



Not Rated

주가(12/26): 16,400원

시가총액: 1,993억원



스몰캡

Analyst **한동희**

02) 3787-5292 donghee.han@kiwoom.com

RA **박재일**

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (12/26)		652.07pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	18,150원	12,700원
등락률	-14.3%	22.4%
수익률	절대	상대
1M	2.7%	2.3%
6M	-3.1%	8.5%
1Y	17.8%	21.1%

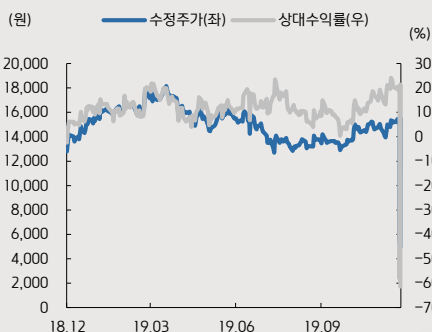
Company Data

발행주식수	12,150천주
일평균 거래량(3M)	42천주
외국인 지분율	3.1%
배당수익률(18)	N.A
BPS(18)	3,033
주요 주주	신현호외 3인 52.4%

투자지표

(억원, IFRS)	2016	2017	2018
매출액	189	265	329
보고영업이익	37	54	58
핵심영업이익	37	54	58
세전이익	37	56	62
순이익	30	45	49
지배주주지분순이익	30	45	49
PER(배)	N.A	15.9	34.6
PBR(배)	N.A	2.6	4.6
보고영업이익률(%)	19.5	20.3	17.6
핵심영업이익률(%)	19.5	20.3	17.6

Price Trend



기업코멘트

디앤씨미디어 (263720)

전방 산업 성장에 따른 수혜 지속 전망



디앤씨미디어는 웹소설 및 웹툰 콘텐츠 공급업체로 업계 최대 계약 작가 수·작품 수를 확보하였다. 현재 카카오페이지, 네이버 등 20여 개 전자책 플랫폼에 공급 중이며 특히 카카오페이지 내 점유율 1위를 차지하고 있다. 웹소설 및 웹툰 시장이 성장함에 따라 국내 주요 콘텐츠 플랫폼 업체인 카카오페이지, 네이버 웹툰 등의 이용자수 및 거래액도 가파르게 증가하고 있으며 카카오페이지에서 제일 많은 베스트셀러 수를 가지고 있는 동사는 가장 큰 수혜를 볼 것으로 전망된다.

>>> 국내 최대 웹소설/웹툰 콘텐츠 공급업체

디앤씨미디어는 웹소설 및 웹툰 콘텐츠 공급업체로 업계 최대 계약 작가 수·작품 수를 확보하였다(2018년 말 기준 544명, 1,116편). 현재 카카오페이지, 네이버 등 20여 개 전자책 플랫폼에 공급 중이며 특히 카카오페이지 내 점유율 1위를 차지하고 있다. 주요 브랜드로 디앤씨북스, 디앤씨웹툰, L노벨 등이 있으며 대표적인 베스트셀러로 '황제의 외동딸', '이세계의 황비' 등이 있다. 3Q19기준 매출액 비중은 전자책 73.5%, 종이책 16.1%, 게임 10.2% 등이며 주요 주주는 신현호 34.83%, (주)카카오페이지 18.5%이다.

>>> 웹소설/웹툰 시장 성장에 따른 수혜

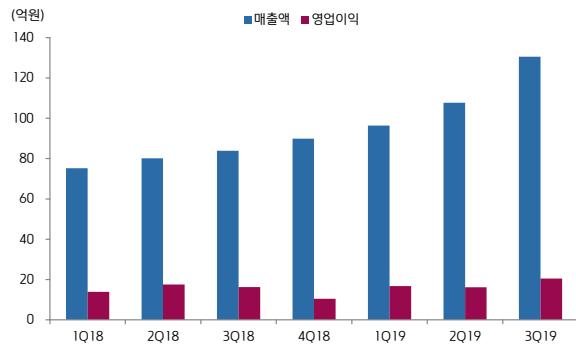
스낵을 먹듯이 짧은 시간에 쉽게 즐길 수 있는 문화 소비 트렌드인 스낵컬처 시장은 지속적인 성장세를 보이고 있으며 이에 대표적인 콘텐츠인 웹소설을 포함한 만화 산업 분야는 한국콘텐츠진흥원에 따르면 2018년 기준 1.1조원에 도달하였다. 이 중 웹툰 시장 규모는 약 7,700억원으로 매년 20%이상의 가파른 성장세를 보이고 있다.

웹소설 및 웹툰 시장이 성장함에 따라 국내 주요 콘텐츠 플랫폼 업체인 카카오페이지, 네이버 웹툰 등의 이용자수 및 거래액도 가파르게 증가하고 있으며 카카오페이지에서 제일 많은 베스트셀러 수를 가지고 있는 동사는 가장 큰 수혜를 볼 것으로 전망된다.

>>> 해외 시장에서의 가파른 성장세

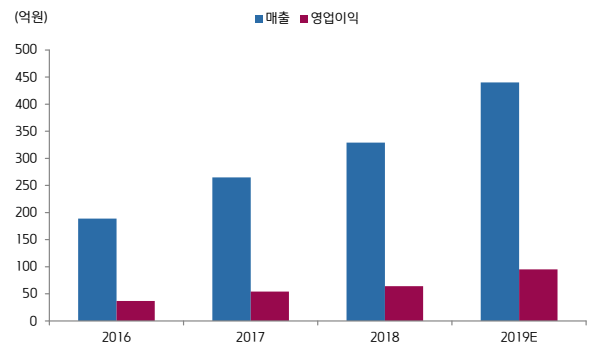
현재 노블코믹스를 필두로 웹소설 및 웹툰 IP가지고 활발하게 해외에 진출하고 있는 상황이다. 동사는 로컬 전자책 관련 플랫폼 업체를 활용해 2017년 중국, 북미, 일본, 2018년 태국, 인도네시아에 웹툰 서비스를 개시했으며 올해도 일본 웹소설, 유럽, 베트남 웹툰 공급을 협의 중인 상황이다. 활발한 해외 진출로 인해 해외 매출은 2017년 4.3억원, 2018년 17.7억원, 3Q19누적 30억원으로 가파르게 증가하고 있으며 카카오 및 네이버의 해외 진출 가속화로 인해 동사의 해외 진출 국가 및 수출 작품 수 또한 지속적으로 증가할 것으로 전망된다.

분기별 매출액, 영업이익 추이



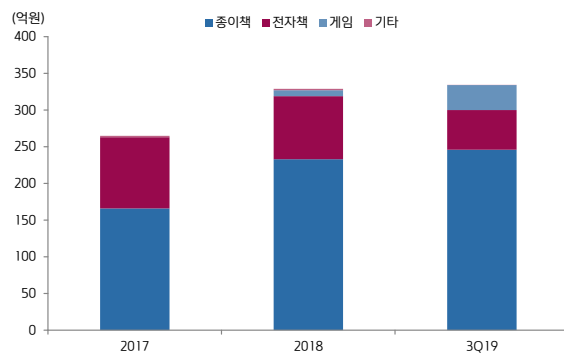
자료: 디앤씨미디어, 키움증권

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 디앤씨미디어, 키움증권

사업 부문별 매출액 추이



자료: 디앤씨미디어, 키움증권

베스트셀러 작품



자료: 디앤씨미디어, 키움증권

작품별 해외 진출 현황

국가	작품명	황제의 외동딸	이세계의 황비	버림받은 황비	그녀가 공작자녀가 되었단 사실	카이로	불후종 패리지	이차원 올림	아델 라이드	용이 비록 내리는 나라	악녀의 황의	나 혼자만 레벨업	황금 일파서클	유어 마이 데스티니	랜드의 꽃길에 오지 마세요	마어 패어 못만	황제의 외동딸
중국		출판	출판	출판	출판				출판								출판
일본		출판	출판	출판	출판				출판								
북미		출판	출판	출판	출판				출판								
인니		출판	출판	출판	출판		출판		출판				출판			출판	출판
태국		출판	출판	출판	출판		출판	출판	출판					출판		출판	출판
대만		출판	출판	출판	출판												
동남아		출판	출판	출판	출판												

자료: 디앤씨미디어, 키움증권

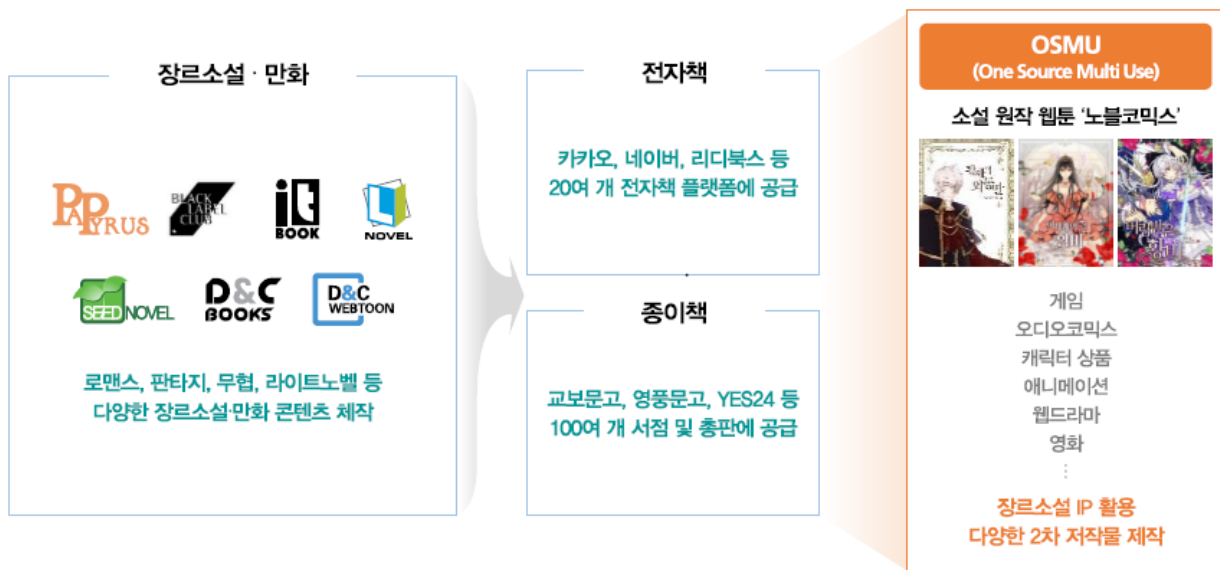
주요 브랜드

파피루스  1세대 장르문학 브랜드 장르 : 판타지무협 등 - 출판 부수, 판매 부수 업계 1위 - 대표작 '군림천하' 누적 판매 6만 7천 부	블랙라벨클럽  소장 욕구 자극하는 프리미엄 브랜드 장르 : 로맨스판타지 - 장르 Fusion, 명품 로맨스판타지 지향 - 작품성 위주 출간, 고급화 전략	잇북  로맨스 엔터테인먼트 브랜드 장르 : 로맨스판타지 등 - 로맨스 선종 10~20대 여성 독자 타겟 - 젊은 층성 독자 타겟 OSMU 활성화	디앤씨웹툰  디앤씨미디어의 소설들을 바탕으로 제작한 웹툰 브랜드 - 검증된 소설 IP를 활용하여 '노블 코믹스' 제작 - 원작의 탄탄한 스토리 기반 높은 작품성 확보 '나와 호랑이님', '황제의 외동딸', '버림 받은 황녀' 등 6개 소설 작품을 웹툰으로 제작
시드노벨  국내 최초 오리지널 라이트노벨 브랜드 장르 : 라이트노벨 - 서브컬처 선종 10~20대 남성 독자 타겟 - 젊은 층성 독자 타겟 OSMU 활성화	리노벨  국내 최고 리 라이트노벨 전문 브랜드 장르 : 라이트노벨 - 출판 부수 기준 시장점유율 40% 상회 - 리 라이트노벨 메이커들과 작가료 계약	디앤씨북스  엔터테인먼트 소설 브랜드 장르 : 판타지무협로맨스 등 - 국내외 일종의 화제적 업선 및 빌칸 - 다양한 장르, 다양한 타겟 독자 확보	

*라이트노벨 : 표지 및 삽화에 애니메이션풍의 일러스트를 많이 사용하여 읽기 쉽게 쓰여진 소설, 일본 서브컬처에서 파생

자료: 디앤씨미디어, 키움증권

비즈니스 모델



자료: 디앤씨미디어, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 12월 26일 현재 '디앤씨미디어 (263720)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '디앤씨미디어'는 2017년 8월 1일 당사가 주관회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%