

디앤씨미디어(263720)

아직 끝나지 않은 레벨업

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	35,000원(상향)
증가(2024.05.29)	28,150원
상승여력	24.3 %

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,252만주
시가총액	353십억원
외국인지분율	0.9%
52주 주가	16,350~35,850원
60일평균거래량	251,827주
60일평균거래대금	7.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.1	1.8	20.3	64.0
상대수익률	18.7	4.6	18.4	64.6



[투자포인트]

- 추정치 상향에 따라 목표주가를 기존의 29,000원에서 35,000원으로 상향
- 디앤씨미디어 24년도 연간 매출 948억원(YoY +57%), 영업이익 172억원(YoY +394%, OPM 18%)로 추정. 1분기 실적 서프라이즈를 기점으로 기존 추정치(매출 700억원, 영업이익 140억원) 대폭 상향. 1분기 매출 199억원(YoY +23%, QoQ +45%), 영업이익 25억원(YoY +186%, QoQ +753%)로 1분기 애니메이션 방영 효과로 웹툰/웹소설 전자책 매출이 폭발적으로 성장. 본업에서도 성장이 보이는 만큼 빠르면 3분기 게임/애니메이션 로열티 매출이 추가될 경우 역대 최대 매출
- 넷마블 개발 액션RPG <나 혼자만 레벨업: ARISE> 5월 8일 출시. 올해 매출 5,000억원으로 추정. 디앤씨미디어의 수익 쉐어율은 2%로 가정. 하반기엔 PC(스팀) 버전 출시와 애니메이션 2기 방영, 내년에는 콘솔 버전 출시가 예정되어 있어 액션 RPG의 짧은 PLC에 대한 우려 해소
- 주가는 당분간 나혼렙 관련 이슈와 네이버의 웹툰 사업부 상장이 모멘텀이 될 것. 애니메이션 관련 1) 하반기 TVA 2기 출시 일정 확정 및 2) TVA 3기 혹은 OVA(극장판) 출시 관련 뉴스가 있음. 게임 관련 1) PC(스팀) 출시 일정 확정 및 2) 콘솔 버전 출시 일정 및 파트너사 선정 뉴스가 예정되어 있음

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	60	95	104	115
영업이익(십억원)	3	17	23	29
순이익(십억원)	4	14	19	25
EPS(원)	326	1,151	1,493	1,965
BPS(원)	6,418	7,551	9,044	11,009
PER(배)	77.1	24.5	18.8	14.3
PBR(배)	3.9	3.7	3.1	2.6
ROE(%)	5.2	16.5	18.0	19.6
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	47.4	15.7	11.7	8.5

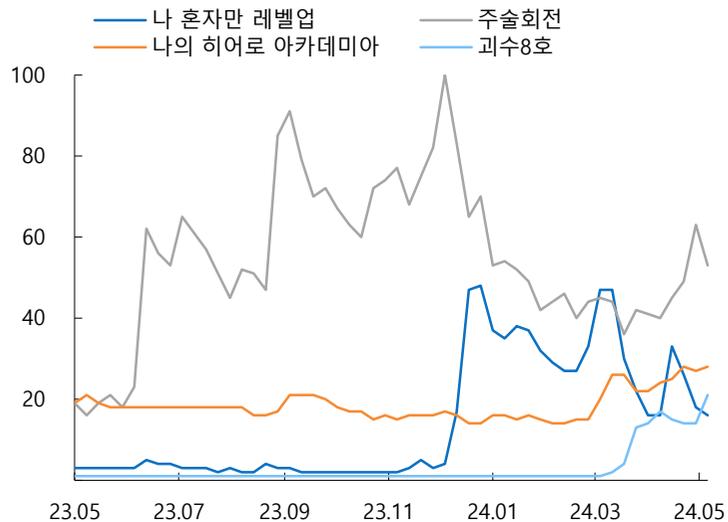
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<그림> 디앤씨미디어 재무 추정

(십억원)	FY22	FY23	FY24F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출	61	60	95	16	15	15	14	20	23	26	25
웹소설	22	20	23	5	5	5	5	6	7	5	5
웹툰	38	36	58	10	10	9	7	13	16	15	14
상품 및 기타	2	4	14	1	1	1	1	0	0	7	6
영업비용	55	57	78	15	14	14	13	17	20	20	20
지급수수료	38	36	59	10	10	9	8	13	15	16	15
인건비	10	12	13	3	3	3	3	3	3	3	3
영업이익	6	3	17	1	1	1	0	3	3	6	6
OPM(%)	10	6	18	5	8	8	2	13	15	22	22
지배순이익	6	4	14	1	1	1	1	2	3	5	5
NPM(%)	10	7	15	6	7	7	7	11	12	18	18

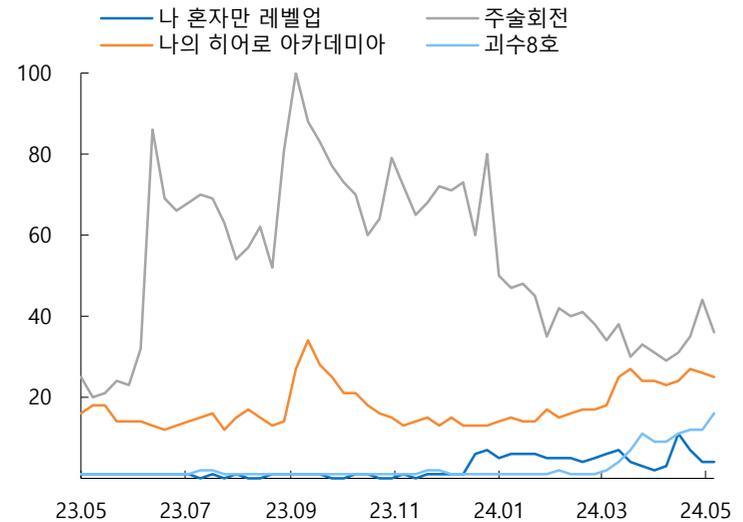
자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권 리서치본부

<그림> 한일 주요 만화 IP 글로벌 구글 웹 검색량 비교



자료: 구글, 하이투자증권 리서치본부

<그림> 한일 주요 만화 IP 일본 구글 웹 검색량 비교



자료: 구글, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		61	77	96	121
현금 및 현금성자산		10	15	27	43
단기금융자산		39	45	51	59
매출채권		8	13	14	15
재고자산		1	2	2	2
비유동자산		38	36	36	35
유형자산		4	3	3	2
무형자산		21	20	20	19
자산총계		99	113	132	157
유동부채		16	17	17	17
매입채무		0	0	0	0
단기차입금		1	1	1	1
유동성장기부채		0	0	0	0
비유동부채		1	1	1	1
사채		-	-	-	-
장기차입금		1	1	1	1
부채총계		18	18	18	18
지배주주지분		80	95	113	138
자본금		6	6	6	6
자본잉여금		22	22	22	22
이익잉여금		56	71	89	114
기타자본항목		-4	-4	-4	-4
비지배주주지분		1	1	1	0
자본총계		81	95	114	138

현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		5	11	18	23
당기순이익		4	14	19	24
유형자산감가상각비		1	1	0	0
무형자산상각비		1	1	0	0
지분법관련손실(이익)		-1	-1	-1	-1
투자활동 현금흐름		-5	-7	-8	-9
유형자산의 처분(취득)		0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		0	-	-	-
금융상품의 증감		0	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름		0	0	0	0
단기금융부채의증감		-	-	-	-
장기금융부채의증감		0	-	-	-
자본의증감		-	0	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		-1	6	12	16
기초현금및현금성자산		10	10	15	27
기말현금및현금성자산		10	15	27	43

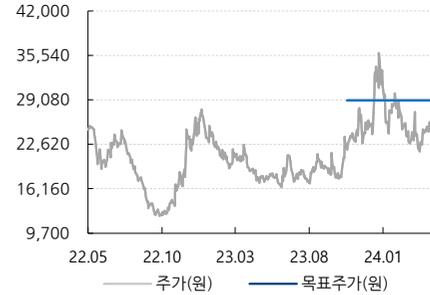
자료 : 디앤씨미디어, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		60	95	104	115
증가율(%)		-1.4	57.0	10.0	10.0
매출원가		-	-	-	-
매출총이익		60	95	104	115
판매비와관리비		57	78	81	86
연구개발비		-	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		3	17	23	29
증가율(%)		-40.5	393.6	32.5	27.9
영업이익률(%)		5.8	18.2	21.9	25.4
이자수익		2	2	3	4
이자비용		0	0	0	0
지분법이익(손실)		-1	-1	-1	-1
기타영업외손익		0	0	0	0
세전계속사업이익		4	18	23	30
법인세비용		0	3	4	6
세전계속이익률(%)		6.8	18.5	21.8	26.1
당기순이익		4	14	19	24
순이익률(%)		6.6	15.1	17.8	21.2
지배주주귀속 순이익		4	14	19	25
기타포괄이익		-	-	-	-
총포괄이익		4	14	19	24
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		326	1,151	1,493	1,965
BPS		6,418	7,551	9,044	11,009
CFPS		500	1,273	1,556	1,999
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER		77.1	24.5	18.8	14.3
PBR		3.9	3.7	3.1	2.6
PCR		50.2	22.1	18.1	14.1
EV/EBITDA		47.4	15.7	11.7	8.5
Key Financial Ratio(%)					
ROE		5.2	16.5	18.0	19.6
EBITDA이익률		9.3	19.8	22.6	25.8
부채비율		21.8	18.8	15.9	13.2
순부채비율		-57.3	-60.7	-67.1	-72.4
매출채권회전율(x)		8.3	9.1	7.9	7.9
재고자산회전율(x)		56.4	70.1	60.1	60.1

디앤씨미디어 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-11-13(담당자변경)	Buy	29,000	-9.2%	23.6%
2024-05-29	Buy	35,000		



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-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 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

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

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

[하이투자증권 투자비용 등급 공시 2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-