

위지웍스튜디오(299900)

지금온 콘텐츠 세상, 그 중심에 있는 위지웍스튜디오

투자 의견 'BUY', 목표주가 '21,200'원 유지

위지웍스튜디오에 대해 투자 의견 'BUY' 와 목표주가 21,200 원을 유지한다. 최근 국내외 OTT 경쟁이 확산되고 있다. 국내에서는 9월 18일 '웨이브'가 출시되었으며, 11월에는 애플TV와 디즈니 플러스 런칭이 예정되어 있다. OTT서비스 차별화를 위해서는 다양한 콘텐츠 확보가 필수적이며, 콘텐츠 경쟁력을 높이기 위한 CG, VR, AR 등의 신기술 접목은 확대될 수 밖에 없다. 최근 국내 정부도 콘텐츠산업 3대 혁신전략을 발표하면서 '선도형 실감 콘텐츠 육성'으로 미래성장동력을 확보해갈 예정인 만큼 AR/VR 확대가 가속화될 전망이다. 이처럼 전방산업 확대와 함께 위지웍스튜디오는 제작 노하우를 기반으로 One-Stop 기술 서비스를 제공하면서 탁월한 고객사 대응 능력, 비용 절감 등을 이루고 있는 만큼 경쟁력이 높다고 판단한다.

하반기는 뉴미디어 부문 중심의 실적 성장 전망

하반기에는 뉴미디어 부문 매출액이 많이 올라갈 것으로 추정한다(1분기 32억원 → 2분기 14억원 → 3분기 53억원 → 4분기 55억원). 그 이유는 전시관련 및 5G 관련 연상 매출액이 늘어날 것으로 예상되기 때문이다. 또한 뉴미디어 부문에는 스크린엑스도 포함되어 있으며, 수익성이 높은 만큼 매출증가에 따른 수익성 향상에도 기여할 전망이다. 이에 따라 3분기, 4분기 영업이익률은 30%대를 달성할 것으로 보인다.

2019년 실적은 매출액 386억원과 영업이익 110억원 전망

2019년 실적은 매출액 386억원(+63.2%, YoY)과 영업이익 110억원(+119.4%, YoY)으로 전망한다. 뉴미디어 매출액이 153억원으로 전년대비 92%로 대폭 성장하며 전사 외형성장을 이끌 전망이다. 또한, VFX도 중국을 중심으로 해외 수주물량이 늘어나면서 전년대비 30% 성장한 203억원을 실현할 것으로 예상된다. 매출확대와 함께 고수익성 사업부인 뉴미디어 성장에 따라 영업이익은 100억원을 상회할 전망이다. 최근 에이스토리와 래몽래인 지분 취득을 하며 사업시너지도 꾀하고 있는 만큼 성장모멘텀은 강해질 것으로 판단한다.

Update

BUY

| TP(12M): 21,200원 | CP(9월 20일): 16,350원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	649.07
52주 최고/최저(원)	21,750/9,330
시가총액(십억원)	150.6
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	9,213.5
60일 평균 거래량(천주)	169.2
60일 평균 거래대금(십억원)	2.8
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	0.45
주요주주 지분율(%)	
박인규 외 4인	36.15
채영준 외 3인	5.20
주가상승률	1M 6M 12M
절대	12.8 3.5 0.0
상대	5.5 19.5 0.0

Consensus Data

	2019	2020
매출액(십억원)	41.5	55.4
영업이익(십억원)	10.5	14.9
순이익(십억원)	8.6	12.4
EPS(원)	952	1,346
BPS(원)	5,725	7,071

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	십억원	13.0	23.6	38.6	49.4	63.3
영업이익	십억원	2.5	5.0	11.0	14.0	18.1
세전이익	십억원	0.5	4.9	10.6	13.6	17.9
순이익	십억원	0.5	4.7	9.4	12.0	15.7
EPS	원	136	771	1,042	1,300	1,706
증감률	%	흑전	466.9	35.1	24.8	31.2
PER	배	N/A	12.52	15.69	12.58	9.58
PBR	배	N/A	1.92	2.81	2.30	1.85
EV/EBITDA	배	N/A	11.50	10.76	7.99	5.64
ROE	%	18.52	18.75	19.28	20.12	21.42
BPS	원	1,160	5,014	5,810	7,110	8,816
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 이정기
02-3771-7522
robert.lee@hanafn.com



Analyst 안주원
02-3771-3125
joowonahn@hanafn.com

RA 정민구
02-3771-3429
mingu.jeong@hanafn.com

2019년 실적은 매출액 386억원과 영업이익 110억원 전망

뉴미디어 중심의 실적성장 전망

2019년 실적은 매출액 386억원(+63.2%, YoY)과 영업이익 110억원(+119.4%, YoY)으로 전망한다. 뉴미디어 매출액이 153억원으로 전년대비 92%로 대폭 성장하며 전사 외형성장을 이끌 전망이다. 또한, VFX도 중국을 중심으로 해외 수주물량이 늘어나면서 전년대비 30% 성장한 203억원을 실현할 것으로 예상된다. 매출확대와 함께 고수익성 사업부인 뉴미디어 성장에 따라 영업이익은 100억원을 상회할 전망이다. 최근 에이스토리과 래몽래인 지분 취득을 하며 사업시너지도 꾀하고 있는 만큼 성장 모멘텀은 강해질 것으로 판단한다.

표 1. 위지웍스튜디오 분기별 매출액 영업이익 추이 및 전망

(십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19F	18	19F	20F
매출액	7.6	8.9	10.8	11.3	23.6	38.6	49.4
증가율(YoY)	12.0%	45.7%	98.9%	110.8%	81.9%	63.2%	28.4%
VFX	4.4	7.2	5.4	5.7	15.7	20.3	27.7
뉴미디어	3.2	1.4	5.3	5.5	8.0	15.3	21.7
임대료	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	0.5	0.5
영업이익	1.8	2.4	3.3	3.5	5.0	11.0	14.0
OPM	23.4%	26.0%	30.9%	30.9%	21.2%	28.4%	28.3%
당기순이익	1.5	2.2	3.1	3.2	4.7	9.4	12.0
NPM	20.3%	25.4%	28.3%	28.3%	19.7%	24.4%	24.2%

자료: 위지웍스튜디오, 하나금융투자

추정 재무제표

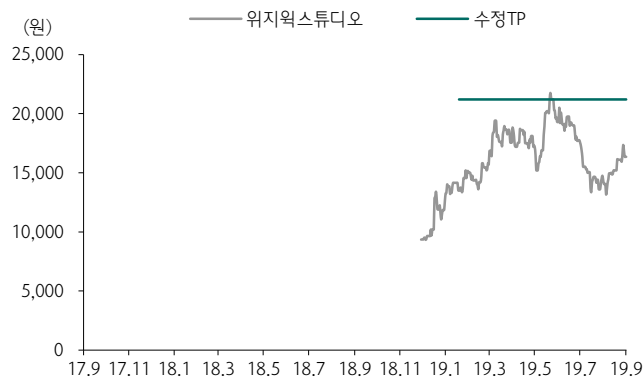
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	13.0	23.6	38.6	49.4	63.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	13.0	23.6	38.6	49.4	63.3
판매비	10.5	18.6	27.6	35.4	45.2
영업이익	2.5	5.0	11.0	14.0	18.1
금융손익	(1.9)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.2)
세전이익	0.5	4.9	10.6	13.6	17.9
법인세	(0.0)	0.2	1.2	1.6	2.1
계속사업이익	0.5	4.7	9.4	12.0	15.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.5	4.7	9.4	12.0	15.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	0.5	4.7	9.4	12.0	15.7
지배주주순이익	0.5	4.7	9.4	12.0	15.7
NOPAT	2.5	4.8	9.7	12.3	15.9
EBITDA	2.8	6.0	12.0	15.0	19.2
성장성(%)					
매출액증가율	1,081.8	81.5	63.6	28.0	28.1
NOPAT증가율	흑전	92.0	102.1	26.8	29.3
EBITDA증가율	흑전	114.3	100.0	25.0	28.0
영업이익증가율	흑전	100.0	120.0	27.3	29.3
(지배주주)순이익증가율	흑전	840.0	100.0	27.7	30.8
EPS증가율	흑전	466.9	35.1	24.8	31.2
수익성(%)					
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
EBITDA이익률	21.5	25.4	31.1	30.4	30.3
영업이익률	19.2	21.2	28.5	28.3	28.6
계속사업이익률	3.8	19.9	24.4	24.3	24.8
투자지표					
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
주당지표(원)					
EPS	136	771	1,042	1,300	1,706
BPS	1,160	5,014	5,810	7,110	8,816
CFPS	768	1,019	1,288	1,589	2,060
EBITDAPS	768	986	1,324	1,625	2,082
SPS	3,528	3,906	4,270	5,363	6,870
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	12.5	15.7	12.6	9.6
PBR	N/A	1.9	2.8	2.3	1.9
PCR	N/A	9.5	12.7	10.3	7.9
EV/EBITDA	N/A	11.5	10.8	8.0	5.6
PSR	N/A	2.5	3.8	3.0	2.4
재무비율(%)					
ROE	18.5	18.8	19.3	20.1	21.4
ROA	4.6	12.3	14.7	15.9	17.5
ROIC	80.4	29.0	32.9	37.4	43.4
부채비율	197.6	34.3	29.3	24.5	20.3
순부채비율	11.9	(36.8)	(41.2)	(47.2)	(52.3)
이자보상배율(배)	0.0	75.4	147.0	186.8	241.8

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
유동자산	12.7	35.2	45.1	56.9	72.3
금융자산	9.1	28.7	34.6	43.4	55.0
현금성자산	8.5	28.2	33.7	42.3	53.5
매출채권 등	3.5	4.1	6.7	8.6	11.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	0.1	2.4	3.8	4.9	6.3
비유동자산	4.1	24.1	24.1	24.6	25.5
투자자산	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유형자산	2.2	22.9	22.9	23.4	24.4
무형자산	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
기타비유동자산	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
자산총계	16.8	59.3	69.2	81.5	97.8
유동부채	1.4	2.5	3.0	3.3	3.7
금융부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 등	0.8	2.0	2.3	2.6	2.8
기타유동부채	0.6	0.5	0.7	0.7	0.9
비유동부채	9.7	12.6	12.7	12.7	12.8
금융부채	9.7	12.5	12.5	12.5	12.5
기타비유동부채	0.0	0.1	0.2	0.2	0.3
부채총계	11.1	15.1	15.7	16.1	16.5
지배주주지분	5.6	44.1	53.5	65.5	81.2
자본금	0.3	4.4	4.4	4.4	4.4
자본잉여금	5.7	35.4	35.4	35.4	35.4
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	(0.4)	4.3	13.7	25.7	41.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5.6	44.1	53.5	65.5	81.2
순금융부채	0.7	(16.2)	(22.1)	(30.9)	(42.5)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	(0.3)	4.2	6.9	10.5	13.5
당기순이익	0.5	4.7	9.4	12.0	15.7
조정	2.3	1.3	1.0	1.1	1.2
감가상각비	0.3	1.0	1.0	1.0	1.1
외환거래손익	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타	2.0	0.4	0.0	0.1	0.1
영업활동 자산부채	(3.1)	(1.8)	(3.5)	(2.6)	(3.4)
투자활동 현금흐름	(2.5)	(21.1)	(1.3)	(1.8)	(2.3)
투자자산감소(증가)	(0.6)	0.6	0.0	0.0	0.0
유형자산감소(증가)	(1.8)	(21.8)	(1.0)	(1.5)	(2.0)
기타	(0.1)	0.1	(0.3)	(0.3)	(0.3)
재무활동 현금흐름	9.0	36.5	(0.1)	(0.1)	(0.1)
금융부채증가(감소)	5.5	2.8	0.0	0.0	0.0
자본증가(감소)	5.4	33.8	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1.9)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	6.2	19.7	5.5	8.6	11.1
Unlevered CFO	2.8	6.2	11.6	14.6	19.0
Free Cash Flow	(2.1)	(17.5)	5.9	9.0	11.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

위지웍스튜디오



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.2.10	BUY	21,200		
19.2.10		21,200		

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	89.1%	10.3%	0.6%	100.0%

* 기준일: 2019년 09월 23일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 09월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이정기)는 2019년 09월 23일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.