

대원미디어(048910.KQ)



미디어엔터 한상웅

Tel. 02)368-6139 / sangwoong@eugenefn.com

NR

현재 주가(6/19)

8,260원

Key Data

(기준일: 2019.6.19)

KOSPI(pt)	2,125
KOSDAQ(pt)	718
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	104
52주 최고/최저(원)	11,400 / 6,980
52주 일간 Beta	1.17
발행주식수(천주)	12,579
평균거래량(3M, 천주)	74
평균거래대금(3M, 백만원)	658
배당수익률(18A, %)	-
외국인 지분율(%)	5.9
주요주주 지분율(%)	
정목 외 3인	33.2
마이크로소프트자산운용	6.0

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.1	-5.1	-21.3	3.5
KOSPI 대비 상대수익률	-8.6	-0.9	-28.1	15.5

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018A
매출액(십억원)	95	121	163
영업이익(십억원)	2	7	6
세전계속사업손익(십억원)	3	10	7
당기순이익(십억원)	0	8	4
EPS(원)	(87)	496	165
증감률(%)	-	흑전	(66.7)
PER(배)	-	16.7	60.4
ROE(%)	-1.9	10.3	2.9
PBR(배)	2.2	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	9.8	4.6	7.1

자료: 유진투자증권

IP가치의 부각: 카카오페이지와의 협업과 콘텐츠 제작까지

■ Company Overview

대원미디어는 만화영화 제작/판매, 캐릭터 라이선싱, 완구유통 및 만화출판 사업 등을 영위하는 업체로 1977년 설립 되었으며, 2001년 코스닥에 상장했다. 애니메이션 '달려라 하니', '영심이'를 제작했고, SF드라마 'Project AS(가칭)'는 2020년 방영 목표로 제작 중이다. 종속회사로는 애니메이션(Anione, Champ, Anibox) 및 일본(Channel J) 전문 채널을 영위하는 '대원방송'과 만화 출판 사업을 담당하는 '대원씨아이'가 있다.

2019년 1분기 매출액과 영업이익은 각각 491억원(+12% yoy), 24억원(-15% yoy)을 기록했다. 매출액 증가에도 불구하고 영업이익이 전년동기대비 감소한 것은 용산 아이파크몰 내 전시사업 공간 오픈(정식오픈 2018년 5월)에 따라 비용이 증가했기 때문이다.

사업부문별 매출비중(1Q19 기준)은 유통(닌텐도 등) 65.9%, 방송/출판 28.5%, 콘텐츠(라이선스, TCG) 등 5.5% 이다.

■ 투자포인트: 1) 카카오페이지와의 제휴로 온라인 플랫폼 진출 본격화

2018년 9월 콘텐츠 플랫폼 기업인 카카오페이지는 대원미디어의 자회사 '대원씨아이'와의 전략적 제휴를 위해 지분 19.8%를 약 146억원에 양수했다. 카카오페이지의 대원씨아이 지분 인수는 대원씨아이의 보유하고 있는 만화 약 1.2만편과, 소설 약 1,200편 등의 IP를 확보하기 위한 포석이다. 대원씨아이의 보유하고 있는 IP는 주로 오프라인을 통해 공급되어 왔다. 카카오페이지와의 제휴를 통해 기존의 콘텐츠들의 E-book 발간을 비롯해 모바일과 웹기반의 온라인 플랫폼 진출 확대에 출판 부문의 매출액 성장이 기대된다.

■ 투자포인트: 2) 닌텐도 스위치 판매 호조

2017년 말 출시된 닌텐도 스위치는 2018년 동사 실적 성장(닌텐도 매출 2017년 403억 원→2018년 854억, +112% yoy)을 견인했다. 2019년 한국어 버전이 출시되었고, 하반기에는 '슈퍼 마리오', '젤다의 전설' 등의 라인업 확대에 지속된다. 따라서 2019년 닌텐도 유통 매출도 견조한 성장을 기록할 것으로 전망한다.

■ 자체 콘텐츠 제작을 통해 확보된 IP가 향후 성장동력을 좌우할 것

동사는 2019년 매출액 1,712억원(+5% yoy), 영업이익 76억원(+18% yoy)을 기록할 것으로 전망된다. 향후 동사의 성장동력으로 기대되는 것은 자체 제작 콘텐츠 'Project AS(가칭, 52부작x30분)'의 방영이다. 해당 콘텐츠는 메카닉, 공룡 등이 포함되어 있어, 관련 완구, 게임, VR 콘텐츠 등 파생상품의 개발 가능성이 높다.

대원미디어 창작 애니메이션 현황



자료: 대원미디어, 유진투자증권

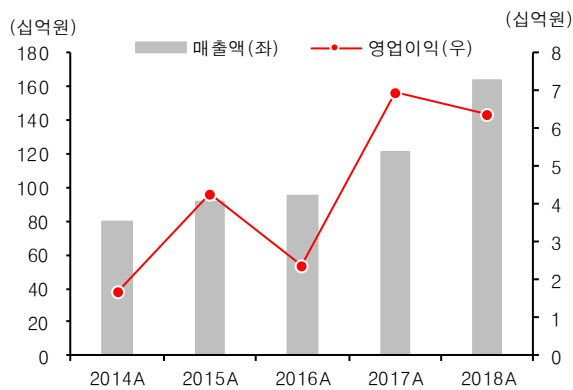


도표 1 대원미디어 매출 추이

(십억원, %)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2016A	2017A	2018A
매출액	26.3	20.8	22.7	50.9	43.8	33.2	31.2	55.1	49.1	95.0	120.7	163.4
yoy(%)	14.5%	-0.2%	6.9%	70.2%	66.5%	59.4%	37.5%	8.4%	12.0%	3.9%	27.1%	35.3%
콘텐츠	4.1	4.0	4.1	3.2	3.2	3.5	3.5	3.6	2.7	0.0	15.5	13.8
유통	5.1	3.5	3.9	32.6	25.4	15.7	13.3	38.9	32.3	0.0	45.2	93.2
방송/출판	17.0	13.2	14.5	14.5	15.2	13.9	14.4	12.5	14.0	0.0	59.2	56.0
기타	0.1	0.1	0.1	0.6	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.9	0.4
매출원가	17.5	14.7	17.1	42.4	35.6	26.7	24.3	46.9	40.6	71.3	91.7	133.6
판권비	5.2	5.2	5.5	6.1	5.3	5.5	5.8	6.8	6.1	21.3	22.0	23.4
영업이익	3.6	1.0	0.0	2.4	2.9	1.0	1.1	1.4	2.4	2.4	7.0	6.4
yoy(%)	108.5%	흑전	-95.8%	1964.2%	-20.3%	6.7%	3260.8%	-41.6%	-17.1%	-44.6%	193.6%	-8.2%
세전이익	4.0	3.2	0.1	2.6	3.2	1.2	1.5	0.9	2.5	2.8	9.9	6.8
당기순이익	3.5	1.9	(0.1)	2.5	2.6	0.5	0.9	0.1	1.8	0.5	7.8	4.2
이익률(%)												
(매출원가율)	66.7%	70.5%	75.4%	83.3%	81.3%	80.3%	78.0%	85.1%	82.8%	75.1%	76.0%	81.8%
(판권비율)	19.6%	24.9%	24.4%	12.0%	12.1%	16.6%	18.5%	12.3%	12.4%	22.4%	18.2%	14.3%
(영업이익률)	13.7%	4.6%	0.1%	4.7%	6.6%	3.1%	3.6%	2.5%	4.8%	2.5%	5.8%	3.9%
(세전이익률)	15.1%	15.6%	0.4%	5.1%	7.2%	3.6%	4.9%	1.6%	5.1%	2.9%	8.2%	4.1%
(순이익률)	13.3%	9.1%	-0.5%	4.9%	6.0%	1.6%	3.0%	0.1%	3.8%	0.5%	6.5%	2.5%

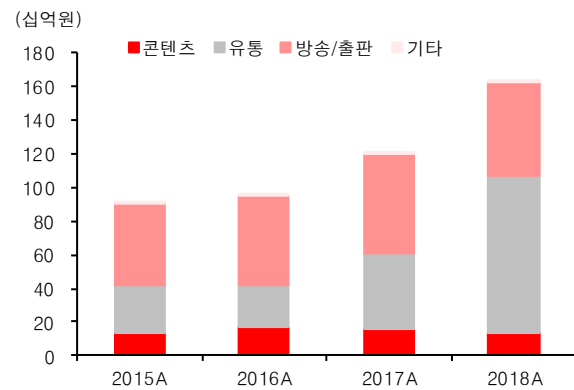
자료: 대원미디어, 유진투자증권

도표 2 연도별 매출액 및 영업이익 추이



자료: 대원미디어, 유진투자증권

도표 3 연도별 사업부문 매출액 추이



자료: 대원미디어, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	87%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	13%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2019.3.31 기준)