

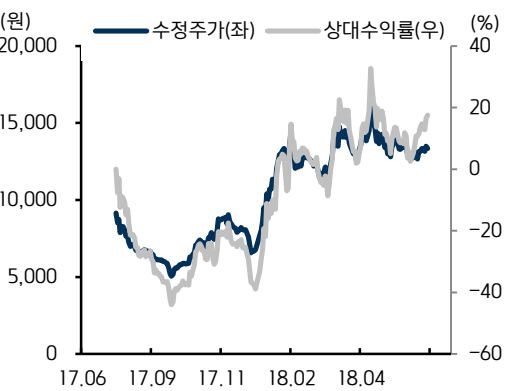
시가총액 (06/28)	1,608 억원
자기자본 (2018)	320 억원
현재가 (18/06/28)	13,350 원

KEY Word

- 국내 최대 웹소설 Contents Provider로 최대 작품수 보유
- 성장하는 전방산업의 수혜와 주요 CP사로 수혜는 확대될 전망
- 콘텐츠 해외수출에 대한 매출증가 기대

Not Rated

52주 최고가	16,350원
52주 최저가	5,407원
수익률 (절대/상대)	
1개월	-2.6% 5.8%
6개월	89.4% 86.6%
12개월	N/A N/A
발행주식수	12,041천주
일평균거래량(3M)	105천주
외국인 지분율	0.32%
주당배당금('18E)	N/A



IFRS연결(억원)	2015	2016	2017
매출액	144	189	265
영업이익	26	37	54
(지배)순이익	21	30	45
영업이익률(%)	18.3	19.6	20.4
(지배)순이익률(%)	14.8	15.9	17.0
ROE(%)	-	57.8	23.4
PER(배)	-	-	15.9
PBR(배)	-	-	2.7

투자포인트

국내 최대 웹소설 Contents Provider

- 2012년 설립 후 2017년 8월 코스닥 상장. 국내 웹소설 최대 작품수 확보한 주요 Contents Provider로 주요 히트작은 '황제의 외동딸'로 웹소설 구독자 146만명. 파피루스, 잇북, 시드노벨 등 7개 브랜드 보유하고 있으며 카카오페이지, 네이버웹툰과 같은 플랫폼에 콘텐츠를 제공하고 수수료를 수취하는 구조
- 스마트폰 확대로 모바일 환경에 머무는 시간이 길어지고 소비하는 콘텐츠가 많아지는 트렌드에서 주요 모바일 콘텐츠 제공업자로서 중장기적인 수혜 기대
- 1Q18 매출액 75억원(+17% YoY), 영업이익 14억원(+8% YoY, OPM 19%). 전년대비 웹툰 작품수 확대, 해외 수출 증가로 외형성장은 지속됐으나, 이익률이 2017년 20%보다 소폭 하락한 점은 자회사 설립에 따른 비용증가에 기인

성장하는 전방산업과 주요 CP사로 수혜는 확대될 전망

- 카카오페이지, 네이버 등 20개 모바일 플랫폼에 콘텐츠 공급 중. 특히 카카오페이지 자회사 포도트리가 지분 18% 보유해 전략적 제휴관계에 있어 포도트리향으로 안정적인 콘텐츠 공급이 가능할 것으로 예상. 카카오 페이지 가입자수와 거래액이 늘어날수록 동사의 수익도 비례해 늘어날 것으로 전망
- 플랫폼에 연재된 이후 추가 비용이 들어가지 않는 웹툰의 특성 상 유료 구독자수 증가는 중장기적으로 영업 레버리지 효과로 이어질 전망

콘텐츠 해외수출에 대한 기대감 유효

- 2017년부터 해외시장 진출 시작. 북미, 일본, 중국, 동남아시아 시장에 '황제의 외동딸' 웹소설, 웹툰 형태로 공급. 2018년 3월말 기준으로 중국 플랫폼 내 '황제의 외동딸'은 누적 조회수 29억뷰, '이세계의 황비'는 7억뷰 기록해 해외에서 높은 인기. 1Q18 해외 매출 4억원 발생, 이는 2017년 연간 매출실적의 92% 수준
- 웹소설에서 웹툰으로 수익원 확대. 2018년부터 자회사 디앤씨오브스툼 통해 해외 인기게임 국내 유통, 보유 IP활용한 게임제작으로 OSMU(One Source Multi Use)기반 전략은 본격화될 것으로 판단

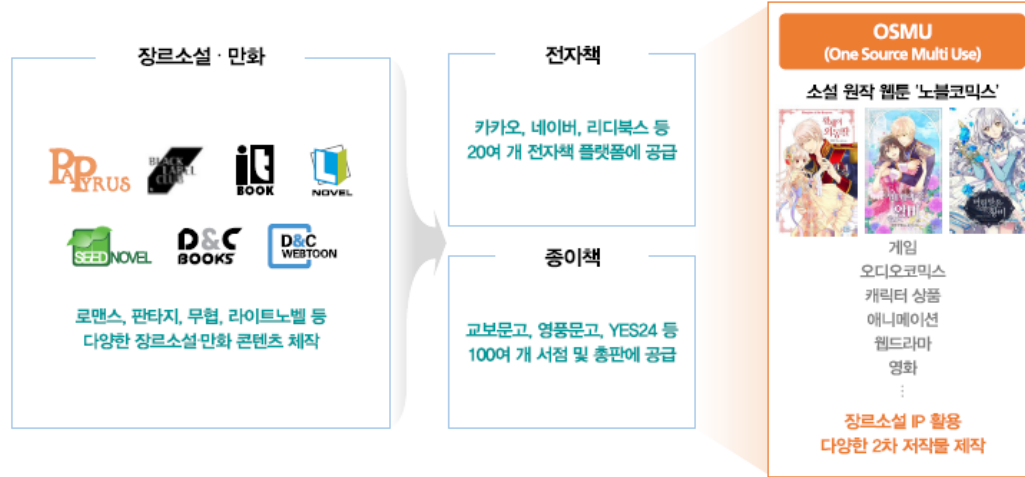
□ 매출구성 (2017, 연결)

전자책	63%
종이책	37%
상품 및 기타	1%

□ 지분구성

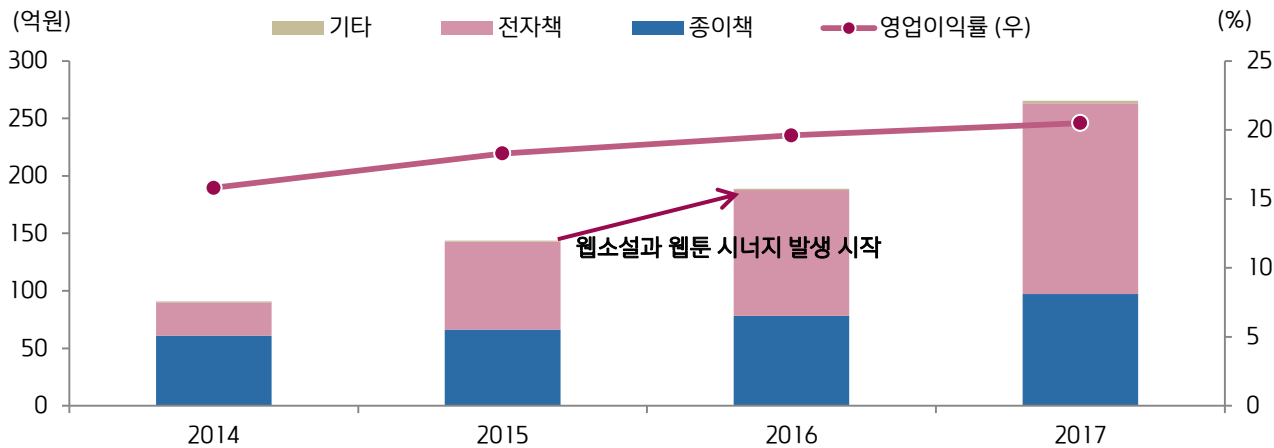
신현호 외	52.7%
포도트리	18.5%

디앤씨미디어 비즈니스모델



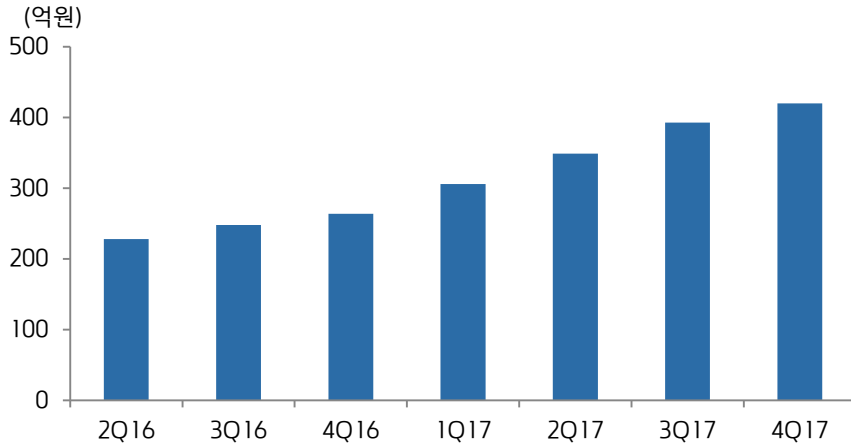
출처: 디앤씨미디어, 키움증권

연간 매출액 및 영업이익률 추이



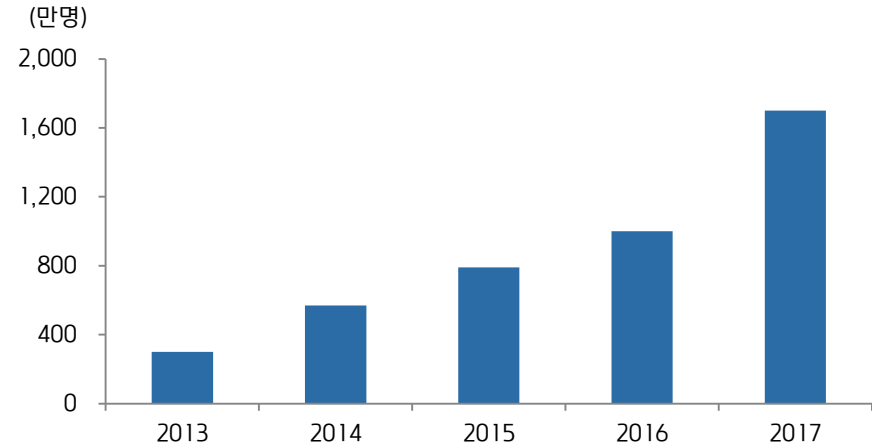
출처: 디앤씨미디어, 키움증권

카카오페이지 분기별 거래액 추이



출처: 카카오, 키움증권

카카오페이지 연도별 가입자수 추이



출처: 카카오, 키움증권

황제의 외동딸, 이세계의 황비 일본 플랫폼 내 인기

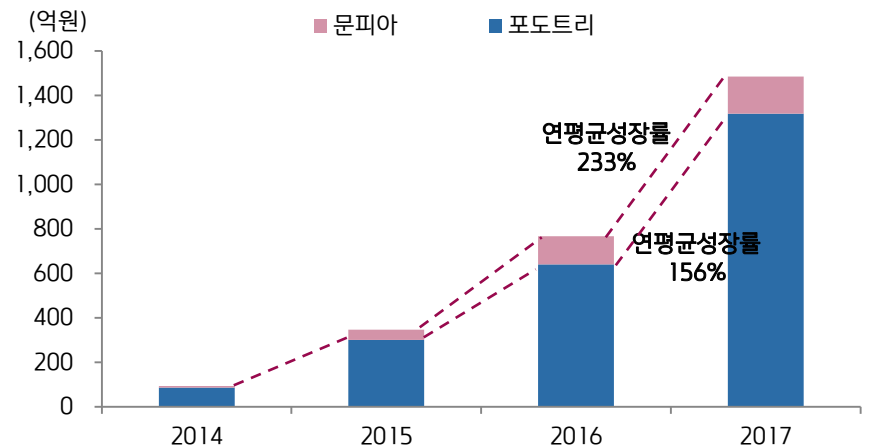
TOP 2 《空命の独生女》

第1位
実装RINO 原作:YUNSLU
皇帝の一人娘

第2位
HASH / VISGACHA
異世界の皇妃

출처: 언론보도, 키움증권

연도별 웹소설 판매동향 추이 (매출액 기준)



출처: 전자공시, 언론보도, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 6월 28일 현재 '디앤씨미디어' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 디앤씨미디어는 2017년 8월 1일 당사가 주권회사로 코스닥에 상장시킨 법인입니다.
- 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.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 + 20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 + 10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 + 10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 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 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%