

2019년 8월 16일

디앤씨미디어 (263720.KQ / Buy유지 / TP:20,000원유지 / CP:13,800원)

Update

백준기 (02-768-7066)

웹소설과 웹툰에서 40% 이상 성장

2분기 실적에서는 웹소설, 웹툰 등 전자책 사업 부문이 전년 대비 40% 이상 성장하면서 전사 매출 비중 75%에 도달함. 다만 종이책 사업 부문 전년 대비 부진하면서 이익은 부진. 3분기는 기대작인 '방주지령' 출시로 전사 매출액 고성장 추세 이어지고 이익률 또한 반등 예상

- 웹소설, 웹툰(전자책)은 41% 성장. 종이책은 26% 역성장

- 디앤씨미디어의 2분기 실적은 매출액 108억원(+34.4% y-y), 영업이익 16억원(-7.8% y-y)을 기록. 매출액은 당사 예상치에 부합했으나 영업이익은 하회. 예상치 대비 이익이 부진했던 이유는 종이책 매출 감소가 주된 영향. 종이책 매출은 2018년 2분기 22억원 대비 26% 감소한 16억원 기록. 종이책은 일본에서 라이선스 비용을 지급하고 국내에서 출판하는 형태로 매출 부진하게 되면 이익률에 직접적 영향을 줌
- 투자의견과 목표주가를 유지하는 이유는 웹소설, 웹툰 사업은 전년 대비 41% 성장했기 때문에 고성장이 여전히 지속되고 있기 때문. 그리고 2분기 부진했던 종이책 부문이 매출에서 차지하는 비중은 27%(2018년 2분기)에서 15%(2019년 2분기)로 감소해 향후 이익률에 미치는 영향은 제한적으로 판단. 따라서 2019년 2분기의 전사 영업이익률 15%가 바닥으로 보임

- 3분기는 기대작 '방주지령'이 관전 포인트

- 8월 14일 정식 출시한 수집형 RPG 게임 '방주지령'에 주목할 필요. 동 게임은 중국 개발사 통해 자회사 디앤씨오브스톰에서 퍼블리싱을 담당. 동일 업종의 미스터블루와 달리 동사는 게임 부문 가치는 주가에 거의 반영되지 않은 상태. 따라서 3분기 '방주지령'의 성공 여부가 동사 게임 부문의 리레이팅 여부를 좌우할 것
- 3분기 실적은 '방주지령' 출시에 따른 매출 증가와 지속적인 신작 웹소설, 웹툰 출시로 매출액 118억원(+40.3% y-y), 영업이익 23억원(+41.6% y-y) 예상. 2분기 바닥으로 3분기는 20% 안팎의 영업이익률 회복할 전망

디앤씨미디어 2분기 실적 Review (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

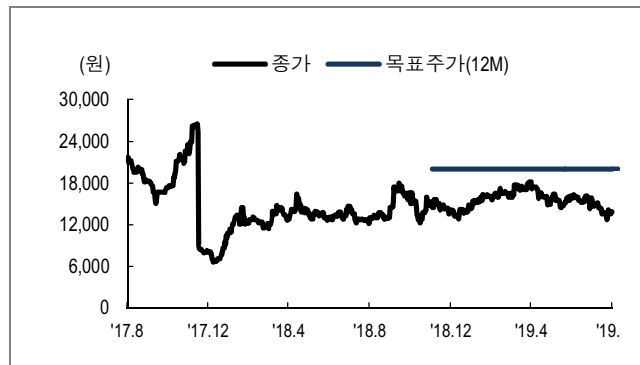
	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19P				3Q19E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	
매출액	8.0	8.4	9.0	9.6	10.8	34.4	11.7	11.1	11.8
영업이익	1.8	1.6	1.0	1.7	1.6	-7.8	-3.3	2.5	2.3
영업이익률	21.9	19.3	11.6	17.4	15.0	-	-	22.4	19.5
세전이익	1.9	1.7	1.1	1.7	1.7	-7.0	-0.2	2.6	2.4
(지배)순이익	1.4	1.3	0.9	1.4	1.3	-11.9	-10.8	1.8	1.9

주: IFRS 연결기준. 자료: 디앤씨미디어, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2018.11.19	Buy	20,000원(12개월)	-	-

디앤씨미디어(263720.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2019년 8월 9일기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
76.3%	23.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '디앤씨미디어'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 개시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.