

핑거스토리 (417180)

안정적인 실적 시현 및 비유기적 성장 기대

종합 콘텐츠 플랫폼 운영사

동사는 디지털 만화 및 웹툰 그리고 웹소설 등의 콘텐츠 유통을 주된 목적 사업으로 영위하는 종합 콘텐츠 플랫폼 업체이다. 주요 운영 플랫폼으로는 정통 무협과 퓨전 무협 및 액션 장르에 특화된 남성향 웹툰 플랫폼 '무툰'과 로맨스 및 순정 판타지 중심 여성향 웹툰 플랫폼 '큐툰' 등이 있다. 콘텐츠별 매출 비중은 디지털 만화 50%, 웹소설 38%, 웹툰 11%, 기타 1% 등으로 구성된다.

안정적 실적 시현 및 비유기적 성장 기대

지난 3년간 매출액 연평균 성장률은 약 28.9%에 달하였고, 5% 수준을 상회하는 안정적인 마진율을 달성함에 따라 콘텐츠 플랫폼 시장 내 MS 확대를 지속하였다. 3Q23 누적 기준 매출액은 138억원, 영업이익은 10억원 수준을 기록하고 있으며, 연간 기준 7~8% 수준의 타당한 성장이 예상된다.

내년에도 실적 개선세 가능할 전망이다. 공급 콘텐츠 확대에 따른 1) '무툰 & 큐툰' 가입자 수 증가, 2) 재결제 비중 확대 추이 및 3) M&A를 통한 비유기적 성장 등이다. 남성향 웹툰 플랫폼 '무툰'의 가입자 수는 2021년 94만, 2022년 108만, 2023년E 125만명에 달할 전망이다. 완만한 성장 기조는 내년에도 유지될 전망이다. 우선, 외부 대형 플랫폼(문피아 등)을 통한 작품(소설) 수급 확대될 전망이다. 원피스/나루토 등과 같은 IP 대작 콘텐츠 및 영상 콘텐츠(영화)도 본격적으로 확대해 나갈 예정이다. 재결제 건수 역시 올해 11월 역대 최대치인 14.3만건을 기록하였고, 해비유저(10회 이상 결제) 수도 5.3만명 수준으로 지속 확대 추이를 보이고 있어, 안정적인 실적 시현에 가시성이 높은 상황이다. 분기별 재결제 건수 (1Q20: 98,736건 → 3Q23: 143,323건)도 확대 추세를 보이고 있다. 또한, 내년에는 자체 IP를 보유한 스튜디오 및 CP사를 대상으로 한 적극적인 M&A가 이뤄질 전망이다. 올해 유상증자 및 전환사채를 통해 확보한 자금을 활용할 예정으로, 비유기적 성장은 물론 유기적 성장으로의 선순환이 예상된다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	-	-	-	-	-
영업이익	-	-	-	-	-
세전계속사업이익	-	-	-	-	-
지배순이익	-	-	-	-	-
영업이익률 (%)	-	-	-	-	-
지배순이익률 (%)	-	-	-	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	81	131	163	174
영업이익	-1	7	12	10
지배순이익	-1	7	10	-36
PER	0.0	0.0	0.0	-30.4
PBR	0.0	0.0	0.0	7.7
EV/EBITDA	-31.0	-34.8	-27.1	248.0
ROE	-11.5	38.1	34.0	-50.8

자료: 유안타증권

의무공표 대상 보고서



이환욱 미디어/엔터

hwanwook.lee@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가

-원 (I)

현재주가 (12/21)

3,320원

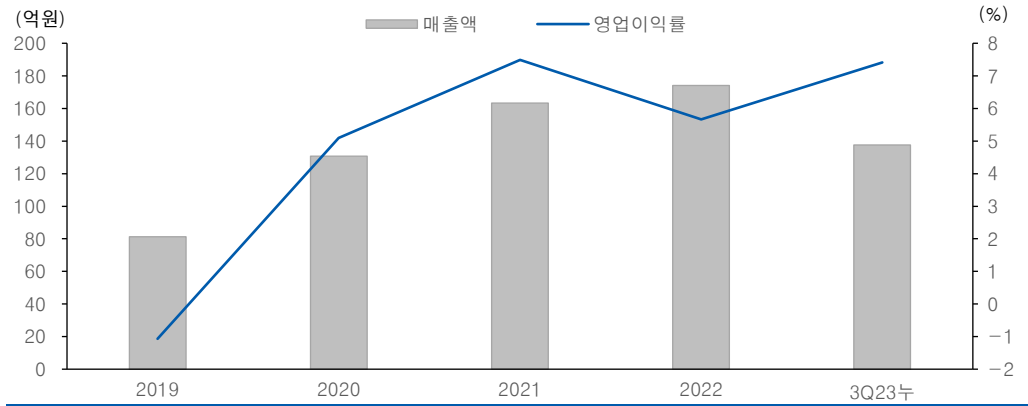
상승여력

-

시가총액	551억원
총발행주식수	16,585,796주
60일 평균 거래대금	25억원
60일 평균 거래량	658,527주
52주 고/저	11,850원 / 2,800원
외인지분율	0.15%
배당수익률	0.00%
주요주주	스와니코코 외 9인

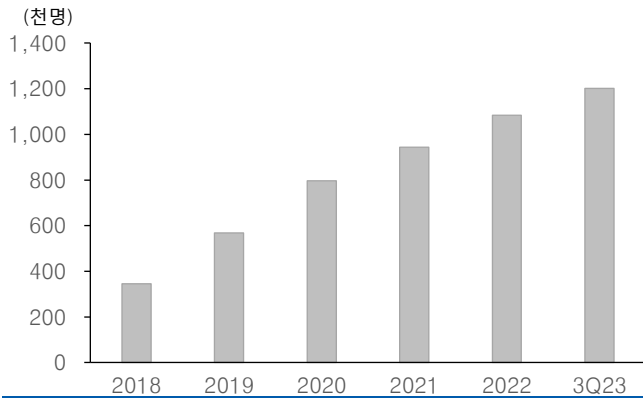
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.3	(10.0)	(60.1)
상대	3.0	(9.9)	(67.3)
절대 (달러환산)	7.0	(7.6)	(60.7)

핑거스토리 매출액 및 영업이익률 추이



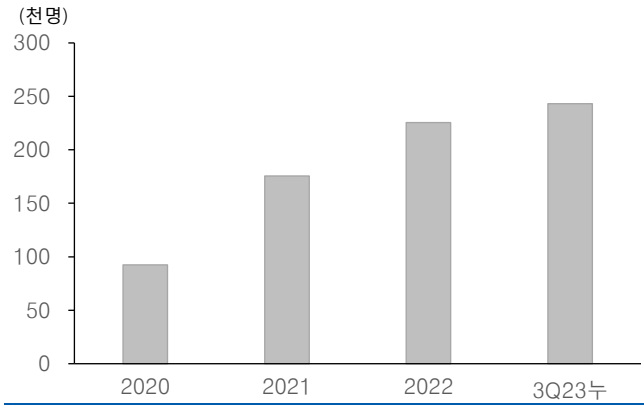
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

주력 플랫폼 '무튼' 가입자 수 추이 (2018~3Q23)



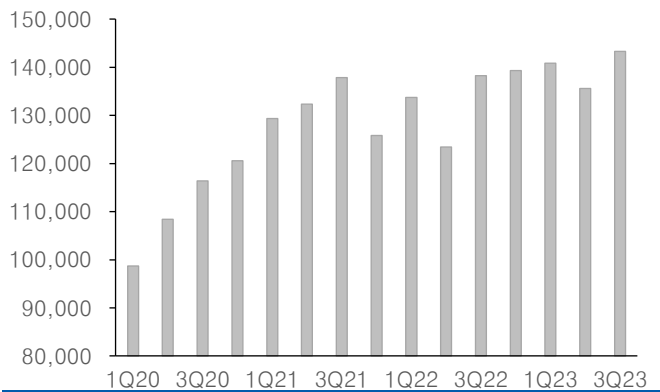
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

주력 플랫폼 '큐튼' 가입자 수 추이 (2020~3Q23)



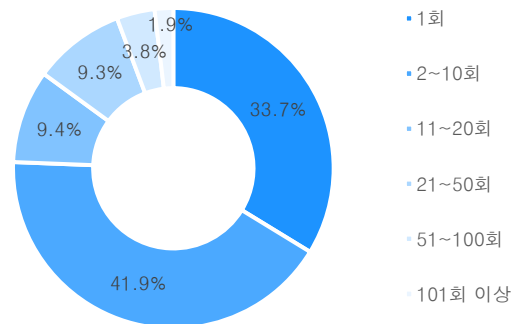
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

분기별 재결제 건수 추이 (1Q20~4Q22)



자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

결제 빈도별 유료 가입자수 비중 현황(누적 기준)



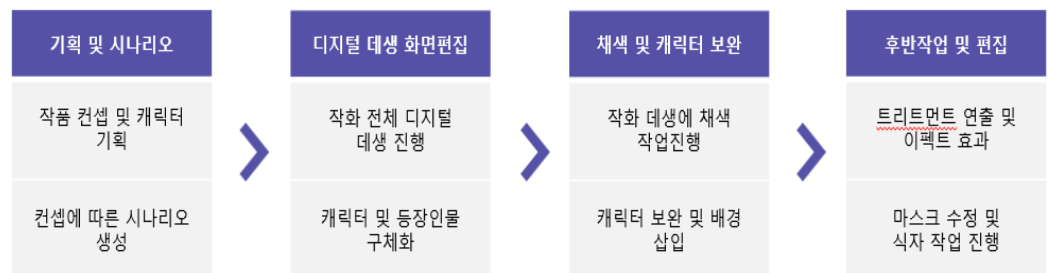
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 사업 영역 확장 전략



자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 웹툰 및 만화 제작 공정



자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

주력 플랫폼 '무튼' 내 자체 IP 제작 현황

NO	타이틀	장르	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
1	솔뚜껑 전설	무협						120화 완결						
2	정글	액션						157화 완결						
3	철새의왕	액션						100화 완결						
4	노숙자두만옥	액션						30화 시즌1 완결						
5	검모	무협						81화 완결						
6	원수	무협						100화 완결						
7	종회표사	무협						85화 완결						
8	쌍룡여의	무협						100화 완결						
9	무결	무협	현재 88화 제작					98화 완결						
10	무명도	무협	현재 67화 제작										100화 제작	
11	모용전기	무협	현재 30화 제작					40화 완결						
12	수라재천	무협	현재 25화 제작							40화 완결				
13~16	마교전사 패왕강림, 칠월문룡	무협(3) / 로맨스(1)												100화 제작

자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 (417180) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	0	81	131	163	174
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	81	131	163	174
판매비	0	82	124	151	164
영업이익	0	-1	7	12	10
EBITDA	0	1	1	2	4
영업외손익	0	0	0	0	-46
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	0	-47
법인세비용차감전순이익	0	-1	7	13	-36
법인세비용	0	0	0	2	0
계속사업순이익	0	-1	7	10	-36
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-1	7	10	-36
지배지분순이익	0	-1	7	10	-36
포괄순이익	0	-1	7	10	-36
지배지분포괄이익	0	-1	7	10	-36

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	0	7	13	19	12
당기순이익	0	-6	7	10	-36
감가상각비	0	1	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	12	5	5	3
기타현금흐름	0	1	0	3	44
투자활동 현금흐름	0	-2	-3	-8	30
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-2	-4	-8	30
재무활동 현금흐름	0	19	0	-1	4
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	20	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-1	0	-1	4
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	0	25	10	10	46
기초 현금	0	7	32	42	52
기말 현금	0	32	42	52	98
NOPLAT	0	-1	7	12	10
FCF	0	12	14	19	17

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

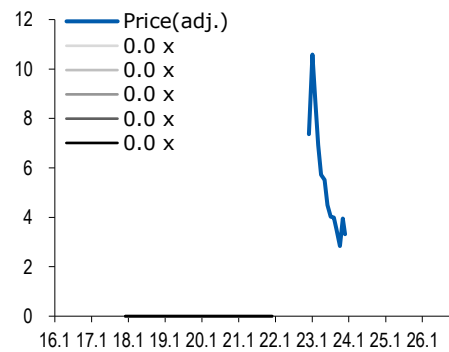
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	0	38	49	59	174
현금및현금성자산	0	32	42	52	98
매출채권 및 기타채권	0	3	3	3	5
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	4	7	14	15
유형자산	0	2	2	2	3
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	0	41	56	73	190
유동부채	0	17	26	33	36
매입채무 및 기타채무	0	5	8	10	12
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	2	0	1	11
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	10
부채총계	0	19	26	33	47
지배지분	0	23	30	40	143
자본금	0	10	10	10	13
자본잉여금	0	24	24	24	160
이익잉여금	0	-11	-4	6	-30
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	0	23	30	40	143
순차입금	0	-32	-42	-52	-165
총차입금	0	1	0	1	10

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	0	-7	51	79	-273
BPS	0	174	224	304	1,083
EBITDAPS	0	9	9	15	28
SPS	0	672	990	1,236	1,317
DPS	0	0	0	0	0
PER	NA	0.0	0.0	0.0	-30.4
PBR	NA	0.0	0.0	0.0	7.7
EV/EBITDA	NA	-31.0	-34.8	-27.1	248.0
PSR	NA	0.0	0.0	0.0	6.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	60.9	24.9	6.5
영업이익 증가율 (%)	0.0	0.0	흑전	83.6	-19.4
지배순이익 증가율 (%)	0.0	0.0	흑전	57.1	적전
매출총이익률 (%)	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	0.0	0.0	-1.1	5.1	7.5
지배순이익률 (%)	0.0	0.0	-1.1	5.1	6.4
EBITDA 마진 (%)	0.0	0.0	1.3	0.9	1.2
ROIC	NA	23.4	-65.1	-86.1	-62.7
ROA	NA	-6.4	20.6	18.4	-33.9
ROE	NA	-11.5	38.1	34.0	-50.8
부채비율 (%)	NA	80.7	88.7	82.9	32.6
순차입금/자기자본 (%)	NA	-141.4	-141.9	-130.2	-115.6
영업이익/금융비용 (배)	0.0	-26.1	207.7	311.2	40.9

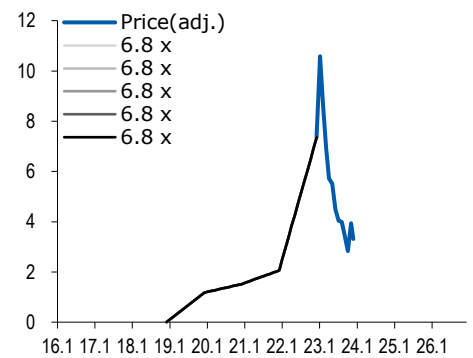
P/E band chart

(천원)



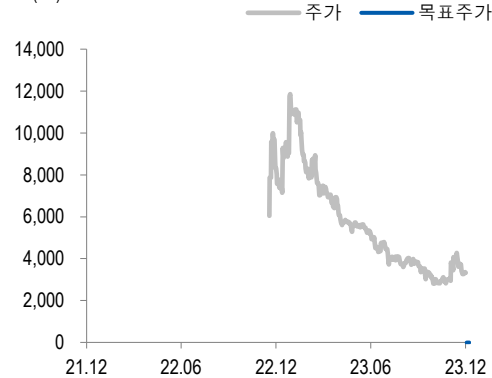
P/B band chart

(천원)



평거스토리 (417180) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-12-22	NOT RATED	-	1년		
2023-06-15	NOT RATED	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.6
Hold(중립)	11.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-12-21

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **이환욱**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.