

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sk.com
02-3773-9953

Company Data

자본금	48 억원
발행주식수	957 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	2,182 억원
주요주주	
스마일게이트홀딩스(외)	35.66%
자사주신탁	6.06%
외국인지분률	9.20%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/02/24)	22,800 원
KOSDAQ	906.31 pt
52주 Beta	1.17
52주 최고가	30,700 원
52주 최저가	10,500 원
60일 평균 거래대금	23 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

선데이토즈 (123420/KQ | Not Rated)

유명 IP 활용한 신작들 기반으로 안정적인 성장세 기대

- 유명 IP 기반 캐주얼 및 퍼즐 모바일 게임 전문업체
- 2012년부터 '애니팡' IP를 활용한 게임들을 출시, 2017년부터 해외 유명 IP 활용
- 라인프렌즈 IP 기반 'BT21 팝스타' 아시아 사전 예약에서 긍정적인 성과 보여
- 'BT21 팝스타' 아시아(3월)/글로벌(2H21), '니모의 오션라이프' 국내(2Q21) 출시 예정
- 2020년 매출액 1,620 억원(+26% YoY), 영업이익 130 억원(+371% YoY) 기록

'애니팡' 이후 유명 해외 IP 기반 게임 추진

선데이토즈는 캐주얼 및 퍼즐 모바일 게임 전문업체다. 2012년부터 2016년까지 '애니팡' IP를 활용한 게임들을 출시했으며, 2017년부터 해외 유명 IP(스누피, 위 베어 베어스, 디즈니 등) 기반으로 라인업을 확대 중이다. 2020년 매출액은 1,620 억원(+26% YoY), 영업이익은 130 억원(+371% YoY)을 기록했다. 4Q19 출시된 디즈니팝과 2Q20 출시된 애니팡4가 외형성장을 이끌었다. 애니팡4의 경우 국내 시장 내 높은 인지도로 인해 마케팅 비용 대비 매출액이 높게 나타났다. 또한 2018년부터 게임 내 도입된 고마진 상품인 광고 매출 비중이 증가하면서 수익성 개선에 기여하고 있다.

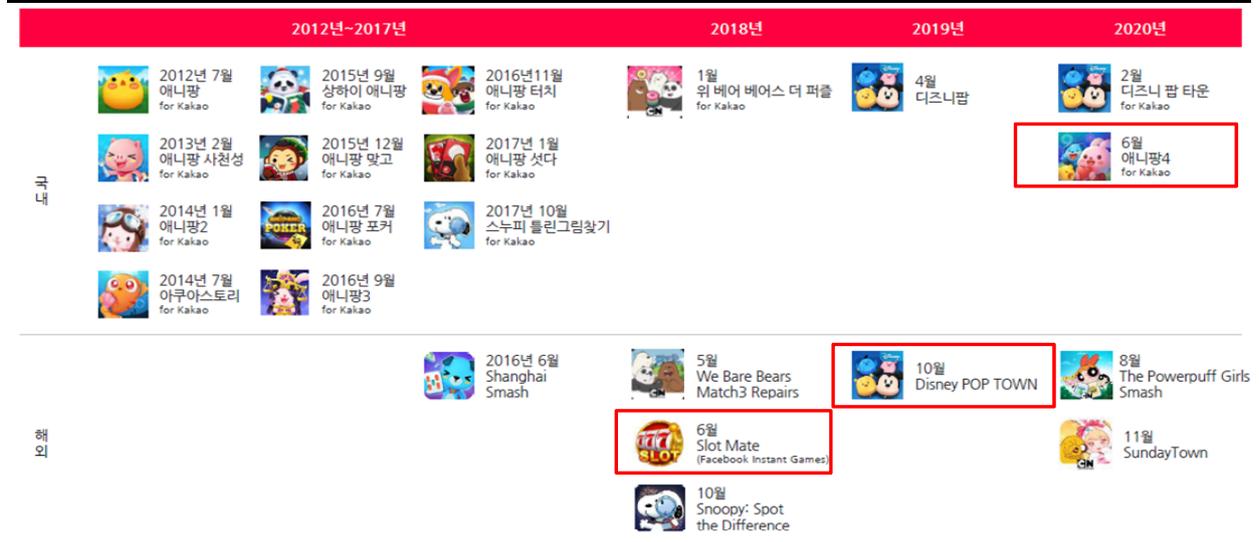
모바일 퍼즐게임 'BT21 팝스타' 사전예약 진행 중

선데이토즈의 라인프렌즈 IP 기반 'BT21 팝스타'는 2월 16일부터 일본 및 아시아 전 지역으로 사전 예약이 진행 중이며, 3월에 출시할 계획이다. 글로벌 출시 시점은 올해 하반기로 예상된다. BT21 팝스타는 총 260개에 달하는 퍼즐 스테이지와 유저들 간 실시간으로 겨루는 '크라온 스타즈', 소셜활동이 가능한 '클럽' 등의 다양한 콘텐츠로 지난해 진행된 일본 CBT와 현재 진행 중인 사전 예약에서 긍정적인 성과를 나타내고 있다. 또한 일본 내 라인프렌즈 캐릭터들에 대한 인지도가 높은 만큼 유저 유입이 원활하게 이뤄질 것으로 판단한다.

2Q21 '니모의 오션라이프' 국내 출시

디즈니 애니메이션 '니모를 찾아서' IP 기반 캐주얼 게임 '니모의 오션라이프'는 국내 출시를 앞두고 있다. 니모의 오션라이프는 원작 배경으로 주인공 니모와 친구들의 이야기 진행과 퍼즐 플레이, 바다 꾸미기 등의 다양한 콘텐츠로 구성되어 있다. 니모의 오션라이프는 디즈니 IP를 활용한 동사의 두 번째 게임인 만큼 디즈니의 IP를 활용해 게임 콘텐츠를 확장할 가능성이 높을 것으로 판단한다. 서비스 중인 디즈니 팝에 신규 디즈니 캐릭터들을 추가해 신규 유저 유입이 기대되며, 향후 디즈니 유명 IP 기반으로 안정적인 매출 성과가 나타날 것으로 예상된다. 한편 2021년 신작 BT21 팝스타와 니모의 오션라이프 출시를 통해 매출 성장이 기대된다.

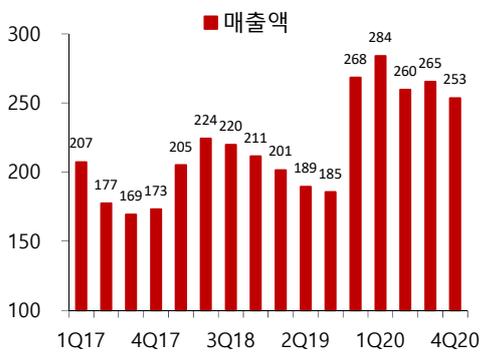
선데이토즈 신작 라인업



자료 : 선데이토즈, SK 증권

선데이토즈 분기별 매출액 추이

(단위: 억원)



자료 : 선데이토즈, SK 증권

선데이토즈 분기별 영업이익 추이

(단위: 억원 %)



자료 : 선데이토즈, SK 증권

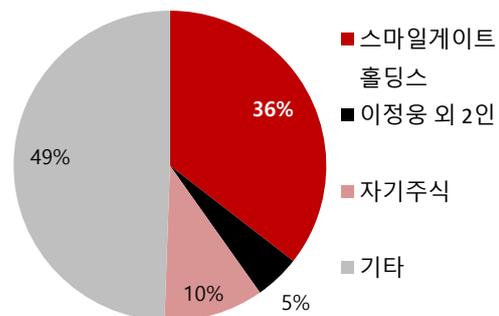
선데이토즈 분기별 판매비와관리비 추이

(단위: 억원)



자료 : 선데이토즈, SK 증권

선데이토즈 주주구성



자료 : 선데이토즈, SK 증권

BT21 팝스타



자료 : SK 증권 선데이토즈

니모의 오션라이프



자료 : SK 증권 선데이토즈

애니팡 4



자료 : SK 증권 선데이토즈

위 베어 베어스 더 퍼즐



자료 : SK 증권 선데이토즈

디즈니 팝



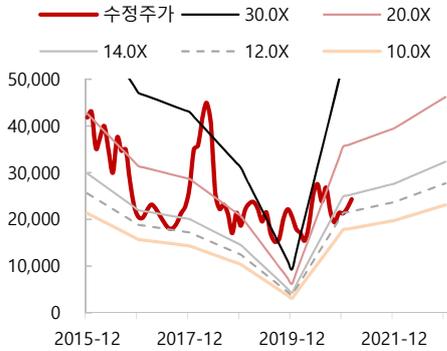
자료 : SK 증권 선데이토즈

스누피 틀린 그림 찾기



자료 : SK 증권 선데이토즈

선데이토즈 P/E Ratio (단위: 원 배)



자료: 선데이토즈 SK 증권

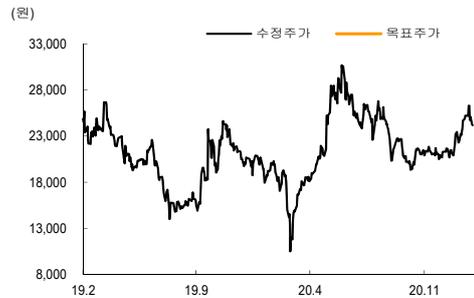
선데이토즈 P/B Ratio (단위: 원 배)



자료: 선데이토즈 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	

2021.02.25 Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 2월 25일 기준)

매수	89.92%	중립	10.08%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	1,066	1,163	999	975	1,227
현금및현금성자산	40	52	197	197	167
매출채권및기타채권	47	64	49	68	96
재고자산					
비유동자산	87	177	377	550	327
장기금융자산	9	94	265	424	119
유형자산	9	11	17	22	51
무형자산	2	3	4	4	3
자산총계	1,153	1,340	1,376	1,525	1,554
유동부채	90	118	77	138	147
단기금융부채					10
매입채무 및 기타채무	51	70	48	60	55
단기충당부채					
비유동부채	14	21	26	17	39
장기금융부채					23
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채	2	5	8	10	12
부채총계	104	139	103	155	186
지배주주지분	1,047	1,192	1,273	1,370	1,368
자본금	32	48	48	48	48
자본잉여금	178	162	162	162	162
기타자본구성요소	-39	-41	-97	-79	-108
자기주식	-37	-38	-38	-38	-88
이익잉여금	875	1,022	1,160	1,239	1,266
비지배주주지분	3	9			
자본총계	1,050	1,201	1,273	1,370	1,368
부채외자본총계	1,153	1,340	1,376	1,525	1,554

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	103	166	99	97	45
당기순이익(손실)	206	156	141	99	30
비현금성항목등	57	30	-1	23	53
유형자산감가상각비	2	3	4	5	18
무형자산상각비	0	1	1	1	1
기타	55	26	-6	16	34
운전자본감소(증가)	4	4	-19	-44	-33
매출채권및기타채권의 감소(증가)	36	-16	15	-19	-28
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-17	18	-22	9	-3
기타	57	-30	18	-72	-58
법인세납부	-181	-34	-35	-10	-37
투자활동현금흐름	-87	-152	46	-96	-16
금융자산감소(증가)	-41	-137	157	-80	14
유형자산감소(증가)	-8	-5	-12	-6	-5
무형자산감소(증가)	-2	-1	-3	-1	0
기타					0
재무활동현금흐름	-10	-2			-59
단기금융부채증가(감소)					-9
장기금융부채증가(감소)					
자본의증가(감소)	0				
배당금의 지급					
기타	1	0			
현금의 증가(감소)	6	12	145	0	-30
기초현금	34	40	52	197	197
기말현금	40	52	197	197	167
FCF	73	159	74	44	-17

자료 : 선데이토즈, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	797	773	727	860	844
매출원가					
매출총이익	797	773	727	860	844
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	541	599	601	774	816
영업이익	255	174	125	86	28
영업이익률 (%)	32.0	22.5	17.2	10.0	3.3
비영업손익	20	17	23	35	32
순금융비용	-14	-9	-14	-33	-32
외환관련손익	0	0	0	-1	1
관계기업투자등 관련손익	-2	-6	-6	-5	14
세전계속사업이익	275	191	148	121	59
세전계속사업이익률 (%)	34.5	24.8	20.4	14.0	7.0
계속사업법인세	69	35	6	21	30
계속사업이익	206	156	141	99	30
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	206	156	141	99	30
순이익률 (%)	25.9	20.2	19.5	11.5	3.5
지배주주	204	150	137	99	30
지배주주귀속 순이익률(%)	25.6	19.44	18.87	11.54	3.51
비지배주주	2	6	4		
총포괄이익	204	153	142	96	27
지배주주	202	147	138	96	27
비지배주주	2	6	4		
EBITDA	258	178	130	92	46

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액	-44.7	-3.0	-6.0	18.4	-1.8
영업이익	-58.2	-31.7	-28.1	-31.7	-67.7
세전계속사업이익	-55.8	-30.3	-22.8	-18.4	-50.8
EBITDA	-57.9	-30.9	-26.8	-29.4	-49.8
EPS(계속사업)	-57.8	-26.3	-8.8	-27.6	-70.1
수익성 (%)					
ROE	21.5	13.4	11.1	7.5	2.2
ROA	18.3	12.5	10.4	6.8	1.9
EBITDA마진	32.4	23.0	17.9	10.7	5.5
안정성 (%)					
유동비율	1,186.1	984.0	1,303.1	706.6	833.7
부채비율	9.9	11.6	8.1	11.3	13.6
순차입금/자기자본	-96.5	-91.2	-73.2	-62.7	-78.6
EBITDA/이자비용(배)					27.1
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,131	1,570	1,432	1,037	310
BPS	11,322	12,856	13,708	14,714	15,217
CFPS	2,157	1,609	1,485	1,103	503
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	30.4	28.0	19.2	46.0	86.3
PER(최저)	16.9	11.9	11.9	14.4	45.2
PBR(최고)	5.7	3.4	2.0	3.2	1.8
PBR(최저)	3.2	1.5	1.2	1.0	0.9
PCR	19.4	12.7	18.1	16.9	41.0
EV/EBITDA(최고)	20.2	25.9	13.2	40.4	32.3
EV/EBITDA(최저)	9.5	4.1	5.5	6.3	5.9