

핑거스토리 (417180)



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

무협 특화 플랫폼 '무툰' 콘텐츠 다각화 기대

웹툰/웹소설 플랫폼 운영

동사는 웹툰 및 웹소설 등 콘텐츠 유통 사업을 영위하는 '종합 스토리 비즈니스' 업체로 지난 2022년 12월 코스닥 시장에 상장함. 무협(정통+퓨전)/액션 장르에 특화된 남성향 플랫폼 '무툰'과 로맨스/순정 판타지 중심 여성향 플랫폼 '큐툰' 등을 운영 중에 있음. 현재 주력 플랫폼을 통해 제공하는 콘텐츠 수는 약 3만여 작품에 달하며, 자체 콘텐츠 제작과 외부 IP 소싱을 통해 콘텐츠 경쟁력을 강화하고 있음.

'무툰' 콘텐츠 다각화에 집중

동사의 지난 3년간 매출액 연평균 성장률은 약 12.1%로 우상향 기조를 보이고 있으며, 5~7% 수준의 영업 마진을 달성해 동종 업계 내 안정적인 시장 점유율 확보에 성공함. 올해도 안정적인 실적 시현이 예상되는데, 1)주력 '무툰' 플랫폼 가입자 수 증가 지속되고 있고, 2)긍정적인 회차별 재결제 비율 추이 등이 주요 요인으로 작용할 것. 신규 및 재결제 건수 합계 추이가 다소 정체세를 보이고 있으나, 올해 5월 말 누적 '무툰' 가입자 수(20년 80만, 21년 94만, 22년 108만, 23년 123만)는 약 129만명 수준으로 연초 대비 4.9% 증가 추이를 보이고 있고, 21회 이상 재결제자(헤비유저) 비율이 22년 말 13.3%에서 23년 말 15.1%로 지속 상승하고 있어 안정적인 실적 시현을 견인할 것이라 예상됨. 추후 콘텐츠 경쟁력 강화를 위해 '웹소설' IP 증가가 뚜렷할 것이라 예상되는데, 웹소설 코인 사용 비중 추이가 22년 32%, 23년 39%, 24년 5월 누적 45%까지 가장 가파르게 상승하고 있기 때문에 판단됨.

자체 IP 확보를 통한 중장기 성장 기대

올해 자체 보유하고 있는 현금 및 현금성 자산을 활용해 웹소설/웹툰 제작 역량을 보유한 스튜디오 M&A에 적극적인 행보를 보일 예정. 자체 IP 확보를 통한 가입자 수 증가 및 2차 판권 수익 비즈니스 확대가 장기적인 성장 동력이 될 전망.

NOT RATED (I)

목표주가 **-원 (I)**

현재주가 (6/20) **3,385원**

상승여력 **-**

시가총액 567억원

총발행주식수 16,739,405주

60일 평균 거래대금 9억원

60일 평균 거래량 225,923주

52주 고/저 5,300원 / 2,800원

외인지분율 0.28%

배당수익률 0.00%

주요주주 스와니코코 외 7인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (4.6) (6.0) (36.1)

상대 (5.8) (2.3) (34.0)

절대 (달러환산) (6.6) (9.0) (40.9)

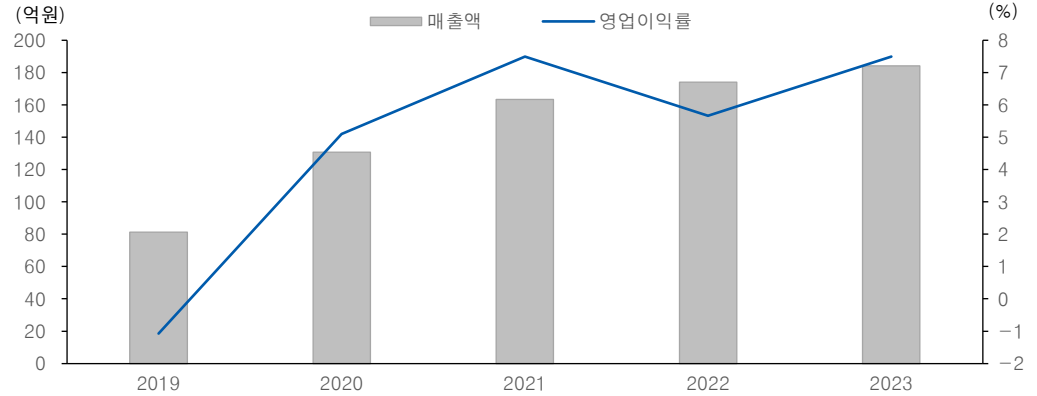
Forecasts and valuations (K-IFRS 개별)

(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

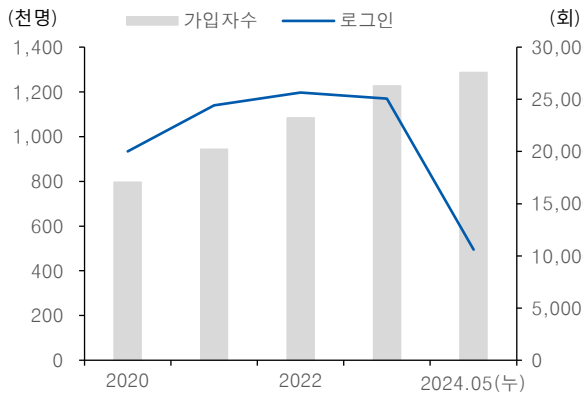
자료: 유안타증권

핑거스토리 매출액 및 영업이익률 추이



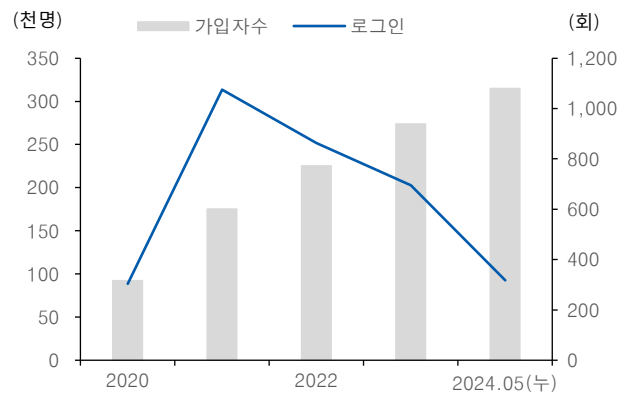
자료: 유안타증권 리서치센터

'무튼' 가입자 & 로그인 추이 (2020~2024.05 누적)



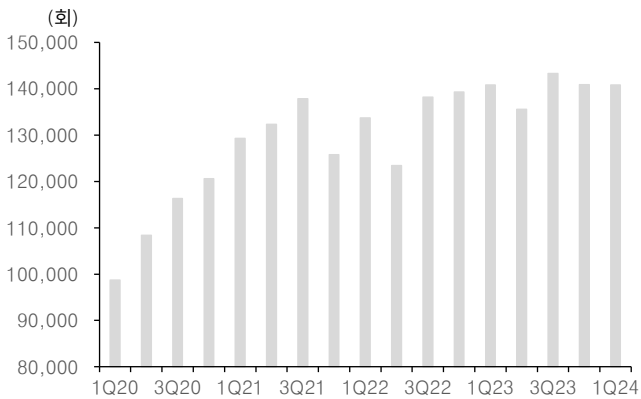
자료: 유안타증권 리서치센터

'큐튼' 가입자 & 로그인 추이 (2020~2024.05 누적)



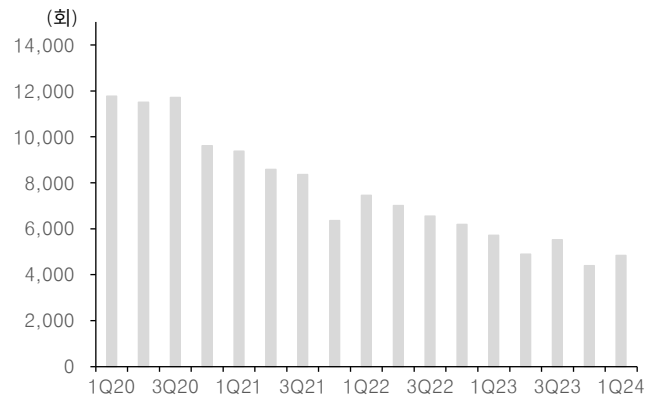
자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 결제 건수(재결제) 추이(1Q20~1Q24)



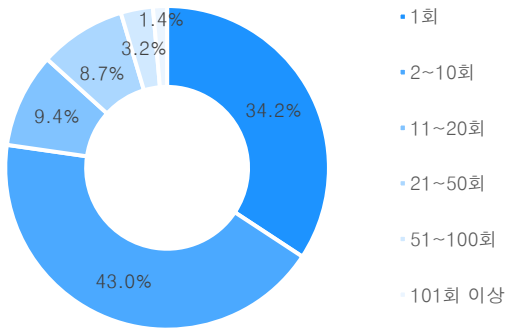
자료: 유안타증권 리서치센터

분기별 결제 건수(신규) 추이(1Q20~1Q24)



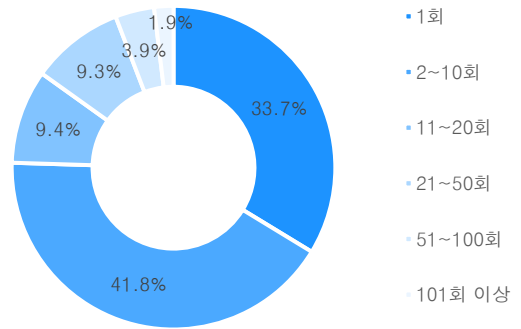
자료: 유안타증권 리서치센터

결제 빈도별 유료 가입자 수 비중 현황 (2022)



자료: 유안타증권 리서치센터

결제 빈도별 유료 가입자 수 비중 현황 (2023)



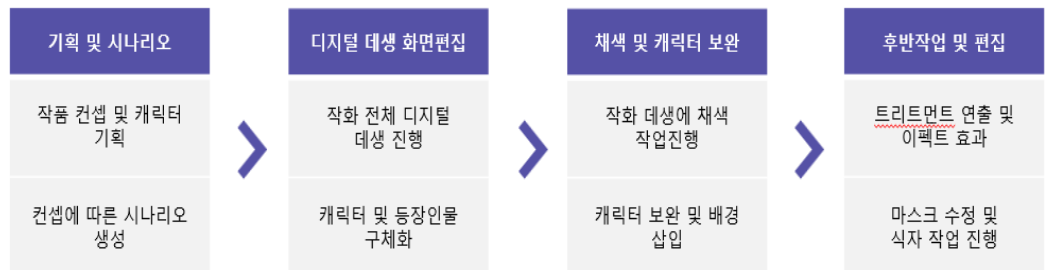
자료: 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 사업 영역 확장 전략



자료: 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 웹툰 및 만화 제작 공정



자료: 유안타증권 리서치센터

핑거스토리 (417180) 추정재무제표 (K-IFRS 개별)

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

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

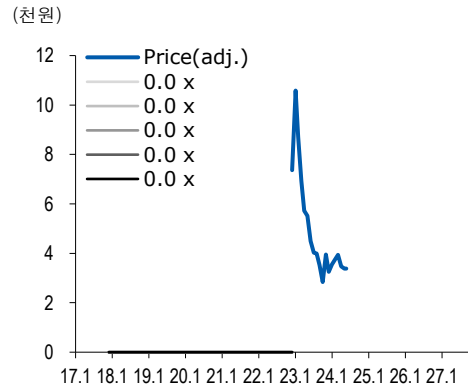
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

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 지분관련자산	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

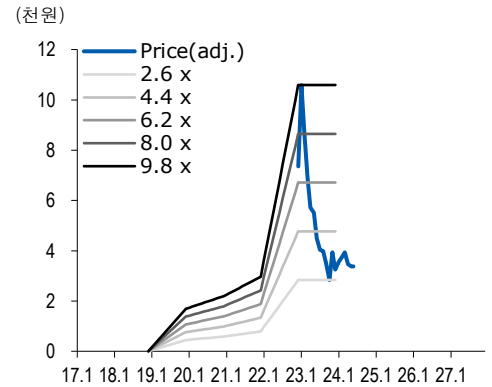
결산(12월)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
EPS	-7	51	79	-273	126
BPS	174	224	304	1,083	1,439
EBITDAPS	1	60	107	103	134
SPS	672	990	1,236	1,317	1,345
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	-30.4	43.4
PBR	0.0	0.0	0.0	7.7	3.8
EV/EBITDA	-184.8	-5.3	-3.6	69.1	27.1
PSR	0.0	0.0	0.0	6.3	4.1

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

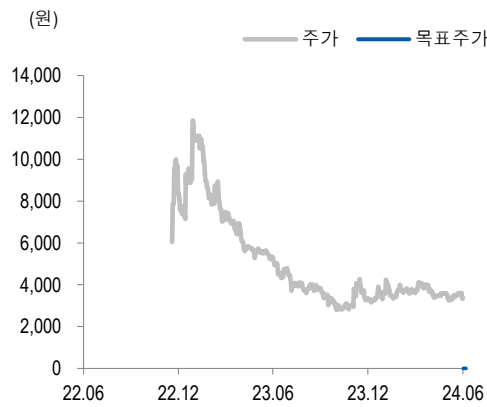
P/E band chart



P/B band chart



핑크스토리 (417180) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-06-21	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)	84.5
Hold(중립)	15.5
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-06-20

※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 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.