

레드로버 060300

Apr 26, 2013

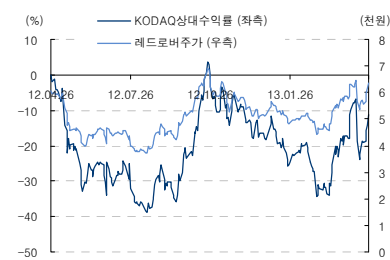
N/R [탐방]

할리우드에 진출한 한국의 콘텐츠 기업

Company Data

현재가(04/25)	6,340 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	6,930 원
52 주 최저가(보통주)	3,740 원
자본금	38 억원
시가총액	1,460 억원
발행주식수(보통주)	2,302 만주
평균거래량(60 일)	45.1 만주
외국인지분(보통주)	1.85%
주요주주	
하회진 외 6 인	11.71%
큐더스파트너스	8.62%

Price & Relative Performance



주가수익률	1개월	6개월	12개월
절대주가	10.5%	-3.5%	3.6%
상대주가	8.5%	-10.6%	-10.5%

동사는 2010년 4월 프랑스에서 첫 방영되고, 미국 전역에 TV 방영 및 전세계 100여개국 이상에 TV판권을 계약한 ‘볼츠와 블립(Bolts & Blip)’을 제작했으며, 최근에는 KBS 2TV를 통해 방영 중인 ‘비트파티(The Beet Party)’의 유럽 및 남미 등 해외 판권을 계약 중. 동사는 25일 ‘위너브라더스’의 신작 영화 ‘블랜드드’ 제작에 참여한다고 밝힘. 금년부터 본격적인 턴어라운드로 기업가치 개선 전망.

‘넛잡’ 내년 1월 전세계 상영. Toonbox와 전략적 제휴 12.5% 지분 보유

동사와 Toonbox Entertainment사(이하 Toonbox)가 공동 제작한 ‘넛잡(The Nut Job.애니메이션 영화)’이 2014년 1월17일 북미 전 지역에 개봉될 예정. ‘넛잡’ DVD/홈비디오는 미국 ‘유니버설 스튜디오 홈 엔터테인먼트’를 통해 북미 전역에 배급. 동사와 Toonbox는 상호 지분을 각각 12.5%, 3.93% 보유하고 있음. Toonbox(캐나다)가 미국 Nasdaq 상장을 추진하고 있어 기업가치 재고 기대.

할리우드 진출 등 글로벌 콘텐츠 사업 주목

동사는 작년 8월 미국 대형 펀드사와 투자비중 5:5로 ‘걸프스트림픽처스’ 합작 법인을 설립하고, 세계 1위 엔터테인먼트 그룹인 ‘위너브라더스’와 영화/애니메이션의 공동 개발 및 제작 본격화. 금년 1월 ‘위너브라더스’와 첫 영화 시리즈 ‘The Genius File’제작 계약 체결. 2014년 개봉 예정인 스파크(애니메이션 영화)는 중국 공동 투자, 제작 및 판권 계약을 진행 중으로 글로벌 콘텐츠 사업 지속 확대.

2013년 흑자전환으로 본격적인 턴어라운드 시작

2013년 실적은 매출액 360억원(+103.9%), 영업이익 76억원(흑자전환)으로 전망. 금년 사업부별 매출액 비중은 콘텐츠 80%, 3D융합 20%가 예상. 교육, 게임 등 다양한 콘텐츠 사업 확대로 글로벌 종합 엔터테인먼트 기업으로 성장 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2009.12	2010.12	2011.12	2012.12	2013.12E
매출액 (십억원)	15	28	31	18	36
YoY(%)	-0.9	92.3	10.7	-43.5	103.9
영업이익 (십억원)	-1	4	4	-5	7
OP 마진(%)	-6.7	14.3	12.9	-27.8	21.1
순이익 (십억원)	-1	2	-3	-10	5
EPS(원)	-77	555	-357	-569	-
YoY(%)	적지	흑전	적전	적지	-
PER(배)	-16.1	13.6	-36.7	-9.1	-
PCR(배)	6.7	11.4	42.4	-30.6	-
PBR(배)	2.1	1.8	3.1	2.4	-
EV/EBITDA(배)	-12.3	9.6	22.5	-33.2	-
ROE(%)	-12.0	13.2	-8.4	-25.8	-

| Mid-Small Cap |

연구위원 최성환
3771-9355
gnus0807@iprovest.com

[레드로버 060300]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
매출액	15	15	28	31	18
매출원가	0	0	15	21	17
매출총이익	15	15	13	10	1
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	46.0	31.8	4.1
판매비	18	15	9	6	6
영업이익	-3	-1	4	4	-5
영업이익률 (%)	-20.5	-4.3	13.6	12.8	-28.7
EBITDA	-2	0	5	5	-4
EBITDA Margin (%)	-16.5	-1.6	18.9	14.9	-21.0
영업외손익	0	0	-1	-7	-4
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	-1	0	-1
기타	0	0	0	-7	-3
법인세비용차감전순이익	-3	0	3	-3	-9
법인세비용	0	0	0	-1	1
계속사업순이익	-3	0	2	-3	-10
중단사업순이익	-1	0	0	0	0
당기순이익	-3	-1	2	-3	-10
당기순이익률 (%)	-23.5	-3.6	8.5	-8.7	-59.3
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	-3	-1	2	-3	-10
지배지분순이익률 (%)	-23.5	-3.6	8.5	-8.7	-59.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	0	0	-3	-10
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	-3	-10

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
영업활동 현금흐름	-1	1	-2	-8	-16
당기순이익	-3	-1	2	-3	-10
비현금항목의 가감	2	1	4	8	7
감가상각비	0	0	0	0	1
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	1	4	8	6
자산부채의 증감	0	1	-8	-13	-12
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
투자활동 현금흐름	2	-2	-6	-5	-14
투자자산	0	1	0	-1	4
유형자산	0	0	1	2	1
기타	2	-4	-7	-6	-19
재무활동 현금흐름	0	2	13	12	27
단기차입금	0	0	2	0	3
사채	0	0	18	12	0
장기차입금	0	2	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	0	-6	-1	24
현금의 증감	0	1	5	-1	-3
기초 현금	1	1	0	5	4
기말 현금	1	2	5	4	1
NOPLAT	-3	-1	3	3	-6
FCF	-2	1	-3	-7	-15

자료: 레드로버, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
유동자산	6	9	28	33	43
현금및현금성자산	1	2	5	4	1
매출채권 및 기타채권	2	1	14	24	23
재고자산	0	0	1	1	13
기타유동자산	3	5	9	5	6
비유동자산	3	2	15	14	21
유형자산	0	0	1	2	2
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	1	1	4	10	17
기타비유동자산	2	1	10	2	1
자산총계	9	11	43	46	64
유동부채	3	4	7	5	7
매입채무 및 기타채무	3	1	2	2	1
차입금	0	0	3	3	7
유동상채무	0	0	1	0	0
기타유동부채	0	2	1	0	0
비유동부채	2	3	3	9	7
차입금	0	2	2	0	0
전환증권	0	0	0	8	7
기타비유동부채	2	1	1	0	0
부채총계	4	7	11	14	15
지배지분	5	4	32	33	49
자본금	3	3	4	4	11
자본잉여금	9	3	34	37	56
이익잉여금	-5	-1	3	1	-10
기타자본변동	-2	-2	-9	-9	-9
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5	4	32	33	49
총차입금	0	2	5	12	14

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

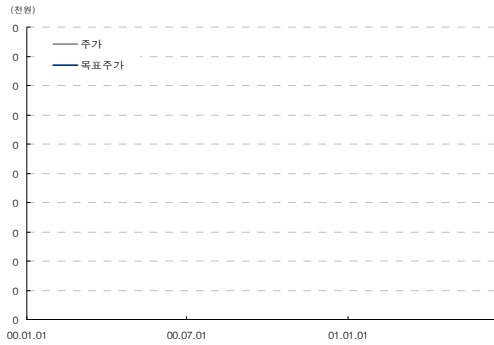
12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
EPS	-509	-77	555	-357	-569
PER	-2.9	-16.1	13.6	-36.7	-9.1
BPS	679	602	4,219	4,263	2,179
PBR	2.2	2.1	1.8	3.1	2.4
EBITDAPS	-443	-93	891	521	-276
EV/EBITDA	-2.5	-12.3	9.6	22.5	-33.2
SPS	7,020	6,957	3,029	1,892	960
PSR	0.2	0.2	2.5	6.9	5.4
CFPS	-267	157	-708	-898	-836
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (십억원)	2008A	2009A	2010A	2011A	2012A
성장성					
매출액 증가율	-23.0	-0.9	92.3	10.7	-43.5
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	3.6	적전
순이익 증가율	적지	적지	흑전	적전	적지
수익성					
ROIC	-150.0	-55.8	24.1	11.2	-16.4
ROA	-34.7	-5.2	8.9	-6.1	-19.0
ROE	-54.5	-12.0	13.2	-8.4	-25.8
안정성					
부채비율	96.5	169.7	32.6	42.3	30.8
순차입금비율	0.0	18.0	12.8	25.5	21.7
이자보상배율	-1,020.4	-14.1	5.2	10.4	-4.0

레드로버 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표가(원)	일자	투자의견	목표가(원)
----	------	--------	----	------	--------

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자지침 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%