

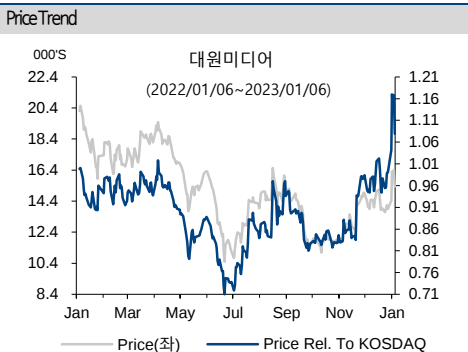
대원미디어 (048910)

NR

액면가	500 원
종가(2023/01/06)	15,300 원

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,258만주
시가총액	192십억원
외국인지분율	2.8%
52 주 주가	10,450~20,500 원
60 일평균거래량	283,170 주
60 일평균거래대금	4.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.3	27.0	29.1	-24.1
상대수익률	13.5	29.4	36.6	5.7



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	163	192	266	300
영업이익(십억원)	6	4	7	12
순이익(십억원)	2	1	4	6
EPS(원)	165	87	326	451
BPS(원)	6,400	6,244	6,696	7,176
PER(배)	60.4	77.2	28.6	47.1
PBR(배)	1.6	1.1	1.4	3.0
ROE(%)	2.9	1.4	5.0	6.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	7.0	5.5	6.4	12.0

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

자체 웹툰 등 콘텐츠 IP 확장성 가시화

자체 웹툰 IP의 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 IP를 확보하는 동시에, 오프라인 시장에서 빛을 보지 못하던 기존 작품들을 온라인에서 다시 연재하며 추가 매출을 얻고 있다.

한편, 동사가 웹툰 시장 점유율을 확대하기 위해 지난 2020 년 10 월 설립한 자회사가 스토리작이다. 스토리작의 경우 웹툰으로 일본 시장을 적극적으로 공략할 계획으로 2021 년 스토리작과 카카오프코마가 공동 설립한 CP 사 세르파스튜디오가 이러한 일본시장 공략에 주도적인 역할을 할 것이다. 즉, 스토리작이 IP 를 보유한 작품의 권리 일부를 세르파스튜디오가 확보하고 카카오프코마 채널에서 프로모션 및 유통이 진행될 것으로 보인다. 이와 같은 방식으로 지난해 8 월에 픽코마를 통하여 <나만이 마왕도 창조주도 지배한다>를 론칭하였다.

올해 스토리작에서는 5~6 개의 웹툰작품과 더불어 다수의 웹소설 론칭을 계획하고 있다. 무엇보다 동사가 2 차 저작권을 보유하고 있는 한국 퓨전 무협 판타지의 레전드 IP 인 <묵향>의 1 부-마교의 장에 해당하는 스토리를 스토리작에서 웹툰으로 제작 진행 중에 있어 올해 스토리작 매출상승에 큰 기여를 할 것으로 예상된다.

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

일본 등에서 <아머드 사우루스> 관련 매출 가시화로 향후 실적향상 기대감 높아질 듯

동사 자체 콘텐츠 IP 인 <아머드 사우루스>에 대하여 지난해 일본 엔터테인먼트 스튜디오 토호와 일본 내 미디어 사업을 진행하기로 합의하였다. 이에 따라 <아머드 사우루스> TV 시리즈물의 더빙, 편집 등을 통해 올해 상반기에 일본 현지 방영을 목표로 진행하고 있다.

또한 지난해 동사는 <아머드 사우루스>를 기반으로 하는 시각 효과(VFX)와 실사를 혼합한 새로운 영상 시리즈를 개발, 제작 및 전세계에 배포하기로 MGA 와 계약을 체결하였다. 이번 계약은 영상물의 전세계 배급(한국, 일본, 중국 이외 지역) 외에도 완구 및 상품화 권리가 포함되었다. 이에 따라 2024 년에는 북미, 라틴 아메리카 및 유럽 등에서 새롭게 재해석된 <아머드 사우루스>의 브랜드, 콘텐츠 및 제품 등에 대한 글로벌 출시가 예상된다.

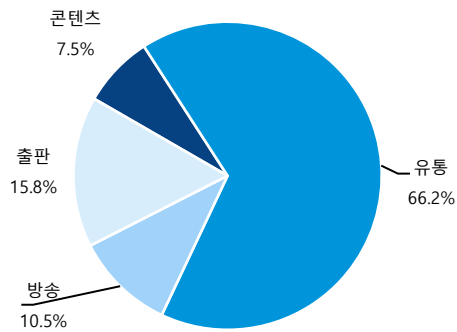
<아머드 사우루스> 관련 장난감 및 기타 라이선스 제품에 대한 매출이 올해 일본에서 가시화 될 것으로 예상되며, 내년에는 북미 등 글로벌에서 관련 매출이 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 향후 실적향상의 기대감을 높일 수 있을 것이다.

표8. 대원미디어, 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
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
2021	2,998	123	106	85	57	451	47.1
2022E	3,087	163	148	112	84	668	22.9
2023E	3,212	198	183	146	110	875	17.5

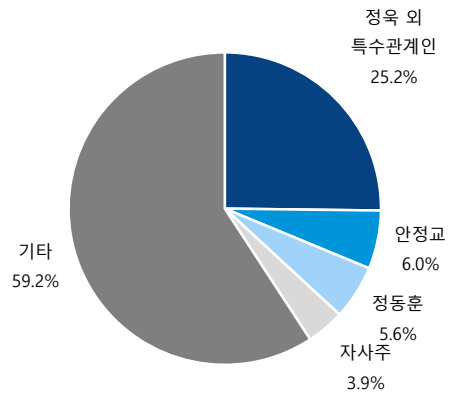
자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림27. 대원미디어 매출 구성(2022년 3분기 누적기준)



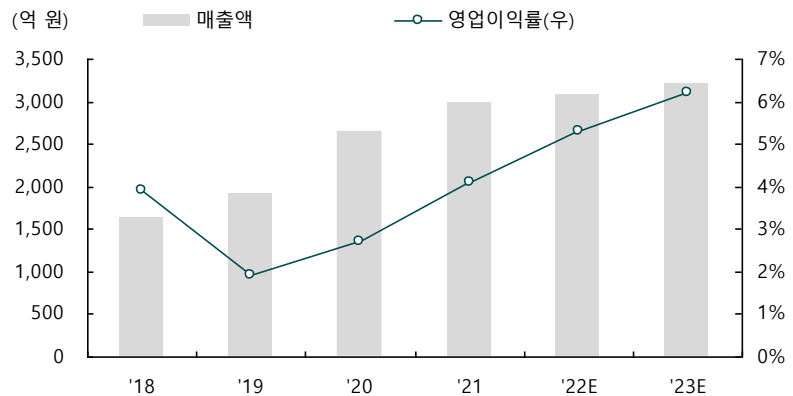
자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림28. 대원미디어 주주 분포(2022년 9월 30일 기준)



자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림29. 대원미디어 실적 추이



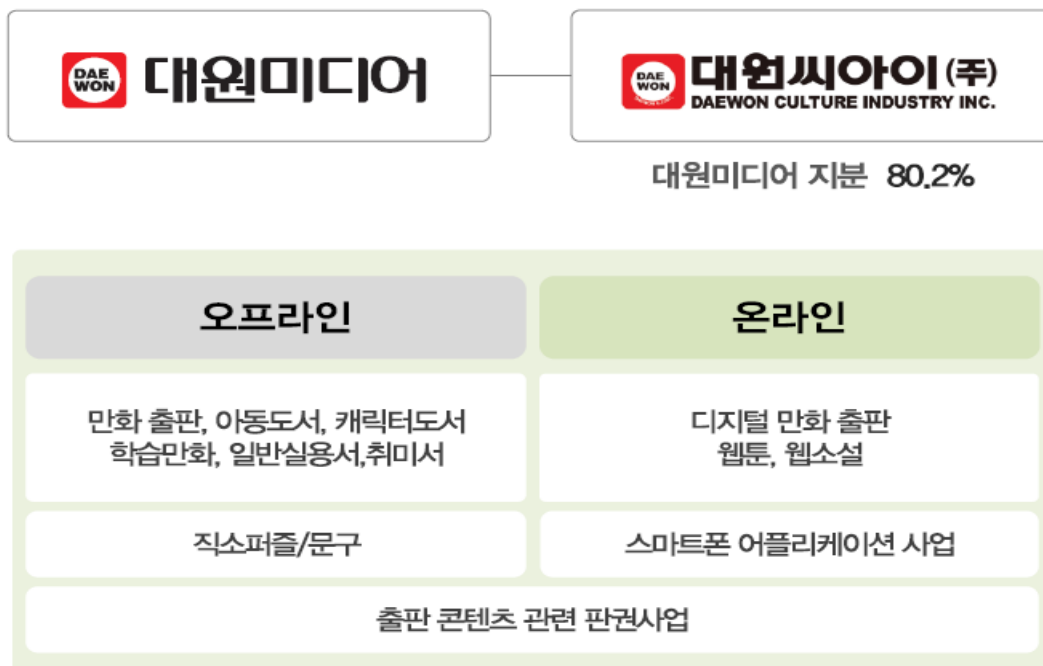
자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림30. 대원미디어 사업부문

출판	• 대원씨아이 • 스토리작	
방송	• 대원방송 • 대원엔터테인먼트	
유통	• 닌텐도 • 완구 • 캐릭터 상품 • TCG / SCC	
콘텐츠	• 애니메이션 창작 • IP 라이선스 • 영화 · 전시	

자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림31. 대원씨아이 개요



자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림32. 대원씨아이 2022년 3분기 웹툰 및 웹소설 등 론칭 현황

웹툰	〈바람을 실은 메아리〉 (글: 은새벽, 그림: 손) - 카카오페이지(독점) 〈미친 왕녀 레니아〉 (각색: 탄윤, 그림: 사본) - 카카오페이지(독점) 〈유혹하지 말아줘, 오빠〉 (각색: 진리군, 그림: 서슬) - 카카오페이지(독점) 〈두 개의 제국, 제국의 노예〉 (글/그림: 모르겐) - 리디북스(독점) 〈네 머릿속 로맨스〉 (글/그림: 쑥) - 전체 플랫폼 〈이세계가 나를 놔주지 않는다〉 (글: 섭섭이, 그림: 양양이) - 전체 플랫폼
웹소설	〈나는 에스퍼를 죽인 가이드입니다〉 (작가: 자경) - 리디북스(독점) 〈임파스토(impasto)(외전)〉 (작가: 우지혜) - 네이버시리즈(독점) 〈욕망하는 관계(외전)〉 (작가: 정이람) - 카카오페이지(독점) - 등 총 27개 작품 론칭
Global	〈이 사랑의 성공확률은?〉 - 프랑스 델리툰, 일본 레진 〈다정한 공작님의 비밀〉 - 일본 코미코 〈열병〉 - 독일 델리툰 〈첫 사랑에게〉 - 독일 네이버 - 등 총 7개 작품 론칭
기타	〈연애 지상주의 구역〉 드라마 계약 체결 〈그저 여명일뿐〉 웹툰화 계약 체결 〈무령의 혼〉 오디오 드라마 계약 체결

자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림33. 대원씨아이 2022년 2분기 웹툰 및 웹소설 등 론칭 현황

웹툰	〈개인 정보 제공에 동의하십니까?〉 (작가: 신대성) - 네이버 매일+(독점) 〈호걸옹주〉 (작가: 탐토) - 네이버 매일+(독점) 〈호타곤의 제왕〉 (작가: GOPUBI) - 네이버 매일+(독점) 〈권리행사자〉 (작가: 샤이탄) - 네이버 웹툰(독점) 〈금강야차〉 (작가: 박시흥) - 카카오페이지&웹툰(독점) 〈퍼스트 키스(1st KISS)〉 (작가: 좌소영&백곰/MISHA) - 전플랫폼
웹소설	〈미래기술로 무림정벌〉 (작가: 화랑비) - 카카오페이지(독점) 〈용사 동생은 아카데미 고인물〉 (작가: 배한울) - 카카오페이지(독점) - 등 총 4개 작품 론칭
Global	〈첫사랑에게〉 네이버 대만, 인니 런칭 〈투게더 더 시리즈〉 네이버 대만 런칭 〈동군〉 네이버 영어 런칭 〈나를 사랑하지 않는 그대에게〉 네이버 인니, 스페인 런칭 〈이방인〉 코미코 태국 런칭 - 등 총 10개 작품 론칭
기타	〈새벽 두시의 신데렐라〉 드라마 계약 체결 〈완벽한 가족〉 드라마 계약 체결 〈비의도적 연애담〉 드라마 제작 발표, 캐스팅 완료, 연말 방송 예정 〈연애 지상주의 구역〉 드라마 계약 논의

자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림34. 대원씨아이 2022년 1분기 웹툰 및 웹소설 등 론칭 현황

웹툰	〈괴이〉(작가: 이정우/홍인근), 〈안전한 하루 되세요〉(작가: 싸우) - 네이버 매일+ (독점) 〈남주는 내가 차지한다〉(작가: RIYO) - 카카오페이지 (독점) 〈힐, 힐, 힐!〉(작가: 도미/켄제, 원작: 진램) - 리디북스 (선독점) 〈그 비는 돌아오지 않는다〉(작가: Ba Hang/Haoliaoshen), 〈너의 각인〉(작가: Liang-a-zha) (중국 웹툰) - 전플랫폼
웹소설	〈어느 왕녀를 위하여〉(작가: 사소금) 등 로맨스판타지 3개 작품 〈와르르, 일상〉(작가: 우지혜) 등 로맨스 6개 작품 〈뉴비와 올드비의 공생관계〉(작가: 현지하) 등 BL 11개 작품
Global	〈나를 사랑하지 않는 그대에게〉 (일본어) 네이버웹툰 론칭 〈THE 런웨이〉 (독일어) 네이버웹툰 론칭 〈꽃은 썩고 너는 남는다〉 (프랑스어, 독일어) 델리툰 론칭 〈아이고, 폐하!〉 일본 픽코마 론칭 〈이 소원은 취소〉 일본 픽코마, 북미 타파스 론칭 - 등 총 13개 작품 론칭
기타	〈커넥트〉 - 영상화(드라마)화 공개

자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림35. 스토리작 개요



자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림36. 스토리작 유통



자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림37. 스토리작 사업부문

웹툰 사업	웹소설 사업
- 장르 특수성을 이루고 있는 로맨스 판타지 장르의 노블코믹스(웹소설)웹툰화) 제작과 지속적인 오리지널 IP 기획 및 개발로 다양한 장르의 IP홀더가 되고자 함 - 작품의 제작 공정을 세밀히 체계화하여 각 공정에 전문화된 팀을 구축/운영함으로써 보다 완성도 높은 작품 제작을 지향	- 웹소설은 1개의 전담팀에서 소싱, 유통, 제작 활동을 수행 - 현재 작업 중인 작품들은 카카오페이지 및 네이버시리즈에 론칭 및 입점 예정인 작품들(국내 유통 예정)
론칭 및 입점 예정 주요 작품	
카카오페이지 〈묵향〉, 〈악당들의 빌런〉, 〈개인의주의 연애〉, 〈차한잔 하실래요?〉 픽코마 〈파이널 킹덤〉, 〈이미테이터 게임〉, 〈사립야수교〉, 〈여러해를 사는 나무여〉	카카오페이지 〈귀족메이커〉, 〈남주보다 돈이 좋은 데오〉, 〈새드엔딩 소설의 조연이 되었습니다〉, 〈악역 남주들이 집단 파업을 하기 시작했습니다〉 네이버시리즈 〈잡아먹지마세요 대공님〉, 〈역하렘 주인공은 내가 아닙니다〉 StoryZAK

자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림38. 스토리작 슈퍼 IP



자료: 대원미디어, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	65	67	64	80
현금 및 현금성자산	15	10	12	10
단기금융자산	10	7	9	12
매출채권	14	16	15	20
재고자산	14	15	15	20
비유동자산	60	69	81	84
유형자산	21	26	23	21
무형자산	17	22	27	25
자산총계	126	136	145	164
유동부채	19	28	29	40
매입채무	4	6	6	6
단기차입금	-	7	6	10
유동성장기부채	-	2	2	1
비유동부채	5	7	6	5
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	24	35	35	45
자배주주지분	81	79	84	90
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	51	38	38	38
이익잉여금	12	12	28	34
기타자본항목	13	26	15	15
비자배주주지분	21	23	25	28
자본총계	102	101	109	119

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	163	192	266	300
증가율(%)	35.3	17.2	39.0	12.6
매출원가	134	162	234	260
매출총이익	30	29	32	39
판매비와관리비	23	26	25	27
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	6	4	7	12
증가율(%)	-8.2	-42.9	97.3	69.5
영업이익률(%)	3.9	1.9	2.7	4.1
이자수익	1	1	1	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외수익	0	0	0	1
세전계속사업이익	7	4	6	11
법인세비용	3	1	0	2
세전계속이익률(%)	4.1	2.0	2.4	3.5
당기순이익	2	1	4	6
순이익률(%)	1.3	0.6	1.5	1.9
자배주주귀속 순이익	2	1	4	6
기타포괄이익	1	0	2	0
총포괄이익	5	3	8	9
자배주주귀속총포괄이익	3	1	6	6

현금흐름표

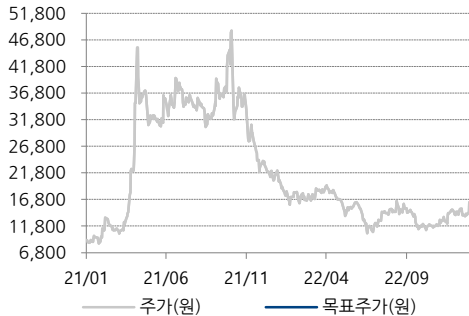
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	2	2	14	8
당기순이익	2	1	4	6
유형자산감가상각비	2	4	4	4
무형자산상각비	6	7	5	5
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	2	-9	-9	-14
유형자산의 처분(취득)	5	-	-	1
무형자산의 처분(취득)	11	7	7	7
금융상품의 증감	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	-1	2	-3	4
단기금융부채의증감	-	7	0	4
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-2	-	1
배당금지급	-1	-1	0	0
현금및현금성자산의증감	3	-5	1	-2
기초현금및현금성자산	12	15	10	12
기말현금및현금성자산	15	10	12	10

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	165	87	326	451
BPS	6,400	6,244	6,696	7,176
CFPS	819	928	1,095	1,230
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	60.4	77.2	28.6	47.1
PBR	1.6	1.1	1.4	3.0
PCR	12.2	7.3	8.5	17.3
EV/EBITDA	7.0	5.5	6.4	12.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	2.9	1.4	5.0	6.5
EBITDA 이익률	8.8	7.2	6.1	7.2
부채비율	23.7	34.5	32.5	38.3
순부채비율	-25.0	-9.2	-11.7	-8.7
매출채권회전율(x)	11.8	12.6	16.9	17.0
재고자산회전율(x)	15.1	12.9	17.6	17.1

자료 : 대원미디어, 하이투자증권 리서치본부

대원미디어
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				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 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

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

- Buy(매 수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-