터는 사랑을 싣고	OTT	2023	드라마
오아시스	KBS	2023	드라마
가면의여왕	채널A	2023	드라마
드림콘서트	사이타마 슈퍼 아레나	2023	콘서트
마에스트라	tN	2023	드라마
힘과 함께	Watcha	2023	예능
간죽포차	MBN, ChannelS	2023	예능
미녀와 순정남	KBS	2024	드라마

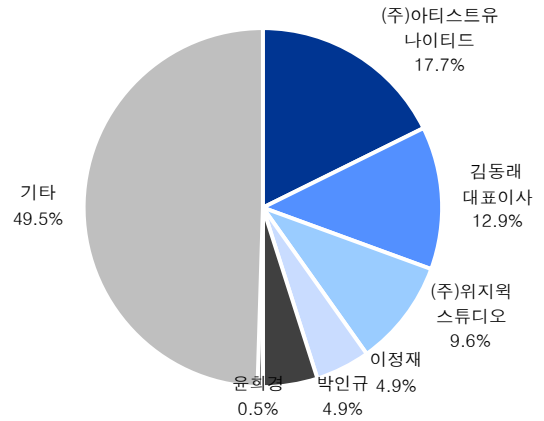
자료: 래봉래인, IBK투자증권

그림 1. 연결 실적 추이



자료: 래봉래인, IBK투자증권
 주: 2024년은 당사 추정치

그림 2. 주주현황(1Q24 기준)



자료: 래봉래인, IBK투자증권

래몽래인 (200350)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	20	35	41	44	42
증가율(%)	81.2	73.2	18.4	8.3	-5.8
매출원가	17	29	35	44	43
매출총이익	3	6	6	0	-1
매출총이익률 (%)	15.0	17.1	14.6	0.0	-2.4
판매비	1	2	3	6	7
판매비율(%)	5.0	5.7	7.3	13.6	16.7
영업이익	1	4	3	-6	-8
증가율(%)	-197.5	186.0	-14.7	-298.3	24.5
영업이익률(%)	5.0	11.4	7.3	-13.6	-19.0
순금융손익	0	-1	0	0	3
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	-1	0	0	3
기타영업외손익	0	0	0	-1	-3
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	1	2	3	-8	-8
법인세	0	-1	1	-1	0
법인세율	0.0	-50.0	33.3	12.5	0.0
계속사업이익	1	3	2	-6	-7
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	3	2	-6	-7
증가율(%)	15.6	113.9	-26.0	-372.9	16.8
당기순이익률 (%)	5.0	8.6	4.9	-13.6	-16.7
지배주주당기순이익	1	3	2	-6	-7
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	1	3	2	-6	-7
EBITDA	1	4	4	-5	-6
증가율(%)	-212.7	167.0	-10.6	-254.5	18.3
EBITDA마진율(%)	5.0	11.4	9.8	-11.4	-14.3

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	486	691	465	-1,017	-1,082
BPS	2,127	4,753	7,145	6,554	5,822
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	10.3	29.4	51.6	-20.8	-10.4
PBR	2.4	4.3	3.4	3.2	1.9
EV/EBITDA	9.2	24.3	39.4	-25.5	-8.5
성장성지표(%)					
매출증가율	81.2	73.2	18.4	8.3	-5.8
EPS증가율	-24.2	42.2	-32.7	-318.9	6.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	24.3	19.1	6.8	-14.7	-18.1
ROA	12.3	14.3	4.7	-8.8	-12.1
ROIC	39.1	47.1	12.5	-20.2	-30.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	78.8	16.1	61.8	70.2	26.8
순차입금 비율(%)	-22.2	-20.8	-24.4	14.3	-45.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	41.7	23.5	13.0	7.8	9.6
재고자산회전율	6.1	7.8	9.3	11.1	12.3
총자산회전율	1.7	1.6	0.8	0.6	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	12	20	63	59	40
현금및현금성자산	3	8	23	8	27
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	1	2	4	7	1
재고자산	4	5	4	4	3
비유동자산	5	8	9	12	11
유형자산	0	0	1	0	1
무형자산	0	0	1	2	0
투자자산	0	1	2	4	4
자산총계	17	28	72	72	51
유동부채	7	3	25	26	8
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	1	3	7	10	4
유동성장기부채	0	0	4	2	3
비유동부채	0	0	2	3	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	1	3	2
부채총계	7	4	28	30	11
지배주주지분	9	24	45	42	40
자본금	2	2	3	3	4
자본잉여금	23	33	51	54	60
자본조정등	0	1	1	2	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-15	-12	-10	-16	-24
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	9	24	45	42	40
비이자부채	6	1	16	16	2
순차입금	1	3	12	14	9
순차입금	-2	-5	-11	6	-18

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-4	-1	0	-5	-3
당기순이익	1	3	2	-6	-7
비현금성 비용 및 수익	0	1	1	4	4
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0	1
운전자본변동	-6	-6	-3	-2	1
매출채권등의 감소	0	-1	-2	-4	3
재고자산의 감소	-2	0	1	-1	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	1	1	0	-1	-1
투자활동 현금흐름	-1	0	-14	-12	19
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	-2	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-1	0	-2	1
기타	0	1	-13	-8	18
재무활동 현금흐름	7	7	29	2	3
차입금의 증가(감소)	0	0	5	3	2
자본의 증가	5	5	18	0	0
기타	2	2	6	-1	1
기타 및 조정	0	-1	0	0	0
현금의 증가	2	5	15	-15	19
기초현금	1	3	8	23	8
기말현금	3	8	23	8	27

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료 언급된 종목(래몽래인)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가 취득일								
래몽래인								○			

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0