

Company Update

Analyst 박용희

02) 6915-5651

yhpkorea2005@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 14,000원

현재가 (4/27) 11,800원

KOSDAQ (4/27)	1,021.01pt
시가총액	428십억원
발행주식수	36,296천주
액면가	500원
52주 최고가	13,950원
최저가	3,870원
60일 일평균거래대금	27십억원
외국인 지분율	1.0%
배당수익률 (2021F)	0.0%

주주구성	
박인규 외 3 인	26.03%
컴투스	13.78%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	120%	58%
절대기준	4%	187%	149%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	14,000	7,000	▲
EPS(21)	542	334	▲
EPS(22)	900	0	▲

위지웍스튜디오 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

위지웍스튜디오 (299900)

꿈이 현실이 되다!

꿈이 현실이 되다!

동사는 2세대 스튜디오를 완성했다. 정리하면, 1)영화부문은 인스터/메리크리스마스 인수, 2)드라마부문은 래몽래인/에이치월드픽쳐스/이미미나인컴즈 그리고 더블유클쳐로 완성 했고, 3)엔터테인먼트는 초코엔터/온디맨드코리아/이미지나인컴즈 지분 취득, 4) 익스피리언스 뉴미디어는 엔피/엔피씨엔씨를 통해 메타버스와 AR/VR 세계로의 전환에 대응할 전망이다.

초기에 공격적인 투자로 시장에서 호평을 받았으나, 최근 K-Contents의 인수 합병으로 동사의 기업가치는 재평가 중에 있다. 또한, 든든한 후원자인 컴투스의 지분투자로 재무적 건정성을 이루었고, 추가적인 인수합병도 기대된다. 동사는 향후 인수 합병한 회사끼리의 시너지를 위해 소규모 합병도 계획중에 있어 사업회사별 재무건전성과 브랜드파워가 커질 전망이다.

투자 의견 매수 유지 및 목표주가 1.4만원으로 상향 제시

동사의 2021년 매출은 1,500억원(+36.9% YoY), 영업이익은 150억원(+694.2% YoY)으로 전망한다. 사업부문별로 살펴보면, 1)VFx/뉴미디어부문 매출은 전년대비 +15.4% 증가한 233억원으로 전망하고, 2)컨텐츠제작부문은 매출은 1008억원(+50.0% YoY), 3)전시행사등 부문은 매출 268억원(+10% YoY)으로 전망했다. 분기별 매출과 영업이익은 상저하고 형태를 보일 전망이다.

동사에 대한 투자 의견을 매수로 유지하고, 목표주가는 1.4만원으로 상향 제시한다. 목표주가는 2021년 IBKS 추정 EPS 542원 Target Multiple 25.0(x)를 적용하여 산출했다. 당분간은 실적의 성장성보다는 동사가 그려가는 스튜디오 2.0에 대한 꿈에 조금 더 관심을 가져야 할 때이다.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	46	110	150	169	186
영업이익	7	2	15	24	28
세전이익	7	3	17	23	30
지배주주순이익	6	-1	19	33	36
EPS(원)	212	-43	542	900	985
증가율(%)	0.0	음전	양전	66.0	9.4
영업이익률(%)	15.2	1.8	10.0	14.2	15.1
순이익률(%)	15.2	2.7	0.7	-1.2	0.0
ROE(%)	9.9	-2.2	27.1	33.7	27.3
PER	76.3	-147.7	21.8	13.1	12.0
PBR	8.0	3.3	5.3	3.8	2.9
EV/EBITDA	19.0	29.7	21.5	14.1	11.6

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 위지웍스튜디오, 연간 실적 추정내역

	별도	별도	별도	연결	연결	연결	연결	연결
	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020	FY2021F	FY2022F	FY2023F
매출액	11	130	236	464	1,102	1,509	1,695	1,864
		1099.4%	82.1%	96.2%	137.5%	36.9%	12.3%	10.0%
VFX 및 뉴미디어 본사		130	236	316	186	233	291	320
드라마(래몽래인) 연결				111	672	1,008	1,109	1,220
전시행사 연결				37	244	268	295	325
판관비	20	105	186	398	1,083	1,358	1,483	1,585
%판관비/매출	188.1%	80.9%	78.8%	85.8%	98.3%	90.0%	87.5%	85.0%
영업이익	-10	25	50	66	19	151	212	280
%영업이익률	-88.1%	19.1%	21.2%	14.2%	1.7%	10.0%	12.5%	15.0%
영업외손익	-1.1	-19.81	-1.61	5	7	20	20	20
세전이익	-11	5	49	71	26	171	232	300
%세전이익률	-98.2%	3.8%	20.5%	15.3%	2.4%	11.3%	13.7%	16.1%
법인세	-2	-	0	2	6	-6	26	35
%법인세율	20.0%	-0.2%	3.9%	8.5%	-23.1%	15.0%	15.0%	15.0%
순이익	-9	5	47	65	32	145	197	255
%순이익률	-79%	4%	20%	14%	3%	10%	12%	14%
지배주주				56	-13	102	138	178

자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

표 2. 위지웍스튜디오, 분기별 실적 현황

(억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21E	YoY	QoQ
매출	114	235	205	548	151	32.4%	-72.5%
VFX 및 뉴미디어	33	41	32	80			
컨텐츠 제작	40	136	125	371			
전시행사 등	41	58	49	96			
판관비	137	222	216	508	163	18.9%	-67.9%
판관비율(%)	120.2%	94.5%	105.4%	92.7%	108.0%		
영업이익	-23	13	-11	40	-12	-47.5%	-130.2%
영업이익률(%)	-20.2%	5.5%	-5.4%	7.3%	-8.0%		
영업외수익	-2	-14	-1	24	1		
세전이익	-25	-1	-12	64	-11	적지	적전
법인세	-1	-1	-1	-3	-2		
순이익	-24	-	11	45	-9	적지	적전

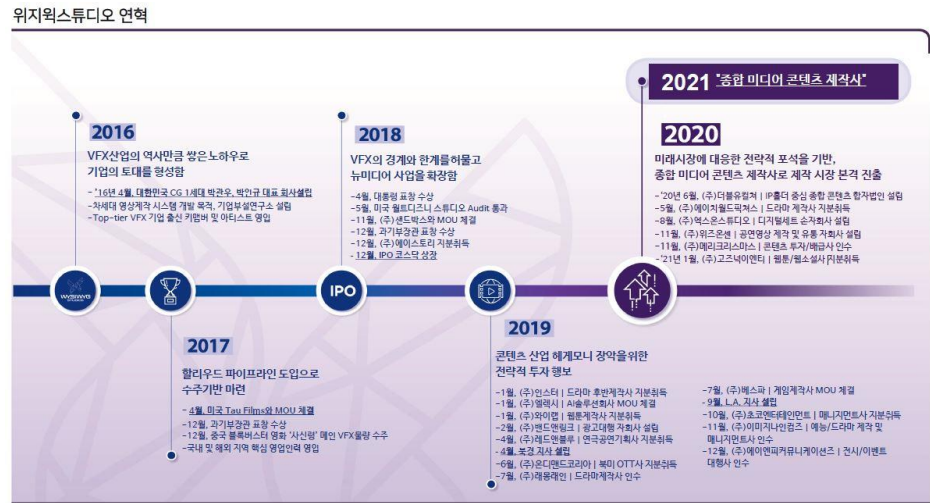
자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

표 3. 위지웍스튜디오, Valuation Table

구분	(원)	비고
2021년 EPS	542	
타겟 PER(배)	25.0	업종 평균 Multiple에서 20% 할인
주당가치	13,550	
목표주가	14,000	
현재주가	11,800	
상승여력(%)	18.6	

자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

그림 1. 위지웍스튜디오, 연혁



자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

그림 2. 위지웍스튜디오, 사업부문별 계열사 현황

전방위적 콘텐츠 산업군에서 영상 콘텐츠를 제작하는 위지웍스튜디오



자료: 위지웍스튜디오, IBK투자증권

위지웍스튜디오 (299900)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	46	110	150	169	186
증가율(%)	na	137.5	36.1	12.7	10.1
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	46	110	150	169	186
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	40	108	135	145	158
판매비율(%)	87.0	98.2	90.0	85.8	84.9
영업이익	7	2	15	24	28
증가율(%)	na	-72.1	711.9	61.8	15.2
영업이익률(%)	15.2	1.8	10.0	14.2	15.1
순금융손익	0	1	2	2	2
이자손익	0	-1	-1	-1	-1
기타	0	2	3	3	3
기타영업외손익	0	0	0	-3	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	7	3	17	23	30
법인세	1	-1	15	25	30
법인세율	14.3	-33.3	88.2	108.7	100.0
계속사업이익	7	3	1	-2	0
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	3	1	-2	0
증가율(%)	na	-51.0	-56.5	-265.7	-95.4
당기순이익률 (%)	15.2	2.7	0.7	-1.2	0.0
지배주주당기순이익	6	-1	19	33	36
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	6	3	1	-2	0
EBITDA	9	8	21	29	32
증가율(%)	na	-9.9	159.5	39.9	9.8
EBITDA마진율(%)	19.6	7.3	14.0	17.2	17.2

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	212	-43	542	900	985
BPS	2,026	1,890	2,221	3,121	4,105
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	76.3	-147.7	21.8	13.1	12.0
PBR	8.0	3.3	5.3	3.8	2.9
EV/EBITDA	19.0	29.7	21.5	14.1	11.6
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	137.5	36.1	12.7	10.1
EPS증가율	0.0	-120.2	-1,366.4	66.0	9.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	9.9	-2.2	27.1	33.7	27.3
ROA	6.0	2.2	0.7	-1.1	0.0
ROIC	11.7	5.2	2.2	-3.8	-0.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	55.0	89.4	117.2	121.5	139.8
순차입금 비율(%)	7.1	2.1	-5.1	-7.3	-8.3
이자보상배율(배)	11.8	3.0	23.8	34.9	38.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	5.2	3.5	3.3	3.4
재고자산회전율	0.0	22.9	23.6	22.8	23.1
총자산회전율	0.0	0.8	0.8	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	41	84	123	126	145
현금및현금성자산	16	27	44	46	52
유가증권	3	0	0	0	0
매출채권	6	36	50	51	59
재고자산	4	5	7	7	9
비유동자산	68	94	91	87	85
유형자산	31	33	31	29	28
무형자산	17	28	25	22	20
투자자산	13	22	22	22	22
자산총계	109	179	214	213	230
유동부채	31	81	110	112	128
매입채무및기타채무	1	1	1	1	2
단기차입금	18	24	33	34	39
유동성장기부채	0	5	5	5	5
비유동부채	8	4	5	5	6
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5	0	0	0	0
부채총계	39	84	115	117	134
지배주주지분	57	59	81	113	149
자본금	5	16	18	18	18
자본잉여금	42	35	35	35	35
자본조정등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	10	9	28	60	96
비지배주주지분	14	35	18	-17	-53
자본총계	70	94	98	96	96
비이자부채	15	55	77	78	90
총차입금	24	29	38	39	44
순차입금	5	2	-5	-7	-8

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	0	-5	-9	4	-5
당기순이익	7	3	1	-2	0
비현금성 비용 및 수익	3	7	6	8	4
유형자산감가상각비	2	2	2	2	1
무형자산상각비	0	4	4	3	2
운전자본변동	-8	-14	-16	-1	-9
매출채권등의 감소	-3	-31	-14	-1	-8
재고자산의 감소	-1	-1	-2	0	-1
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	-2	-1	0	-1	0
투자활동 현금흐름	-27	-9	-8	0	-6
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-2	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-3	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	12	5	2	0	0
기타	-34	-9	-10	0	-6
재무활동 현금흐름	15	26	33	-2	17
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	7	0	3	0	0
기타	8	26	30	-2	17
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	-12	12	16	2	6
기초현금	28	16	27	44	46
기말현금	16	27	44	46	52

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	94.6
중립	8	5.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

