

2021. 5. 3



▲ 인터넷/게임

Analyst **김동희**
 02. 6454-4869
 donghee.kim@meritz.co.kr

RA **강다예**
 02. 6454-4884
 daye.kang@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) 110,000 원

현재주가 (4.30) 89,300 원

상승여력 23.2%

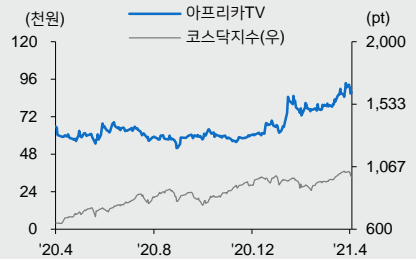
KOSDAQ 시가총액	983.45pt
발행주식수	1,149만주
유동주식비율	68.43%
외국인비중	45.07%
52주 최고/최저가	93,500원/51,800원
평균거래대금	139.8억원

주요주주(%)

세인트인터넷내셔널 외 3인	25.75
JF Asset Management Limited 외 2인	7.70
Swedbank Robur Fonder AB 외 3인	5.05

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.1	49.3	48.1
상대주가	8.2	20.4	-2.8

주가그래프



아프리카TV 067160

별풍선 대중화 시대

- ✓ 1Q21, 또 한번의 어닝서프라이즈. 인플루언서 후원 문화 보편화. 3월 AAM 론칭하며 직접판매 광고 비중 80% 수준으로 확대. 올해 기부경제와 광고 모두 성장 기대
- ✓ 21년 아프리카TV의 광고 매출액은 71.8% YoY 증가한 505억원 전망. 2분기 UI개편, 중간광고 허용, 이용자 참여 증가, 광고주 저변/인벤토리 증가, 광고단가 상승 기대
- ✓ 투자 의견 Buy, 적정주가 11만원으로 상향. 21E Target PER 20배 수준

1Q21, 계속되는 어닝서프라이즈

1Q21 매출액과 영업이익은 각각 609억원(+48.1% YoY), 196원(+137.3% YoY)으로 컨센서스(매출액 569억원, 영업이익 157억원) 대비 각각 7.0%, 24.8% 상회하는 어닝서프라이즈를 달성하였다. 기부경제 매출액은 489억원으로 49.6% YoY 증가, MUV는 581만명(-0.4% YoY)로 전년과 유사했으나 Paying Ratio가 4.8%, ARPPU 16만원 수준으로 전년동기대비 각각 14.9%, 29.7% 상승하였다. 영상 콘텐츠 소비와 크리에이터 후원 문화 보편화되고 있다. 광고 매출도 플랫폼 광고 23억원(+78.2% YoY)으로 전년동기의 코로나로 인한 부진을 만회, 콘텐츠 광고 역시 게임 관련 광고 지속되며 양호했다. 멀티플랫폼 매출액은 오픈스튜디오의 운영이 축소되며 수익성 측면에서는 오히려 긍정적이었다. 영업이익률은 32.3%으로 역사상 최고 수준의 수익성을 지속 갱신하고 있으며 외형 증가가 플랫폼 레버리지를 극대화한다.

인플루언서 후원문화 보편화

2021년 기부경제선물 매출액은 크리에이터 후원 문화 대중화, UI개편, 유저들의 로그인/참여율 증가, 콘텐츠 다변화 등에 힘입어 32.7% 증가할 전망이다. 광고 매출액도 71.8% YoY 증가한 505억원으로 추정, 3월 자체 광고 플랫폼 오픈하며 직접판매 비중 기존 60%에서 80%까지 확대, 점진적으로 광고주가 선호하는 BJ 및 콘텐츠 선택 가능해지면 광고효율 상승, 광고단가와 광고주풀 확대는 당연하다.

투자의견 Buy, 적정주가 11만원 상향

국내 동영상 플랫폼인 '아프리카TV'에 대한 긍정적 의견 유지, 적정주가 11만원으로 상향한다. 적정주가의 2021E Target PER은 20배 수준이다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	166.5	37.2	34.4	2,990	58.6	10,346	23.0	6.7	15.3	32.5	87.7
2020	196.6	50.4	36.6	3,184	6.1	12,758	19.0	4.7	9.1	27.6	97.9
2021E	267.7	81.9	62.6	5,441	71.7	18,648	16.4	4.8	8.9	34.7	70.3
2022E	321.7	112.9	85.3	7,417	36.5	25,611	12.0	3.5	6.1	33.5	53.6
2023E	382.2	147.7	111.9	9,733	31.4	34,901	9.2	2.6	4.2	32.2	41.2

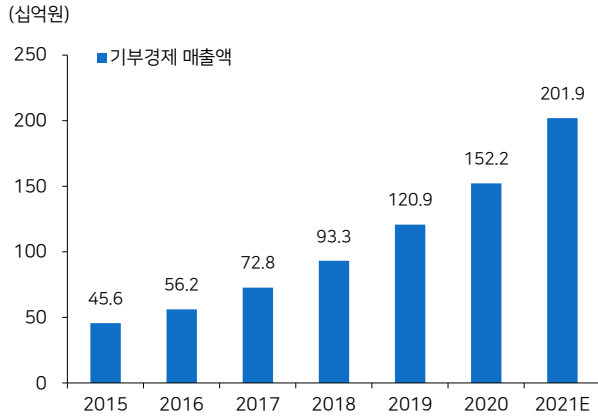
(십억원)	1Q21P	1Q20	(% YoY)	4Q20	(% QoQ)	메리츠	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	60.9	41.1	48.1%	60.3	1.0%	60.0	1.4%	56.9	7.0%
플랫폼	50.8	34.5	47.3%	44.8	13.5%	46.0	10.5%	-	-
기부경제선물	48.9	32.7	49.6%	42.9	14.1%	44.0	-	-	-
아이템	1.5	1.5	4.3%	1.5	1.1%	1.6	-	-	-
기타	0.4	0.4	10.3%	0.4	-3.7%	0.4	-	-	-
광고	8.4	4.2	99.1%	13.8	-39.4%	12.4	-32.3%	-	-
플랫폼	2.3	1.3	78.2%	2.0	12.2%	2.3	-	-	-
콘텐츠	4.8	1.9	148.4%	9.9	-51.7%	8.5	-	-	-
기타	1.3	1.0	31.3%	1.9	-29.7%	1.5	-	-	-
멀티플랫폼	0.7	1.5	-52.3%	0.7	4.9%	0.7	1.1%	-	-
기타	1.0	0.9	5.8%	1.0	-3.8%	1.0	0.8%	-	-
영업이익	19.6	8.3	137.3%	17.2	14.2%	15.1	29.5%	15.7	24.8%
세전이익	20.0	7.0	187.1%	13.9	44.1%	15.1	32.4%	-	-
지배순이익	15.5	5.5	182.6%	9.8	57.8%	11.6	33.6%	11.6	33.7%
영업이익률(%)	32.2%	20.1%	12.1%p	28.4%	3.7%p	25.2%	7.0%p	27.6%	4.6%p
순이익률(%)	25.5%	13.3%	12.1%p	16.3%	9.2%p	19.3%	6.1%p	20.4%	5.1%p

자료: 아프리카TV, Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액	41.1	45.1	50.1	60.3	60.9	66.3	66.8	73.6	167.9	196.6	267.7
플랫폼	34.5	39.1	41.5	44.8	50.8	51.6	52.8	54.8	128.5	159.9	210.0
기부경제선물	32.7	37.1	39.5	42.9	48.9	49.6	50.8	52.7	120.9	152.2	201.9
아이템	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	5.9	6.0	6.5
기타	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	1.7	1.7	1.7
광고	4.2	4.3	7.0	13.8	8.4	13.0	12.2	16.9	28.8	29.4	50.5
플랫폼	1.3	1.2	1.8	2.0	2.3	2.8	3.2	4.2	7.9	6.3	12.5
콘텐츠	1.9	1.9	3.7	9.9	4.8	8.8	7.5	11.3	15.6	17.4	32.4
기타	1.0	1.3	1.6	1.9	1.3	1.4	1.4	1.5	5.4	5.7	5.6
멀티플랫폼	1.5	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	7.6	3.8	3.0
기타	0.9	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	3.0	3.6	4.1
영업비용	32.9	34.1	36.0	43.1	41.3	46.4	46.3	51.7	131.1	146.2	185.7
인건비	11.1	10.8	11.1	10.6	12.7	13.0	13.2	13.5	39.1	43.5	52.3
지급수수료(중계권+기타)	4.1	3.6	3.7	4.4	4.0	4.4	4.6	5.0	18.3	15.8	18.0
지급수수료(광고)	1.4	1.2	2.3	7.2	3.7	5.2	4.9	6.8	8.3	12.0	20.6
과금수수료	4.0	4.3	4.8	5.4	6.1	6.3	6.5	6.7	16.2	18.4	25.7
회선사용료	2.6	3.2	3.0	3.0	3.3	3.4	3.5	3.6	9.3	11.7	13.7
BJ지원금	1.2	1.9	1.2	1.2	1.2	2.6	2.9	3.1	5.8	5.5	9.8
콘텐츠제작비	1.3	1.7	2.4	3.7	2.1	2.2	4.2	4.3	9.3	9.0	12.8
유무형감가상각비	2.9	3.4	3.6	3.7	3.6	4.1	4.2	4.3	10.7	13.7	16.2
지급임차료	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.7	0.8
행사비	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.7	0.7	1.2
기타	4.1	3.7	3.7	3.8	4.3	4.8	1.8	3.8	13.1	15.2	14.8
영업이익	8.3	10.9	14.1	17.2	19.6	19.9	20.5	22.0	36.7	50.4	81.9
세전이익	7.0	12.7	14.0	13.9	20.0	19.9	20.5	21.5	41.9	47.5	82.0
지배순이익	5.5	10.3	11.1	9.8	15.5	15.3	15.7	16.0	34.4	36.7	62.5

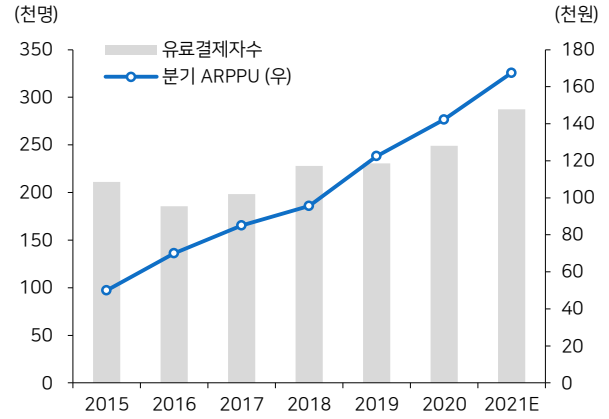
자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림1 기부경제 매출 꾸준한 성장



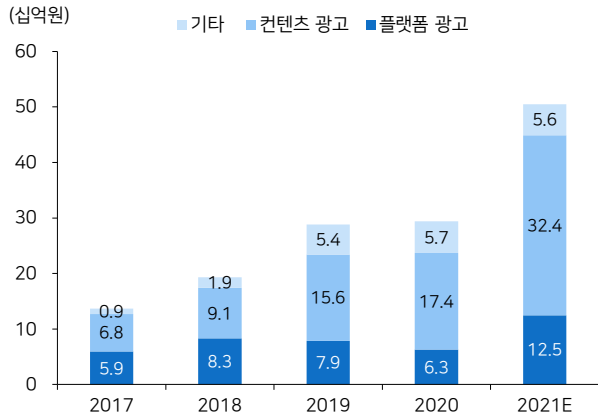
자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림2 유료 결제자수와 분기 ARPPU 상승



자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림3 21년 광고 매출 큰 폭의 성장 기대



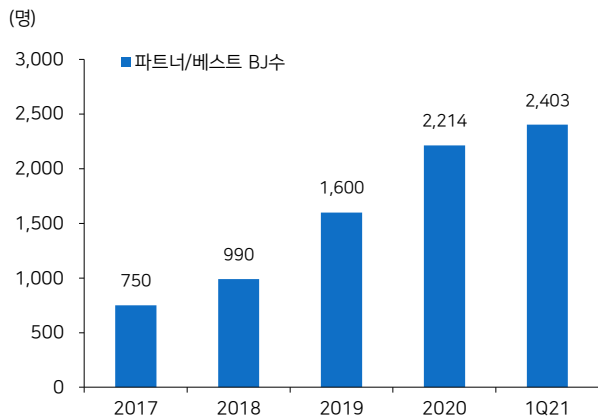
자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림4 외국인 지분율 추이



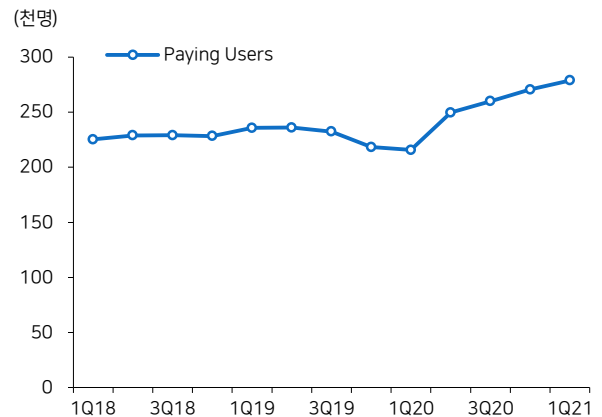
자료: Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

그림5 파트너/베스트 BJ수 꾸준히 증가



자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림6 Paying Users, 지속적으로 증가



자료: 아프리카TV, 메리츠증권 리서치센터

그림7 아프리카TV Historical PER - 평균 20배 수준에서 거래



자료: Wisefn, 메리츠증권 리서치센터

표3 실적 추정치 조정 내역

(십억원)		2020	2021E	2022E
매출액	수정후	196.6	267.7	321.7
	수정전		253.0	319.4
	% diff		5.8%	0.7%
영업이익	수정후	50.4	81.9	112.9
	수정전		73.6	108.5
	% diff		11.3%	4.1%
지배순이익	수정후	36.6	62.5	85.3
	수정전		56.5	82.1
	% diff		10.7%	3.9%

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 글로벌 동영상 Peer Valuation

국가	회사	주가(4/30) (달러)	PER(x)		3yrs EPS	PEG(x)	ROE(%)	PBR(x)	EV/EBITDA(x)
			2021E	2022E	CAGR (%)	2021E	2021E	2021E	2021E
미국	Alphabet	2,353.5	25.1	22.9	18.2	1.4	24.8	6.2	16.5
	Amazon	3,467.4	53.5	42.4	26.0	2.1	25.2	12.5	22.6
	Netflix	513.5	47.4	39.8	27.8	1.7	36.1	15.9	34.7
중국	Huya	17.6	31.6	17.5	43.3	0.7	9.0	2.5	24.6
	Douyu TV	9.1	-	27.9	-	-	-3.0	2.7	-
한국	아프리카TV	79.9	18.6	15.0	35.2	0.5	31.5	5.2	10.7
Global Average		1,073.5	35.2	27.6	30.1	1.3	20.6	7.5	21.8

주: 3yrs EPS CAGR은 2021~2024 추정치 기준

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

아프리카TV Q&A

아래 내용은 전자공시시스템 또는 해당사의 실적발표 컨퍼런스 콜 내용입니다

Q 1분기 플랫폼 매출과 유저 지표?

- A** ▪ 트래픽은 500만명 후반대, 1분기에는 e스포츠 리그 등의 빅 스포츠 이벤트가 별로 없어서 예년과 유사. 유저 로그인 비중 41%대로 유지되고 있고, ARPPU의 성장. 긍정적으로 보는 것은 BJ 방송에 들어가서 나오는 평균 시청시간이 4.3% QoQ 증가한 2시간 40분 정도로 잘 성장하고 있음

Q 기부경제 선물 연간 전망 및 4월 추세?

- A** ▪ 페잉유저와 객단가 둘다 상승세. 유저들의 트래픽이 급등하진 않았지만 참여율이 증가하면서 별풍선이 일부 유저들이 사용하는 거라는 인식이 강했다면 하나의 문화로 인식되는 분위기. 산업 성장에 따른 수혜. 연초 예상보다는 좋을 것 같지만 2분기까지 지켜본 후에 말씀드릴 수 있음. 1분기 페잉유저가 늘어나는 효과가 더 컸는데 2분기 이후에 객단가 올리는 준비작업들 하고 있음
- 연간 광고 매출은 50% YoY 성장 목표했음. 광고 매출 비중이 직접판매:네트워크 판매가 6:4였다면 지금 8:2까지 바뀌고 있음. 네트워크 광고는 단가도 낮고 컨트롤 할 수 없는게 많았는데 현재까지 반응은 매우 좋음. 서비스와 연계해서 하는게 목표임. 다양한 광고주를 영입하는 것이 시작이긴 하지만 실질적으로 돌아가고 효과가 극대화되려면 광고시청 유저들이 있어야 하고 BJ들의 역할도 필요하고 서비스 개편을 통해 녹여내려는 준비하고 있음

Q AAM론칭 초기 반응 공유?

- A** ▪ 중소 광고주를 보다 쉽게 광고플랫폼으로 유입. 직접판매 비율을 더 늘리는 형태. 광고의 종류도 다양해짐. 직접판매 비율을 더 많이 늘리는 형태. 네트워크 광고가 개인정보 수집 이슈로 인해서 더 축소되는 분위기. 다행히 우리는 네트워크 비중을 줄이고 있음. 광고 인벤토리 활용에 있어서 정찰제가 아님 비딩시스템 활용하는 형태가 광고 효율을 높이고 있음

Q 게임 회사들의 신규게임 론칭 일정에 따른 광고 효과?

- A** ▪ 1분기 신규게임 론칭 일정이 많았고, AAM 효과도 있었음. 작년에 이어 게임사들 수요도 있지만 3월초 오픈한 AAM 론칭에 따라서 직접판매가 올라가면서 플랫폼 광고 매출 올라간 부분도 있음. 또한 올해 게임사 라인업이 상당히 좋기 때문에 기대하고 있으며 전체 디지털 광고 시장에서 게임사 마케팅 예산이 높아져서 그 수혜가 우리도 있는 상황임

Q 실시간 방송내 중간광고 론칭 시기와 예상 효과, 연간 광고 가이드نس?

- A** ▪ BJ방송 중간에 쉬는 시간이 중간광고 인벤토리임. 예전에 AAM 론칭 이전에는 광고를 틀면 다 똑같은 광고를 봐야 하는데, 이제는 시청자들을 타겟팅해서 다양한 광고가 송출되어 광고의 효율이 높아짐. 전체 서비스 개편이 우선되고 있지만 하반기에는 분명히 넣을 것임

Q 라이브커머스 향후 전략?

A ■ 아프리카TV의 라이브커머스는 스포츠성으로 위메프, H몰, 쿠팡 등과 파트너십 전개하고 있는데 어찌됐건 자체몰이 필요하고 그걸 기반으로 커머스를 체계적으로 끌고 가는 작업이 필요함. 2분기 안에는 끝날 것 같으며 그걸 기반으로 커머스 방송과 연계. 애드벌룬 등의 형태를 연계해서 커머스 전개할 것. 커머스 파트너들도 아프리카TV 플랫폼 영향력 체험해 봐야 하고 인지도 있는 BJ들 뿐만 아니라 전체 BJ들도 다 할 수 있는 형태가 되어야 함

Q 이번 분기 PU 동향?

A ■ 전분기대비 3% 증가한 28만명 정도. 긍정적인 건 BJ숫자가 증가하고 있으며 채널수, 콘텐츠도 다양해지고 유저들도 다양한 곳에서 지출을 많이 하게 됨. Paying Ratio도 4.8%까지 올라왔음

Q 별풍선 결제한도 관련 전기통신사업법 개정 논의, 입장과 영향?

A ■ 별풍선 한도는 몇 년 전부터 자율규제로 진행되고 있음. 최근에 관련 법률 개정 논의되고 있는데 미성년자나 취약계층이나 특정그룹에 대해서는 타이트하게 갈수 있음. 일반인 대상으로 규제하기는 쉽지 않음. 법개정에 맞추어서 다르겠지만 젊은 세대들의 소비문화로 되어가고 있음

■ 별풍선 문화를 더 확대하는 데 집중하고 있음. Paying User를 지금보다 훨씬 더 많이 늘릴 수 있을 것 같음. 규모가 커지면 한도의 문제 생기지 않음

Q 2분기 UI개편 방향성 공유, PU와 ARPPU 상승에 어떻게 도움이 될지?

A ■ 유저들이 라이브 방송 즐기는 데 편의성 제고하고 VOD 서비스 이용에 있어서 보다 편리하고 효율적으로 갈수 있는 형태로 개편 준비 중. PU나 ARPPU에 영향 있을지 봐야 하는데 서비스 개편이 단순히 디자인이나 이미지만 바꾸는게 아니라 서비스 플로우도 바꾸려고 함. 유저가 적극적 참여, 소통 가능하도록 바꾸려고 함

Q 기부경제 선물 성장 목표?

A ■ 디지털 서비스에서 페이비율이 두 자릿 수 넘어가는 것은 거의 없음. 적어도 9%까지 목표로 가고 있음. 멤버십 서비스 아닌 플랫폼에서도 잘 구조를 갖추면 두 자릿 수까지 가능할 것으로 생각. 공식적인 목표치라고 보면 안되고 싱글 디짓에서의 최고점까지 가본다는 건데 잘하면 가능할 것이라는 긍정적 기대

Q '풍앗이' 도입 반응(유저와 BJ반응)?

A ■ '풍앗이' 도입에 있어서 고민 많은데, '풍앗이'는 기술로 보면 안되고 저희의 별풍선 감성 고려해야. '크라우드팅 펀딩', '미션풍'의 2가지 형태가 있는데 이진 팀에게 주는 미션쪽에 많은 비중. 서비스적으로만 접근하지 않고 감성적으로 접근하고 있음

Q 최근 틱톡이 후원시스템 도입, 향후 경쟁구도 견해?

- A** ▪ 틱톡이 한국에 커머스 모델부터 중국 모델을 도입하기 시작. 경쟁구도는 점점 더 확대될 것임. 라이브 스트리밍 산업이 영상 스트리밍 산업으로 시장 확대. 클럽하우스에도 후원모델 도입. 후원 시스템이 디지털 서비스에서 자리잡고 있다는게 고무적. 같은 산업 내에 다양한 플레이어. 그 안에서 경쟁력 유지하는게 중요함

Q 등급별 BJ 현황?

- A** ▪ 액티브 BJ숫자가 계속 증가. 과거 3개월간 월간 최소 5시간 이상씩 방송한 BJ숫자인데 일반 5% QoQ 증가. 액티브BJ 7% QoQ 11% YoY 증가. 유입이 지속되는 요인은 신입BJ 시작할 때는 아프리카TV가 지원정책이 많고 인게이지먼트 잘되어 있어서 우호적인 플랫폼

Q 소란밴드 공연 독점 중계?

- A** ▪ 아티스트 입장에서는 수익이 개런티되어야 하고. 온라인 공연으로 콘텐츠 트래픽이 보장되어 있어야 함. 향후 라이브 공연 관련 비중 올라올 것으로 생각

아프리카 TV(067160)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	166.5	196.6	267.7	321.7	382.2
매출액증가율 (%)	31.5	18.0	36.2	20.2	18.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	166.5	196.6	267.7	321.7	382.2
판매관리비	129.3	146.2	185.7	208.9	234.5
영업이익	37.2	50.4	81.9	112.9	147.7
영업이익률	22.3	25.6	30.6	35.1	38.7
금융손익	6.4	1.3	3.6	3.5	3.5
중속/관계기업손익	-1.0	-0.0	-1.0	-1.0	-1.0
기타영업외손익	-0.0	-4.1	-0.2	-0.2	-0.2
세전계속사업이익	42.6	47.5	82.0	111.4	146.2
법인세비용	7.8	9.7	19.2	26.1	34.3
당기순이익	34.2	36.3	62.3	85.0	111.6
지배주주지분 손이익	34.4	36.6	62.6	85.3	111.9

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	145.0	195.6	209.3	284.5	385.9
현금및현금성자산	27.3	66.0	127.0	199.7	298.3
매출채권	4.2	10.0	6.9	7.2	7.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	83.5	96.4	106.4	119.1	135.7
유형자산	28.2	38.2	40.1	42.1	44.2
무형자산	8.6	16.3	18.8	21.6	24.8
투자자산	31.8	30.2	35.8	43.7	54.9
자산총계	228.6	292.0	366.0	452.4	565.9
유동부채	93.1	128.6	134.4	140.4	146.8
매입채무	0.5	0.3	0.4	0.6	0.9
단기차입금	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	13.7	15.8	16.6	17.5	18.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1
부채총계	106.8	144.5	151.0	157.9	165.1
자본금	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8
자본잉여금	52.2	53.5	53.5	53.5	53.5
기타포괄이익누계액	-3.6	-3.1	-3.1	-3.1	-3.1
이익잉여금	76.2	106.4	163.3	242.9	349.1
비지배주주지분	2.9	0.9	0.6	0.1	-0.4
자본총계	121.8	147.6	214.9	294.5	400.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	60.8	72.3	68.1	91.1	118.0
당기순이익(손실)	34.2	36.3	62.3	85.0	111.6
유형자산상각비	9.1	12.6	12.9	13.1	13.4
무형자산상각비	1.0	1.1	1.5	1.3	1.2
운전자본의 증감	10.6	8.0	25.0	35.4	50.2
투자활동 현금흐름	-70.0	-17.8	-18.1	-18.8	-19.6
유형자산의증가(CAPEX)	-11.8	-19.3	-18.3	-17.4	-16.6
투자자산의감소(증가)	-14.5	1.5	-1.5	-1.6	-1.7
재무활동 현금흐름	0.8	-15.7	-7.1	-7.1	-7.1
차입금의 증감	17.0	-1.5	1.3	1.9	2.6
자본의 증가	4.0	1.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-8.4	38.7	61.0	72.7	98.7
기초현금	35.7	27.3	66.0	127.0	199.7
기말현금	27.3	66.0	127.0	199.7	298.3

Key Financial Data

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	14,488	17,101	23,285	27,991	33,249
EPS(지배주주)	2,990	3,184	5,441	7,417	9,733
CFPS	4,766	6,386	8,097	10,299	13,020
EBITDAPS	4,108	5,575	8,373	11,074	14,116
BPS	10,346	12,758	18,648	25,611	34,901
DPS	550	650	650	650	650
배당수익률(%)	0.8	1.1	0.7	0.7	0.7
Valuation(Multiple)					
PER	23.0	19.0	16.4	12.0	9.2
PCR	14.5	9.5	11.0	8.7	6.9
PSR	4.8	3.5	3.8	3.2	2.7
PBR	6.7	4.7	4.8	3.5	2.6
EBITDA	47.2	64.1	96.3	127.3	162.3
EV/EBITDA	15.3	9.1	8.9	6.1	4.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	32.5	27.6	34.7	33.5	32.2
EBITDA 이익률	28.4	32.6	36.0	39.6	42.5
부채비율	87.7	97.9	70.3	53.6	41.2
금융비용부담률	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1
이자보상배율(x)	95.5	99.5	184.9	245.2	305.9
매출채권회전율(x)	28.4	27.8	31.8	45.8	51.8
재고자산회전율(x)					

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
증가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	83.8%
중립	16.3%
매도	0.0%

2021년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

아프리카 TV (067160) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

