

키다리스튜디오(020120)



22년 확실한 해외 성장 모멘텀 보유

여성향 성인IP를 가장 많이 보유한 회사

키다리스튜디오는 네이버와 카카오로 양분된 국내 웹툰 시장에서 여성향 성인용 웹툰 시장을 선점한 기업이다. 네이버와 카카오는 모든 세대가 즐길 수 있는 대중적 플랫폼을 지향하고 있으며, 성인용 만화는 거의 연재하지 않는다. 네이버 시리즈와 카카오페이지에서 BL코드 작품이 연재되긴 하지만 수위는 15세 미만이 대부분이다. 국내에서 19세 수위의 여성향(주로 BL물을 의미) 성인물을 전문으로 향유할 수 있는 플랫폼은 키다리스튜디오의 웹툰 플랫폼인 봄툰과 레진이 거의 유일하다. 니치 장르임에도 불구하고 봄툰과 레진의 21년 연간 신규 가입자 수는 각각 112만 명(YoY +60%), 590만 명(YoY +37.5%)으로 꾸준히 상승하며, 여성향 성인 만화 시장의 저력을 보여주고 있다.

글로벌 진출 아군은 바이트댄스

키다리스튜디오는 지분 투자와 웹툰 공급 계약을 통해 바이트댄스를 아군으로 갖게 되면서 경쟁이 격화된 글로벌 웹툰 시장에서 엿지를 가질 수 있을 것으로 예상된다. 바이트댄스는 글로벌 웹툰 플랫폼 런칭을 앞두고 CP사로 키다리스튜디오를 낙점했다. 바이트댄스는 중국 1위 무료 웹소설 플랫폼을 기반으로, 21년 북미에 웹소설 플랫폼을 런칭했으며 22년 2월에 일본과 인도네시아에 웹툰 플랫폼을 런칭했다. 키다리는 공시를 통해 이번 계약으로 인해 22년 이후 웹툰 글로벌 매출이 30% 이상 성장할 것이라 전망했다. 2021년 기준 키다리의 글로벌 매출 규모는 600억원 수준이다.

22년 해외매출 성장 기대

22년에는 해외 신규 플랫폼 출시와 IP 공급 모멘텀이 존재한다. 올해 3월부터 시작되는 바이트댄스향 웹툰 IP 공급은 연간으로 150억원 가량의 매출 기여가 예상된다. 자체 플랫폼 중에서는 유럽 델리툰 신규 플랫폼 런칭, 일본 봄툰 런칭, 일본 레진 남성향 플랫폼으로 재정비 등의 모멘텀이 남아있다. 21년 600억원을 기록한 해외 매출은 1,000억원 이상으로 성장할 것으로 예상된다.

기업분석(Report)

Not Rated

CP(3월11일): 15,200원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,661.28		
52주 최고/최저(원)	18,800/11,950		
시가총액(십억원)	528.4		
시가총액비중(%)	0.03		
발행주식수(천주)	36,138.8		
60일 평균 거래량(천주)	463.2		
60일 평균 거래대금(십억원)	7.9		
20년 배당금(원)	0		
20년 배당수익률(%)	0.00		
외국인지분율(%)	1.12		
주요주주 지분율(%)			
다우데이터 외 8인	46.10		
권정역	10.96		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	6.3	(3.2)	27.2
상대	9.7	13.7	44.0

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	121	188
영업이익(십억원)	11	21
순이익(십억원)	10	18
EPS(원)	326	497
BPS(원)	5,950	6,342

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	십억원	0	14	0	27	46
영업이익	십억원	0	(0)	0	1	5
세전이익	십억원	0	(1)	0	2	0
순이익	십억원	0	(2)	0	3	0
EPS	원	0	(143)	0	140	4
증감율	%	(100.0)	N/A	흑전	N/A	(97.1)
PER	배	0.0	(18.6)	0.0	28.8	2,457.5
PBR	배	0.0	2.6	0.0	3.3	6.7
EV/EBITDA	배	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	%	0.0	(13.7)	0.0	11.1	0.3
BPS	원	0	1,041	0	1,213	1,469
DPS	원	0	0	0	0	0

Analyst 윤예지

02-3771-3306

yj.yoon@hanafn.com

봄툰, 델리툰, 레진코믹스 플랫폼 3개 보유

2017년 봄코믹스
2019년 델리툰
2021년 레진코믹스 인수
한국, 미국, 일본, 프랑스 등 진출

키다리스튜디오는 2017년 여성향 웹툰 플랫폼 ‘봄툰’을 운영하던 봄코믹스 인수를 시작으로 웹툰 업체 인수를 통해 사업 외연을 확장해왔다. 2019년 12월에는 프랑스 웹툰 플랫폼 ‘델리툰’을 인수 했으며, 2021년 2월에는 지분교환 형식으로 ‘레진코믹스’를 운영하는 레진엔터테인먼트 인수도 마무리했다. 이로써 키다리는 지역적으로 한국, 미국, 일본, 프랑스 등 웹툰 시장 규모가 형성된 국가에 기반을 가지게 되었으며, 장르적으로는 여성향 성인물에 특화된 플랫폼의 성격을 띠고 있다.

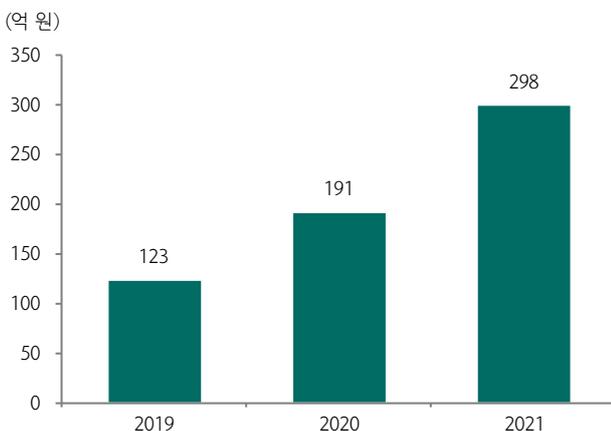
네이버, 카카오 진출이 제한된
여성향 성인물 특화

키다리는 여성향 성인 콘텐츠에 특화된 플랫폼 운영사이다. 애초에 여성향 플랫폼을 지향하는 봄툰뿐 아니라 레진코믹스 역시 여성향 매출이 전체 매출에서 차지하는 비중이 78%에 달한다. 여성향 콘텐츠라 함은 주로 로맨스물을 의미하며, 로맨스물 중에서도 남성 동성애를 다룬 BL(Boy’s Love의 약자)물이 가장 큰 수익원이다. 키다리는 특히나 순위가 높은 여성향 성인물을 다룰 수 있는 플랫폼이라는 데에 강점이 있다. 21년 봄툰에서 매출 상위 3개 작품 모두가 여성향 성인물(19세 BL물 2작품, 성인 로맨스물 1작품)이었으며, 키다리 역시 21년 상위 3개 작품 중 2개가 여성향 성인물이었다. 네이버, 카카오도 여성향 로맨스물이나 BL코드가 있는 작품을 다루기는 하지만 인터넷 대기업 산하의 서비스라는 한계로 인해 콘텐츠 검열의 정도가 키다리 대비 높은 편이다. 최근 네이버, 카카오도 로맨스물 성장에 주목하여 중수위의 로맨스 작품 수급을 위해 ‘17금 로맨스물’ 공모전을 개최하고 있으나, 완전한 성인물 영역으로 넘어오는 데는 상당한 시간이 소요될 것으로 본다.

봄툰 성공적 인수/합병 경험
레진코믹스 체질 개선 기대

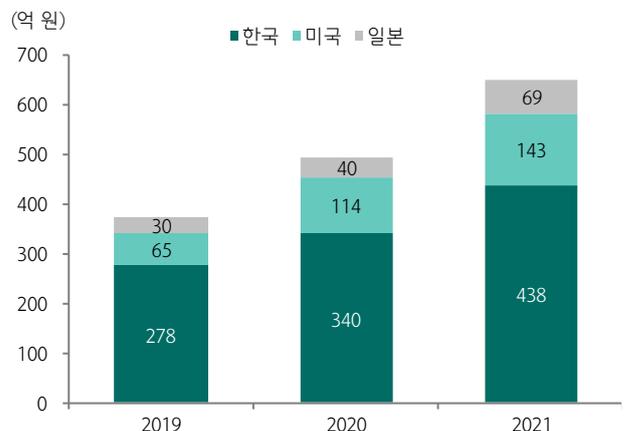
키다리는 2016년 매출액 43억원, 당기순손실 16억원을 기록하던 봄툰을 인수해 2021년 연간 거래액 300억원 규모의 플랫폼으로 발전시켰다. 레진코믹스 역시 인수 이후 부진했던 일본 지역 플랫폼 개편 등 체질 개선을 통해 외형 성장과 수익성 확보가 가능할 것으로 전망한다.

그림 1. 봄툰 결제액 추이



자료: 키다리스튜디오, 하나금융투자

그림 2. 레진코믹스 거래액 현황



자료: 키다리스튜디오, 하나금융투자

20

해외 진출 아군은 바이트댄스

올해 1월 21일 키다리스튜디오는 틱톡 운영사인 바이트댄스가 키다리스튜디오와 자회사인 레진엔터테인먼트에 각각 238억원씩 총 476억원의 지분 투자를 결정했다고 공시했다. 지분 투자는 유상증자 형태로 진행될 예정이며, 증자 이후 바이트댄스의 키다리스튜디오와 레진 지분율은 각각 3.8%, 5.7%가 될 것으로 보인다. 키다리는 이번 투자로 확보한 현금 480억원을 추가 웹툰 IP 확보를 위해 사용할 계획이다. 구체적으로는 현재 보유한 4개의 국내 웹툰 스튜디오(봄툰공작소, 스튜디오웨이브, 레진편집부, 스튜디오M)에 더해 일본과 중국에 현지 웹툰 스튜디오를 설립할 계획이다.

바이트댄스는 글로벌 웹툰 플랫폼 런칭을 앞두고 CP사로 키다리스튜디오를 낙점한 것으로 보인다. 2월 21일 키다리의 글로벌 웹툰사업 제휴 계약 자을 공시에 따르면, 키다리는 향후 4년간 바이트댄스에 웹툰 콘텐츠를 공급하는 계약을 맺었다. 올해 3월 말부터 5,000개의 IP를 4년에 나눠서 공급할 예정이며, 계약금인 MG(Minimum Guarantee)만으로 4년 동안 500억원의 수익이 발생할 것으로 예상된다. MG 차감 후 추가 수익은 바이트댄스와 키다리가 RS 방식으로 쉐어하는 만큼 향후 추가적인 업사이드 역시 기대된다. 22년 연간으로는 바이트댄스향으로 150억원 규모의 매출 기여가 예상된다.

바이트댄스는 2월 24일 일본, 인도네시아에 웹툰 플랫폼 ‘Fizzotoon’을 런칭했으며, 상반기에 미국, 브라질, 중국으로 출시 국가를 확장할 계획이다. 바이트댄스는 2019년 중국 내 무료 웹소설 플랫폼인 토마토소설(番茄小说)을 출시하며 콘텐츠 시장에 진출했으며, 해당 서비스는 중국 앱스토어 도서 부문 무료 앱 순위 1위를 지키고 있다. 웹소설 플랫폼을 시작으로 20년 6월에는 오디오북 플랫폼인 토마토창청(番茄畅听), 21년 11월에는 중국 내 유료 웹소설 플랫폼 2개와 북미 웹소설 플랫폼인 “Mytopia”를 런칭하며 본격적으로 콘텐츠 산업을 확장하고 있다. 웹툰은 네이버, 카카오를 비롯한 한국 기업들이 전세계적으로 압도적인 점유율을 보이고 있지만, 웹소설 분야는 중국 기업들의 위상이 높다. 웹소설 스토리를 기반으로 제작한 웹툰인 노블코믹스가 주요 장르로 자리잡으면서, 풍부한 웹소설 기반을 보유한 중국 업체들의 웹툰 진출은 충분히 위협적이라고 판단한다.

표 1. 바이트댄스 콘텐츠 서비스 정리

서비스명	서비스 설명	런칭 국가	런칭/인수 시기
토마토소설(番茄小说)	웹소설 플랫폼	중국	2019-07-04
토마토창청(番茄畅听)	오디오북 플랫폼	중국	2020-06-06
Fizzo	웹소설 플랫폼	미국, 호주, 캐나다, 동남아, 중동 등	2021-02-22
Mytopia	웹소설 플랫폼	미국, 호주, 캐나다, 영국	2021-11-12
Fanyu Novel	웹소설 플랫폼	중국	2021-11-12
Xiaoyao Novel	웹소설 플랫폼	중국	2021-11-12
이즐칸(一直看)	웹툰/애니메이션 플랫폼	중국	2021년 연말 추정
Fizzotoon	웹툰 플랫폼	일본, 인도네시아	2022-02-24

자료: 하나금융투자

높아지는 BL물 OSMU 확장 가능성

BL 드라마 시맨틱에러 흥행
BL물의 본격적인 OSMU 시작

BL물의 영상화 성공 케이스가 등장함에 따라 키다리스튜디오도 본격적인 원소스멀티유즈(OSMU) 사업 확장에 나설 것으로 보인다. 2월 16일 왓차에서 최초로 공개된 드라마 ‘시맨틱 에러’는 동명의 BL 웹소설을 기반으로 한 작품으로, 공개된 첫 날 왓차 TOP10에서 1위를 차지하며 성공적인 런칭 이후, 3월 9일 기준으로 월간 시청률 상위 5%를 기록하고 있다. 19세 이상 관람가 판정을 받은 원작 소설과 달리 수위 조절을 통해 10대 들도 관람할 수 있는 12세 관람가로 출시하며 이야기 흐름을 깨지 않으면서 수위 조절이 가능함을 보여줬다. 이러한 시맨틱에러의 흥행은 과거와 달리 BL 영상물에 대한 인식 개선이 이루어졌음을 보여준다.

표 2. 시맨틱에러 OSMU 과정

	웹소설	웹툰	애니메이션	드라마
이미지				
플랫폼	리디북스	리디북스/만타코믹스	라프텔	왓차
연재/방영시기	2017~2018	2020~2021	2021	2022
관람 등급	19세 이상/15세 이상 두 가지 버전 출시	15세 이상 관람가	19세 이상/15세 이상 두 가지 버전 출시	12세 이상 관람가
기타	2018 리디 BL소설 대상 수상	2020 리디북스 BL코믹 어워드 수상	-	3/9일 기준 월간 시청률 상위 5%

자료: 하나금융투자

20개의 IP 영상화 목표
공개된 9 작품 중 4 작품 BL 코드

키다리스튜디오 역시 2월 24일 웹툰 플랫폼 내의 인기 IP들에 대한 본격적인 영상화 사업 추진 계획을 발표했다. 공동 제작 참여 및 IP 세일즈를 통해 총 20여편의 작품 영상화를 목표로 밝혔으며, 그 중 영상화를 추진하고 있는 9개의 작품을 공개했다. 9개 작품 중 ‘하숙집 5번지’, ‘불멸의 날들’, ‘세기의 악녀’, ‘쩨 해주세요!’는 제작사 선정을 완료한 상태이며, BL 코믹물인 웹드라마 ‘하숙집 5번지’가 상반기 내에 공개될 것으로 보인다. 웹툰 원작 영상 작품의 흥행은 원작인 웹툰의 소비로 이어진다. 네이버웹툰 측은 드라마 ‘지금 우리 학교는’이 넷플릭스에서 방영된 이후 원작 웹툰의 주간 조회수가 이전 대비 80배, 주간 거래액이 59배 늘어났다고 발표한 바 있다. 키다리스튜디오의 BL작품들의 경우 특히 영상화를 통해서 수위가 대폭 낮아지는 경향성이 있는 만큼, 원작 그대로 감상하고자 하는 수요가 클 것으로 판단한다.

표 3. 키다리스튜디오 영상화 예정 작품 목록

	영상화 예정 작품	연재 플랫폼	영상화 제작사	장르	관람 등급
1	하숙집 5번지	봄툰	이모션스튜디오	BL, 로맨스	15세 이용가
2	불멸의 날들	레진코믹스	스튜디오드래곤	SF, 스릴러	15세 이용가
3	세기의 악녀	봄툰	필름몬스터	로맨스	15세 이용가
4	절 해주세요!	봄툰	키다리스튜디오, 팬엔터테인먼트, 제페토	로맨스	15세 이용가
5	힘내라 여대리	봄툰	-	BL, 개그	15세 이용가
6	피치못할 게이다!	봄툰	-	로맨스	15세 이용가
7	조국과 민족	레진코믹스	-	시대극, 느와르	15세 이용가
8	무명의 등불	레진코믹스	-	로맨스, 시대극	15세 이용가
9	킬링 스토킹	레진코믹스	-	BL	19세 이용가

주: 음영 처리된 작품은 BL요소가 포함된 작품
자료: 하나금융투자

22년 해외 매출 성장 기대

해외 신규 플랫폼 출시 및
바이트댄스 웹툰 플랫폼 IP 공급

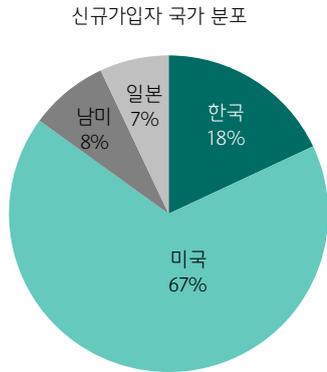
22년 해외 매출이 1,000억원까지 성장할 것으로 보인다. 바이트댄스 향으로 공급하는 IP 수익만 연간으로 150~160억원 발생할 것으로 보인다. 이에 더해서 1)텔레툰을 통해 유럽에 여성향 IP 공급을 위한 신규 플랫폼 오픈 2) 봄툰 일본 진출 3) 레진 일본 플랫폼의 경우 반응이 좋은 남성향 IP 위주로 재정비가 예정되어 있다. 사업 확장기로 해외 신규 플랫폼 출시에 따라 초기 번역 비용 등 일회성 비용이 다수 발생할 것으로 예상되어 이익률은 21년도와 유사한 수준이 될 것으로 예상된다.

표 4. 키다리스튜디오 실적 요약 및 전망

	FY20	FY21P	FY22F	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F
연결 매출액	45.5	121.0	162.4	11.2	11.6	12.0	10.7	19.8	31.5	34.7	35.0	38.0	39.1	42.8	42.4
YoY(%)	70.6	165.7	34.2					76.2	172.7	189.1	225.9	91.9	24.2	23.3	21.3
QoQ(%)	-	-	-		2.7	3.9	(10.5)	84.5	58.9	10.2	0.9	8.6	2.9	9.4	(0.8)
본사(봄툰)	40.4	51.1	67.6	10.0	10.1	10.8	9.5	11.8	12.3	12.4	14.6	16.5	16.0	16.1	19.0
YoY(%)	60.5	26.4	32.3					17.6	22.4	14.8	53.0	40.0	30.0	30.0	30.0
QoQ(%)	-	-	-		0.0	7.5	(11.7)	23.9	4.1	0.8	17.7	13.3	(3.4)	0.8	17.7
텔레툰	10.8	12.3	14.5	2.4	3.2	2.7	2.5	3.2	3.3	3.1	2.7	4.5	3.4	3.7	3.0
YoY(%)	116.0	13.9	18.0					33.3	3.1	14.8	8.0	40.0	3.7	17.8	9.6
QoQ(%)	-	-	-		33.3	(15.6)	(7.4)	28.0	3.1	(6.1)	(12.9)	65.9	(23.6)	6.6	(19.0)
레진	0.0	61.9	84.2	-	-	-	-	6.0	18.0	19.2	18.7	18.0	20.7	24.0	21.5
YoY(%)	-	-	36.0									200.0	15.0	25.0	15.0
QoQ(%)	-	-	-						200.0	6.7	(2.6)	(3.7)	15.0	15.9	(10.4)
연결조정	(5.7)	(4.3)	(4.0)	(1.2)	(1.7)	(1.5)	(1.3)	(1.2)	(2.1)	0.0	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
영업이익	4.6	6.9	9.7	1.1	1.6	1.3	0.6	2.3	1.8	3.5	(0.7)	2.2	2.3	2.6	2.6
YoY(%)	558.1	50.3	40.4					109.1	12.5	169.3	적전	(5.8)	28.2	(25.8)	흑전
QoQ(%)					45.5	(18.3)	(54.1)	283.3	(21.7)	95.5	적전	흑전	6.5	13.1	0.9
OPM(%)	10.1	5.7	6.0	9.8	13.9	10.9	5.6	11.6	5.7	10.1	적전	5.7	5.9	6.1	6.2
당기순이익	0.1	3.5	9.7	0.8	(0.7)	0.5	(0.5)	2.0	1.3	3.7	(3.5)	2.2	2.3	2.6	2.6
YoY(%)	(96.8)	4805.4	175.1					167.3	(299.5)	631.4	적전	7.8	74.2	(29.5)	흑전
QoQ(%)					적전	(176.2)	적전	흑전	(34.1)	179.3	적전	흑전	6.5	13.1	0.9

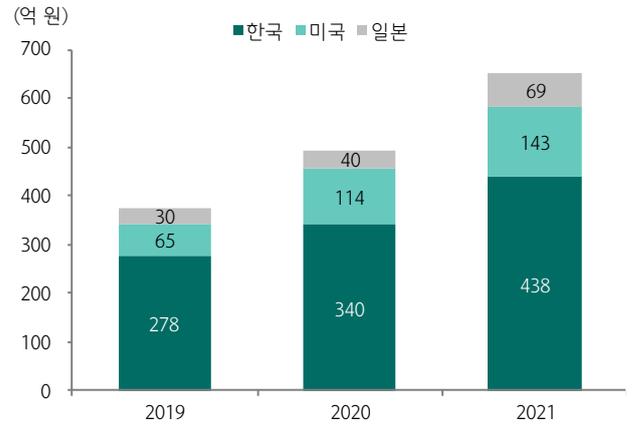
자료: 하나금융투자

그림 3. 레진코믹스 21년 신규 가입자 국가 분포



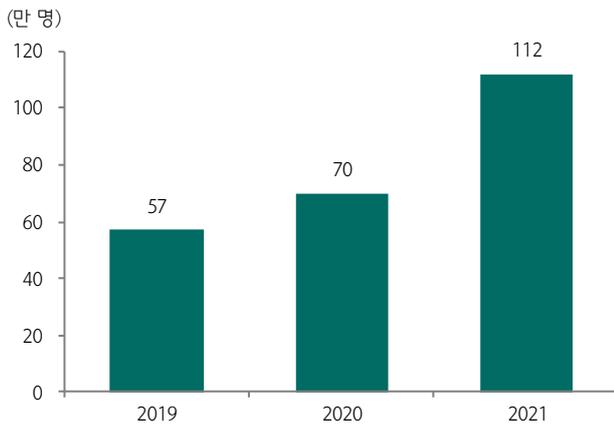
자료: 하나금융투자

그림 4. 레진코믹스 매출 국가별 분포



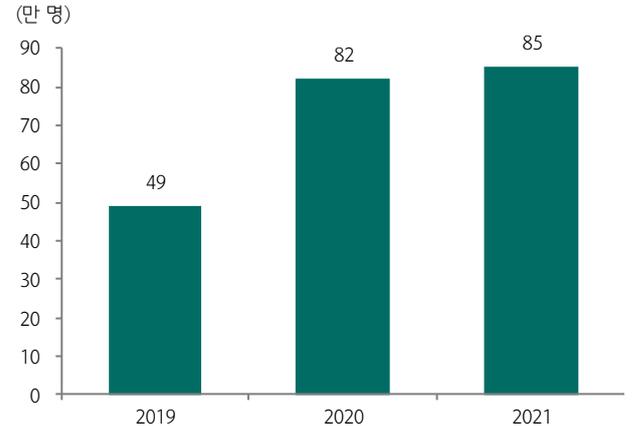
자료: 하나금융투자

그림 5. 봄툰 연간 신규 가입자 수 추이



주: 누적가입자 수 540만 명
자료: 하나금융투자

그림 6. 델리툰 신규 가입자 현황



주: 누적 가입자 수 244만 명
자료: 하나금융투자

표 5. 주요 피어 그룹 분석

	키다리스튜디오	탑코	리디북스	미스터블루
플랫폼 설명	여성 성인 웹툰 특화 플랫폼 일본, 미국을 비롯 8개국 진출	남성 성인 웹툰 특화 플랫폼	성인 웹소설 특화 플랫폼 20년 11월, 만타코믹스 출시	무협 웹툰 특화 플랫폼
기업가치(십억 원)	521	21년 9월, 비상장 투자 시 기업가치 2,200억	2020년 3월, 5,200억 21년 10월, 프리IPO 1.5조	201
가입자/MAU(만 명)	21년도 연말 기준 누적가입자 수 3,944만 명	20년 3분기 누적가입자 수 2,870만 명 20년 하반기 평균 MAU 117 만 명	만타코믹스 21년 11월 누적 다운로드 300만	508만 명
거래액	2019 56.9 2020 80.9 2021 108.7	-	-	-
매출액	2019 26.7 2020 45.5 2021 121.0	53.7 58.8 64.7	115.1 155.6 217.8	63.9 80.7 60.9
영업이익	2019 0.7 2020 4.6 2021 7.1	13.6 19.4 10.5	(6.1) 2.6 -	13.9 14.4 6.5

기타: 비상장사인 탑코와 리디북스의 21년 매출액/영업이익은 3분기 누적 수치를 기반으로 추정된 숫자
자료: 키다리스튜디오, 탑코, 리디북스, 미스터블루, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	0	14	0	27	46
매출원가	0	11	0	18	28
매출총이익	0	3	0	9	18
판매비	0	4	0	8	13
영업이익	0	(0)	0	1	5
금융손익	0	0	0	(0)	(4)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(1)	0	2	(0)
세전이익	0	(1)	0	2	0
법인세	0	0	0	(0)	0
계속사업이익	0	(1)	0	2	0
중단사업이익	0	(1)	0	0	0
당기순이익	0	(2)	0	2	0
비배주주지분 손익	0	(0)	0	(0)	0
지배주주순이익	0	(2)	0	3	0
지배주주지분포괄이익	0	(2)	0	2	0
NOPAT	0	(1)	0	1	2
EBITDA	0	(0)	0	2	6
성장성(%)					
매출액증가율	(100.0)	N/A	(100.0)	N/A	70.4
NOPAT증가율	N/A	N/A	흑전	N/A	100.0
EBITDA증가율	(100.0)	N/A	N/A	N/A	200.0
영업이익증가율	N/A	N/A	N/A	N/A	400.0
(지배주주)순이익증가율	(100.0)	N/A	흑전	N/A	(100.0)
EPS증가율	(100.0)	N/A	흑전	N/A	(97.1)
수익성(%)					
매출총이익률	N/A	21.4	N/A	33.3	39.1
EBITDA이익률	N/A	0.0	N/A	7.4	13.0
영업이익률	N/A	0.0	N/A	3.7	10.9
계속사업이익률	N/A	(7.1)	N/A	7.4	0.0

투자지표

	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	0	(143)	0	140	4
BPS	0	1,041	0	1,213	1,469
CFPS	0	34	0	540	527
EBITDAPS	0	(5)	0	107	354
SPS	0	902	0	1,647	2,599
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	(18.6)	0.0	28.8	2,457.5
PBR	0.0	2.6	0.0	3.3	6.7
PCR	0.0	78.2	0.0	7.5	18.7
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	2.9	0.0	2.4	3.8
재무비율(%)					
ROE	0.0	(13.7)	0.0	11.1	0.3
ROA	0.0	(10.0)	0.0	5.4	0.2
ROIC	0.0	(10.1)	0.0	3.7	10.8
부채비율	0.0	37.7	0.0	100.2	77.1
순부채비율	0.0	(31.2)	0.0	23.3	7.8
이자보상배율(배)	0.0	(10.9)	0.0	0.0	0.0

자료: 하나금융투자

대차대조표

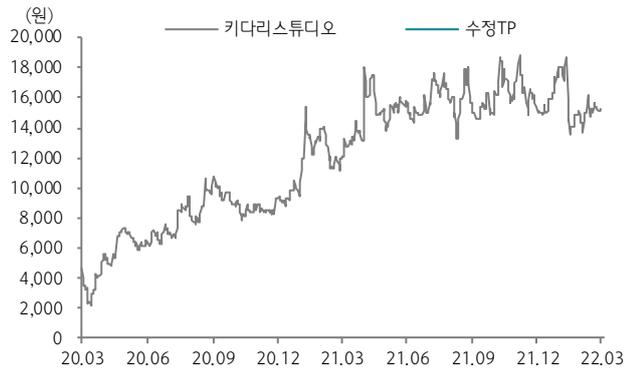
	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	0	12	0	22	25
금융자산	0	8	0	11	11
현금성자산	0	2	0	11	11
매출채권	0	1	0	2	3
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	0	3	0	9	11
비유동자산	0	11	0	20	23
투자자산	0	5	0	7	7
금융자산	0	0	0	2	2
유형자산	0	0	0	0	2
무형자산	0	4	0	12	13
기타비유동자산	0	2	0	1	1
자산총계	0	23	0	42	48
유동부채	0	6	0	8	20
금융부채	0	0	0	0	8
매입채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	0	6	0	8	12
비유동부채	0	0	0	13	1
금융부채	0	0	0	13	1
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	0	6	0	21	21
지배주주지분	0	16	0	21	27
자본금	0	8	0	8	9
자본잉여금	0	2	0	6	13
자본조정	0	0	0	(3)	(5)
기타포괄이익누계액	0	0	0	(0)	0
이익잉여금	0	7	0	9	9
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	16	0	21	27
순금융부채	0	(5)	0	5	2

현금흐름표

	(단위:십억원)				
	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	0	(0)	0	1	5
당기순이익	0	(2)	0	2	0
조정	0	0	0	0	0
감가상각비	0	0	0	1	2
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	(1)	(2)
영업활동 자산부채 변동	0	0	0	(1)	(2)
투자활동 현금흐름	0	(1)	0	(10)	(5)
투자자산감소(증가)	0	0	0	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타	0	(1)	0	(10)	(5)
재무활동 현금흐름	0	1	0	19	0
금융부채증가(감소)	(2)	3	(3)	15	(11)
자본증가(감소)	(9)	10	(10)	14	8
기타재무활동	11	(12)	13	(10)	3
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	0	0	10	0
Unlevered CFO	0	1	0	9	9
Free Cash Flow	0	0	0	1	5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

키다리스튜디오



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
22.3.14	Not Rated	-		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_ 목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_ 목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_ 목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_ 업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.47%	4.53%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 03월 11일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤예지)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2022년 3월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤예지)는 2022년 3월 14일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.