Morning Meeting Notes

2023-05-24

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
대원미디어(NOT RATED) 아니메 열풍 수혜주

New Issue
뉴욕증시, 부채한도 협상 난항에 긴장감 고조...나스닥 1.26%↓
뉴욕채권, 미 국채가 혼조...부채한도 협상 부진에 디폴트 긴장 고조
국제유가, 사우디 에너지부장관 경고에 반등...WTI 1.28%↑

New Publication
[제약/바이오 산업] 2023년 제약/바이오 하반기 전망-다시 만난 세계: 자가면역질환 새로운 TNF와 FcRn으로 대격변(2023-05-23)
[크레딧] 2023년 하반기 크레딧 전망: 기대와 우려 사이(2023-05-22)
[건설] 2023 하반기 건설업 전망: 반전은 늘 후반부에(2023-05-19)
[채권전략] 신(新)냉전 체제 등 국제정세 변화에 따른 한국경제 양상 (2023-05-18)
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 하반기 퀀트/글로벌 ETF 전망 - 꿈은 이루어진다(2023-05-04)
[글로벌] 韓中美- ETF 삼국지 (2023-05-03)
[ESG] ESG 리서치 통합 보고서: 2023 ESG 동향 그리고 기업분석(2023-04-19)
[자산배분] 레버리지 시대 자산배분 전략 (2023-04-13)
[미디어/엔터] 이번에는 K-ANI다 (2023-04-10)

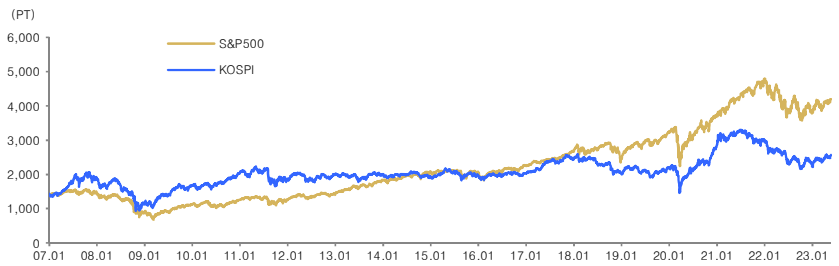
Rating, Target Price Changes

한국전력	M.PERFORM	22,000 원 ▷	M.PERFORM	21,000 원	(2023-05-23)
한올바이오파마	BUY	29,000 원 ▷	BUY	38,000 원	(2023-05-23)
셀트리온	신규재편입	▷	BUY	210,000 원	(2023-05-23)
대우건설	신규편입	▷	BUY	5,500 원	(2023-05-19)
DL이앤씨	신규편입	▷	BUY	44,000 원	(2023-05-19)
DL건설	신규편입	▷	BUY	19,000 원	(2023-05-19)
자이에스앤디	신규편입	▷	BUY	9,000 원	(2023-05-19)
금호건설	신규편입	▷	BUY	8,000 원	(2023-05-19)
SK디앤디	신규편입	▷	BUY	32,000 원	(2023-05-19)
KT&G	신규편입	▷	BUY	110,000 원	(2023-05-18)
JYP Ent.	BUY	66,000 원 ▷	BUY	110,000 원	(2023-05-16)
하이트진로	BUY	29,000 원 ▷	BUY	30,000 원	(2023-05-15)
와이지엔터테인먼트	BUY	70,000 원 ▷	BUY	90,000 원	(2023-05-15)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
LG에너지솔루션	28,807	삼성전자	148,122
엘앤에프	27,401	LG화학	113,033
삼성중공업	20,743	POSCO홀딩스	90,682
코스모신소재	20,559	LG에너지솔루션	57,691
삼성SDI	18,500	셀트리온	31,499

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
POSCO홀딩스	-37,475	KODEX 200선물인버스2X	-37,667
삼성전자	-36,792	포스코인터내셔널	-18,716
포스코퓨처엠	-32,766	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-16,344
LG화학	-30,949	삼성엔지니어링	-9,706
코스모화학	-19,815	크래프톤	-9,553

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,567.55	+0.41	+3.16
대형주	2,560.30	+0.42	+3.70
중형주	2,769.80	+0.44	+0.25
소형주	2,375.57	+0.10	+1.62
KOSDAQ	859.16	+0.84	+2.44

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-3,384	-535	3,994
누적순매수(D-20)	-32,703	27,093	7,346

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	169,623	165,705	219,979

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	79.77	+0.30	+3.21
금융	361.91	+0.21	+2.06
운수장비	2,189.43	-0.15	+1.05
유통	335.14	-0.67	+2.45
음식료	3,724.29	+0.06	+0.01
의약품	13,771.51	+0.96	+3.75
전기전자	26,583.29	+0.53	+6.43
철강금속	5,281.60	+1.12	-2.32
화학	5,656.17	+1.31	-1.14
유틸리티	633.20	+0.86	-6.58
통신	371.50	+0.19	+3.83

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,145.58	-1.12	+1.82
NASDAQ	12,560.25	-1.26	+6.45
일본	30,957.77	-0.42	+8.17
중국	3,246.24	-1.52	-0.57
독일	16,152.86	-0.44	+1.77

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.37	+5.20	+10.80
국고채 (10년)	3.47	+7.50	+15.00
은행채AAA (3년)	3.92	+7.20	+14.60
미국국채 (2년)	4.32	-2.08	+34.46
미국국채 (10년)	3.70	-1.43	+29.81

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,312.70	-0.41	-1.46
원/백 엔	947.18	-0.40	-4.88
원/위안	186.04	-0.70	-3.18
달러/유로	1.08	-0.39	-1.84
위안/달러	7.06	+0.29	+1.78
엔/달러	138.59	-0.01	+3.59
Dollar Index	103.54	+0.29	+1.64

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	72.91	+1.28	-5.40
금 (usd/oz)	1,974.50	-0.14	-1.50
BDI	1,365.00	-1.37	-9.24
천연가스(NYMEX)	2.32	-3.29	+0.61

본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Company Note
2023. 05. 24

대원미디어 (048910)

NOT RATED

아니메 열풍 수혜주

Analyst 김현용
02-3787-2671 hykim@hmsec.com

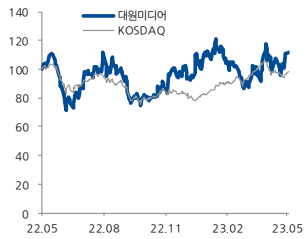
현재주가 (5/23)	16,500원
상승여력	NA
시가총액	2,076억원
발행주식수	12,579천주
자본금/액면가	63억원/500원
52주 최고가/최저가	17,790원/10,450원
일평균 거래대금 (60일)	36억원
외국인지분율	2.16%
주요주주	정욱 외 4 인 36.86%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	2.1	12.8	35.0
상대주가(%p)	4.1	3.1	12.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(22F)	EPS(23F)	T/P
Before	-	-	-
After	-	-	-
Consensus	-	-	-
Cons. 차이	-	-	-

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

1 분기 서프라이즈 효과로 2023 년 가이던스 영업이익 200 억원으로 상향

- 동사는 1분기 슬램덩크 효과로 85억원 영업이익(당사 추정 범위 60~70억원)을 기록하였으며, 이에 따라 올해 연간 가이던스도 매출액 3,100억원, 영업이익 200억원으로 직전 대비 각각 3%, 18% 상향 조정. 2분기부터는 통상적인 분기 영업이익 레벨(약 40억원)로 낮아지는 것이 불가피하지만, 하반기 지브리 신작 애니메이션 극장판, 자회사 제작 웹툰 순차 공개 등의 이벤트가 있어 추가 상승잠재력은 있을 전망

7 월 지브리 신작 국내 배급 & 대작 애니메이션 극장판 추가 확보 노력

- 미야자키 하야오 감독은 올해 7월 지브리 신작 그대들, 어떻게 살 것인가로 10년(2003년 바람이 분다) 만의 극장판 애니메이션 감독 복귀를 알림. 일본 애니메이션 영화 시장이 동기간 1.6배로 급신장한데다 국내 아니메 열풍 또한 당분간 이어질 가능성이 높아, 지브리 신작 흥행 가능성은 높다고 판단됨. 동사는 지브리 신작의 국내 배급뿐만 아니라, 올해 대작 애니메이션 극장판(크레용 신짱 3D, 시티헌터, 스파이 패밀리 등) 추가 확보에 상당한 자원을 투입할 계획

일본 캐릭터의 국내 확산에서 찾는 사업 기회: 팝업스토어, 전시회 등 활성화

- 동사는 일본의 짱구, 원피스, 도라에몽 등 흥행 캐릭터에 대한 한국 라이선스 사업자로 팝업스토어 확장 및 전시회 개최로 캐릭터 현지화 통한 사업 기획 포착. 팝퍼블(팝업스토어) 1호점인 용산점은 현재 진행 중인 도라에몽 전시회와 더불어 도라에몽 테마 카페를 운영 중이고, 2호점 신촌점은 짱구와 파워레인저 IP 콜라보로 MZ세대로부터 각광. 향후 수도권 대형몰에 3호점과 4호점, 제주도에 5호점 등 10호점까지는 직영점 형태로 지속적인 확장을 꾀할 전망

스토리작 연내 최대 10 편 웹툰 선보이며 자체 콘텐츠 강화 초석

- 스토리작은 흥행 무협소설 묵향의 웹툰화를 비롯해 연내 최대 10편의 웹툰 신작을 선보일 계획. 작년 연매출 2억원, 영업손실 20억원을 기록한 스토리작은 올해 매출 20억원, 영업손실 20억원으로 콘텐츠 제작 본격화에 따른 매출 급증이 예상되는 상황. 웹툰 라이브러리가 누적되면 향후에는 웹툰의 드라마화, 영화화 등 IP 사업으로도 영역을 확장할 예정

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	EBITDA (억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2018	1,634	64	21	144	165	-66.6	60.4	1.6	8.4	2.9	1.0
2019	1,915	37	11	139	87	-47.1	77.2	1.1	6.7	1.4	0.0
2020	2,662	72	41	164	326	272.5	28.6	1.4	7.9	5.0	0.0
2021	2,998	123	57	214	451	38.5	47.1	3.0	13.2	6.5	0.0
2022	3,035	143	56	315	446	-1.2	31.1	1.8	6.2	6.0	0.7

*K-IFRS 연결 기준

〈그림1〉 팝퍼블 신촌 2호점: 짱구 x 파워레인저

자료 : 대원미디어, 현대차증권

〈그림2〉 도라에몽 전시회 (23/05~23/07)

자료 : 대원미디어, 현대차증권

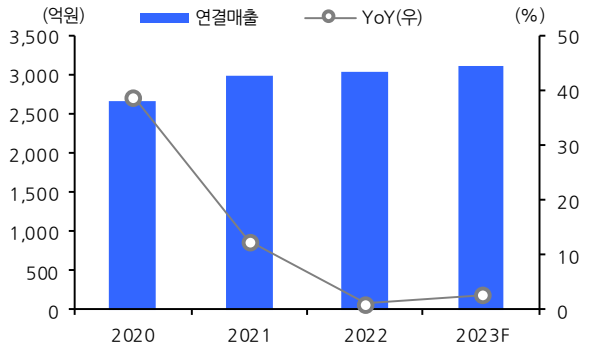
〈그림3〉 아머드사우루스 2분기 일본 TV 방영

자료 : 대원미디어, Tokyo MX, 현대차증권

〈그림4〉 7월 개봉 지브리 신작 국내 배급 예정

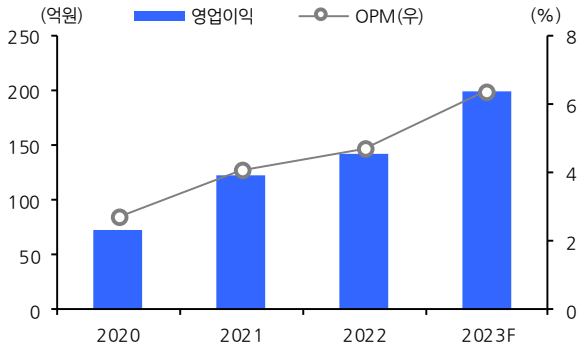
자료 : 대원미디어, 지브리스튜디오, 현대차증권

〈그림5〉 대원미디어 영업수익 & YoY 전망



자료 : 대원미디어, 현대차증권

〈그림6〉 대원미디어 영업이익 & OPM 전망



자료 : 대원미디어, 현대차증권

<표1> 대원미디어 부문별 실적 추이

(단위: 억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2020	2021	2022	2023F
매출액	762	650	631	955	790	718	721	806	840	2,662	2,998	3,035	3,120
라이선스	35	31	28	61	75	54	43	59	57	95	156	231	-
TCG	21	28	25	27	35	64	44	34	46	81	101	177	-
닌텐도	498	384	328	617	423	364	343	483	358	1,744	1,826	1,614	-
Shop & 유통	60	60	58	90	63	62	111	57	84	197	268	293	-
방송	75	67	92	71	94	76	69	79	82	259	303	318	-
출판	101	105	114	121	120	115	126	122	226	365	441	483	-
연결조정	-28	-25	-13	-32	-21	-17	-15	-28	-14	-79	-97	-81	-
YoY	38.9	-1.1	-9.6	25.9	3.6	10.5	14.2	-15.6	6.4	39.0	12.6	1.2	2.8
라이선스	19.7	13.7	31.5	264.3	116.1	73.0	50.9	-4.8	-23.8	-	64.1	48.0	-
TCG	54.8	34.7	18.2	6.2	66.6	130.3	76.1	25.8	30.8	-	24.9	75.7	-
닌텐도	38.8	-12.0	-26.5	22.6	-14.9	-5.1	4.6	-21.7	-15.4	-	4.7	-11.6	-
Shop & 유통	76.2	45.2	-1.6	43.4	4.9	3.5	91.2	-36.4	32.4	-	36.0	9.4	-
방송	23.4	6.1	42.9	-1.8	26.0	13.6	-24.6	11.7	-12.2	-	17.0	4.7	-
출판	23.4	17.2	16.7	25.4	18.2	9.4	11.1	1.2	89.3	-	20.6	9.6	-
영업이익	39	40	36	9	78	67	9	-12	85	72	123	143	200
YoY	325.0	66.7	28.0	-24.7	101.9	69.4	-75.6	적전	9.0	97.3	69.5	16.5	40.2
영업이익률(%)	5.1	6.1	5.6	0.9	9.9	9.3	1.2	-1.4	10.1	2.7	4.1	4.7	6.4

자료 : 대원미디어, 현대차증권

(단위:억원)

포괄손익계산서	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	**1,634**	**1,915**	**2,662**	**2,998**	**3,035**
증가율 (%)	35.3	17.2	39.0	12.6	1.2
매출원가	**1,336**	**1,621**	**2,344**	**2,604**	**2,512**
매출원가율 (%)	81.8	84.6	88.1	86.9	82.8
매출총이익	**298**	**294**	**318**	**394**	**523**
매출이익률 (%)	18.2	15.4	11.9	13.1	17.2
증가율 (%)	2.8	-1.3	8.1	23.9	32.7
판매관리비	**234**	**258**	**246**	**272**	**380**
판관비율(%)	14.3	13.4	9.2	9.1	12.5
EBITDA	**144**	**139**	**164**	**214**	**315**
EBITDA 이익률 (%)	8.8	7.2	6.1	7.2	10.4
증가율 (%)	-0.8	-3.8	18.0	31.1	47.2
영업이익	**64**	**37**	**72**	**123**	**143**
영업이익률 (%)	3.9	1.9	2.7	4.1	4.7
증가율 (%)	-8.2	-42.9	97.3	69.5	16.5
영업외손익	**4**	**2**	**-8**	**-16**	**-46**
금융수익	23	21	16	19	35
금융비용	3	9	10	11	59
기타영업외손익	-16	-10	-14	-24	-21
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**68**	**39**	**64**	**106**	**97**
세전계속사업이익률	4.1	2.0	2.4	3.5	3.2
증가율 (%)	-31.7	-42.4	63.9	66.3	-8.5
법인세비용	26	7	-1	21	25
계속사업이익	42	32	65	85	72
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**42**	**32**	**65**	**85**	**72**
당기순이익률 (%)	2.5	1.7	2.4	2.8	2.4
증가율 (%)	-46.7	-23.4	104.4	31.3	-15.4
지배주주지분 순이익	21	11	41	57	56
비지배주주지분 순이익	21	21	24	29	16
기타포괄이익	9	-1	16	3	2
총포괄이익	50	31	81	89	74

(단위:억원)

재무상태표	2018	2019	2020	2021	2022
유동자산	**653**	**674**	**637**	**800**	**1,055**
현금성자산	150	104	117	99	147
단기투자자산	104	73	89	123	209
매출채권	141	163	151	202	261
재고자산	143	155	149	202	289
기타유동자산	105	121	127	157	106
비유동자산	**603**	**688**	**810**	**841**	**869**
유형자산	207	256	234	208	219
무형자산	170	220	269	250	298
투자자산	136	112	190	233	200
기타비유동자산	90	100	118	151	152
기타금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**1,256**	**1,361**	**1,447**	**1,641**	**1,923**
유동부채	**186**	**281**	**290**	**402**	**603**
단기차입금	0	65	61	103	160
매입채무	44	62	58	58	84
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	143	153	171	241	359
비유동부채	**54**	**69**	**65**	**52**	**51**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	54	69	65	52	51
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**240**	**349**	**355**	**454**	**654**
지배주주지분	805	785	842	903	953
자본금	63	63	63	63	63
자본잉여금	511	511	511	511	504
자본조정 등	-23	-42	-42	-42	-42
기타포괄이익누계액	134	134	28	31	31
이익잉여금	119	119	282	339	397
비지배주주지분	**210**	**227**	**250**	**284**	**316**
자본총계	**1,015**	**1,012**	**1,092**	**1,187**	**1,269**

(단위:억원)

현금흐름표	2018	2019	2020	2021	2022
영업활동으로인한현금흐름	**18**	**23**	**137**	**85**	**131**
당기순이익	42	32	65	85	72
유형자산 상각비	17	36	39	42	37
무형자산 상각비	63	66	52	50	136
외환손익	0	0	0	2	-1
운전자본의 감소(증가)	-132	-108	-23	-130	-150
기타	29	-3	4	36	37
투자활동으로인한현금흐름	**16**	**-86**	**-95**	**-139**	**-252**
투자자산의 감소(증가)	-29	24	-57	-39	33
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-53	-12	-4	-11	-16
기타	97	-98	-33	-90	-269
재무활동으로인한현금흐름	**-5**	**17**	**-29**	**36**	**169**
차입금의 증가(감소)	0	84	-6	39	181
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	128	0	0	0	-7
배당금	-5	-15	-3	-2	-3
기타	-128	-52	-20	-1	-2
기타현금흐름	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**29**	**-46**	**13**	**-18**	**48**
기초현금	121	150	104	117	99
기말현금	150	104	117	99	147

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2018	2019	2020	2021	2022
EPS(당기순이익 기준)	330	253	517	679	574
EPS(지배순이익 기준)	165	87	326	451	446
BPS(자본총계 기준)	8,073	8,045	8,684	9,437	10,090
BPS(지배지분 기준)	6,400	6,244	6,696	7,176	7,579
DPS	100	0	0	0	100
P/E(당기순이익 기준)	30.3	26.7	18.0	31.3	24.1
P/E(지배순이익 기준)	60.4	77.2	28.6	47.1	31.1
P/B(자본총계 기준)	1.2	0.8	1.1	2.3	1.4
P/B(지배지분 기준)	1.6	1.1	1.4	3.0	1.8
EV/EBITDA(Reported)	8.4	6.7	7.9	13.2	6.2
배당수익률	1.0	0.0	0.0	0.0	0.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-46.7	-23.4	104.4	31.3	-15.4
EPS(지배순이익 기준)	-66.6	-47.1	272.5	38.5	-1.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	4.6	3.1	6.2	7.5	5.9
ROE(지배순이익 기준)	2.9	1.4	5.0	6.5	6.0
ROA	3.6	2.4	4.6	5.5	4.1
안정성 (%)					
부채비율	23.7	34.5	32.5	38.3	51.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	124.4	8.3	19.0	28.5	10.4

** K-IFRS 연결 기준*

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160건	91.4%
보유	15건	8.6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.