

대원미디어(048910)

Not rated

애니메이션 IP의 종합상사, 날개를 달다

애니메이션 기반 콘텐츠 제작 및 유통

대원미디어는 국내 최초의 TV 애니메이션 제작사로 국내 콘텐츠 시장을 선도해 왔다. 애니메이션의 제작 및 판매, 캐릭터 라이선싱 및 유통을 시작으로 2000년대에는 애니메이션 전문 방송과 닌텐도 유통 등으로 사업을 다각화해 왔다. 2017년 주요 부문별 매출액 비중은 캐릭터 11%, 닌텐도 유통 33%, 방송(대원방송) 18%, 출판(대원씨아이) 31%이다.

자회사 대원씨아이, 카카오페이지와 전략적 제휴

대원미디어의 만화 출판 부문이 카카오페이지와의 전략적 제휴로 새로운 도약의 기회를 맞이했다. 오프라인 중심이었던 콘텐츠들이 향후 웹과 모바일로 빠르게 침투하면서 출판 부문의 성장세가 강화될 전망이다. 지난 9월 카카오페이지가 대원미디어의 100% 자회사였던 대원씨아이의 지분 19.8%를 150억원에 인수했다. 대원씨아이는 슬램덩크, 아기와 나, 포켓몬스터 등을 출판한 국내 최대의 만화 출판 기업이다. 대원씨아이의 2017년은 매출액 378억원(+21% YoY), 영업이익 35억원(+10% YoY)으로 대원미디어의 주력 사업 부문이다. 대원씨아이 지분매각 차익 약 140억원은 3분기 실적에 반영될 예정이다.

기대되는 4분기, 닌텐도 신규 게임과 인기 캐릭터 완구

상반기 실적을 견인했던 닌텐도 유통 부문은 4분기에 '슈퍼마리오 파티', '포켓몬 서터 레츠고' 등 대작 게임 출시가 예정되어 있다. 또한 9월부터 일본의 인기 애니메이션 '조이드 와일드' 캐릭터 완구의 판매가 시작되었다. '조이드 와일드'는 일본의 애니메이션 '조이드'의 5번째 시리즈로 지난 7월부터 일본 마이니치TV에서 인기리에 방영 중이다. 대원미디어는 국내에서 해당 작품의 추석 특별 편성 이후 10월부터 6개의 애니메이션 채널을 통해서 정규 방영을 시작한다. 이에 발맞춰 캐릭터 완구에 대한 인기가 확산되면서 4분기 실적 개선에 기여할 것이다. 상반기는 매출액 770억원(+63% YoY), 영업이익 39억원(-15% YoY)을 기록했다.

Value	Growth	Turn around	Issue
-------	--------	-------------	-------

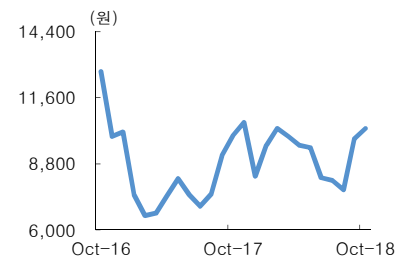
Stock Data

KOSPI(10/4)	2,274
주가(10/4)	9,750
시가총액(십억원)	123
발행주식수(백만)	13
52주 최고/최저(원)	11,650/7,220
일평균거래대금(6개월, 백만원)	2,420
유동주식비율/외국인지분율(%)	65.0/2.6
주요주주(%)	정육 외 3인 32.9

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	33.8	(2.4)	12.6
KOSDAQ 대비(%p)	36.5	6.0	(9.2)

주가추이



자료: WISEfn

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2013A	77	(5)	(15)	(1,669)	NM	2	NM	23.0	1.1	(32.1)	0.0
2014A	80	2	(1)	(130)	NM	8	NM	6.6	1.4	(2.9)	0.0
2015A	91	4	3	316	NM	9	29.7	10.0	2.0	7.1	0.0
2016A	95	2	(1)	(89)	NM	10	NM	11.0	2.1	(1.9)	0.0
2017A	121	7	6	507	NM	15	16.3	6.2	1.6	10.2	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

이윤상

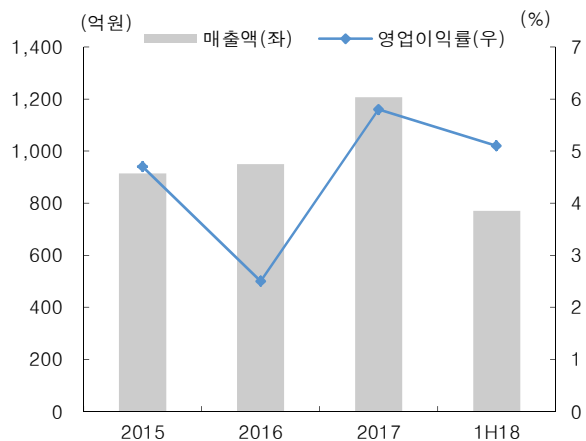
ysanglee@truefriend.com

<표 1> 주요 연혁

연도	주요 연혁
1970년대	사업 기반 마련: 연간 80편 이상 OEM 수출 "원프로덕션" 설립, "대원프로덕션"으로 상호 변경 일본 "도에이"와 수출계약 및 기술제휴, '은하철도 999', '캔디' 등 수출
1980년대	국내 최초 TV 시리즈용 창작 애니메이션 제작 '독고탁' 등 극장용 애니메이션 10여편 제작 TV 애니메이션 '떠돌이 까치', '아기공룡 둘리', '달려라 하니', '영심이' 등 제작
1990년대	해외 인기 IP 라이선싱 확대 '포켓몬스터' 한국 라이선싱 사업 '센과 치히로의 행방불명' 등 "스튜디오 지브리" 작품 수입 배급
2000년대	우량 IP 기반 사업 포트폴리오 다각화 닌텐도 DS 유통 사업 창작 애니메이션 'GON' 제작: EBS, 일본 TV 도쿄, 중국 CCTV, 카툰네트워크 등 방영 캐릭터샵(도토리숲, 원피스 카페, 애니랜드 등), 전시(스튜디오 지브리, '원피스', '도라에몽' 등) 문화공간(용산아이파크몰 내 팝콘 D 스케이)

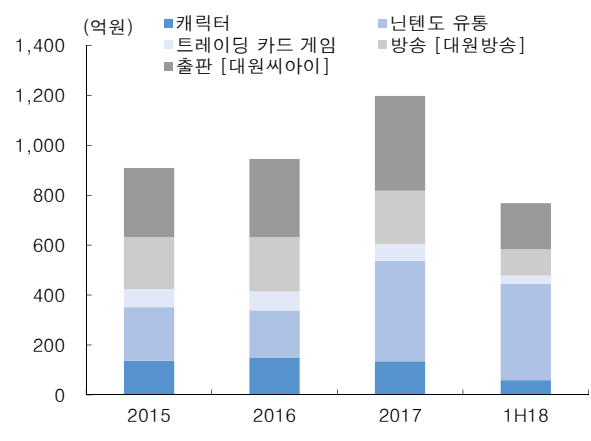
자료: 대원미디어, 한국투자증권

[그림 1] 매출액 및 영업이익률 추이



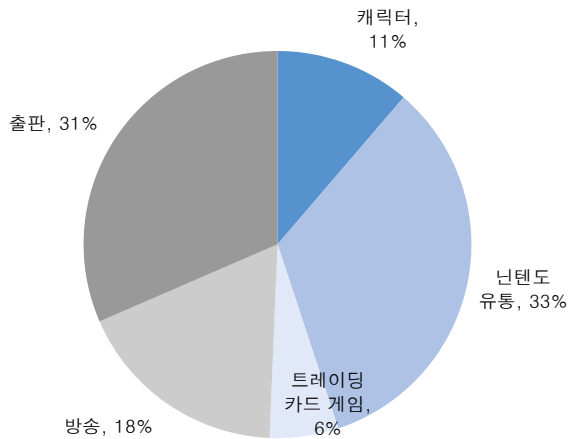
자료: 대원미디어, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 매출액 추이



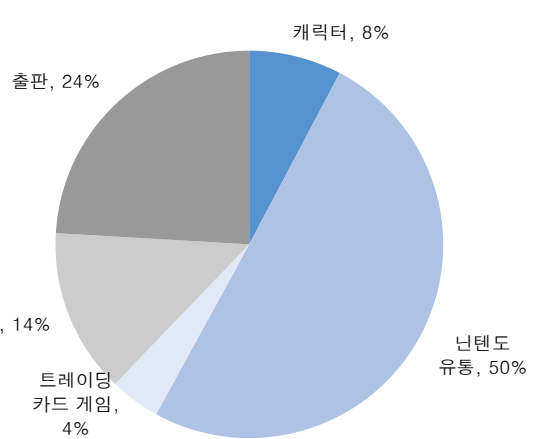
자료: 대원미디어, 한국투자증권

[그림 3] 2017년 부문별 매출액 비중



자료: 대원미디어, 한국투자증권

[그림 4] 2018년 상반기 부문별 매출액 비중



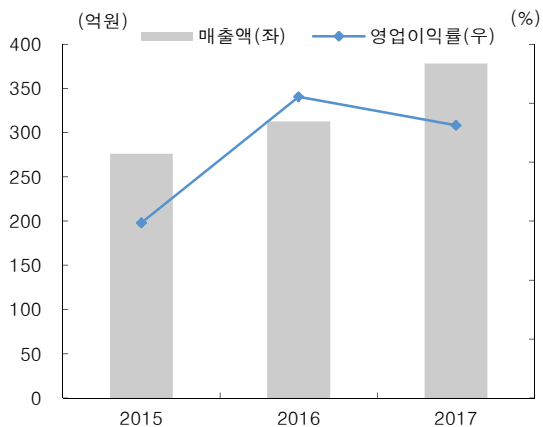
자료: 대원미디어, 한국투자증권

[그림 5] 대원씨앤아이 최근 흥행 작품



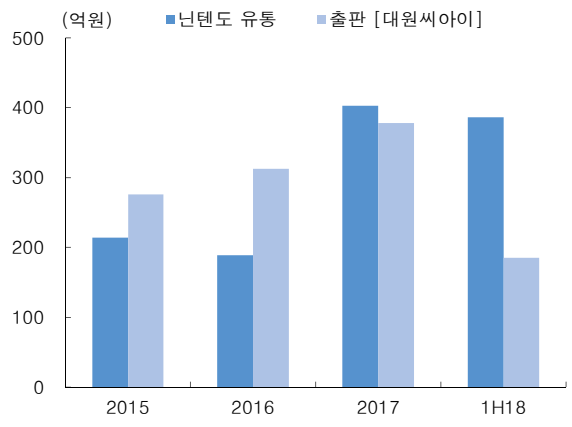
자료: 대원씨아이, 한국투자증권

[그림 6] 대원씨아이 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 대원씨아이, 한국투자증권

[그림 7] 닌텐도 유통과 출판 매출액 추이



자료: 대원미디어, 한국투자증권

[그림 8] 조이드 와일드 애니메이션과 캐릭터 완구



자료: 대원미디어, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

대원미디어는 국내 최초의 TV 애니메이션 제작사로 애니메이션의 제작 및 판매를 시작으로 캐릭터 라이선싱 및 유통 등으로 사업을 다각화해왔음. 2001년과 2005년에 애니메이션 전문 위성 및 케이블 방송국을, 2007년에는 대원게임을 설립해 닌텐도 게임기 및 소프트웨어의 유통을 추가했음. 2017년 주요 사업부별 매출액 비중은 캐릭터 11%, 닌텐도 유통 33%, 방송(대원방송) 18%, 출판(대원씨아이) 31%.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
유동자산	46	52	54	56	55
현금성자산	11	16	15	11	12
매출채권및기타채권	11	12	13	15	15
재고자산	6	5	5	5	7
비유동자산	43	38	40	42	49
투자자산	10	7	7	9	11
유형자산	16	15	16	17	19
무형자산	10	8	9	9	13
자산총계	89	90	94	98	104
유동부채	18	17	16	17	18
매입채무및기타채무	16	12	13	16	16
단기차입금및단기사채	0	3	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	20	18	12	6	5
사채	13	11	6	0	0
장기차입금및금융부채	0	0	0	0	0
부채총계	38	35	28	23	23
지배주주지분	39	41	51	58	64
자본금	5	5	6	6	6
자본잉여금	20	24	30	38	38
기타자본	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
이익잉여금	3	1	5	2	9
비지배주주지분	12	14	15	16	17
자본총계	51	55	66	74	81

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
영업활동현금흐름	8	3	10	6	8
당기순이익	(14)	1	5	0	8
유형자산감가상각비	1	0	1	1	1
무형자산상각비	6	5	4	7	7
자산부채변동	5	(5)	(1)	(4)	(6)
기타	10	2	1	2	(2)
투자활동현금흐름	(8)	(1)	(9)	(12)	(6)
유형자산투자	(1)	(0)	(1)	(2)	(3)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(1)	5	(2)	(2)	6
무형자산순증	(7)	(4)	(5)	(8)	(9)
기타	1	(2)	(1)	0	0
재무활동현금흐름	6	3	(2)	2	(1)
자본의증가	0	2	1	2	0
차입금의순증	7	2	(3)	0	0
배당금지급	0	(1)	(1)	(1)	(1)
기타	(1)	0	1	1	0
기타현금흐름	0	0	0	0	(0)
현금의증가	6	5	(1)	(4)	1

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
매출액	77	80	91	95	121
매출원가	62	61	69	71	92
매출총이익	15	19	23	24	29
판매관리비	20	17	19	21	22
영업이익	(5)	2	4	2	7
금융수익	1	1	2	1	4
이자수익	1	1	1	1	1
금융비용	2	1	1	0	0
이자비용	1	1	1	0	0
기타영업외손익	(7)	(2)	1	(1)	(1)
관계기업관련손익	0	3	(0)	(0)	(0)
세전계속사업이익	(13)	1	6	3	10
법인세비용	1	1	1	2	2
연결당기순이익	(14)	1	5	0	8
지배주주지분순이익	(15)	(1)	3	(1)	6
기타포괄이익	(1)	(0)	(0)	(1)	(1)
총포괄이익	(14)	0	5	(1)	7
지배주주지분포괄이익	(15)	(1)	3	(2)	6
EBITDA	2	8	9	10	15

주요투자지표

	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A
주당지표 (원)					
EPS	(1,669)	(130)	316	(89)	507
BPS	4,547	4,498	4,797	4,759	5,206
DPS	0	0	0	0	0
성장성(%, YoY)					
매출증가율	2.6	4.2	13.9	3.9	27.1
영업이익증가율	NM	NM	149.8	(44.6)	193.6
순이익증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EPS증가율	NM	NM	NM	NM	NM
EBITDA증가율	(71.2)	327.2	19.6	11.2	44.3
수익성(%)					
영업이익률	(6.7)	2.1	4.7	2.5	5.8
순이익률	(19.0)	(1.4)	3.6	(1.1)	5.2
EBITDA Margin	2.3	9.4	9.9	10.6	12.0
ROA	(14.5)	0.8	5.4	0.5	7.7
ROE	(32.1)	(2.9)	7.1	(1.9)	10.2
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	NM	NM	0.0	NM	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	(14)	(18)	(27)	(32)	(26)
차입금/자본총계비율(%)	25.9	25.9	9.8	0.0	0.0
Valuation(X)					
PER	NM	NM	29.7	NM	16.3
PBR	1.1	1.4	2.0	2.1	1.6
EV/EBITDA	23.0	6.6	10.0	11.0	6.2

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
대원미디어(048910)	2016.03.08	NR	-	-	-
	2017.03.08	1년경과	-	-	-



Compliance notice

- 당사는 2018년 10월 4일 현재 대원미디어 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 추가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2018.9.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.8%	22.2%	0.0%

* 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.