

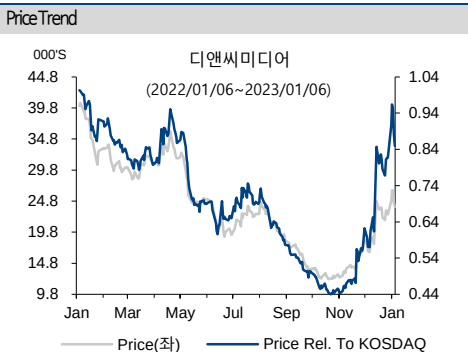
디앤씨미디어 (263720)

NR

액면가	500 원
종가(2023/01/06)	23,850 원

Stock Indicator	
자본금	6십억원
발행주식수	1,228만주
시가총액	293십억원
외국인지분율	0.4%
52 주 주가	12,200~40,550 원
60 일평균거래량	435,070 주
60 일평균거래대금	9.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	42.8	70.4	12.2	-40.4
상대수익률	47.1	72.8	19.7	-10.7



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	32	42	58	67
영업이익(십억원)	6	8	14	15
순이익(십억원)	5	5	11	15
EPS(원)	410	404	890	1,237
BPS(원)	3,033	3,383	4,239	5,583
PER(배)	34.5	48.1	41.3	33.4
PBR(배)	4.7	5.8	8.7	7.4
ROE(%)	26.9	12.4	23.2	25.1
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	21.6	27.9	31.4	28.5

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

<나 혼자만 레벨업>의 IP 확장성 본격화

웹소설 및 웹툰 전문 콘텐츠 공급업체

동사는 2012 년에 설립된 웹소설 및 웹툰 전문 콘텐츠 공급업체로서, 작가 수급 경쟁력과 편집부 기반의 조직을 통해 콘텐츠를 제작하고, 이를 유통, 출판하는 사업을 주력으로 영위하고 있다.

2021 년 8 월에는 웹툰 제작 전문 스튜디오인 더앤티 지분 추가 취득을 통해 연결대상 종속회사로 편입하였다. 또한 자회사인 디앤씨웹툰비즈에 웹툰 제작 과정을 내재화하는 조직을 신설하였다. 이에 따라 웹툰 제작 과정을 내부화 및 전문화하여 기존 제작 시스템 대비 다수의 작품 제작이 가능할 것으로 전망된다.

<나 혼자만 레벨업>의 IP 확장성 본격화로 성장성 가속화 될 듯

<나 혼자만 레벨업>은 약하다악한 E 급 헌터였던 주인공 성진우가 각성해 최강자로 거듭나는 이야기를 담았다. 2016 년 추공 작가가 웹소설을 집필하였으며, 2018 년 웹툰화되었다. 국내 뿐만 아니라, 일본-태국-미국 등에 연재되면서 전 세계 누적 142 억 뷰를 기록한 작품이다.

이러한 <나 혼자만 레벨업>의 외전이 올해 1 분기 런칭에 이어 기존 <나 혼자만 레벨업> 세계관을 확장한 웹소설 스핀오프(Spin-off)도 2 분기에 런칭할 계획이다. 오는 3 분기에는 웹소설 스핀오프(Spin-off)에 기반한 웹툰까지도 런칭하면서 <나 혼자만 레벨업>에 대한 스토리 및 IP 가 더욱 확장될 예정이다.

무엇보다 <나 혼자만 레벨업>의 애니메이션의 경우 소니그룹에 소속된 영상기획 전문그룹 애니플렉스 산하 애니메이션 스튜디오인 에이원픽처스(A-1 Pictures)에서 제작하고 있는데, 올해 하반기에 출시할 예정이다. 또한 <나 혼자만 레벨업> 게임의 경우 넷마블이 제작하고 있으며 올해 하반기에 출시할 예정이다.

한편, 인기 로맨스 판타지 노블코믹스 <그녀가 공작제로 가야 했던 사정>이 TV 애니메이션으로 제작됨에 따라 올해 4 월에 일본에서 방영될 예정이다. 또한 <귀한자의 마법은 특별해야 합니다>도 애니메이션으로 제작되어 올해 9 월에 방영될 예정이다.

이와 같이 <나 혼자만 레벨업> 등 슈퍼 IP 를 활용한 스핀오프 작품 제작 뿐만 아니라 게임, 애니메이션 등 OSMU(One Source Multi Use)으로 인한 웹툰 IP 확장성 등으로 성장성 등이 가속화 될 것이다.

올해 신작 출시 증가로 매출상승 가시화 및 웹툰 IP 확장성의 선순환 구조 마련될 듯

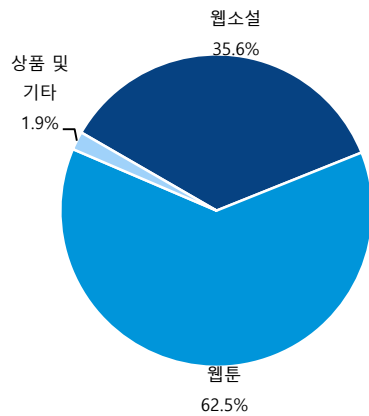
지난해 신작이 6 개 작품에 불과하였으나 올해의 경우 디앤씨웹툰비즈 조직정비를 통한 웹툰 제작 과정 내부화 및 전문화로 인하여 20 여개 이상의 신작이 출시될 예정이다. 이러한 신작 출시 등으로 올해 매출상승이 가능할 뿐만 아니라 웹툰 IP 확장성의 선순환 구조를 마련할 수 있을 것이다.

표6. 디앤씨미디어, 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	321	64	68	49	49	410	34.5
2019	421	79	82	49	49	404	48.1
2020	577	137	142	109	109	890	41.3
2021	674	151	196	155	151	1,237	33.4
2022E	618	62	74	60	60	489	48.8
2023E	753	183	198	161	161	1,312	18.2

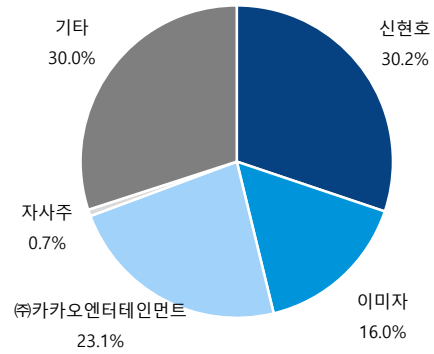
자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

그림5. 디앤씨미디어 매출 구성(2022년 3분기 누적기준)



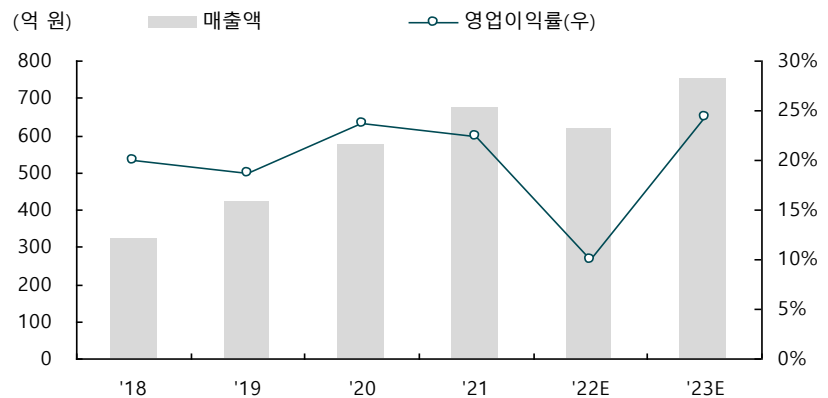
자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

그림6. 디앤씨미디어 주주 분포(2022년 9월 30일 기준)



자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

그림7. 디앤씨미디어 실적 추이



자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

그림8. 나 혼자만 레벨업 애니메이션 티저 이미지



자료: 카카오엔터테인먼트, 하이투자증권

그림9. 나 혼자만 레벨업: 어라이즈 대표 이미지



자료: 넷마블, 하이투자증권

그림10. 〈그녀가 공작저로 가야 했던 사정〉 애니메이션화



자료: 디앤씨웹툰비즈, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	40	49	59	63
현금 및 현금성자산	9	9	13	16
단기금융자산	22	2	-	23
매출채권	3	6	6	7
재고자산	1	1	1	1
비유동자산	4	4	5	25
유형자산	2	3	3	3
무형자산	0	0	0	21
자산총계	44	53	64	88
유동부채	7	11	11	17
매입채무	0	0	0	0
단기차입금	0	2	-	-
유동성장기부채	-	0	0	0
비유동부채	0	1	1	2
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	0
부채총계	7	12	12	18
자배주주지분	37	42	52	69
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	16	16	16	16
이익잉여금	15	20	31	46
기타자본항목	-	-	-	1
비자배주주지분	-	-	-	1
자본총계	37	42	52	70

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	32	42	58	67
증가율(%)	-	31.4	37.0	16.8
매출원가	1	1	1	1
매출총이익	31	41	57	66
판매비와관리비	25	33	43	51
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	6	8	14	15
증가율(%)	-	23.2	72.6	10.9
영업이익률(%)	20.0	18.8	23.7	22.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	7	8	14	20
법인세비용	1	2	3	4
세전계속이익률(%)	21.1	19.4	24.7	29.1
당기순이익	5	5	11	15
순이익률(%)	15.3	11.5	18.8	22.4
자배주주귀속 순이익	5	5	11	15
기타포괄이익	0	0	0	-
총포괄이익	5	5	11	16
자배주주귀속총포괄이익	5	5	11	15

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	4	5	12	13
당기순이익	5	5	11	15
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	1
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	-2	-7	-5	-11
유형자산의 처분(취득)	0	0	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	0	2	-3	1
단기금융부채의증감	0	2	0	-
장기금융부채의증감	-	-	-	0
자본의증감	-	0	0	1
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	3	0	5	2
기초현금및현금성자산	6	9	9	13
기말현금및현금성자산	9	9	13	16

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	410	404	890	1,237
BPS	3,033	3,383	4,239	5,583
CFPS	413	425	915	1,346
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	34.5	48.1	41.3	33.4
PBR	4.7	5.8	8.7	7.4
PCR	34.2	45.7	40.2	30.7
EV/EBITDA	21.6	27.9	31.4	28.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	26.9	12.4	23.2	25.1
EBITDA 이익률	20.2	19.4	24.2	24.4
부채비율	19.5	28.7	22.5	26.1
순부채비율	-83.8	-20.9	-25.4	-54.8
매출채권회전율(x)	18.6	9.2	9.6	9.9
재고자산회전율(x)	88.4	48.4	72.1	105.3

자료 : 디앤씨미디어, 하이투자증권 리서치본부

디앤씨미디어
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2023-01-09

NR

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 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.

(작성자 : 이상현)

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.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-