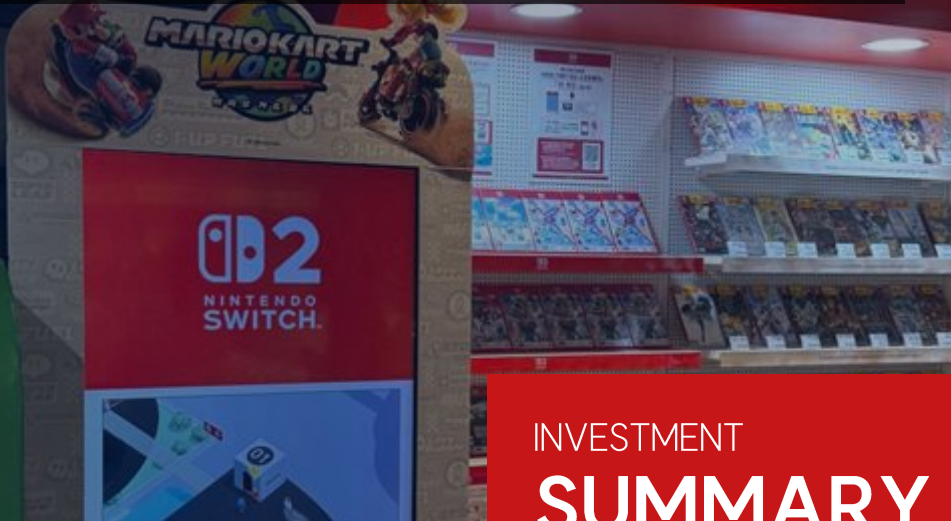


## 대원미디어(048910)

닌텐도 스위치2 출시와 함께하는 실적 턴어라운드!



### Stock Data

2025. 07. 30 KRX 종가 기준

- 현재주가 9,950원
- 시가총액 1,252억원
- 발행주식수 12,578,946주
- 52주최고가 12,680원
- 52주최저가 6,900원
- 외국인지분율 3.77%
- 유동주식비율 59.21%

### INVESTMENT

## SUMMARY

주요 사업\_ 콘텐츠(라이선스 IP), 유통(닌텐도, TCG, Shop), 방송/출판  
 닌텐도 스위치2 6월 출시 따른 실적 턴어라운드 전망  
 캐릭터 IP 활용 라이선스 매출 및 패션, 테마파크, 팝업스토어 등 협업  
 트레이딩 카드 유통 부문, 스포츠 중심 매출 다변화 및 실적 성장세

### 주요주주

정육외4인 36.86%  
 자사주 3.93%

### 주가상승율

1개월 6개월 12개월  
 수정주가(%) -19.76 +18.03 +11.17  
 코스닥대비(%p) -22.59 +7.75 +11.19

### Contact



Analyst 박창운 RA 김범태  
[research@glstory.co.kr](mailto:research@glstory.co.kr)

現 지엘스토리 대표  
 금융투자분석사 포함 다수 자격 보유  
 前 메리츠증권, 아이엠투자증권

### 연결 실적 추이

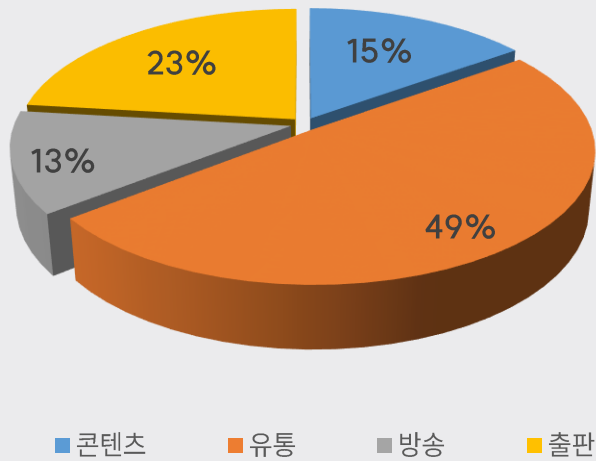
	2021	2022	2023	2024
매출액(억원)	2,998	3,035	3,161	2,564
영업이익(억원)	123	143	138	16
당기순이익(지배, 억원)	57	56	62	-16
OPM(%)	4.09	4.70	4.37	0.63
EPS(원)	451	446	494	-125
PER(배)	47.1	31.1	24.4	N/A
EPS(원)	7,469	7,889	8,346	8,033
PBR(배)	2.84	1.76	1.44	0.95
ROE(%)	6.5	6.04	6.33	-1.58
ROA(%)	5.53	4.05	4.39	-0.74
현금DPS(원)	0	100	100	0

자료 출처: DART, 에프앤가이드, 지엘리서치

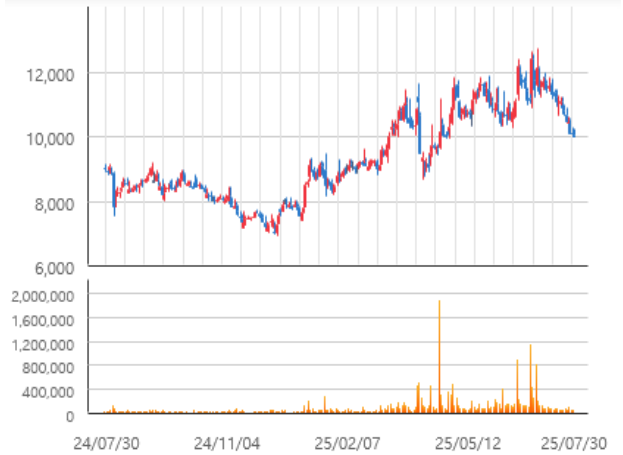
지엘리서치 공식 홈페이지  
<http://glstory.co.kr>



매출비중 (1Q25기준)



주가 및 거래량 추이 (최근 1년)



자료 출처 : KRX 정보데이터시스템

## “ 닌텐도 스위치 2 출시와 무궁무진한 캐릭터 라이선스 IP 활용 ”

그림 1. 대원미디어 사업부문

출판	<ul style="list-style-type: none"> <li>대원씨아이</li> <li>스토리작</li> </ul>
방송	<ul style="list-style-type: none"> <li>대원방송</li> <li>대원엔터테인먼트</li> <li>아머드사우루스</li> <li>문화산업전문회사</li> </ul>
유통	<ul style="list-style-type: none"> <li>닌텐도</li> <li>완구</li> <li>캐릭터 상품</li> <li>TCG / SCC</li> </ul>
콘텐츠	<ul style="list-style-type: none"> <li>애니메이션 창작</li> <li>IP 라이선스</li> <li>영화·전시</li> </ul>

자료 출처 : 대원미디어, 지엘리서치

대원미디어(이하 동사)는 국내 닌텐도 유통 사업과 라이선스 IP를 활용한 콘텐츠 사업을 영위하고 있다. 동사의 주요 사업부문은 라이선스, 유통(닌텐도, TCG, Shop), 방송/출판으로 구성되어 있다. 동사는 국내 닌텐도 핵심 유통사로서, 6월 5일 출시 및 7월 초 일반판매가 시작된 닌텐도 스위치 2의 흥행에 힘입어 유통 사업 부문의 큰 성장이 기대된다.

닌텐도 스위치2는 스위치1 대비 70% 상승한 가격에도 불구하고 사전예약 경쟁이 매우 치열했다. 이는 스위치2에 대한 높은 시장 기대와 수요를 입증한다.

그림 2. 닌텐도 스위치 2 출시



자료 출처 : 대원미디어, 지엘리서치

2025년 1분기까지 닌텐도 스위치2 출시 대기에 따라 감소한 닌텐도 유통 매출이 스위치2 출시에 따라 회복되어, 3분기부터는 본격적인 온기반영이 기대된다. 2025년은 닌텐도 스위치2 출시와 기존 사업부에서의 매출 성장을 중심으로 한 실적 턴어라운드 가능성이 이뤄지는 해가 될 것으로 전망한다.

## 닌텐도 스위치2 출시 모멘텀 본격화

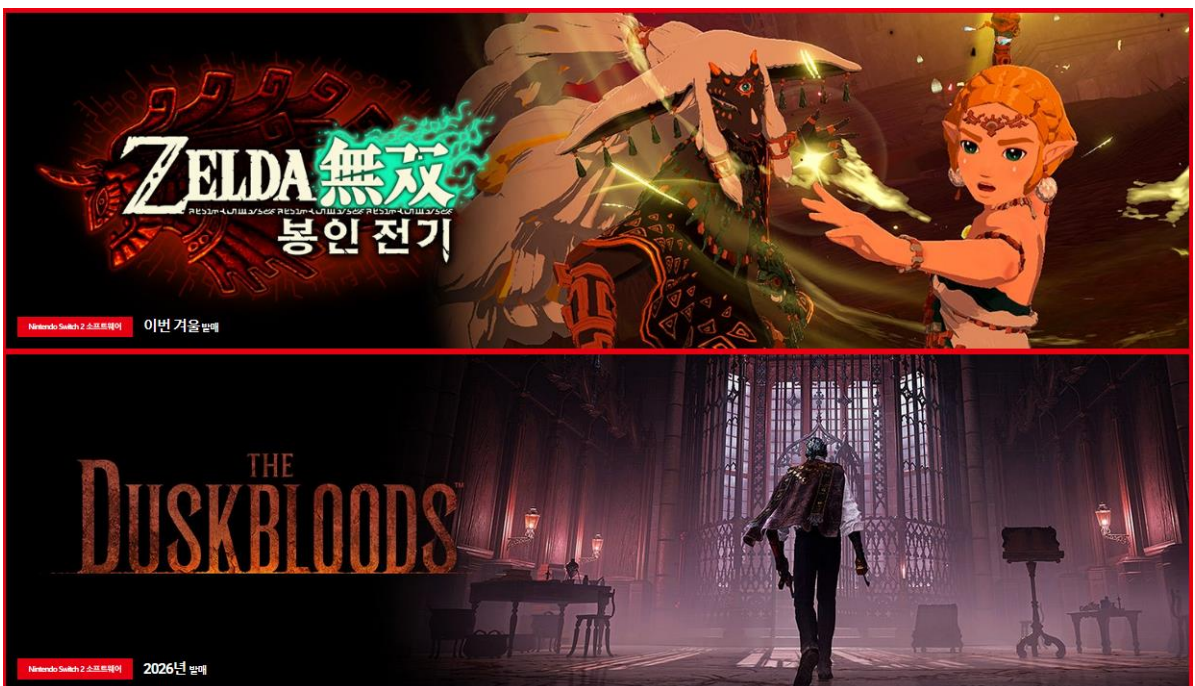
동사의 2025년 연간 닌텐도 스위치2 판매량은 총 20만대로 예상되며, 2025년 약 1,400억원의 관련 매출이 발생할 것으로 전망한다. 스위치2 출시와 함께 '마리오 카트 월드' '호그와트 레거시 스위치2 에디션' '스트리트 파이터 6 스위치2 에디션' 등 인기 게임 타이틀이 동시발매되었고, 하반기에는 '슈퍼 마리오 파티 잼버리 스위치2 에디션', '포켓몬 레전드 Z-A', '엘든 링 타니쉬드 에디션' 등 다수의 인기 게임 타이틀 출시가 예정되어 있다. 인기 게임 타이틀의 지속적 출시는 닌텐도 스위치2 판매를 더욱 가속화하고 동사의 매출 성장에 기여할 것으로 기대된다.

표 1. 닌텐도 스위치 2 주요 게임 출시작 및 향후 출시 일정

게임명	일자	비고
마리오 카트 월드	2025.06.05	스위치2 독점
동키콩 바난자	2025.07.17	스위치2 독점
슈퍼마리오 파티 잼버리 스위치2 에디션	2025.07.24	
별의 커비 디스커버리 스위치2 에디션	2025.08.28 예정	
포켓몬 레전드 Z-A	2025.10.16 예정	
엘든 링 타니쉬드 에디션	2025년 출시 예정	
커비의 에어 라이더	2025년 출시 예정	스위치2 독점
젤다무쌍 봉인전기	2025년 겨울 출시 예정	스위치2 독점
The Duskbloods(프롬 소프트웨어 신작)	2026년 출시 예정	스위치2 독점

자료출처 : 지엘리서치

그림 3. 핵심 서드파티 개발사 제작 스위치2 독점 타이틀



자료출처 : 한국닌텐도, 지엘리서치



캐릭터 IP 활용 라이선스 매출 및 패션, 테마파크, 팝업스토어 등 협업

스위치2 이외에도 동사의 다양한 사업부문에서의 매출 성장이 기대된다. 동사는 보유 중인 캐릭터 IP를 활용하여 스포츠 브랜드, 패션, 테마파크, 팝업스토어 등 다양한 업계와 협업을 적극적으로 진행하고 있다.

또한 보유하고 있는 캐릭터 IP를 활용하여 애니메이트, 지브리 매장 운영을 통해서 소비자들에게 다양한 경험을 제공하고 있다.

그림 5. 짱구는 못말려-FC 서울 협업



자료출처 : 대원미디어, 지엘리서치

그림 4. 스튜디오 지브리 전시회



자료출처 : 지엘리서치

그림 6. KBO 오피셜 컬렉션 카드 론칭



자료출처 : 대원미디어, 지엘리서치

트레이딩 카드 유통 사업 역시 다변화하고 있다. 2025년 국내 프로야구 관중 수는 7월 25일 역대 최소 465경기만에 800만 관중 돌파라는 신기록을 달성하며, 역대 최고의 흥행을 이어가고 있다. 이와 함께 동사의 스포츠 트레이딩 카드 사업의 매출 성장도 주목된다. 동사는 5월 22일부터 'KBO 오피셜 컬렉션 카드'를 런칭하면서 대원샵, 세븐일레븐, KBO 마켓 등에 판매하고 있다.

기존에 출시한 KBL(한국농구연맹), KOVO(한국배구연맹) 선수 포토카드와 함께 동사의 카드 유통 사업 성장세가 기대된다.

 Q&A

**Q** 자회사 스토리작은 어떤 역할을 하고 있는지?

**A** 기존 출판사업은 저작권자가 IP를 갖고 있어 수익성에 한계가 있다.  
스토리작을 통해 동사 자체 IP를 확보하기 위해 선제적 투자를 진행하고 있다.

**Q** 2025년 당기순이익 흑자 전환이 기대되는데 배당 계획은 있는지?

**A** 흑자 전환시 배당 재개가 가능하다.

**Q** 아머드 사우루스 IP의 북미 및 글로벌 시장 확장 전략 현황은?

**A** 미국향에 맞춘 스토리를 변경하여 시즌 1을 2026년 초에 OTT로 런칭 예정이다.  
완구 상품도 북미 대형 완구 리테일로 유통 계획을 하고 있다.  
시즌 1의 매출액을 통해 시즌 2의 비용을 충당 예정이며,  
시리즈가 지속 될수록 제작비는 감소할 전망이다.

**Q** 트레이딩 카드 유통 사업의 향후 계획은?

**A** 스포츠 카드 사업을 확대해 나갈 전망이다.

기존 트레이딩 카드 매출 비중은 유희왕 중심이었는데,  
현재 긍정적인 방향으로 다변화되고 있다.

리포트 발행내역

1회차  
2025.07.31

Compliance Notice

- 동 자료에 게재된 내용은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료 종목의 경우, 작성자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 본 자료를 전문투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 개인투자자의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 지엘리서치에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복사, 복제 및 대여, 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 개인투자자의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 투자 판단을 위한 정보제공일 뿐 해당 주식에 대한 가치를 보장하지 않습니다. 따라서 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

