

Company Update

Analyst 박용희

02) 6915-5651

yhpkorea2005@ibks.com

매수 (신규)

목표주가	7,000원
현재가 (2/5)	4,810원

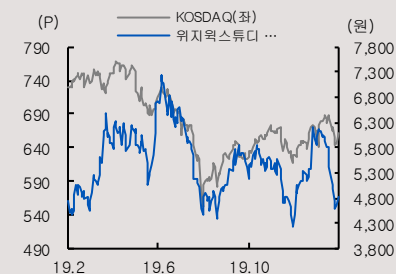
KOSDAQ (2/5)	661.32pt
시가총액	138십억원
발행주식수	29,131천주
액면가	500원
52주 최고가	7,259원
최저가	4,239원
60일 일평균거래대금	6십억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률 (2019F)	0.0%

주주구성	
박인규 외 4 인	34.79%

	1M	6M	12M
주가상승			
상대기준	-18%	-9%	10%
절대기준	-19%	5%	2%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	-	-
목표주가	7,000	-	-
EPS(19)	521	-	-
EPS(20)	272	-	-

위지웍스튜디오 주가추이



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.

위지웍스튜디오 (299900)

세계의 엔진 그리고 거대한 꿈

투자의견 매수 및 목표주가 7,000원으로 신규커버리지 개시

동사에 대한 투자의견을 매수, 목표주가는 7,000원으로 신규커버리지 개시한다. 목표주가는 2020년 IBKS 추정 EPS 273원 Target Multiple 25.0(x)를 적용하여 산출했다. 올해는 본사의 성장 속에 연결자회사의 편입 효과로 큰 폭의 매출 성장이 기대된다. 사측은 최근 언론에 2020년 경영 가이드선으로 매출 1,000억원, 영업이익 150억~200억원을 제시했다.

세계의 엔진이 본격적으로 가동된다

동사의 2020년 매출은 818억원(+107.5% YoY), 영업이익은 123억원(+107.5% YoY)으로 전망한다. 사업부문별로 살펴보면, 1)본사부문 매출은 전년대비 19% 증가한 363억원으로 전망하고, 2)연결 편입 자회사인 래몽래인 매출은 205억원, ANP커뮤니케이션 매출은 250억원으로 전망한다. 래몽래인은 19년 7월, ANP 커뮤니케이션즈는 19년 12월에 연결자회사로 편입됐다. 결론적으로 VFX/뉴미디어에 집중됐던, 동사의 매출은 3개의 톱니 형태로 확장될 전망이다. 2020년 각 사업부문별 매출 비중은 1)본사(VFX/뉴미디어) 45.5%, 2)래몽래인 24.6%, 3)ANP 커뮤니케이션즈 29.9%로 분산되며, 사업의 변동성을 줄일 전망이다. 사업의 변동성이 줄고, 이익의 규모가 커진다면 동사는 본격적으로 스튜디오 2.0시대를 제시할 전망이다.

그리고 거대한 꿈. 스튜디오 2.0 시대의 선도자

동사는 2세대 스튜디오가 되기 위해 3가지 방향으로 투자와 협력을 강화 중에 있는 것으로 보인다. 첫째로 종합스튜디오가 되기 위해 1)드라마제작사 지분 인수(래몽래인, 에이스토리), 2)예능 제작사 지분 인수(이미지 나인컴즈)로 종합스튜디오 라인업을 강화했다. 둘째는 전시/광고 사업 강화를 위해 1)밴드앤링크 설립, 2)ANP 인수를 했다. 셋째는 IP 기반 비즈니스 강화를 위한 신규 스튜디오 설립으로 귀결될 전망이고, 머지 않아 협의체에 관련된 부문은 확인이 가능할 전망이다.

(단위:십억원,배)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	0	0	39	81	98
영업이익	0	0	6	12	15
세전이익	0	0	6	12	14
지배주주순이익	0	0	5	8	10
EPS(원)	0	0	521	272	334
증가율(%)	0.0	0.0	0.0	-47.7	22.6
영업이익률(%)	0	0	15.4	14.8	15.3
순이익률(%)	0	0	12.8	12.3	12.2
ROE(%)	0.0	0.0	9.3	13.3	13.3
PER	0.0	0.0	31.0	17.7	14.4
PBR	0.0	0.0	3.1	2.0	1.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	21.7	10.4	8.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

투자의견 및 Valuation

투자의견 매수 및 목표주가 7,000원으로 신규커버리지 개시

동사에 대한 투자의견을 매수, 목표주가는 7,000원으로 신규커버리지 개시한다. 목표 주가는 2020년 IBKS 추정 EPS 273원 Target Multiple 25.0(x)를 적용하여 산출했다. Target Multiple 25.0(x)는 미디어/엔터테인먼트 평균 Multiple이다. 동사는 2018년 12월 20일 상장 이후 시장의 기대를 한 몸에 받았으나, 예상치를 하회하는 실적 발표 및 과도한 투자에 대한 불신으로 주가의 변동성이 커졌다. 하지만, 올해는 본사의 성장 속에 연결자회사의 편입 효과로 큰 폭의 매출 성장은 기정 사실이다. 또한, 사측은 최근 언론에 2020년 경영가이던스로 매출 1,000억원, 영업이익 150억~200억원을 제시했다. 2020년 경영가이던스를 사업부문별로 추정하면, 1)본사 매출 400억원, 영업이익 60억원, 2)래몽래인 매출 300억원, 영업이익 30억원, 3)ANP 커뮤니케이션즈 매출 300억원, 영업이익 60억원일 것으로 추정된다. 하지만, 가이던스는 가이던스일뿐이다.

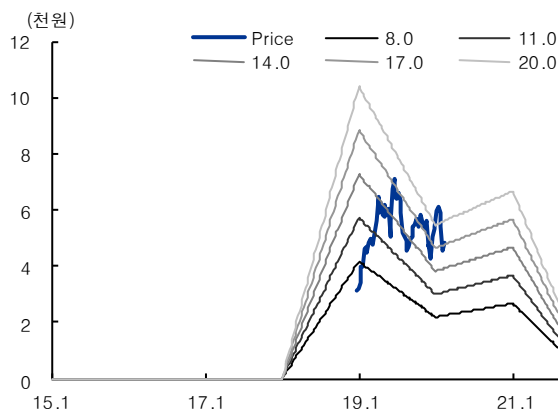
작년에는 1)자본 시장 상장, 2)밸류체인 확장에 주력 했다면, 올해에는 스튜디오 2.0이란 화두로 시너지를 본격화할 것으로 보인다. 대기업이 아닌 중소기업이 제시하는 시장의 화두를 현실화하는 모습은 성공보다 실패의 사례가 많았지만, 그 도전을 모니터링하는 것은 언제나 즐거운 일이다. 올 한해 동사의 도전을 IBKS는 애정을 가지고 지켜보고자 한다.

표 1. 위지웍스튜디오, 목표주가 산정 내역

구분	(원) 비교
2020년 EPS	272
타겟 PER(배)	25.0 미디어/엔터 평균 Multiple 적용
주당가치	6,800
목표주가	7,000
현재주가	4,810
상승여력(%)	45.5

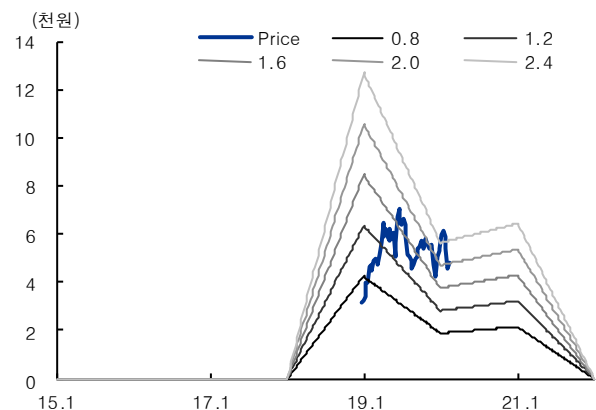
자료: IBK투자증권

그림 1. 위지웍스튜디오, PER Band



자료: IBK투자증권

그림 2. 위지웍스튜디오, PBR Band



자료: IBK투자증권

표 2. Global PEER Valuation

		299900 KS	035760 KS	036420 KS	253450 KS	086980 KS	206560 KS	TCH FP
		위지웍스튜디오	CJ ENM	제이콘텐트리	스튜디오드래곤	쇼박스	텍스터스튜디오	Technicolor SA
현재가 (현지통화)		4,765	143,800	39,800	84,600	3,450	7,760	1
시가총액 (십억원)		137	3153	573	2377	216	191	373
매출액	2017	13	2,260	420	287	103	25	5,401
(십억원)	2018	24	3,427	511	380	69	39	5,181
	2019F	39	4,771	545	480	76	61	5,013
	2020F	81	4,817	621	588	100	81	4,924
	2021F	98	5,071	673	692		86	4,878
영업이익	2017	2	224	33	34	10	-22	-13
(십억원)	2018	5	251	35	40	5	2	-155
	2019F	6	330	54	41	2	0	-3
	2020F	12	353	66	70	11	9	77
	2021F	15	403	74	89	-	11	145
OP Margin	2017	19.1	9.9	7.9	11.7	10.1	-86.3	-0.2
(%)	2018	21.2	7.3	6.8	10.6	7.7	5.3	-3.0
	2019F	15.0	6.9	10.0	8.5	2.5	0.7	-0.1
	2020F	14.8	7.3	10.6	11.9	10.8	11.4	1.6
	2021F	15.3	8.0	11.0	12.8	-	12.4	3.0
순이익	2017	0	131	6	24	16	-34	-220
(십억원)	2018	5	163	18	36	4	3	-88
	2019F	5	199	21	36	3	0	-113
	2020F	8	243	32	58	10	8	-45
	2021F	10	276	37	73	-	8	2
PER	2017	-	10.6	95.8	61.7	21.3	-	-
(배)	2018	12.5	15.9	29.3	72.3	43.0	39.2	-
	2019F	31.0	15.6	26.8	66.1	86.3	242.5	-
	2020F	17.6	12.7	18.7	40.2	22.0	23.7	-
	2021F	14.4	11.1	16.2	32.2	-	22.9	97.9
ROE	2017	-	13.5	5.3	9.5	12.0	-57.4	-33.3
(%)	2018	18.7	8.6	7.5	9.3	3.1	5.4	-22.5
	2019F	9.3	7.0	6.1	8.7	2.8	-0.1	-
	2020F	13.3	7.8	8.2	12.6	9.5	10.1	-375.5
	2021F	13.3	8.4	8.7	13.9	-	11.3	-
PBR	2017	-	1.4	3.9	4.9	2.4	5.4	3.6
(배)	2018	1.9	1.4	1.9	6.5	1.3	1.8	1.5
	2019F	3.1	1.0	1.6	5.5	-	2.9	2.1
	2020F	2.0	0.9	1.5	4.9	-	2.6	4.9
	2021F	1.8	0.9	1.4	4.2	-	2.3	9.1

자료: 블룸버그, IBK투자증권

표 3. 타법인출자 현황, 짧은 시간 동안 밸류체인 확장을 이루어냄

(단위: 억원, %)

법인명	최초취득일자	출자 목적	지분율	장부가액
(주) 인스터	2019-01-22	국내 드라마 및 해외 드라마 VFX 사업 진출	19.6	20
(주) 와이랩	2019-01-29	IP를 활용한 신규사업 진출 역량 강화	5.0	14
미시간팬아시아콘텐츠투자조합	2019-03-21	사업 영역 확대 및 기존 사업 부분과의 시너지 효과 기대	14.3	12
(주) 에이스토리	2019-04-10	드라마 VFX 사업부분 강화 및 영업요건 제고	2.7	26
위지웍스글로벌콘텐츠투자조합 제1호	2019-06-12	ODK Media inc 투자를 통한 글로벌 콘텐츠 유통 경로 확보 및 글로벌 수주 경쟁력 제고	39.5	30
(주) 래몽래인	2019-07-23	드라마 사업부분 역량 강화	38.2	50
에이앤피커뮤니케이션즈	2019-12-30	광고 사업 다각화	50.0	125
기타	-	콘텐츠 투자조합 출자 참여	-	12
합계	-		-	289

자료: 위지웍스튜디오 사업보고서, IBK투자증권

표 4. 위지웍스튜디오 연혁

일자	내용
2017.04	중국 TAU Film과 MOU 체결
2018.02	영화 'Life of Pi'의 VFX 존휴즈와 글로벌 파트너십 MOU 체결
2018.05	국내 최초 월트디즈니 공식 협력사로 선정
2018.11	MCN엔터테인먼트회사 샌드박스네트워크와 MOU 체결
2018.12	코스닥 상장
	에이스토리와 공동 IP 개발 및 드라마 VFX제작 협력 추진을 위한 MOU체결
	도티, 장빠 등 국내 크리에이터들이 소속돼 있는 다중채널네트워크(MCN) 엔터테인먼트 업체인 샌드박스네트워크와 콘텐츠 사업 MOU 체결
2018.12	CJ CGV와 스크린X VFX 제작 관련 MOU
2019.01	광고 및 드라마 시각적 특수효과(VFX) 서비스 업체 인스터 지분 19% 인수
2019.02	CJ CGV와 70억원 규모 스크린X 용역 계약
2019.04	중국 화책미디어와 인스터가 공동 출자한 합작법인(JV) '인스터 북경법인' 개소
	드라마 제작사 에이스토리의 지분 일부를 취득
2019.06	OTT 플랫폼인 '온디맨드코리아(ODK Media)'의 플랫폼 확장 투자를 위해 76억원 규모의 '위지웍스튜디오 글로벌 콘텐츠 투자조합 1호'를 결성하고 30억원을 출자
2019.07	베스파와 MOU 체결
	더벵커, '성균관스캔들' 등 17편 이상의 흥행 드라마를 제작한 코넥스 상장사 '래몽래인'의 최대주주로 등극
	인공지능(AI) 핵심기술을 보유한 엘렉시와 한국산업기술진흥원에서 지원하는 SI가공 데이터바우처 사업에 착수
2019.11	(주)비프로와 공동 제작한 '몬테크리스토' 뮤지컬 영화 개봉
2019.12	영화 '보스톤1947' 용역 계약 체결
	주주 가치 제고를 위한 보통주 1주당 신주 2주(200%)를 배당하는 무상증자 진행
	전시·컨벤션 및 행사 대행업체인 ANP커뮤니케이션즈 주식 4만1주(지분율 50%)를 양수하기로 결정
	자회사 '래몽래인'과 시각특수효과 용역 계약
	미국에서 개봉한 영화 '프라이멀' 시각효과 부문 참여
2020.01	한국관광공사와 파주시가 공동 추진하는 '한반도 가상현실 여행 체험관' 사업 수주

자료: 언론보도, IBK투자증권

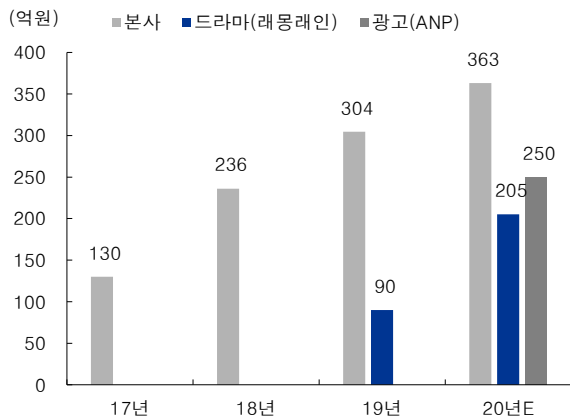
세계의 엔진이 본격적으로 가동된다!

VFX/뉴미디어 그리고 드라마와 광고 비즈니스로 수익원 다변화

동사의 2020년 매출은 818억원(+107.5% YoY), 영업이익은 123억원(+107.5% YoY)으로 전망한다. 사업부문별로 살펴보면, 1)본사부문 매출은 전년대비 19% 증가한 363억원으로 전망하고, 2)연결 편입 자회사인 래몽래인 매출은 205억원, ANP커뮤니케이션 매출은 250억원으로 전망한다. 래몽래인은 19년 7월, ANP 커뮤니케이션즈는 19년 12월에 연결자회사로 편입됐다. 결론적으로 VFX/뉴미디어에 집중됐던, 동사의 매출은 3개의 톱니 형태로 확장될 전망이다. 2020년 각 사업부문별 매출 비중은 1)본사(VFX/뉴미디어) 45.5%, 2)래몽래인 24.6%, 3)ANP 커뮤니케이션즈 29.9%로 분산되며, 사업의 변동성을 줄일 전망이다.

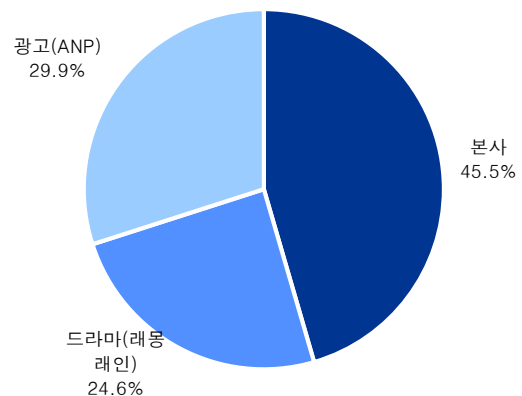
사업의 변동성이 줄고, 이익의 규모가 커진다면 동사는 본격적으로 스튜디오 2.0시대를 제시할 전망이다. 첫째, 완성된 밸류체인을 바탕으로 스튜디오로서 경쟁력을 보이고, 둘째 경쟁력 있는 중소형 미디어/엔터와의 협의체를 구성해 본격적인 비즈니스를 연다는 것이 동사의 새로운 구상인 것으로 보인다. 동사가 원하는 방향으로 비즈니스를 전개하기 위해서는 올해가 가장 적기이다.

그림 3. 위지웍스튜디오, 사업부문별 매출 전망



자료: IBK투자증권

그림 4. 위지웍스튜디오, 2020년 매출 Mix



자료: IBK투자증권

그림 5. 위지웍스튜디오, 사업 다각화



자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

표 5. 위지웍스튜디오, 연결 실적 전망

	별도	별도	별도	연결	연결
	2016년	2017년	2018년	2019년E	2020년E
매출액	11	130	236	394	818
		1099.4%	82.1%	66.8%	107.5%
본사		130	236	304	363
VFX 제작		80	156	218	262
뉴미디어 제작		50	80	76	91
기타				10	10
래몽래인				90	205
드라마제작				87	200
매니지먼트				3	5
ANP					250
비중(%)					
본사		100%	100%	77%	45%
VFX 제작		62%	66%	55%	32%
뉴미디어 제작		38%	34%	19%	11%
기타				3%	1%
래몽래인				23%	25%
드라마제작				22%	24%
매니지먼트				1%	1%
ANP				0%	30%
판관비	20	105	186	335	696
판관비율	188.1%	80.9%	78.8%	85.0%	85.0%
영업이익	-10	25	50	59	123
OPM	-88.1%	19.1%	21.2%	15.0%	15.0%
영업외손익	-1	-20	-2	5	5
세전이익	-11	5	49	64	128
순이익	-9	5	47	55	109
지배주주				53	87

자료: IBK투자증권

하나, 본사(VFX/뉴미디어) 여전히 견조한 성장을 보일 전망

본사 기준 동사의 사업은 크게 두 개의 사업 부문(VFX, 뉴미디어사업)으로 나뉘어진 다. 첫째, VFX사업부문은 20년 이상의 제작 노하우와 기술력으로 Pre-production, Production, Post-production의 One-stop 서비스를 제공하고 있다. WISIWYG 시스템을 통해 CGI 실시간 렌더링으로 불필요한 후반공정 생량이 가능토록 설계됐다. 결론적으로, 동사의 시스템을 통해 제작시간과 예산 절감이 가능해 졌다.

둘째, 뉴미디어사업은 1)테마형 엔터테인먼트 디지털 콘텐츠, 2)전시/홍보, 3)특수플랫폼향 콘텐츠로 나뉘어진다. 주요 고객사는 박물관/미술관, LG/PHILIPS, CJ CGV 및 통신/게임 사업자 등이다. 디지털 스페이스 및 5G를 통한 AR/VR 사업 증가에 따라 동사의 매출 및 이익 증가는 시대적 흐름이다.

그림 6. 위지웍스튜디오, VFX사업



자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

그림 7. 위지웍스튜디오, 뉴미디어사업



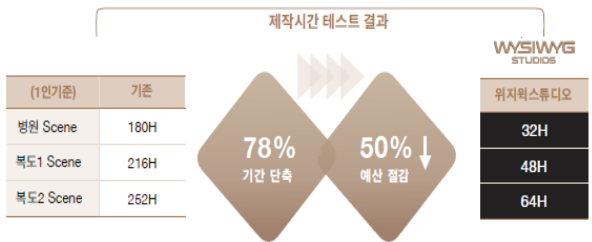
자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

그림 8. 위지웍스튜디오, 영화 마녀 시스템 비교컷



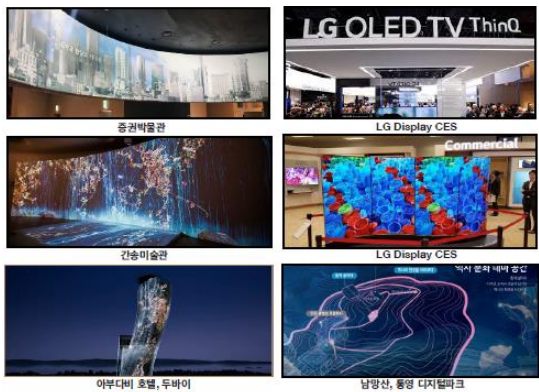
자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

그림 9. 위지웍스튜디오, 기존 제작비와 비용 절감 효과 발생



자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

그림 10. 위지웍스튜디오, 디지털 공간사업



자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

그림 11. 위지웍스튜디오, 5G AR/VR 디지털캐릭터 양산

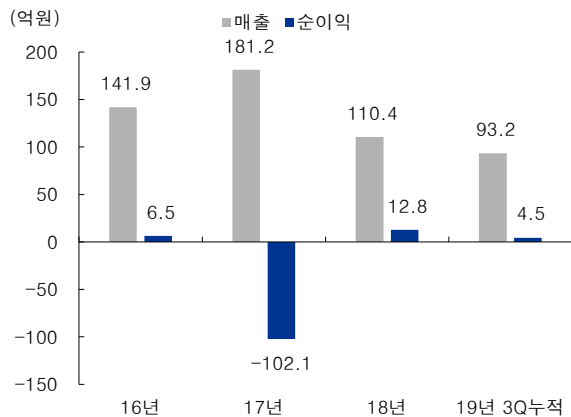


자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

둘(래몽래인)과 셋(ANP커뮤니케이션즈)도 모멘텀이 가득한 한 해

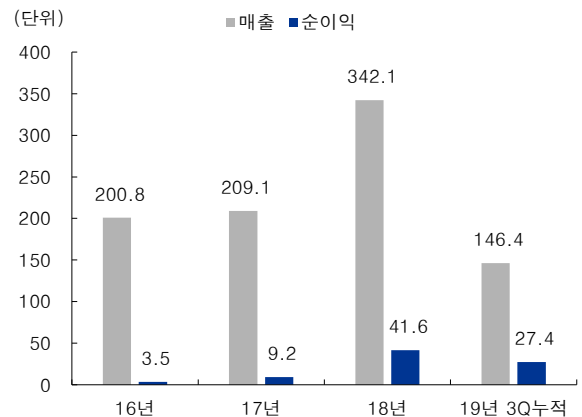
사측은 올해 래몽래인과 ANP 커뮤니케이션즈의 매출을 각각 200~400억원 내외 수준으로 전망하고 있는 듯하다. 1)래몽래인의 경우 지난 4년간 매출액이 100억~200억 수준이었고, 2)ANP커뮤니케이션즈의 경우 지난 4년간 매출액이 200~350억원인 점을 감안하면 어렵지 않게 달성이 가능해 보인다. 래몽래인의 올해 드라마 제작편수는 4편으로 예정된 것으로 보이나, 드라마 제작 변동성을 감안 당사는 올해 3편의 방영할 것으로 반영하여 매출 205억원으로 추정했다. ANP커뮤니케이션즈는 현재 수주 상황을 감안하면, 300억원 내외의 매출이 가능할 것으로 보이나 보수적으로 약 250억원으로 추정했다. 또한, 당사는 추가적인 자본조달을 위해 1)래몽래인의 경우는 올해 코스닥에서 코스닥 이전 상장을 기대하고 있고, 2)ANP 커뮤니케이션즈는 올해 하반기 직 상장을 노리고 있는 것으로 보인다. 결론적으로 코스닥 상장을 앞두고 자회사의 추가적인 비용 우려는 크지 않아 동사의 이익 성장에 대해서 크게 의문을 가질 필요는 없어 보인다.

그림 12. 자회사 래몽래인, 매출과 순이익 현황



자료: IBK투자증권

그림 13. 자회사 ANP 커뮤니케이션즈, 매출과 순이익 현황



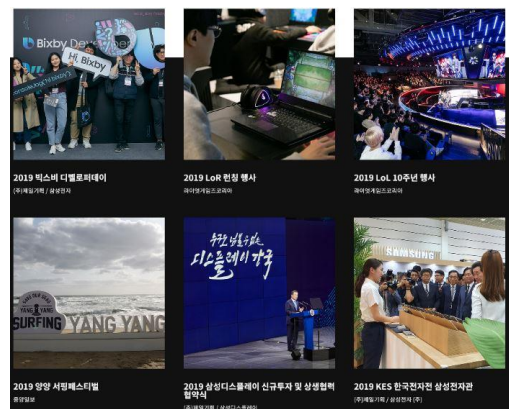
자료: IBK투자증권

그림 14. 자회사 래몽래인, 포트폴리오



자료: IBK투자증권

그림 15. 자회사 ANP 커뮤니케이션즈, 포트폴리오



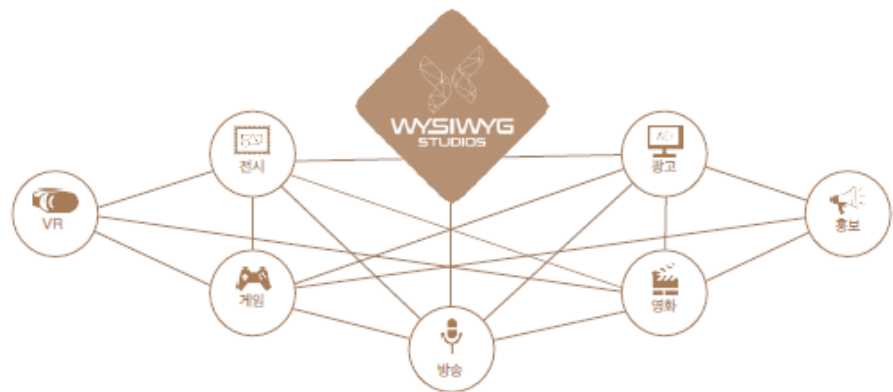
자료: IBK투자증권

그리고 거대한 꿈, 스튜디오 2.0 시대의 선도자

동사는 2세대 스튜디오가 되기 위해 3가지 방향으로 투자와 협력을 강화 중에 있는 것으로 보인다. 첫째로 종합스튜디오가 되기 위해 1)드라마제작사 지분 인수(래몽래인, 에이스토리), 2)예능 제작사 지분 인수(이미지 나인컴즈)로 종합스튜디오 라인업을 강화했다. 둘째는 전시/광고 사업 강화를 위해 1)밴드앤링크 설립, 2)ANP 인수를 했다. 셋째는 IP 기반 비즈니스 강화를 위한 신규 스튜디오 설립으로 귀결될 전망이고, 머지않아 협의체에 관련된 윤곽은 확인이 가능할 전망이다.

결론적으로 상위 사업자인 통신/게임/인터넷 업체와의 협업을 통해 2세대 스튜디오가 되기 위한 노력을 경주할 것으로 보인다. 확장된 밸류체인을 바탕으로 성공적인 경영 실적과 비즈니스 모델을 견고히 한다면, 많은 사업체들이 동사의 협의체에 들어 올 가능성이 높아 보인다. 그리고 확장된 플랫폼에 기반해 프로젝트성 사업에 SI/FI로 참여하여, 현금창출 및 주주이익 극대화에 노력할 전망이다.

그림 16. 위지웍스튜디오, VFX is Everywhere!



자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

그림 17. 위지웍스튜디오 파트너사, 오리지널 콘텐츠



자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

그림 18. 위지웍스튜디오 파트너사, 뉴미디어 콘텐츠



자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

그림 19. 위지웍스튜디오, 글로벌 네트워크



자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

4Q19 Review: 본격적인 외형성장. 하지만, 이익 모멘텀은 2020년부터

동사의 2019년 4분기 매출은 135억원(+148.5% YoY), 영업이익은 8억원(-19.8% YoY)으로 전망한다. 사업부문별로 살펴보면, 1)본사부문(VFX와 뉴미디어)의 매출은 53억원으로 전년대비 1.1% 감소할 전망이다, 2)연결자회사의 매출이 래몽래인의 매출 82억원으로 반영되며 큰 폭의 매출 성장이 기대된다.

래몽래인의 매출 급증은 4분기에 MBC를통해 방영된 ‘어쩌다 발견한 하루(19년 10월~11월 수목드라마)’의 매출 반영 때문이다. 4분기에 처음으로 자회사의 연결 매출이 의미 있게 반영될 전망이다. 물론, 회계적으로 변동이 있을 수 있으니 실적 발표전까지는 조심스럽게 자회사의 매출 반영은 조심스러운 상황이다.

표 6. 위즈웍스튜디오, 4Q19 Preview

(억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	YoY	QoQ
매출	68	60	54	54	76	89	94	135	148.5%	44.0%
본사	68	60	54	54	76	89	86	53	-1.1%	-37.9%
VFX	46	41	42	27	44	73	71	30	12.6%	-57.2%
뉴미디어	22	19	12	27	32	14	12	18	-33.3%	50.0%
기타						2	3	5		66.7%
래몽래인							8	82		925.0%
드라마제작							7	80		1042.9%
매니지먼트							1	2		100.0%
ANP										
판관비	62	40	40	44	58	65	85	127	187.2%	49.7%
판관비율	91.2%	66.7%	74.1%	81.3%	76.3%	73.0%	90.4%	94.0%		
영업이익	6	20	14	10	18	24	9	8	-19.8%	-9.3%
OPM	8.8%	33.3%	25.9%	18.7%	23.7%	27.0%	9.6%	6.0%		
영업외수익	-1	2	-	-3	-1	1	3	2		
세전이익	5	22	14	8	17	25	12	10	34.2%	-15.3%
법인세		3	1	-2	2	2	2	4		
순이익	5	19	12	11	15	22	10	8	-29.3%	-24.6%

자료: IBK투자증권

위지웍스튜디오 (299900)

포괄손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	0	0	39	81	98
증가율(%)	na	na	na	107.7	21.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	39	81	98
매출총이익률 (%)	0	0	100.0	100.0	100.0
판매비	0	0	33	69	83
판매비율(%)	0	0	84.6	85.2	84.7
영업이익	0	0	6	12	15
증가율(%)	na	na	na	100.0	25.0
영업이익률(%)	0	0	15.4	14.8	15.3
순금융손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	0	0	6	12	14
법인세	0	0	1	2	2
법인세율	na	na	16.7	16.7	14.3
계속사업이익	0	0	5	10	12
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	0	5	10	12
증가율(%)	na	na	na	100.0	20.0
당기순이익률 (%)	0	0	12.8	12.3	12.2
지배주주당기순이익	0	0	5	8	10
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	0	0	5	10	12
EBITDA	0	0	7	13	16
증가율(%)	na	na	na	85.7	23.1
EBITDA마진율(%)	0	0	17.9	16.0	16.3

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	0	0	521	272	334
BPS	0	0	5,292	2,347	2,680
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	31.0	17.7	14.4
PBR	0.0	0.0	3.1	2.0	1.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	21.7	10.4	8.2
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	0.0	0.0	108.3	21.0
EPS증가율	0.0	0.0	0.0	-47.7	22.6
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	0.0	0.0	9.3	13.3	13.3
ROA	0.0	0.0	6.0	9.4	9.5
ROIC	0.0	0.0	11.6	19.7	21.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	0.0	0.0	57.8	59.0	52.6
순차입금 비율(%)	na	na	5.4	-9.2	-20.5
이자보상배율(배)	0.0	0.0	11.0	15.9	18.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	0.0	0.0	11.2	10.7
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	0	0	46	78	93
현금및현금성자산	0	0	11	21	33
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	0	0	6	9	9
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	0	43	43	42
유형자산	0	0	25	24	23
무형자산	0	0	3	3	3
투자자산	0	0	14	14	14
자산총계	0	0	89	121	134
유동부채	0	0	13	22	23
매입채무및기타채무	0	0	5	8	8
단기차입금	0	0	1	2	2
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	19	23	24
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	13	13	13
부채총계	0	0	33	45	46
지배주주지분	0	0	51	68	78
자본금	0	0	5	15	15
자본잉여금	0	0	37	37	37
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	0	0	9	17	27
비지배주주지분	0	0	6	8	10
자본총계	0	0	56	76	88
비이자부채	0	0	19	30	31
총차입금	0	0	14	15	15
순차입금	0	0	3	-7	-18

현금흐름표

(십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	0	0	0	11	13
당기순이익	0	0	5	10	12
비현금성 비용 및 수익	0	0	3	2	2
유형자산감가상각비	0	0	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0	0
운전자본변동	0	0	-7	0	0
매출채권등의 감소	0	0	-2	-3	0
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	0	0	1	3	0
기타 영업현금흐름	0	0	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름	0	0	-26	-19	-2
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	-3	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	-8	0	0
기타	0	0	-14	-19	-2
재무활동 현금흐름	0	0	9	19	1
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	1	10	0
기타	0	0	8	9	1
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	0	0	-17	11	12
기초현금	0	0	28	11	21
기말현금	0	0	11	21	33

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.

동자료에 언급된 종목의 지분을 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								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

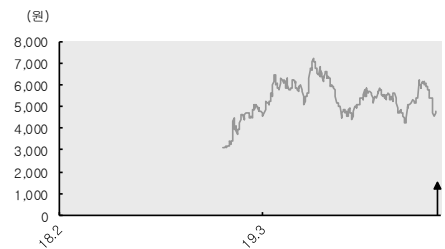
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.01.01~2019.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	131	87.3
중립	19	12.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

위지웍스튜디오	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2019.01.28	Not Rated	-	-	-					
	2019.05.13	Not Rated	-	-	-					
	2020.02.06	매수	7,000							