

애니플러스 (310200)

스몰캡



허선재

02 3770 2683
sunjae.heo@yuantakorea.com

투자 의견	Not Rated (M)
목표주가	-
현재주가 (3/2)	4,935원
상승여력	-

시가총액	1,451억원
총발행주식수	29,397,849주
60일 평균 거래대금	61억원
60일 평균 거래량	1,130,557주
52주 고	6,140원
52주 저	1,515원
외인지분율	5.44%
주요주주	제이제이미디어웍스 외 6인 43.65%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	17.5	(7.8)	225.7
상대	14.5	0.7	235.8
절대(달러환산)	17.8	(9.8)	204.5

2021년 실적은 A+, 올해도 고성장 지속 전망

2021년 매출액 200% 성장하며 사상 최대 실적 기록

애니플러스 2021년 실적은 매출액 490억원 (YoY 208.7%)과 영업이익 130억원 (YoY 흑전, OPM 26.5%)를 기록하며 사상 최대 실적을 기록했다. 부문별 실적은 콘텐츠(애니메이션 유통 등) 223억원 (YoY +79.0%), 기타(전시 및 드라마) 233억원 (YoY +1,686.7%), 상품(굿즈) 35억원 (YoY +64.9%)을 시현했다. 전 사업 부문별로 고른 성장세가 나타났으며 실적 성장의 주요 요인은 ①국내외 OTT시장 확대에 따른 콘텐츠 매출 성장 ②위매드의 자체 제작 드라마 흥행 ③미디어엔터테인먼트의 전시회 흥행에 기인한다. 동사는 2021년을 기점으로 단순 애니메이션 유통을 넘어 종합 콘텐츠 기업으로의 변화에 성공했다. 2022년에는 보유 현금을 기반으로 공격적인 M&A까지 추진하며 가파른 실적 성장을 이어갈 것으로 전망한다.

전 과목 모두 잘하는 콘텐츠 업계의 우등생

I. 콘텐츠 부문: 2021년 국내외 OTT시장 지속 성장에 따라 동사 애니메이션의 판매량 확대가 이뤄졌으며 2022년 콘텐츠 매출액은 전년대비 38% 성장한 308억원 수준을 달성할 것으로 전망한다. 근거는 ①아마존 및 HBO 등의 신규 OTT업체의 국내 진출에 따른 수혜 ②연간 100편 (YoY +20편) 규모의 신작 출시에 기인한다.

II. 전시 및 드라마: 2021년 드라마 부문은 자회사 위매드의 '웃소매붉은꽃동'이 대흥행하며 161억원의 매출을 달성했다. 올해는 ①총 3편(YoY +1편)의 드라마 제작 ②OTT채널로의 유통망 확대가 전망된다. 전시 부문은 자회사 미디어엔터테인먼트의 '요시고 사진전', '우연히 웨스 앤 더슨' 등의 전시회가 흥행하며 73억원의 매출을 기록했다. 올해는 ①위드코로나 본격화 ②4개의 전시장 구축(YoY +1개)에 따른 수혜가 예상된다. 2022년 전시 및 드라마 부문 매출액은 전년대비 46.5% 성장한 341억원으로 추정한다.

2022년 매출액 709억원, 영업이익 189억원 전망

애니플러스 2022년 실적은 매출액 709억원 (YoY +44.7%)과 영업이익 189억원 (YoY +45.2%, OPM 26.6%)으로 전망한다. 올해는 ①국내외 OTT시장 성장에 따른 애니메이션 판매량 확대 지속 ②위드코로나 본격 시행에 따른 전시 부문의 영업 정상화 ③드라마 총 제작 편수 확대를 통한 실적 고성장이 이어질 것으로 예상된다. 더불어 2023년 예상실적 기준 PER은 약 9배 수준으로 주가 매력도 또한 부각되는 상황이기 때문에 향후 실적 성장과 함께 밸류에이션 리레이팅이 동반될 것으로 예상된다. 애니플러스의 약진을 기대해도 좋다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	159	490	709	921
영업이익	-10	130	189	246
지배순이익	-35	182	47	163
PER	-12.4	8.3	30.6	8.9
PBR	2.5	4.2	3.5	2.5
EV/EBITDA	7.3	6.7	4.9	3.7
ROE	-33.7	69.2	12.6	33.7

자료: 유안타증권

애니플러스 주요 법인 현황 (2021년 기준)

사업 부문	매출액 (억원)	매출 비중 (%)	사업 개요
애니플러스	203	41%	국내 콘텐츠 유통, 상품화, 전시 및 이벤트 사업
플러스미디어	73	15%	아시아 7개국 내 콘텐츠 유통, 상품화, 전시 및 이벤트 사업
미디어앤아트	161	32%	ICT(홀로그램/VR/AR)등을 접목한 미디어 아트 콘텐츠 사업
위매드	60	12%	드라마 제작 사업

자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

콘텐츠 부문: 애니플러스 대표작 '진격의거인'



자료: Netflix, 유안타증권 리서치센터

드라마 부문: 위매드 대표작 '웃소매 붉은 끝동'



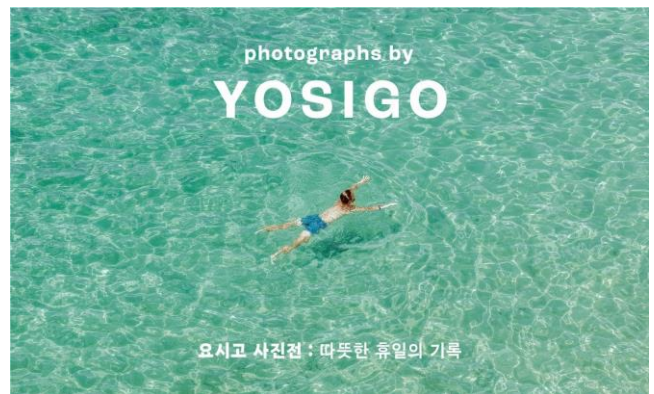
자료: MBC, 유안타증권 리서치센터

상품 부문: 애니플러스 MD 샵



자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

전시 부문: 미디어앤아트 대표작 '요시고 사진전'



자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

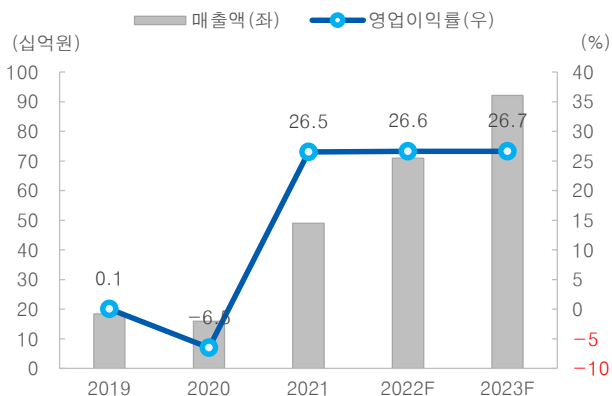
애니플러스 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	8.5	6.4	8.8	25.4	15.9	49.0	70.9	92.1
증가율	135.0%	86.8%	110.0%	444.0%	-13.4%	208.7%	44.7%	29.8%
콘텐츠 (애니메이션 등)	6.0	5.1	5.1	6.2	12.5	22.3	30.8	38.4
상품 (굿즈)	0.5	0.6	1.0	1.4	2.1	3.5	6.0	7.3
기타 (전시/드라마)	2.0	0.8	2.7	17.8	1.3	23.3	34.1	46.4
영업이익	2.9	1.7	2.9	5.5	(1.0)	13.0	18.9	24.6
영업이익률	34.1%	27.0%	33.2%	21.6%	-6.5%	26.5%	26.6%	26.7%
당기순이익	2.4	1.1	2.4	15.1	(4.0)	21.0	5.5	18.8
순이익률	28.3%	17.0%	27.5%	59.4%	-25.4%	42.8%	7.7%	20.4%

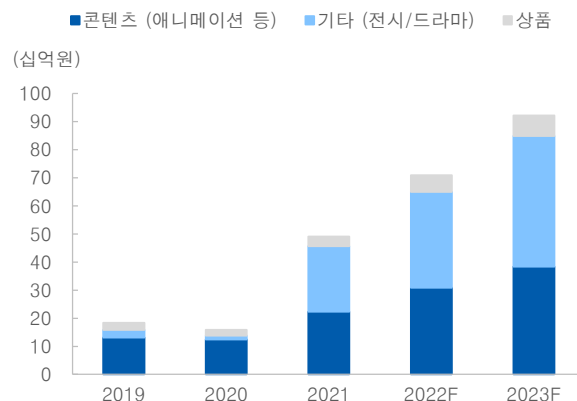
자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

애니플러스 실적 추이 및 전망



자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

애니플러스 제품별 매출액 추이 및 전망



자료: 애니플러스, 유안타증권 리서치센터

애니플러스 (310200) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	184	159	490	709	921
매출원가	126	104	255	368	478
매출총이익	57	55	235	341	443
판매비	57	65	105	152	198
영업이익	0	-10	130	189	246
EBITDA	62	50	209	276	337
영업외손익	-17	-27	124	-123	-18
외환관련손익	1	-4	-1	-1	-1
이자손익	-5	-1	-5	-5	-3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-13	-23	130	-117	-14
법인세비용차감전순손익	-17	-38	254	66	227
법인세비용	0	3	45	12	40
계속사업순손익	-17	-40	210	55	188
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-17	-40	210	55	188
지배지분순이익	-15	-35	182	47	163
포괄순이익	-17	-40	210	55	188
지배지분포괄이익	-14	-35	182	47	163

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	49	41	114	173	228
당기순이익	-17	-40	210	55	188
감가상각비	11	13	16	13	10
외환손익	-2	3	1	1	1
중속, 관계기업관련손익	-1	0	0	0	0
자산부채의 증감	-10	-12	-175	-49	-78
기타현금흐름	68	77	63	154	108
투자활동 현금흐름	-30	4	-82	-47	-47
투자자산	11	12	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-4	-4	-35	0	0
유형자산 감소	1	0	0	0	0
기타현금흐름	-37	-5	-47	-47	-47
재무활동 현금흐름	-17	-19	246	-6	-6
단기차입금	-6	-4	-15	0	0
사채 및 장기차입금	-3	0	266	0	0
자본	0	0	1	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-8	-15	-6	-6	-6
연결범위변동 등 기타	-1	-1	67	-142	-84
현금의 증감	1	24	344	-22	91
기초 현금	38	39	63	408	385
기말 현금	39	63	408	385	477
NOPLAT	0	-11	130	189	246
FCF	45	37	79	173	228

자료: 유안타증권

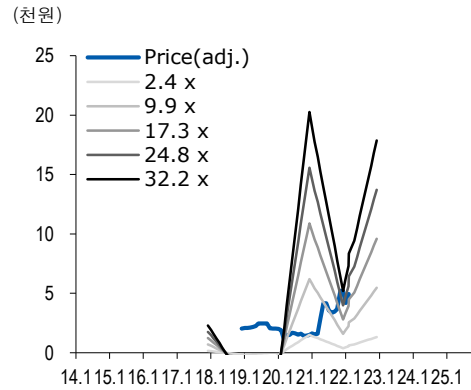
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	120	139	706	803	1,021
현금및현금성자산	39	63	408	385	477
매출채권 및 기타채권	40	32	223	338	461
재고자산	5	3	10	14	18
비유동자산	129	152	206	215	219
유형자산	22	44	63	51	40
관계기업등 지분관련자산	2	2	2	2	2
기타투자자산	0	8	10	10	10
자산총계	250	291	912	1,018	1,241
유동부채	202	91	242	312	381
매입채무 및 기타채무	36	29	172	242	311
단기차입금	26	23	8	8	8
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	10	33	324	313	308
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	266	266	266
부채총계	211	124	565	625	689
지배지분	37	171	354	402	564
자본금	20	28	29	29	29
자본잉여금	11	194	194	194	194
이익잉여금	5	-30	152	199	362
비지배지분	2	-4	-8	-9	-12
자본총계	38	167	346	393	552
순차입금	-32	-24	-117	-95	-186
총차입금	32	54	305	305	305

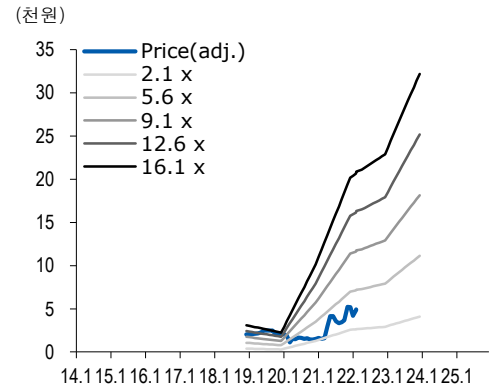
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	-65	-128	629	161	554
BPS	140	628	1,251	1,419	1,995
EBITDAPS	1,318	178	722	937	1,146
SPS	698	570	1,695	2,413	3,133
DPS	0	0	0	0	0
PER	-34.2	-12.4	8.3	30.6	8.9
PBR	15.9	2.5	4.2	3.5	2.5
EV/EBITDA	0.6	7.3	6.7	4.9	3.7
PSR	3.2	2.8	3.1	2.0	1.6

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	-7.6	-13.4	208.7	44.7	29.8
영업이익 증가율 (%)	-99.7	-10,443.6	흑전	45.3	30.0
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	-73.9	243.3
매출총이익률 (%)	31.1	34.5	48.0	48.1	48.1
영업이익률 (%)	0.1	-6.5	26.5	26.6	26.7
지배순이익률 (%)	-7.9	-22.0	37.1	6.7	17.7
EBITDA 마진 (%)	33.7	31.2	42.6	38.8	36.6
ROIC	0.1	-9.0	55.0	56.2	60.0
ROA	-6.1	-12.9	30.2	4.9	14.4
ROE	-33.3	-33.7	69.2	12.6	33.7
부채비율 (%)	551.8	74.0	163.3	159.2	124.8
순차입금/자기자본 (%)	-87.3	-13.8	-33.1	-23.6	-33.0
영업이익/금융비용 (배)	0.0	-4.6	10.1	14.6	19.0

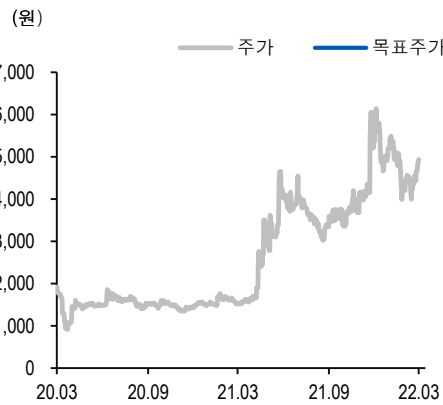
P/E band chart



P/B band chart



애니플러스 (310200) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-03-03	Not Rated	-	1년		
2021-11-24	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	92.7
Hold(중립)	7.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-03-01

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 허선재)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.