

Company Basic

Analyst 이승훈

02) 6915-5680

dozed@ibks.com

Not Rated

목표주가 N.R.

현재가 (10/6) 187,000원

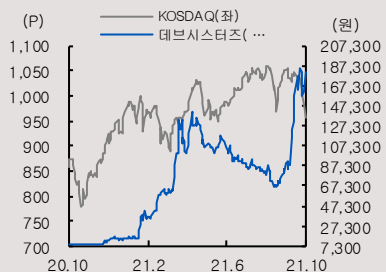
KOSDAQ (10/6)	922.36pt
시가총액	21,425억원
발행주식수	11,457천주
액면가	500원
52주 최고가	199,500원
최저가	8,100원
60일 일평균거래대금	405억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률 (2019.12월)	0.0%

주주구성	
이치훈 외 11 인	25.33%
컴투스	14.55%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	149%	84%	1888%
절대기준	125%	82%	2112%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	-1,181	-	-
EPS(20)	-526	-	-

데브시스터즈 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

데브시스터즈 (194480)

이제 쿠키런은 글로벌 IP

10월 초 미국 내 쿠키런: 킹덤 대규모 업데이트 및 프로모션

데브시스터즈는 올해 출시한 쿠키런: 킹덤이 하반기 웨스턴 모바일게임 시장에서 강하게 흥행함. 9월 이후 특별한 프로모션이 없었지만 미국 애플앱스토어에서 매출 순위 Top 10에 진입 후 10위 내외 순위를 유지함. SNS를 통한 마케팅과 신서버 오픈 후 입소문 마케팅이 확산되면서 이용자가 급증한 것으로 판단됨. 10월 초에 현지 성우의 음성이 캐릭터에 반영되고 대규모 콘텐츠 업데이트와 함께 마케팅을 강화할 예정임. 이 게임이 높은 DAU(일평균 이용자수)를 기반으로 높은 매출이 발생하기 때문에 컴투스의 서머너즈워 같이 흥행 기간이 장기화될 가능성이 높음. 이번 업데이트 이후 구글 플레이스토어까지 매출이 상승하면서 웨스턴 지역으로 흥행이 확산될 것으로 예상됨.

일본과 중국 모바일게임 시장 성과 기대

한편 일본과 중국 모바일게임 시장에서의 성과도 기대됨. 일본의 경우 현지 성우가 더빙한 콘텐츠가 게임내 적용되며 애플앱스토어에서 다운로드 순위 1위를 기록함. 일본은 기존 게임의 고착화가 강하기 때문에 지속적인 업데이트와 프로모션 이후 매출 순위가 상승할 것으로 기대됨. 중국은 현지 퍼블리셔와 계약 이후 판호 발급을 기다리는 중. 판호 발급 시기를 예상하기 어렵지만 이 게임이 다수 이용자를 기반으로 하는 SNG+RPG이기 때문에 출시 후 흥행 가능성이 높은 것으로 판단됨.

2022년 OVEN SMASH, SAFE HOUSE의 신작 모멘텀 강화

내년 3개 이상의 신작이 출시되면서 성장 모멘텀이 오히려 강화될 것으로 전망됨. OVEN SMASH, SAFE HOUSE 등의 PC게임이 상반기 출시를 목표로 준비 중. OVEN SMASH는 쿠키런IP 기반의 실시간 대전 플레이, SAFE HOUSE는 하드코어 게이머 타겟의 3D슈팅게임으로 흥행 기대감이 높음. 두 게임 모두 PC버전으로 출시된 이후 모바일로 전환될 예정임.

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021F
매출액	172	357	376	705	3,933
영업이익	-148	-123	-222	-61	906
세전이익	-188	-188	-128	-92	928
지배주주순이익	-187	-180	-132	-59	731
EPS(원)	-1,686	-1,613	-1,181	-526	6,414
증가율(%)	88.8	-4.3	-26.8	-55.4	-1,319.5
영업이익률(%)	-86.0	-34.5	-59.0	-8.7	23.0
순이익률(%)	-110.5	-51.5	-37.0	-8.4	18.6
ROE(%)	-13.3	-14.3	-11.9	-5.7	51.4
PER	-8.7	-5.1	-6.2	-27.5	28.3
PBR	1.2	0.8	0.8	1.6	11.4
EV/EBITDA	-9.5	-6.4	-2.6	-77.9	21.9

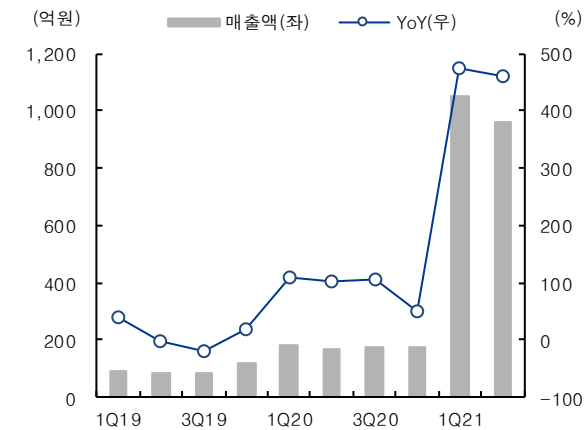
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 데브시스터즈 실적 추이

(단위: 억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	2019	2020	2021F
매출액	88	84	87	117	183	171	177	174	1,054	958	376	705	3,933
QoQ	-11.4%	-4.5%	3.0%	34.5%	57.0%	-6.6%	3.6%	-2.1%	507.1%	-9.1%			
YoY	38.2%	-2.2%	-19.3%	17.3%	107.7%	103.1%	104.2%	48.7%	475.0%	459.7%	5.3%	87.5%	457.8%
영업이익	-38	-62	-47	-76	5	-12	-3	-52	235	197	-222	-61	906
OPM	-42.8%	-73.2%	-54.0%	-64.7%	2.8%	-7.0%	-1.6%	-29.8%	22.3%	20.6%	-59.0%	-8.7%	23.0%
QoQ	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전	-16.2%			
YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	4600.0%	흑전	적지	적지	흑전
세전이익	-54	66	-28	-111	10	-5	3	-100	-62	210	-128	-92	928
QoQ	적지	흑전	적전	적지	흑전	적전	흑전	적전	적지	흑전			
YoY	적지	흑전	적지	적지	흑전	적전	흑전	적지	적전	흑전	적지	적지	흑전
순이익(지배)	-49	64	-27	-121	12	-4	3	-69	205	160	-132	-59	731
NIM	-55.4%	76.0%	-31.0%	-103.3%	6.3%	-2.5%	1.8%	-40.0%	19.5%	16.7%	-35.2%	-8.4%	18.6%
QoQ	적지	흑전	적전	적지	흑전	적전	흑전	적전	흑전	-22.0%			
YoY	적지	흑전	적지	적지	흑전	적전	흑전	적지	1667.8%	흑전	적지	적지	흑전

자료: 데브시스터즈, IBK투자증권 추정

그림 1. 데브시스터즈의 매출액 및 연간 성장률



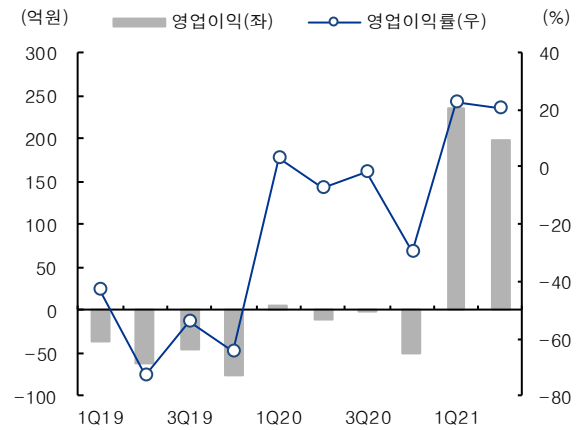
자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

그림 3. 데브시스터즈의 신작 OVEN SMASH



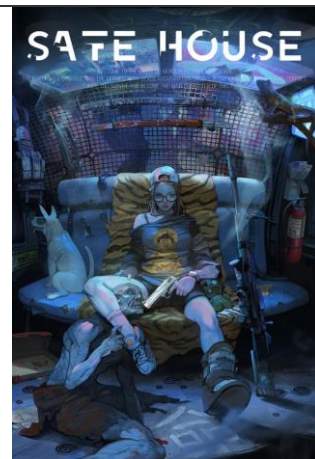
자료: 데브시스터즈, IBK투자증권 추정

그림 2. 데브시스터즈의 영업이익 및 영업이익률



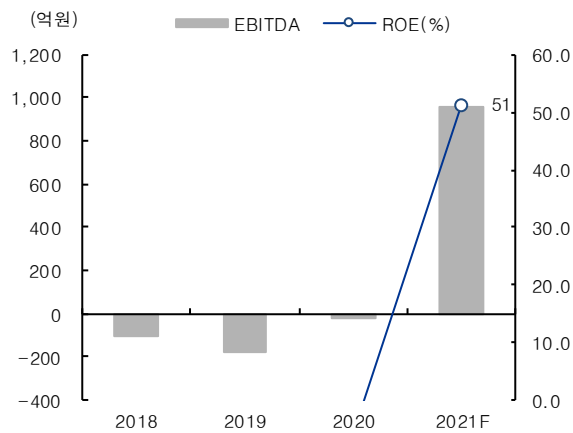
자료: Quantiwise, IBK투자증권 추정

그림 4. 데브시스터즈의 신작 SAFE HOUSE



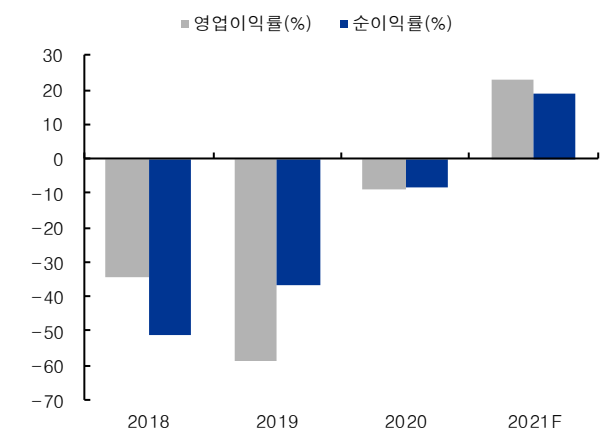
자료: 데브시스터즈, IBK투자증권 추정

그림 5. 데브시스터즈의 EBITDA 및 ROE 추이



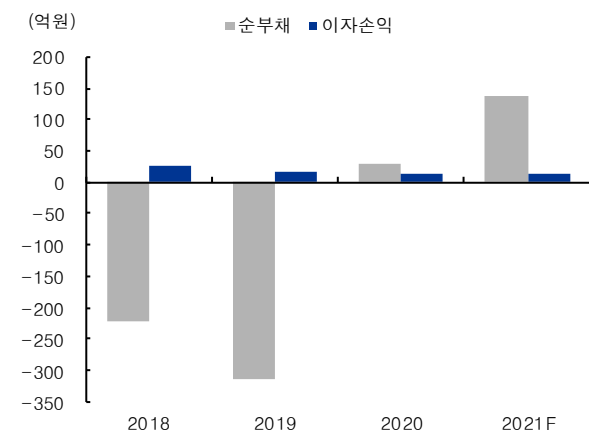
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 데브시스터즈의 영업이익률 및 순이익률 추이



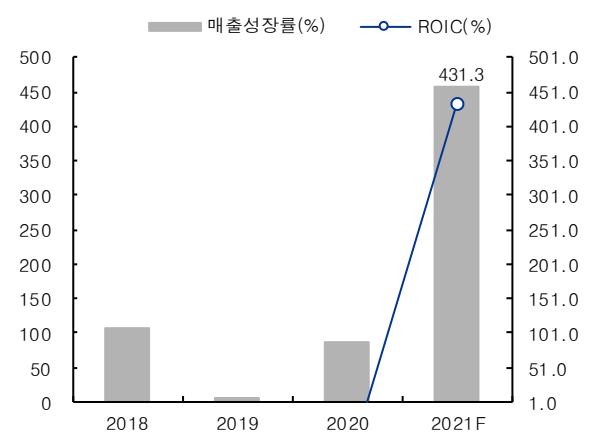
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. 데브시스터즈의 순부채 및 이자손익 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 8. 데브시스터즈의 매출 성장률 및 ROIC 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

데브시스터즈 (194480)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	152	172	357	376	705
증가율(%)	-22.1	12.7	108.1	5.3	87.5
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	152	172	357	376	705
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비	273	320	480	598	766
판매비율(%)	179.6	186.0	134.5	159.0	108.7
영업이익	-121	-148	-123	-222	-61
증가율(%)	193.2	22.1	-16.7	80.0	-72.4
영업이익률(%)	-79.6	-86.0	-34.5	-59.0	-8.7
순금융손익	38	34	-12	100	47
이자손익	22	25	26	18	14
기타	16	9	-38	82	33
기타영업외손익	-10	-28	-24	-3	-63
종속/관계기업손익	-1	-45	-29	-3	-15
세전이익	-95	-188	-188	-128	-92
법인세	4	2	-4	11	-33
법인세율	-4.2	-1.1	2.1	-8.6	35.9
계속사업이익	-98	-190	-184	-139	-59
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-98	-190	-184	-139	-59
증가율(%)	968.3	92.5	-3.0	-24.4	-57.5
당기순이익률 (%)	-64.5	-110.5	-51.5	-37.0	-8.4
지배주주당기순이익	-98	-187	-180	-132	-59
기타포괄이익	0	62	-3	-8	-5
총포괄이익	-99	-128	-187	-147	-64
EBITDA	-113	-137	-108	-181	-21
증가율(%)	221.2	20.9	-21.0	67.3	-88.5
EBITDA마진율(%)	-74.3	-79.7	-30.3	-48.1	-3.0

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	-893	-1,686	-1,613	-1,181	-526
BPS	13,296	12,091	10,438	9,320	9,149
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-16.7	-8.7	-5.1	-6.2	-27.5
PBR	1.1	1.2	0.8	0.8	1.6
EV/EBITDA	-10.3	-8.9	-5.3	-1.9	-67.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-22.1	12.7	108.1	5.3	87.5
EPS증가율	952.8	88.8	-4.3	-26.8	-55.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-6.5	-13.3	-14.3	-11.9	-5.7
ROA	-6.4	-12.7	-12.9	-10.7	-4.6
ROIC	-68.1	-120.8	-214.9	-206.9	-99.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	1.5	10.5	15.8	21.7	32.6
순차입금 비율(%)	-32.8	-31.0	-29.8	-43.6	-19.2
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.3	5.6	10.8	10.8	15.5
재고자산회전율	35.1	91.0	236.5	199.7	306.1
총자산회전율	0.1	0.1	0.3	0.3	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	1,292	1,135	904	868	777
현금및현금성자산	29	76	56	72	69
유가증권	455	342	296	386	141
매출채권	29	32	34	36	55
재고자산	3	1	2	2	3
비유동자산	205	356	451	366	545
유형자산	40	37	40	33	31
무형자산	22	22	21	25	27
투자자산	98	249	337	244	392
자산총계	1,497	1,492	1,355	1,234	1,322
유동부채	17	23	29	76	94
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	0	3	6
유동성장기부채	0	0	3	12	11
비유동부채	6	119	156	144	231
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	23	141	185	220	325
지배주주지분	1,474	1,348	1,170	1,044	1,025
자본금	55	56	56	56	56
자본잉여금	1,430	1,428	1,433	1,433	1,432
자본조정등	-381	-378	-377	-376	-375
기타포괄이익누계액	0	60	0	-4	-10
이익잉여금	370	182	58	-64	-78
비지배주주지분	0	2	0	-30	-28
자본총계	1,474	1,350	1,170	1,014	997
비이자부채	23	141	182	204	306
총차입금	0	0	3	16	19
순차입금	-484	-418	-349	-442	-191

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	145	-86	78	-27	-40
당기순이익	-98	-190	-184	-139	-59
비현금성 비용 및 수익	-2	68	99	-16	69
유형자산감가상각비	7	10	12	38	35
무형자산상각비	1	1	3	3	6
운전자본변동	221	12	137	132	-53
매출채권등의 감소	-16	-4	-1	-2	-20
재고자산의 감소	4	1	-1	0	-1
매입채무등의 증가	-1	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	24	24	26	-4	3
투자활동 현금흐름	-145	77	-167	140	-17
유형자산의 증가(CAPEX)	36	7	14	6	13
유형자산의 감소	0	0	0	0	1
무형자산의 감소(증가)	-2	-2	-2	-7	-8
투자자산의 감소(증가)	-76	-16	-177	244	-241
기타	-103	88	-2	-103	218
재무활동 현금흐름	13	49	68	-99	56
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	13	49	68	-99	56
기타 및 조정	0	-2	2	2	-2
현금의 증가	13	38	-19	16	-3
기초현금	16	37	76	56	72
기말현금	29	76	56	72	69

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.01.01~2020.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	138	91.4
중립	13	8.6
매도	0	0