

미디어젠

279600

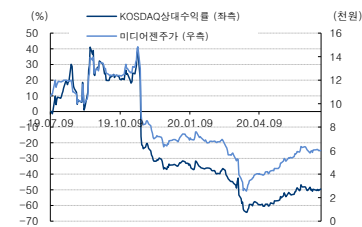
Jun 30, 2020

Not Rated

Company Data

현재가(06/29)	6,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	14,850 원
52 주 최저가(보통주)	2,555 원
KOSPI (06/29)	2,093.48p
KOSDAQ (06/29)	734.69p
자본금	18 억원
시가총액	278 억원
발행주식수(보통주)	464 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	4.4 만주
평균거래대금(60 일)	3 억원
외국인지분(보통주)	0.42%
주요주주	
고훈 외 5 인	25.74%
현대모비스 외 1 인	8.83%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.2	-16.4	-45.0
상대주가	-1.7	-24.8	-48.3



미드스몰캡 박지연

3771-9162, 20190004@iprovest.com

금융 · 미드스몰캡 김지연

3771-9735, jkim79@iprovest.com



KYOBO 교보증권

음성인식 솔루션 기업

차량용 음성인식 솔루션 전문업체

2000년 설립되어 2005년부터 쌍용자동차에 음성인식 솔루션 납품. 현대자동차 같은 국내 자동차 업체들 위주로 영업하다가 2016년 이후부터 글로벌 완성차 기업들로 고객사 확장. 2018년 폭스바겐 및 토요타의 음성인식 프로젝트 수주 성공. 2017년 코넥스 시장 상장했으며 2019년 코스닥 이전 상장. 2019년 기준 매출 비중 용역 60.8%, 기타 39.2%.

투자포인트 1. 차량용 음성인식 솔루션

2001년부터 음성인식 소프트웨어 개발을 시작한 동사는 해당 기술 분야에서 20년 이상의 업력 및 전문성 보유. 아마존, 구글, 카카오 등과 같은 제3기업의 음성인식 엔진을 인터페이스 구축을 통해 특정 자동차 모델에 연결해주는 플랫폼 분야에 집중. 최근 몇 년 동안 토요타 등과 같은 일본 완성차 업체와 음성 인식 인터페이스 개발 프로젝트 진행 늘어났으나, 코로나19로 인한 자동차 업계 타격이 동사 해외 진출에도 부정적 영향. 코로나19 종식 이후 해외 매출 회복 기대.

투자포인트 2. 음성 AI 관련 사업

동사는 음성엔진 및 신호처리 기술, 자연어처리 및 개인화 서비스 기술 등을 보유하고 있으며 이를 통해 음성 AI 관련 사업 진행. 동사가 보유한 STT(음성→텍스트 변환), NLU(자연어 이해), TTS(텍스트→음성 변환) 기술을 기반으로 콜센터 B2B 비즈니스 진출. 음성 AI 기술을 통해 콜센터 생산성 및 효율성을 향상시키고 음성 데이터를 텍스트로 변환하여 향후 빅데이터로 활용 가능. 현재 S 쇼퍼사, A 쇼퍼몰 등에서 동사 기술 활용 중이며 향후 장기적 성장 동력으로 자리잡을 것으로 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (억원)	2015.12	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12
매출액 (억원)	84	84	92	130	139
YoY(%)	NA	0.6	9.3	41.4	6.8
영업이익 (억원)	3	4	4	-3	-5
OP 마진(%)	3.6	4.8	4.3	-2.3	-3.6
순이익 (억원)	3	4	-32	-5	-5
EPS(원)	110	144	-1,096	-179	-142
YoY(%)	0.0	30.6	적전	적지	적지
PER(배)	0.0	0.0	-8.6	-57.9	-52.1
PCR(배)	0.0	0.0	17.3	41.4	45.1
PBR(배)	0.0	0.0	3.8	4.4	1.9
EV/EBITDA(배)	0.5	-4.3	41.3	-452.2	-169.3
ROE(%)	11.3	4.9	-31.4	-6.1	-4.1

[미디어젠 279600]

포괄손익계산서

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	84	84	92	130	139
매출원가	0	0	0	12	30
매출총이익	84	84	92	119	109
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	91.1	78.1
판매비	81	80	88	122	113
영업이익	3	4	4	-3	-5
영업이익률 (%)	3.8	5.0	4.4	-2.4	-3.3
EBITDA	12	13	6	-1	-2
EBITDA Margin (%)	14.6	15.7	6.8	-0.6	-1.3
영업외손익	0	0	-36	-2	-1
관계기업손익	0	0	-3	1	-3
금융수익	0	0	1	2	2
금융비용	0	0	-1	-6	-1
기타	0	0	-33	1	0
법인세비용차감전순이익	3	4	-32	-5	-5
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	3	4	-32	-5	-5
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	3	4	-32	-5	-5
당기순이익률 (%)	3.8	4.9	-34.5	-4.1	-4.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	3	4	-32	-5	-5
지배순이익률 (%)	3.8	4.9	-34.5	-4.1	-4.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	7	1
포괄순이익	0	0	0	2	-5
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	0	0	0	2	-5

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동 현금흐름	28	21	8	7	-7
당기순이익	3	4	-32	-5	-5
비현금항목의 가감	13	13	48	13	12
감가상각비	1	1	1	1	2
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	3	-1	3
기타	12	12	44	12	7
자산부채의 증감	12	4	-8	0	-13
기타현금흐름	0	0	0	0	-1
투자활동 현금흐름	-28	-69	-29	-3	-108
투자자산	3	0	4	0	0
유형자산	2	2	36	3	47
기타	-33	-71	-69	-6	-155
재무활동 현금흐름	-2	54	28	1	133
단기차입금	-2	0	-2	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	30	0	36
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	0	54	0	1	97
현금의 증감	-2	6	7	5	18
기초 현금	3	1	7	14	19
기말 현금	1	7	14	19	37
NOPLAT	3	4	4	-3	-5
FCF	26	19	34	2	32

자료: 미디어젠, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 억원

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
유동자산	18	76	103	80	173
현금및현금성자산	1	7	14	19	37
매출채권 및 기타채권	11	10	38	18	22
재고자산	0	0	3	0	0
기타유동자산	6	60	48	43	115
비유동자산	59	61	62	72	132
유형자산	2	2	37	40	106
관계기업투자금	0	0	2	3	0
기타금융자산	12	12	3	27	24
기타비유동자산	45	47	21	2	2
자산총계	77	138	165	152	305
유동부채	11	12	34	21	40
매입채무 및 기타채무	4	5	8	10	23
차입금	7	7	5	5	8
유동성채무	0	0	0	1	2
기타유동부채	0	0	21	5	7
비유동부채	9	11	43	44	85
차입금	0	0	30	30	63
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	9	11	13	14	22
부채총계	21	23	77	64	124
지배지분	56	114	89	87	180
자본금	15	18	18	18	23
자본잉여금	39	89	89	98	191
이익잉여금	3	7	-19	-29	-34
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	56	114	89	87	180
총차입금	7	7	35	36	81

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
EPS	110	144	-1,096	-179	-142
PER	0.0	0.0	-8.6	-57.9	-52.1
BPS	1,939	3,166	2,453	2,374	3,891
PBR	0.0	0.0	3.8	4.4	1.9
EBITDAPS	110	143	112	-84	-118
EV/EBITDA	0.5	-4.3	41.3	-452.2	-169.3
SPS	2,887	2,904	3,175	4,373	3,602
PSR	0.0	0.0	3.0	2.4	2.1
CFPS	889	653	954	43	841
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산 (억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
성장성					
매출액 증가율	NA	0.6	9.3	41.4	6.8
영업이익 증가율	NA	30.8	-3.5	적전	적지
순이익 증가율	NA	30.6	적전	적지	적지
수익성					
ROIC	13.7	8.3	6.2	-3.8	-3.6
ROA	8.3	3.9	-21.0	-3.4	-2.4
ROE	11.3	4.9	-31.4	-6.1	-4.1
안정성					
부채비율	36.6	20.4	87.0	73.8	68.8
순차입금비율	9.1	5.1	21.1	23.8	26.7
이자보상배율	7.9	11.6	6.4	-25.6	-20.3

미디어젠 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
Not Rated									

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 상지종목은 당사가 상장주관사로서 작성된 자료입니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2020.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	88.1	9.5	2.4	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하