

디앤씨미디어(263720)

아직 끝나지 않은 레벨업

Hold (Maintain)

목표주가(12M)	29,000원(유지)
증가(2024.03.20)	22,950원
상승여력	26.4 %

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,252만주
시가총액	287십억원
외국인지분율	1.6%
52주 주가	16,350~35,850원
60일평균거래량	260,826주
60일평균거래대금	7.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-23.5	-5.0	19.3	16.3
상대수익률	-26.5	-8.3	18.2	5.1



[투자포인트]

- 디앤씨미디어 24년도 연간 매출 703억원(YoY +16%), 135억원(YoY +291%, OPM 19%)로 추정. 매출 성장을 상회하는 영업이익 성장은 로열티 매출 증가에서 기인. 올해 상품 및 기타 사업부 매출은 전년 대비 2배 이상 성장할 것으로 예상. 로열티는 1) 넷마블 개발 액션 RPG 게임 <나 혼자만 레벨업: ARISE>의 로열티 수익과 2) 애니메이션 파생 수익으로 구성
- 1월부터 방송 중인 나혼렘 애니메이션은 글로벌에서 흥행. 일본에서의 흥행은 기대치를 소폭 하회한다고 판단. 구글트렌드 지표를 참고하면, 글로벌에서 나혼렘의 유튜브 검색량은 애니메이션 방영을 기점으로 일본의 소년 만화 히트작인 <나의 히어로 아카데미아>, <도쿄 리벤져스> 수준으로 상승 관찰. 일본에서도 애니 방영 기점으로 소폭 상승은 관찰되나 경쟁작 대비 검색량은 여전히 낮은 수준
- 나혼렘 기반 게임은 3월 19일 쇼케이스를 통해서 올해 5월 출시 확정. 올해 게임 매출 2,400억원으로 추정. 애니메이션을 기점으로 IP의 글로벌 인지도가 상승했으며, 수집형 과금 요소를 갖춘 액션 RPG 게임이라는 점에서 글로벌 흥행이 가능할 것으로 전망. 디앤씨미디어는 2차 저작권을 보유한 IP 홀더로서 매출에서 낮은 한 자릿수 로열티를 취득할 것으로 추정

FY	2022	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	61	60	70	77
영업이익(십억원)	6	3	14	18
순이익(십억원)	6	4	11	16
EPS(원)	501	323	866	1,293
BPS(원)	6,019	6,268	7,134	8,426
PER(배)	45.2	71.2	26.5	17.8
PBR(배)	3.8	3.7	3.2	2.7
ROE(%)	8.6	5.2	12.9	16.6
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	28.9	43.5	16.1	12.3

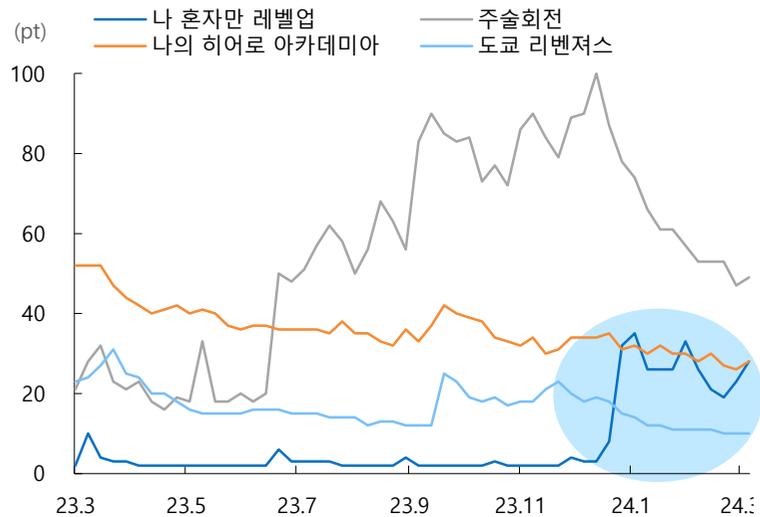
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<그림> 디앤씨미디어 재무 추정

(십억원)	FY22	FY23F	FY24F	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출	61	60	70	16	15	15	14	19	19	18	15
웹소설	22	20	20	5	5	5	5	5	5	5	5
웹툰	38	36	38	10	10	9	7	11	11	9	7
상품 및 기타	2	4	12	1	1	1	1	3	3	4	2
영업비용	55	57	57	15	14	14	13	15	15	14	13
지급수수료	38	36	38	10	10	9	8	10	10	9	8
인건비	10	12	13	3	3	3	3	3	3	3	3
영업이익	6	3	14	1	1	1	0	4	4	4	2
OPM(%)	10	6	19	5	8	8	2	21	21	22	13
지배순이익	6	4	11	1	1	1	1	3	3	3	2
NPM(%)	10	7	15	6	7	7	7	16	17	17	10

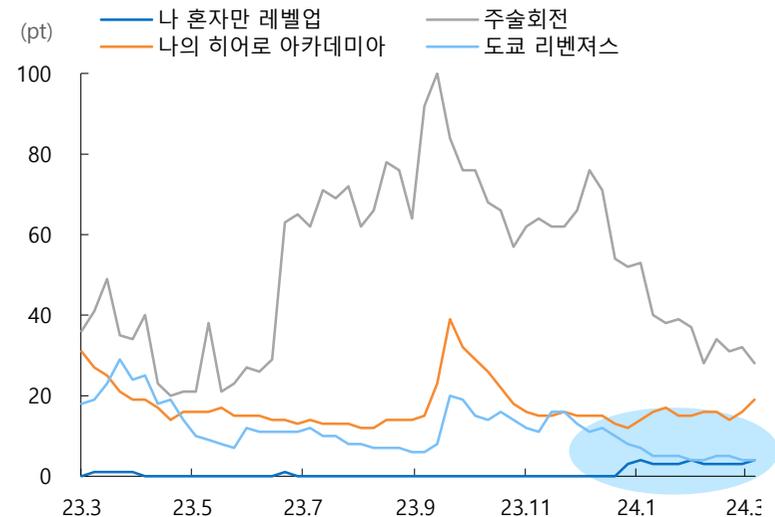
자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권 리서치본부

<그림> 한일 주요 만화 IP 글로벌 유튜브 검색량 비교



자료: 구글, 하이투자증권 리서치본부

<그림> 한일 주요 만화 IP 일본 유튜브 검색량 비교



자료: 구글, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
유동자산		56	60	71	86
현금 및 현금성자산		10	10	13	19
단기금융자산		34	37	40	43
매출채권		6	6	7	8
재고자산		1	1	1	1
비유동자산		38	37	36	36
유형자산		4	3	2	2
무형자산		22	21	20	20
자산총계		94	97	107	123
유동부채		16	15	14	14
매입채무		0	0	0	0
단기차입금		1	1	1	1
유동성장기부채		0	0	0	0
비유동부채		2	2	2	2
사채		-	-	-	-
장기차입금		1	1	1	1
부채총계		18	17	16	15
지배주주지분		74	78	89	105
자본금		6	6	6	6
자본잉여금		17	17	17	17
이익잉여금		52	56	67	83
기타자본항목		-2	-2	-2	-2
비지배주주지분		3	3	3	3
자본총계		76	80	91	107

현금흐름표	(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
영업활동 현금흐름		5	3	7	10
당기순이익		6	4	11	16
유형자산감가상각비		1	1	1	0
무형자산상각비		2	1	1	0
지분법관련손실(이익)		0	0	0	0
투자활동 현금흐름		-10	-4	-5	-5
유형자산의 처분(취득)		0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		0	-	-	-
금융상품의 증감		-6	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름		-1	0	0	0
단기금융부채의증감		-	-	-	-
장기금융부채의증감		0	-	-	-
자본의증감		-	0	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		-5	0	3	6
기초현금및현금성자산		16	10	10	13
기말현금및현금성자산		10	10	13	19

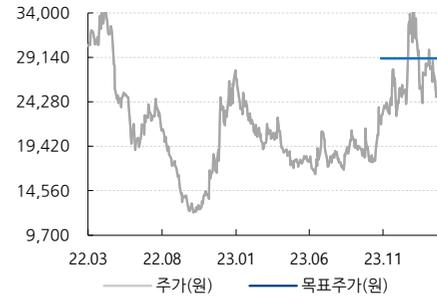
자료 : 디앤씨미디어, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2022	2023	2024E	2025E
매출액		61	60	70	77
증가율(%)		-9.2	-1.4	16.4	10.0
매출원가		-	-	-	-
매출총이익		61	60	70	77
판매비와관리비		55	57	57	59
연구개발비		-	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		6	3	14	18
증가율(%)		-61.3	-40.5	291.1	30.8
영업이익률(%)		9.6	5.8	19.4	23.1
이자수익		1	1	1	1
이자비용		0	0	0	0
지분법이익(손실)		0	0	0	0
기타영업외손익		0	0	0	0
세전계속사업이익		7	4	13	18
법인세비용		1	0	3	2
세전계속이익률(%)		11.4	6.8	19.2	23.5
당기순이익		6	4	11	16
순이익률(%)		10.0	6.6	15.3	20.8
지배주주귀속 순이익		6	4	11	16
기타포괄이익		-	-	-	-
총포괄이익		6	4	11	16
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2022	2023	2024E	2025E
주당지표(원)					
EPS		501	323	866	1,293
BPS		6,019	6,268	7,134	8,426
CFPS		685	493	953	1,338
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER		45.2	71.2	26.5	17.8
PBR		3.8	3.7	3.2	2.7
PCR		33.0	46.6	24.1	17.2
EV/EBITDA		28.9	43.5	16.1	12.3
Key Financial Ratio(%)					
ROE		8.6	5.2	12.9	16.6
EBITDA이익률		13.3	9.2	20.9	23.8
부채비율		22.9	20.8	17.6	14.4
순부채비율		-55.3	-55.8	-55.9	-56.8
매출채권회전율(x)		8.4	9.4	10.2	10.0
재고자산회전율(x)		68.7	55.9	60.5	59.0

디앤씨미디어 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-11-13(담당자변경)	Buy	29,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[하이투자증권투자비용 등급공시 2023-12-31 기준]

매수
91.1%

중립(보유)
8.9%

매도
-