

Company Brief

2021-10-12

대원미디어(048910)

자체 콘텐츠 IP 밸류 상승 가시화

NR

액면가	500 원
증가(2021/10/08)	48,500 원

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,258만주
시가총액	610십억원
외국인지분율	2.2%
52주주가	6,410~48,500원
60일평균거래량	318,039주
60일평균거래대금	12.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
현재수익률	41.0	38.4	39.0	598.8
상대수익률	49.1	46.3	41.9	589.5



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	121	163	192	266
영업이익(십억원)	7	6	4	7
순이익(십억원)	6	2	1	4
EPS(원)	496	165	87	326
BPS(원)	5,063	6,400	6,244	6,696
PER(배)	16.7	60.4	77.2	28.6
PBR(배)	1.6	1.5	1.0	1.3
ROE(%)	10.2	2.9	1.4	5.0
배당수익률(%)		0.2		
EV/EBITDA(배)	8.4	10.2	7.8	8.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

〈아머드 사우루스〉 자체 콘텐츠 IP 를 통한 OSMU 사업 전개로 성장성 가시화

디지털트랜스포메이션 등으로 새로운 미디어 생태계가 창출되면서 다양한 플랫폼의 등장으로 콘텐츠에 대한 접근 창구가 다양화 될 뿐만 아니라 향유의 영역이 확장되고 있다. 이에 따라 소재(IP)-창작자-제작-유통-이용 등 콘텐츠 밸류체인 요소의 전방위적 결합과 콜라보레이션 확산에 따른 신규 영역이 창출되고 있다. 무엇보다 OSMU(One Source Multi Use)로 인하여 확장 가능성이 높은 오리지널 콘텐츠로서의 콘텐츠 IP 중요성이 높아지고 있다.

이러한 환경하에서 동사는 〈아머드 사우루스〉라는 자체 콘텐츠 IP 를 통하여 OSMU(One Source Multi Use) 사업을 전개해 나갈 예정이다. 즉, 자체 콘텐츠 IP 를 활용한 애니메이션, 영화, 게임 등의 다양한 콘텐츠 뿐만 아니라 캐릭터 굿즈 제작 등으로 확장이 가능하다.

먼저 〈아머드 사우루스〉는 VFX 애니메이션 형태로 선 보일 예정이다. 즉, 어제(10/11) SBS 에서 특별편이 공개되었으며, 오는 11 월 4 일부터 첫 방영한다. 이러한 〈아머드 사우루스〉는 지구에 등장한 외계 금속 생명체에게 맞서기 위해 지구 연합군이 DNA 복제로 공룡을 재탄생 시키고 공룡과 교감 훈련을 받은 청소년을 공룡의 파일럿으로 발탁해 맞선다는 내용을 담고 있다.

첫 방영 직후 3 개월 이내에 총 20 여종에 이르는 다양한 형태의 〈아머드 사우루스〉 관련 완구 및 피규어 등을 론칭할 예정이며, 출판, 의류, 식음료, 팬시, 잡화 등 여러 분야에도 사업을 확대해 나갈 것이다. 무엇보다 향후 OTT, IPTV 등 다른 영상플랫폼 진출 등이 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 OSMU(One Source Multi Use) 사업 등이 보다 더 강화 될 것이다.

이러한 〈아머드 사우루스〉 자체 콘텐츠 IP 를 통한 OSMU(One Source Multi Use) 사업 전개로 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

자체 웹툰 IP 의 확장성 등이 밸류 상승을 이끌 듯

동사 주력 자회사인 대원씨아이의 경우 오프라인 출판시장이 위축되는 상황에서 온라인 콘텐츠를 통한 성장으로 수익성이 개선되고 있다. 무엇보다 대원씨아이는 기존 확보한 양질의 웹소설 작품을 원천 IP 로 한 웹툰 신작 론칭으로 영상제작이 가능해 활용가능성이 높은 자체 IP 를 확보하는 동시에, 오프라인 시장에서 빛을 보지 못하던 기존 작품들을 온라인에서 다시 연재하며 추가 매출을 얻고 있다.

한편, 글로벌 웹툰시장이 성장하고 있는 가운데 콘텐츠 소싱이 더욱 더 중요해 지고 있다. 이러한 환경하에서 동사는 웹툰 전문 자회사 스토리작 등을 통하여 일본 등 글로벌 타겟으로 웹툰을 자체 제작하고 있는 중이다.

이러한 자체 웹툰 IP 가 새로운 형태의 매체로 얼마든지 뻗어나갈 수 있는 가능성이 높으므로 향후 웹툰 IP 확장성 등이 더욱 더 증가 되면서 밸류 상승을 이끌 것이다.

자체 콘텐츠 IP 등이 밸류에이션을 레벨업 시킬 듯

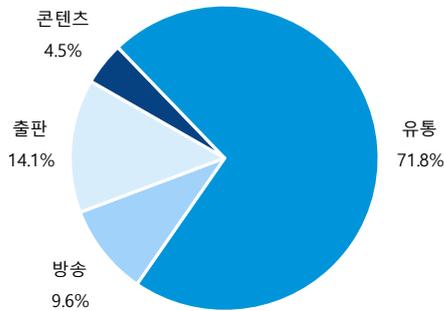
〈아머드 사우루스〉 자체 콘텐츠 IP 를 통한 OSMU 사업 전개로 성장성 등이 가시화 될 뿐만 아니라 자체 웹툰 IP 의 확장성 등이 성장의 기반을 마련할 것이다. 이에 따라 자체 콘텐츠 IP 등으로 동사의 밸류에이션이 레벨업 될 수 있을 것이다.

표 1. 대원미디어 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	1,207	70	99	78	62	496	16.7
2018	1,634	64	68	42	21	165	60.4
2019	1,915	37	39	32	11	87	77.2
2020	2,662	72	64	65	41	326	28.6
2021E	2,815	165	175	140	102	811	59.8

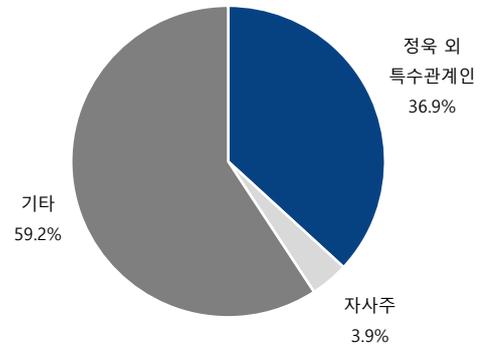
자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림1. 대원미디어 매출 구성(2021년 상반기 기준)



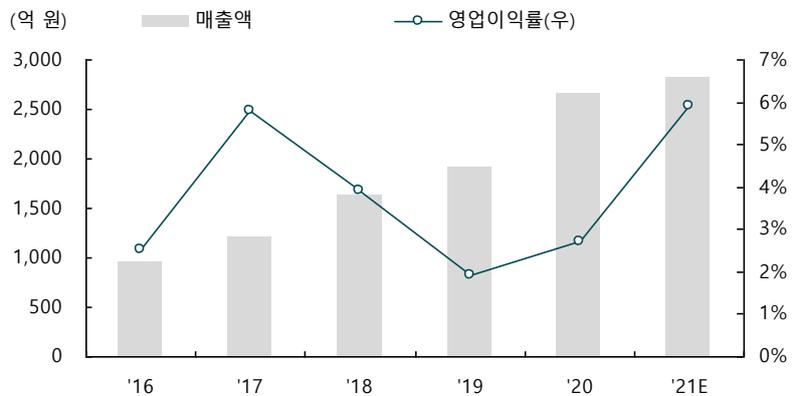
자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림2. 대원미디어 주주 분포(2021년 6월말 기준)



자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림3. 대원미디어 실적 추이 및 전망



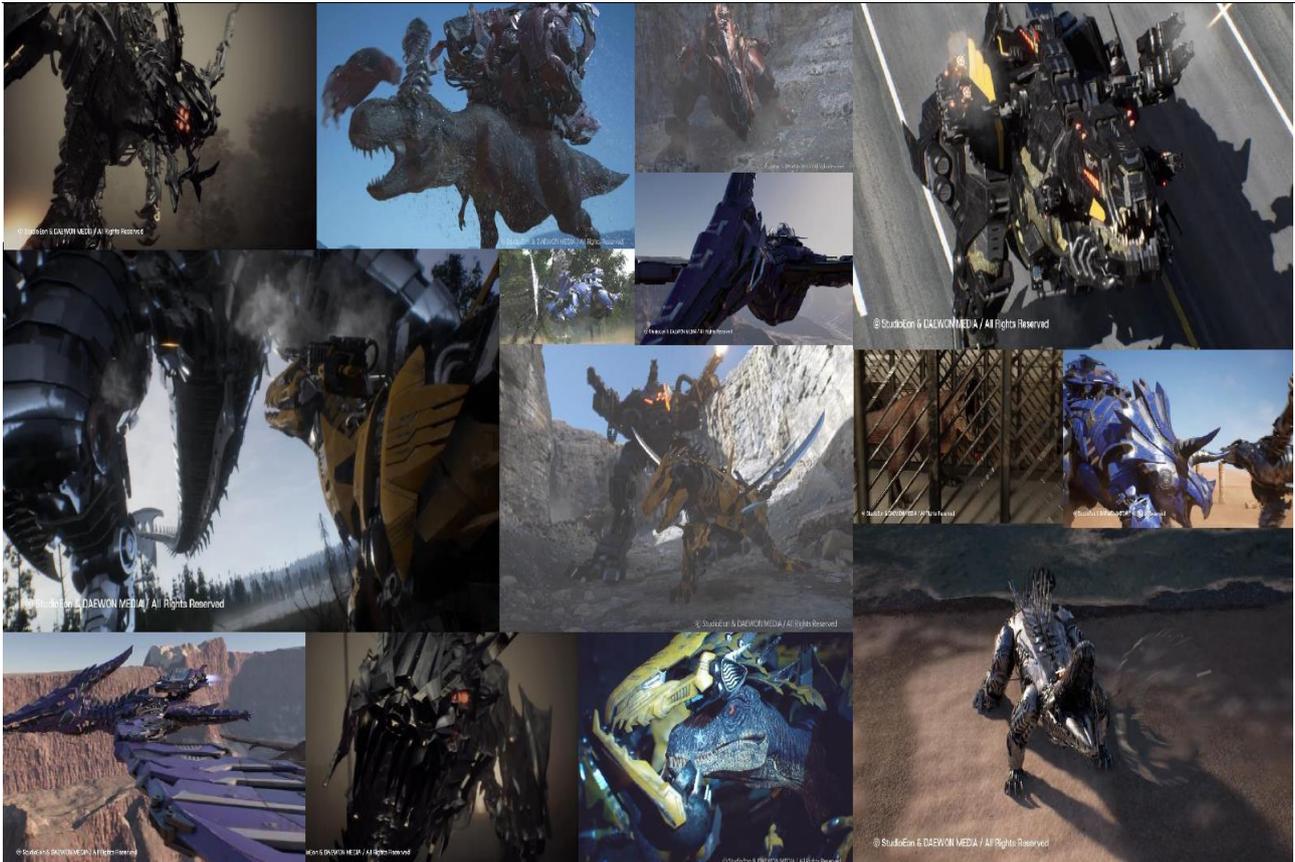
자료: 대원미디어, 하이투자증권

표 2. 사업 분류 및 내용

구분	사업부문	사업내용	비고
본사	만화, 애니메이션 종합 엔터테인먼트	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 애니메이션 창작기획 사업</li> <li>- 캐릭터 라이선스 상품화 사업</li> <li>- 카드게임사업 (TCG 사업, 게임개발사업)</li> <li>- 캐릭터 완구 유통사업</li> <li>- 게임단말기 유통사업</li> <li>- 게임소프트웨어 유통사업</li> <li>- 온라인/모바일 게임사업</li> <li>- 캐릭터 카페(F&amp;B) 사업, 전시 및 공연 사업</li> </ul>	대원미디어(주)
중속기업	방송사업	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 케이블방송</li> <li>- 위성방송 및 DMB</li> <li>- IPTV 방송</li> </ul>	대원방송(주) 대원엔터테인먼트(주)
	출판업	- 출판업, 웹툰 및 웹소설 제작유통 사업	대원씨아이(주), 스토리작

자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림4. 아머드 사우루스



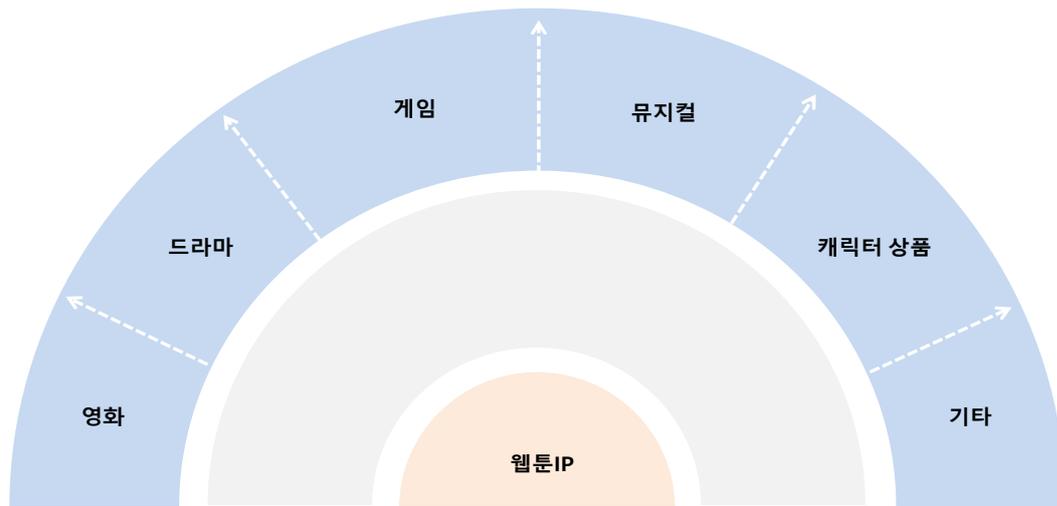
자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림5. 마블



자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림6. 웹툰 IP OSMU(One Source Multi Use)



자료: 하이투자증권

그림7. 대원씨아이 및 스토리작

**대원씨아이 개요**



**스토리작 개요**



자료: 대원미디어, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020	(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
유동자산	55	65	67	64	매출액	121	163	192	266
현금 및 현금성자산	12	15	10	12	증가율(%)	27.1	35.3	17.2	39.0
단기금융자산	14	10	7	9	매출원가	92	134	162	234
매출채권	15	15	18	17	매출총이익	29	30	29	32
재고자산	7	14	15	15	판매비와관리비	22	23	26	25
비유동자산	49	60	69	81	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	19	21	26	23	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	13	17	22	27	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	104	126	136	145	영업이익	7	6	4	7
유동부채	18	19	28	29	증가율(%)	193.6	-8.2	-42.9	97.3
매입채무	7	4	6	6	영업이익률(%)	5.8	3.9	1.9	2.7
단기차입금	-	-	7	6	이자수익	1	1	1	1
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	5	5	7	6	지분법이익(손실)	0	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-1	-2	-1	-1
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	10	7	4	6
부채총계	23	24	35	35	법인세비용	2	3	1	0
자배주주지분	64	81	79	84	세전계속이익률(%)	8.2	4.1	2.0	2.4
자본금	6	6	6	6	당기순이익	8	4	3	7
자본잉여금	38	51	51	51	순이익률(%)	6.5	2.5	1.7	2.4
이익잉여금	9	12	12	28	자배주주귀속 순이익	6	2	1	4
기타자본항목	10	11	9	-1	기타포괄이익	-1	1	0	2
비자배주주지분	17	21	23	25	총포괄이익	7	5	3	8
자본총계	81	102	101	109	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020		2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	8	2	2	14	주당지표(원)				
당기순이익	8	4	3	7	EPS	496	165	87	326
유형자산감가상각비	1	2	4	4	BPS	5,063	6,400	6,244	6,696
무형자산상각비	7	6	7	5	CFPS	1,095	801	898	1,052
지분법관련손실(이익)	0	-	-	-	DPS	-	100	-	-
투자활동 현금흐름	-5	2	-9	-9	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-3	-5	-1	0	PER	16.7	60.4	77.2	28.6
무형자산의 처분(취득)	-9	-11	-7	-7	PBR	1.6	1.5	1.0	1.3
금융상품의 증감	-2	-3	2	-8	PCR	8.5	60.1	53.6	45.8
재무활동 현금흐름	-1	-1	2	-3	EV/EBITDA	8.4	10.2	7.8	8.7
단기금융부채의증감	-	-	5	-3	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	10.2	2.9	1.4	5.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	12.0	8.8	7.2	6.1
배당금지급	-1	-1	-1	0	부채비율	28.9	23.7	34.5	32.5
현금및현금성자산의증감	1	3	-5	1	순부채비율	-32.2	-25.0	-11.0	-13.3
기초현금및현금성자산	11	12	15	10	매출채권회전율(x)	8.2	10.8	11.5	15.2
기말현금및현금성자산	12	15	10	12	재고자산회전율(x)	19.6	15.1	12.9	17.6

자료 : 대원미디어, 하이투자증권 리서치본부

대원미디어  
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-02-08 NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	94.6%	5.4%	-