Global Research

Canada

Eugene Equity | 2019.04.01

유진투자증권

Entertainment One (ETO.LN)

넷플릭스 오리지널 콘텐츠 '지정생존자'의 제작사



미디어/엔터 한상웅

Tel. 02)368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

NR

현재주가(3/29)	446.80파운드

Key Data (기준일: 2018. 3. 29)

영어명	Entertainment One
한글명	엔터테인먼트 원
설립연도	1970년
산업분류	엔터테인먼트
주요 영업	미디어, 엔터테인먼트
FTSE100(pt)	7,279
FTSE250(pt)	19,117
시가총액(십억달러/조원)	2.7/3.1
52주 최고/최저(달러)	450.0/265.6
52주 일간 Beta	0.9
배당수익률(18A, %)	0.3
외국인 지분율(%)	-
주요주주 지분율(%)	
Canada Pension Plan	18.4
Capital Group Cos In	10.0
Power Corp of Canada	4.8



- **Company Overview**

  – 1970년 설립된 캐나다의 미디어, 엔터테인먼트 기업. 음반 레이블 회사에서 시작해 영화, 드라마, 애니메이션 등 콘텐츠 전반으로 사업영역 확대. 2007년 영국 런던거래소 상장

  – 사업부문은 Family & Brands, Film & Television(Broadcast and Licensing, Music, Theatrical, Transactional, Production and Other)으로 구성

  – Family & Brands의 **대표 콘텐츠는 페파 피그(Peppa Pig), PJ마스크(PJ Masks),** Film & TV의 대표 콘텐츠는 **넷플릭스 오리지널 콘텐츠 지정생존자(Designated Survivor)**

  사업부문별 매출비중(1H19, 3월 결산법인)은 Family & Brands 19%, Film & TV 82%

- **What's New**

  Entertainment One(이하 eOne)은 넷플릭스 오리지널 콘텐츠인 '지정생존자'의 제작사 The Mark Gordon Company(MGC)의 지분 51%를 2015년 1.33억 달러(약 1,510억원)에, 나머지 지분 49%도 2018년 1월 2.09억 달러(약 2,376억원)에 인수했다. eOne은 MGC 인수를 통해 그레이 아나토미, 크리미널 마인드의 프로듀서 마크 고든을 확보함으로써 TV 시리즈 제작역량이 확대됐다. 마크 고든은 eOne 영입 이후 The Rookie 시리즈의 연출을 맡았으며, 해당 프로그램은 미국 ABC의 오리지널 콘텐츠로 방영중이다.

- **What's inside**

  동사는 **글로벌 OTT 사업자 넷플릭스의 오리지널 드라마를 제작한다는 측면에서 국내 스튜디오드래곤과 사업 모델이 유사**하다. 동사의 주가는 연초대비 +24% 상승했는데, 이는 Family 사업부문의 애니메이션 콘텐츠 인지도 확대 및 중국 내 수요 확대에 따른 것이다. 또한 동사는 자체 제작한 콘텐츠를 활용해 **MD상품, 테마파크에서 사용할 수 있는 IP 라이선스도 판매**하고 있다.

  결국 **국내 콘텐츠 제작사들도 보유하고 있는 IP를 활용한 신규 사업(게임, MD상품 등)을 지속적으로 확대해야 한다.** 주요 콘텐츠들의 수익 창출기간이 길어지고 있지만, 콘텐츠의 판매 및 VOD 등의 매출로는 증가하는 제작비의 리쿱이 어려워질 수 있기 때문이다.

  동사의 현재 주가는 2020년(2020.3월 결산) 예상실적 기준 EV/EBITDA 10.3배 수준이며, 2019년 기준 스튜디오드래곤 14.3배 수준이다

Financial Data

결산기(3월)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액(백만달러)	1,210	1,415	1,386	1,442	1,566
영업이익(백만달러)	112	90	155	201	245
세전계속사업손익(백만달러)	72	47	103	205	233
당기순이익(백만달러)	55	15	86	152	175
EPS(달러)	0.15	0.04	0.20	0.32	0.36
증감률(%)	-27.5	-76.1	456.3	62.5	11.6
PER(배)	15.5	90.6	19.0	18.3	16.4
ROE(%)	7.7	1.9	10.0	13.0	14.3
PBR(배)	1.1	1.6	2.1	6.0	5.3
EV/EBITDA(배)	1.8	2.0	2.7	11.4	10.3

자료: Bloomberg Consensus

도표 1 Entertainment One 실적 추이

(백만달러)	1H16	2H16	1H17	2H17	1H18	2H18	1H19	2017	2018	2019F	2020F
매출액	**519.5**	**686.5**	**550.9**	**845.6**	**534.0**	**882.0**	**539.2**	**1,415.5**	**1,385.8**	**1,442.4**	**1,565.8**
yoy	*-6%*	*-3%*	*6%*	*23%*	*-3%*	*4%*	*1%*	*17%*	*-2%*	*4%*	*9%*
Film	341.5	489.3	332.4	436.9	461.3	313.2	441.5	769.3	774.5	-	-
Family	-	98.2	52.1	62.9	76.0	104.0	101.2	115	180	-	-
Eliminations	-38.2	-54.9	-32.1	-36.5	-3.2	-38.9	-3.5	-68.6	-42.1	-	-
Television	216.2	153.9	198.5	382.3	-	503.7	-	580.8	503.7	-	-
매출원가	371.9	479.1	420.2	607.2	382.5	595.5	377.9	1,039.9	973.3	1,096.2	1,190.0
매출총이익	147.6	207.5	130.6	238.4	151.5	263.5	161.3	375.6	412.5	346.2	375.8
GPM	28%	30%	24%	28%	28%	31%	30%	27%	30%	24%	24%
영업이익	48.5	87.7	16.8	120.7	34.7	132.4	41.3	143.2	164.8	201.2	245.3
OPM	9%	13%	3%	14%	6%	15%	8%	10%	12%	14%	16%
EBITDA	**80.1**	**113.7**	**51.8**	**152.0**	**70.5**	**180.0**	**80.0**	**203.8**	**250.5**	**256.0**	**284.2**
Film	-	63.8	33.9	38.3	47.4	60.1	62.9	72.2	107.5	-	-
Family	19.9	58.8	-3.2	68.2	29.4	51.3	22.8	65	80.7	-	-
Eliminations	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3	-1.2	0.4	0	-1.5	-	-
Television	-4.6	-4.7	-4.4	-9.6	-6.0	-	-6.0	-14	-6	-	-
순이익	20.8	33.9	-8.1	21.8	-2.8	90.7	-61.0	15.3	85.6	45.3	120.2

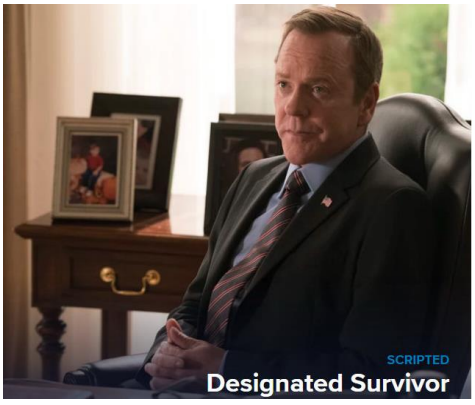
자료: Bloomberg Consensus, Entertainment One(3월 결산 법인), 유진투자증권
주: 2019년 실적공시부터 사업부문 변경이 이뤄짐. Television사업부문이 Film부문과 합산되어 공개

도표 2 eOne 대표 콘텐츠 'Peppa Pig'



자료: Entertainment One, 유진투자증권

도표 3 Netflix 오리지널 콘텐츠 '지정 생존자'



자료: Entertainment One, 유진투자증권

도표 4 Entertainment One의 사업 모델



자료: Entertainment One

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	13%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.3.31 기준)