닷밀 (464580)

공간 재생의 연금술사

Not Rated

현재주가(1.23) **2,550원**

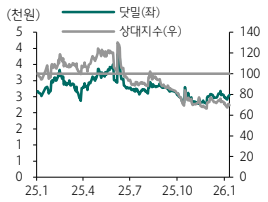
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	993.93
52주 최고/최저(원)	3,815/2,280
시가총액(억원)	469.4
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	18,406.1
60일 평균 거래량(천주)	713.1
60일 평균 거래대금(억원)	18.9
외국인지분율(%)	2.78
주요주주 지분율(%)	
정해윤 외 1 인	34.34
아주IB투자 외 2 인	6.45

Consensus Data

	2025	2026
매출액(억원)	N/A	N/A
영업이익(억원)	N/A	N/A
순이익(억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	94	106	188	236
영업이익	9	(23)	8	110
세전이익	2	(26)	(15)	8
순이익	1	(16)	(14)	10
EPS	11	(135)	(115)	63
증감율	흑전	적전	적지	흑존
PER	0.0	0.0	0.0	43.7
PBR	0.0	0.0	0.0	1.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	273.9	(84.7)	(221.6)	2.9
BPS	4	157	50	1,818
DPS	0	0	0	0

Analyst 한유건 hyg0619@hanafn.com
RA 윤채리 yooncherry@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 수주 랠리 시작

닷밀은 2025년 12월부터 2026년 1월 초까지 총 3건의 신규 수주를 공시하며 턴어라운드의 시그널이 감지된다. 이번 계약은 충청남도 태안의 원예치유 박람회 콘텐츠 제작, 강원도 강릉의 달빛 아트쇼, 대구의 미디어아트 테마파크 조성 등 B2G 중심의 프로젝트로 파악된다. 특히 대구 프로젝트는 운영 수익 배분 구조가 포함되어 향후 수익성 개선에 크게 기여할 전망이다. 최근 지역 특색을 반영한 지자체 주도 프로젝트가 증가함에 따라, 전주, 제주 등지에서도 추가 수주와 더불어 프로젝트 대형화가 기대된다.

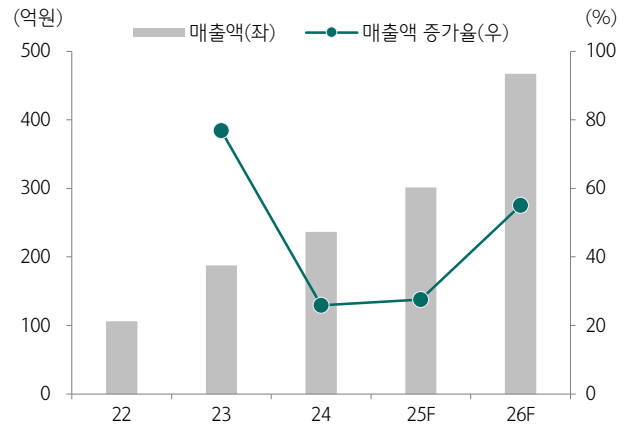
도시재생 패러다임 변화의 수혜 예상

중장기적 관점에서 닷밀의 성장은 '도시재생'과 '실감미디어'의 결합에서 비롯될 전망이다. 2026년 국내 도시재생 시장은 과거와 달리, 『경제 거점 조성』과 『민간 주도 성장』을 축으로 하는 대전환기를 맞이하고 있다. 이는 단순한 공공 예산 집행을 초과하여 인프라 건설이 포함된 거대 시장으로의 확장을 의미한다. 실제로 2026년 국토부 예산 약 62조 5,000억 원 중 상당 부분이 도시재생 및 균형 발전 사업에 배정되었으며, 특히 도시재생 혁신지구 3개소에 투입되는 약 8,323억 원의 재원은 민간 자본과 결합된 복합 개발 시장을 활성화할 것으로 기대된다. 이러한 흐름 속에서 닷밀은 단순한 미디어 콘텐츠 제작사를 넘어, 유휴 공간에 생명력을 불어넣는 도시재생 솔루션 기업으로서 독보적인 가치를 입증하고 있다. 지방 소멸 위기에 대응해 '체류형 야간 경관' 사업에 집중하는 지자체들의 수요는 닷밀의 B2G 수주 경쟁력을 더욱 견고히 할 것으로 판단된다. 특히 주목할 점은 자체 IP 기반의 B2C 모델 전환이다. 이는 일회성 구축 매출 구조에서 벗어나 지속적인 입장권 수입을 창출하며, 유휴 부지의 가치를 극대화해 ROI(투자 대비 수익률)를 높이는 고수익 모델로의 진화이며, 나아가 세계 최대 LED 구조물인 '스피어(Sphere)' 콘텐츠 참여와 글로벌 테마파크사 '멀린 엔터테인먼트'와의 협업은 닷밀의 기획력을 입증하며, 올해 가시적인 글로벌 성과로 이어질 가능성이 매우 높을 것으로 전망한다.

신규 수주 및 원가 절감으로 하방 경직성 확보

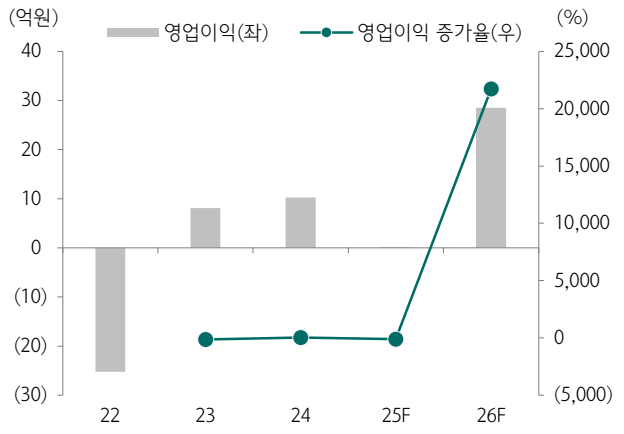
2026년 닷밀의 예상 매출액은 467억원(YoY+54.9%), 영업이익 28.4억원(YoY 흑자전환, OPM 6.1%)을 기록하며 턴어라운드가 예상된다. 이러한 매출 성장은 신규 수주 확대가 견인할 것이며, 수익성 측면에서는 AI 기반 콘텐츠 제작 공정 도입 확대에 따른 획기적인 원가 절감이 이익 체력을 뒷받침할 것으로 예상되기 때문이다. 글로벌 시장 내 K-콘텐츠의 위상이 높아짐에 따라, 닷밀의 로열티 기반 비즈니스 모델은 해외 시장에서도 충분히 확장이 가능할 전망이다. 국내에서는 '도시재생'이라는 시대적 요구를 독보적인 미디어 기술로 풀어내며 안정적인 B2G 수주와 공격적인 자체 IP 확장이라는 양대 축을 구축하고 있다. 콘텐츠 제작 능력뿐만 아니라 올해 신규수주 확대와 제작원가 감소 등을 고려할 때, 주가는 하방 경직성을 확보할 것으로 판단된다.

도표 1. 연도별 매출액 및 매출액 증가율 추이



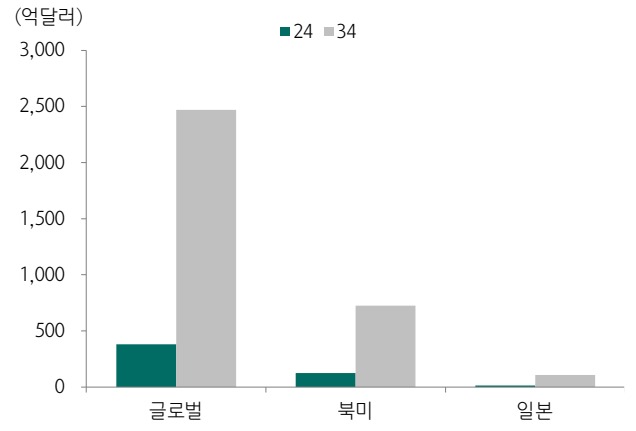
자료: 닷밀, 하나증권 추정

도표 2. 영업이익 및 영업이익률 추이



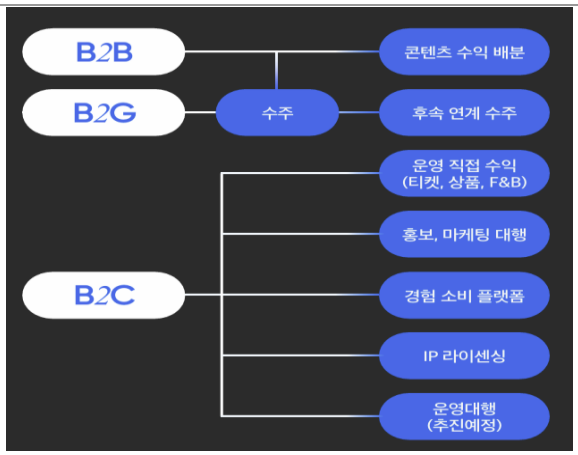
자료: 닷밀, 하나증권 추정

도표 3. 글로벌 실감미디어 시장 규모



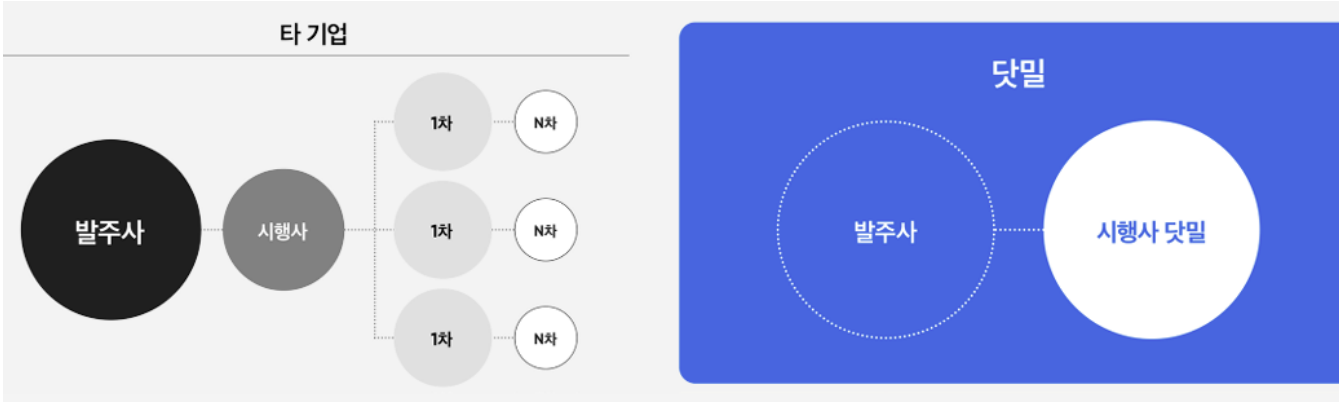
자료: Immersive Media Market Trends and Forecast, 하나증권

도표 4. 부문별 운영 프로세스



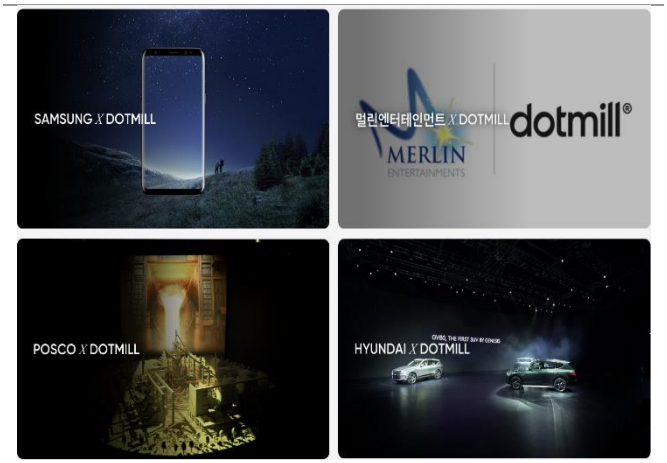
자료: 닷밀, 하나증권

도표 5. 용역구조 차별성



자료: 닷밀, 하나증권

도표 6. 닷밀 주요 비즈니스 네트워크



자료: 닷밀, 하나증권

도표 7. 제주도 루나폴(B2C/자체IP)

자료: 닷밀, 하나증권

구형 디스플레이 기반 몰입형 공간 플랫폼 프로젝트

26년 론칭 예정이며, 예상 규모는 약 300~500억 추정

도표 8. 신규 예상 프로젝트 조감도(아스트라코어)

자료: 하나증권

도표 9. 닷밀 최근 수주 공시 현황

계약일	계약 내용	계약금액	판매/공급지역	기간
2026년 1월 5일	태안국제원예치유 박람회 특별관 콘텐츠 제작 및 운영	16억	충청남도	2026.1.6~2026.6.30
2025년 12월 26일	경포 달빛아트쇼 콘텐츠 제작 및 시스템 구축 및 운영	47억	강원도	2025.12.29~2026.12.31
2025년 12월 26일	칼라스퀘어 미디어아트 테마파크 조성	36억	대구	2025.12.24~2026.7.12
2025년 6월 20일	고석정 일대 야간 미디어아트 콘텐츠 제작 및 설치	39억	강원도	2025.6.20~2026.6.30
2025년 3월 21일	부천자연생태공원 야간 테마경관 조성사업	37억	경기도	2025.3.21~2025.11.21

자료: Dart, 하나증권

도표 10. 도시재생&실감미디어 주요 사례

사례	기술	적용 목적	주요 성과
Virtual Singapore	디지털트윈(국가/도시 전체)	종합 계획/설계/시뮬레이션	데이터 기반 분석 및 도시 인프라 최적화
모로코 도시재생 디지털트윈	디지털트윈(지역재생)	주민 참여 설계	도시재생 프로세스에 실감미디어 기반 디지털트윈 실용성 입증
헤렌베르그(독일)	도시 디지털트윈	교통/환경 문제 검토	도시 변화 시뮬레이션 기반 정책 결정 개선
부평 VR 재생 시뮬레이션	VR	주민 선호도 기반 설계	선호도 데이터 수집 및 설계 리스크 저감
시민 참여 UX 디지털트윈	인터랙티브/UX	참여도 향상	실감형 UX가 참여 촉진에 기여

자료: 언론, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**70**	**94**	**106**	**188**	**236**
매출원가	67	63	90	127	165
매출총이익	3	31	16	61	71
판관비	20	23	39	53	61
영업이익	**(17)**	**9**	**(23)**	**8**	**10**
금융손익	(1)	(6)	(4)	(21)	(4)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(0)	1	(2)	2
세전이익	**(18)**	**2**	**(26)**	**(15)**	**8**
법인세	0	1	(10)	(1)	(2)
계속사업이익	(18)	1	(16)	(14)	10
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(18)**	**1**	**(16)**	**(14)**	**10**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**(18)**	**1**	**(16)**	**(14)**	**10**
지배주주지분포괄이익	0	3	(16)	(15)	9
NOPAT	(17)	5	(14)	8	13
EBITDA	(15)	15	(11)	32	46
성장성(%)					
매출액증가율	N/A	34.3	12.8	77.4	25.5
NOPAT증가율	N/A	흑전	적전	흑전	62.5
EBITDA증가율	N/A	흑전	적전	흑전	43.8
영업이익증가율	N/A	흑전	적전	흑전	25.0
(지배주주)순익증가율	N/A	흑전	적전	적지	흑전
EPS증가율	N/A	흑전	적전	적지	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	4.3	33.0	15.1	32.4	30.1
EBITDA이익률	(21.4)	16.0	(10.4)	17.0	19.5
영업이익률	(24.3)	9.6	(21.7)	4.3	4.2
계속사업이익률	(25.7)	1.1	(15.1)	(7.4)	4.2

대차대조표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**19**	**59**	**18**	**133**	**231**
금융자산	15	50	4	71	151
현금성자산	14	48	4	39	151
매출채권	3	6	2	17	27
재고자산	0	0	1	1	2
기타유동자산	1	3	11	44	51
비유동자산	**14**	**28**	**145**	**142**	**228**
투자자산	3	6	19	19	20
금융자산	3	6	15	16	20
유형자산	7	6	62	64	141
무형자산	**0**	**0**	**0**	**1**	**1**
기타비유동자산	**4**	**16**	**64**	**58**	**66**
자산총계	**33**	**87**	**163**	**275**	**459**
유동부채	**38**	**41**	**79**	**89**	**88**
금융부채	23	24	52	64	49
매입채무	7	1	3	13	19
기타유동부채	8	16	24	12	20
비유동부채	**9**	**46**	**65**	**180**	**38**
금융부채	**0**	**36**	**56**	**171**	**25**
기타비유동부채	9	10	9	9	13
부채총계	**47**	**86**	**144**	**269**	**127**
지배주주지분	**(14)**	**0**	**19**	**6**	**333**
자본금	**2**	**2**	**15**	**31**	**46**
자본잉여금	19	19	36	21	319
자본조정	0	0	4	6	9
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	(35)	(21)	(36)	(51)	(41)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**(14)**	**0**	**19**	**6**	**333**
순금융부채	8	10	103	164	(77)

투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(157)	11	(135)	(115)	63
BPS	(125)	4	157	50	1,818
CFPS	(113)	145	56	309	355
EBITDAPS	(130)	133	(92)	254	299
SPS	627	831	884	1,500	1,539
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	43.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	7.8
EV/EBITDA	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	1.8
재무비율(%)					
ROE	125.2	273.9	(84.7)	(221.6)	2.9
ROA	(53.1)	1.4	(9.9)	(5.2)	2.1
ROIC	(391.6)	(209.1)	(15.1)	5.7	6.0
부채비율	(336.0)	18,930.7	753.9	4,147.8	38.0
순부채비율	(59.2)	2,087.2	542.7	2,530.7	(23.0)
이자보상배율(배)	(28.8)	5.8	(6.8)	0.8	1.3

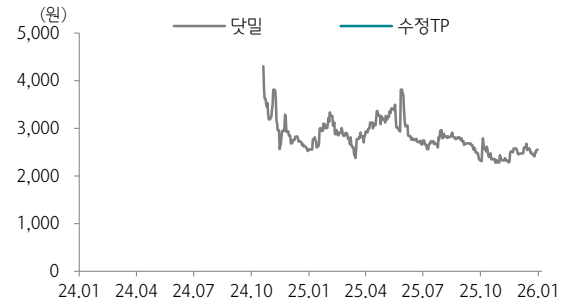
현금흐름표 (단위:억원)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	**(14)**	**12**	**(4)**	**(23)**	**33**
당기순이익	(18)	0	0	0	0
조정	5	17	(5)	32	47
감가상각비	2	7	12	24	36
외환거래손익	0	0	0	1	1
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	3	10	(17)	7	10
영업활동 자산부채 변동	(1)	(5)	1	(55)	(14)
투자활동 현금흐름	**(2)**	**(1)**	**(79)**	**(48)**	**(59)**
투자자산감소(증가)	(3)	(4)	(13)	1	(1)
자본증가(감소)	(0)	(0)	(61)	(15)	(87)
기타	1	3	(5)	(34)	29
재무활동 현금흐름	**6**	**23**	**40**	**107**	**136**
금융부채증가(감소)	23	29	34	83	(182)
자본증가(감소)	21	(0)	30	0	314
기타재무활동	(38)	(6)	(24)	24	4
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**(10)**	**34**	**(43)**	**35**	**110**
Unlevered CFO	(13)	16	7	39	54
Free Cash Flow	(14)	11	(65)	(39)	(54)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

닷밀



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.26	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(한유건)는 2026년 1월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.77%	4.23%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 22일