

Company Brief

2021-03-22

네오위즈홀딩스(042420)

가상화폐 수혜 및 밸류에이션 매력적

NR

액면가	500 원
종가(2021/03/19)	38,600 원

Stock Indicator	
자본금	5 삼억원
발행주식수	886 만주
시가총액	342 삼억원
외국인지분율	7.8%
52 주 주가	9,950~40,950 원
60 일 평균 거래량	298,651 주
60 일 평균 거래대금	9.5 삼억원

주가익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대익률	46.5	133.9	118.7	287.9
상대익률	47.8	133.4	111.6	165.7



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(삼억원)	202	185	216	254
영업이익(삼억원)	22	11	21	29
순이익(삼억원)	-15	-5	20	21
EPS(원)	-1,636	-581	2,230	2,345
BPS(원)	32,645	32,756	34,859	36,556
PER(배)			5.1	6.0
PBR(배)	0.5	0.4	0.3	0.4
ROE(%)	-5.0	-1.8	6.6	6.6
배당우률(%)				0.7
EV/EBITDA(배)	12.1	19.2	12.7	9.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

네오위즈, 네오플라이 등의 자회사를 보유한 지주회사

가상화폐 상승 수혜 및 블록체인 관련 비즈니스 모델 가시화로 성장성 극대화

동사의 100% 자회사인 네오플라이의 경우 게임, 음악, 인터넷 서비스, 모빌리티, IT 플랫폼 등 과 관련된 카카오, NHN 빅스 등 상장주식과 더불어, KST 모빌리티 등 비상장주식 등의 투자자산을 보유하고 있으며, 지주회사의 미래 성장 동력이 될 수 있는 투자 검토를 진행하고 있다. 또한 네오플라이는 블록체인, 인공지능(AI) 등 신기술 확보 및 발전에 집중하고 있다. 2017년부터 블록체인 프로젝트에 투자를 시작하고 국내외 다양한 블록체인 플랫폼의 노드운영 사업에 참여하고 있다.

특히 네오플라이는 카카오의 블록체인 계열회사 그라운드 X 가 자체 개발한 블록체인 플랫폼 클레이튼의 블록 생성 검증 기업으로 참여하고 있다. 이에 따라 네오플라이는 클레이튼 네트워크 상에서 이뤄지는 거래 유효성을 검사하고, 노드 운영에 대한 보상을 받고 있다.

한편, 가상화폐 자산을 증식할 수단으로 디파이(DeFi) 관심도가 높아지고 있는데, 여기서 디파이(DeFi)란 블록체인 네트워크에서 작동하는 금융 서비스 및 생태계를 의미한다. 현재 전개되고 있는 디파이(DeFi) 서비스는 크게 가상자산 담보대출과 탈중앙화 거래소, 예치이자, 결제, 스테이블코인 등으로 구분된다. 지난해 전세계적으로 탈중앙화 거래소의 성장이 두드러졌고, 국내에선 가상자산 예치이자 서비스를 새로운 사업모델로 내놓은 기업들이 증가하고 있다.

대표적으로 카카오의 블록체인 플랫폼 클레이튼의 클레이 코인을 기반으로 한 다양한 디파이(DeFi) 실험이 전개되고 있다. 네오플라이의 경우 지난해 10월부터 자체 가상자산 지갑 애플리케이션(앱) 엔블록스(nBlocks)를 통해 클레이 예치이자 서비스를 시작하였다. 즉, 클레이 거래를 지원하는 가상화폐 거래소에서 클레이를 구매한 후 엔블록스 지갑 주소로 클레이를 보내면 예치 서비스를 이용할 수 있으며, 클레이 보상은 매주 월요일마다 엔블록스 지갑으로 바로 지급된다.

네오플라이의 경우 클레이 등 가상화폐 상승의 수혜가 가능할 뿐만 아니라 블록체인 관련 비즈니스 모델 가시화로 성장성 등이 극대화 될 수 있을 것이다.

밸류에이션 매력적

지난해 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 2,893 억원(YoY +13.9%), 영업이익 578 억원(YoY +96.3%), 지배주주 순이익 578 억원(YoY +148.6%)으로 호실적을 기록하였다. 이는 자회사 네오위즈 및 네오플라이 이익증가에 기인한다.

특히 동사 100% 자회사인 네오플라이의 경우 지난해 매출액 418 억원(YoY +318.0%), 영업이익 382 억원(YoY +470.1%), 순이익 351 억원(YoY +423.9%)으로 호실적을 기록하였다. 이는 카카오 등의 주가 상승으로 평가차익이 증가하였기 때문이다.

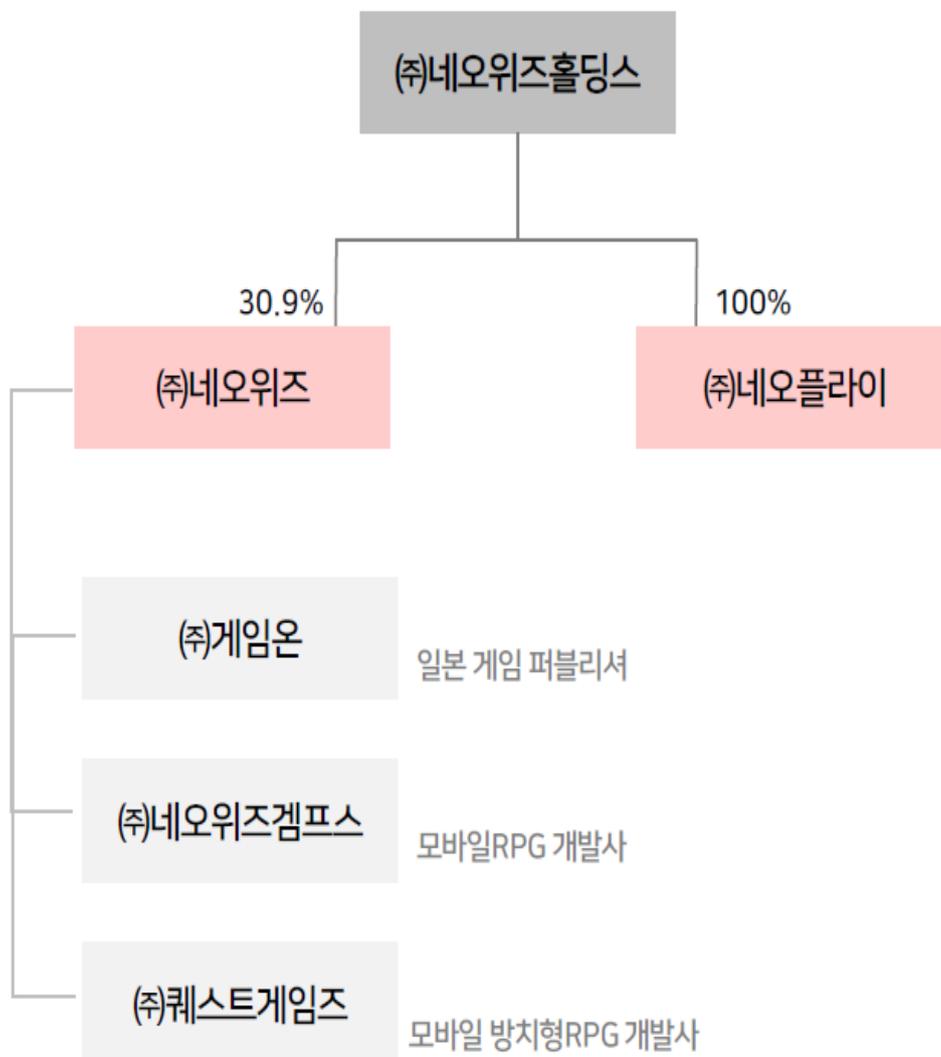
무엇보다 동사는 별도기준으로 1,330 억원의 현금성 자산 및 자회사 보유가치 뿐만 아니라 향후 네오플라이 가치 상승 등을 고려할 때 밸류에이션이 매력적이다.

표1. 네오위즈홀딩스 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2016	2,017	224	-50	-84	-149	-1,636	
2017	1,849	106	-46	-68	-51	-581	
2018	2,155	209	451	436	197	2,230	5.1
2019	2,539	294	451	409	208	2,345	6.0
2020	2,893	578	1,055	979	578	6,527	2.5

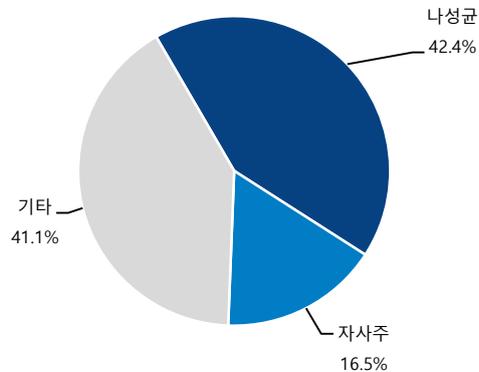
자료: 네오위즈홀딩스, 하이투자증권

그림1. 네오위즈홀딩스 지배구조



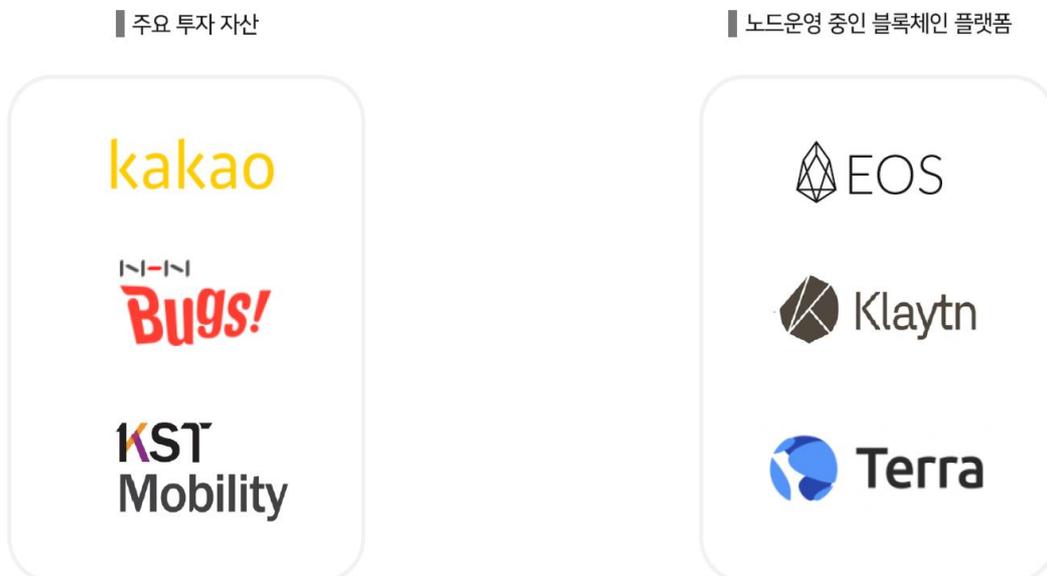
자료: 네오위즈홀딩스, 하이투자증권

그림2. 네오위즈홀딩스 주주 분포(2020년 12월 31일 기준)



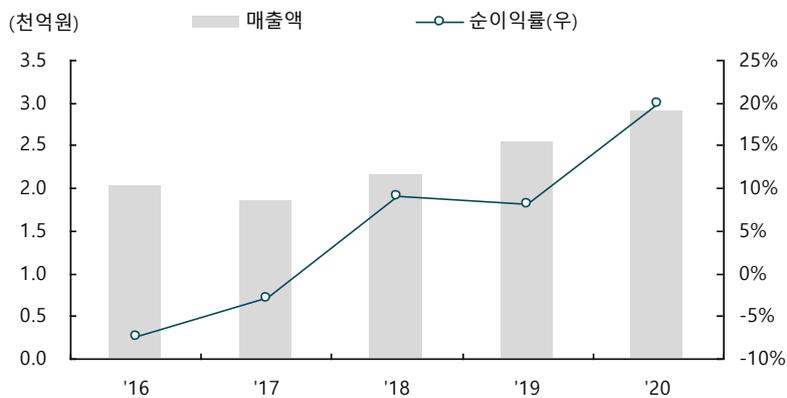
자료: 네오위즈홀딩스, 하이투자증권

그림3. 네오플라이



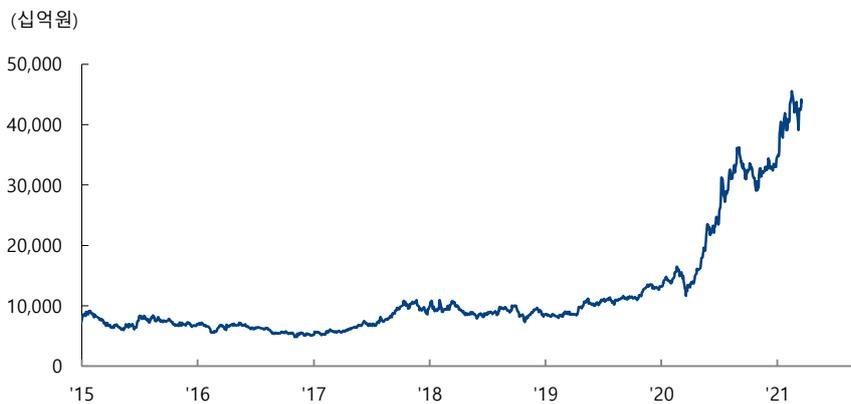
자료: 네오위즈홀딩스, 하이투자증권

그림4. 네오위즈홀딩스 실적 추이



자료: 네오위즈홀딩스, 하이투자증권

그림5. 카카오 시가총액 추이



자료: Quantwise, 하이투자증권

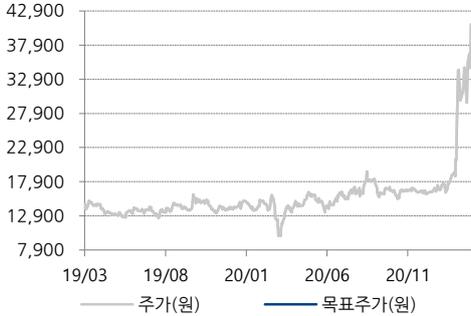
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019	(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
유동자산	338	336	297	312	매출액	202	185	216	254
현금 및 현금성자산	69	72	103	95	증가율(%)	1.1	-8.3	16.6	17.8
단기금융자산	164	159	59	15	매출원가	92	98	104	114
매출채권	104	104	31	30	매출총이익	110	86	111	140
재고자산	0	0	0	0	판매비와관리비	87	76	90	110
비유동자산	196	189	293	310	연구개발비	5	4	5	6
유형자산	5	6	54	79	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	34	40	34	35	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	533	525	591	622	영업이익	22	11	21	29
유동부채	44	35	55	45	증가율(%)	56.1	-52.5	96.7	40.7
매입채무	9	8	9	8	영업이익률(%)	11.1	5.7	9.7	11.6
단기차입금	1	1	1	-	이자수익	4	5	6	1
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	11	17	19	27	지분법이익(손실)	-10	-5	-1	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	3	-8	26	3
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-5	-5	45	45
부채총계	54	52	74	73	법인세비용	3	2	2	7
자배주주지분	289	290	309	324	세전계속이익률(%)	-2.5	-2.5	20.9	17.8
자본금	5	5	5	5	당기순이익	-8	-7	44	41
자본잉여금	148	148	148	148	순이익률(%)	-4.2	-3.7	20.2	16.1
이익잉여금	208	202	230	250	자배주주귀속 순이익	-15	-5	20	21
기타자본항목	-72	-65	-75	-80	기타포괄이익	8	3	1	1
비자배주주지분	190	183	208	225	총포괄이익	0	-4	44	42
자본총계	479	473	516	549	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019		2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	15	11	41	33	주당지표(원)				
당기순이익	-8	-7	44	41	EPS	-1,636	-581	2,230	2,345
유형자산감가상각비	2	2	2	7	BPS	32,645	32,756	34,859	36,556
무형자산상각비	4	3	1	2	CFPS	-1,036	-13	2,600	3,323
지분법관련손실(이익)	-10	-5	-1	0	DPS	-	-	-	123
투자활동 현금흐름	-4	-4	-10	-31	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-3	-3	-35	-1	PER			5.1	6.0
무형자산의 처분(취득)	-3	-1	-2	-2	PBR	0.5	0.4	0.3	0.4
금융상품의 증감	-19	13	11	-17	PCR	-13.6	-3,138.5	15.7	12.3
재무활동 현금흐름	-15	0	-3	-13	EV/EBITDA	12.1	19.2	12.7	9.2
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	-5.0	-1.8	6.6	6.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	13.8	8.5	11.2	15.0
배당금지급	-3	-	-	-	부채비율	11.3	10.9	14.4	13.3
현금및현금성자산의증감	-1	3	31	-8	순부채비율	-48.5	-48.7	-31.2	-19.9
기초현금및현금성자산	70	69	72	103	매출채권회전율(x)	1.9	1.8	3.2	8.2
기말현금및현금성자산	69	72	103	95	재고자산회전율(x)	2,838.5	2,963.0	3,154.5	3,595.4

자료 : 네오위즈홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

네오위즈홀딩스  
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-03-22(담당자변경) NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	91.9%	8.1%	-