

# 밀리의서재 (418470)

## 국내 1위 전자책 구독 플랫폼

이석영 seokyoung1.lee@daishin.com

2024. 02. 26

### 기업개요

- 동사는 전자책 정기구독 서비스 플랫폼. 3Q23기준 채널별 매출 비중은 개인고객(B2C) 61.9%, 기업고객(B2B) 7.4%, 제휴고객(B2BC) 29.3%. 2017년 설립 이후 실구독자수가 지속적으로 증가. 3Q23말 기준 약 71만명 수준으로 파악. 3Q23 재구독률 87.6%를 기록하며 2020년 76.2%, 21년 80.0%, 22년 86.1% 대비 상승 추이. 16만권 이상 콘텐츠를 보유하고 있으며 약 2,500개 출판사와 제휴를 통해 콘텐츠를 안정적으로 수급

### 투자포인트: 안정적인 본업 성장 및 기대되는 신사업

- 2017년 설립 후 매년 실구독자 수 증가 추세. 17년 0.3만명, 19년 17.6만명, 21년 39.2만명, 3Q23 70.6만명을 기록. 성숙기에 진입한 OTT, 음원스트리밍과 다르게 구독형 도서 플랫폼 시장은 아직 성장 초기 단계. 국내 도서 플랫폼 시장 MS 60% 이상을 확보한 점은 향후 시장 성장기에서 수혜 강도를 올리는 요인으로 작용할 것
- 안정적 성장을 위해서 지속적인 콘텐츠 투자 진행. 약 2,500개 출판사와 제휴를 통해 콘텐츠를 안정적으로 공급받고 있음. 경쟁사 대비 콘텐츠 수, 베스트셀러 확보율, 신간확보율 등에서 우위 선점. 양질의 콘텐츠가 실구독자 수 증가로 이어지고 있다는 판단
- 1H24 내 약 4,700억원 규모의 웹소설(로맨스 장르) 시장을 타겟으로 한 플랫폼 런칭 예정. 국내 조회 수 상위 100명 작가 중 40명 작가 확보 완료. 매주 오리지널 신작 발표를 통해 구독자 유입 활성화 목표. 밀리의서재 구독자, 통신사 번들링 고객을 대상으로 마케팅 계획

### 실적 전망

- 2023년 매출액 566억원(YoY +23%) 영업이익 104억원(YoY +149%) 기록. 17년 설립 이후 가파른 외형 성장이 이어져가고 있으며 22년 흑자 전환 이후 23년 마진을 개선에 성공한 것이 긍정적. 24년 견고한 외형성장이 예상되지만 신사업 진출에 따른 비용 발생으로 이익 레버리지는 제한적일 전망

#### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	11	18	29	46
영업이익	-9	-11	-15	4
세전순이익	-9	-11	-35	13
총당기순이익	-9	-11	-35	13
지배지분순이익	-9	-11	-35	13
EPS	-1,690	-1,848	-5,658	2,033
PER	NA	NA	NA	NA
BPS	2,324	-9,963	-13,476	1,148
PBR	NA	NA	NA	NA
ROE	-145.4	47.0	48.7	-35.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 밀리의서재, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 이석영)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.