

# 위지웍스튜디오 (299900)

## NR

목표주가(12M)	-
종가(2019/05/24)	15,200 원

Stock Indicator	
자본금	4십억원
발행주식수	887만주
시가총액	135십억원
외국인지분율	0.9%
52 주 주가	9,330~19,400 원
60 일평균거래량	337,018 주
60 일평균거래대금	5.8십억원

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.0	1.3	57.2	57.2
상대수익률	-7.1	8.5	56.2	78.2



FY	2017	2018	2019E	2020E
매출액(십억원)	13.0	23.6	40.3	60.3
영업이익(십억원)	2.5	5.0	10.1	15.4
순이익(십억원)	0.5	4.7	9.2	14.3
EPS(원)	136	771	1,045	1,625
BPS(원)	1,160	5,014	5,733	7,627
PER(배)	-	12.5	14.5	9.4
PBR(배)	-	1.9	2.8	2.3
ROE(%)	18.5	18.8	14.1	28.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(배)	-	14.2	13.5	7.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표  
[인터넷/게임/미디어] 김민정  
(2122-9180) mjkim@hi-ib.com

[인터넷/게임/미디어] R.A. 고민정  
(2122-9178) gmj34@hi-ib.com

# 5G의 숨은 수혜주

## 회사 소개

위지웍스튜디오는 CG/VFX 기술을 기반으로 한 기술 서비스를 주로 제공하는 전문회사로서 영화, 드라마 등에 대한 영상 기술 제작 서비스와 뉴미디어 콘텐츠에 대한 영상 기획/제작 서비스를 제공하는 콘텐츠 미디어 제작사이다. 위지웍스튜디오가 작업한 작품은 '안시성', '마녀', '신과 함께', '앤트맨&와스프', '신비한 동물사전 2', '알리타:배틀엔젤' 등이 있다. 2018년 기준 사업부문별 매출 비중은 VFX 66.5%, 뉴미디어 33.5%이며, 글로벌 ICT 기술의 발전으로 인해 디지털 콘텐츠가 진화하고 새로운 제작 생태계가 조성되면서 사업포트폴리오를 다각화하고 있다.

## 뉴미디어 사업 확대로 외형성장과 수익성 동시 개선

위지웍스튜디오는 풍부한 제작 경험과 CG/VFX 기술력을 기반으로 다양한 분야로 사업 영역을 확대하고 있다. 뉴미디어 사업은 VR, AR, 전시홍보, 테마파크 영상, 특수 플랫폼 영상을 비롯하여 스크린 X까지 포함하고 있어 신사업을 개척할 수 있는 기회 또한 다양할 것으로 보인다. 스크린 X 사업 매출액은 지난해 13 억원 기록했는데 올해는 이미 2 월에 70 억원의 스크린 X VFX 영상 제작 계약을 체결했으며, CJ CGV 가 오는 2020 년까지 스크린 X 상영관을 전 세계적으로 1000 개까지 확보할 계획을 가지고 있어 영상 제작 계약은 지속적으로 확대될 것이다. 또한 유니버설 스튜디오에서 미디어 아트를 제작한 경험이 있는 글로벌 업체 소스캔과 MOU 체결을 맺고 중국 테마파크 내 미디어 어트랙션 부문 수주도 준비하고 있다. 수주를 진행한다면 50 억원 수준의 매출을 기여할 것으로 예상된다. VFX 사업과 뉴미디어 사업의 영업이익률은 각각 15~18%, 20~30% 수준으로 뉴미디어 사업은 사업 확장성과 더불어 마진 개선에도 긍정적이다.

## 통신사와의 다양한 사업 제휴 기대

초고속, 초저지연의 특징을 가지고 있는 5G 환경에서는 생생한 가상현실과 다수의 기기가 데이터를 주고받는 사물인터넷, 자율주행차 운행 등이 가능해진다. 통신사들은 5G 가입자를 확대하기 위해 VR, AR, MR 등 모든 종류의 가상화 개념을 아우르는 XR(Extended Reality, 확장현실) 콘텐츠 제작에 투자를 확대할 것이고 CG/VFX 기술을 접목시킨 콘텐츠 퀄리티 향상에 대한 니즈가 향상될 것으로 통신업체와의 다양한 사업 제휴 및 이에 따른 매출 기여가 기대된다.

표1. 위지웍스튜디오 실적 추이 및 전망

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>매출액</b>	<b>1.1</b>	<b>13.0</b>	<b>23.6</b>	<b>40.3</b>	<b>60.3</b>
<i>YoY (%)</i>		<i>1,099.5</i>	<i>82.1</i>	<i>70.5</i>	<i>49.7</i>
VFX	0.7	8.0	15.7	20.4	24.4
뉴미디어	0.3	5.0	8.0	19.9	35.9
<b>영업비용</b>	<b>2.0</b>	<b>10.5</b>	<b>18.6</b>	<b>30.2</b>	<b>45.0</b>
인건비	0.7	4.6	6.1	9.7	14.2
외주제작비		3.8	8.6	13.7	21.1
지급수수료		0.3	0.8	1.6	2.4
D&A	0.0	0.3	1.0	1.6	2.4
기타	1.3	1.5	2.1	3.6	4.8
<b>영업이익</b>	<b>-1.0</b>	<b>2.5</b>	<b>5.0</b>	<b>10.1</b>	<b>15.4</b>
<i>YoY (%)</i>		<i>흑전</i>	<i>102.4</i>	<i>100.9</i>	<i>52.7</i>
<i>OPM (%)</i>	<i>-88.1</i>	<i>19.1</i>	<i>21.2</i>	<i>25.0</i>	<i>25.5</i>
영업외손익	-0.1	-2.0	-0.2	-0.5	-0.5
<b>세전이익</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>4.9</b>	<b>9.6</b>	<b>14.9</b>
<i>YoY (%)</i>		<i>흑전</i>	<i>874.9</i>	<i>97.2</i>	<i>55.4</i>
법인세비용	-0.2	0.0	0.2	0.4	0.6
<i>법인세율 (%)</i>	<i>20.0</i>	<i>-0.1</i>	<i>3.9</i>	<i>4.0</i>	<i>4.0</i>
<b>당기순이익</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.5</b>	<b>4.7</b>	<b>9.2</b>	<b>14.3</b>
<i>YoY (%)</i>		<i>흑전</i>	<i>835.2</i>	<i>97.1</i>	<i>55.4</i>
<i>NPM (%)</i>	<i>-78.6</i>	<i>3.8</i>	<i>19.7</i>	<i>22.8</i>	<i>23.7</i>

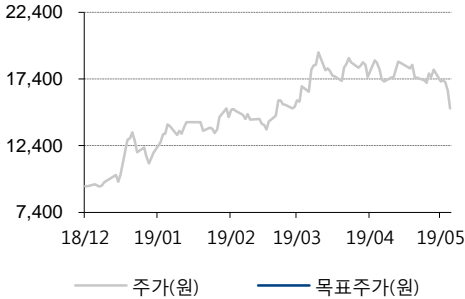
자료: 위지웍스튜디오, 하이투자증권 리서치센터

주: 별도기준

위지웍스튜디오
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 증가대비	최고(최저) 증가대비

2019-05-27 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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 김민정, 고민정 )

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 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 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 (시기총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율 (%)	88.4%	11.6%	-