

Not Rated

목표주가

증가(23.06.05)	21,450원
상승여력	-

Stock Data

KOSDAQ(06/05)	868.1pt
시가총액	2,961억원
액면가	500원
52주 최고가	27,700원
52주 최저가	11,500원
외국인지분율	6.7%
90일 일평균거래대금	100.2억원
최대주주지분율	50.6%
유동주식비율	48.3%

Stock Price



엔터계의 퀸카로 거듭나기

글로벌 종합 엔터테인먼트 기업 큐브엔터

큐브엔터는 소속 아티스트들의 국내외 음반 기획, 생산, 공연, 매니지먼트 사업을 영위하는 종합 엔터테인먼트 기업이다. 1Q23기준 매출 비중은 엔터테인먼트 부문 (음반, 음원, 행사, CF 등)48%, 코스메틱 부문 48%다. 2022년 매출액은 1,206억원(+ 68% YoY), 영업이익은 69억원(+ 47% YoY)를 기록했다. 소속 아티스트인 '여자아이들'의 인기가 높아지며 음반, 음원, 공연 등의 엔터테인먼트 사업부문의 매출액 증대가 외형성장을 견인했다. 한편 별도 재무제표 기준(코스메틱 제외) 1Q23 매출액과 영업이익은 각각 243억원(-3% YoY), 12억원(+ 41% YoY)를 기록했다. 1Q22와 1Q23의 차이점은 컴백 앨범의 유무다. 1Q에 컴백 앨범이 없었음에도 불구하고 여자아이들의 인기가 꾸준한 성장세를 보이며 영업이익의 증가를 보여주었다는 점은 팔목 활만하다. 1Q22에는 여자아이들의 'I Never Die(TOMBOY)' 앨범이 발매되었고, 발매일 기준 193,000장의 앨범이 출하되었다.

숫자로 보여주는 "대박"

큐브엔터의 2023년 매출액은 1,540억원(+ 28% YoY), 영업이익은 138억원(+ 100% YoY)을 전망한다. 전망의 근거는 5월 컴백 앨범 'I Feel(Queencard)' 출하량에 기인한다. 5월 15일 발매된 해당 앨범은 27일까지 83만장에(선주문 110만장) 이르는 출하량을 기록했다. 2022년 두 번의 컴백을 통한 'I Never Die(TOMBOY)'와 'I Love(NXDE)'의 연간 누적 출하량은 110만장이었다. 발매된지 2주만에 2022년 연간 출하량에 가까운 숫자를 시현한 것이다. 약 6-7개월 주기로 앨범을 발매하는 아티스트 특성을 고려, 2023년 4Q에 컴백한다고 가정하면 음반/음원 매출에서 더욱 가파른 성장세를 이어갈 것으로 판단된다. 이외 2023년 9월 예정된 월드투어(행사 부문)에서의 매출 또한 기대된다. 2022년의 경우 2500-3000석 규모로 모객이 진행되었는데, 엔데믹에 다다른 현재 더욱 큰 규모의 모객이 가능할 것으로 예상되기 때문이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2018	34.5	1.9	1.1	207	79.6	27.2	26.2	6.8	0.0
2019	29.8	1.0	1.0	186	110.7	27.9	31.0	5.7	0.0
2020	37.5	1.1	0.5	38	254.5	25.3	8.9	1.9	0.0
2021	71.9	1.2	-3.3	-238	n/a	61.7	9.7	-9.0	0.0
2022	120.6	6.9	6.1	443	36.6	16.4	5.8	16.5	0.0

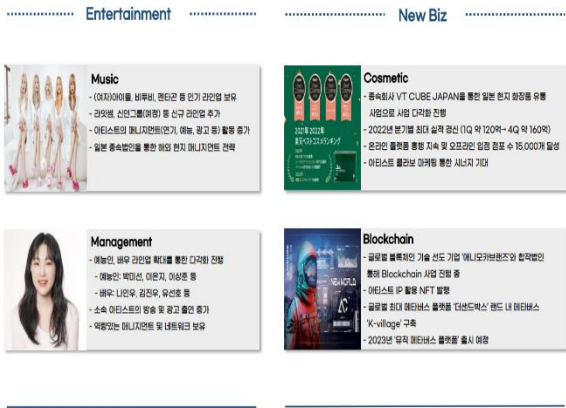
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

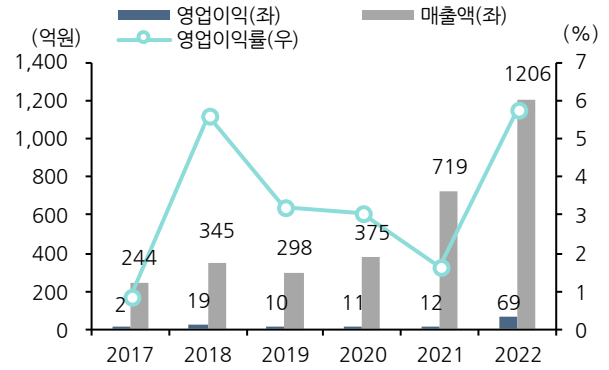
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

그림 1. 큐브엔터 주요 제품 라인업



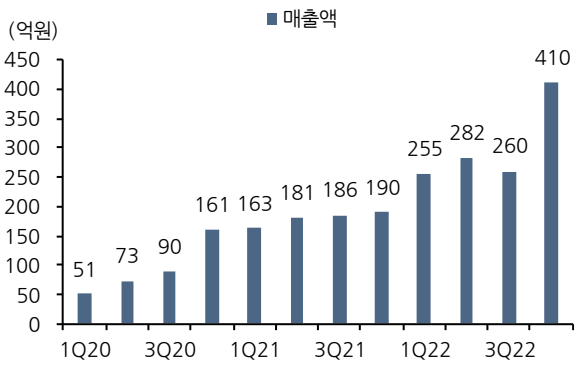
자료: 회사자료, 상상인증권

그림 2. 큐브엔터 연간 매출액, 영업이익



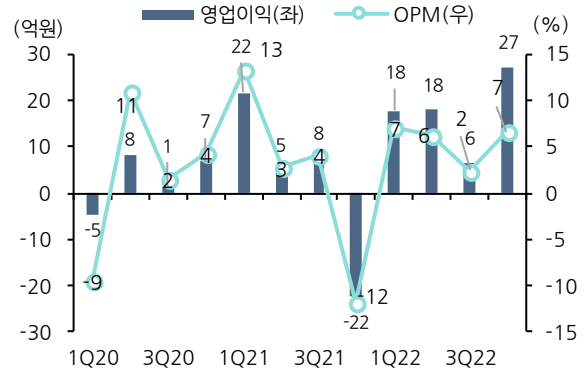
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 3. 큐브엔터 분기별 매출



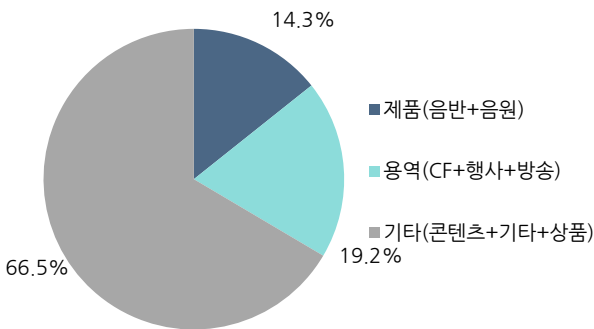
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 4. 큐브엔터 분기별 영업이익 및 영업이익률



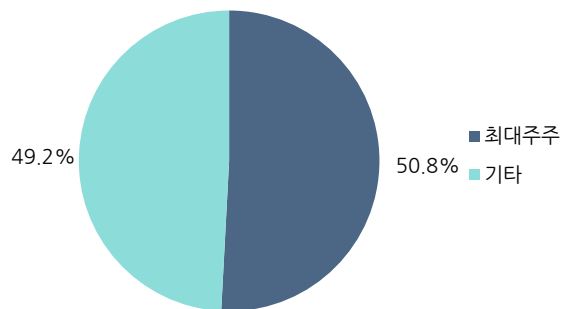
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 5. 큐브엔터 매출구성






자료: Dart, 상상인증권

그림 6. 주요 주주 비중



자료: 상상인증권

그림 7. 큐브엔터 소속 아티스트 라인업

			
<p>(G)-DLE ((여자)아이들)</p> <p>Debut in 2018</p> <p>Top Female I-dol Group in Asia</p> <p>Awards - 정규 1집 타이틀 곡 'Tomboy' 음원차트 All Kill, 음악 방송 8관왕, M/V 2억뷰 달성</p> <p>- 미니 5집 타이틀 곡 'Nxde' 음원차트 All Kill, 음악방송 11관왕 달성, M/V 2억뷰 달성</p> <p>Concert - 2022년 1st 월드투어 개최(전세계 18개 도시) - 2023. 06 2nd 월드투어 개최 예정</p>	<p>BTOB(비투비)</p> <p>Debut in 2012</p> <p>Top Vocal Group in South Korea</p> <p>Awards - 정규 2집 타이틀 곡 '그리워하다' 음악 방송 7관왕 달성</p> <p>Concert - 2022년 10주년 서울 콘서트 (12/30-1/1)</p> <p>Album - 2023.05 미니 12집 'Wind And Wish' 발매</p>	<p>PENTAGON(펜타곤)</p> <p>Debut in 2016</p> <p>Top Self-Composed Male Group</p> <p>Awards - 미니 12집 타이틀곡 'Feelin' Like' 공중파 음악방송 최초 1위 달성</p> <p>Concert - 2022년 도쿄 콘서트 개최 - 2023. 05 도쿄 콘서트 개최 예정</p> <p>Album - 2023.05 일본 디지털싱글 'shh' 발매</p>	<p>LIGHTSUM(라잇썸)</p> <p>Debut in 2021</p> <p>Top Female Rookie Group</p> <p>Awards - 2021 Mnet Japan Fan's Choice Awards (여자 신인 아이돌 부문)</p> <p>Concert - KCON 2022 US TOUR 참가 (루키즈 투어)</p>

자료: 회사자료, 상상인증권

그림 8. 큐브엔터 JAPAN Cosmetics

* 일본시장- 온·오프라인 유통망 확보 등의 적극 공략으로 인한 성과



2020년 VT COSMETICS, 일본 채널 성과 요약

- ✓ 옛코스메(@cosme) 2020 상반기 베스트상품 어워드 2위 선정
→ 2020.12.11 ~ 2021.03.10 VT 시카 데일리 수딩마스크 랭킹 1위 달성
- ✓ 2020년 9월, 11월에 이어 2021 3월, Qoo10 메가와리 행사 VT 시카 데일리 수딩마스크, 전체·뷰티 부문 판매 1위 달성
- ✓ 2021년 4월, Qoo10 슈퍼세일기간(4월 1일 ~ 4월 4일) 뷰티 카테고리에서 VT 시카 데일리 수딩마스크, 판매 랭킹 1위 달성
- ✓ WWD 뷰티 베스트 코스메틱 2020 스킨케어 신제품 부문 버라이어티·약국 1위 VT 시카 크림 선정
- ✓ 로프트(Loft) 선정 '2020 베스트 코스메' 아시아안 코스메틱 스킨케어 부문 VT 시카 데일리 수딩마스크 TOP4 선정

2021-2022년 VT COSMETICS, 일본 채널 반응 요약

- ✓ 옛코스메(@cosme) 2021년 입소문 랭킹 시트·마스크 부문 VT 시카 데일리 수딩마스크 랭킹 1위 달성
- ✓ 옛코스메(@cosme) 2021년 입소문 랭킹 페이스크림 부문 VT 시카 크림 랭킹 2위 달성, VT 시카 토너패드 최신 리뷰 실시간 랭킹 4위
- ✓ 2021년 6월, 9월 Qoo10 메가와리기간 뷰티 포함 종합 품목, 전체 카테고리에서 VT 시카 데일리 수딩마스크, 판매랭킹 1위 달성
- ✓ Amazon.jp, 스킨케어 마스크 부문 VT 시카 데일리 수딩마스크 베스트셀러 1위 선정
- ✓ Rakuten, Qoo10, VT 시카 데일리 수딩마스크 판매랭킹 1위 달성
- ✓ 로프트(Loft), '베스트 코스메틱 2021SS' VT 시카 데일리 수딩마스크 1위 선정
- ✓ Amazon, '2022 셀러컨퍼런스' 슈퍼스타셀러 수상
- ✓ '뷰티매거진, WWD JAPAN' 2022 상반기 베스트코스메 시카크림 1위, 시카 마일드 아이크림 2위 선정
- ✓ 일본 뷰티매거진 보체(VOCE) 베스트코스메틱 어워드 한국부문 1위 선정

자료: 회사자료, 상상인증권

대차대조표

(단위: 억원)	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	186.3	156.6	372.9	319.7	745.0
현금 및 현금성자산	122.8	70.7	180.6	92.1	224.1
매출채권	27.8	31.8	39.7	92.9	160.1
재고자산	0.0	0.0	27.1	54.3	75.5
비유동자산	102.0	163.4	210.4	287.6	314.1
관계기업투자등	0.0	0.0	36.8	154.6	147.8
유형자산	8.8	57.6	63.9	55.1	55.2
무형자산	12.9	34.3	66.8	47.3	34.5
자산총계	288.3	320.0	583.3	607.3	1,059.1
유동부채	112.3	92.9	117.8	187.7	641.1
매입채무	44.5	26.0	54.9	119.5	311.4
단기금융부채	0.0	12.9	16.5	15.8	32.0
비유동부채	8.8	51.0	87.3	51.8	25.1
장기금융부채	0.0	39.2	39.8	29.6	23.3
부채총계	121.0	143.9	205.1	239.5	666.1
지배주주지분	167.2	176.2	372.4	357.9	383.9
자본금	26.6	26.6	34.5	69.0	69.0
자본잉여금	206.9	206.9	393.1	208.3	208.3
이익잉여금	-68.6	-59.7	-54.6	63.0	124.7
비지배주주지분	0.0	0.0	5.8	9.9	9.1
자본총계	167.2	176.2	378.2	367.8	393.0

현금흐름표

(단위: 억원)	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	74.0	-4.0	53.3	28.3	413.9
당기순이익(손실)	11.0	9.9	1.0	-28.6	61.1
현금수익비용가감	20.3	33.2	52.8	102.5	71.0
유형자산감가상각비	3.4	17.4	18.5	20.6	22.9
무형자산상각비	4.7	11.5	14.1	22.4	19.5
기타영입현금비용	12.1	4.3	20.3	59.6	28.7
운전자본 증감	45.9	-48.1	10.7	-39.7	292.7
매출채권의 감소(증가)	-1.8	0.0	-22.7	-52.1	-49.7
재고자산의 감소(증가)	0.0	0.0	21.9	-26.6	-35.1
매입채무의 증가(감소)	2.8	-17.3	15.6	54.5	183.3
기타영업현금흐름	44.8	-30.8	-4.0	-15.5	194.1
투자활동 현금흐름	-28.8	-32.1	-130.7	-99.1	-257.3
유형자산 처분(취득)	-2.1	-1.0	-6.2	-7.1	-4.9
무형자산 감소(증가)	-10.5	-4.0	-13.5	-12.0	-13.0
투자자산 감소(증가)	35.3	-24.8	-105.9	-78.9	-213.3
기타투자활동	-51.5	-2.3	-5.1	-1.1	-26.1
재무활동 현금흐름	0.0	-14.4	190.5	-17.1	-21.5
차입금의 증가(감소)	0.0	-14.4	-13.4	-16.1	-2.1
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	191.1	-0.6	-19.4
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	12.8	-0.3	0.0
현금의 증감	45.3	-52.2	110.0	-88.5	132.0
기초현금	77.6	122.8	70.7	180.6	92.1
기말현금	122.8	70.7	180.6	92.1	224.1

손익계산서

(단위: 억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	344.6	298.3	375.0	719.4	1,206.4
매출원가	286.5	252.7	285.0	577.2	942.9
매출총이익	58.1	45.6	90.0	142.2	263.5
판매비와 관리비	38.8	36.0	78.5	130.4	194.2
영업이익	19.3	9.6	11.4	11.8	69.3
EBITDA	27.5	38.5	44.0	54.8	111.7
금융손익	1.0	0.7	-1.6	-0.3	1.2
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	-0.6	-12.4	-1.0
기타영업외손익	-1.2	-0.6	0.4	-18.2	-12.2
세전계속사업이익	19.1	9.7	9.7	-19.1	57.2
계속사업법인세비용	8.1	-0.2	8.7	9.5	-3.9
당기순이익	11.0	9.9	1.0	-28.6	61.1
지배주주순이익	11.0	9.9	5.2	-32.9	61.1
매출총이익률 (%)	16.9	15.3	24.0	19.8	21.8
영업이익률 (%)	5.6	3.2	3.0	1.6	5.7
EBITDA 마진률 (%)	8.0	12.9	11.7	7.6	9.3
세전이익률 (%)	5.5	3.2	2.6	-2.7	4.7
지배주주순이익률 (%)	3.2	3.3	0.3	-4.0	5.1
ROA (%)	4.3	3.2	1.1	-5.5	7.3
ROE (%)	6.8	5.7	1.9	-9.0	16.5
ROIC (%)	28.0	7.2	0.8	6.6	n/a

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021	2022
투자지표 (배)					
P/E	79.6	110.7	254.5	-105.5	36.6
P/B	26.2	31.0	8.9	9.7	5.8
EV/EBITDA	27.2	27.9	25.3	61.7	16.4
P/S	2.5	3.7	3.5	4.8	1.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	-8.1	-13.4	25.7	91.9	67.7
영업이익 증가율	69.1	-50.2	18.8	3.6	485.9
세전이익 증가율	97.9	-49.3	-0.4	적전	흑전
지배주주순이익 증가율	1,041.2	-10.4	-90.2	적전	흑전
EPS 증가율	452.1	-10.4	-79.8	적전	흑전
안정성 (%)					
부채비율	72.4	81.7	54.2	65.1	169.5
유동비율	165.9	168.6	316.4	170.3	116.2
순차입금/자기자본	-77.4	-10.9	-53.7	-25.4	-103.2
영업이익/금융비용	95.5	5.8	8.0	8.9	52.3
총차입금 (십억원)	0.0	52.1	56.3	45.4	55.4
순차입금 (십억원)	-129.4	-19.2	-202.9	-93.6	-405.6
주당지표 (원)					
EPS	207	186	38	-238	443
BPS	629	663	1,079	2,592	2,781
SPS	6,484	5,613	2,716	5,212	8,739
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

큐브엔터 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 이소중)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	85.7%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.8%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	14.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.2%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	