

핑거스토리 (417180)

콘텐츠 다각화 원년

종합 스토리 비즈니스 플랫폼 운영

핑거스토리는 웹툰 및 웹소설 등 콘텐츠 유통 사업을 영위하는 '종합 스토리 비즈니스' 업체로 지난 2022년 12월 코스닥 시장에 상장. 무협(정통+퓨전)/액션 장르에 특화된 남성향 플랫폼 '무툰'과 로맨스/순정 판타지 중심 여성향 플랫폼 '큐툰' 등을 운영 중에 있음. 웹툰 이외 웹소설과 경제/경영 관련 디지털 도서 사업까지 다각화된 콘텐츠 제공을 통해 플랫폼 경쟁력을 강화하고 있음.

플랫폼 콘텐츠 다각화에 집중

동사의 올해 연간 예상 매출액은 185억원, 영업이익은 16억원 수준으로 역대 최대 실적을 기록할 전망이며, 하이 싱글 수준의 안정적인 마진률을 달성할 것. 주력 플랫폼 '무툰'의 가입자 수 증가에 기인한 실적 성장으로 해석되며, 해비 유저 비율 상승에 따른 이익 개선세가 지속될 것으로 예상됨.

내년도 역시 안정적인 실적 시현이 지속될 것이라 판단되는데, 1) 주력 '무툰' 플랫폼 가입자 수 증가 지속되고, 2) 긍정적인 회차별 재결제 비율 추이 등이 주요 요인으로 작용할 것. 올해 11월 누적 기준 '무툰' 가입자 수(20년 80만, 21년 94만, 22년 108만, 23년 123만)는 약 134만명 수준으로 연초 대비 9.0% 증가 추이를 기록하고 있으며, 21회 이상 재결제자(해비유저) 비율이 22년 말 13.3%에서 23년 말 15.1%, 24년 11월 누적으로는 16.2%로 지속 상승하고 있어 안정적인 실적 시현을 견인할 것이라 예상됨. 신규 및 재결제 건수 합계 추이 역시 15만 3천건을 돌파해 우상향 트렌드를 이어가고 있음.

웹소설 콘텐츠 및 E북 사업확대

25년 웹소설 IP의 독점 콘텐츠 작품 수가 지속 강화될 전망이며, 20~30대를 주력 타겟으로 하는 경제/경영 관련 E북 사업이 본격화될 것이라 예상됨. 콘텐츠 다각화를 통한 가입자 수 증가 및 2차 판권 수익 비즈니스 확대가 장기적인 성장 동력이 될 전망.



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 원 (I)

직전 목표주가 0원

현재주가 (12/26) 2,725원

상승여력 -

시가총액	458억원
총발행주식수	16,816,209주
60일 평균 거래대금	18억원
60일 평균 거래량	561,292주
52주 고/저	4,245원 / 2,100원
외인지분율	1.84%
배당수익률	0.00%
주요주주	스와니코코 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	20.8	(2.7)	(13.8)
상대	24.0	12.2	8.3
절대 (달러환산)	15.3	(11.8)	(23.8)

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

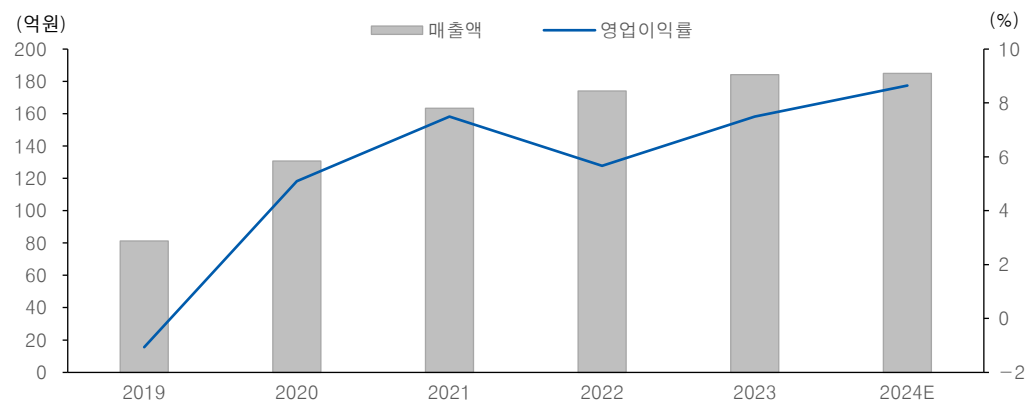
(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	13	16	17	18
영업이익	1	1	1	1
지배순이익	1	1	-4	2
PER	0.0	0.0	-30.4	43.4
PBR	0.0	0.0	7.7	3.8
EV/EBITDA	-5.3	-3.6	69.1	27.1
ROE	25.4	30.1	-39.4	9.1

자료: 유안타증권

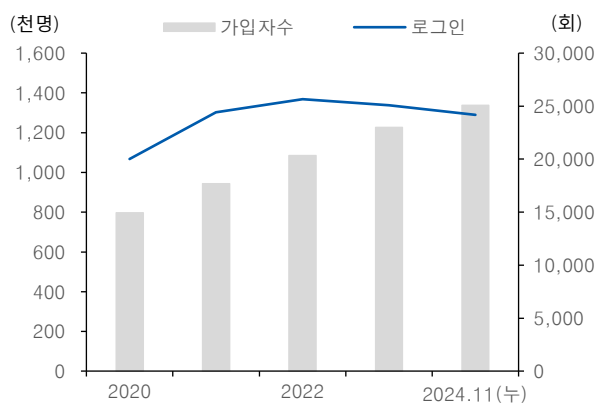
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

핑거스토리 매출액 및 영업이익률 추이



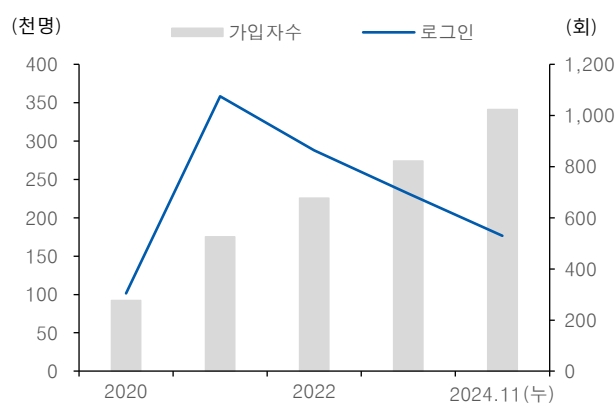
자료: 유안타증권 리서치센터

'무튼' 가입자 & 로그인 추이 (2020~2024.11누적)



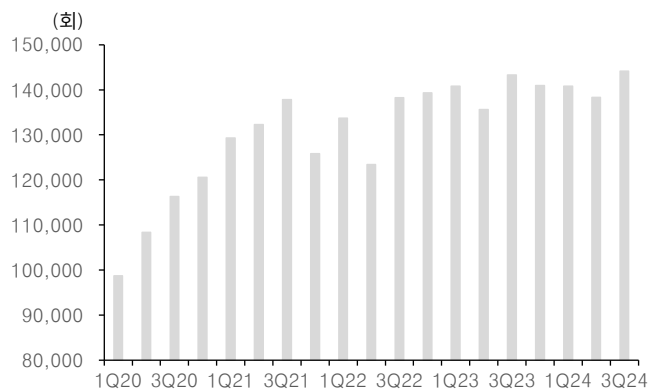
자료: 유안타증권 리서치센터

'큐튼' 가입자 & 로그인 추이 (2020~2024.11누적)



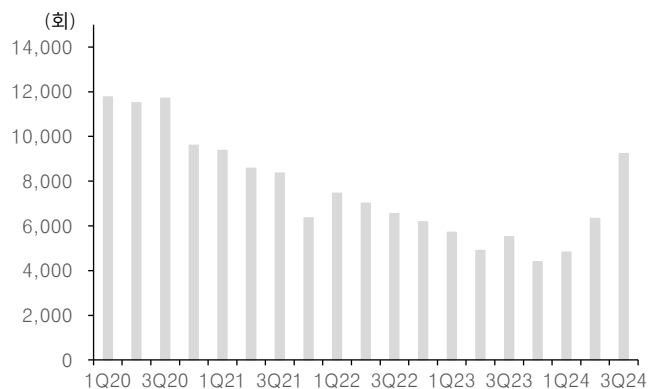
자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 결제 건수(재결제) 추이(1Q20~3Q24)



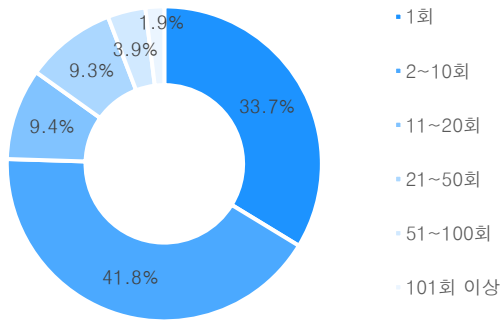
자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 결제 건수(신규) 추이(1Q20~3Q24)



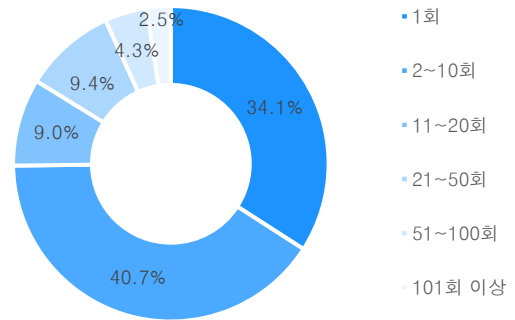
자료: 유안타증권 리서치센터

결제 빈도별 유료 가입자 수 비중 현황 (2023)



자료: 유안타증권 리서치센터

결제 빈도별 유료 가입자 수 비중 현황 (2024.11누)



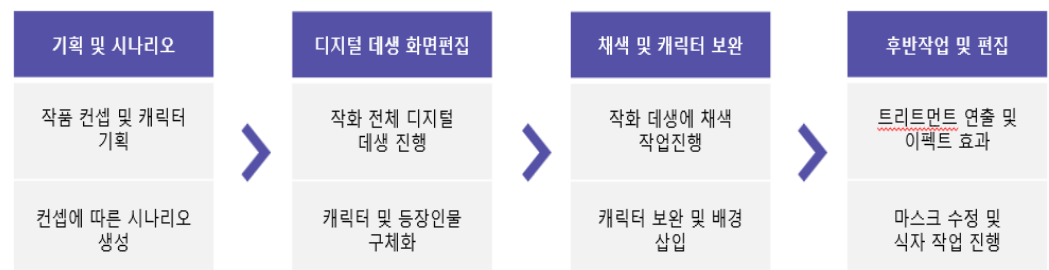
자료: 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 사업 영역 확장 전략



자료: 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 웹툰 및 만화 제작 공정



자료: 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 (417180) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액	8	13	16	17	18
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	8	13	16	17	18
판매비	8	12	15	16	17
영업이익	0	1	1	1	1
EBITDA	0	1	1	1	2
영업외손익	0	0	0	-5	1
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	0	-5	1
법인세비용차감전순이익	0	1	1	-4	2
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	0	1	1	-4	2
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	1	1	-4	2
지배지분순이익	0	1	1	-4	2
포괄순이익	0	1	1	-4	2
지배지분포괄이익	0	1	1	-4	2

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
영업활동 현금흐름	1	1	2	1	2
당기순이익	-1	1	1	-4	2
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	1	1	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	4	0
투자활동 현금흐름	0	0	-1	3	-3
투자자산	0	0	0	0	-5
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	-1	3	2
재무활동 현금흐름	2	0	0	0	13
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	6
자본	2	0	0	0	7
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	3	1	1	5	12
기초 현금	1	3	4	5	10
기말 현금	3	4	5	10	22
NOPLAT	0	1	1	1	1
FCF	1	1	2	2	2

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

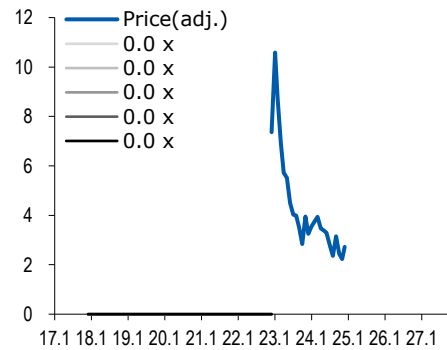
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
유동자산	4	5	6	17	28
현금및현금성자산	3	4	5	10	22
매출채권 및 기타채권	0	0	0	0	1
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	1	1	2	6
유형자산	0	0	0	0	0
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	0	5
자산총계	4	6	7	19	34
유동부채	2	3	3	4	9
매입채무 및 기타채무	0	1	1	1	1
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	0	1	0
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	1	0
부채총계	2	3	3	5	10
지배지분	2	3	4	14	24
자본금	1	1	1	1	2
자본잉여금	2	2	2	16	23
이익잉여금	-1	0	1	-3	-1
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	2	3	4	14	24
순차입금	-3	-4	-5	-16	-24
총차입금	0	0	0	1	4

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-7	51	79	-273	126
BPS	174	224	304	1,083	1,439
EBITDAPS	1	60	107	103	134
SPS	672	990	1,236	1,317	1,345
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	-30.4	43.4
PBR	0.0	0.0	0.0	7.7	3.8
EV/EBITDA	-184.8	-5.3	-3.6	69.1	27.1
PSR	0.0	0.0	0.0	6.3	4.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
매출액 증가율 (%)	0.0	60.9	24.9	6.5	5.8
영업이익 증가율 (%)	0.0	-862.3	83.6	-19.4	40.1
지배순이익 증가율 (%)	0.0	-857.7	57.1	적전	흑전
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	-1.1	5.1	7.5	5.7	7.5
지배순이익률 (%)	-1.1	5.1	6.4	-20.7	9.4
EBITDA 마진 (%)	0.2	6.0	8.7	7.8	10.0
ROIC	23.4	-65.1	-86.2	-62.7	-69.2
ROA	-4.3	13.7	16.2	-27.4	6.6
ROE	-7.7	25.4	30.1	-39.4	9.1
부채비율 (%)	80.7	88.7	82.9	32.6	40.4
순차입금/자기자본 (%)	-138.7	-141.4	-128.7	-108.4	-98.9
영업이익/금융비용 (배)	-26.1	207.7	311.2	40.9	2.7

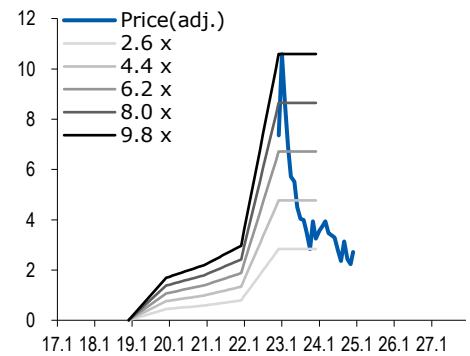
P/E band chart

(천원)



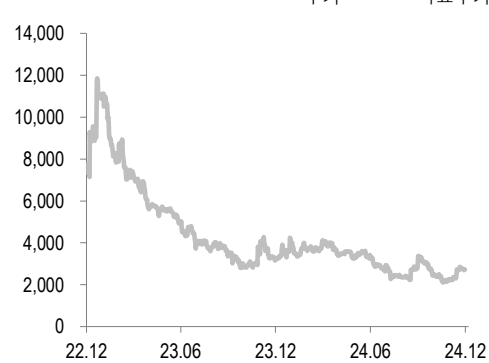
P/B band chart

(천원)



평가스토리 (417180) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-12-27	Not Rated	-	1년		
2024-06-15	1년 경과 이후		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)	89
Hold(중립)	11
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-12-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

1

- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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 투자의사결정은 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.