

픽코마 트래픽 폭증 반영해 목표주가 상향

매수
(유지)

목표가: 45,000원 ▲
상승여력: 24.5%

박정엽 jay.park@miraeeasset.com

한/일 웹툰 시장 호조를 가장 잘 반영하는 CP사

카카오페이지와 픽코마의 트래픽 호조로 동사 실적 체력도 향상

- 카카오 계열 웹툰(한국 카카오페이지, 일본 픽코마) 트래픽은 동사 실적의 최대 변수
- 日 웹툰 이용자/ARPU 동반 증가로 픽코마/라인망가 앱 매출 순위는 5위권까지 상승
- 특히 2Q20 픽코마는 거래액(+212.8% YoY)과 다운로드(+118.2%)가 폭발적으로 증가
- 경쟁 서비스(라인망가) 개편, 픽코마 프로모션 등이 일본 웹툰 시장 성장을 자극할 전망

킬러 콘텐츠 연재 재개

8/1부터 대표작인 '나 혼자만 레벨업' 시즌 2 연재

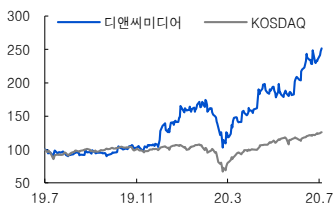
- '나혼렙'은 연재 이후 장기간 카카오페이지와 픽코마 인기 순위 1위에 랭크
- 동명 웹소설에 기반한 작품, 탄탄한 마니아층과 높은 작화 퀄리티가 강점
- 현재 시즌 1(18년 3월~20년 3월) 완결로 휴재, 시즌 2는 20년 8/1부터 재개될 예정
- 휴재 기간에도 꾸준히 픽코마 인기 순위 2위 이내를 기록한 점 참고
- 기타 주요작(황제의 외동딸) 연재 재개와 다수 신작 론칭이 하반기로 예정

이익 체력 강화에 따른 목표주가 상향

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 4.5만원(기존 3.5만원)으로 상향

- 12MF NP 158억원에 목표 P/E 35배(기존과 동일) 적용
- 성장의 기울기가 급해진 일본 웹툰 시장이 동사 이익 체력을 향상시킬 것으로 판단
- 픽코마 내 한국 콘텐츠 비중은 5% 이내이지만 거래액의 40%를 차지할 만큼 강력
- 추가 성장 동력 1) 카카오의 지역 확장(중국/대만/태국/미국)에 따른 동사 수혜
- 추가 성장 동력 2) 스토리 IP 활용(드라마, 게임) 증가에 따른 실적 레버리지

Key data



현재주가(20/7/29, 원)	36,150	시가총액(십억원)	444
영업이익(20F, 십억원)	14	발행주식수(백만주)	12
Consensus 영업이익(20F, 십억원)	13	유동주식비율(%)	46.6
EPS 성장률(20F, %)	138.5	외국인 보유비중(%)	4.5
P/E(20F, x)	37.6	베타(12M) 일간수익률	0.84
MKT P/E(20F, x)	15.8	52주 최저가(원)	12,700
KOSDAQ	808.59	52주 최고가(원)	36,150

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	23.2	55.8	156.4
상대주가	11.9	29.1	96.2

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액 (십억원)	0	27	32	42	62	93
영업이익 (십억원)	0	5	6	8	14	24
영업이익률 (%)	-	18.5	18.8	19.0	22.6	25.8
순이익 (십억원)	0	5	5	5	12	20
EPS (원)	0	442	408	403	960	1,593
ROE (%)	0.0	14.2	14.4	12.4	24.9	31.1
P/E (배)	-	16.0	34.6	48.3	37.6	22.7
P/B (배)	-	2.6	4.6	5.6	8.2	6.0
배당수익률 (%)	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 디앤씨미디어, 미래에셋대우 리서치센터

픽코마의 무서운 성장세

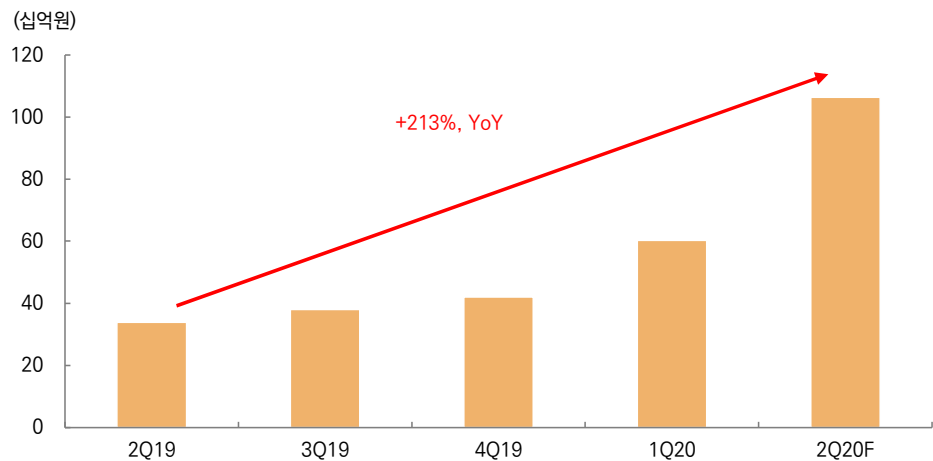
2Q20 픽코마(카카오재팬의 웹툰 플랫폼)의 트래픽이 급증했다. 자체 집계 중인 Sensor Tower 데이터에 따르면 픽코마의 거래액은 YoY +212.8%, 다운로드 +118.2%의 높은 증가율을 기록했다. 다운로드(신규 이용자 유입)와 ARPU(유저 인당 소비액)가 함께 성장한 것이다.

5월 끝난 위크 기간 집중된 프로모션을 통해 일본 시장 내 픽코마의 위상이 강화된 것으로 파악된다. 이에 대응하기 위해 경쟁사인 라인망가는 단행본에서 연재형 웹툰으로 무게 중심을 이동시킬 전망이다. 신설법인 'Webtoon Ent.' 산하로 라인망가가 편입되면서 가장 먼저 진행되는 변화다.

시장 호조로 인해 양대 웹툰 앱은 일본 전체 앱스토어 매출 순위 5위권에 동반 진입했다. 향후 양사간 경쟁, 콘텐츠 다변화, 로컬 작가 증가 등이 일본 시장 성장을 자극할 전망이다. 이를 증명하듯 7월에도 성장세가 지속되고 있다. 픽코마 거래액은 YoY +272%, 다운로드 +182% 증가했다.

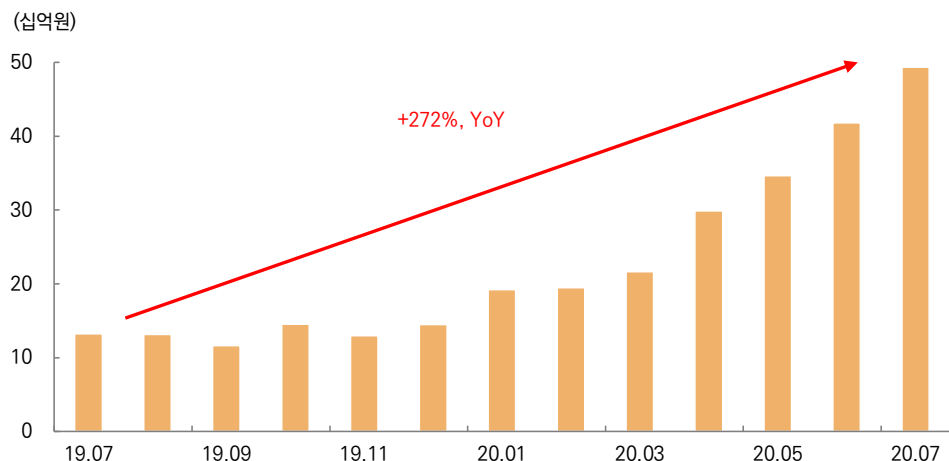
동사의 콘텐츠는 카카오페이지를 통해 픽코마에 재유통되면서 수익에 기여한다. 카카오페이지와 마찬가지로 픽코마에서도 동사 대표작의 영향력은 강하다. 따라서 일본 웹툰 시장의 성장 기류기 변화를 통해 동사 이익 체력이 한층 높아졌다는 판단이 충분히 가능하다.

그림 1. 픽코마 2분기 거래액은 YoY +213% 증가



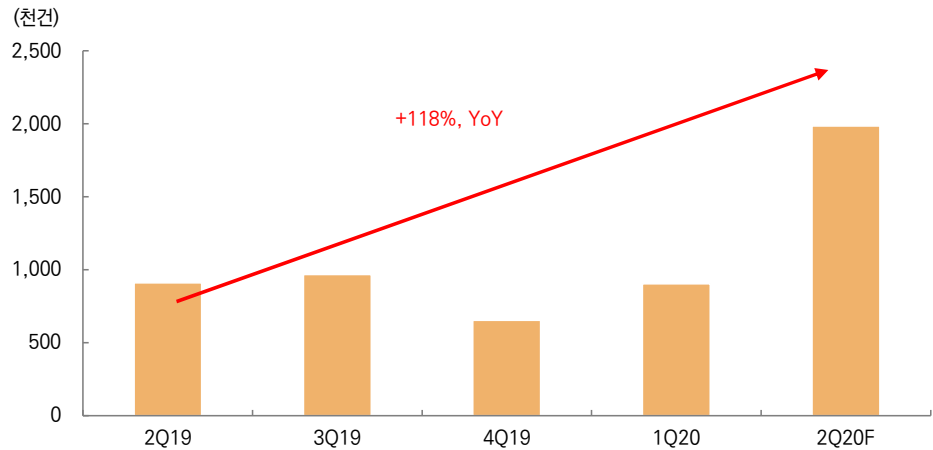
주: SensorTower 추정치 참고, 실제 발표치와 차이 있음 / 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 픽코마 7월 거래액은 YoY +272% 증가



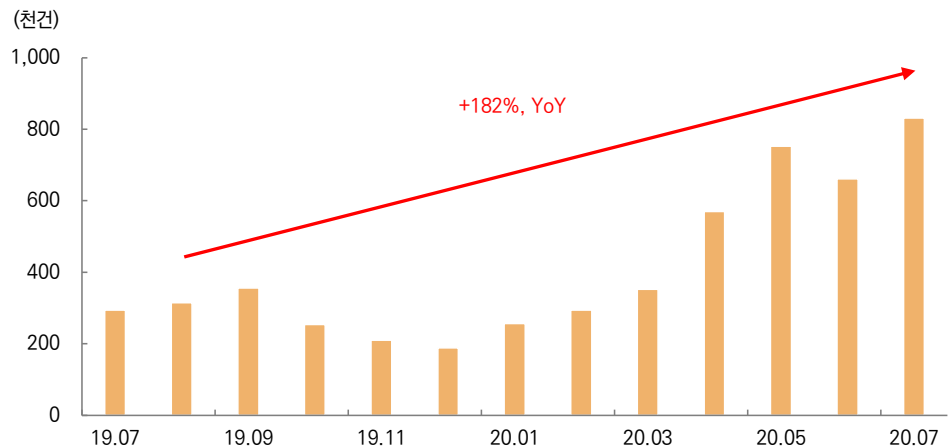
주: SensorTower 추정치 참고, 실제 발표치와 차이 있음 / 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 픽코마 2분기 다운로드 YoY +118% 증가



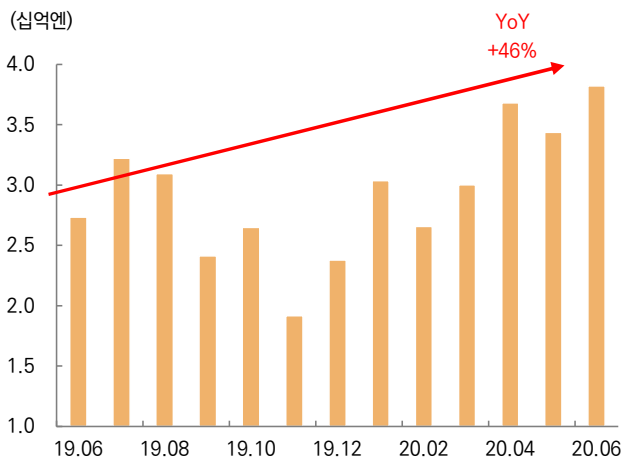
주: SensorTower 추정치 참고, 실제 발표치와 차이 있음
 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 픽코마 7월 다운로드 YoY +182% 증가



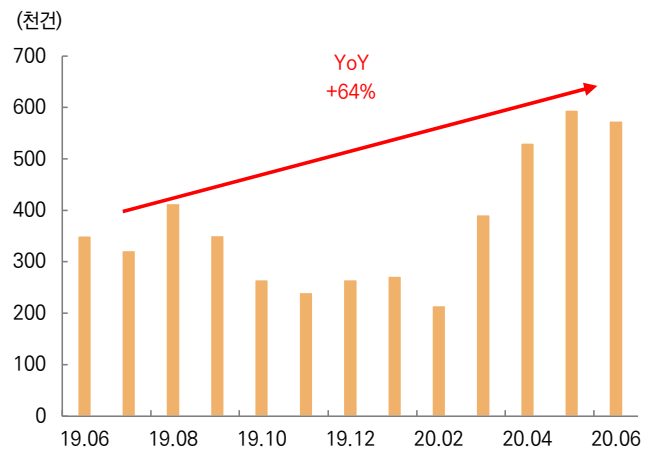
주: SensorTower 추정치 참고, 실제 발표치와 차이 있음
 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 라인망가 월 거래액 추이



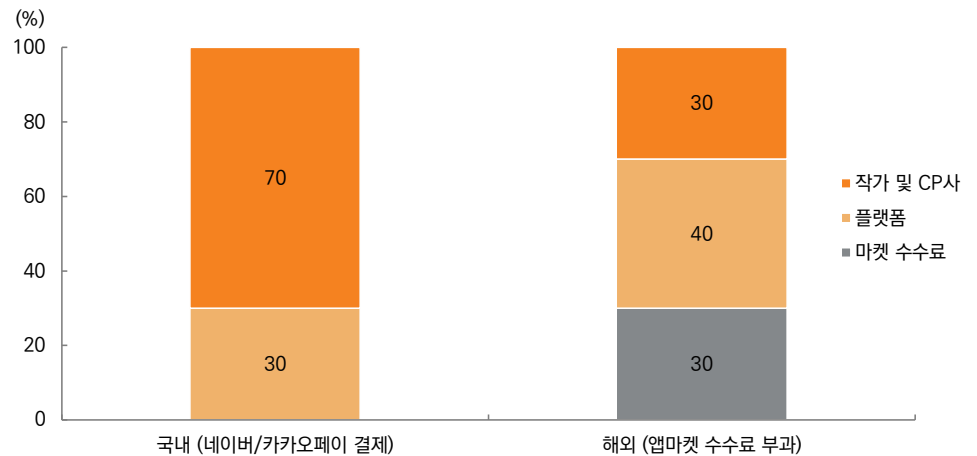
주: SensorTower 추정치 참고, 실제 발표치와 차이 있음
 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 라인망가 월 다운로드 추이



주: SensorTower 추정치 참고, 실제 발표치와 차이 있음
 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 웹툰은 플랫폼사와 CP사가 거래액을 share하는 구조



자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 픽코마와 라인망가는 일본 전체 앱 매출액 기준 4, 5위를 각각 기록

Date: Jul 16, 2020 Country / Region: Japan Category: All In App Purchase: All Cost Range (\$): 0 to Apple Watch: All Types Device: iPhone iPad

Rank	App Name	Category	Revenue (\$)	Rank	App Name	Category	Revenue (\$)	Rank	App Name	Category	Revenue (\$)
1	Ministry of Health, Labour and Welfare - Japan COCOA - 新型コロナウイルス接触確認アプリ	Free	\$ 68,380 *	1	Level-5 Inc. レイトン教授と最後の時間旅行 EXHD for スマートフォン	Free	\$1720.00	1	Aniplex Inc. Fate/Grand Order	Free	\$ 350,406 *
2	komorebi Inc. Kingbox	Free	\$ 4 *	2	Mojang Minecraft	Free	\$800.00	2	GungHo Online Entertainment, Inc. パズル＆ドラゴンズ	Free	\$ 909,155 *
3	経済省自治行政局 マイナポイント	Free	\$ 49,782 *	3	Alvaro Mahillo Sanchez-Mateos Golfing Over It	Free	\$250.00	3	COLOPL, Inc. 白猫プロジェクト	Free	\$ 909,155 *
4	Zoom ZOOM Cloud Meetings	Free	\$ 24,658 *	4	Bennett Foddy Getting Over It	Free	\$610.00	4	Kakao Japan Corp. ピッコマ	Free	\$ 543,279 *
5	Ryohai Kato FaceChecker	Free	\$ 595 *	5	Yoko Yamamoto 260Mocker: コントラクトブロッカー-260	Free	\$500.00	5	LINE Corporation LINEマンガ	Free	\$ 543,279 *
6	Kakao Japan Corp. ピッコマ	Free	\$ 39,578 *	6	EXNDA LLC ヒューマンフォールフラット	Free	\$610.00	6	Yostar, Inc. アークナイツ	Free	\$ 79,578 *
7	SmartNews, Inc. スマートニュース	Free	\$ 17,857 *	7	K.D. Network Inc. Muse Dash	Free	\$370.00	7	Happy Elements K.K. あんさんぶるスターズ!! Music	Free	\$ 210,741 *
8	PayPay Corporation PayPay-ペイペイ(キャッシュレスでスマートにお支払い)	Free	\$ 58,741 *	8	Kumasytem, Inc. 読む世界とキミとぼく	Free	\$250.00	8	Niantic, Inc. Pokémon GO	Free	\$ 601,243 *
9	Weathernews Inc. ウェザーニュース	Free	\$ 22,224 *	9	HUP Games Inc. ファイナルファンタジー (Mobile Edition)	Free	\$600.00	9	NetEase Games 荒野行動-スマホ版バトロフ	Free	\$ 1,167,284 *
10	Uber Technologies, Inc. Uber Eats のお料理配達	Free	\$ 18,073 *	10	Tamissia Auto Sleep Watchを使って睡眠を自動で記録します	Free	\$490.00	10	SQUARE ENIX ドラゴンクエストX 冒険者のおでかけ超便利ツール	Free	\$ 14,872 *

자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터

하반기 대표작 연재 재개, 신작 론칭이 이어진다

동사의 하반기 실적 모멘텀이 강하다. 2H20 매출액은 357억원(+64.4% YoY, +47.4% HoH), 영업이익은 82억원(+78.4% YoY, +36.3% HoH)으로 예상한다. 일본 시장 호조, 대표작 연재 재개, 신작 론칭 등에 힘입어 동사 실적 탄력도가 높아질 것으로 본다.

‘나 혼자만 레벨업’은 동사의 대표작이다. 2분기 내내 휴재 기간을 거쳐 8/1부터 시즌 2가 연재된다. 최초 웹툰화 시점부터 빠르게 팬층을 확보해 장기간 카카오페이지와 픽코마 인기 순위 1위를 지켜온 작품이다. 웹소설에 기반해 탄탄한 마니아층을 보유한 점, 웹툰임에도 높은 작화 퀄리티 등이 강점으로 평가된다. 휴재 기간에도 한/일 모두 2위를 유지할 만큼 영향력이 강한데, 시즌 2는 더욱 강화된 프로모션이 예상된다. 한편 기타 주요작(황제의 외동딸)의 연재 재개 효과와 다수의 신작 론칭 또한 하반기 실적에 기여할 변수다.

동사 목표주가를 4.5만원으로 상향(기존 3.5만원)한다. 이는 실적 추정 상향에 따른 것으로 12MF NP 158억원에 기존과 같은 Target P/E 35배를 적용했다. 카카오페이지/픽코마 트래픽 호조와 일본 웹툰 시장에 대한 긍정적인 전망, 동사의 작품 스케줄 등을 고려했다.

표 1. 디앤씨미디어 목표주가 산정

(십억원)

Valuation - P/E	20F	21F	12MF
적정 시총	553	553	553
지배주주순이익	12	20	16
Target(implied) P/E	46.7	28.2	35.0
적정주가 (원)	45,035	45,035	45,035

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 디앤씨미디어 분기 및 연간 실적 추이와 전망

(십억원, %, 백만장, %p)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F
매출액	10	11	13	9	13	14	17	19	32	42	62
전자책	7	8	9	10	11	12	14	16	23	35	55
종이책	2	2	2	2	2	2	2	2	9	7	7
국내	9	10	12	10	11	11	13	14	31	41	48
해외	1	1	1	2	2	3	4	5	2	5	14
영업비용	8	9	11	6	10	11	13	14	26	34	48
영업이익	2	2	2	3	3	3	4	4	6	8	14
영업이익률	17.4	15.0	15.7	29.7	21.3	21.4	22.6	23.5	20.0	18.8	22.3
세전이익	2	2	2	3	3	3	4	5	7	8	14
당기순이익	1	1	2	1	2	3	3	4	5	5	12
순이익률	14.8	11.8	12.3	6.4	18.5	18.5	19.2	19.9	15.3	11.5	19.1
YoY											
매출액	28.2	34.4	55.6	6.3	31.1	26.0	30.9	114.9	20.9	31.4	47.0
전자책	38.7	41.0	44.5	72.3	48.8	48.1	64.1	62.9	40.5	49.5	56.9
종이책	-15.8	-26.2	-3.7	-20.4	-5.5	-2.0	-3.0	-3.0	-12.1	-16.9	-3.4
국내	26.3	27.6	48.7	22.6	19.0	10.8	10.5	33.8	-	31.2	18.4
해외	62.3	195.7	153.2	239.3	200.8	180.0	200.0	180.0	-	165.0	188.8
영업이익	20.7	-7.8	26.3	55.1	60.6	79.5	88.9	70.0	18.2	23.2	74.9
당기순이익	18.7	-11.9	20.7	-41.5	63.9	97.3	104.6	573.1	8.4	-1.3	143.9
주요 가정											
카카오페이지 거래액	68	68	75	79	81	81	87	91	222	290	340
픽코마 거래액	25	33	37	45	58	59	63	72	60	140	252

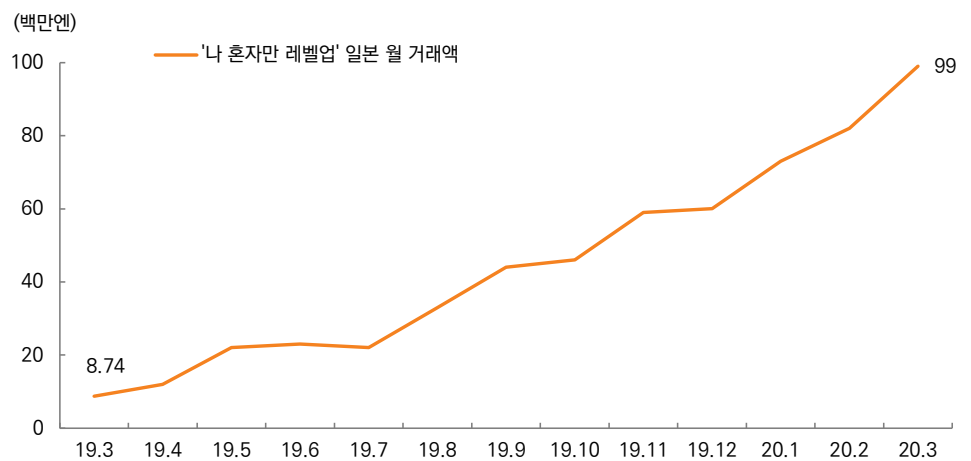
자료: 디앤씨미디어, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 8월 '나 혼자만 레벨업' 시즌 2 연재 시작



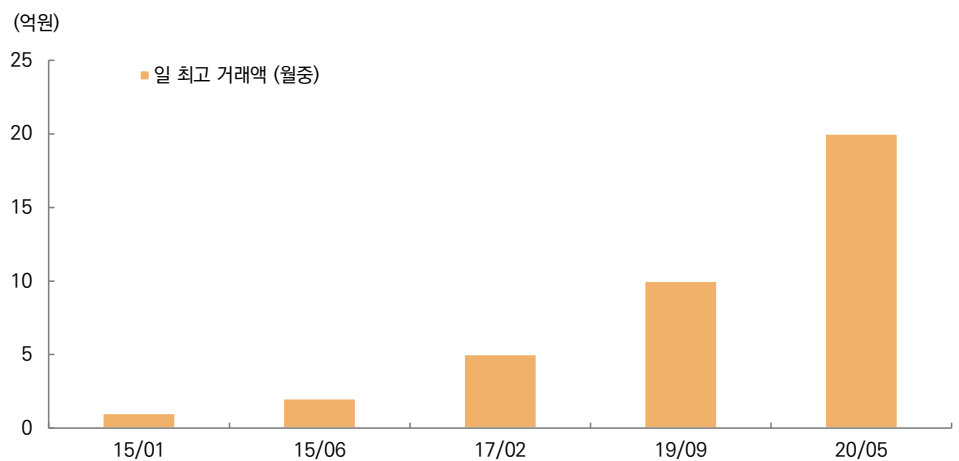
자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 픽코마에서 '나 혼자만 레벨업' 거래액 상승 지속



자료: 카카오, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 카카오페이지의 IP 일 거래액도 성장 지속



자료: 카카오페이지, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 카카오페이지 실시간 인기 웹툰/웹소설 랭킹

(천명)

순위	작품명	누적구독자수	발행처	웹소설/웹툰
1	나 혼자만 레벨업	2,442	디앤씨미디어	웹툰
2	템빨	2,393	마야마루	웹소설
3	아기는 악당을 키운다	929	삼양씨앤씨	웹소설
4	검술명가 막내아들	1,352	고렘팩토리	웹소설
5	꼭꼭이를 주세요	485	연담	웹소설
6	구천구검	1,068	데일리북스	웹소설
7	창천무신	326	JK미디어	웹소설
8	악녀의 남주님	797	연담, 북극여우	웹툰
9	누군가 내 몸에 빙의했다	409	연담	웹소설
10	주치의는 할 일 다 하고 사표 씁니다	395	연담	웹소설
11	밥만 먹고 레벨업	1,261	kwbooks	웹소설
12	저승식당	552	에피루스	웹소설
13	쌍둥이 남매의 뉴라이프	598	redicestudio	웹툰
14	인소의 법칙	933	디앤씨미디어	웹툰
15	어떤 사이	271	연담	웹툰
16	닥터 최태수	1,919	시나브로	웹소설
17	괴물 공작가의 계약 공녀	768	로코미디어	웹소설
18	두 번 사는 랭커	1,396	삼양씨앤씨	웹소설
19	목향 다크레이디	932	HAKSAN	웹툰
20	이혼당할 준비 완료했습니다	44	필연매니지먼트	웹소설

주: 7/29 기준

자료: 카카오페이지, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 픽코마 실시간 랭킹

순위	작품명	좋아요수	발행처
1	俺だけレベルアップな件 (나 혼자만 레벨업)	41,753,829	디앤씨미디어
2	皇太子の婚約者として生き残る (황태자의 약혼녀로 살아남기)	88,739	다운크리에이티브
3	4000年ぶりに帰還した大魔導士 (4000년 만에 귀환한 대마도사)	1,394,095	콘텐츠랩블루
4	盜掘王 (도굴왕)	12,257,540	redicestudio
5	シャーク (샤크)	11,887,521	투유드림
6	悪女は変化する (악녀는 변화한다)	1,305,239	투유드림
7	悪女の恋人は主人公様 (악녀의 남주님)	692,695	연담, 북극여우
8	ゴッド オブ ブラックフィールド (갓 오브 블랙필드)	2,433,943	투유드림
9	アデライド (아델라이드)	11,749,451	디앤씨미디어
10	リターン〜ある外科医の逆襲〜 (메디컬 환생)	735,298	키다리스튜디오
11	ある日、私は冷血公爵の娘になった (나는 이 집 아이)	15,922,267	드림툰
12	冷血公爵の心変わり (왜 이러세요, 공작님!)	6,767,584	연담
13	華山転生 (화산전생)	4,691,792	드림툰
14	Retry〜再び最強の神山へ〜 (Retry: 다시 한번 최강 신선으로)	4,233,626	다운크리에이티브
15	極道高校生 (보스 인 스쿨)	15,155,503	툰플러스
16	Reader〜活字中毒者が大魔導士の後継ぎになった〜 (리더(Reader) - 읽는자)	455,598	고렘팩토리
17	捨てられた皇妃 (버림 받은 황비)	34,428,012	디앤씨미디어
18	サラリーマン金太郎 (멋진남자 김태랑)	2,622,785	
19	外科医エリーゼ (외과의사 엘리제)	34,353,478	키다리스튜디오
20	俺は大魔導士だ! (나는 마도왕이다)	1,985,719	고렘팩토리

주: 7/29 기준

자료: 픽코마, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 주요 작품 연재 스케줄: 나 혼자만 레벨업

	시작일	종료일	시즌 회차	누적 회차	비고
시즌1	2018.03.04	2020.03.19	110	110	시작일에 11편 업데이트
시즌2	2020.08.01(예정)	-	-	-	

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 주요 작품 연재 스케줄: 황제의 외동딸

	시작일	종료일	시즌 회차	누적 회차	비고
시즌1	2015.08.05	2016.07.20	50	50	시작일에 5편 업데이트
시즌2	2016.08.31	2017.11.02	50	100	시작일에 2편 업데이트
시즌3	2018.01.04	2018.11.29	38	138	시작일에 2편 업데이트
시즌4	2019.02.07	2020.03.26	45	183	-
시즌5	2020.06.04	연재중	8	191	7월28일 기준

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 7. 주요 작품 연재 스케줄: 이 세계의 황비

	시작일	종료일	시즌 회차	누적 회차	비고
시즌1	2016.07.31	2017.02.20	39	39	시작일에 10편 업데이트
시즌2	2017.05.01	2018.02.19	43	82	시작일에 2편 업데이트
시즌3	2018.04.09	2019.04.29	47	129(외전포함)	연재종료

자료: 미래에셋대우 리서치센터

표 8. 주요 작품 연재 스케줄: 버림받은 황비

	시작일	종료일	시즌 회차	누적 회차	비고
시즌1	2017.06.11	2018.02.27	46	46	시작일에 8편 업데이트
시즌2	2018.05.01	2019.05.21	41	87	시작일에 2편 업데이트
시즌3	2019.09.03	연재중	30	117	시작일에 3편 업데이트 7월28일기준

자료: 미래에셋대우 리서치센터

디앤씨미디어 (263720)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	32	42	62	93
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	32	42	62	93
판매비와관리비	26	34	48	69
조정영업이익	6	8	14	24
영업이익	6	8	14	24
비영업손익	1	0	0	0
금융손익	0	0	0	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	7	8	14	24
계속사업법인세비용	1	2	3	5
계속사업이익	6	7	12	20
중단사업이익	-1	-2	0	0
당기순이익	5	5	12	20
지배주주	5	5	12	20
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	5	5	12	20
지배주주	5	5	12	20
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	6	8	14	24
FCF	4	4	9	17
EBITDA 마진율 (%)	18.8	19.0	22.6	25.8
영업이익률 (%)	18.8	19.0	22.6	25.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	15.6	11.9	19.4	21.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F
유동자산	40	49	71	99
현금 및 현금성자산	9	9	15	31
매출채권 및 기타채권	3	6	13	19
재고자산	1	1	2	3
기타유동자산	27	33	41	46
비유동자산	4	4	6	7
관계기업투자등	1	1	2	4
유형자산	2	3	2	2
무형자산	0	0	0	0
자산총계	44	53	76	106
유동부채	7	11	22	32
매입채무 및 기타채무	0	1	2	3
단기금융부채	0	2	2	2
기타유동부채	7	8	18	27
비유동부채	0	1	1	2
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	0	1	1	2
부채총계	7	12	23	33
지배주주지분	37	42	53	73
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	16	16	16	16
이익잉여금	15	20	32	52
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	37	42	53	73

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020F	2021F
영업활동으로 인한 현금흐름	4	5	9	17
당기순이익	5	5	12	20
비현금수익비용가감	1	2	2	4
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	1	2	2	4
영업활동으로인한자산및부채의변동	0	-1	-3	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1	-2	-7	-6
재고자산 감소(증가)	0	0	-1	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	1	0	0
법인세납부	-1	-1	-3	-5
투자활동으로 인한 현금흐름	-2	-7	-2	0
유형자산처분(취득)	0	-1	0	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	22	0	0	0
기타투자활동	-24	-6	-2	0
재무활동으로 인한 현금흐름	0	2	0	0
장단기금융부채의 증가(감소)	0	2	0	0
자본의 증가(감소)	0	1	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	0	-1	0	0
현금의 증가	3	0	6	16
기초현금	6	9	9	15
기말현금	9	9	15	31

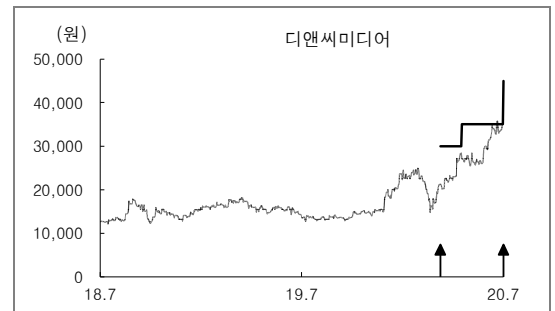
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2018	2019	2020F	2021F
P/E (x)	34.6	48.3	37.6	22.7
P/CF (x)	30.7	36.1	31.1	18.5
P/B (x)	4.6	5.6	8.2	6.0
EV/EBITDA (x)	21.6	28.1	28.5	16.1
EPS (원)	408	403	960	1,593
CFPS (원)	461	539	1,162	1,957
BPS (원)	3,079	3,448	4,408	6,001
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	18.5	31.3	47.6	50.0
EBITDA증가율 (%)	20.0	33.3	75.0	71.4
조정영업이익증가율 (%)	20.0	33.3	75.0	71.4
EPS증가율 (%)	-7.7	-1.2	138.2	65.9
매출채권 회전을 (회)	10.4	9.2	6.8	6.0
재고자산 회전을 (회)	63.9	48.4	38.7	34.1
매입채무 회전을 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	12.4	10.0	18.2	21.5
ROE (%)	14.4	12.4	24.9	31.1
ROIC (%)	110.8	119.9	153.1	185.2
부채비율 (%)	19.5	28.7	43.2	45.8
유동비율 (%)	591.4	432.5	322.7	313.5
순차입금/자기자본 (%)	-83.8	-15.8	-80.0	-80.6
조정영업이익/금융비용 (x)	0.0	2,138.9	2,384.7	4,367.0

자료: 디앤씨미디어, 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
디앤씨미디어 (263720)				
2020.07.29	매수	45,000	-	-
2020.05.15	매수	35,000	-15.69	2.00
2020.04.06	매수	30,000	-21.44	-5.00



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
76.22%	11.59%	11.59%	0.60%

* 2020년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.