의무공표 대상 보고서

핑거스토리 (417180)

이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

2026년 새로운 도약 기대

웹툰 시장의 한계를 뛰어넘을 기업

지난 2018년 설립된 '핑거스토리'는 온라인 콘텐츠(웹툰/만화/웹소설/영화 등)의 제작 및 유통, 판매를 주력 사업으로 영위하는 종합 콘텐츠 플랫폼 기업.

무협 및 액션 장르에 특화된 남성향 플랫폼 '무툰'과 로맨스 및 순정 판타지 장르에 특화한 여성향 플랫폼 '큐툰'을 운영 중에 있음. 현재 동사가 제공하는 콘텐츠IP 수는 총 3만종을 상회하며, 최근 도서 전자책(경제/경영/재테크 등) 분야의 신규 콘텐츠가 공격적으로 확대되는 추세.

견조한 플랫폼 성과 데이터 유지중

올해 11월 누적 기준 '무툰' 가입자 수는 145만명 수준으로 작년 말 대비 9.8만명(+7.3% yoy) 증가해 다소 둔화된 업황 대비 준수한 외형 확장세를 달성.

특히, 다회 구독자 수 비중 확대 추이는 1H25에 이어 2H25에도 지속되는 것으로 파악됨. 25년 11월 누적 기준 (51~100회) 재결제자 비중 4.6%, (101회 이상) 재결제자 비중 2.9% 모두 작년(24년 말 4.4%/2.5%) 대비 뚜렷한 확대 추이를 기록하고 있어, 신규 서비스 출시에 따른 추가적인 실적 개선세가 원활할 것이라 예상.

2026년 새로운 도약 기대

내년도 1~2월 도서 전자책 분야의 신규 서비스가 본격화될 예정으로 현재까지 3,000종 이상의 콘텐츠(주요 고객층을 타겟한 '재테크 관련 도서' 등) 수급이 완료되었으며, 26년 말 기준 약 3만종에 달할 전망임. 향후 구매 데이터 분석을 통해 추가 실적의 가시성을 높일 전망. 또, 1H26 DB형 운세 서비스, 2H26 상담형 운세 서비스가 각각 런칭 될 예정으로, 락인 효과와 수익형 서비스의 시점을 순차적으로 도입해 나갈 전망.

2026년 예상 매출액은 200억원, 영업이익은 14억원원 수준으로 YOY 실적 개선 달성 가능할 것이라 전망. 주력 남성향 플랫폼 '무툰'의 가입자 수 및 충성 고객 비중 확대에 기반한 신규 서비스(도서 전자책/운세 서비스)가 실적 개선세를 견인할 것이라 예상.

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

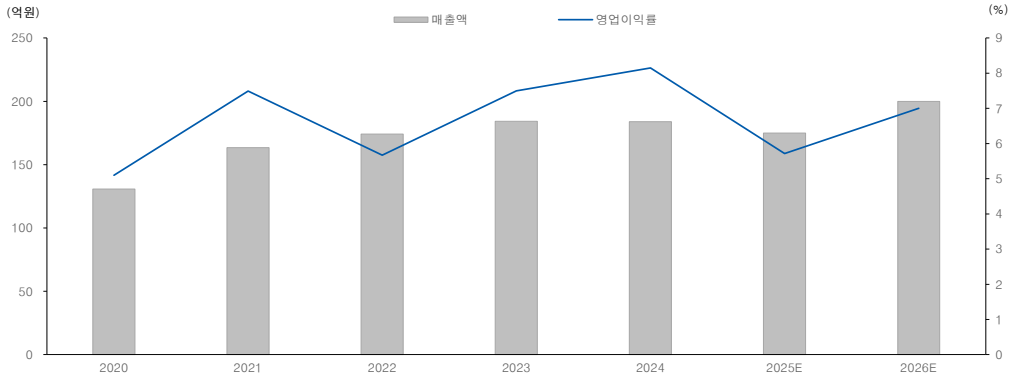
NOT RATED (M)

목표주가	-원 (M)
직전 목표주가	-원
현재주가 (12/23)	1,754원
상승여력	-

시가총액	304억원
총발행주식수	17,548,623주
60일 평균 거래대금	4억원
60일 평균 거래량	185,444주
52주 고/저	3,180원 / 1,730원
외인지분율	3.75%
배당수익률	0.00%
주요주주	문양근 외 3 인

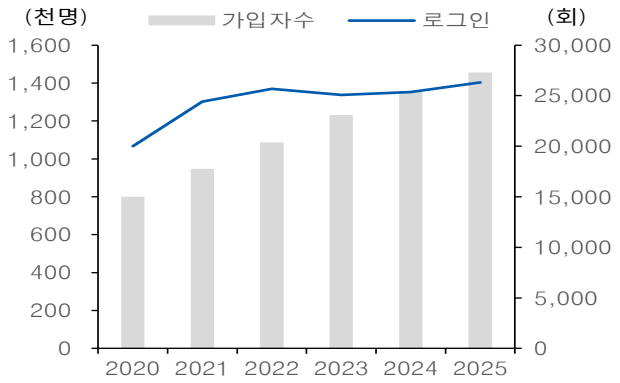
주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.6)	(26.8)	(35.9)
상대	(10.8)	(31.2)	(52.4)
절대 (달러환산)	(5.0)	(31.1)	(37.1)

핑거스토리 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



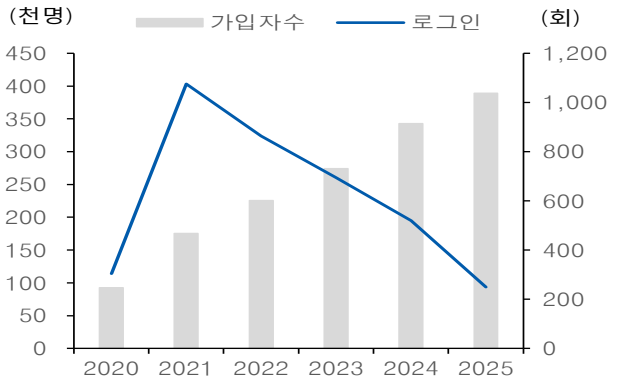
자료: 유안타증권 리서치센터

'무툰' 가입자 & 로그인 추이 (2020~2025.11누적)



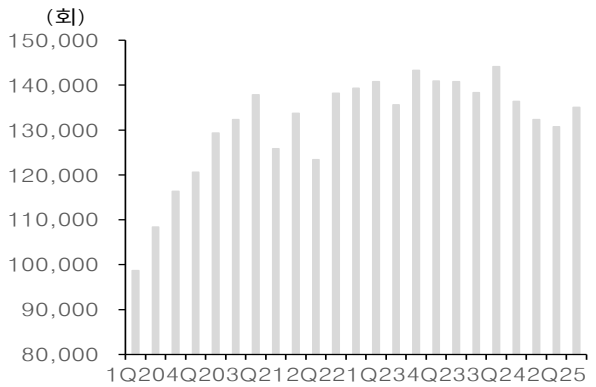
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

'큐툰' 가입자 & 로그인 추이 (2020~2025.11누적)



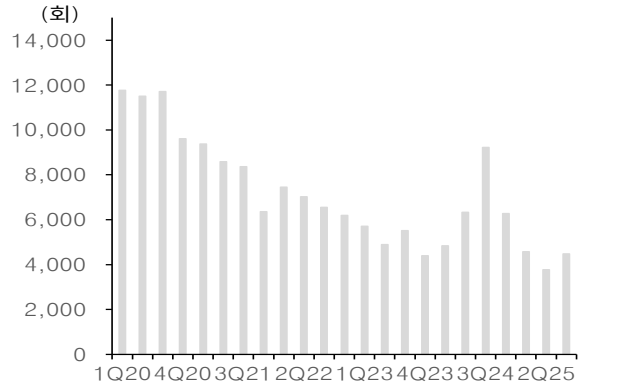
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

분기별 결제 건수(재결제) 추이(1Q20~3Q25)



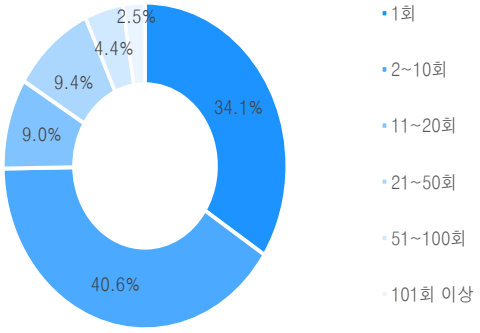
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

분기별 결제 건수(신규) 추이(1Q20~3Q25)



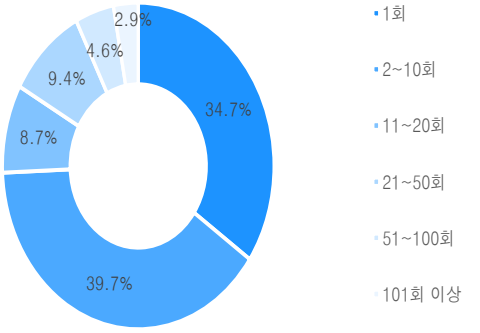
자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

결제 빈도별 유료 가입자 수 비중 현황 (2024)



자료: 핑거스토리, 유안타증권 리서치센터

결제 빈도별 유료 가입자 수 비중 현황 (2025.11누)



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
판관비	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
법인세비용차감전순손익	1	1	-4	2	2
법인세비용	0	0	0	0	0
계속사업순손익	1	1	-4	2	2
중단사업순손익	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 판관비만 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

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	6	11	10	13	11
SPS	99	124	132	135	110
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**	**62.9**	**40.7**	**28.3**

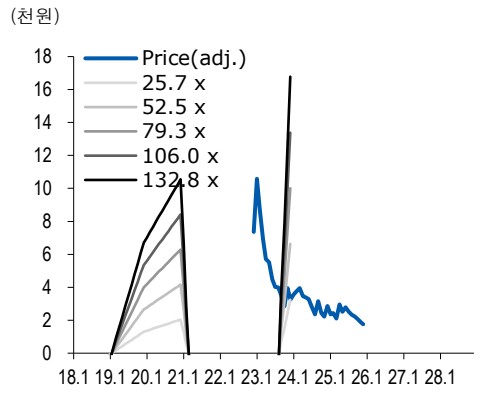
재무비율 (단위: 배, %)

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

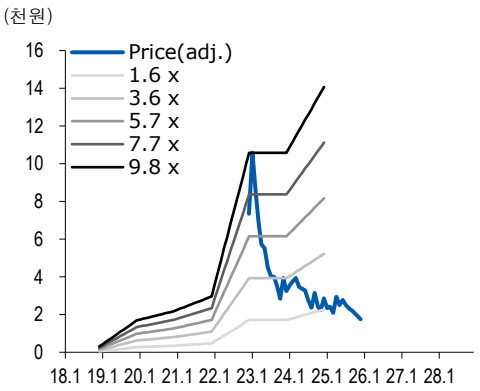
자료: 유안타증권

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 기준일로 함

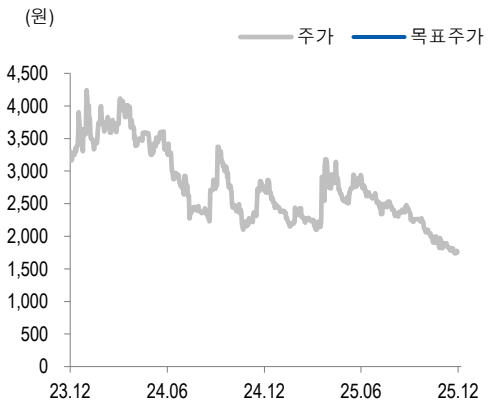
P/E band chart



P/B band chart



핑거스토리 (417180) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-24	Not Rated	-	1년		
2024-06-15	1년 경과 이후		1년		
2023-06-15	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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 2025-12-25

※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.