

아이특시 (052770/KQ)

보여줄게 완전히 달라진 나

SK증권 리서치센터

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 1,389 원

상승여력: -



Analyst
나승두

nsdoo@sk.com
3773-8891

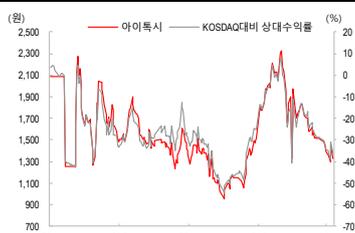
Company Data

발행주식수	4,398 만주
시가총액	583 억원
주요주주	
케어마일(외1)	28.08%
플러그박스(외1)	6.59%

Stock Data

주가(24/05/22)	1,389 원
KOSDAQ	846.51pt
52주 최고가	2,325 원
52주 최저가	956 원
60일 평균 거래대금	13 억원

주가 및 상대수익률



2022년 최대주주 변경 이후 안정 찾아

아이특시는 게임 퍼블리싱 및 리퍼블리싱, 헬스케어, 무역 사업 등을 영위하는 기업이다. 1997년 게임 전문 회사로 설립되었으나, 과도기를 거치며 사업부 재편이 이뤄진 상황이다. 2019년에는 前 임원진의 횡령 배임 사건 발생으로 거래 정지되었으며, 2022년 9월 현재의 최대주주 및 경영진이 자리잡음과 동시에 안정을 되찾았다. 최대주주 변경 이후 연속 분기 흑자를 기록한 뒤 지난해 6월부터 거래 재개되었다.

게임 리퍼블리싱 시장 최대 화두 인플링커

코로나 19 팬데믹 당시 진단키트 등의 유통 사업을 영위하며 헬스케어 관련 사업 부문의 매출 비중이 높았지만, 지난해부터 본업인 게임 사업 부문의 매출이 가장 큰 비중을 차지하기 시작했다. 아이특시의 최고 경쟁력은 게임 인플루언서와의 협업이 가능한 마케팅 플랫폼 인플링커(inFlinker)다. 인플링커는 게임 유저의 활성화에 최적화된 마케팅 플랫폼으로, 리퍼블리싱 게임에서 그 효과가 뚜렷하게 나타나고 있다. 이는 개발 게임 유지 및 지속성을 고민하는 게임 개발사들에게 상당히 매력적인 소식이기, 국내외를 가리지 않고 다양한 협업 문의가 이어지는 것으로 파악된다.

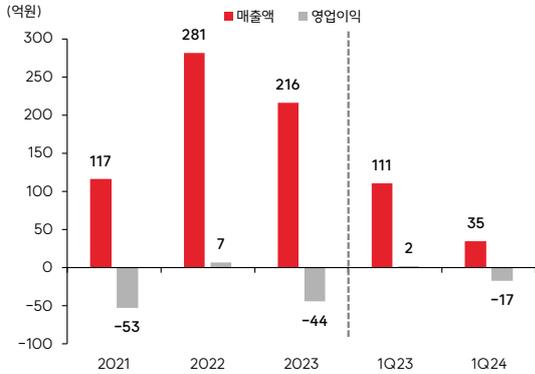
순차적 게임 출시 일정 주목

방송 콘텐츠와 게임을 결합한 형태의 마케팅을 통해 자체 IP를 확충에 나가는 점도 긍정적이다. 아이특시가 론칭한 슈퍼걸스대전은 지난해 12월 론칭 이후 앱스토어 1위에 오르기도 했으며, 아이돌 및 유명 인플루언서들을 캐릭터화 했다는 점에서 해외 판권 계약 가능성도 높다. 신규 론칭(퍼블리싱/리퍼블리싱 포함) 게임 일정들이 집중적으로 시작되는 2분기 이후부터는 분기별 실적도 반등할 것으로 예상된다. 와신상담의 시간이 끝나가고 있다.

영업실적 및 투자지표

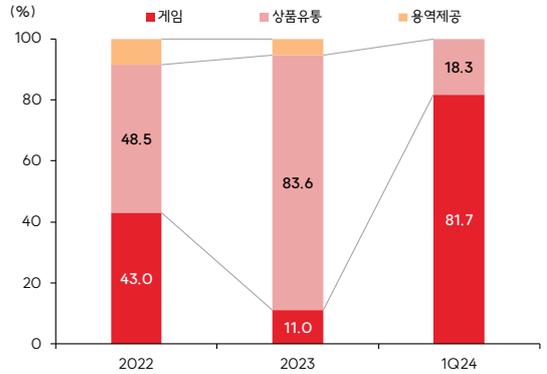
구분	단위	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	억원	145	38	87	117	281	216
영업이익	억원	-61	-21	-1	-53	7	-44
순이익(지배주주)	억원	-286	-22	-13	-78	-4	-44
EPS(계속사업)	원	-13,374	-607	-181	-587	-20	-131
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	0.1	0.3	0.5	2.4	2.3	1.5
EV/EBITDA	배	N/A	N/A	-388.4	N/A	-6.9	N/A
ROE	%	591.1	98.3	-24.0	-140.4	-6.5	-47.9

아이톡시 실적 추이



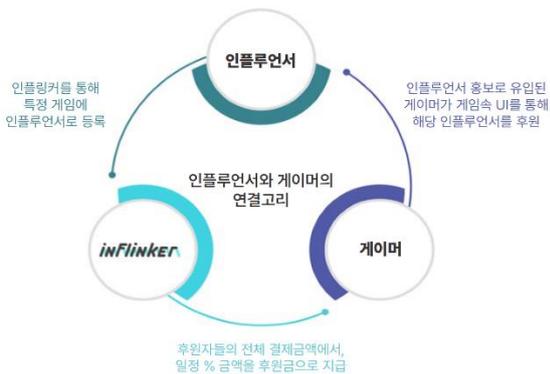
자료: 아이톡시, SK 증권

주요 사업 부문별 매출 비중 추이



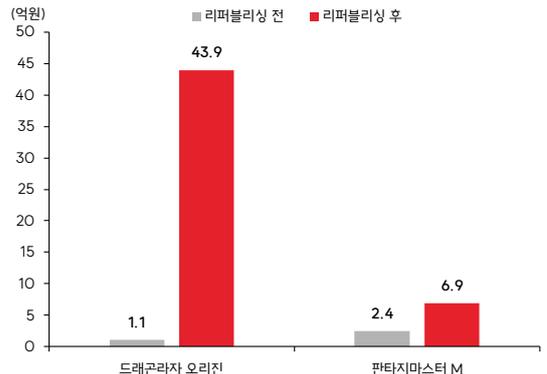
자료: 아이톡시, SK 증권

인플루언서 마케팅 플랫폼 inFlinker



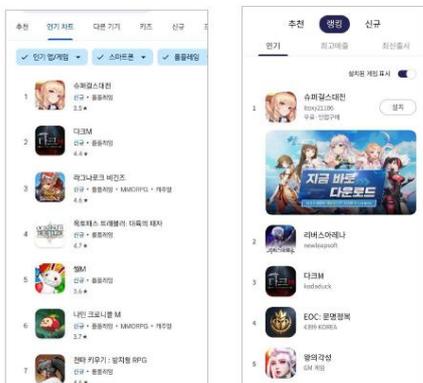
자료: 아이톡시, SK 증권

inFlinker 활용 리퍼블리싱 효과



자료: 아이톡시, SK 증권

론칭 이후 앱스토어 1위 등극한 슈퍼걸스 대전



자료: 아이톡시, SK 증권

2024년 게임 론칭 일정

날짜	이름	내용
3/28	라살라스	신규 론칭 MMORPG 대형 길드전 콘텐츠 보유
5월 예정	올인삼국	리퍼블리싱 수집형 SLG 삼국지 배경 전략 시뮬레이션
7월 예정	원펀맨	신규 론칭 수집형 RPG 일본 유명 애니메이션 IP 활용
8월 예정	드래곤라자 오리진	재계약 + 대만 신규 론칭 MMORPG 한국 vs 대만 경쟁 유도
10월 예정	라살라스 (대만)	신규 론칭 MMORPG 한국 서버와의 연결, 한국 vs 대만 경쟁

자료: 아이톡시, SK 증권

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	40	70	96	97	67
현금및현금성자산	24	17	40	26	13
매출채권 및 기타채권	10	32	20	45	17
재고자산	0	4	3	4	2
비유동자산	46	44	31	45	78
장기금융자산	42	21	10	6	20
유형자산	3	14	12	1	10
무형자산	0	8	3	5	6
자산총계	86	113	127	142	146
유동부채	34	47	69	68	30
단기금융부채	21	28	34	25	10
매입채무 및 기타채무	12	18	22	35	14
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	0	7	5	0	4
장기금융부채	0	7	5	0	4
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	0	0
장기충당부채	0	0	0	0	0
부채총계	34	54	74	68	34
지배주주지분	991	1,013	132	157	240
자본금	36	54	98	108	200
자본잉여금	949	952	17	16	48
기타자본구성요소	-42	-42	-42	-39	-39
자기주식	0	0	0	0	39
이익잉여금	-940	-953	-79	-83	-128
비지배주주지분	0	0	0	0	1
자본총계	51	59	52	73	112
부채외자본총계	86	113	127	142	146

현금흐름표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름	-44	-27	-43	-21	-48
당기순이익(손실)	-21	-13	-78	-4	-44
비현금성항목등	2	16	40	19	21
유형자산감가상각비	1	2	5	5	4
무형자산상각비	4	1	1	2	12
기타	-3	13	33	12	5
운전자본감소(증가)	-25	-30	-5	-36	-24
매출채권및기타채권의감소(증가)	1	-35	-54	-58	31
재고자산의감소(증가)	0	-4	1	-0	0
매입채무및기타채무의증가(감소)	-14	9	12	37	-20
기타	-1	-0	0	-0	-0
법인세납부	-0	-0	0	-0	-0
투자활동현금흐름	-33	-5	-4	-6	-17
금융자산의감소(증가)	1	-13	-4	0	-10
유형자산의감소(증가)	0	-4	-2	-1	-1
무형자산의감소(증가)	0	-8	-2	-5	-7
기타	-34	20	3	-1	0
재무활동현금흐름	92	25	70	13	53
단기금융부채의증가(감소)	-5	0	0	0	6
장기금융부채의증가(감소)	24	5	-4	-7	-1
자본의증가(감소)	79	21	-892	10	123
배당금지급	0	0	0	0	-1
기타	-6	-1	966	10	-74
현금의 증가(감소)	14	-7	23	-15	-13
기초현금	10	24	17	40	26
기말현금	24	17	40	26	13
FCF	-44	-31	-45	-22	-48

자료 : 아이특시, SK증권 추정

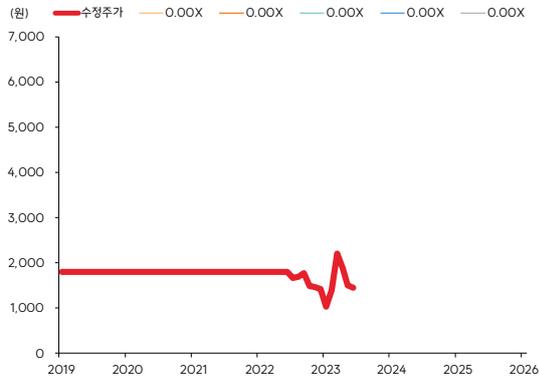
포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	38	87	117	281	216
매출원가	18	57	113	171	124
매출총이익	20	30	4	110	92
매출총이익률(%)	52.4	34.4	3.0	39.2	42.6
판매비와 관리비	41	31	56	103	136
영업이익	-21	-1	-53	7	-44
영업이익률(%)	-55.0	-0.8	-45.2	2.6	-20.3
비영업손익	-0	-13	-26	-11	-0
순금융손익	-1	-3	-4	-4	-1
외환관련손익	0	-0	-0	0	0
관계기업등 투자손익	0	-0	0	0	-0
세전계속사업이익	-21	-13	-78	-4	-44
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업법인세	0	0	0	0	0
계속사업이익	-21	-13	-78	-4	-44
중단사업이익	-8	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-29	-13	-78	-4	-44
순이익률(%)	-76.7	-15.2	-67.2	-1.4	-20.4
지배주주	-22	-13	-78	-4	-44
지배주주귀속 순이익률(%)	-59.2	-15.2	-67.2	-1.4	-20.4
비지배주주	-7	-0	0	0	-0
총포괄이익	-29	-13	-81	-4	-38
지배주주	-22	-13	-81	-4	-37
비지배주주	-7	-0	0	0	-0
EBITDA	-16	2	-46	14	-28

주요투자지표

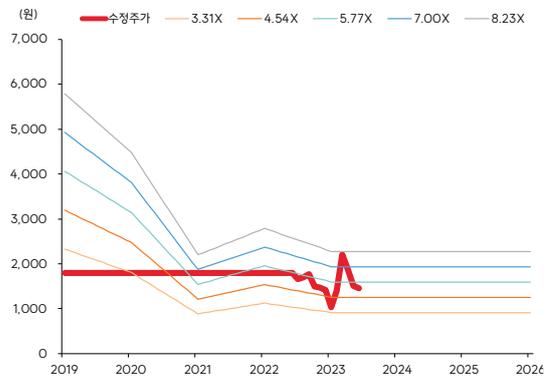
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액	-73.9	131.1	33.7	141.3	-23.1
영업이익	적지	적지	적지	흑전	적전
세전계속사업이익	N/A	-94.8	-100.0	N/A	N/A
EBITDA	적지	흑전	적전	흑전	적전
EPS	적지	적지	적지	적지	적지
수익성 (%)					
ROA	-45.5	-13.4	-65.2	-3.0	-30.8
ROE	98.3	-24.0	-140.4	-6.5	-47.9
EBITDA마진	-41.5	2.8	-39.6	5.0	-12.9
안정성 (%)					
유동비율	116.5	148.3	137.9	141.5	225.4
부채비율	66.9	91.3	141.8	93.4	30.3
순차입금/자기자본	-7.7	8.7	-26.4	-17.6	-8.6
EBITDA/이자비용(배)	-11.9	0.8	-11.0	3.0	-15.0
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-607	-181	-587	-20	-131
BPS	14,168	9,705	883	905	697
CFPS	-726	-138	-538	14	-83
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	0.3	0.5	2.4	2.3	1.5
PCR	-6.1	-32.4	-3.9	149.5	-12.4
EV/EBITDA	N/A	-388.4	N/A	-6.9	N/A
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

아이톡시 PER 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

아이톡시 PBR 밴드 차트



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저) 추가대비
2024.05.22	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 22일 기준)

매수	97.06%	중립	2.94%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------