

애니플러스 (310200)

2021년 실적은 A+, 올해도 고성장 지속 전망

스몰캡



허선재

02 3770 2683

sunjae.heo@yuantakorea.com

투자 의견

Not Rated (M)

목표주가

-

현재주가 (3/30)

4,030원

상승여력

-

시가총액	1,351억원
총발행주식수	33,516,248주
60일 평균 거래대금	23억원
60일 평균 거래량	476,951주
52주 고	6,140원
52주 저	1,610원
외인지분율	5.16%
주요주주	제이제이미디어웍스 외 8 인 43.75%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(17.1)	(22.5)	147.2
상대	(22.2)	(14.7)	152.2
절대(달러환산)	(18.3)	(24.5)	129.8

2021년 매출액 200% 성장하며 사상 최대 실적 기록

- 애니플러스 2021년 실적은 매출액 490억원 (YoY 208.7%)과 영업이익 130억원 (YoY 흑전, OPM 26.5%)을 기록하며 사상 최대 실적을 기록했다. 부문별 실적은 콘텐츠(애니메이션 유통 등) 223억원 (YoY +79.0%), 기타(전시 및 드라마) 233억원 (YoY +1,686.7%), 상품 (굿즈) 35억원 (YoY +64.9%)을 시현했다. 전 사업 부문별로 고른 성장세가 나타났으며 실적 성장의 주요 요인은 ①국내외 OTT시장 확대에 따른 콘텐츠 매출 성장 ②위매드의 자체 제작 드라마 흥행 ③미디어엔터테인먼트의 전시회 흥행에 기인한다.
- 동사는 2021년을 기점으로 단순 애니메이션 유통을 넘어 종합 콘텐츠 기업으로의 변화에 성공했다. 2022년에는 보유 현금을 기반으로 공격적인 M&A까지 추진하며 가파른 실적 성장을 이어갈 것으로 전망한다.

전 과목 모두 잘하는 콘텐츠 업계의 우등생

- I. 콘텐츠 부문: 2021년 국내외 OTT시장 지속 성장에 따라 동사 애니메이션의 판매량 확대가 이뤄졌으며 2022년 콘텐츠 매출액은 전년대비 38% 성장한 308억원 수준을 달성할 것으로 전망한다. 근거는 ①아마존 및 HBO 등의 신규 OTT업체의 국내 진출에 따른 수혜 ②연간 100편 (YoY +20편) 규모의 신작 출시에 기인한다.
- II. 전시 및 드라마: 2021년 드라마 부문은 자회사 위매드의 '웃소매붉은끝동'이 대흥행하며 161억원의 매출을 달성했다. 올해는 ①총 3편(YoY +1편)의 드라마 제작 ②OTT채널로의 유통망 확대가 전망된다. 전시 부문은 자회사 미디어엔터테인먼트의 '요시고 사진전', '우연히 웨스 앤더슨' 등의 전시회가 흥행하며 73억원의 매출을 기록했다. 올해는 ①위드코로나 본격화 ②4개의 전시장 구축(YoY +1개)에 따른 수혜가 예상된다. 2022년 전시 및 드라마 부문 매출액은 전년대비 46.5% 성장한 341억원으로 추정한다.

2022년 매출액 709억원, 영업이익 189억원 전망

- 애니플러스 2022년 실적은 매출액 709억원 (YoY +44.7%)과 영업이익 189억원 (YoY +45.2%, OPM 26.6%)으로 전망한다. 올해는 ①국내외 OTT시장 성장에 따른 애니메이션 판매량 확대 지속 ②위드코로나 본격 시행에 따른 전시 부문의 영업 정상화 ③드라마 총 제작 편수 확대를 통한 실적 고성장 등이 이어질 것으로 예상된다. 다만 2022년에는 전환사채 관련 100억원 이상의 파생상품평가손실(회계적 비용)이 예상되기 때문에 당기순이익의 감소가 예상된다.
- 2023년 예상실적 기준 PER은 약 7배 수준으로 주가 매력도 또한 부각되는 상황이기 때문에 향후 실적 성장과 함께 밸류에이션 리레이팅이 동반될 것으로 예상된다. 애니플러스의 약진을 기대해도 좋다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	159	490	709	921
영업이익	-10	130	189	246
자배순이익	-35	182	47	163
PER	-12.4	8.3	25.0	7.3
PBR	2.5	4.2	2.8	2.0
EV/EBITDA	7.3	6.7	4.5	3.4
ROE	-33.7	69.2	12.6	33.7

애니플러스 주요 법인 현황 (2021 년 기준)

사업 부문	매출액 (억원)	매출 비중 (%)	사업 개요
애니플러스	203	41%	국내 콘텐츠 유통, 상품화, 전시 및 이벤트 사업
플러스미디어	60	12%	아시아 7개국 내 콘텐츠 유통, 상품화, 전시 및 이벤트 사업
미디어앤아트	73	15%	ICT(홀로그램/VR/AR)등을 접목한 미디어 아트 콘텐츠 사업
위매드	161	32%	드라마 제작 사업

자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

콘텐츠 부문: 애니플러스 대표작 '진격의거인'



자료: Netflix, 유안타증권 리서치센터

드라마 부문: 위매드 대표작 '웃소매 붉은 끝동'



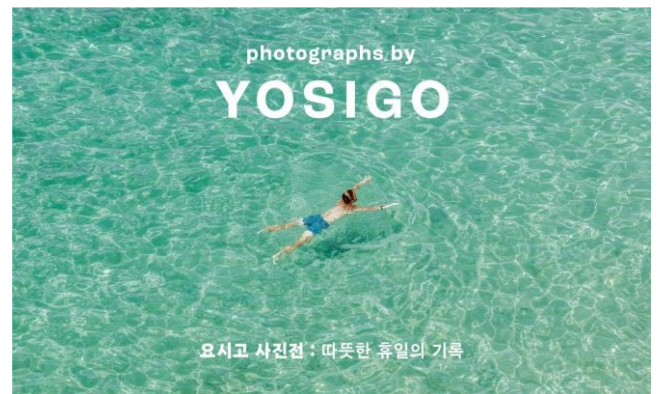
자료: MBC, 유안타증권 리서치센터

상품 부문: 애니플러스 MD 샵



자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

전시 부문: 미디어앤아트 대표작 '요시고 사진전'



자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

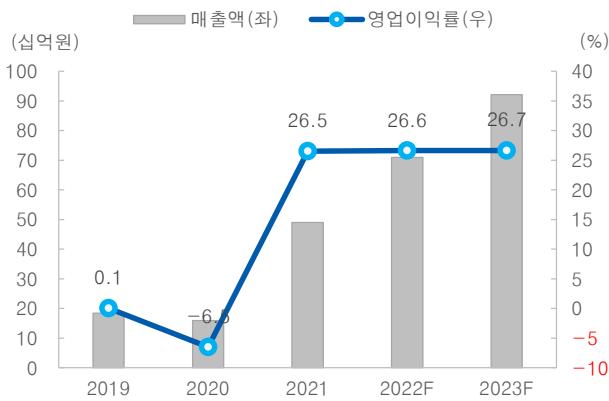
애니플러스 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021A	2022F	2023F
매출액	8.5	6.4	8.8	25.4	15.9	49.0	70.9	92.1
증가율	135.0%	86.8%	110.0%	444.0%	-13.4%	208.7%	44.7%	29.8%
콘텐츠 (애니메이션 등)	6.0	5.1	5.1	6.2	12.5	22.3	30.8	38.4
상품 (굿즈)	0.5	0.6	1.0	1.4	2.1	3.5	6.0	7.3
기타 (전시/드라마)	2.0	0.8	2.7	17.8	1.3	23.3	34.1	46.4
영업이익	2.9	1.7	2.9	5.5	(1.0)	13.0	18.9	24.6
영업이익률	34.1%	27.0%	33.2%	21.6%	-6.5%	26.5%	26.6%	26.7%
당기순이익	2.4	1.1	2.4	15.1	(4.0)	21.0	5.5	18.8
순이익률	28.3%	17.0%	27.5%	59.4%	-25.4%	42.8%	7.7%	20.4%

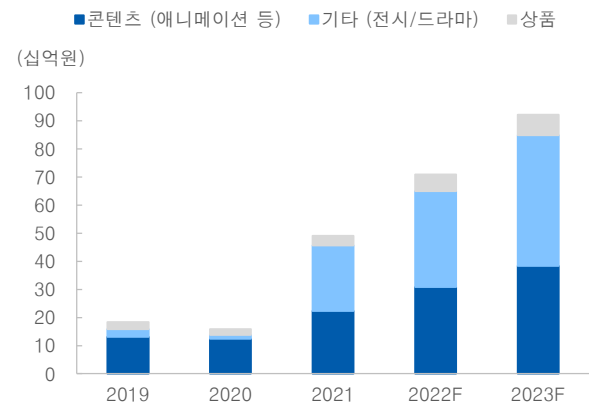
자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

애니플러스 실적 추이 및 전망



자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

애니플러스 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

애니플러스 (310200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	184	159	490	709	921
매출원가	126	104	255	368	478
매출총이익	57	55	235	341	443
판매비	57	65	105	152	198
영업이익	0	-10	130	189	246
EBITDA	62	50	209	276	337
영업외손익	-17	-27	124	-123	-18
외환관련손익	1	-4	-1	-1	-1
이자손익	-5	-1	-5	-5	-3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-13	-23	130	-117	-14
법인세비용차감전순이익	-17	-38	254	66	227
법인세비용	0	3	45	12	40
계속사업순이익	-17	-40	210	55	188
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-17	-40	210	55	188
지배지분순이익	-15	-35	182	47	163
포괄순이익	-17	-40	210	55	188
지배지분포괄이익	-14	-35	182	47	163

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	49	41	114	173	228
당기순이익	-17	-40	210	55	188
감가상각비	11	13	16	13	10
외환손익	-2	3	1	1	1
종속, 관계기업관련손익	-1	0	0	0	0
자산부채의 증감	-10	-12	-175	-49	-78
기타현금흐름	68	77	63	154	108
투자활동 현금흐름	-30	4	-82	-47	-47
투자자산	11	12	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-4	-4	-35	0	0
유형자산 감소	1	0	0	0	0
기타현금흐름	-37	-5	-47	-47	-47
재무활동 현금흐름	-17	-19	246	-6	-6
단기차입금	-6	-4	-15	0	0
사채 및 장기차입금	-3	0	266	0	0
자본	0	0	1	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-8	-15	-6	-6	-6
연결범위변동 등 기타	-1	-1	67	-142	-84
현금의 증감	1	24	344	-22	91
기초 현금	38	39	63	408	385
기말 현금	39	63	408	385	477
NOPLAT	0	-11	130	189	246
FCF	45	37	79	173	228

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

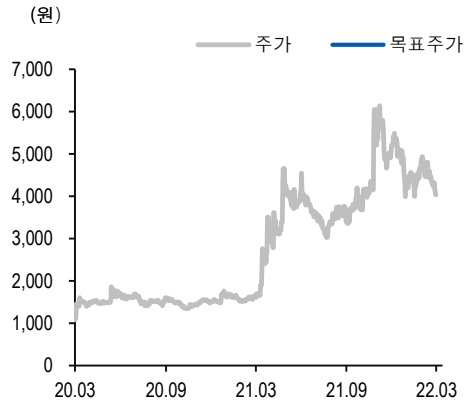
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	120	139	706	803	1,021
현금및현금성자산	39	63	408	385	477
매출채권 및 기타채권	40	32	223	338	461
재고자산	5	3	10	14	18
비유동자산	129	152	206	215	219
유형자산	22	44	63	51	40
관계기업등 지분관련자산	2	2	2	2	2
기타투자자산	0	8	10	10	10
자산총계	250	291	912	1,018	1,241
유동부채	202	91	242	312	381
매입채무 및 기타채무	36	29	172	242	311
단기차입금	26	23	8	8	8
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	10	33	324	313	308
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	266	266	266
부채총계	211	124	565	625	689
지배지분	37	171	354	402	564
자본금	20	28	29	29	29
자본잉여금	11	194	194	194	194
이익잉여금	5	-30	152	199	362
비지배지분	2	-4	-8	-9	-12
자본총계	38	167	346	393	552
순차입금	-32	-24	-117	-95	-186
총차입금	32	54	305	305	305

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	-65	-128	629	161	554
BPS	140	628	1,251	1,419	1,995
EBITDAPS	1,318	178	722	937	1,146
SPS	698	570	1,695	2,413	3,133
DPS	0	0	0	0	0
PER	-34.2	-12.4	8.3	25.0	7.3
PBR	15.9	2.5	4.2	2.8	2.0
EV/EBITDA	0.6	7.3	6.7	4.5	3.4
PSR	3.2	2.8	3.1	1.7	1.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-7.6	-13.4	208.7	44.7	29.8
영업이익 증가율 (%)	-99.7	-10,443.6	흑전	45.3	30.0
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	-73.9	243.3
매출총이익률 (%)	31.1	34.5	48.0	48.1	48.1
영업이익률 (%)	0.1	-6.5	26.5	26.6	26.7
지배순이익률 (%)	-7.9	-22.0	37.1	6.7	17.7
EBITDA 마진 (%)	33.7	31.2	42.6	38.8	36.6
ROIC	0.1	-9.0	55.0	56.2	60.0
ROA	-6.1	-12.9	30.2	4.9	14.4
ROE	-33.3	-33.7	69.2	12.6	33.7
부채비율 (%)	551.8	74.0	163.3	159.2	124.8
순차입금/자기자본 (%)	-87.3	-13.8	-33.1	-23.6	-33.0
영업이익/금융비용 (배)	0.0	-4.6	10.1	14.6	19.0

애니플러스 (310200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-31	Not Rated	-	1년		
2021-11-24	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.2
Hold(중립)	7.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-03-28

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 허선재)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.