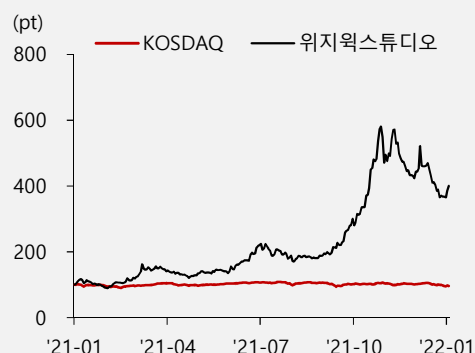


N/R

목표주가	- 원
현재주가	34,550
Upside	- %
Key Data	2021년 1월 21일
산업분류	코스닥 오락, 문화
KOSPI(pt)	2,834.29
시가총액 (억원)	14,764
발행주식수 (천주)	42,732
외국인 지분율 (%)	3.5
52 주 고가 (원)	50,100
저가 (원)	7,700
60 일 일평균거래대금 (십억원)	74.5
주요주주	(%)
컴투스 외 2인	38.90
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-9.7 78.6 300.8
상대주가	-4.5 97.3 317.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

메타버스/블록체인/Mid-Small Cap

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

위지웍스튜디오(299900)

종합콘텐츠 제작회사를 넘어 메타버스로!!!

기업 개요

동사는 2016년 4월에 설립되어, 2018년 12월에 코스닥 시장에 상장하였다. 'CG/VFX' 기술을 활용한 '영화, 드라마, 뉴미디어, 공연 및 전시 등'의 온&오프라인 콘텐츠의 기획 및 제작 서비스를 제공한다. '승리호, 무한심도, 물란, 마녀' 등의 국내외 대규모 프로젝트를 수주하였다.

투자포인트

1. High-Quality 영상 콘텐츠 제작수요 증가 및 플랫폼 다변화의 수혜: 콘텐츠 시장의 패러다임이 변화하면서 동사의 '오리지널 콘텐츠(영화, CG/VFX, 드라마, 엔터테인먼트, IP 사업) 및 '뉴미디어 및 확장콘텐츠(익스피리언스 뉴미디어, 메타버스, 공연 영상, 숏폼콘텐츠, R&D)'의 시장이 확대되고 있다. 작년(21년) 3월에 공개한 경기도 김포의 'XR STAGE'는 'XR 특화장비(최고 사양 Disguise 미디어 서버 및 프리미엄 LED 등)'를 통해, 기존 CG/VFX 기반 오리지널 콘텐츠와 자회사 '엔피'의 뉴미디어 및 버추얼 스튜디오의 시너지 효과가 기대된다.

2. 자회사들의 '원천 IP'를 통한 종합미디어 콘텐츠 제작사로 도약: 동사는 JV를 비롯한 자회사들의 '원천 IP'를 통하여, '드라마, 공연, 영화, 뉴미디어 등'의 크로스 미디어 콘텐츠 제작 및 유통을 하는 '종합 콘텐츠 제작사'로 도약하고 있다. 신규 자회사 인수 및 자본투자와 JV 설립 등을 통하여 '드라마, 예능, 뉴미디어, 웹툰, 웹소설 등'의 IP를 공격적으로 확장해 나가고 있다. 작년(21년) 8월에는 '엔피(광고 기획 및 제작 관련 콘텐츠 크리에이티브 사업)'가 스펙 합병을 통해 코스닥에 상장하였으며, 12월에는 '래몽래인(드라마 콘텐츠 제작사업)'이 KONEX 시장에서 코스닥 시장으로 이전상장을 완료하였다. 또한 IP 홀더사와 영상화를 통한 출판물과 웹 콘텐츠의 OSMU(One-Source, Multi-Use) 전략을 통한 수익성 극대화를 추구하고 있다.

3. 컴투스 그룹과 함께 '컴투버스'를 통한 메타버스 사업확장: 동사는 대주주가 컴투스로 변경되면서, 메타버스를 향한 신사업에 박차를 가하고 있다. 첫째는 AI 기술을 적용한 'VR(가상현실)' & AR(증강현실) & XR(확장현실) 콘텐츠를 통한 메타버스형 소프트웨어 공급, 둘째는 컴투스 그룹이 구축하는 메타버스 플랫폼 '컴투버스(Com2Verse)'에 동사의 기술이 상당부분 활용된다는 점이며, 세번째는 컴투스 그룹의 게임 개발에 있어서도 이전에는 후공정(보정 처리) 수준이었다면, 앞으로는 선공정(기획 및 제작) 단계부터 동사의 기술이 접목된다는 점이다.

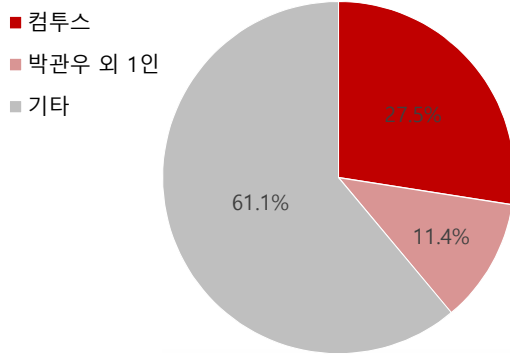
구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	11	130	236	464	1,102
영업이익 (억원)	-10	25	50	66	18
영업이익률 (%)	-88.1	19.1	21.2	14.3	1.7
지배순이익 (억원)	-9	5	47	56	-13
PER (배)	-	0.0	18.2	26.6	-
PBR (배)	-	0.0	1.9	2.6	3.3
ROE (%)	663.1	18.5	18.8	11.1	-2.2
EPS (원)	-78	45	257	206	-43

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

High-Quality 영상 콘텐츠 제작수요 증가 및 플랫폼 다변화의 수혜

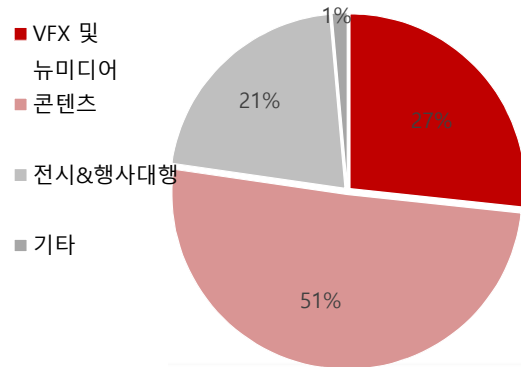
콘텐츠 시장의 패러다임이 변화하면서 동사의 '오리지널 콘텐츠(영화, CG/VFX, 드라마, 엔터테인먼트, IP 사업) 및 '뉴미디어 및 확장콘텐츠(익스피리언스 뉴미디어, 메타버스, 공연 영상, 숏폼콘텐츠, R&D)'의 시장이 확대되고 있다. 작년(21년) 3월에 공개한 경기도 김포의 'XR STAGE'는 'XR 특화장비(최고 사양 Disguise 미디어 서버 및 프리미엄 LED 등)'를 통해, 기존 CG/VFX 기반 오리지널 콘텐츠와 자회사 '엔피'의 뉴미디어 및 버추얼 스튜디오의 시너지 효과가 기대된다.

그림 1. 주요 주주현황



자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 사업부별 매출 비중(2021년 3분기 기준)



자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 영화/드라마 포트폴리오 및 라인업

승리호 - (주)메리크리스마스 배급 - 국내 최초 SF물 - 조성희 감독 - 송중기/김태리/진선규 등 출연 - OTT 플랫폼 넷플릭스 선판매	보스턴1947 - 강재규 감독 연출 - 하정우/배성우/임시은 등 출연 - 드라마 물 - 펀드를 통한 제작 투자 진행	거짓말의 거짓말 - 채널A 방영 - 서스펜스 멜로 복수극 - 김정권, 김정숙 연출/김지은 극본 - 이유리/연정훈/임주은 등 출연 - 채널A 드라마 최초로 8% 시청률 등극	도작: 칼의소리 - 넷플릭스 편성예정 - 역사 액션 멜로 - 김남길/이유영/유재명 등 출연 예정
하이클래스 - tvN 방영 - 미스터리 드라마 - 최영길 연출/ - 황창우, 조해린 제작 - 조여정/김지수/하준 등 출연	산후조리원 - tvN 방영 - 출산 걱정 느와르 - 박수원 연출/ - 김지수, 최윤희, 운수민 극본 - 엄지원/박하선/윤박 등 출연	재벌집 막내아들 - JTBC 편성 확정 - 문피아 1등 소설 IP - 현대판타지 경제 복수극 - 정대운 연출/김태희 극본	블랙의 신부 - 편성 완료 - 서스펜스 복수 스릴러 - 김정민 연출 / 이근영 극본 - 김희선 출연 확정

자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 김포 XR STAGE



자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 디지털 인플루언서의 숏폼 예능 콘텐츠

디지털 인플루언서 포커스 유 - '한유아'	디지털 인플루언서 유니티 - '수아'	디지털 인플루언서 유니티 - 'IMMA'	디지털 인플루언서 톨라이트 - '세리판'
----------------------------	-------------------------	---------------------------	---------------------------

자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

자회사들의 '원천 IP'를 통한 종합미디어 콘텐츠 제작사로 도약

동사는 JV를 비롯한 자회사들의 '원천 IP'를 통하여, '드라마, 공연, 영화, 뉴미디어 등'의 크로스 미디어 콘텐츠 제작 및 유통을 하는 '종합 콘텐츠 제작사'로 도약하고 있다. 신규 자회사 인수 및 지분투자자와 JV 설립 등을 통하여 '드라마, 예능, 뉴미디어, 웹툰, 웹소설 등'의 IP를 공격적으로 확장해 나가고 있다. 작년(21년) 8월에는 '엔피(광고 기획 및 제작 관련 콘텐츠 크리에이티브 사업)'가 스팍 합병을 통해 코스닥에 상장하였으며, 12월에는 '래몽래인(드라마 콘텐츠 제작사업)'이 KONEX 시장에서 코스닥 시장으로 이전상장을 완료하였다. 또한 'IP 홀더사'와 영상화를 통한 출판물과 웹 콘텐츠의 OSMU(One-Source, Multi-Use) 전략을 통한 수익성 극대화를 추구하고 있다.

그림 6. 주요 웹툰 IP들



자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. OSMU 전략 가능한 IP들



자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

표 1. 위지웍스튜디오 주요 자회사

회사명	주요사업	연도	방식
래몽래인	드라마 제작사	2019	인수
이미지나인컴즈	예능&드라마 제작사	2019	인수
엔피	뉴미디어 콘텐츠 제작사	2019	인수
에이치월드픽쳐스	드라마 제작사	2020	인수
더블유컬처	IP 홀더 중심 OSMU 제작사	2020	설립
엑스온스튜디오	디지털세트	2020	설립
위즈온센	공연영상 제작 및 유통	2020	설립
메리크리스마스	콘텐츠 투자	2020	인수
고즈닉이엔티	웹툰&웹소설사	2021	지분취득
시어스랩	인공지능 AI & 카메라 플랫폼	2021	지분취득
팝뮤직	드라마 OST 및 뮤지컬 콘텐츠	2021	지분취득
골드프레임	원천 IP 및 애니메이션 제작	2021	지분취득
에프포스트	촬영장비 렌탈 및 영상후반작업	2021	지분취득
얼반웍스	예능&드라마 제작 및 매니지먼트	2021	지분취득

자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

컴투스 그룹과 함께 '컴투버스'를 통한 메타버스 사업확장

동사는 대주주가 컴투스로 변경되면서, 메타버스를 향한 신사업에 박차를 가하고 있다. 첫째는 AI 기술을 적용한 'VR(가상현실)' & AR(증강현실) & XR(확장현실) 콘텐츠를 통한 메타버스형 소프트웨어 공급, 둘째는 컴투스 그룹이 구축하는 메타버스 플랫폼 '컴투버스(Com2Verse)'에 동사의 기술이 상당부분 활용된다는 점이며, 세번째는 컴투스 그룹의 게임 개발에 있어서도 이전에는 후공정(보정 처리) 수준이었다면, 앞으로는 선공정(기획 및 제작) 단계부터 동사의 기술이 접목된다는 점이다.

그림 8. AI 기술 적용한 애니메이션



자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 9. 게임 그래픽(Unity 엔진으로 구현)



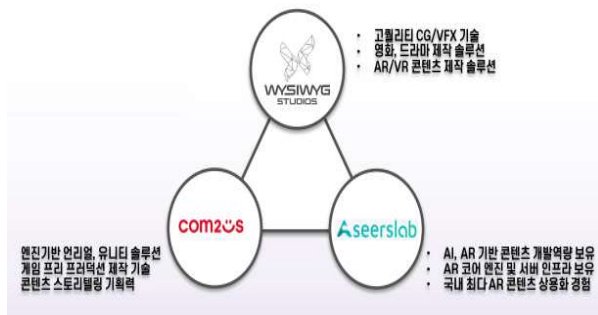
자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 10. 메타버스 단계별 사업방향



자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 11. 제작 파이프라인 교류 및 협업



자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

그림 12. 컴투스 그룹의 글로벌 네트워크



자료: 위지웍스튜디오, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
자산총계	49	168	593	1,092	1,789
유동자산	33	127	352	409	845
현금및현금성자산	23	85	282	158	274
단기금융자산	8	6	6	52	1
매출채권및기타채권	1	14	41	67	370
재고자산	0	0	0	43	53
비유동자산	16	41	241	683	944
장기금융자산	0	0	0	100	187
관계기업등투자자산	0	6	0	30	30
유형자산	7	22	229	306	325
무형자산	0	1	1	170	284
부채총계	51	111	151	387	845
유동부채	9	14	25	305	807
단기차입부채	0	0	0	193	483
기타단기금융부채	0	0	0	34	0
매입채무및기타채무	5	8	20	70	317
비유동부채	42	97	126	82	37
장기차입부채	42	97	125	65	3
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	-3	56	441	705	945
지배주주지분*	-3	56	441	567	592
비지배주주지분	0	0	0	137	353

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	11	130	236	464	1,102
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	11	130	236	464	1,102
판매비와관리비	20	105	186	398	1,083
영업이익	-10	25	50	66	18
EBITDA	-9	28	60	88	79
비영업손익	-1	-20	-2	4	8
이자수익	0	0	0	1	1
이자비용	0	0	1	6	6
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	-1	2	-1	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	-0	-1
기타비영업손익	-1	-19	-3	10	14
세전계속사업이익	-11	5	49	71	26
법인세비용	-2	-0	2	5	-6
연결설계변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-9	5	47	65	32
지배주주순이익*	-9	5	47	56	-13
비지배주주순이익	0	0	0	9	45
기타포괄손익	0	0	0	-1	-2
총포괄손익	-9	5	47	64	30

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	-4	-3	42	4	-49
당기순이익	-9	5	47	65	32
현금유입(유출)이없는수익	-1	23	15	34	73
자산상각비	0	3	10	21	61
영업자산부채변동	5	-31	-18	-84	-141
매출채권및기타채권	-1	-34	-24	-23	-310
재고자산감소(증가)	0	0	0	-12	-6
매입채무및기타채무	4	-0	11	31	93
투자활동현금흐름	-20	-25	-211	-272	-94
투자활동현금유입액	0	2	12	179	92
유형자산	0	0	0	0	4
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	20	28	223	452	186
유형자산	8	18	218	36	22
무형자산	0	1	0	5	31
재무활동현금흐름	47	90	365	146	258
재무활동현금유입액	64	90	365	288	381
단기차입부채	0	0	0	175	166
장기차입부채	60	90	125	43	110
재무활동현금유출액	17	0	0	142	122
단기차입부채	0	0	0	141	109
장기차입부채	17	0	0	2	3
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	-0	0	-2	0
현금변동	23	62	197	-124	116
기초현금	0	23	85	282	158
기말현금	23	85	282	158	274

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-78	45	257	206	-43
BPS*	-24	513	2,434	2,093	1,952
CFPS	-37	-26	234	15	-160
SPS	99	1,181	1,305	1,712	3,637
EBITDAPS	-85	257	329	324	261
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	0.0	18.2	26.6	-
PBR*	-	0.0	1.9	2.6	3.3
PCFR	-	-	20.1	369.4	-
PSR	0.0	0.0	3.6	3.2	1.8
EV/EBITDA	-	0.4	14.2	16.2	23.2
재무비율					
매출액증가율	0.0	1,099.5	82.1	96.2	137.5
영업이익증가율	0.0	흑전	102.4	32.2	-72.1
지배주주순이익증가율*	0.0	흑전	835.2	39.5	-51.0
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	-88.1	19.1	21.2	14.3	1.7
EBITDA이익률	-85.7	21.8	25.2	18.9	7.2
지배주주순이익률*	-78.6	3.8	19.7	14.0	2.9
ROA	-39.1	22.9	13.2	7.9	1.3
ROE	663.1	18.5	18.8	11.1	-2.2
ROIC	-178.4	98.0	31.7	14.9	3.2
부채비율	-2,003.0	197.6	34.3	55.0	89.4
차입금비율	-1,644.4	172.5	28.3	36.6	51.4
순차입금비율	-433.1	21.6	-36.8	9.8	22.4

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

▶ 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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 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 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

위지웍스튜디오(299900)

일자	2022-01-24
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2021.12.31)

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