

아프리카 TV (067160)

오늘은 내가 쏜다!

투자의견

BUY(유지)

목표주가

150,000 원(상향)

현재주가

109,900 원(04/17)

시가총액

1,263(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출액은 870억원(+19.7%yoy), 영업이익은 238억원(+29.4%yoy)으로 시장 컨센서스 부합 전망
- 트위치로부터 다수의 스트리머들이 유입됨에 따라 전분기에 이어 플랫폼 매출 안정적 성장 지속할 것으로 전망
- 다만, 광고는 업황 회복 지연과 성수기 효과 제거로 전분기 대비로는 부진하겠으나, CTTD 연결 반영으로 성장 전망
- 2분기 글로벌 라이브 스트리밍 플랫폼인 숲(SOOP) 런칭 예정으로 태국, 동남아 시장을 중심으로 베타 서비스 시작 예정. 글로벌 시장으로 확대되는 첫 발을 내딛은 점 긍정적이나 본격적인 실적 기여는 내년부터 가능할 것 전망
- 글로벌 시장 확대 및 트위치 철수에 따른 플랫폼 지표 성장 고려해 적용 멀티플 상향, 목표주가 15만원으로 상향

주가(원, 4/17)	109,900
시가총액(십억원)	1,263
발행주식수	11,495천주
52주 최고가	139,600원
최저가	61,700원
52주 일간 Beta	-0.14
60일 일평균거래대금	272억원
외국인 지분율	37.2%
배당수익률(2023E)	0.8%

주주구성	
세인트인터내셔널 (외 7인)	26.3%
UBS AG (외 7인)	7.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6.0%	43.8%	49.5%
절대기준	-11.4%	45.4%	41.1%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	150,000	100,000	▲
영업이익(24)	110	95	▲
영업이익(25)	121	104	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	315	348	401	449
영업이익	82	90	110	121
세전손익	83	96	116	128
당기순이익	60	75	91	100
EPS(원)	5,197	6,489	7,783	8,559
증감률(%)	-15.9	24.9	19.9	10.0
PER(배)	13.7	13.2	14.1	12.8
ROE(%)	26.5	28.0	26.7	23.2
PBR(배)	3.4	3.4	3.3	2.7
EV/EBITDA(배)	6.9	7.2	7.5	6.3

자료: 유진투자증권

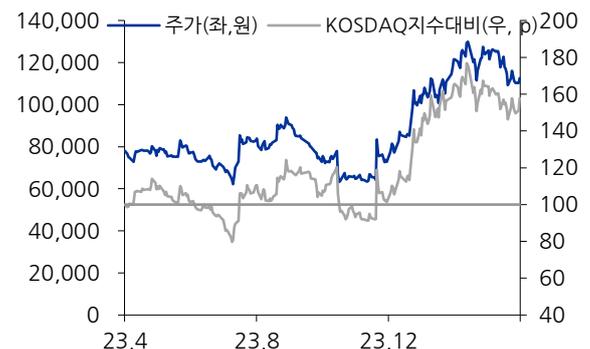


도표 1. 1Q24 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q24E			시장 전망치	2Q24E			2023	2024E		2025E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	87	-13.3	19.7	93	99	13.7	14.1	348	401	15.4	449	12.0
영업이익	24	-9.8	29.4	25	29	20.4	21.2	90	110	22.3	121	10.0
세전이익	26	16.1	19.7	28	30	17.1	11.7	96	116	21.1	128	10.0
순이익	20	26.3	22.3	21	24	17.1	4.8	75	91	21.6	100	10.0
OP Margin	27.4	1.1	2.1	27.2	29.0	1.6	1.7	26.0	27.5	1.6	27.0	-0.5
NP Margin	23.3	7.3	0.5	22.8	24.1	0.7	-2.1	21.5	22.6	1.2	22.2	-0.4
EPS(원)	6,966	25.8	20.2	7,109	8,158	17.1	2.9	6,489	7,783	19.9	8,559	10.0
BPS(원)	26,923	6.3	23.5	27,361	28,962	7.6	21.6	25,337	32,964	30.1	40,673	23.4
ROE(%)	25.9	4.0	-0.7	26.0	28.2	2.3	-5.1	28.0	26.7	-1.3	23.2	-3.5
PER(X)	15.8	-	-	15.5	13.5	-	-	13.2	14.1	-	12.8	-
PBR(X)	4.1	-	-	4.0	3.8	-	-	3.4	3.3	-	2.7	-

자료: 아프리카 TV, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 아프리카 TV 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
영업수익	73	87	88	100	87	99	102	113	315	348	401
YoY(%)	-3.4%	11.2%	7.4%	25.6%	19.7%	14.1%	16.3%	12.5%	15.7%	10.4%	15.4%
플랫폼 서비스	60	65	65	69	70	73	75	78	230	259	295
광고	11	20	22	30	15	24	26	33	80	83	99
멀티플랫폼	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
기타(초상권외)	1	2	1	2	2	2	2	2	4	6	7
영업이익	18	24	22	26	24	29	28	30	82	90	110
YoY(%)	-20.5%	1.9%	6.0%	70.8%	29.4%	21.2%	28.7%	12.9%	-7.2%	9.6%	22.3%
OPM(%)	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	27.4%	29.0%	27.6%	26.4%	26.2%	26.0%	27.5%
당기순이익	17	23	19	16	20	24	24	23	60	75	91
지배주주순이익	17	23	19	16	20	23	24	22	60	75	89

자료: 유진투자증권

도표 3. 아프리카 TV 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배주주순이익	93	
② 적용 PER(배)	18.6	2018-21년 평균 PER
③ 기업가치	1,727	
④ 주식수(천주)	11,495	
⑤ 주당 적정가치(원)	150,207	
⑥ 목표주가(원)	150,000	
상승여력(%)	36.5%	
현재주가(원)	109,900	

자료: 유진투자증권
 참고: 2024.04.17 종가 기준

아프리카TV(067160.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	465	578	683	797	927
유동자산	370	481	593	710	841
현금성자산	137	210	314	418	532
매출채권	84	114	121	133	147
재고자산	0	1	1	1	1
비유동자산	95	97	90	87	87
투자자산	45	43	45	47	49
유형자산	38	36	28	25	23
기타	12	18	17	15	14
부채총계	224	285	302	328	357
유동부채	217	274	291	317	345
매입채무	185	230	247	272	301
유동성이자부채	5	10	10	10	10
기타	27	34	34	34	35
비유동부채	7	11	11	11	11
비유동이자부채	3	6	6	6	6
기타	4	4	4	5	5
자본총계	241	293	381	470	571
지배지분	241	291	379	468	569
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	65	66	66	66	66
이익잉여금	222	288	369	457	558
기타	(51)	(69)	(62)	(62)	(62)
비지배지분	0	2	2	2	2
자본총계	241	293	381	470	571
총차입금	7	17	17	17	17
순차입금	(129)	(194)	(298)	(401)	(516)

현금흐름표

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
영업현금	101	120	125	126	139
당기순이익	60	75	91	100	112
자산상각비	17	20	19	16	15
기타비현금성손익	32	24	6	(1)	(2)
운전자본증감	24	12	9	12	13
매출채권감소(증가)	(9)	1	(6)	(12)	(14)
재고자산감소(증가)	0	0	(0)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	(0)	(0)	17	25	28
기타	32	11	(1)	(1)	(1)
투자현금	(57)	(26)	(15)	(16)	(18)
단기투자자산감소	(20)	(12)	(3)	(3)	(3)
장기투자증권감소	4	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	15	9	10	11	13
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	0	0	0	0
재무현금	(42)	(34)	(9)	(10)	(10)
차입금증가	(14)	(7)	0	0	0
자본증가	(28)	(27)	(9)	(10)	(10)
배당금지급	8	8	9	10	10
현금 증감	1	60	101	100	111
기초현금	75	77	136	237	337
기말현금	77	136	237	337	449
Gross Cash flow	109	119	116	115	126
Gross Investment	14	2	3	1	1
Free Cash Flow	95	117	113	113	125

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	315	348	401	449	497
증가율(%)	15.7	10.4	15.4	12.0	10.7
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	315	348	401	449	497
판매 및 일반관리비	233	257	291	328	362
기타영업손익	27	11	13	13	10
영업이익	82	90	110	121	136
증가율(%)	(7.2)	9.6	22.3	10.0	11.7
EBITDA	99	110	130	138	151
증가율(%)	(4.0)	11.1	17.4	6.2	9.5
영업외손익	0	6	6	6	8
이자수익	3	7	8	11	12
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	0	(0)	0	0	0
기타영업외손익	(2)	(0)	(2)	(3)	(3)
세전순이익	83	96	116	128	144
증가율(%)	(7.3)	16.3	21.1	10.0	12.6
법인세비용	23	21	26	28	32
당기순이익	60	75	91	100	112
증가율(%)	(16.0)	25.4	21.6	10.0	12.6
지배주주지분	60	75	89	98	111
증가율(%)	(15.9)	24.9	19.9	10.0	12.6
비지배지분	(0)	0	1	1	2
EPS(원)	5,197	6,489	7,783	8,559	9,635
증가율(%)	(15.9)	24.9	19.9	10.0	12.6
수정EPS(원)	5,197	6,489	7,783	8,559	9,635
증가율(%)	(15.9)	24.9	19.9	10.0	12.6

주요투자지표

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	7,783	8,559	9,635
BPS	20,979	25,337	32,964	40,673	49,458
DPS	730	850	850	850	850
밸류에이션(배, %)					
PER	13.7	13.2	14.1	12.8	11.4
PBR	3.4	3.4	3.3	2.7	2.2
EV/ EBITDA	6.9	7.2	7.5	6.3	5.0
배당수익율	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8
PCR	7.5	8.3	10.9	11.0	10.0
수익성(%)					
영업이익율	26.2	26.0	27.5	27.0	27.3
EBITDA이익율	31.6	31.8	32.3	30.6	30.3
순이익율	18.9	21.5	22.6	22.2	22.6
ROE	26.5	28.0	26.7	23.2	21.4
ROIC	67.6	77.5	105.3	143.8	206.7
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(53.6)	(66.1)	(78.1)	(85.4)	(90.4)
유동비율	170.3	175.4	203.7	224.3	243.3
이자보상배율	129.6	113.6	118.1	129.9	145.2
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
매출채권회전율	4.0	3.5	3.4	3.5	3.6
재고자산회전율	n/a	n/a	407.8	397.2	398.3
매입채무회전율	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7

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 제 3자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

