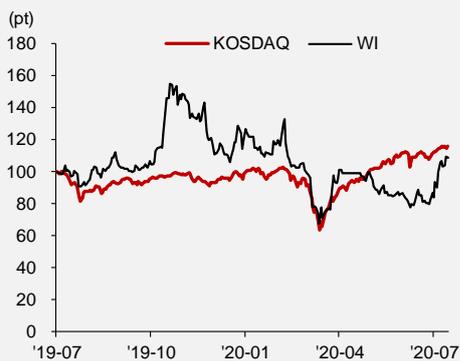


Not Rated

목표주가	-
현재주가	1,760 원
Upside	-
Key Data	2020년 07월 17일
산업분류	코스닥 제조
KOSDAQ(pt)	783.22
시가총액 (억원)	1,283
발행주식수 (천주)	72,894
외국인 지분율 (%)	0.6
52 주 고가 (원)	2,510
저가 (원)	1,090
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.3
주요주주	(%)
변익성 외 6 인	38.6
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	38.0 -10.5 10.0
상대주가	29.6 -21.3 -6.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 오승택
stoh@leading.co.kr
+822-2009-7315

WI(073570)

IP의 가치를 가장 잘 이해하는 기업

기업 개요 - 캐릭터, 바이오, IP를 활용해 커머스 LO 등으로 연계

동사는 기존 반도체 검사 장비를 제조하는 업체였으나, 2019년 2월, IP를 활용해 모바일 액세서리 굿즈 등 제품의 기획, 제작 및 유통 사업을 영위하는 "위드모바일"의 지분을 100% 인수, 사명을 "더블유아이"로 변경 후 현재는 IP 관련 사업을 주력으로 영위하고 있다. 2019년 기준 매출 비중은 핸드폰 액세서리 198억원 (82%), 반도체 검사장비 36억원 (15%) 등이다.

동사는 "카카오 프렌즈" IP를 시작으로 현재는 "BTS", "펑수", "벤츠" 등의 대중적인 인지도가 있는 IP를 신규로 확보하였다. 2019년은 "카카오 프렌즈" IP를 기반으로 케이스, 보조배터리, 블루투스 스피커 등 주로 모바일 액세서리 제품을 생산, 턴어라운드 성공했으며, 2020년은 금번 신규 추가된 IP들을 활용하여 재도약을 준비하고 있다.

e-Sports 산업과 IP의 가치 - feat. 제2의 한류 Boom

동사가 육성하고자 하는 e-Sports 부문 신규 사업은 e-Sports의 구단을 활용해 게임 콘텐츠 제작 및 IP 활용 굿즈 판매, 구단 연계 상품 개발 등의 사업을 계획하고 있다. 현재 SKT와 미국 컴캐스트가 공동 설립한 글로벌 명문 e-Sports 구단인 "SKT T1"에도 약 20억원을 투자해 2% 규모의 지분을 확보한 것으로 파악된다.

e-Sports 산업은 향후 고성장이 예상되는 산업이다. 게임 시장 조사 전문 기관인 Newzoo는 글로벌 e-Sports 시장이 2020년 11억달러 규모에서 2023년 16억달러 규모로 성장할 것으로 전망했다. 이 중 동사가 영위하게 될 Media Rights, Merchandise & Tickets 부문은 2020년 기준 각각 1억 8,540만달러, 1억 2,170만달러인 것으로 전망된다.

e-Sports 산업은 한국이 경쟁력을 갖추고 있는 산업이기도 하다. 프로 선수 Faker는 중국 내에서 BTS에 버금가는 인지도를 갖고 있다. 이는 e-Sports 영역이 K-POP에 이어 잠재적인 한류 Boom을 불러올 잠재력을 의미한다. 또한 COVID-19 사태 이후, 리그 활동이 제한적인 타 스포츠에 비해 언택트 기조 유지가 용이하고, 접근이 비교적 자유롭다는 이점도 갖추고 있다.

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	152	48	101	50	241
영업이익 (억원)	2	-50	-35	-29	9
영업이익률 (%)	1.6	-104.0	-34.5	-57.3	3.7
지배순이익 (억원)	-1	-113	-98	-169	14
PER (배)	-	-	-	-	97.1
PBR (배)	1.5	2.1	1.6	1.5	3.6
ROE (%)	-0.9	-82.5	-55.3	-46.3	3.2
EPS (원)	-10	-742	-323	-329	20

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

e-Sports 산업과 IP의 가치 - feat. 제 2의 한류 Boom

동사가 육성하고자 하는 e-Sports 부문 신규 사업은 e-Sports의 구단을 활용해 게임 콘텐츠 제작 및 IP 활용 굿즈 판매, 구단 연계 상품 개발 등의 사업을 계획하고 있다. 현재 SKT와 미국 컴캐스트가 공동 설립한 글로벌 명문 e-Sports 구단인 "SKT T1"에도 약 20억 원을 투자해 2% 규모의 지분을 확보한 것으로 파악된다.

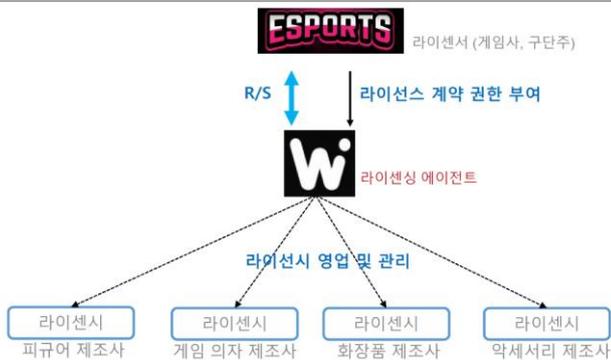
e-Sports계에서 스타 플레이어의 탄생은 새로운 IP의 탄생이다. SKT T1 팀 소속의 리그오브레전드 프로게이머 "Faker, 이상혁"은 미국 프로농구 선수 "마이클 조던", 영국 축구선수 "데이비드 베컴"과 같은 스포츠 스타이다.

동사는 이러한 IP의 라이선싱 계약 권한을 활용해 다양한 콜라보 제품의 라이선싱 사업을 영위할 예정이다. 계약 구조는 MG(Minimum Guarantee) + RS(Revenue Sharing)의 구조를 갖출 예정이나, 향후 다양한 라이선시(Licensee)의 니즈에 맞게 협의할 예정이다. 또한 타 스포츠에 비해 상대적으로 젊은 소비층을 보유하고 있어, 젊은 세대를 타겟팅한 기업 위주로 이러한 니즈가 발생하고 있다.

e-Sports 산업은 향후 고성장이 예상되는 산업이다. 게임 시장 조사 전문 기관인 Newzoo는 글로벌 e-Sports 시장은 2020년 11억 달러 규모에서 2023년 16억 달러 규모로 성장할 것으로 전망했다. 이 중 동사가 영위하게 될 Media Rights, Merchandise & Tickets 부문은 2020년 기준 각각 1억 8,540만 달러, 1억 2,170만 달러인 것으로 전망된다.

e-Sports 산업은 한국이 경쟁력을 갖추고 있는 산업이기도 하다. 국제 대회인 "리그 오브 레전드 월드 챔피언십 (롤드컵)"에서 "SKT T1" 팀은 3회 우승, Samsung 팀은 2회 우승한 기록을 갖고 있다. 프로 선수 Faker는 중국 내에서 BTS에 버금가는 인지도를 갖고 있다. 이는 e-Sports 영역이 K-POP에 이어 잠재적인 한류 Boom을 불러올 잠재력을 의미한다. 또한 COVID-19 사태 이후, 리그 활동이 제한적인 타 스포츠에 비해 언택트 기조 유지가 용이하고, 접근이 비교적 자유롭다는 이점도 갖추고 있다.

그림 5. 라이선싱 사업 구조



*주: 각 제조사는 라이선시의 예시

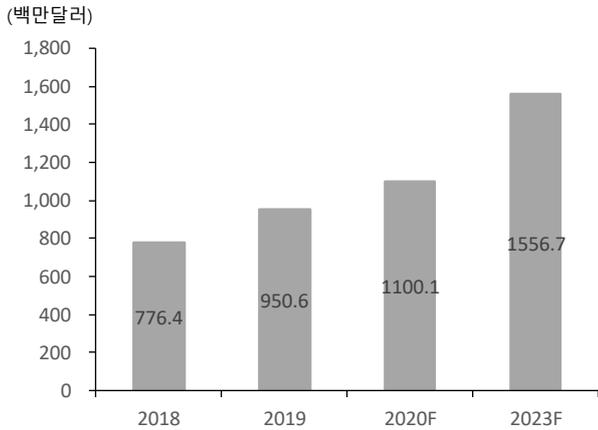
자료: WI, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 리그오브레전드, Faker 이상혁



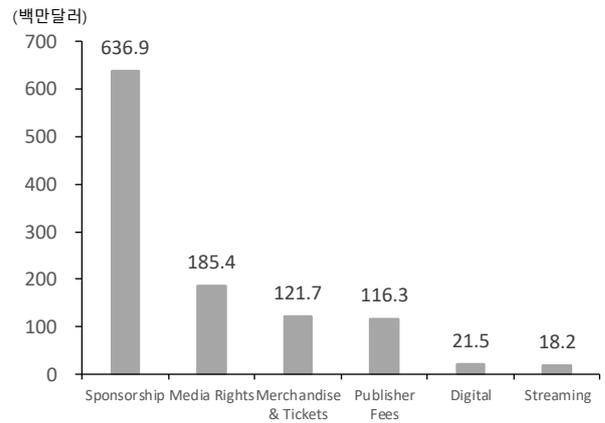
자료: Riot Games, 언론사, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. E-Sport 산업 시장 규모 추이



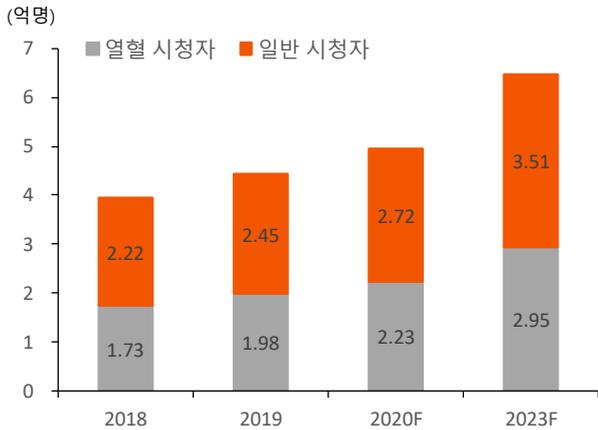
자료: Newzoo, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. E-Sports 산업 내 부문별 매출액 (2020년)



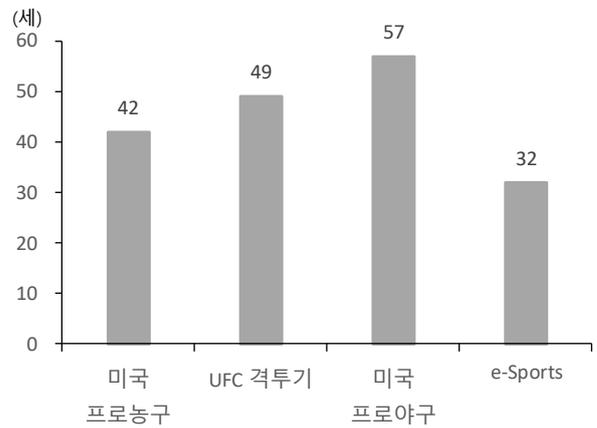
자료: Newzoo, 리딩투자증권 리서치센터

그림 9. E-Sports 시청자 수 추이



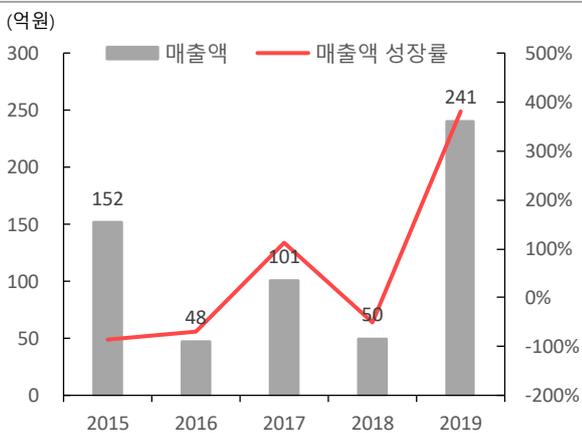
자료: Newzoo, 리딩투자증권 리서치센터

그림 10. 주요 스포츠 관객 평균 연령대



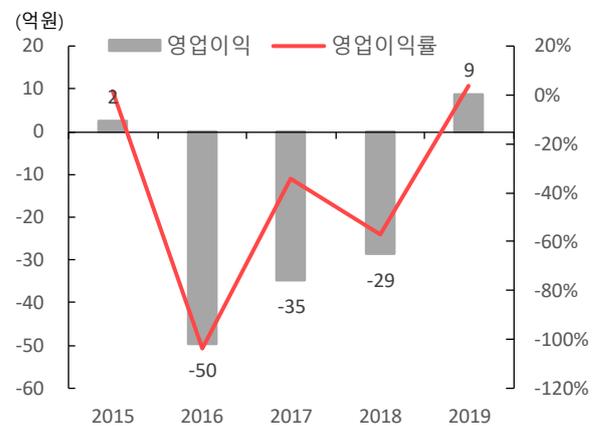
자료: 닐슨 e-Sports Survey, 리딩투자증권 리서치센터

그림 11. 매출액 및 매출액 성장률 추이



자료: WI, 리딩투자증권 리서치센터

그림 12. 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: WI, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억 원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
자산총계	225	343	269	932	528
유동자산	28	92	100	661	300
현금및현금성자산	3	9	61	259	108
단기금융자산	5	64	27	84	19
매출채권및기타채권	13	10	10	234	80
재고자산	2	0	0	70	45
비유동자산	197	252	169	271	228
장기금융자산	97	134	46	25	59
관계기업등투자자산	0	65	61	33	83
유형자산	49	41	54	108	52
무형자산	45	3	2	85	24
부채총계	72	223	35	437	146
유동부채	65	216	32	353	135
단기차입부채	50	203	23	218	86
기타단기금융부채	0	0	1	16	35
매입채무및기타채무	13	10	8	105	13
비유동부채	7	7	4	84	11
장기차입부채	2	2	2	35	2
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	153	121	234	495	382
지배주주지분*	153	121	234	495	382
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억 원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	152	48	101	50	241
매출원가	126	55	107	42	164
매출총이익	25	-7	-7	8	76
판매비와관리비	23	43	28	36	68
영업이익	2	-50	-35	-29	9
EBITDA	7	-45	-30	-24	22
비영업손익	-13	-70	-58	-25	8
이자수익	0	3	2	0	3
이자비용	13	11	12	9	11
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-1	-1	1	-0	0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	4
기타비영업손익	1	-61	-49	-16	13
세전계속사업이익	-11	-120	-93	-54	17
법인세비용	-10	-7	5	-3	1
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	-118	-2
당기순이익*	-1	-113	-98	-169	14
지배주주순이익*	-1	-113	-98	-169	14
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	6	6	-20	-5	-2
총포괄손익	5	-107	-118	-174	12

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억 원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	9	-55	-37	-119	-37
당기순이익	-1	-113	-98	-145	16
현금유입(유출)이없는수익	16	70	70	32	9
자산상각비	5	5	5	5	13
영업자산부채변동	-4	-4	-3	-3	-56
매출채권및기타채권	13	4	-0	-6	18
재고자산감소(증가)	45	2	0	0	-18
매입채무및기타채무증	-43	-4	-1	1	-2
투자활동현금흐름	62	-119	52	-92	-41
투자활동현금유입액	95	25	94	60	169
유형자산	17	1	0	2	1
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	33	145	42	151	209
유형자산	14	2	16	1	7
무형자산	4	0	0	0	0
재무활동현금흐름	-70	181	37	370	-20
재무활동현금유입액	426	287	161	381	60
단기차입부채	314	86	39	0	0
장기차입부채	0	139	0	129	60
재무활동현금유출액	496	106	124	11	80
단기차입부채	496	106	51	10	10
장기차입부채	0	0	73	1	70
기타현금흐름	0	0	0	38	-53
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	2	7	52	197	-151
기초현금	1	3	9	62	259
기말현금	3	9	61	259	108

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
주당지표 및 추가배수					
EPS*	-10	-742	-323	-329	20
BPS*	1,668	794	769	966	536
CFPS	100	-361	-123	-232	-52
SPS	1,654	313	332	97	338
EBITDAPS	78	-295	-99	-47	30
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*	-	-	-	-	97.1
PBR*	1.5	2.1	1.6	1.5	3.6
PCFR	25.2	-	-	-	-
PSR	1.5	5.3	3.8	15.0	5.7
EV/EBITDA	39.2	-	-	-	62.7
재무비율					
매출액증가율	-87.2	-68.6	111.2	-50.4	381.5
영업이익증가율	흑전	적전	적지	적지	흑전
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	흑전
매출총이익률	16.7	-14.6	-6.6	15.3	31.7
영업이익률	1.6	-104.0	-34.5	-57.3	3.7
EBITDA이익률	4.7	-94.3	-29.9	-47.8	9.0
지배주주순이익률*	-0.6	-237.1	-97.4	-338.0	5.8
ROA	0.8	-17.4	-11.3	-4.8	1.2
ROE	-0.9	-82.5	-55.3	-46.3	3.2
ROIC	0.2	-60.2	-62.2	-12.6	2.8
부채비율	47.2	184.2	15.0	88.1	38.4
차입금비율	34.3	170.0	10.6	51.2	23.3
순차입금비율	32.3	137.3	-15.6	-4.2	-5.3

(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

WI(073570)

일자	2020-07-20
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 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 : 2020.06.30)

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