

# 애니플러스 (310200)

## 깜짝 실적에 근황 업데이트

2024년 8월 16일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (8월 14일)	3,165 원

### 신한생각 CB 전환가액만큼 낮아진 주가 vs. 꾸준한 실적 성장

일본 애니메이션 80~90%를 국내 유통하는 기업. 높아진 기대치 대비 완만한 실적 성장률, 잦은 전환사채 발행 등으로 주가는 하락세였지만 본업과 자회사(서브컬처 밸류체인 전반에 투자해놓음) 실적 성장은 꾸준

2Q24 영업이익 81억원(+160% YoY, +58% QoQ)으로 깜짝 실적 기록하며 8/14 종가 +10% 마감. 일부 일회성 매출이 섞여있는 만큼 계속해서 실적 기대치를 계속해서 높여갈 수 있을지가 중요하겠음

주가 자체는 전환사채 전환가액만큼 낮아져 하방 크기 없다고 평가(총 잔액 408억원, 전 회차 추가 하향 리픽싱 없음). 각 회차별 전환가액/잔액은 3CB 2,692원/38억원, 4CB 3,157원/250억원, 5CB 3,367억원/120억원. 5CB는 회사가 콜옵션(매도청구권) 100% 가지고 있어 다시 사들일 가능성 높다고 평가. 최근 3CB 50억원도 콜옵션 행사해 소각한 바 있음

### 2Q24 Review: 자회사들의 깜짝 이익 성장

2Q24 매출액과 영업이익은 각각(이하 YoY) 362억원(+53%), 81억원(+160%) 기록. [별도] 영업이익 21억원, 상품(-55%) 부진했지만 국내 OTT들의 애니메이션 수급 활발해지며 콘텐츠(+50%) 고성장. [자회사] 이익 기여 60억원(전년동기 8억원). <귀멸의 칼날> 시리즈 등 그동안 수익화될 했던 IP 수익화로 애니맥스 전기대비 매출/이익 2배 성장, IP 수급 방식 효율화로 라프텔 영업이익률 +6.5%p 개선

### Valuation & Risk

미상환 전환사채를 감안한 24/25년 PER(주가수익비율)은 각각 14배, 19배로 자회사 실적 성장 가시성이 보다 뚜렷해진다면 밸류에이션 매력 생길 수 있다고 봄. IP 유통 담당하는 내수 기업 멀티플은 보통 10~15배

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	57.8	9.9	4.0	40.1	6.7	2.7	9.9	-
2023	111.3	22.9	8.9	16.6	10.7	1.6	4.7	-
2024F	148.1	29.8	13.1	10.9	13.1	1.4	3.7	-
2025F	144.4	28.4	9.6	15.2	8.6	1.2	3.8	-
2026F	160.7	31.8	11.8	12.4	9.6	1.1	3.5	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [서브컬처]

김아람 선임연구원

✉ kimaram@shinhan.com

### Revision

실적추정치	-
Valuation	NR

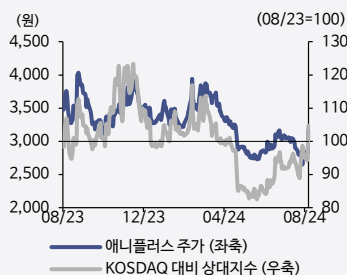
시가총액	144.1 십억원
발행주식수(유동비율)	45.5 백만주(59.3%)
52주 최고가/최저가	4,030 원/2,650 원
일평균 거래액 (60 일)	1,303 백만원
외국인 지분율	2.1%

### 주요주주 (%)

제이제이미디어웍스 외 12 인	38.5
리디	7.7

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	4.1	11.1	(15.6)	(6.9)
상대	14.0	23.2	(2.0)	5.3

### 주가



## 애니플러스 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q23F	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	20.0	23.7	38.9	28.7	27.0	36.2	35.3	49.6	49.0	58.1	111.3	148.1	144.4
(%YoY)	42.6	119.7	157.4	57.8	34.7	52.8	(9.3)	72.8	208.7	18.5	91.5	33.0	(2.5)
별도	8.0	8.7	9.4	12.0	8.0	9.5	9.6	12.7	20.3	29.4	38.0	39.9	42.1
컨텐츠	6.0	5.2	7.2	6.2	6.0	7.9	7.2	6.5	17.1	19.8	24.6	27.5	28.9
상품	2.0	3.4	2.2	4.7	1.8	1.5	2.4	4.9	3.2	9.3	12.3	10.7	11.4
기타	0.0	0.0	0.0	1.2	0.2	0.1	0.0	1.4	0.0	0.3	1.2	1.6	1.7
계열사	12.1	15.1	29.5	18.7	18.9	26.8	25.7	36.8	28.7	28.7	75.3	108.2	102.3
PMNA	3.0	2.0	2.7	2.5	2.4	2.8	2.8	2.6	8.2	10.2	10.7	11.0	11.4
미디어엔아트	2.4	2.8	2.8	2.3	2.5	2.4	2.7	3.5	9.4	10.3	11.0	14.4	18.0
위매드	0.0	1.6	11.4	0.0	0.0	0.0	1.6	11.4	1.9	13.1	13.1	6.5	7.4
로운컴퍼니	1.9	3.4	4.3	4.8	2.4	3.9	5.2	5.7		14.5	17.3	21.6	27.0
라프텔	6.6	7.5	7.8	7.8	8.4	8.2	8.4	8.5		29.7	33.5	36.8	41.4
애니맥스			3.4	3.7	5.6	10.9	7.5	7.5			31.5	23.9	25.1
영업이익	5.2	3.1	7.5	7.1	5.2	8.1	6.6	10.0	13.0	9.6	22.9	29.8	28.4
(%OPM)	25.9	13.2	19.2	24.6	19.1	22.4	18.6	20.2	26.5	16.6	20.5	20.1	19.7
(%YoY)	7.6	흑전	57.9	480.1	(0.8)	159.8	(12.5)	41.6	흑전	(26.0)	137.5	30.4	(4.6)
당기순이익	2.3	(0.8)	0.1	7.3	1.7	4.3	2.2	4.9	20.3	4.0	8.9	13.1	9.6
(%NPM)	11.6	(3.3)	0.2	25.4	6.4	11.9	6.2	9.9	41.3	6.9	8.0	8.9	6.7
(%YoY)	흑전	적전	(94.7)	59.2	(25.7)	흑전	2,338	(32.6)	흑전	(80.2)	121.5	47.6	(26.6)
별도 영업이익	2.7	2.3	2.5	3.8	1.1	2.1	2.3	4.3	6.9	6.6	11.2	9.8	11.2
자회사 이익기여	2.5	0.8	5.0	3.3	4.1	6.0	4.3	5.7	6.1	3.0	11.7	20.0	17.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

주: 주요 자회사별 사업 개요 및 수익성

1) PMNA: 동남아 애니메이션 방영 및 유통, OPM 20~45%

2) 미디어엔아트: 전시 사업(그라운드시소), OPM 25~35%. 7월 1,000억원 밸류에 110억원 투자 유치. 하반기 싱가포르/제주점 오픈

3) 위매드: 드라마 제작, OPM 적자~10% / 4) 로운컴퍼니: 굿즈 ODM/OEM, 연간 OPM 5~9%

5) 라프텔: 애니메이션 OTT, OPM 10~15%

6) 애니맥스코리아: 국내 애니메이션 방영 및 유통, OPM 30~40%. &lt;귀멸의 칼날: 무한성&gt; 극장판 성과 미포함

## 애니플러스 전환사채 발행 내역 정리

	3CB	4CB	5CB	비고
최초 발행 (억원)	250	250	120	
발행일	21년 9월	23년 4월	24년 4월	
만기일	26년 9월	28년 4월	27년 4월	
보장수익률 (%)	0	0	1	
미상환 잔액 (억원)	38	250	120	총 408억원(유통주식수 대비 29%)
전환가액 (원)	2,692	3,157	3,367	3/4CB는 최저 리픽싱가, 5CB는 하향 리픽싱 없음
전환가능주식수 (주)	1,411,590	7,918,910	3,564,004	
전환청구기간	22년 9월~26년 3월	24년 4월~28년 4월	26년 10월~27년 3월	
콜옵션(억원, %)	100(30%)	75(30%)	120(100%)	3CB 50억원은 회사가 행사해 소각함

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>141.5</b>	<b>199.6</b>	<b>234.0</b>	<b>244.4</b>	<b>254.4</b>
유동자산	54.4	53.2	74.1	68.0	65.2
현금및현금성자산	23.8	27.0	41.4	36.1	29.8
매출채권	8.8	13.1	14.6	14.2	15.8
재고자산	4.8	3.2	5.3	5.2	5.8
비유동자산	87.2	146.4	159.9	176.4	189.2
유형자산	8.7	8.7	7.5	6.3	5.0
무형자산	70.4	126.9	140.1	157.9	171.8
투자자산	6.3	6.4	7.9	7.9	7.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>61.0</b>	<b>98.5</b>	<b>115.8</b>	<b>113.5</b>	<b>108.0</b>
유동부채	43.2	37.4	46.3	51.1	56.9
단기차입금	10.2	6.9	6.9	6.9	6.9
매입채무	2.2	5.8	7.8	7.6	8.4
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	17.8	61.1	69.6	62.4	51.0
사채	0.0	15.6	27.6	27.6	15.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	2.3	29.1	24.1	17.1	17.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>80.5</b>	<b>101.1</b>	<b>118.2</b>	<b>130.9</b>	<b>146.4</b>
자본금	4.2	4.5	4.6	4.6	4.6
자본잉여금	50.6	20.9	22.7	22.7	22.7
기타자본	(2.0)	(2.8)	(2.8)	(2.8)	(2.8)
기타포괄이익누계액	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
이익잉여금	21.3	70.0	83.1	92.8	104.6
<b>지배주주지분</b>	<b>74.3</b>	<b>92.9</b>	<b>107.8</b>	<b>117.4</b>	<b>129.3</b>
비지배주주지분	6.2	8.2	10.4	13.5	17.1
*총차입금	32.0	58.2	65.2	58.2	46.2
*순차입금(순현금)	(5.9)	24.4	15.2	13.7	7.2

### 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>21.2</b>	<b>33.7</b>	<b>35.6</b>	<b>33.3</b>	<b>35.3</b>
당기순이익	5.4	10.4	15.3	12.7	15.5
유형자산상각비	2.2	2.7	2.7	2.7	2.7
무형자산상각비	7.3	12.8	12.8	13.4	14.1
외화환산손실(이익)	(0.2)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.3	0.4	0.4	0.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.0)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(0.9)	(1.8)	4.8	4.4	3.0
(법인세납부)	(2.8)	(3.5)	(3.7)	(2.8)	(3.4)
기타	10.2	13.1	3.3	2.5	3.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(52.2)</b>	<b>(61.4)</b>	<b>(30.4)</b>	<b>(32.1)</b>	<b>(30.0)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.1)	(1.1)	(1.5)	(1.5)	(1.5)
유형자산의감소	1.9	2.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(15.7)	(26.0)	(26.0)	(31.2)	(28.1)
투자자산의감소(증가)	108.4	17.4	(1.5)	0.0	(0.0)
기타	(146.7)	(53.8)	(1.4)	0.6	(0.4)
<b>FCF</b>	<b>15.3</b>	<b>42.1</b>	<b>42.3</b>	<b>43.4</b>	<b>44.6</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>10.6</b>	<b>30.8</b>	<b>8.8</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(12.0)</b>
차입금의증가(감소)	2.1	33.1	7.0	(7.0)	(12.0)
자기주식의처분(취득)	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타	8.2	(2.1)	1.8	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(20.2)</b>	<b>3.2</b>	<b>14.5</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(6.3)</b>
기초현금	44.0	23.8	27.0	41.5	36.1
기말현금	23.8	27.0	41.5	36.1	29.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>57.8</b>	<b>111.3</b>	<b>148.1</b>	<b>144.4</b>	<b>160.7</b>
증감률 (%)	17.9	92.6	33.0	(2.5)	11.3
<b>매출원가</b>	<b>32.8</b>	<b>66.5</b>	<b>89.9</b>	<b>89.1</b>	<b>100.8</b>
<b>매출총이익</b>	<b>25.0</b>	<b>44.9</b>	<b>58.2</b>	<b>55.3</b>	<b>59.9</b>
매출총이익률 (%)	43.3	40.3	39.3	38.3	37.3
<b>판매관리비</b>	<b>15.1</b>	<b>22.0</b>	<b>28.4</b>	<b>26.8</b>	<b>28.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>9.9</b>	<b>22.9</b>	<b>29.8</b>	<b>28.4</b>	<b>31.8</b>
증감률 (%)	(23.8)	130.5	30.4	(4.6)	11.7
영업이익률 (%)	17.2	20.5	20.1	19.7	19.8
영업외손익	(3.5)	(10.9)	(10.7)	(12.8)	(12.8)
금융손익	(2.3)	(9.3)	(10.8)	(10.6)	(9.9)
기타영업외손익	(1.1)	(1.6)	0.1	(2.1)	(2.9)
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>6.5</b>	<b>11.9</b>	<b>19.1</b>	<b>15.7</b>	<b>19.0</b>
법인세비용	0.7	1.4	3.7	2.8	3.4
계속사업이익	5.7	10.5	15.4	12.9	15.6
중단사업이익	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
<b>당기순이익</b>	<b>5.4</b>	<b>10.4</b>	<b>15.3</b>	<b>12.7</b>	<b>15.5</b>
증감률 (%)	(74.4)	90.8	47.2	(16.8)	21.5
순이익률 (%)	9.4	9.3	10.3	8.8	9.6
(지배주주)당기순이익	4.0	8.9	13.1	9.6	11.8
(비지배주주)당기순이익	1.4	1.5	2.1	3.1	3.6
<b>총포괄이익</b>	<b>5.5</b>	<b>10.5</b>	<b>15.3</b>	<b>12.7</b>	<b>15.5</b>
(지배주주)총포괄이익	4.1	9.0	13.1	10.9	13.3
(비지배주주)총포괄이익	1.4	1.5	2.2	1.8	2.2
<b>EBITDA</b>	<b>19.4</b>	<b>38.4</b>	<b>45.3</b>	<b>44.6</b>	<b>48.6</b>
증감률 (%)	(1.7)	97.4	18.1	(1.6)	9.0
EBITDA 이익률 (%)	33.6	34.5	30.6	30.9	30.2

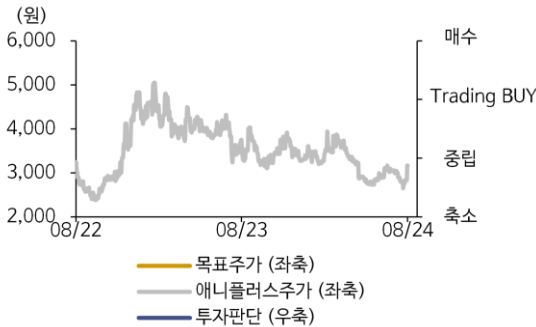
### 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	160	232	337	275	335
EPS (지배순이익, 원)	118	199	289	209	256
BPS (자본총계, 원)	1,934	2,238	2,560	2,835	3,170
BPS (지배지분, 원)	1,784	2,056	2,355	2,544	2,800
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	29.6	14.2	9.4	11.5	9.5
PER (지배순이익, 배)	40.1	16.6	10.9	15.2	12.4
PBR (자본총계, 배)	2.5	1.5	1.2	1.1	1.0
PBR (지배지분, 배)	2.7	1.6	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	9.9	4.7	3.7	3.8	3.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	33.6	34.5	30.6	30.9	30.2
영업이익률 (%)	17.2	20.5	20.1	19.7	19.8
순이익률 (%)	9.4	9.3	10.3	8.8	9.6
ROA (%)	4.5	6.1	7.1	5.3	6.2
ROE (지배순이익, %)	6.7	10.7	13.1	8.6	9.6
ROIC (%)	14.8	18.4	18.8	16.1	17.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	75.8	97.4	98.0	86.7	73.8
순차입금비율 (%)	(7.3)	24.2	12.8	10.5	4.9
현금비율 (%)	55.0	72.2	89.5	70.7	52.4
이자보상배율 (배)	3.6	5.2	5.0	4.7	6.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	38.5	(148.0)	(22.4)	(12.6)	(10.2)
재고자산회수기간 (일)	22.8	13.1	10.5	13.3	12.4
매출채권회수기간 (일)	58.4	35.9	34.0	36.3	34.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자의견 및 목표주가 추이

### 애니플러스(310200)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김아람)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	주요 내용	섹터	비중확대
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상		비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 08월 13일 기준)

매수 (매수)	93.77%	Trading BUY (중립)	4.67%	중립 (중립)	1.56%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------