

2018/10/01

디앤씨미디어(263720)

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

웹툰IP의 콘텐츠 가치 상승할 듯

NR

■ 웹소설 및 웹툰 전문 콘텐츠 공급업체

동사는 2012년에 설립된 웹소설 및 웹툰 전문 콘텐츠 공급업체로서, 작가 수급 경쟁력과 편집 부 기반의 조직을 통해 콘텐츠를 제작하고, 이를 유통, 출판하는 사업을 주력으로 영위하고 있다. 로맨스, 판타지, 무협 등의 특정 소재를 가진 장르소설들을 전문적으로 공급하고 있으며, 파피루스, 잇북, L로벨, 시드노벨, 블랙라벨클럽, 디앤씨북스, 디앤씨웹툰 등의 브랜드를 보유하고 있다.

올해 상반기 기준으로 제품별 매출비중을 살펴보면 전자책 70.3%, 종이책 29.0%, 기타 0.7% 등이다. 한편, 주주는 신현호 대표이사 34.8%를 비롯하여 이미지 외 특수관계인 18.0%, 카카오페이 이지 18.4%, 기타 28.7% 등으로 분포되어 있다.

■ 소설 기반 웹툰이 올해 매출 성장을 이끌 듯

노블코믹스란 소설을 기반으로 하는 웹툰을 뜻한다. 소설의 탄탄한 스토리가 기반이 되는 만큼 완성도가 높을 뿐만 아니라 웹소설 독자가 웹툰으로, 웹툰 독자가 웹소설로 교차 유입되면서 조회수도 늘어나게 된다. 동사의 대표적인 노블코믹스는 황제의 외동딸과 이세계의 황비로서 웹툰 라인업을 연말까지 21여개로 늘릴 예정이다. 이에 따라 동사의 웹툰 매출 비중이 지난해 10%에서 올해 20%까지 증가하면서 매출성장을 이끌 것으로 예상된다. 더욱이 소설을 웹툰화 시키는 과정이 보통 8개월 이상 소요될 뿐만 아니라 주 1회 연재, 최소 2년 후 연재 완료 등을 고려할 때 매출 성장의 지속성이 본격화 될 것으로 기대된다.

■ 웹툰의 중국 등 해외진출 및 IP 게임화 등으로 성장성 부각될 듯

지난해 황제의 외동딸, 이세계의 황비 등 2개의 웹툰이 중국 등 해외에 진출하였으며, 중국과 일본의 대표 웹툰 플랫폼에서 선발한 2017년 인기 웹툰 최상위권에 선정되었다. 또한 올해의 경우 다수의 웹툰이 중국 등 해외에 진출할 예정으로 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

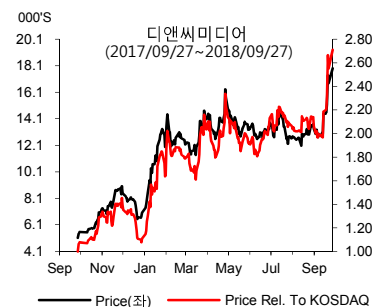
한편, 동사는 황제의 외동딸 등 한국과 중국, 일본에서 큰 인기를 끈 작품을 중심으로 IP를 게임화하는 OSMU(One Source Multi Use) 사업을 적극 추진할 예정이다. 이에 따라 모바일게임 자회사 디앤씨오브스툼을 통하여 IP를 게임화하는 게임사업 기획과 국내 퍼블리싱을 담당하고 게임개발은 중국게임사가 맡게 될 예정으로 향후 IP의 가치가 상승할 수 있을 것이다.

액면가	500원
종가(2018/09/27)	17,950원

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,204만주
시가총액	216십억원
외국인지분율	1.1%
배당금(2016)	-
EPS(2017)	442원
BPS(2017)	2,702원
ROE(2017)	23.4%
52주 주가	5,164~17,950원
60일평균거래량	77,944주
60일평균거래대금	1.1십억원

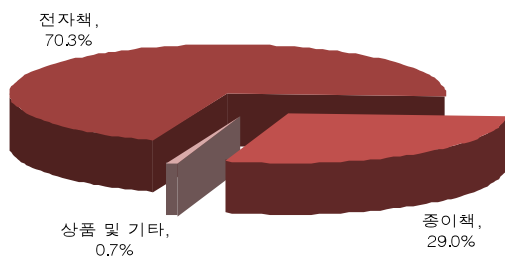
Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2015	144	26	26	21	21	254	-
2016	189	37	37	30	30	360	-
2017	265	54	55	44	44	365	19.3
2018E	340	70	75	60	60	498	36.0
2019E	460	100	105	84	84	698	25.7

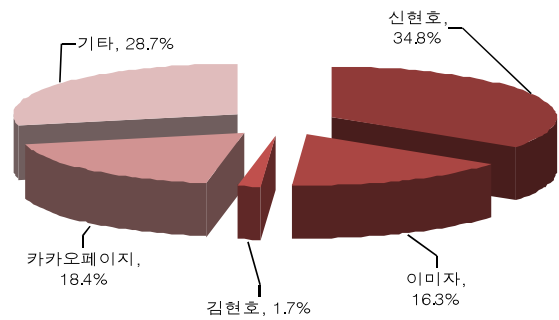
자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

<그림 14> 매출구성(2018년 상반기 기준)



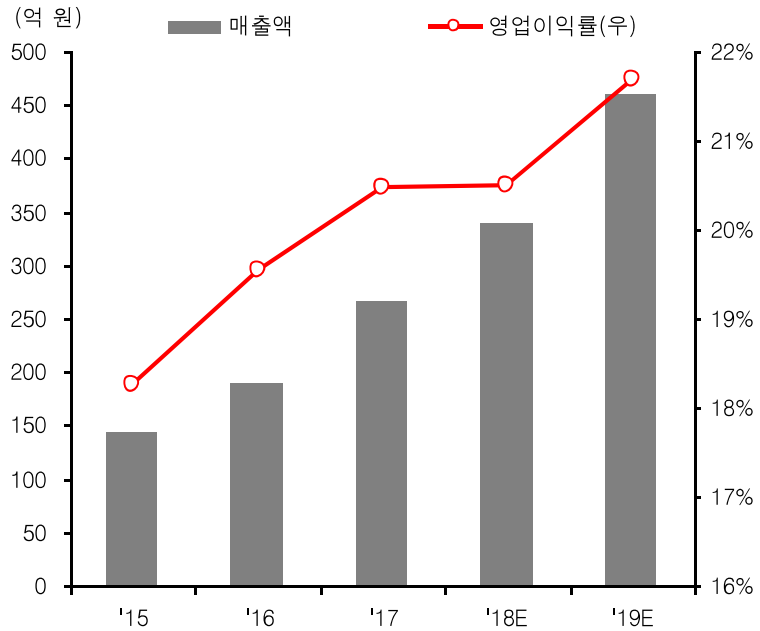
자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

<그림 15> 주주분포(2018년 6월 30일 기준)



자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

<그림 16> 디앤씨미디어 실적 추이



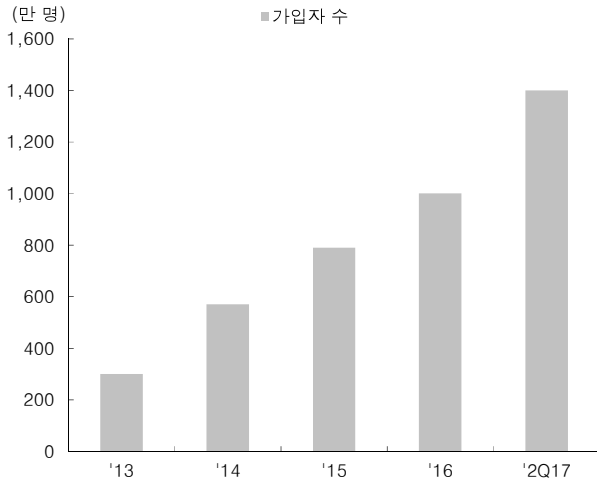
자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

<그림 17> 주요 브랜드

파피루스	블랙라벨클럽	잇북	디앤씨웹툰
<p>1세대 장르문학 브랜드 장르: 판타지무협 등</p> <ul style="list-style-type: none"> 출판 부수, 판매 부수 업계 1위 대표작 '군림천하' 누적 판매 8만 부 	<p>소장 욕구 자극하는 프리미엄 브랜드 장르: 로맨스판타지</p> <ul style="list-style-type: none"> 장르 Fusion, 명품 로맨스판타지 지향 작품성 위주 출간, 고급화 전략 	<p>로맨스 엔터테인먼트 브랜드 장르: 로맨스판타지 등</p> <ul style="list-style-type: none"> 로맨스 선호 10~20대 여성 독자 타겟 젊은 층성 독자 타겟 OSMU 활성화 	<p>디앤씨미디어의 소설들을 바탕으로 제작한 웹툰 브랜드</p> <ul style="list-style-type: none"> 검증된 소설 IP를 활용하여 '노블 코믹스' 제작 원작의 탄탄한 스토리 기반 높은 작품성 확보 '나와 호랑이님', '황제의 외동딸', '버림 받은 황비' 등 인기 소설 작품을 웹툰으로 제작
<p>국내 최초 오리지널 라이트노벨 브랜드 장르: *라이트노벨</p> <ul style="list-style-type: none"> 서브컬처 선호 10~20대 남성 독자 타겟 젊은 층성 독자 타겟 OSMU 활성화 	<p>국내 최고 일 라이트노벨 전문 브랜드 장르: 라이트노벨</p> <ul style="list-style-type: none"> 출판 부수 기준 시장점유율 50% 상회 일 라이트노벨 메이저사와 출판 계약 	<p>엔터테인먼트 소설 브랜드 장르: 로맨스추리SF 등</p> <ul style="list-style-type: none"> 국내외 양질의 화제자 엄선 및 발간 다양한 장르, 다양한 타겟 독자 확보 	

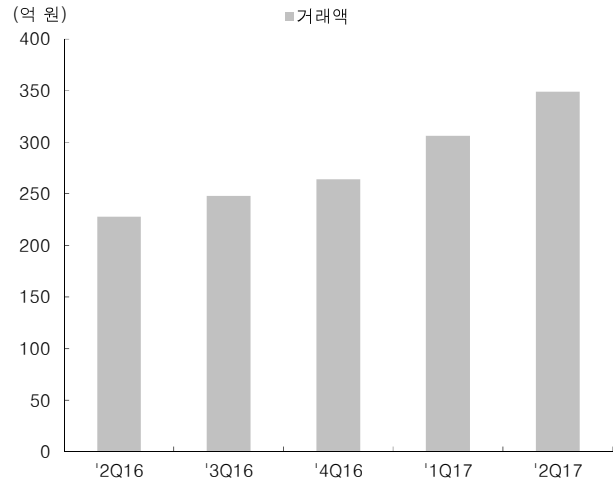
자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

<그림 18> 카카오페이지 가입자 수 추이



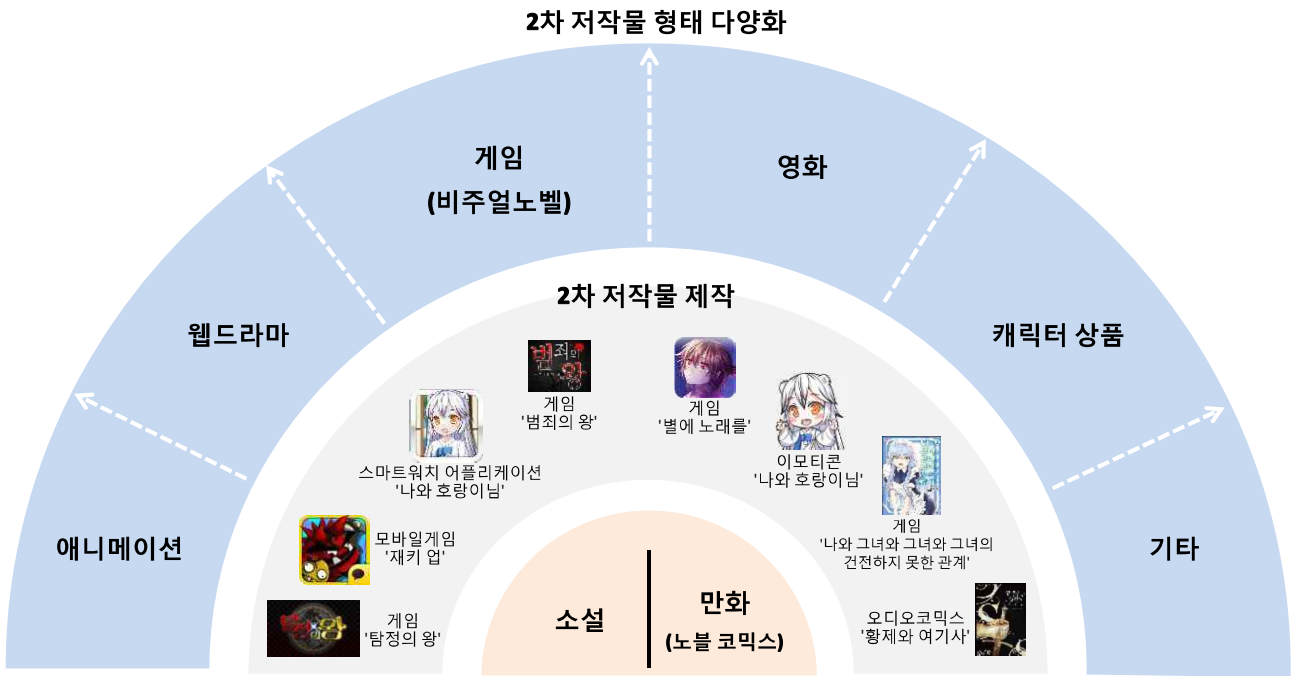
자료: 카카오, 하이투자증권

<그림 19> 카카오페이지 분기별 거래액 추이



자료: 카카오, 하이투자증권

<그림 20> OSMU(One Source Multi Use)



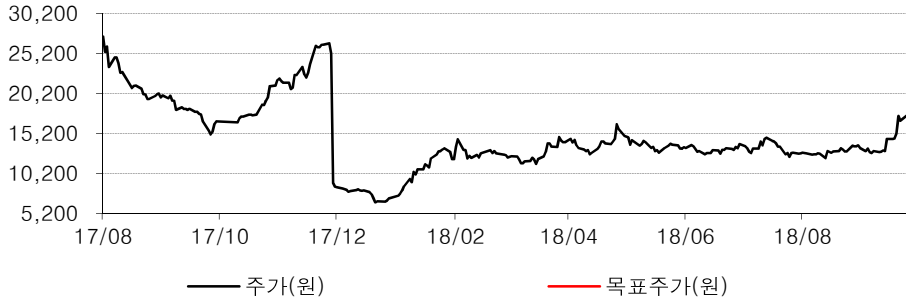
자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

<그림 21> 웹툰 콘텐츠별 글로벌 진출 현황 및 계획

	〈황제의 외동딸〉 120화 연재 중	〈이세계의 황비〉 100화 연재 중	〈버림 받은 황비〉 60화 연재 중	〈그녀가 공작제로 가야 했던 사정〉 50화 연재 중
중국	· 텐센트, 콰이칸 등 13개 포털 연재 · 누적 37억 뷰 (18.07.30 기준) 기록	· 텐센트, 콰이칸 등 13개 포털 연재 · 누적 9억 뷰 (18.07.30 기준) 기록	· 텐센트 독점 계약 체결 (연재: 8월 말)	· 콰이칸 독점 계약 체결 (연재: 7월 말) · 베스트셀러 12위 (2018.08.06 기준)
일본	· 온라인 - 코미코, 픽코마 연재 · 출판 - 1~4권 출시	· 온라인 - 코미코, 픽코마 연재 · 대형 출판사와 계약 협의 중	· 픽코마 독점 계약 체결 (연재: 9월 초) · 대형 출판사와 출판 계약 체결 예정	· 플랫폼 독점 계약 협의 중
미국	· 태피툰(Tappytoon) 연재 · 웹툰 베스트셀러 1위 (18.08.06 기준)	· 태피툰(Tappytoon) 연재 · 웹툰 베스트셀러 3위 (18.08.06 기준)	· 태피툰(Tappytoon) 공급 예정 (연재: 9월 초)	
인도네시아	· 네오바자르(Neobazar) 연재 · 플랫폼 코믹 차트 2위 (18.08.06 기준)	· 네오바자르(Neobazar) 연재 · 플랫폼 코믹 차트 3위 (18.08.06 기준)	· 네오바자르(Neobazar) 독점 연재 · 플랫폼 코믹 차트 1위 (18.08.06 기준)	· 네오바자르(Neobazar) 독점 연재 · 플랫폼 코믹 차트 4위 (18.08.06 기준)
+	  〈카이로〉, 〈용이 비를 내리는 나라〉 日 카도카와 출판 계약 완료 / 日 플랫폼 독점 연재 (4Q~)	 〈아델라이드〉 中 플랫폼 독점 계약 협의 중	 〈블루홀 메리지〉 네오바자르 독점 연재 중	

자료: 디앤씨미디어, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(디앤씨미디어)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비

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. [\(작성자: 이상헌\)](#)

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 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

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

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

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-