

핑거스토리 (417180)

본격적인 신사업 확장 수혜 기대

웹툰/만화에서 도서까지, 종합 콘텐츠 플랫폼 기업

핑거스토리는 지난 2018년 설립된 종합 콘텐츠 플랫폼 기업으로, 웹툰/만화/웹소설/영화 등 다양한 온라인 콘텐츠의 제작/유통/판매를 주력 사업으로 영위하고 있다. 무협(정통+퓨전)/액션 장르에 특화된 남성향 플랫폼 '무툰'과 로맨스/순정 판타지 중심 여성향 플랫폼 '큐툰' 등을 운영 중에 있다. 현재 운영 플랫폼을 통해 제공하고 있는 콘텐츠 수는 총 3.1만종에 달하며, 소비 트렌드에 맞춰 신규 콘텐츠(경제/경영/부동산 디지털 도서 사업 추가 등)를 지속적으로 추가하며 플랫폼 경쟁력을 강화하고 있다.

다회 구독자 수 증가 기조 긍정적

동사의 올해 연간 예상 매출액은 188억원, 영업이익은 17억원 수준으로 실적 개선세가 지속될 것이라 전망한다. 주력 플랫폼 '무툰'의 가입자 수 증가 추이 및 다회 구독자 수 비율 상승 그리고 연내 오픈 예정인 디지털 도서 분야로의 콘텐츠 다각화가 실적 개선세를 견인할 것이라 예상한다.

올해 5월 누적 기준 무툰 가입자 수는 139만명 수준으로 작년 말 대비 3.9만명 증가하였고, 연내 누적 가입자 수는 145만명(+7.1 yoy) 수준을 상회할 것이라 추정된다. 특히, 다회 구독자 수 비율 상승 추이에 주목할 필요가 있는데, 5월 누적 기준 51~100회 재결제자 비율은 4.37%, 101회 이상 비율은 2.75%로 꾸준히 증가 기록 중이다. 신규 서비스 진출 시 높은 실적 개선으로 이어질 공산이 크다.

'도서' 카테고리 확장 및 운세 서비스 출시 예정

지난 4월 11일 한국저작권위원회로부터 도서 DRM 구축 지원 사업자로 선정되었다. '도서' 카테고리 확장에 따른 투자비용 대부분(약 80% 내외)을 보전 받으며, 연내 콘텐츠(25년 약 1만종 입점, 26년 3만종 추가 입점 예정) 확장에 속도감이 붙을 예정이다. 웹툰 플랫폼 내 충성 고객층의 주요 관심 분야(제테크/부동산 등)에 집중한다는 전략으로 유료 전환율이 높을 것이라 전망이다. 또 연말/연초 운세 콘텐츠 등을 통한 수익 모델 다각화 역시 추가적인 실적 개선 요소로 이어질 예정이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	16	17	18	18
영업이익	1	1	1	2
지배순이익	1	-4	2	2
PER	0.0	-30.4	43.4	31.0
PBR	0.0	7.7	3.8	2.0
EV/EBITDA	-3.6	69.1	27.1	15.6
ROE	30.1	-39.4	9.1	6.7

자료: 유안타증권

의무공표 대상 보고서



이환욱 미디어/엔터

hwanwook.lee@yuantakorea.com

NOT RATED (I)

목표주가 0원 (I)

직전 목표주가 -원

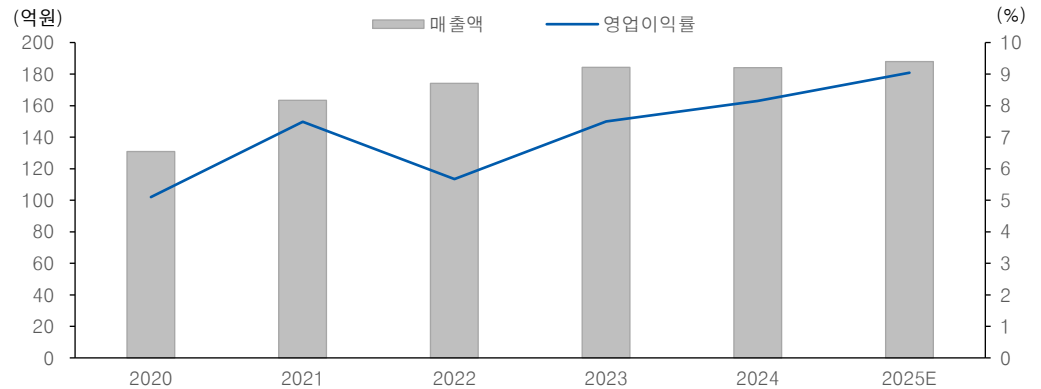
현재주가 (6/27) 2,740원

상승여력 -

시가총액	461억원
총발행주식수	17,548,623주
60일 평균 거래대금	96억원
60일 평균 거래량	3,111,204주
52주 고/저	3,375원 / 2,100원
외인지분율	2.06%
배당수익률	0.00%
주요주주	스와니코코 외 5인

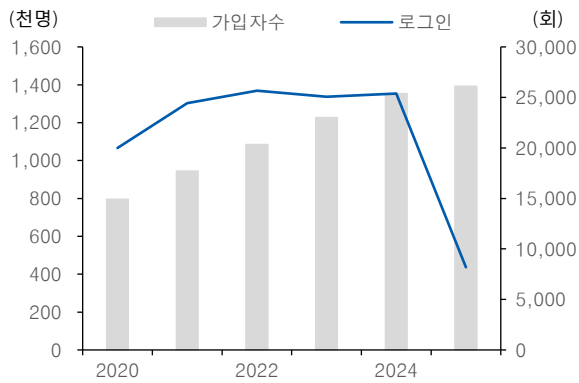
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.5	22.0	(16.3)
상대	1.0	10.5	(10.2)
절대 (달러환산)	9.5	31.8	(14.6)

핑거스토리 매출액 및 영업이익률 추이



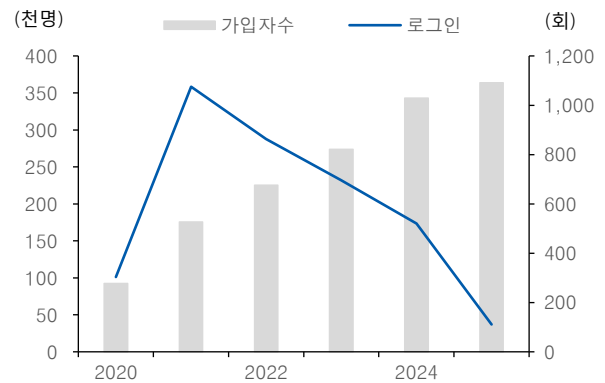
자료: 유안타증권 리서치센터

‘무툰’ 가입자 & 로그인 추이 (2020~2025.05 누적)



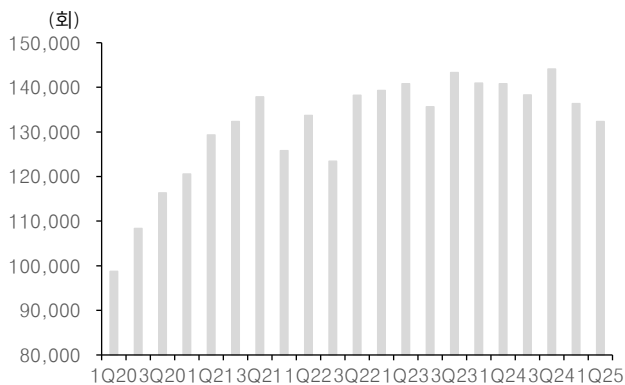
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

‘큐툰’ 가입자 & 로그인 추이 (2020~2025.05 누적)



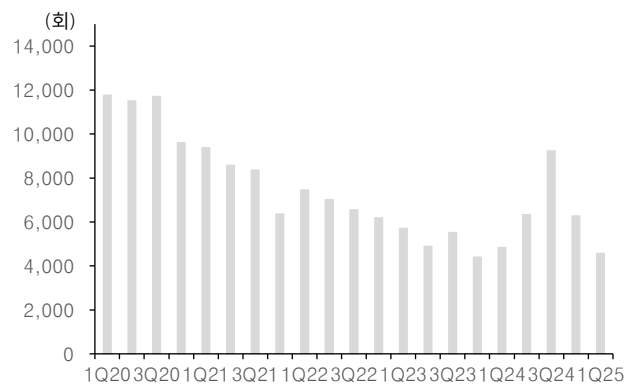
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

분기별 결제 건수(재결제) 추이(1Q20~1Q25)



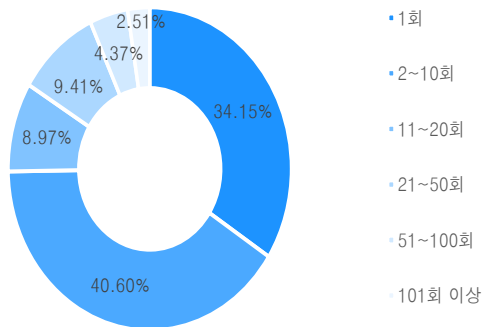
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

분기별 결제 건수(신규) 추이(1Q20~1Q25)



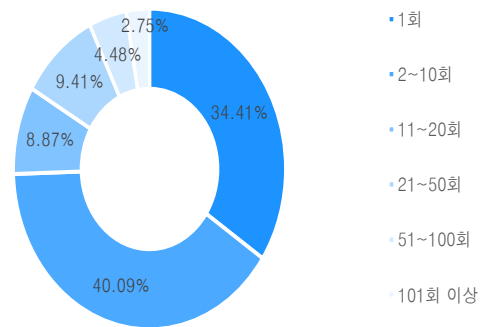
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

결제 빈도별 유료 가입자 수 비중 현황 (2024)



자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

결제 빈도별 유료 가입자 수 비중 현황 (2025.05 누)



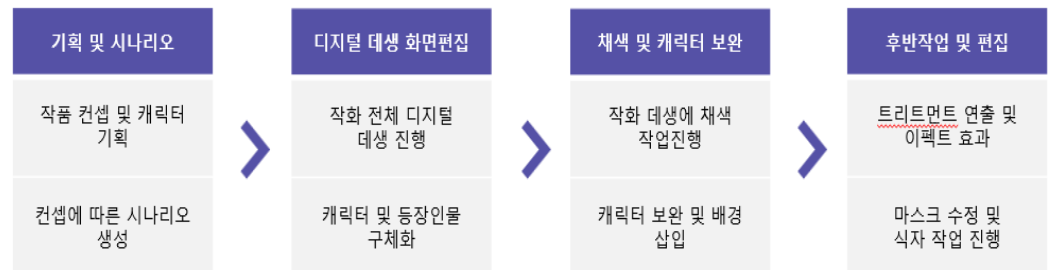
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 사업 영역 확장 전략



자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 웹툰 및 만화 제작 공정



자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 (417180) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	13	16	17	18	18
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	13	16	17	18	18
판매비	12	15	16	17	17
영업이익	1	1	1	1	2
EBITDA	1	1	1	2	2
영업외손익	0	0	-5	1	1
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	0	0	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	0	-5	1	0
법인세비용차감전순이익	1	1	-4	2	2
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순이익	1	1	-4	2	2
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	1	-4	2	2
지배지분순이익	1	1	-4	2	2
포괄순이익	1	1	-4	2	2
지배지분포괄이익	1	1	-4	2	2

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	1	2	1	2	2
당기순이익	1	1	-4	2	2
감가상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
종속,관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	1	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	4	0	0
투자활동 현금흐름	0	-1	3	-3	0
투자자산	0	0	0	-5	-4
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-1	3	2	4
재무활동 현금흐름	0	0	0	13	1
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	0	0	6	1
자본	0	0	0	7	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	1	1	5	12	3
기초 현금	3	4	5	10	22
기말 현금	4	5	10	22	26
NOPLAT	1	1	1	1	2
FCF	1	2	2	2	2

자료: 유안타증권

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

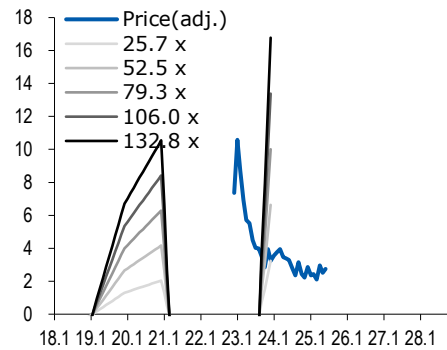
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	5	6	17	28	26
현금및현금성자산	4	5	10	22	26
매출채권 및 기타채권	0	0	0	1	1
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	1	1	2	6	10
유형자산	0	0	0	0	0
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	0	0	5	9
자산총계	6	7	19	34	37
유동부채	3	3	4	9	11
매입채무 및 기타채무	1	1	1	1	1
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	0	1	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	1	0	0
부채총계	3	3	5	10	11
지배지분	3	4	14	24	26
자본금	1	1	1	2	2
자본잉여금	2	2	16	23	24
이익잉여금	0	1	-3	-1	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	3	4	14	24	26
순차입금	-4	-5	-16	-24	-23
총차입금	0	0	1	4	3

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
EPS	51	79	-273	126	100
BPS	224	304	1,083	1,439	1,540
EBITDAPS	60	107	103	134	112
SPS	990	1,236	1,317	1,345	1,097
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	-30.4	43.4	31.0
PBR	0.0	0.0	7.7	3.8	2.0
EV/EBITDA	-5.3	-3.6	69.1	27.1	15.6
PSR	0.0	0.0	6.3	4.1	2.8

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액 증가율 (%)	60.9	24.9	6.5	5.8	-0.4
영업이익 증가율 (%)	흑전	83.6	-19.4	40.1	9.0
지배순이익 증가율 (%)	흑전	57.1	적전	흑전	-3.0
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	5.1	7.5	5.7	7.5	8.2
지배순이익률 (%)	5.1	6.4	-20.7	9.4	9.1
EBITDA 마진 (%)	6.0	8.7	7.8	10.0	10.2
ROIC	-65.1	-86.2	-62.7	-69.2	-65.3
ROA	13.7	16.2	-27.4	6.6	4.8
ROE	25.4	30.1	-39.4	9.1	6.7
부채비율 (%)	88.7	82.9	32.6	40.4	41.0
순차입금/자기자본 (%)	-141.4	-128.7	-108.4	-98.9	-87.0
영업이익/금융비용 (배)	207.7	311.2	40.9	2.7	2.1

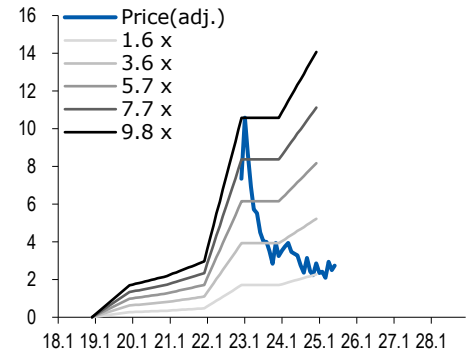
P/E band chart

(천원)



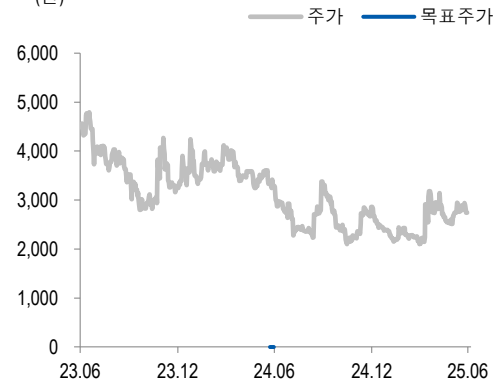
P/B band chart

(천원)



평가스토리 (417180) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-06-30	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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-06-30

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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.