

디앤씨미디어 (263720)

기업 탐방노트 | Mid-Samll Cap

NR

목표주가	NR
현재주가	13,250 원
시가총액	1,595 억원
KOSDAQ (12/21)	673.64 pt

노블코믹스 산업의 1인자

Analyst 김한경 _ 02 3779 8848 _ hkkim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

90 일 일평균거래대금	15.52 억원
외국인 지분율	0.6%
절대수익률 (YTD)	87.9%
상대수익률 (YTD)	103.6%
배당수익률 (18E)	0.0%

재무데이터 (IFRS 연결기준)

(십억원)	2014	2015	2016	2017
매출액	0.0	14.4	18.9	26.5
영업이익	0.0	2.6	3.7	5.4
순이익	0.0	2.1	3.0	4.5
ROE (%)	0.0	0.0	57.8	23.4
PER (x)	0.0	0.0	0.0	16.0
PBR (x)	0.0	0.0	0.0	2.7

자료: 디앤씨미디어, 이베스트증권 리서치센터

Stock Price



국내 1위 노블코믹스 회사

디앤씨미디어는 국내 1위 웹툰·웹소설 전문 전자출판 회사로 800편 이상의 작품과 400인 이상의 작가 풀을 보유하고 있다. 동사는 웹소설 IP를 기반으로 웹툰을 제작하는 노블코믹스 분야에 강점을 보유하고 있으며 '황제의 외동딸(367만)', '버림받은 황비(189만)', '이세계의 황비(220만)' 등의 인기 작품을 카카오페이지를 중심으로 유통하고 있다. 3Q18 누적기준 실적은 매출액 239억원(+22.7% yoy), 영업이익 48억원(+17.8% yoy, OPM 19.9%)를 기록했다. 향후 웹소설 및 웹툰 라인업 확대 지속, 해외 매출 비중 증가로 내년에도 20%대 성장률과 높은 마진율이 유지될 전망이다. 내년 이후 포도트리, 문피아 등 동종업계 회사들이 상장을 저울질하고 있다는 점도 긍정적이다.

유료 결제 문화 확대에 따른 수혜

카카오페이지를 중심으로 한 유료 결제 문화 확산이 지속되고 있어 동사에 긍정적 영향이 기대된다. 카카오페이지는 '기다리면 무료' 비즈니스모델을 성공적으로 콘텐츠에 적용시켜 유료 콘텐츠 시장의 패러다임을 주도하고 있다. 카카오페이지 거래액은 전년동기 대비 51% 증가해 거래액 기준 2,000억원을 넘어섰으며 일본 픽코마는 165% 증가하는 광폭 행보를 보이고 있다. 이러한 콘텐츠 시장의 패러다임 변화로 동사의 온라인 매출 비중은 60% 이상까지 빠르게 상승 중이며 네이버, 텐센트, 레진코믹스 등의 플랫폼들이 하나 둘씩 유료 수익 모델을 도입하고 있어 향후에도 CP사들의 고성장이 예상된다.

드라마코믹스의 인기, 2차 저작물로 재도약이 기대된다

중장기적으로는 웹툰·웹소설 IP 기반 2차 저작물 제작으로 재도약할 전망이다. 웹툰·웹소설 IP는 탄탄한 스토리라인을 갖추고 있어 드라마/게임/영화 등 인접 콘텐츠 영역으로의 진출이 활발하게 진행되고 있다. 2차 저작물의 경우 전자출판 사업 대비 수익성이 높은 고마진 사업에 해당한다. 카카오페이지는 '김비서가 왜 그럴까'를 시작으로 드라마코믹스 제작 사업에도 초점을 맞추고 있어 동사와의 전략적 제휴(지분율 18.5%) 관계가 점차 부각될 전망이다.

디앤씨미디어 목표주가 추이			투자 의견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
20,000			2018.02.14	변경	최주홍									
			2018.02.14	Buy	15,800									
15,000			2018.12.24	변경	김한경									
10,000			2018.12.24	NR	NR									
5,000														
0														
17/08														
18/02														
18/08														

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김한경)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 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 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	94.4% 5.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 +-20%에서 +-15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2017. 10. 1 ~ 2018. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)