

# 가온미디어(078890)

N.R.

1Q13 영업이익 32억원(+220.0% YoY) 실적이 터진다

목표주가: -원  
현재주가: 5,800원

2013. 04. 17

미드스몰캡  
Analyst 오두균  
02.3779-0055  
rmasu0000@etrade.co.kr

## 1분기부터 실적 개선세 돌입

가온미디어는 올해 대형사업자 수주모멘텀 확보와 신홍시장을 통한 수출 확대를 통해 매출 2400억원(+25.1% YoY), 영업이익 130억원(+109.7% YoY)의 실적을 달성할 것으로 전망된다.

### Stock Data

종가	04/16	5,800
	1주전	5,230
	1개월전	5,190
	12연말	4,910
시가총액(억원)	04/16	584
	1주전	526
	1개월전	522
	12연말	494
외국인지분율(%)	04/16	2.0
	1주전	2.3
	1개월전	3.1
	12연말	6.2
자본금(십억원)		5
총자산(십억원)		153
총부채(십억원)		97
[주주]		
임화섭 외 3인		15.4
가온미디어 자사주		6.4

### 2013년 큰 폭의 이익 성장이 기대됨

최근 셋톱박스 시장은 HD, IPTV, UHD 등의 고품질 TV 출시가 거듭됨에 따라 점차 고사양화 되어가고 있다. 이로 인해 진화하는 셋톱박스 제품에 대한 개발 기술을 보유하지 못한 기업들은 중저가 셋톱박스 시장에 머물거나 도태되는 추세이다. 선진국 셋톱박스 시장의 경우 1) 기존 IPTV 서비스에 다양한 기능을 결합한 IP 하이브리드 제품 및 2) 스마트TV 시장의 주역으로 떠오른 스마트박스가 점차 확대되는 추세이며, 개도국의 경우에는 정부 주도의 대규모 발주가 주를 이루고 있으며 본격적으로 TV의 디지털전환이 확대되는 추세이다.

동사의 지역별 매출 추이를 살펴보면 '12년 21.1%의 매출비중을 차지하던 국내 매출은 올해 30.0%까지 증가할 것으로 전망되며, 해외 매출의 경우 중남미 본격 진출에 따른 매출 확대가 기대된다. 한편 제품군 및 고객사별로 매출 추이를 살펴보면 동사는 올해 Smart Gateway 제품에 대한 매출 비중 확대와 대형 사업자향 매출 비중 확대를 통해 실적 성장을 달성할 전망이다. Smart Gateway 제품 비중은 '12년 28%에서 올해 50%까지 증가할 것으로 보이며, 대형 사업자향 매출 비중도 '12년 55%에서 올해 70%까지 증가할 것으로 전망된다.

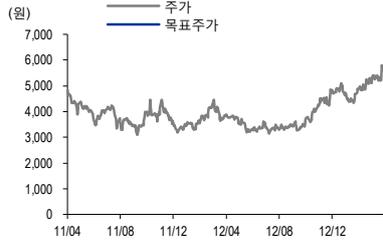
1Q13 실적은 작년 말부터 본격화된 대형사업자 수주모멘텀으로 인해 매출 670억원(+114.7% YoY), 영업이익 32억원(+220.0% YoY)으로 전년동기대비 폭발적인 실적 성장이 전망된다. 1분기 호실적 추세는 대형사업자인 KT, SK브로드밴드, 스카이라이프 및 기타 해외업체들의 수주 확대에 의해 연간으로도 계속될 것으로 예상된다. 2013년 동사는 매출 2400억원(+25.1% YoY), 영업이익 130억원(+109.7% YoY)의 실적이 달성 가능할 전망이다. 올해 예상 실적 기준 희석 감안 PER은 6.5배 수준으로 낮은 상황이다.

### Financial Data

(십억원)	2011	2012	2013E	11.1Q	11.2Q	11.3Q	11.4Q	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q
매출액	123.2	193.9	240.0	38.5	30.6	26.3	27.7	31.2	37.4	45.7	79.6
매출원가	101.6	158.5	-	29.3	25.6	22.9	23.9	24.6	29.0	37.1	67.8
원가율(%)	82.5	81.7	-	76.1	83.7	87.1	86.3	78.8	77.5	81.2	85.2
판매비/기타영업손익	28.8	27.7	-	7.7	7.4	6.4	7.3	5.8	6.5	6.8	8.6
판매비율(%)	23.4	14.3	-	20.0	24.2	24.3	26.4	18.6	17.4	14.9	10.8
영업이익	-7.2	7.7	13.0	1.5	-2.3	-2.9	-3.5	0.8	1.9	1.8	3.2
영업이익률(%)	-5.8	4.0	5.4	3.9	-7.5	-11.0	-12.6	2.6	5.1	3.9	4.0
순이익	-9.5	5.6	-	1.9	-3.9	-3.2	-4.2	0.7	1.3	1.3	2.2
순이익(지배주주)	-9.5	5.6	-	1.9	-3.9	-3.2	-4.2	0.7	1.3	1.3	2.2
순이익률(%)	-7.7	2.9	-	4.9	-12.7	-12.2	-15.2	2.2	3.5	2.8	2.8
EPS(원)	-940	552	-	현금성자산							
PER(배)	-	8.9	-	총차입금							
PBR(배)	0.6	0.8	-	순차입금							

자료: 이트레이드증권 리서치본부 주: K-IFRS 별도 기준

**가온미디어 주가 및 목표주가 추이**



**투자 의견 변동내역**

일시	2013.04.17
2투자 의견	N.R
목표가액	
일시	
투자 의견	
목표가액	

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오두균)  
 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.  
 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)  
 업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)  
 2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류