

Company Visit

Analyst 이승훈

02) 6915-5680

dozed@ibks.com

Not Rated

목표주가	
현재가 (6/27)	21,500원
KOSDAQ (6/27)	698.21pt
시가총액	2,058억원
발행주식수	9,570천주
액면가	500원
52주 최고가	29,700원
최저가	14,950원

선데이토즈 (123420)

3분기 디즈니팝 일본, 4분기 애니팡과 크로스파이어 기대

3분기 디즈니팝의 일본 진출 기대

선데이토즈는 3분기 신작 디즈니팝을 일본 및 동남아 지역에 출시할 예정이기 때문에 외형 성장이 기대됨. 4월에 디즈니팝을 국내 출시했으나 성과가 부진했으며 그 이유는 다운로드 수가 예상보다 작았기 때문으로 파악됨. 과거 퍼즐게임 위 베어 베어즈가 카카오톡을 통해 단기간에 100만 다운로드를 기록했으나 탈 카카오톡을 지향했던 디즈니팝은 2달 내 100만 다운로드 기록을 실패함. 3분기 출시될 해외 버전은 갖차 시스템을 강화하고 캐릭터에 중점을 두는 방향으로 일본 시장에 최적화될 것으로 파악됨. 또한 일본 내 주요 SNS 플랫폼을 이용하여 퍼블리싱할 것으로 예상됨. 9월 말 출시된다면 8월부터 사전예약이 들어갈 것으로 판단됨

퍼즐형 캐주얼 게임 개발 및 퍼블리싱 경쟁력 주목

퍼즐형 캐주얼 게임 개발에 경쟁력을 가지고 있기 때문에 향후 글로벌 흥행이 기대됨. 스누피, 위 베어 베어즈, 디즈니 등 글로벌 인지도가 높은 IP 홀더가 동사의 개발력을 인정하고 게임 개발을 의뢰함. 지속적으로 글로벌 IP와 계약을 진행 중이며 연간 100억원 수준의 EBITDA가 발생하고 있기 때문에 신작 출시 모멘텀이 유지될 것으로 전망됨. 대표 IP인 애니팡을 잇는 후속작이 12월 경에 출시될 예정이며 2020년 중국 시장을 겨냥한 크로스파이어 퍼즐게임 역시 올해 안에 국내에 출시될 것으로 예상됨

2분기를 바닥으로 하반기 실적 개선 전망

2분기 실적을 바닥으로 3분기 신작 출시 모멘텀과 실적 개선이 기대됨. 4월에 출시된 디즈니팝 관련 마케팅비가 2분기에 대부분 반영될 예정이기 때문에 수익성 악화가 예상됨. 그러나 1,200억원 이상의 현금성자산을 보유하고 있으며 기존 게임 둔화 속도가 완만하기 때문에 실적 발표 이후 3분기 일본 흥행 기대감과 4분기 애니팡 등 신작 모멘텀이 다시 부각될 것으로 판단됨

(단위: 억원배)	2015	2016	2017	2018
매출액	797	773	727	860
영업이익	255	174	125	86
세전이익	275	191	148	121
지배주주순이익	204	150	137	99
EPS(원)	2,131	1,570	1,432	1,037
증가율(%)	-57.8	-26.3	-8.8	-27.6
영업이익률(%)	32.0	22.5	17.2	10.0
순이익률(%)	25.9	20.2	19.5	11.5
ROE(%)	21.5	13.4	11.1	7.5
PER	3.8	13.1	18.7	18.0
PBR	13.9	1.6	2.0	1.3
EV/EBITDA	-57.8	10.5	17.9	12.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 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.

그림 1. 알라딘 테마가 적용된 디즈니팝



자료: 선데이토즈, IBK투자증권

그림 2. 텐센트비디오가 제작하는 크로스파이어 웹드라마



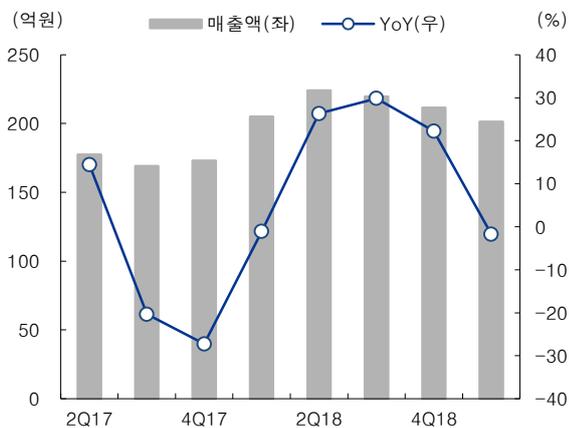
자료: 선데이토즈, IBK투자증권

표 1. 선데이토즈 실적 추이

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2016	2017	2018
매출액	207	177	169	173	205	224	220	211	201	773	727	860
QoQ	-12.9%	-14.4%	-4.6%	2.3%	18.5%	9.3%	-2.0%	-3.7%	-4.8%			
YoY	23.4%	14.4%	-20.4%	-27.3%	-1.1%	26.3%	29.8%	22.2%	-1.7%	-3.0%	-6.0%	18.4%
영업이익	50	38	33	5	21	0	30	34	19	174	125	86
OPM	23.9%	21.1%	19.5%	3.0%	10.3%	0.2%	13.8%	15.9%	9.6%	22.5%	17.2%	10.0%
QoQ	15.1%	-24.3%	-12.1%	-84.1%	303.4%	-97.9%	6781.8%	11.3%	-42.4%			
YoY	13.6%	13.0%	-39.5%	-87.8%	-57.3%	-98.8%	-8.1%	543.3%	-8.1%	-31.7%	-28.1%	-31.7%
세전이익	54	45	38	10	29	11	38	43	32	191	148	121
QoQ	10.9%	-15.5%	-15.6%	-72.9%	174.9%	-60.4%	236.7%	12.3%	-25.4%			
YoY	12.7%	23.9%	-34.7%	-78.6%	-46.9%	-75.1%	-0.7%	312.1%	11.9%	-30.3%	-22.8%	-18.4%
순이익(지배)	51	39	27	20	19	11	32	37	29	150	137	99
NIM	24.4%	22.0%	16.2%	11.6%	9.4%	5.0%	14.5%	17.5%	14.3%	19.4%	18.9%	11.5%
QoQ	54.1%	-22.9%	-29.5%	-26.9%	-4.2%	-41.7%	182.6%	16.5%	-22.4%			
YoY	31.6%	17.4%	-40.1%	-38.8%	-61.9%	-71.2%	15.5%	84.1%	49.1%	-26.3%	-8.8%	-27.6%

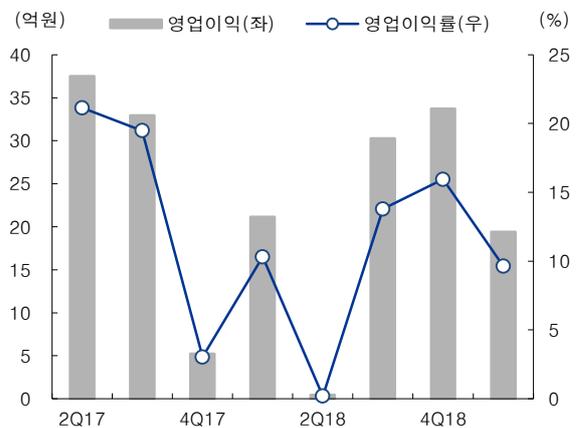
자료: 선데이토즈, IBK투자증권

그림 3. 선데이토즈의 매출액 및 연간 성장률 추이



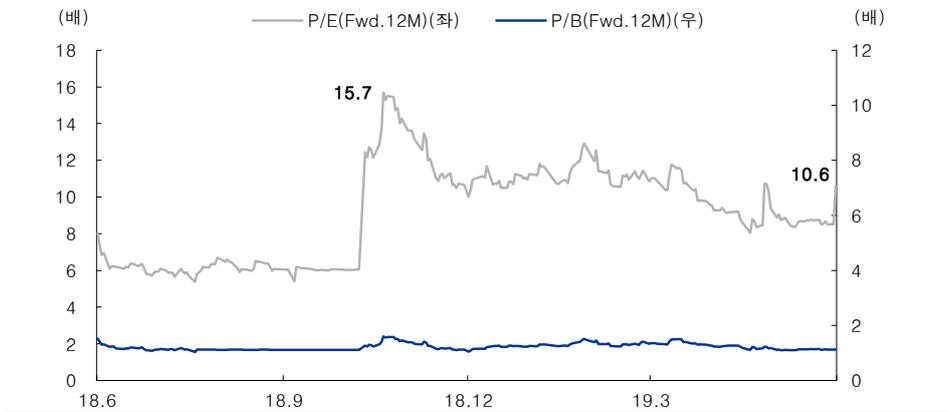
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 선데이토즈의 영업이익 및 영업이익률 추이



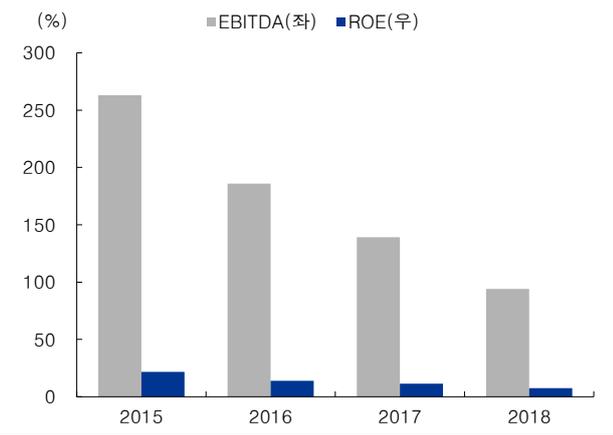
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. 선데이토즈의 12개월 FW PER과 PBR 추이



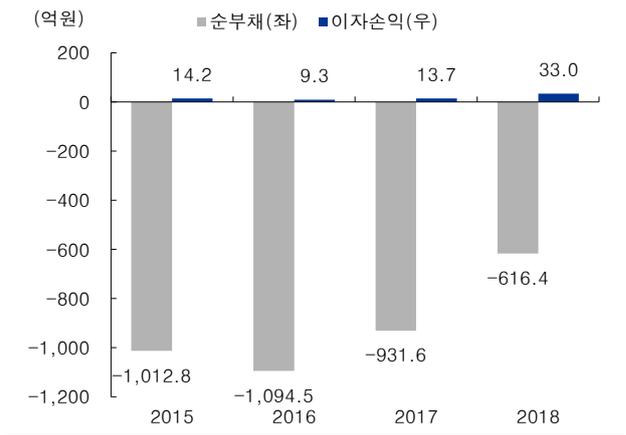
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 선데이토즈의 EBITDA 및 ROE 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. 선데이토즈의 순부채 및 이자손익 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 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								
해당사항없음												

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자이견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.04.01~2019.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	85.2
중립	23	14.8
매도	0	0.0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

선데이토즈 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	-				-					