

SK COMPANY Analysis



SK 중소성장기업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sksec.co.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	28 억원
발행주식수	2,841 만주
자사주	109 만주
액면가	100 원
시가총액	457 억원
주요주주	
제이제이미디어웍스 외3)	41.17%
장재호(외1)	13.09%
외국인지분률	2.40%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(21/02/17)	1,605 원
KOSDAQ	979.77 pt
52주 Beta	0.76
52주 최고가	2,095 원
52주 최저가	908 원
60일 평균 거래대금	10 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한
자본시장 혁신 방안』의
일환으로 작성된 보고서입니다.

애니플러스 (310200/KQ | Not Rated)

일본 애니메이션 IP 기반으로 성장 중

- 일본 애니메이션 IP 중심으로 방송 채널과 캐릭터 상품 사업을 운영
- 3Q20 기준 매출 비중은 방송 콘텐츠 79%, 캐릭터 상품 14%, 전시 및 행사 7%
- 일본 애니메이션에 대한 국내 판권 시장 과점 중
- 동사의 애니메이션은 자체 채널 외 OTT 플랫폼에서 방영, OTT 시장 확대 수혜 기대
- 코로나 19 여파 벗어나 2021년부터 흑자전환 전망, 애니 IP 기반 사업 확대 예상

애니메이션 IP 기반 방송 콘텐츠 및 캐릭터 상품 전문업체

애니플러스는 일본 애니메이션 IP 중심으로 방송 채널과 캐릭터 상품 사업을 운영 중이다. 3Q20 기준 매출 비중은 방송 콘텐츠 79%, 캐릭터 상품 14%, 전시 및 행사 7%다. 동사의 국내 방송 채널은 '애니플러스'이며, 핵심 고객층은 15세~성인 연령대의 매니아 계층이다. 주요 수익원은 VOD(주문형비디오)와 방영권료다. 전시 및 행사 사업은 자회사 미디어엔아트가 영위 중이며, 반 고희, 클림트 등 대형 작가의 작품을 재해석하는 전시회를 개최해 성공한 사례가 있다.

일본 애니메이션 국내 판권 과점 중

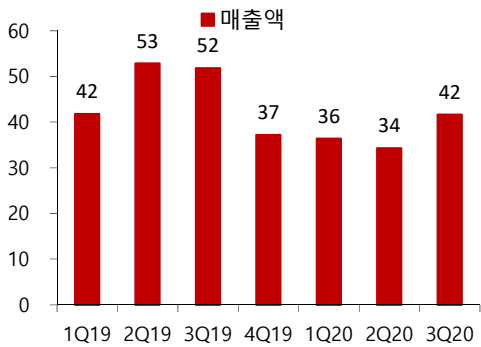
애니플러스는 일본 애니메이션에 대한 국내 판권 시장을 과점 중이다. 매 분기 30여개의 일본 애니메이션 신작이 출시되는데, 이 중 절반 이상의 국내 판권을 동사가 가져오고 있다. 동사는 일본 애니메이션 관련된 제작위원회에 속한 관계사들과 네트워크 및 오랜 기간 축적된 신뢰를 통해 판권을 원활하게 매입 할 수 있다. 동사가 가져온 애니메이션은 방송 채널 애니플러스 외 넷플릭스, 왓챠 등 OTT(개방된 인터넷을 통하여 방송 프로그램, 영화 등 미디어 콘텐츠를 제공하는 서비스) 플랫폼에서 방영되고 있기 때문에 동사는 신규 OTT 플랫폼들이 증가하면서 OTT 플랫폼 시장 확대에 따른 수혜를 입을 것으로 판단한다.

코로나 19 여파로부터 벗어나 2021년부터 흑자전환 전망

애니플러스의 2021년 매출액은 전년대비 약 30% 증가하고, 영업이익은 흑자전환 할 것으로 전망한다. 코로나 19 여파로 1H20 매출이 부진했지만, 2H20부터 회복세를 나타냈다. 특히 자회사 미디어엔아트의 전시 및 행사 사업은 코로나 19 여파로 매출이 급감 했지만, 2021년에는 사업의 정상화가 기대된다. 한편 캐릭터 상품 사업의 경우 매출을 확대할 계획이고, 방송 콘텐츠 사업은 OTT 플랫폼 확장으로 안정적인 성장세를 나타낼 것으로 예상된다. 애니플러스는 애니메이션 IP 기반으로 캐릭터 상품 외 게임, 카페 등 다양한 사업을 추진할 것으로 예상됨에 따라 추가적인 성장동력도 확보할 것으로 판단하다.

애니플러스 분기별 매출 추이

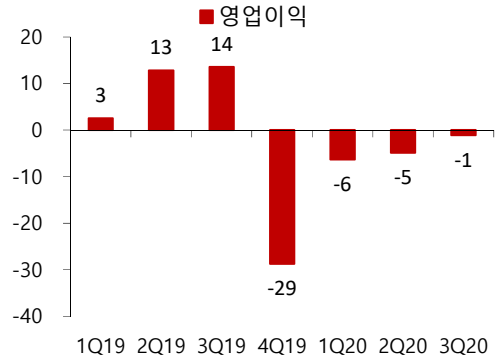
(단위: 억원)



자료 : 애니플러스, SK 증권

애니플러스 분기별 영업이익 추이

(단위: 억원)



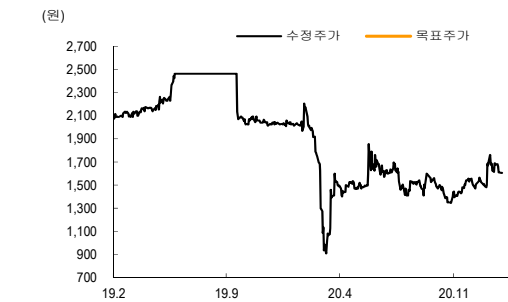
자료 : 애니플러스, SK 증권

애니플러스 영업개황

사업권역	법인 명	사업분류	사업상세
국내	(주)애니플러스	방송	ANIPLUS 채널운영
		VOD 유통	애니메이션 콘텐츠 유통 - IPTV 3사(KT, SK, LG U+) - 주요 인터넷 포털 - OTT : Netflix 등
		상품화	온/오프라인 매장 운영 : 수입상품 및 자체 제작 상품 판매
		전시/이벤트 극장 개봉	Anime X Game Festival 애니메이션 수입 및 배급
	미디어엔아트(주)	전시/이벤트	회화 원작 미디어아트 창작 미디어아트 공간 소프트웨어
		(주)위매드	상품화 드라마
해외	미디어엔아트(주)	전시/이벤트	미디어아트 해외 라이선싱 공간 소프트웨어
		PLUS MEDIA NETWORKS ASIA PTE. LTD	방송
	VOD 유통		애니메이션 콘텐츠 유통 - 각국 TV 플랫폼: Astro, StarHub 등 - 지역 OTT 플랫폼 : HOOQ, iflix 등
	(주)위매드	드라마	K-PLUS 채널운영 한국 드라마 등 K- 콘텐츠 유통 - 각국 TV 플랫폼: Astro, StarHub 등 - 지역 OTT 플랫폼 : HOOQ, iflix 등 국제공동제작 드라마 제작 및 유통

자료 : 애니플러스, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 주가대비	
2021.02.18	Not Rated					



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 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 (2021년 2월 18일 기준)

매수	89.34%	중립	10.66%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	98	75	80	119	120
현금및현금성자산	44	42	20	38	39
매출채권및기타채권	35	25	34	36	39
재고자산	1	1	2	4	5
비유동자산	64	90	89	107	129
장기금융자산	13	27	26	8	
유형자산	0	0	3	6	22
무형자산	49	61	55	83	92
자산총계	162	165	169	225	250
유동부채	52	49	49	164	202
단기금융부채	36	34	33	116	136
매입채무 및 기타채무	11	9	11	18	31
단기충당부채					
비유동부채	2	4	4	6	10
장기금융부채				3	6
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채		0	0	0	0
부채총계	54	53	53	170	211
지배주주지분	108	111	116	51	37
자본금	23	23	23	20	20
자본잉여금	62	62	62	11	11
기타자본구성요소				0	0
자기주식					
이익잉여금	23	26	30	20	5
비지배주주지분				4	2
자본총계	108	111	116	55	38
부채외자본총계	162	165	169	225	250

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동현금흐름	22	48	23	84	49
당기순이익(손실)	0	3	4	20	-17
비현금성항목등	31	30	39	58	80
유형자산감가상각비	0	0	2	2	11
무형자산상각비	25	33	34	44	51
기타	6	-3	4	11	19
운전자본감소(증가)	-10	15	-21	9	-10
매출채권및기타채권의 감소(증가)	1	11	-14	-1	-16
재고자산감소(증가)	0	0	-1	-1	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-2	-2	2	9	11
기타	-7	27	-36	0	-36
법인세납부				-1	-3
투자활동현금흐름	-39	-48	-44	-64	-30
금융자산감소(증가)	-10	-3	-10	-11	11
유형자산감소(증가)		0	-4	-2	-4
무형자산감소(증가)	-29	-45	-28	-50	-44
기타	1		2	7	35
재무활동현금흐름	58	-2	-1	-6	-17
단기금융부채증가(감소)	3	-2	-1	-4	-6
장기금융부채증가(감소)				-2	-12
자본의증가(감소)	55				
배당금의 지급					
기타					
현금의 증가(감소)	40	-2	-22	12	1
기초현금	4	44	42	26	38
기말현금	44	42	20	38	39
FCF	-77	6	-8	N/A(IFRS)	-7

자료 : 애니플러스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	93	100	102	199	184
매출원가	53	64	66	103	126
매출총이익	40	36	36	96	57
매출총이익률 (%)	43.0	35.9	35.3	48.2	31.1
판매비와관리비	31	35	26	65	57
영업이익	9	1	10	31	0
영업이익률 (%)	9.7	1.0	9.6	15.4	0.1
비영업손익	-7	3	-5	-9	-17
순금융비용	1	1	1	5	5
외환관련손익	1	1	-5	2	1
관계기업투자등 관련손익	-1	0	0	-5	1
세전계속사업이익	2	4	4	22	-17
세전계속사업이익률 (%)	2.0	4.0	4.4	11.0	-9.2
계속사업법인세	2	1	0	2	0
계속사업이익	0	3	4	20	-17
중단사업이익					
*법인세효과					
당기순이익	0	3	4	20	-17
순이익률 (%)	0.0	3.0	4.3	10.2	-9.5
지배주주	0	3	4	16	-15
지배주주귀속 순이익률(%)	0.02	2.98	4.33	7.99	-7.93
비지배주주				4	-3
총포괄이익	0	3	4	20	-17
지배주주	0	3	4	16	-14
비지배주주				4	-3
EBITDA	35	34	45		

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017	2018	2019
성장성 (%)					
매출액		7.0	2.3	N/A(IFRS)	-7.6
영업이익		-89.4	917.6	N/A(IFRS)	-99.7
세전계속사업이익		108.7	12.0	N/A(IFRS)	적전
EBITDA		-1.6	33.6	N/A(IFRS)	
EPS(계속사업)		18,650.7	48.4	N/A(IFRS)	적전
수익성 (%)					
ROE		2.7	3.9	N/A(IFRS)	-33.3
ROA		1.8	2.7	N/A(IFRS)	-7.4
EBITDA마진	37.0	34.0	44.5	38.7	33.7
안정성 (%)					
유동비율	188.2	151.6	161.3	72.1	59.8
부채비율	49.5	47.8	45.9	310.3	551.8
순차입금/자기자본	-16.5	-11.2	-0.7	111.3	203.5
EBITDA/이자비용(배)	25.4	28.7	38.1	14.1	10.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	0	11	17	60	-55
BPS	412	423	440	192	140
CFPS	102	137	152	236	180
주당 현금배당금					
Valuation지표 (배)					
PER(최고)					
PER(최저)					
PBR(최고)					
PBR(최저)					
PCR					
EV/EBITDA(최고)	-0.5	-0.4	0.0		
EV/EBITDA(최저)	-0.5	-0.4	0.0		