

SK COMPANY Analysis



Analyst
윤혁진
hyjoon2019@sk.com
02-3373-9025

Company Data

자본금	57 억원
발행주식수	1,149 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	6,609 억원
주요주주	
세인트인터내셔널(외) 12)	25.55%
국민연금공단	7.66%
외국인지분율	34.70%
배당수익률	0.80%

Stock Data

주가(19/04/23)	57,500 원
KOSDAQ	761.42 pt
52주 Beta	1.35
52주 최고가	60,600 원
52주 최저가	28,450 원
60일 평균 거래대금	91 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	7.4%	4.9%
6개월	64.6%	60.7%
12개월	70.1%	98.5%

아프리카 TV (067160/KQ | Not Rated)

1 인미디어의 선구자

- 전세계 최초로 개인방송 서비스를 시작한 1 인 미디어 선구자 기업
- 콘텐츠 퀄리티 상승으로 별풍선을 비롯한 아이템 판매 꾸준히 증가 중
- 트래픽 증가는 결국 아프리카 TV 플랫폼 광고 가치의 상승으로 이어질 것
- 플랫폼 경쟁심화, 연령과 성별의 편중, 규제 등 다양한 우려가 있지만, 게임, 보이는 라디오 등 생방송 콘텐츠에 대한 높은 유저 충성도가 강점으로 성장 지속 전망

유튜브 등과의 경쟁에도 불구하고 꾸준히 성장 중인 1 인 미디어 선구자

아프리카 TV는 전세계 최초로 개인방송 서비스를 출시한 1 인미디어 시장의 선구자 기업으로 유튜브 등 다양한 플랫폼 등과의 경쟁에도 불구하고 꾸준한 성장을 유지하고 있다. 4Q18 기준 사업부문별 매출액 비중은 플랫폼 74%, 광고 16%, 기타 10%로 구성돼 있다. 플랫폼 매출은 이용자가 BJ들의 콘텐츠에 후원이 가능한 선물(별풍선), 가능성 아이템 등이며, 광고는 BJ들이 콘텐츠로 제작하는 브랜드 광고 등이 있다.

아프리카 TV 플랫폼의 광고 가치 증가 중

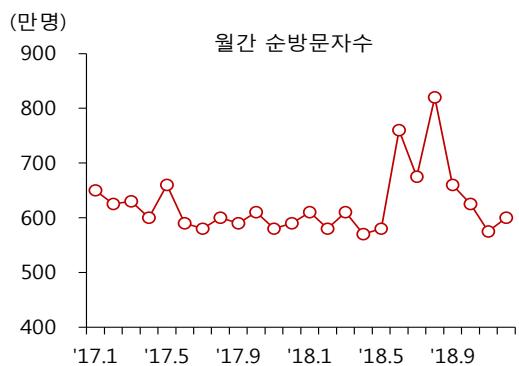
회사측의 콘텐츠 관리와 BJ들의 전반적인 방송능력이 높아지면서 콘텐츠 퀄리티가 높아지고 이에 따라 별풍선을 비롯한 주요 아이템판매 매출이 꾸준히 증가하고 있다. 지속적으로 팬덤과 소통 가능한 1 인미디어에 대한 관심도가 높아지고 공중파에 BJ 출신 방송인들이 등장하고, 지식, 정보 등 다양한 분야의 마이크로 인플루언서들이 많아지면서 플랫폼의 사회적 영향력이 확대되고 있는 점도 긍정적이다. 또한 월드컵, e 스포츠 등 스포츠 대회 중계와 같은 콘텐츠 획득, IP TV 등 채널 다양화는 아프리카 TV 플랫폼의 광고 가치의 상승으로 이어질 것(2019년 광고매출 20% 증가 목표)

생방송 콘텐츠에 대한 높은 유저 충성도가 성장 동력

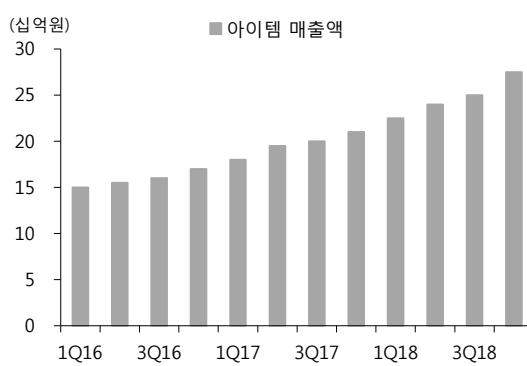
유튜브, 넷플릭스 등을 필두로 한 플랫폼 경쟁심화, 연령과 성별의 편중, 규제 등 다양한 우려가 있지만, 게임 및 보이는 라디오 등을 중심으로 하는 동사만의 생방송 콘텐츠에 대한 유저 충성도가 높기 때문에 성장을 지속할 수 있을 것으로 판단한다.

영업실적 및 투자지표

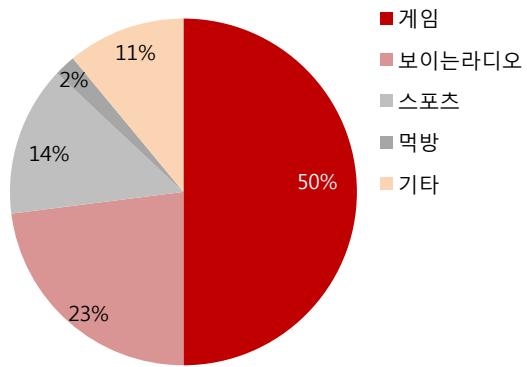
구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	505	629	798	946	1,266
yoY	%	37.6	24.6	27.0	18.4	33.9
영업이익	억원	56	76	160	183	271
yoY	%	28.8	37.3	109.8	14.4	48.0
EBITDA	억원	90	106	187	212	311
세전이익	억원	31	51	128	181	266
순이익(지배주주)	억원	32	49	102	147	216
영업이익률%	%	11.0	12.1	20.1	19.4	21.4
EBITDA%	%	17.9	16.8	23.5	22.4	24.6
순이익률	%	5.5	6.6	12.6	15.5	16.9
EPS	원	289	478	962	1,348	1,894
PER	배	92.6	58.6	25.6	14.2	20.8
PBR	배	6.1	5.8	4.2	2.7	4.4
EV/EBITDA	배	29.9	26.0	12.9	8.7	13.0
ROE	%	8.1	11.0	19.6	23.2	26.6
순차입금	억원	-60	-153	-259	-333	-475
부채비율	%	45.0	41.5	45.6	47.6	69.6

아프리카TV 월간 순방문자수 추이

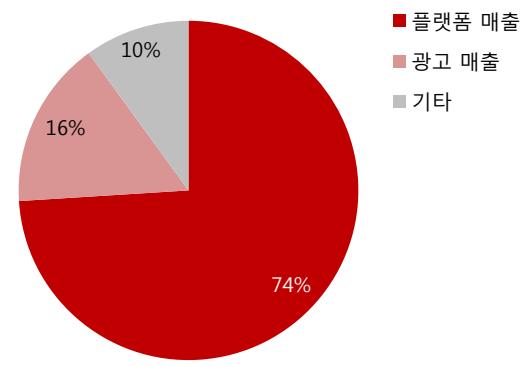
자료 : 아프리카TV, SK 증권

아이템(별풍선) 매출 추이

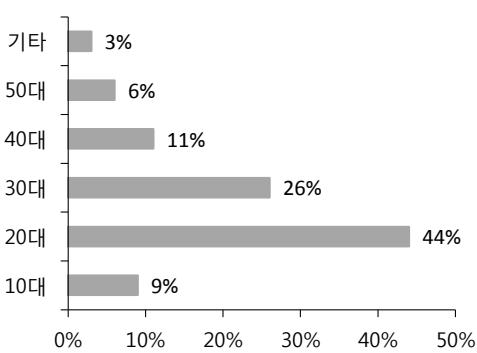
자료 : 아프리카TV, SK 증권

콘텐츠별 트래픽 비중(3Q18 기준)

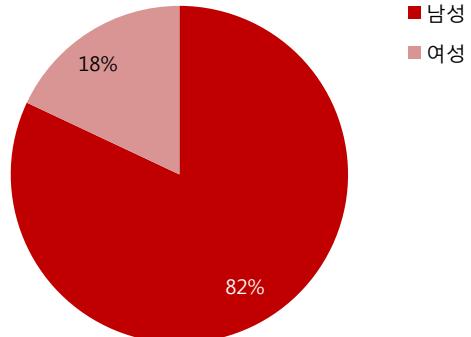
자료 : 아프리카TV, SK 증권

부문별 매출비중(4Q18 기준)

자료 : 아프리카TV, SK 증권

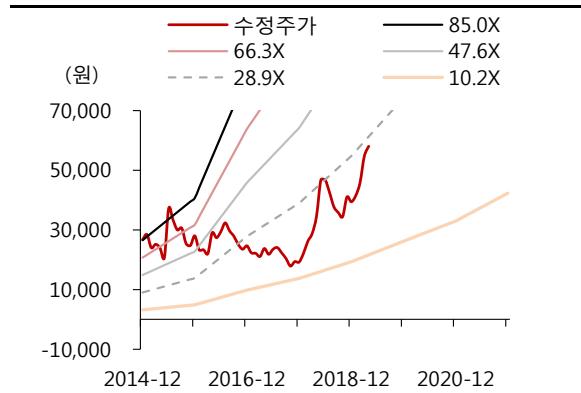
연령별 이용자 비중(3Q18 기준)

자료 : 아프리카TV, SK 증권

성별 이용자 비중(3Q18 기준)

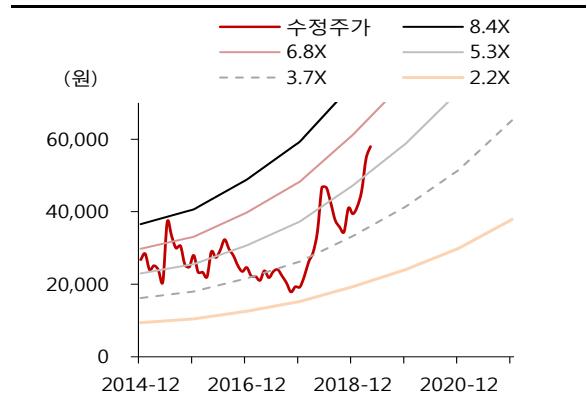
자료 : 아프리카TV, SK 증권

PER Band 차트

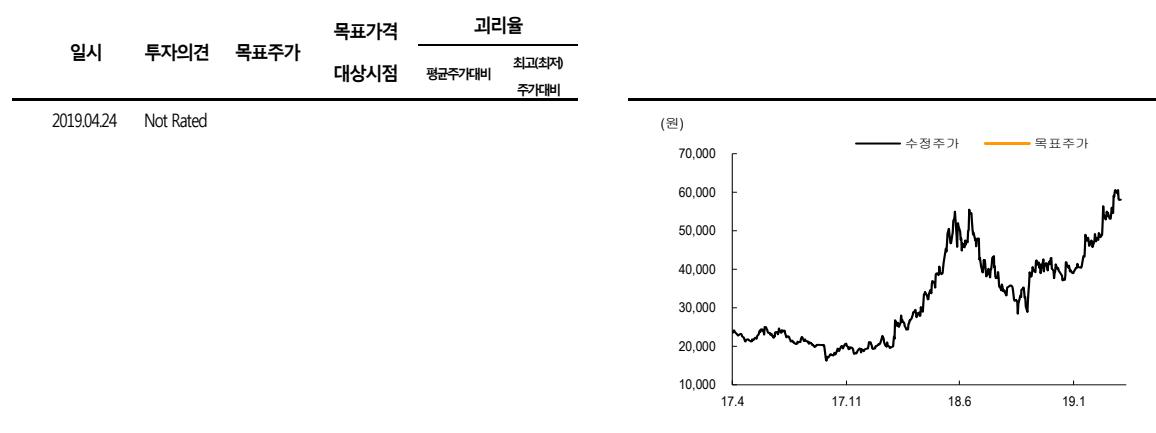


자료 : 데이터가이드, SK 증권

PBR Band 차트



자료 : 데이터가이드, SK 증권



Compliance Notice

- 작성자(윤혁진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2019년 4월 23일 기준)

매수	88.98%	중립	11.02%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	318	372	502	634	958
현금및현금성자산	120	171	166	230	357
매출채권및기타채권	167	190	230	284	450
재고자산					
비유동자산	305	308	332	401	617
정기금융자산	92	93	131	132	148
유형자산	116	119	121	139	251
무형자산	66	49	28	24	81
자산총계	622	680	834	1,034	1,575
유동부채	162	188	261	333	643
단기금융부채	43	9		11	
매입채무 및 기타채무	32	37	50	51	141
단기충당부채					
비유동부채	31	12		3	
장기금융부채	31	12			
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채				3	
부채총계	193	200	261	333	647
지배주주지분	425	475	572	697	924
자본금	52	52	54	57	57
자본잉여금	331	333	379	412	482
기타자본구성요소	-7	9	-15	-47	-60
자기주식	-25	-25	-60	-102	-105
이익잉여금	51	85	167	284	469
비자본주주지분	5	6	1	4	5
자본총계	429	481	573	701	929
부채와자본총계	622	680	834	1,034	1,575

현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	121	155	215	213	388
당기순이익(순실)	25	41	100	147	213
비현금성항목등	87	89	111	82	118
유형자산감가상각비	18	19	21	25	37
무형자산상각비	17	10	6	3	3
기타	52	60	84	53	78
운전자본감소(증가)	12	25	18	19	68
매출채권및기타채권의 감소증가)	-12	-8	5	3	-39
재고자산감소(증가)					
매입채무 및 기타채무의 증가감소)	2	-1	0	-2	0
기타	-2	19	23	25	30
법인세납부	-1	-2	-16	-39	-17
투자활동현금흐름	-30	-46	-188	-115	-266
금융자산감소(증가)	-10	-1	-158	-16	-46
유형자산감소(증가)	-20	-22	-23	-44	-130
무형자산감소(증가)	-29	-9	0	-1	-4
기타	31	15	1	79	141
재무활동현금흐름	-13	-58	-33	-33	6
단기금융부채증가(감소)	-33	-43	-9		
장기금융부채증가(감소)		-10	-12		-1
자본의증가(감소)	31	10	43	34	49
배당금의 지급	11	15	20	30	41
기타				5	2
현금의 증가(감소)	78	51	-6	64	127
기초현금	42	120	171	166	230
기말현금	120	171	166	230	357
FCF	96	108	182	84	172

자료 : 아프리카TV, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	505	629	798	946	1,266
매출원가					
매출총이익	505	629	798	946	1,266
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	449	552	638	762	995
영업이익	56	76	160	183	271
영업이익률 (%)	11.0	12.1	20.1	19.4	21.4
비영업손익	-25	-25	-32	-3	-5
순금융비용	2	-1	-2	-5	-6
외환관련손익	0	0	0	-1	1
관계기업투자등 관련손익	-4	-1	0	-1	-6
세전계속사업이익	31	51	128	181	266
세전계속사업이익률 (%)	62	82	16.1	19.1	21.0
계속사업법인세	6	10	28	34	53
계속사업이익	25	41	100	147	213
중단사업이익	2				
*법인세효과	0				
당기순이익	28	41	100	147	213
순이익률 (%)	5.5	6.6	12.6	15.5	16.9
지배주주	32	49	102	147	216
지배주주기여금 순이익률 (%)	63	785	12.83	15.59	17.03
비지배주주	-4	-8	-2	-1	-2
총포괄이익	26	39	91	150	211
지배주주	31	47	93	151	213
비지배주주	-4	-8	-2	-1	-2
EBITDA	90	106	187	212	311

주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
성장성 (%)					
매출액	37.6	24.6	27.0	18.4	33.9
영업이익	28.8	37.3	109.8	14.4	48.0
세전계속사업이익	흑전	65.1	150.6	40.7	47.2
EBITDA	34.6	16.9	77.4	12.9	47.2
EPS(계속사업)	1,335.6	65.5	101.3	40.1	40.6
수익성 (%)					
ROE	81	11.0	19.6	23.2	26.6
ROA	4.6	6.4	13.3	15.7	16.4
EBITDA마진	17.9	16.8	23.5	22.4	24.6
안정성 (%)					
유동비율	196.2	198.0	192.2	190.1	148.9
부채비율	45.0	41.5	45.6	47.6	69.6
순차입금/자기자본	-14.0	-31.8	-45.2	-47.5	-51.2
EBITDA/이자비용(배)	24.3	78.1	671.2		4,212.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	289	478	962	1,348	1,894
BPS	4,355	4,840	5,817	7,063	8,950
CFPS	653	762	1,217	1,607	2,248
주당 현금배당금	150	200	290	380	470
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	113.4	85.0	35.4	18.6	29.3
PER(최저)	32.5	42.8	20.4	12.1	10.2
PBR(최고)	7.5	8.4	5.9	3.5	6.2
PBR(최저)	2.2	4.2	3.4	2.3	2.2
PCR	41.0	36.8	20.3	12.0	17.5
EV/EBITDA(최고)	36.8	38.4	18.4	11.3	18.6
EV/EBITDA(최저)	9.7	18.6	9.4	6.8	5.5