

2022.04.08



Daishin Research Center

Daishin Research Morning Meeting Brief 2022.04.08



섹터	제목	작성자
[산업 및 종목 분석]		
KT	[1Q22 Preview] 시동거는 지니	김희재
LG전자	[1Q22 잠정실적] 1Q 실적은 예상 상회	박강호
동원산업	[Issue Comment] 동원산업을 통한 동원그룹의 지배구조 개편	한유정

KT
(030200)

김희재 hoijae.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

46,000

유지

현재주가
(22.04.07)

36,000

시동거는 지니

투자의견 매수(Buy), 목표주가 46,000원 유지

- 전일 투자자 설명회를 통해 스튜디오지니를 중심으로 한 미디어/컨텐츠 사업 전략 제시
- 드라마 22년 10편, 23년 15편 정도 제작 예정. 일부 작품들은 글로벌 OTT에도 공개될 예정
- 지니는 21년 매출 800억원, 당기순손실 -164억원을 기록했으나, 22년 영업 흑자 목표, 23~24년 매출 3천억 원 수준까지 확대한 후 25년까지 IPO 추진
- 지니를 포함한 KT 그룹의 미디어, 컨텐츠 매출은 21년 3.6조원 달성. 컨텐츠가 연평균 25~30% 성장하여 25년 매출 목표는 5조원 수준
- 25년까지 컨텐츠 제작에 5천억원 투자 예정. 투자 자원은 외부 투자유치와 제작/판매에서 발생하는 매출을 통한 선순환 구조를 통해 확보
- 지니는 KT 그룹의 유료방송 가입자 1.3천만명을 통해 컨텐츠를 안정적으로 공급할 수 있고, tN, OCN 및 tving 등 ENM의 플랫폼에도 컨텐츠 공급 가능
- KT의 미디어/컨텐츠 사업 강화는, 25년 매출 5조원 달성도 중요하지만, 5G 시대의 킬러 서비스인 컨텐츠를 통해 5G 보급률 1위 및 무선 ARPU 1위의 리더십을 지속적으로 유지 가능하다는 측면에서도 중요
- 또한 지니는 ENM으로부터 기업가치를 1조원으로 추산한 1천억원의 투자 유치에 성공함으로써, ENM을 통해 컨텐츠 제작의 노하우 습득 및 플랫폼 추가 확보라는 성과도 달성. 궁극적으로는 티빙과 시즌의 합병도 가능하다고 판단

LG전자 (066570)

박강호 kangho.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수. 유지

6개월
목표주가

180,000

유지

현재주가
(22.04.07)

114,500

1Q 실적은 예상 상회

투자의견 매수(BUY) 및 목표주가 180,000원 유지

- 2022년 1분기 영업이익(연결)은 1.88조억원(6.4% yoy/ 177.4% qoq)로 증전 추정(1.34조원) 및 컨센서스(1.36조원)을 상회. 매출(연결)은 21.11조원(18.5% yoy 0.5% qoq)로 컨센서스(19.88조원)를 상회, 일시적인 특허 수익과 비경상적 비용(전사 인적 구조 쇄신을 위한 HR비용)을 제외하면 증전의 컨센서스에 부합한 것으로 평가
- 1분기 실적 중 긍정적인 요인은 1) 분기 매출(연결)이 전년동기대비 18.5% 증가 등 가전(H&A), TV(HE) 사업이 고부가 비중 확대 및 믹스 개선으로 높은 성장세가 지속. 별도 기준 전체 매출(17.2조원)은 15.2%(yoy) 증가 추정 2) VS 부문은 1분기에 영업적자(56억원) 축소 추정, 2분기에 흑자전환(17억원) 가능성이 높아진 것으로 판단 3) 연결 대상인 LG이노텍의 실적 호조가 전체 매출과 영업이익 기여 확대
- 1) 가전(H&A) 사업의 수익성은 주요 원재료 가격 상승 및 물류비용 증가로 둔화 우려가 존재하나 프리미엄 비중 확대 / 신제품 출시로 상쇄 가능하다고 판단
- 2) VS 사업의 흑자전환은 2022년 2분기로 추정, 증전대비 1분기가 앞당겨진 것으로 분석. 분기 기준으로 약 2조원의 매출 규모를 구축, 고정비 절감 및 규모 경제가 가시화, 믹스 개선 효과로 흑자기조가 하반기 지속 전망
- 3) 2022년 2분기 영업이익(연결)은 1.14조원으로 전년동기대비 30% 증가 추정. 매출(19.3조원)은 12.8%(yoy) 증가 등 믹스 개선을 통한 성장세는 유효

동원산업 (006040)

한유정 yujung.han@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

400,000

유지

현재주가
(22.04.07)

265,000

동원산업을 통한 동원그룹의 지배구조 개편

동원산업 주식 액면분할 결정

- 2022년 4월 7일, 액면가 5,000원을 1,000원으로 분할 결정. 이에 발행주식총수는 기존 367만주에서 1,838만주로 유통주식수 확대. 동원산업의 일평균 거래대금이 13억원 수준으로 낮은 유동성이 저평가의 주원인
- 2022년 9월 8일부터 9월 14일까지 거래정지. 신주 효력 발생일은 2022년 9월 14일. 신주권상장예정일은 2022년 9월 15일

액면분할 이후 동원산업의 동원엔터프라이즈 흡수합병 결정

- 액면분할 공시에 이어 2022년 4월 7일 동원산업(존속회사)의 동원엔터프라이즈(소멸회사) 흡수합병 결정 공시
- 동원그룹의 비상장 지주사인 동원엔터프라이즈가 동원산업으로 흡수합병. 액면분할 이후 합병 예정으로 액면분할을 전제로 한 동원산업과 동원엔터프라이즈의 합병비율은 1:3.8385530이며 액면분할 이전 기준으로는 1:0.7677106. 액면분할 전인 주당 액면가액 5,000원 기준 동원산업의 합병가액은 248,961원이며, 동원엔터프라이즈의 합병가액은 191,130원으로 비상장법인인 동원엔터프라이즈 기업가치는 2.2조원으로 평가됨
- 합병 전 동원산업의 최대주주는 동원엔터프라이즈(62.7%). 동원엔터프라이즈의 최대주주는 김남정 동원그룹 부회장(68.3%). 합병 이후 동원산업의 최대주주는 김남정 동원그룹 부회장으로 합병 이후 동원산업의 지분을 48.4% 보유하게 되며 김재철 동원그룹 명예회장이 17.4%를 보유하게 되고 자사주가 20.3%
- 유가증권시장 상장법인의 최대주주가 변경되는 경우로 유가증권시장 상장규정 제32조에 따라 우회상장에 해당되고 이에 한국거래소의 우회상장예비심사를 받아야 하므로 4월 11일 장전까지 매매거래 정지
- 액면분할에 따른 유동성 확대는 긍정적이나 합병 배경이나 효과에 대한 부분은 다소 모호하다는 판단

Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.