LEADING

Company Report

2025.03.25

대원미디어(048910)

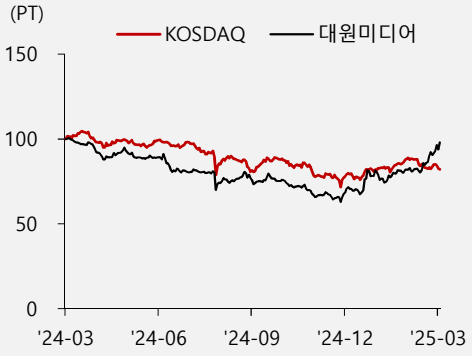
'닌텐도 스위치 2'를 봅시다~

N/R

목표주가	- 원
현재주가	11,000 원
Upside	- %
Key Data	2025 년 03 월 24 일
산업분류	코스닥 유통
KOSPI(pt)	2,632.07
시가총액 (억원)	1,384
발행주식수 (천주)	12,579
외국인 지분율 (%)	1.6
52 주 고가 (원)	12,579
저가 (원)	12,084
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.6
주요주주	(%)
정욱 외 4 인	36.74

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	21.6	29.9	1.1
상대주가	30.5	38.7	26.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

투자포인트

1. '닌텐도 스위치 2' 출시로 동사의 닌텐도 판매매출 증가 기대: 대원미디어는 국내에서 닌텐도 게임기 유통을 담당하고 있으며, 동사 매출의 약 절반 이상이 닌텐도 게임기 유통에서 발생한다. '닌텐도 스위치 2'의 출시가 다가오면서, 작년에 이연되었던 닌텐도 구매 수요가 올해에는 폭발할 것으로 전망한다. 무려 7 년 만의 신작 게임기 출시라서, 올해 중순에 '닌텐도 스위치'가 출시하면 동사의 닌텐도 매출은 기존 23 년도의 닌텐도 매출액 약 1,300 억원은 무난히 넘어설 것으로 예상된다.

2. '아머드사우르스' 감가상각도 올해 상반기에 종료, 26 년부터 해외진출 모색: 동사의 아쉬움이었던 '아머드사우르스'도 올해 상반기까지 약 13 억원 정도 상각을 마치면, 하반기부터는 실적부담이 없어진다. 또한 '아머드사우르스'는 해외(주로 북미향) 진출을 26 년을 목표로 추진 중인데, 완구 제작&판매 및 글로벌 OTT 와 해외 진출을 목표로 협상을 진행 중이다. 아머드사우르스의 해외 진출이 효과를 거둔다면, 내년(26 년)부터는 새로운 모멘텀이 추가된다.

3. 작년(24 년)은 아쉬운 실적, 올해(25 년)은 반등이 가능한 시점: 24 년도에는 매출액 2,564 억원(YoY -18.9%), 영업이익 16 억원(YoY -88.4%)로 닌텐도 스위치 차세대 게임기에 대한 대기 수요로 닌텐도 매출이 감소하고, 전년 대비 영화 및 출판 부문의 흥행 컨텐츠가 감소하면서 매출도 부진하였고, 고정비는 줄이지 못하여 영업이익도 큰 폭으로 하락했다. 25 년은 예상 매출액 3,361 억원(YoY +33.1%), 영업이익 165 억원(YoY +931.6%)으로 '닌텐도 스위치 2'의 본격적인 매출반영과 그동안 실적부진의 주요 요인이었던, '아머드사우르스' 관련 감가상각(올해 상반기까지 약 13 억원 수준)이 올해 2 분기에 종료되면서, 전반적인 실적이 하반기부터 큰 폭으로 개선될 것으로 예상한다. 여기에 주요 자회사 '스토리작(웹툰)'의 적자폭도 줄어들면서, 실적 개선에 우호적인 환경 조성이 기대된다. 아머드사우르스 이후로 실적과 모멘텀 모든 면에서 아쉬웠던 대원미디어가 '닌텐도 스위치 2'를 출시를 발판으로 실적과 모멘텀 모든 면에서 재도약하는 시기이다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	2,662	2,998	3,035	3,161	2,564
영업이익 (억원)	72	123	143	138	16
영업이익률 (%)	2.7	4.1	4.7	4.4	0.6
지배순이익 (억원)	41	57	56	62	-16
PER (배)	28.6	47.1	31.1	24.4	-
PBR (배)	1.4	3.0	1.8	1.5	1.0
ROE (%)	5.0	6.5	6.0	6.3	-1.6
EPS (원)	326	451	446	494	-125

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 닌텐도 스위치 2

자료: 한국닌텐도, 리딩투자증권 리서치센터

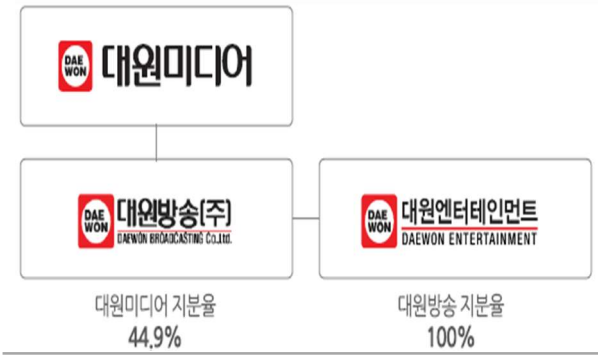
그림 2. 트레이딩 카드 게임

자료: 대원미디어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 글로벌인기 IP 유통사업

자료: 대원미디어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 종속회사 개요



자료: 대원미디어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 방송 비지니스 수익모델

자료: 대원미디어, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 스토리작

자료: 대원미디어, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	1,447	1,641	1,923	2,129	2,060
유동자산	637	800	1,055	1,173	1,087
현금및현금성자산	117	99	147	214	151
단기금융자산	93	140	252	227	192
매출채권및기타채권	157	210	270	301	265
재고자산	149	202	289	341	375
비유동자산	810	841	869	957	973
장기금융자산	170	205	150	215	197
관계기업등투자자산	19	28	50	17	32
유형자산	234	208	219	278	298
무형자산	269	250	298	277	253
부채총계	355	454	654	787	758
유동부채	290	402	603	705	680
단기차입부채	78	117	275	298	314
기타단기금융부채	0	0	23	5	1
매입채무및기타채무	157	197	228	303	302
비유동부채	65	52	51	82	78
장기차입부채	26	16	27	56	53
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,092	1,187	1,269	1,343	1,302
지배주주지분*	842	903	953	1,009	971
비지배주주지분	250	284	316	334	331

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	2,662	2,998	3,035	3,161	2,564
매출원가	2,344	2,604	2,512	2,512	2,011
매출총이익	318	394	523	648	552
판매비와관리비	246	272	380	510	536
영업이익	72	123	143	138	16
EBITDA	164	214	315	339	207
비영업손익	-8	-16	-46	-17	-19
이자수익	9	9	20	21	19
이자비용	4	4	14	29	31
배당수익	2	2	2	2	0
외환손익	1	-1	3	2	-9
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-16	-22	-56	-13	1
세전계속사업이익	64	106	97	121	-3
법인세비용	-1	21	25	32	13
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	65	85	72	89	-16
지배주주순이익*	41	57	56	62	-16
비지배주주순이익	24	29	16	27	0
기타포괄손익	16	3	2	-1	-10
총포괄손익	81	89	74	88	-26

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	137	85	131	317	152
당기순이익	65	85	72	89	-16
현금유입(유출)이없는수	98	136	252	283	265
자산상각비	91	92	173	201	191
영업자산부채변동	-23	-130	-150	-21	-49
매출채권및기타채권	38	-26	-58	-53	33
재고자산감소(증가)	4	-60	-92	-52	-74
매입채무및기타채무	-34	11	37	65	33
투자활동현금흐름	-95	-139	-252	-186	-127
투자활동현금유입액	16	113	143	364	347
유형자산	0	0	0	2	0
무형자산	1	3	0	0	2
투자활동현금유출액	111	252	395	550	474
유형자산	4	11	16	10	32
무형자산	72	68	120	113	116
재무활동현금흐름	-29	36	169	-64	-87
재무활동현금유입액	681	620	607	324	38
단기차입부채	679	595	470	324	35
장기차입부채	0	0	120	0	0
재무활동현금유출액	707	581	435	374	110
단기차입부채	705	579	414	351	83
장기차입부채	0	0	17	22	26
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	0	-0	0	0
현금변동	13	-18	48	67	-63
기초현금	104	117	99	147	214
기말현금	117	99	147	214	151

투자지표

(단위: 원,배,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	326	451	446	494	-125
BPS*	6,696	7,176	7,579	8,018	7,717
CFPS	1,088	672	1,043	2,521	1,206
SPS	21,165	23,836	24,124	25,126	20,380
EBITDAPS	1,300	1,704	2,508	2,697	1,648
DPS (보통,현금)	0	0	100	100	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.7	0.8	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	21.6	19.5	0.0
PER*	28.6	47.1	31.1	24.4	-
PBR*	1.4	3.0	1.8	1.5	1.0
PCFR	8.5	31.6	13.3	4.8	6.3
PSR	0.4	0.9	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.6	11.1	4.5	3.5	3.4
재무비율					
매출액증가율	39.0	12.6	1.2	4.2	-18.9
영업이익증가율	97.3	69.5	16.5	-3.2	-88.3
지배주주순이익증가율*	104.4	31.3	-15.4	23.2	적전
매출총이익률	11.9	13.1	17.2	20.5	21.5
영업이익률	2.7	4.1	4.7	4.4	0.6
EBITDA이익률	6.1	7.2	10.4	10.7	8.1
지배주주순이익률*	2.4	2.8	2.4	2.8	-0.6
ROA	5.1	7.9	8.0	6.8	0.8
ROE	5.0	6.5	6.0	6.3	-1.6
ROIC	10.7	13.7	13.0	11.0	9.4
부채비율	32.5	38.3	51.5	58.6	58.2
차입금비율	9.6	11.2	23.8	26.3	28.1
순차입금비율	-9.0	-6.9	-3.6	-4.3	5.6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

대원미디어(048910)		
일자	2021-09-13	2025-03-25
투자의견	Not Rated	Not Rated
목표주가	-	
괴리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2024.12.31)

BUY (매수)	92.9%
HOLD (보유/중립)	7.1%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

*©. 2021 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*