

대원미디어 (048910)

NR

액면가	500 원
종가(2018/11/02)	8,520 원

Stock Indicator	
자본금	63십억원
발행주식수	1,258만주
시가총액	107십억원
외국인지분율	3.1%
52주 주가	7,220~11,650원
60일평균거래량	355,874주
60일평균거래대금	3.4십억원

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.4	-0.5	-15.4	-18.8
상대수익률	-4.1	15.4	9.1	-13.4

Price Trend



FY	2016	2017	2018E	2019E
매출액(십억원)	95	121	165	195
영업이익(십억원)	2	7	10	13
순이익(십억원)	-1	6	7	11
EPS(원)	-	496	588	843
BPS(원)	-	16.7	14.5	10.1
PER(배)	-	16.7	14.5	10.1
PBR(배)	-	16.7	14.5	10.1
ROE(%)	-	16.7	14.5	10.1
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

주 K-FRS 연결 요약 재무제표

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

자회사 가치, 웹툰 IP, 조이드 와일드, 닌텐도 등 줄줄이

대원씨아이 지분가치 및 웹툰 IP 성장성 부각될 듯

지난 9 월 동사는 100% 자회사 대원씨아이의 지분 19.8%를 150 억원에 카카오페이지에 매각했다. 이번 매각으로 대원씨아이 기업가치를 760 억원으로 평가받게 따라 동사의 대원씨아이 80.19%의 지분가치는 609 억원에 이르게 된다. 이는 11/2 시가총액(1,072 억원)에 56.8% 수준으로 향후 동사 기업가치 상승에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

대원씨아이는 만화 잡지 및 국내외 단행본을 발행하고 있으며, 카카오페이지, 네이버 등에 웹툰을 연재하고, 전자책 서점 등에서 유료 디지털 소셜 서비스를 제공하고 있다. 또한 만화를 기반으로 게임(열혈강호, 라그나로크), 애니메이션(신암행어사, 협객 붉은매), 영화(비천무, 비트) 등으로 사업을 연계해 국내 최대 성공사례를 보유하고 있다.

향후 대원씨아이는 카카오페이지 플랫폼을 활용한 다양한 프로젝트를 추진할 계획으로 우선 국내외 원작 콘텐츠를 확보하고, 다양한 협업 사업 및 글로벌 진출도 모색할 것이다. 또한 대원씨아이의 인기 웹툰 기반 드라마 일단 뜨겁게 청소하라가 오는 11 월 JTBC 에서 방영할 예정이므로 다시한번 웹툰 IP 가치가 주목받을 것으로 기대된다.

조이드와일드 완구 흥행 가능성 높아질 듯

조이드 와일드는 일본 대형 완구 및 콘텐츠업체인 타카라토미의 대표 IP 인 조이드의 세 번째 시리즈로 12 년 만에 새롭게 부활하였다. 동사는 타카라토미와의 독점계약을 통하여 조이드 와일드 메인완구, 출판물, 애니메이션, 뮤지컬 등을 국내에 유통할 예정이다.

조이드 와일드의 TV 애니메이션의 경우 10 월 24 일부터 어린이채널 챔프, 애니박스를 시작으로 25 일에는 애니원 채널에서도 방영되고 있다. 이에 따라 조이드 와일드 완구 판매가 탄력을 받을 것으로 예상된다.

이와 같이 메인 완구와 애니메이션 이외에도 출판물, 뮤지컬 등 다양한 콘텐츠를 선보일 예정이다. 무엇보다 조이드 와일드는 조이드 시리즈의 12 년만의 신작일 뿐만 아니라 일본 내에서도 인기가 있기 때문에 국내에서도 어린이 팬들에서부터 조이드 시리즈의 오랜 팬들에 이르기까지 많은 관심을 받을 것으로 전망된다.

포켓몬스터 레츠고 출시 예정으로 동사 매출 성장을 이끌 듯

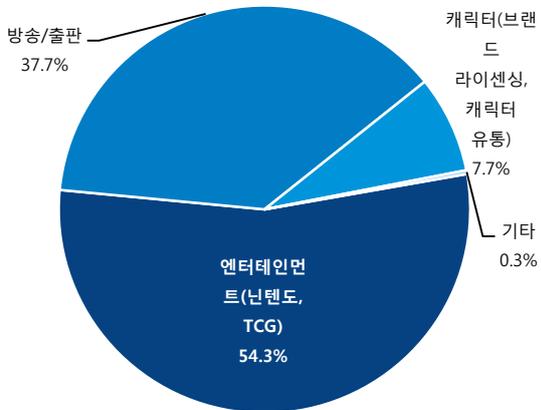
오는 11 월 16 일 닌텐도 스위치 게임으로 포켓몬스터 레츠고 등을 출시할 예정이다. 포켓몬스터 레츠고는 AR 게임 포켓몬고와 닌텐도 스위치의 특징을 결합하였기 때문에 그 어느 때 보다는 흥행 가능성이 높아지면서 동사 매출성장에 기여를 할 것으로 예상된다.

표 11. 대원미디어 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2014	802	17	14	7	-11	-	-
2015	914	43	60	50	33	298	31.5
2016	950	24	28	5	-10	-	-
2017	1,207	70	99	78	62	496	16.7
2018E	1,650	100	110	88	74	588	14.5
2019E	1,950	130	140	112	106	843	10.1

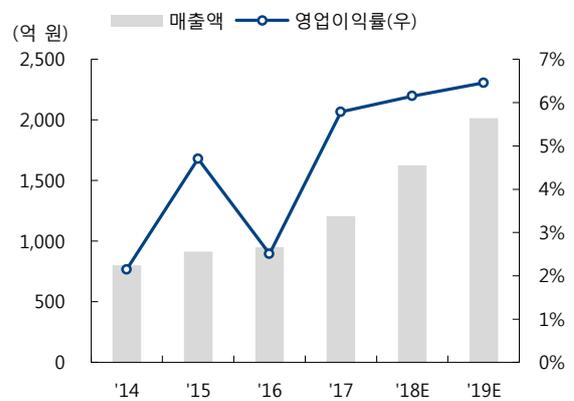
자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림41. 매출구성(2018년 상반기 기준)



자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림42. 대원미디어 실적 추이 및 전망



자료: 대원미디어, 하이투자증권

표 12. 사업 분류 및 내용

구분	사업부문	사업내용	비고
본사	만화, 애니메이션 종합 엔터테인먼트	- 애니메이션 창작기획 사업 - 캐릭터 라이선스 상품화 사업 - 카드게임사업 (TCG 사업, 게임개발사업) - 캐릭터 완구 유통사업 - 게임단말기 유통사업 - 게임소프트웨어 유통사업 - 온라인/모바일 게임사업 - 캐릭터 카페(F&B) 사업	대원미디어(주)
종속기업	방송사업	- 케이블방송 - 위성방송 및 DMB - IPTV 방송	대원방송(주) 대원엔터테인먼트(주)
	출판업	- 출판업	대원씨아이(주)

자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림43. 관계사 방송 및 출판사 현황



자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림44. 조이드 와일드



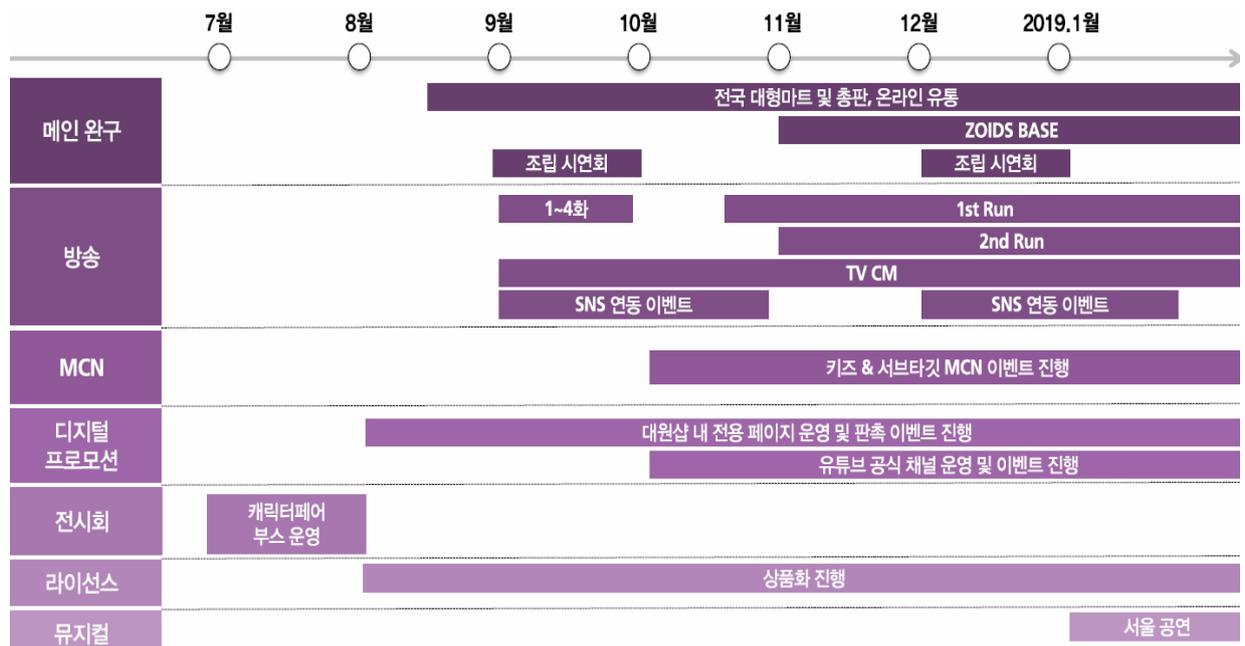
자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림45. 조이드 와일드 완구



자료: 대원미디어, 하이투자증권

그림46. 조이드 와일드 사업 세부 일정



자료: 대원미디어, 하이투자증권

대원미디어
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



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

2018-09-10(담당자변경) 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 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 3 등급) 종목투자이건은 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 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	90.1%	9.9%	-