

Company Basic

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (3/15)

47,500원

KOSDAQ (3/15)	871.22pt
시가총액	4,063억원
발행주식수	9,665천주
액면가	500원
52주 최고가	90,853원
최저가	38,141원
60일 일평균거래대금	120억원
외국인 지분율	2.6%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
박재완 외 5 인	28.18%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	19%	5%	0%
절대기준	24%	-12%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-1,207	-1,207	-
EPS(21)	-528	-528	-

맥스트 주가추이



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 주가 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.

맥스트 (377030)

현실 같은 메타버스 '틀린' 런칭 예정

글로벌 TOP5 수준의 AR기술 보유 업체

2010년 설립된 맥스트는 글로벌 탑 클래스 수준의 AR(증강현실) 기술을 보유한 테크 업체로 지난해 코스닥 시장에 기술 특례 상장함. 주요 사업 영역은 크게 XR(eXpended Reality, 확장현실) 플랫폼과 솔루션으로 구분되며, 서비스별 매출비중은 각각 XR 메타버스 플랫폼 22.2%, AR 개발 플랫폼 9.0%, 산업용 AR 솔루션 68.8%로 구성됨.

대표 서비스로는 MAXST AR SDK(AR 개발 플랫폼)가 있음. AR application 제작에 필요한 통합 툴 제공 플랫폼으로 현재 전세계 50개국 2만명 이상의 개발자가 이용 중에 있고 개발된 앱 수는 약 7,700개에 달함. 글로벌 AR개발 플랫폼 시장에서 상용화 단계에 진입한 회사는 10개사로 높은 수준의 컴퓨터 비전 기술을 요함. 국내사로는 맥스트가 유일하며 글로벌 탑5 수준으로 인정 받고 있고, 경쟁사 대비 1/6~1/4 수준의 높은 가격 경쟁력을 보유하고 있음.

자체 기술을 통한 현실 같은 메타버스 '틀린' 구축중

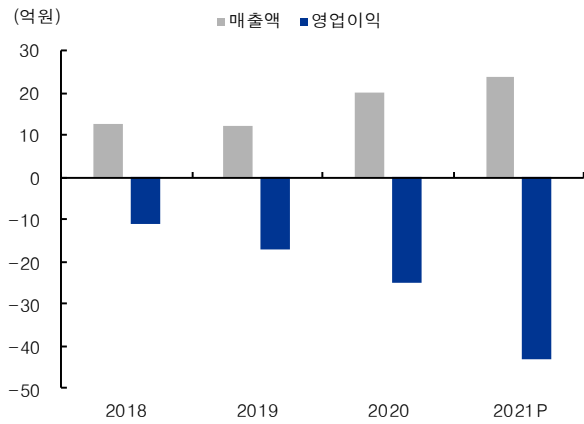
현재 자체 보유한 우수 기술력을 총망라해 현실과 가장 가까운 메타버스(틀린) 환경을 구축 중이며 올해 하반기(8월) 베타 서비스 런칭 예정됨. 현실과 가상세계 사이의 괴리감을 최대한 줄여 신규 비즈니스 창출이 원활할 것으로 예상되는데, 우선적으로 1) 길안내/광고(XR 네비게이션 POI 및 광고), 2) 커뮤니케이션(아바타를 통한 교류 및 활동), 3) 체험(게임, 콘서트, 미술관, 쇼핑 등)형 콘텐츠가 제공될 예정. 또 참여자의 직접 개발 및 NFT화된 각종 디지털 IP의 소유권 보장을 통해 가상공간 내 경제 시스템이 구축될 예정.

최근 글로벌 게임사인 더블유게임즈로부터 약 20억원 규모의 전략적 투자 유치에 성공함. 소셜 카지노 및 캐주얼 게임이 '틀린'에서 구현될 예정으로 글로벌 시장 수요가 플랫폼으로 유입되는 효과를 보일 것으로 전망됨.

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	-	-	12	20	24
영업이익	-	-	-17	-25	-43
세전이익	-	-	-97	-89	-43
당기순이익	-	-	-97	-89	-43
EPS(원)	-	-	-1,553	-1,207	-528
증가율(%)	-	-	0.0	-22.3	-56.3
영업이익률(%)	-	-	-141.7	-125.0	-179.2
순이익률(%)	-	-	-808.3	-445.0	-179.2
ROE(%)	-	-	86.2	257.0	-43.4
PER	-	-	0.0	0.0	-126.6
PBR	-	-	0.0	0.0	37.6
EV/EBITDA	-	-	4.0	1.2	-154.0

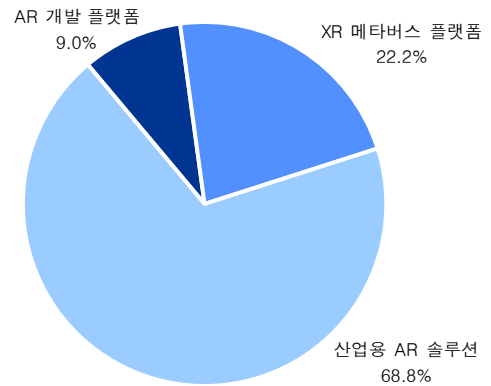
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 매출액 및 영업이익 추이



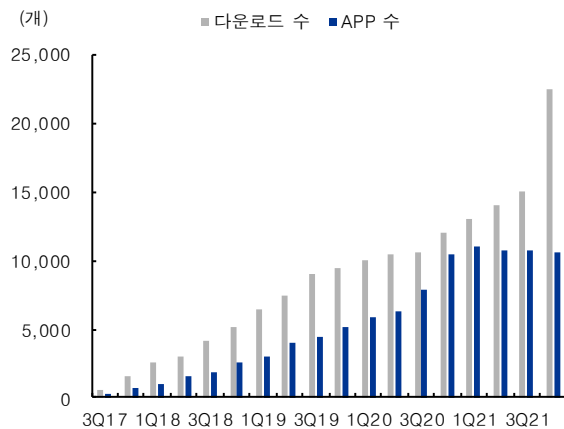
자료: 맥스트, IBK투자증권

그림 2. 주요 서비스별 매출비중 현황(2021)



자료: 맥스트, IBK투자증권

그림 3. MAXST AR SDK 사용 현황(누적기준)



자료: 맥스트, IBK투자증권

그림 4. 산업용 AR 솔루션 적용 사례



자료: 맥스트, IBK투자증권

그림 5. 메타버스_‘틀린’ 개발 로드맵



자료: 맥스트, IBK투자증권

그림 6. 메타버스_‘틀린’의 공간 구축 및 거래와 활용 계획



자료: 맥스트, IBK투자증권

그림 7. 메타버스_‘틀린’의 수익화 구조



자료: 맥스트, IBK투자증권

표 1. 메타버스_‘틀린’ 구축 핵심 기술 내용

적용 기술	내용
Vision 기반 Tracking	카메라를 통해 실제 환경의 대상체를 실시간 인식하고 추적할 수 있는 기술
Sensor Fusion Slam	현재의 위치를 계산하고 주변 환경의 3차원 맵을 만들어 나가는 기술
VPS(Visual Positioning System)	광범위한 실내외 공간을 3차원 공간 맵으로 구현하고 영상 인식을 통해 3차원 위치와 자세를 계산하는 기술
공간 맵 구축	카메라 스캔 방식을 통해 3차원 XR 공간 지도를 구축하는 기술
공간 맵핑	글로벌 공간 지도 상에서 입력된 로컬 카메라의 위치와 자세를 찾는 기술
공간 맵 업데이트	사용자가 촬영한 영상을 크라우드 소싱하여 XR 공간 지도를 자동으로 업데이트

자료: 맥스트, IBK투자증권

맥스트 (377030)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	-	-	12	20	24
증가율(%)	-	-	na	63.0	19.4
매출원가	-	-	0	0	0
매출총이익	-	-	12	20	24
매출총이익률 (%)	-	-	100.0	100.0	100.0
판매비	-	-	29	45	67
판매비율(%)	-	-	241.7	225.0	279.2
영업이익	-	-	-17	-25	-43
증가율(%)	-	-	na	46.8	70.9
영업이익률(%)	-	-	-141.7	-125.0	-179.2
순금융손익	-	-	-80	-63	0
이자손익	-	-	0	0	0
기타	-	-	-80	-63	0
기타영업외손익	-	-	0	-1	0
종속/관계기업손익	-	-	0	0	0
세전이익	-	-	-97	-89	-43
법인세	-	-	0	0	0
법인세율	-	-	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-	-	-97	-89	-43
중단사업손익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	-97	-89	-43
증가율(%)	-	-	na	-8.3	-51.6
당기순이익률 (%)	-	-	-808.3	-445.0	-179.2
지배주주당기순이익	-	-	-97	-89	-43
기타포괄이익	-	-	0	0	0
총포괄이익	-	-	-97	-89	-43
EBITDA	-	-	-16	-21	-37
증가율(%)	-	-	na	36.6	72.6
EBITDA마진율(%)	-	-	-133.3	-105.0	-154.2

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-	-	-1,553	-1,207	-528
BPS	-	-	-1,529	584	1,778
DPS	-	-	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-	-	0.0	0.0	-126.6
PBR	-	-	0.0	0.0	37.6
EV/EBITDA	-	-	4.0	1.2	-154.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-	-	0.0	63.0	19.4
EPS증가율	-	-	0.0	-22.3	-56.3
수익성지표(%)					
배당수익률	-	-	0.0	0.0	0.0
ROE	-	-	86.2	257.0	-43.4
ROA	-	-	-127.5	-122.3	-33.9
ROIC	-	-	-2,826.1	-876.3	-214.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-	-	-167.6	59.9	19.5
순차입금 비율(%)	-	-	55.8	-58.1	-85.2
이자보상배율(배)	-	-	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	-	-	0.0	10.9	7.2
재고자산회전율	-	-	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	-	-	0.0	0.3	0.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	-	-	67	41	154
현금및현금성자산	-	-	64	38	141
유가증권	-	-	0	0	0
매출채권	-	-	2	1	5
재고자산	-	-	0	0	0
비유동자산	-	-	9	29	32
유형자산	-	-	3	18	16
무형자산	-	-	4	7	11
투자자산	-	-	2	4	4
자산총계	-	-	76	70	186
유동부채	-	-	7	12	18
매입채무및기타채무	-	-	0	0	0
단기차입금	-	-	1	1	1
유동성장기부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	182	14	12
사채	-	-	0	0	0
장기차입금	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	189	26	30
지배주주지분	-	-	-113	43	155
자본금	-	-	5	36	43
자본잉여금	-	-	40	251	397
자본조정등	-	-	3	6	8
기타포괄이익누계액	-	-	0	0	0
이익잉여금	-	-	-160	-250	-293
비지배주주지분	-	-	0	0	0
자본총계	-	-	-113	43	155
비이자부채	-	-	187	14	21
총차입금	-	-	2	12	9
순차입금	-	-	-63	-25	-132

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-	-	-12	-16	-34
당기순이익	-	-	-97	-89	-43
비현금성 비용 및 수익	-	-	83	70	11
유형자산감가상각비	-	-	1	3	4
무형자산상각비	-	-	0	1	2
운전자본변동	-	-	2	3	-3
매출채권등의 감소	-	-	0	1	-4
재고자산의 감소	-	-	0	0	0
매입채무등의 증가	-	-	0	0	0
기타 영업현금흐름	-	-	0	0	1
투자활동 현금흐름	-	-	-6	-8	-9
유형자산의 증가(CAPEX)	-	-	1	5	9
유형자산의 감소	-	-	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-	-	-4	-4	-6
투자자산의 감소(증가)	-	-	0	0	0
기타	-	-	-3	-9	-12
재무활동 현금흐름	-	-	68	-2	146
차입금의 증가(감소)	-	-	0	0	0
자본의 증가	-	-	31	0	150
기타	-	-	37	-2	-4
기타 및 조정	-	-	0	-1	0
현금의 증가	-	-	50	-27	103
기초현금	-	-	14	64	38
기말현금	-	-	64	38	141

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 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.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 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	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.01.01~2021.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	93.9
중립	9	6.1
매도	0	0