

드림인사이트 (362990)

탐라인 확대를 위한 사전 정지 작업 중

인건비 부담 확대로 수익성 하락

동사 3Q24 누적 실적은 매출 132.8억원(+6.0% YoY), 영업이익 19.1억원(-31.9% YoY, OPM 14.4%)으로 집계되었다.

매출 성장률이 한자릿수에 그쳤는데, 이는 국내 광고 시장의 침체 때문이다. 동사는 지난 4년간 인터넷, 바이럴, 옥외, 광고 제작 등 다양한 채널 비즈니스를 통해 시장 성장률을 상회하였으나, 업황 부진 장기화의 영향을 피할 수 없었다[그림2].

수익성 또한 둔화되었다. 신사업 부문 인력 확충에 따른 비용 증가 영향이다. 동사는 유통 법인인 '라르츠엑스'와 콘텐츠 IP 사업 법인인 '유니콘트로피엔터' 등 신사업 확대를 위해 지속적으로 인력을 확충해왔다. 3Q24 동사의 현 임직원 수는 151명으로, '23년 말 대비 15% 증가하였으며, 인건비는 전년 동기 대비 30% 상승하였다. 동사 인건비 관련 항목이 매출의 40%대까지 증가하면서 수익성에 부정적인 영향을 미친 것으로 파악된다[그림3].

탐라인 확대를 위한 사전 정지 작업 중

다만 '25년에는 투자에 대한 결실이 확인될 것으로 기대된다.

동사는 2024년 5월 크리머스(Creative + Commerce) 사업 법인인 '라르츠엑스'를 설립해 유통 시장에 진입했다. 동 자회사는 생활, 레저, 뷰티, 건기식 등 다양한 분야의 브랜드 및 제품을 자체 개발하는데, 여기에 동사가 가진 광고역량을 활용하여 판매 채널을 확보할 계획이다. 동사 사업계획에 따르면, '라르츠엑스'의 매출은 '25년 100억원에서 향후 3년 내 200억원 중반으로 확대될 전망이다. 수익성 또한 전사 수준의 마진율을 확보하는 것이 목표다.

한편, 동사는 2024년 10월 설립한 '유니콘트로피엔터' 법인을 통해 종합 콘텐츠 IP 사업을 확대할 계획이다. 동사는 현재 광고용 미디어 중심의 콘텐츠 제작 사업을 영위하고 있으나, 자체 콘텐츠 확보를 통해 다양한 수익원을 창출할 수 있을 것으로 기대된다[그림5]. 예컨대, 1) 자체 제작 콘텐츠를 보유함으로써 광고지면, PPL, 제휴를 통해 추가 수익 등을 확보할 수 있고, 2) 동사 D2C('라르츠엑스')와 연계하여 제품 제조부터 광고 제작, 집행까지의 전 과정을 내재화할 수 있음을 의미한다.

실적 둔화에도 여전히 업종 내 높은 상대 매력도

'24년 전방 시장 침체 및 신사업 투자에 따른 실적 둔화에도 불구하고, 동사는 채널 다변화를 통해 동종 업종을 상회하는 실적을 시현하고 있다. 3Q24 누적 실적 기준 광고대행 업종의 평균 매출 성장률은 -3%, 영업이익률은 14%이나, 동사는 각각 +6%, 14%를 기록하며 견조한 모습을 보이고 있다[그림6] 따라서, 업종 내 추가 차별화를 기대한다. '25년의 주된 추가 촉매는 업황의 개선, 또는 앞서 언급한 신사업 성과일 것으로 판단한다.

Company Brief

NR

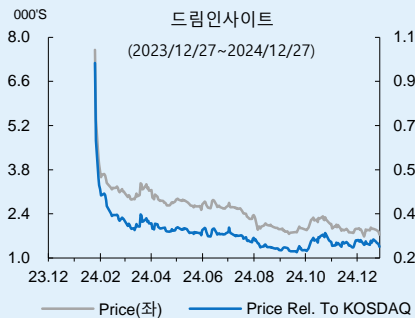
액면가 100원
증가(2024.12.27) 1,745원

Stock Indicator

자본금	-십억원
발행주식수	1,680만주
시가총액	29십억원
외국인지분율	1.2%
52주 주가	1,684~7,600원
60일평균거래량	627,903주
60일평균거래대금	1.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.6	-8.5	-33.1	-77.0
상대수익률	-7.8	4.3	-12.4	-53.9

Price Trend



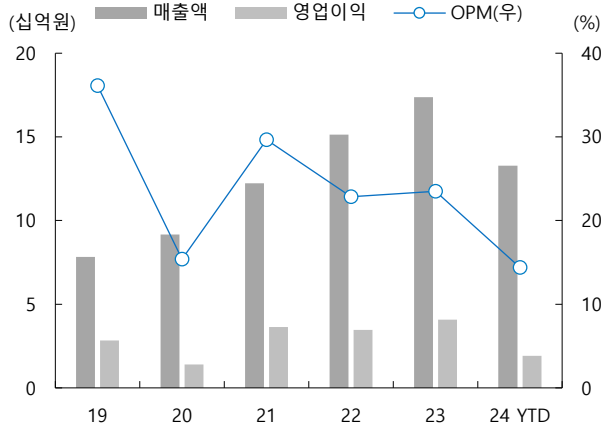
FY	2020	2021	2022	2023
매출액(십억원)	9	12	15	17
영업이익(십억원)	1	4	3	4
순이익(십억원)	2	3	3	4
EPS(원)	103	202	211	23
BPS(원)	633	850	1,110	1,379
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	20.6	27.2	21.5	19.6
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	-	-	-	-

주:K-IFRS 별도 요약 재무제표

[IT RA]

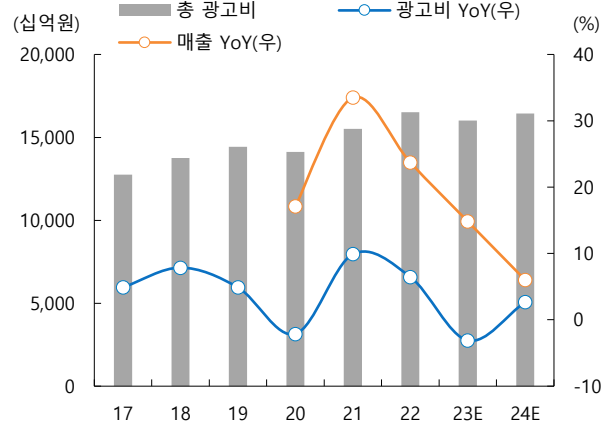
손우성 2122-9205 useong@imfnsec.com

그림1. 드림인사이트 연간 실적 추이



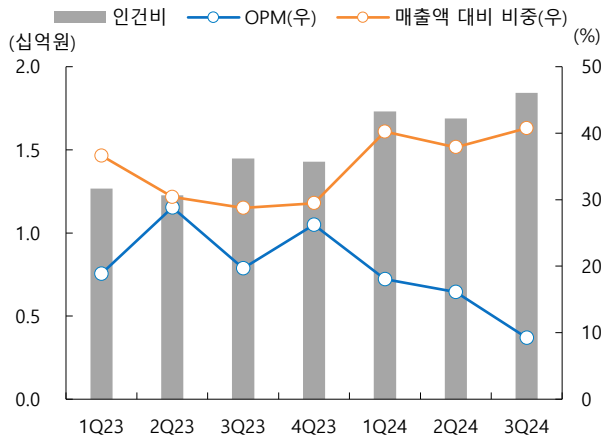
자료: 드림인사이트, iM증권 리서치본부

그림2. 국내 광고시장 부진 지속으로 동사 매출 성장률도 둔화세



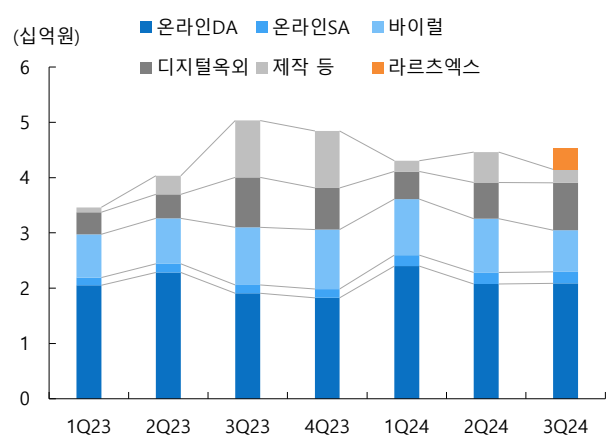
자료: Kobaco, 드림인사이트, iM증권 리서치본부

그림3. 인건비 상승 영향으로 3Q24 OPM 한자릿수 기록



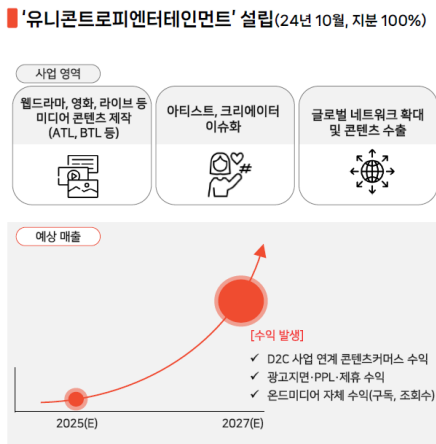
자료: 드림인사이트, iM증권 리서치본부

그림4. 3Q24 라르츠엑스 매출 인식으로 탑라인 확대



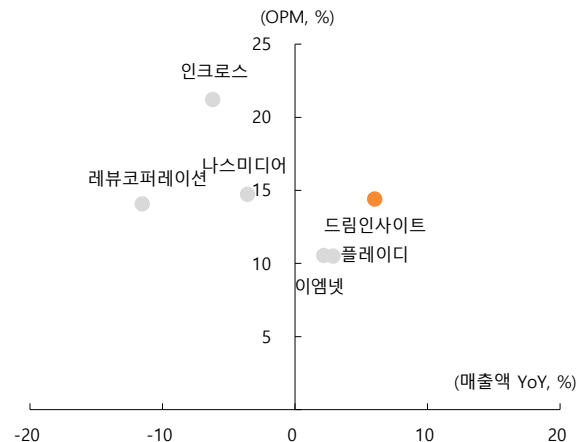
자료: 드림인사이트, iM증권 리서치본부

그림5. 동사 콘텐츠 IP 사업법인 '유니콘트로피엔터테인먼트'



자료: 드림인사이트, iM증권 리서치본부

그림6. 주요 광고대행사 3Q24 YTD 실적 비교



자료: Quantiwise, iM증권 리서치본부

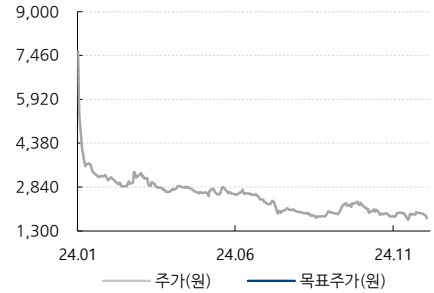
K-IFRS 별도 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2020	2021	2022	2023	(십억원,%)	2020	2021	2022	2023
유동자산	8	13	16	22	매출액	9	12	15	17
현금 및 현금성자산	4	9	6	11	증가율(%)	17.1	33.5	23.7	14.8
단기금융자산	0	0	2	3	매출원가	0	0	0	0
매출채권	3	3	7	7	매출총이익	9	12	15	17
재고자산	0	0	0	0	판매비와관리비	8	9	12	13
비유동자산	7	10	13	13	인건비	4	4	5	5
유형자산	5	5	11	11	일반관리비	0	0	1	1
무형자산	-	-	-	-	판매비	3	3	5	6
자산총계	15	23	29	35	영업이익	1	4	3	4
유동부채	4	8	8	10	증가율(%)	-50.2	157.4	-4.7	18.0
매입채무	-	-	-	-	영업이익률(%)	15.4	29.7	22.9	23.5
단기차입금	0	1	1	1	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	1	0	0	0	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	1	1	3	3	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	-	-	2	2	세전계속사업이익	1	4	4	4
부채총계	5	9	11	13	법인세비용	0	0	0	0
자배주주지분	10	14	18	23	세전계속이익률(%)	15.7	29.3	24.3	25.3
자본금	0	1	1	1	당기순이익	2	3	3	4
자본잉여금	4	3	3	3	순이익률(%)	17.10	27.0	23.0	23.1
이익잉여금	7	10	13	17	지배주주귀속 순이익	2	3	3	4
기타자본항목	0	0	0	0	기타포괄이익	0	0	0	0
비지배주주지분	-	-	-	-	총포괄이익	1	3	4	4
자본총계	10	14	18	23	지배주주귀속총포괄이익	1	3	4	4
현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2020	2021	2022	2023		2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	2	7	1	8	주당지표(원)				
당기순이익	1	3	3	4	EPS	103	202	211	243
유형자산감가상각비	0	0	1	1	BPS	633	850	1,110	1,379
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	115	277	273	311
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-3	-2	-7	-2	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-3	0	-5	-1	PER	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	-	-	-	-
금융상품의 증감	0	-1	-2	-1	PCR	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	4	-1	2	0	EV/EBITDA	-	-	-	-
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	0	-1	2	0	ROE	20.5	27.2	21.5	19.6
자본의증감	4	0	0	0	EBITDA이익률	19.0	37.1	29.8	29.5
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	50.0	69.6	59.9	55.0
현금및현금성자산의증감	3	5	-4	5	순부채비율	-	-	-	-
기초현금및현금성자산	2	4	9	6	매출채권회전율(x)	2.5	4.1	3.1	2.5
기말현금및현금성자산	4	9	6	11	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 드림인사이트, iM증권 리서치본부

드림인사이트 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-04-12	NR			



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 하이제6호기업인수목적(주)와 합병에 의하여 상장된 기업으로 코스닥 상장 규정에 의한 의무발행자료를 고지합니다
- 회사는 해당 종목을 발간일 현재 1.9% 보유하고 있습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%