

**Company Visit**

Analyst 김태현  
02) 6915-5658  
kith0923@ibks.com

**Not Rated**

목표주가 -  
현재가 (7/22) 6,900원

KOSPI (7/22)	2,228.66pt
시가총액	1,170억원
발행주식수	16,959천주
액면가	500원
52주 최고가	7,590원
최저가	2,190원
60일 일평균거래대금	26억원
외국인 지분율	2.1%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%
주주구성	
다우데이터 외 6 인	62.01%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	-5% 85% 47%
절대기준	0% 82% 56%



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.

# 키다리스튜디오 (020120)

## 자체 콘텐츠 제작 확대를 통한 시장 경쟁력 강화 기대

웹툰 및 웹소설 플랫폼 서비스 제공 업체로, 1Q20 연결 기준 매출비중은 웹툰 78.3%, 웹소설 21.7%로 구성. 운영중인 웹툰 플랫폼 ‘봬툰’과 ‘델리툰(프랑스 자회사)’의 회원수는 각각 380만명, 110만명이며, 웹소설 플랫폼 ‘판무림’ 회원수는 5만명 수준

2012년 1,000억원 수준이던 국내 웹툰 시장이 올해 1조원을 넘어설 것으로 전망되는 가운데, 코로나19로 비대면 서비스 수요가 확대됨에 따라 전세계적으로 웹툰과 웹소설 등 온라인을 기반으로 한 콘텐츠 시장 성장이 가속화되고 있어 주목됨. 국내 뿐 아니라 프랑스, 미국 등 해외시장으로 웹툰 및 웹소설 콘텐츠 사업을 확대하고 있는 키다리스튜디오의 실적 호조세 이어질 전망

지난 1분기 웹툰 부문 매출액과 영업이익이 각각 89억원(+233.5% yoy), 13억원(+478.5% yoy)을 기록. 호실적은 1)코로나19 확산에 따른 봬툰 이용자수 증가, 2) 키다리아엔티의 웹툰 제작 부문 양수 및 3)프랑스 웹툰플랫폼 델리툰(DELITOON SAS) 연결 자회사 편입 효과에 기인. 실제로 1분기 봬툰 누적 회원수는 작년말 대비 5% 늘었고, 유료 결제 회원수는 14% 증가함. 같은 기간 델리툰의 누적 회원수와 유료 결제 회원수도 각각 24%, 44% 증가한 것으로 파악됨. 국내외 웹툰 산업 성장과 맞물려 매 분기 웹툰 부문의 실적 개선세가 이어질 것으로 기대됨

판타지, 무협 등 남성향 콘텐츠를 주력으로 하는 웹소설 부문은 지난 1분기 사이트 리뉴얼 및 인원 충원 등 투자 성격의 판관비 증가로 2억원 적자를 기록함. 다만 회원수가 작년 말 2.5만명에서 올 3월 기준 5만명 수준으로 빠르게 확대되고, 페이지 뷰도 증가하고 있어 하반기로 갈수록 수익성이 개선될 전망

작년 키다리아엔티 영업양수를 통해 자체 콘텐츠 제작 비중을 늘리고 카카오, 네이버 등 외부 대형 플랫폼으로의 콘텐츠 유통을 확대하고 있어 주목됨. 향후 웹툰과 웹소설 등 인기 IP를 영화나 애니메이션 등 다양한 형태의 콘텐츠로 제작해 부가가치를 높일 것으로 예상됨. 또 K-웹툰에 대한 높아진 인기를 바탕으로, 프랑스 외 기타 유럽 지역으로 사업 영역을 빠르게 확대해 갈 것으로 기대됨

(단위:억원,배)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	283	139	143	196	267
영업이익	5	9	-5	3	7
세전이익	90	32	-11	4	23
당기순이익	89	-62	-22	2	27
EPS(원)	559	-393	-142	10	166
증가율(%)	-	-	-	-	-
영업이익률(%)	1.7	6.5	-3.5	1.4	2.6
순이익률(%)	31.3	-44.8	-15.7	0.8	10.1
ROE(%)	32.5	-26.4	-13.6	0.9	-
PER	7.4	-7.5	-18.8	235.4	24.3
PBR	2.0	2.6	2.6	2.2	3.3
EV/EBITDA	-	-	-	-	-

**Compliance Notice**

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2019.07.01~2020.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	86.9
중립	20	13.1
매도	0	0