

Not Rated

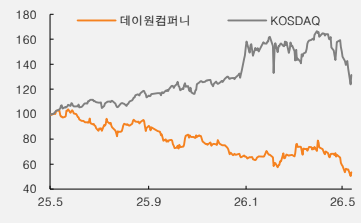
목표주가	-
현재주가(26/6/9)	3,645원
상승여력	-

영업이익(26F,십억원)	-
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-

EPS 성장률(26F,%)	-
MKT EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
MKT P/E(26F,x)	-
KOSDAQ	967.81

시가총액(십억원)	50
발행주식수(백만주)	14
유동주식비율(%)	72.1
외국인 보유비중(%)	0.9
베타(12M) 일간수익률	0.32
52주 최저가(원)	3,440
52주 최고가(원)	7,090

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-23.9	-29.6	-48.2
상대주가	-5.0	-32.3	-59.1



김나미
nami.kim@miraeasset.com

데이원컴퍼니

완전한 흑자 기조 속, '제로베이스'의 질주

1Q26 Review: 영업·순이익 모두 흑자전환

동사는 1Q26 연결기준 매출액 303억원(+12% YoY)을 기록했다. 영업이익은 4억원으로 전년동기(-13억원) 대비 흑자전환하였으며, 당기순이익도 7억원으로 흑자로 돌아섰다(EPS +50원). 사업부별로는 B2G(71억원, +97% YoY)와 글로벌(51억원, +33% YoY), B2B(28억원, +24% YoY)가 성장을 주도했다. 단, B2G의 경우 정부 사업 승인 일정이 매년 일정하지 않아 이번 분기에 인식이 집중된 영향이 있다. B2C는 153억원(-12% YoY)으로 감소했는데, 이는 AI 테크/디자인 등 강점 분야에 집중하면서 여학, 취미 등 상대적 약세 분야의 마케팅 효율화를 우선한 영향이다. 공헌이익은 161억원으로 공헌이익률 53.1%를 기록하며 분기 기준 역대 최고치를 달성했다. OSMU(One-Source Multi-Use) 구조하에 강사로·마케팅비·제작비가 동시에 안정화된 결과다.

수익성 변곡점 통과, 신사업이 다음 성장을 이끈다

동사는 2025년 연간 영업이익 46억원, 당기순이익 47억원을 달성하며 창사 이래 첫 연간 흑자전환에 성공했고, 1Q26에도 분기 흑자를 이어가고 있다. 비용 효율화 기조가 충분히 확인된 만큼, 경영진은 이제 성장성 회복을 위한 선별적 재투자 국면으로 전환하겠다는 방향을 밝혔다. 수익성 개선의 핵심 구조인 OSMU는 B2C에서 제작·검증된 콘텐츠를 B2B, B2G, 글로벌로 추가 비용 없이 확장하는 구조가 정착되며 공헌이익률의 구조적 상승을 뒷받침하고 있다. 글로벌 부문은 1Q26 매출이 51억원으로 전체 매출의 17.0%를 차지하며 성장 드라이버로 자리잡고 있다. 일본과 미국에서 안정적 성장이 이어지는 가운데, AI·디자인 등 글로벌 표준 지식 콘텐츠의 높은 이식성이 경쟁 우위로 작용하고 있다.

신사업 측면에서는 25년 10월 '국내 최초 취업정보회사' 모델로 론칭한 제로베이스가 26년 3월 월 결제액 8억원을 기록하며 CMGR 28%의 성장세를 보이고 있다. 기존 영상 콘텐츠 판매 중심의 사업 포트폴리오에 고부가가치 서비스형 모델이 추가된 것으로, 연환산 기준 100억원 페이스에 근접한 규모다. 현재 회계 실사 단계까지 진입한 M&A 건들도 병행 검토 중으로, 체결 시 단기 외형 확대 효과가 기대된다. 기존 사업의 수익성 기반을 확인한 만큼, 향후 관전 포인트는 글로벌 성장의 지속성과 제로베이스의 규모화 속도다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	85	104	117	128	124
영업이익 (십억원)	-11	-10	1	0	5
영업이익률 (%)	-12.9	-9.6	0.9	0.0	4.0
순이익 (십억원)	-22	-29	-8	-2	5
EPS (원)	-2,231	-2,504	-659	-132	347
ROE (%)	121.0	67.6	13.2	8.0	13.7
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	14.8
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.0

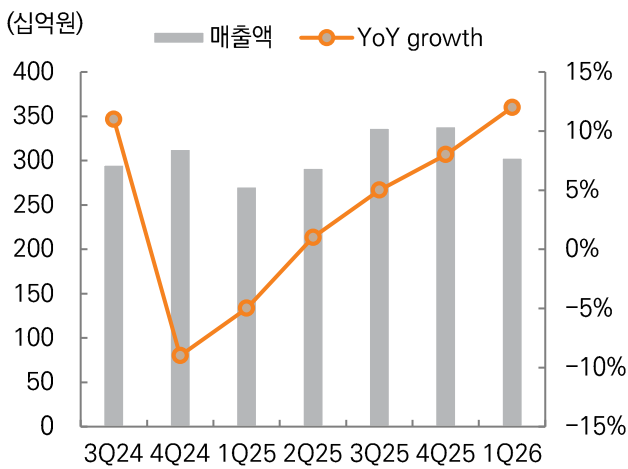
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 데이원컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 데이원컴퍼니 사업부별 매출액

	FY22	FY23	FY24	FY25
전체 매출	1,040.9	1,165.9	1,276.8	1,238.6
B2C	726.6	677.3	777.8	670.6
B2B	132.0	198.0	154.1	147.1
B2G	78.1	155.4	193.7	223.2
Global	104.2	135.2	151.3	197.7

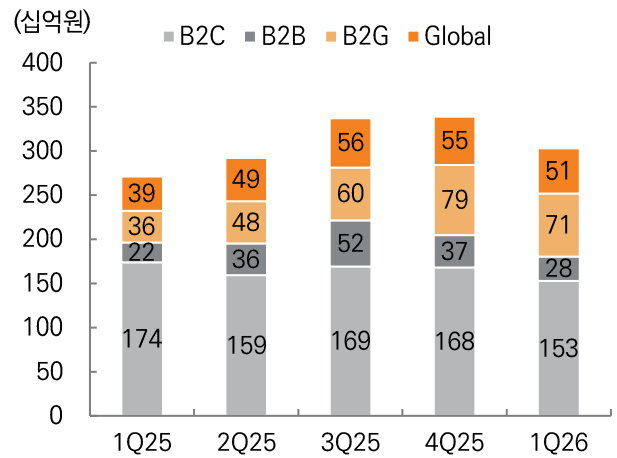
자료: 데이원컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 분기 매출 및 성장률 추이



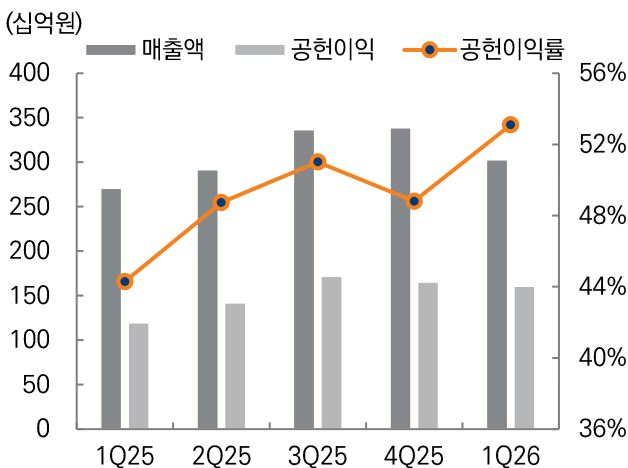
자료: 데이원컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 분기 사업부별 매출 추이



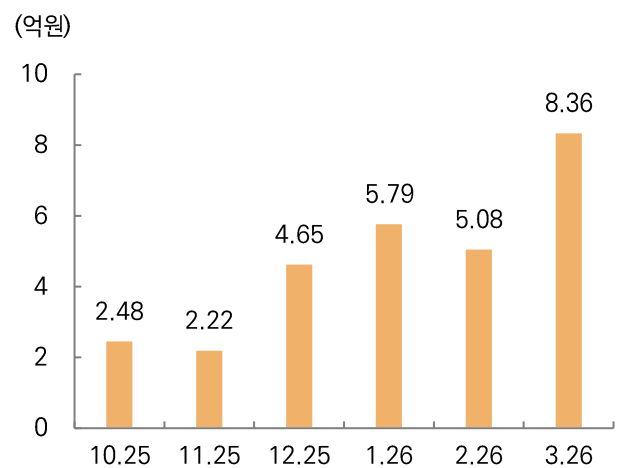
자료: 데이원컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 공헌이익 및 공헌이익률 분기별 추이



자료: 데이원컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 제로베이스 월 결제액 추이



자료: 데이원컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

데이원컴퍼니 (373160)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	104	117	128	124
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	104	117	128	124
판매비와관리비	114	115	128	119
조정영업이익	-10	1	0	5
영업이익	-10	1	0	5
비영업손익	-19	-9	-2	0
금융손익	-4	-4	-1	1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-29	-8	-2	5
계속사업법인세비용	0	0	0	0
계속사업이익	-29	-8	-2	5
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-29	-8	-2	5
지배주주	-29	-8	-2	5
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-28	-9	-2	5
지배주주	-28	-9	-2	5
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	-4	7	6	16
FCF	-5	13	3	8
EBITDA 마진율 (%)	-3.8	6.0	4.7	12.9
영업이익률 (%)	-9.6	0.9	0.0	4.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	-27.9	-6.8	-1.6	4.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	38	49	42	59
현금 및 현금성자산	9	8	8	2
매출채권 및 기타채권	7	9	8	16
재고자산	1	1	1	1
기타유동자산	21	31	25	40
비유동자산	24	22	19	23
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	20	17	2	2
무형자산	0	1	2	10
자산총계	62	72	61	82
유동부채	101	120	26	29
매입채무 및 기타채무	3	11	6	4
단기금융부채	83	94	6	7
기타유동부채	15	15	14	18
비유동부채	17	15	11	8
장기금융부채	14	11	6	1
기타비유동부채	3	4	5	7
부채총계	118	135	37	36
지배주주지분	-56	-64	24	45
자본금	4	4	6	7
자본잉여금	3	4	92	33
이익잉여금	-66	-74	-76	5
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	-56	-64	24	45

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	-5	13	3	8
당기순이익	-29	-8	-2	5
비현금수익비용가감	27	16	10	14
유형자산감가상각비	6	6	6	6
무형자산상각비	0	0	0	6
기타	21	10	4	2
영업활동으로인한자산및부채의변동	-3	5	-5	-10
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-4	-2	2	-10
재고자산 감소(증가)	0	0	0	1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-1	8	-5	-2
법인세납부	0	0	0	0
투자활동으로 인한 현금흐름	-11	-10	2	-25
유형자산처분(취득)	0	0	0	-1
무형자산감소(증가)	0	0	-2	-6
장단기금융자산의 감소(증가)	-11	-9	5	-18
기타투자활동	0	-1	-1	0
재무활동으로 인한 현금흐름	20	-5	-5	10
장단기금융부채의 증가(감소)	38	7	-92	-4
자본의 증가(감소)	2	1	90	-58
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-20	-13	-3	72
현금의 증가	4	-1	0	-7
기초현금	5	9	8	8
기말현금	9	8	8	2

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	0.0	0.0	0.0	14.8
P/CF (x)	0.0	0.0	0.0	3.8
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	1.6
EV/EBITDA (x)	-17.4	10.3	-2.4	2.5
EPS (원)	-2,504	-659	-132	347
CFPS (원)	-152	713	677	1,337
BPS (원)	-4,682	-5,271	1,939	3,285
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0
매출액증가율 (%)	22.5	12.0	9.5	-3.0
EBITDA증가율 (%)	적지	흑전	-15.4	173.4
조정영업이익증가율 (%)	적지	흑전	적전	흑전
EPS증가율 (%)	적지	적지	적지	흑전
매출채권 회전율 (회)	20.0	14.5	15.1	10.2
재고자산 회전율 (회)	95.9	103.6	104.4	145.3
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	-50.9	-11.8	-2.4	6.6
ROE (%)	67.6	13.2	8.0	13.7
ROIC (%)	-51.5	8.0	-2.8	31.4
부채비율 (%)	-212.0	-212.1	157.8	80.3
유동비율 (%)	38.1	41.3	163.3	205.9
순차입금/자기자본 (%)	-132.5	-115.1	-61.0	-64.0
조정영업이익/금융비용 (x)	-2.5	0.2	-0.2	9.3

자료: 데이원컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.