1. 키다리스튜디오(020120) 웹툰의 새로운 변화, 대화가 돈이 되는 순간

■ **해외 웹툰 성장과 MD 확대, 2026년 최대 실적 가시화**

- 2025년 매출액 2,175억 원, 영업이익 124억 원 → 1H26 매출액 1,227억 원, 영업이익 89억 원으로 성장 지속
- 2026년 연결 기준 실적은 매출액 2,503.1억 원(+15.1%, YoY), 영업이익 227.7억 원(+83.9%, YoY) 전망
- 해외 웹툰 플랫폼은 미국 +30%, 일본 +27%, 대만 +150% 성장, 플랫폼 통합과 고부가 IP 공급 확대로 수익성 개선
- 3Q26는 대형 팝업 부재로 매출 플랫 전망하나, 4Q26는 MD 이연매출 반영과 레진티즈 출시 및 대형 팝업 2건으로 추가 성장 기대
- 레진티즈의 흥행 및 해외 웹툰 성장과 고마진 MD 매출 확대가 핵심

■ **레진티즈 출시, 여성향 AI 챗봇의 신규 수익화 본격화**

- 10월 19일 공식 IP 기반 AI 챗봇 레진티즈 출시, 초기 6개 IP와 17개 캐릭터로 시작해 매월 2개 IP 추가 예상
- 레진코믹스와 봄툰의 누적 가입자 각각 2,000만 명, 1,000만 명 확보와 결제 전환율 20% 후반대로 높은 충성도 확보한 상황
- 기존 사업 고객의 레진티즈 유입률 높을 것으로 기대되며, 원작자 RS 역시 기존 웹툰 대비 낮은 것으로 파악되어 높은 수익성 가능할 것
- 2026년 관계형 모드 출시 이후 RPG형 추가도 기대되며 순차적으로 시나리오형과 다국어 지원으로 미국 및 일본 진출 계획

■ **고마진 MD와 숏폼 확대, 2027년 IP 수익모델 다변화**

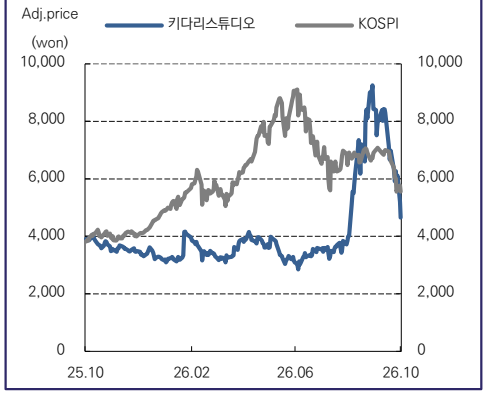
- 국내외 웹툰 MAU 약 300만 명으로 미국 50만~60만 명, 대만 약 20만 명 확보, 해외 유료 이용자 확대 지속
- 5월 해외 MD 프로젝트 온/오프라인에서 약 50억 원 매출 기록, 성수 레본카페 월 5억~10억 원과 4Q26 대형 행사로 매출 확대
- MD 사업 OPM은 20%대 수준으로 포토카드 등 지류 상품의 낮은 제조원가와 인기 IP 기반 반복 판매가 강점
- 레진스낵은 2026년 2월 출시 이후 가입자 50만 명 확보, AI 기반 제작 병행으로 제작비 절감과 공급량 확대
- 2027년 레진티즈 해외 진출과 웹소설 원천 IP 투자 확대, 외형 성장에도 신규사업 비용으로 OPM 둔화 가능성

(억 원, 연결)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	1,694	1,710	2,052	2,175	2,503
영업이익	43	-57	22	124	228
영업이익률	2.5%	-3.4%	1.1%	5.7%	9.1%
순이익[지배]	-28	-345	-76	66	145
EPS(원)	-78	-934	-205	179	392
PER(배)	(117.6)	(5.8)	(16.4)	19.0	11.8
PBR	1.2	1.0	0.6	0.6	0.8
EV/EVITDA	63.9	(10.3)	5.3	5.1	3.6
ROE(%)	-1.0%	-14.7%	-3.5%	3.2%	6.8%

자료 : 키다리스튜디오, 한양증권 리서치센터

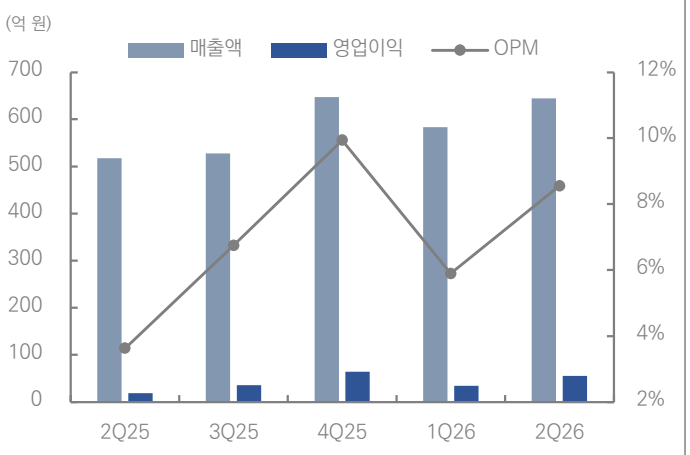
N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(26.10.20)	4,645원
상승여력	-
KOSPI(10/20)	5,553P
KOSDAQ(10/20)	782P
현재주가(10/20)	4,645원
시가총액	1,722억 원
총발행주식수	3,707만주
120일 평균거래대금	249억 원
52주 최고주가	9,450원
52주 최저주가	2,800원
유동주식비율	51.6%
외국인지분율(%)	9.21%
주요주주	다우데이타 외 11 인 (44.6%)



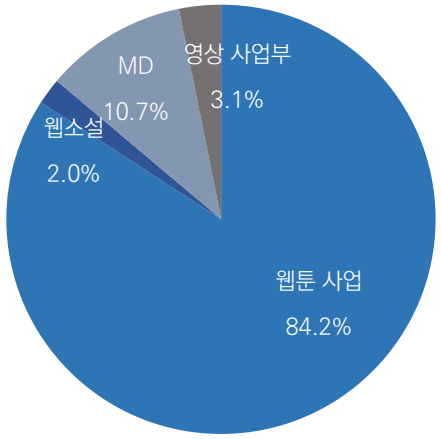
1. 키다리스튜디오(020120)

[도표 01] 분기 실적 추이 (연결)



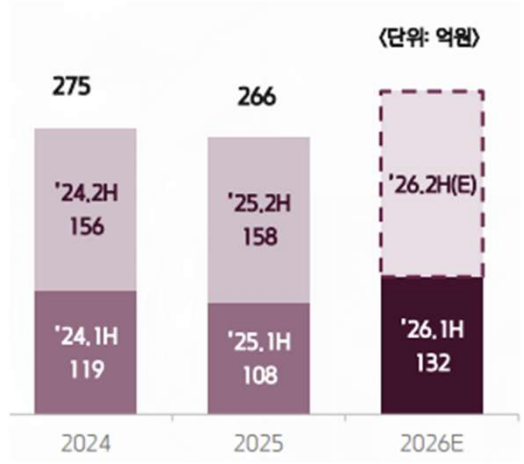
출처: dart, 한양증권 리서치센터

[도표 02] 사업부별 매출 비중 (1H26)



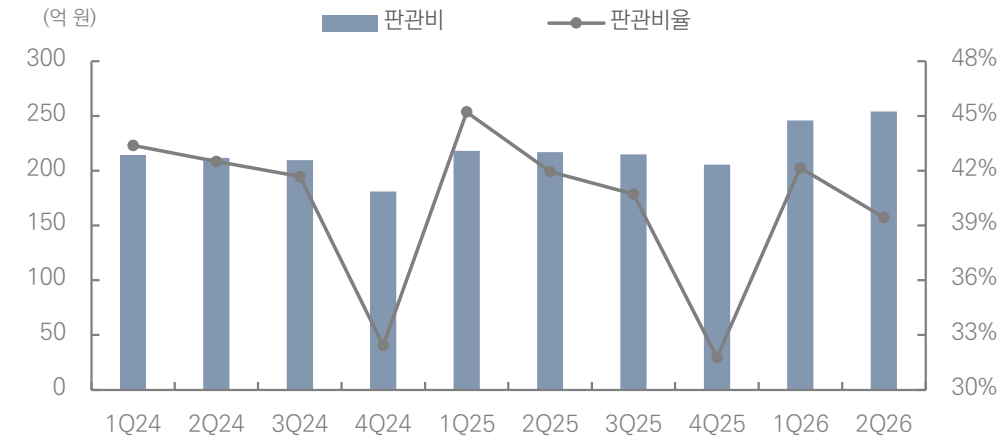
출처: dart, 한양증권 리서치센터

[도표 03] MD 사업부 매출 추이



출처:, dart, 키다리스튜디오, 한양증권 리서치센터

[도표 04] 분기별 판관비 추이

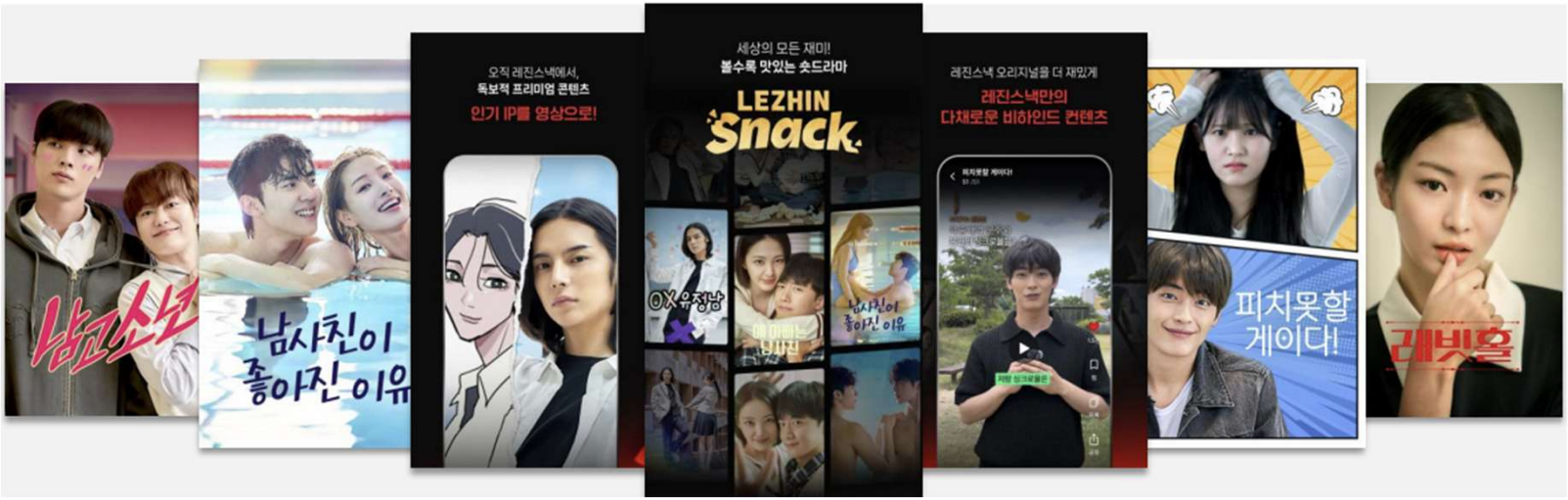


출처: dart, 한양증권 리서치센터

[도표 05] 글로벌 진출, 8개 언어 9개 플랫폼 운영 중

출처: 키다리스튜디오, 한양증권 리서치센터

[도표 06] 레진스낵, 웹툰 IP의 영상화, 프리미어 숏폼 드라마 플랫폼



출처: 키다리스튜디오, 한양증권 리서치센터

[도표 07] 레진티즈, 10월 19일 국내 출시

티즈 (Teaz) 출시 일정

26년도 상반기
봄툰/레진 플랫폼 매출
상위 작품 계약 완료

26년도 하반기
티즈(Teaz)
10월 19일 국내 출시

27년도 상반기
티즈(Teaz)
글로벌 런칭 예정

감상하는 팬덤 → 참여하는 팬덤

AS-IS		TO-BE
읽고 끝나는 소비	→	캐릭터와 대화하는 경험
1회성 조회	→	관계지수 기반 지속 이용
열람 매출 중심	→	챗봇 과금 신규 BM

※ 수동적 소비에서 능동적 참여로

출처: 키다리스튜디오, 한양증권 리서치센터

[도표 08] 실적추정

(억 원, 연결)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2025	2026E
매출액	493.6	497.7	502.7	558.1	482.5	517.7	527.5	647.1	583.5	644.3	2,174.8	2,503.1
YoY(%)	16.5%	24.1%	18.2%	21.2%	-2.3%	4.0%	4.9%	16.0%	20.9%	24.5%	6.0%	15.1%
매출원가	274	279	288	373	259	282	277	377	303	335	1195	1376
YoY(%)	3.3%	16.4%	10.6%	44.7%	-5.5%	1.0%	-3.7%	1.1%	16.9%	18.9%	-1.5%	15.1%
원가율(%)	55.6%	56.5%	58.3%	75.6%	53.7%	54.4%	52.5%	58.3%	51.9%	52.0%	55.0%	55.0%
판관비	214.2	211.6	209.6	181.0	218.2	217.1	214.8	205.7	246.0	254.2	855.8	899.9
YoY(%)	20.6%	23.6%	7.0%	-9.6%	1.9%	2.6%	2.5%	13.6%	12.7%	17.1%	4.8%	5.2%
판관비율(%)	43.4%	42.9%	42.5%	36.7%	45.2%	41.9%	40.7%	31.8%	42.2%	39.4%	39.4%	36.0%
영업이익	5.1	7.3	5.4	4.1	5.1	18.8	35.6	64.3	34.4	55.2	123.8	227.7
YoY(%)	흑전	흑전	흑전	79.2%	0.0%	156.6%	559.4%	1482.7%	575.5%	193.2%	465.7%	83.9%
영업이익률(%)	1.0%	1.5%	1.1%	0.7%	1.1%	3.6%	6.7%	9.9%	5.9%	8.6%	5.7%	9.1%
당기순이익	(7.1)	(12.8)	(0.6)	(51.7)	20.4	5.2	31.4	8.1	63.5	20.3	65.2	142.9
YoY(%)	적전	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	210.7%	286.9%	흑전	119.2%
당기순이익률(%)	-1.4%	-2.6%	-0.1%	-9.3%	4.2%	1.0%	6.0%	1.3%	10.9%	3.1%	3.0%	5.7%

자료 : 한양증권 리서치센터