

Company Brief

2021-10-25

NR

액면가	500 원
증가(2021/10/22)	37,500 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	886만주
시가총액	332십억원
외국인지분율	5.7%
52주 주가	15,400~47,400 원
60일 평균 거래량	191,231 주
60일 평균 거래대금	6.3십억원

주가 수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	40.4	23.4	-2.1	129.4
상대수익률	45.3	28.6	0.9	106.9



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	185	216	254	289
영업이익(십억원)	11	21	29	58
순이익(십억원)	-5	20	21	52
EPS(원)	-581	2,230	2,345	5,841
BPS(원)	32,756	34,859	36,556	41,295
PER(배)		5.1	6.0	2.8
PBR(배)	0.4	0.3	0.4	0.4
ROE(%)	-1.8	6.6	6.6	15.0
배당수익률(%)			0.3	
EV/EBITDA(배)	19.2	12.7	9.2	6.3

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

네오위즈홀딩스(042420)

가상자산 비즈니스 확대로 밸류에이션 리레이팅

가상화폐 상승 수혜 및 가상자산 관련 비즈니스 확대로 성장성 가속화 될 듯

동사의 100% 자회사인 네오플라이의 경우 게임, 음악, 인터넷 서비스, 모빌리티, IT 플랫폼 등 과 관련된 카카오, NHN 벅스 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 노드 운영사업에 참여하고 있다.

특히 네오플라이는 카카오의 블록체인 계열회사 그라운드 X가 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 전 세계적으로 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.

이와 더불어 네오플라이는 지난 9월 '특정 금융거래정보의 보고 및 이용 등에 관한 법률' 준수를 위해 한국인터넷진흥원(KISA)으로부터 정보보호관리체계(ISMS) 인증을 획득 한데 이어 금융위원회 금융정보분석원(FIU)에 가상자산사업자 신고를 마쳤다.

이에 따라 비즈니스 안정성과 더불어 자금세탁방지(AML) 및 고객 확인(KYC) 등 강화된 기능을 적용해 이용자들이 신뢰할 수 있는 투자 환경을 구축하게 되었으며, 가상자산사업자 신고를 바탕으로 가상자산 관련 신규 서비스들이 향후 활발하게 진행될 것으로 예상된다.

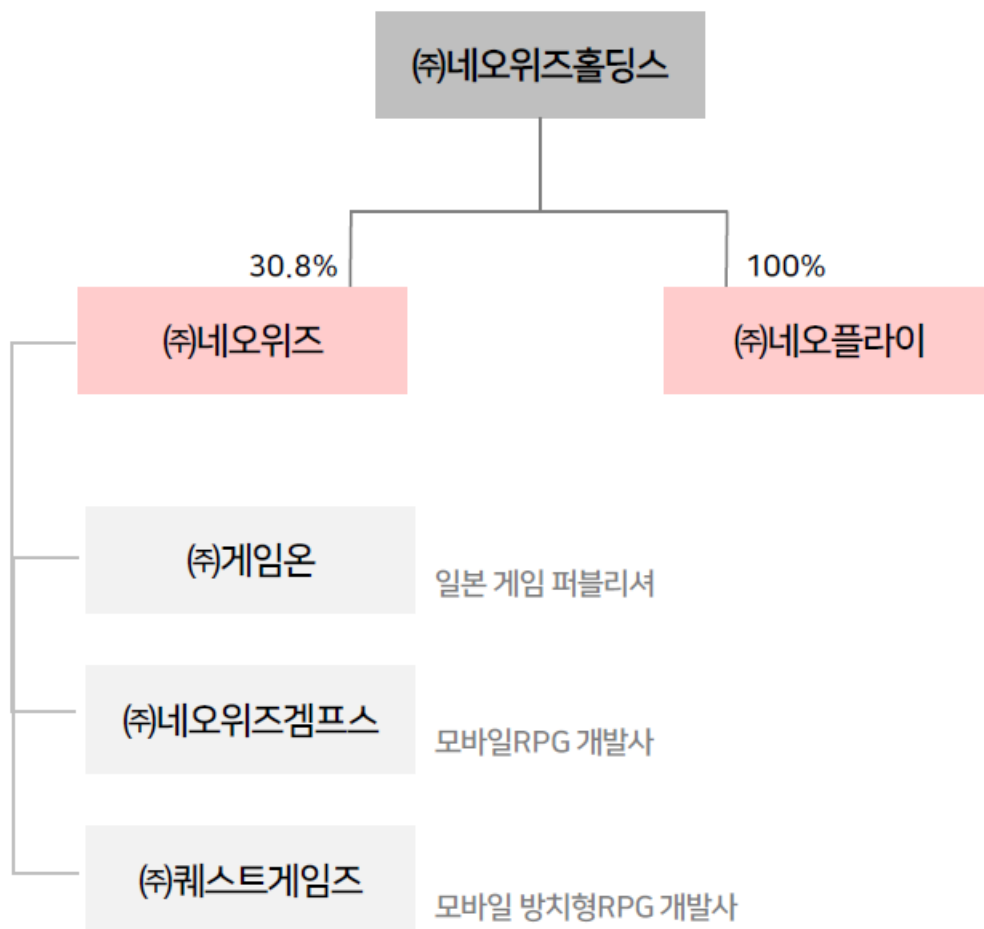
이와 같이 네오플라이의 경우 클레이 등 가상화폐 상승의 수혜가 가능할 뿐만 아니라 가상자산 관련 비즈니스 확대 등으로 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

패러다임 전환기에 게임 체인저로서 역할을 할 가상자산 관련 비즈니스 확대 등으로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

동사는 별도기준으로 1,314억원의 현금성 자산 및 자회사 보유가치 뿐만 아니라 향후 네오플라이 가치 상승 등을 고려할 때 밸류에이션이 매력적이다.

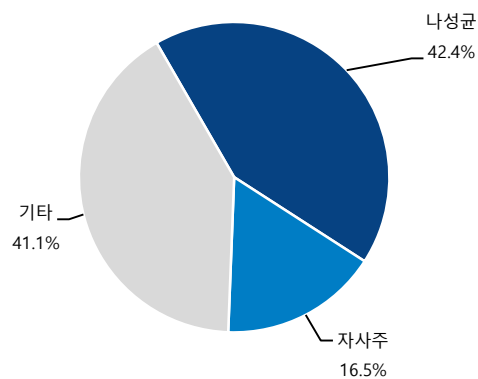
무엇보다 패러다임 전환기에 게임 체인저로서 역할을 할 가상자산 관련 비즈니스 등이 확대되면서 동사 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다.

그림1. 네오위즈홀딩스 지배구조



자료: 네오위즈홀딩스, 하이투자증권

그림2. 네오위즈홀딩스 주주 분포(2021년 6월 30일 기준)



자료: 네오위즈홀딩스, 하이투자증권

그림3. 네오플라이 사업 현황



생태계 기여

노드 참여 및 스테이킹 서비스를 지원하며
블록체인의 안전하고 투명한 생태계 발전
에 기여



기술 개발 및 지원

블록체인 서비스 개발 및 History 노드, 아
카이브 웹사이트 제공 등 다양한 기술 개발
및 지원

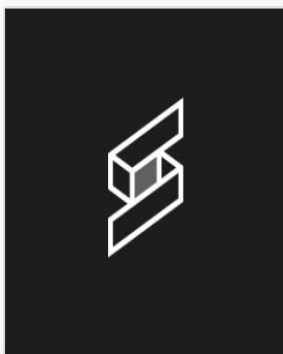


VC 투자

우수한 경쟁력과 잠재력을 가진 벤처기업
들을 발굴하여 투자

자료: 네오플라이, 하이투자증권

그림4. 네오플라이 프로젝트



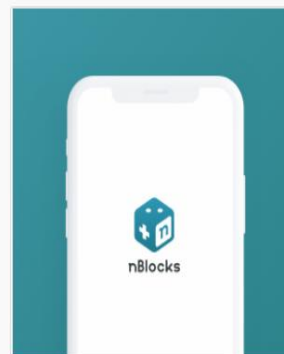
EOSeoul

EOS 거버넌스 참여, 기
술 세미나 진행 등 EOS
네트워크의 가치 상승을
위한 여러 프로젝트 진
행



노드 운영

안정적으로 블록체인 검
증인 노드를 운영하고
블록체인 데이터와 스냅
샷을 제공



nBlocks

안전하고 간편한 암호화
페 지갑과 DApp 서비스
개발



neopin

Coming Soon

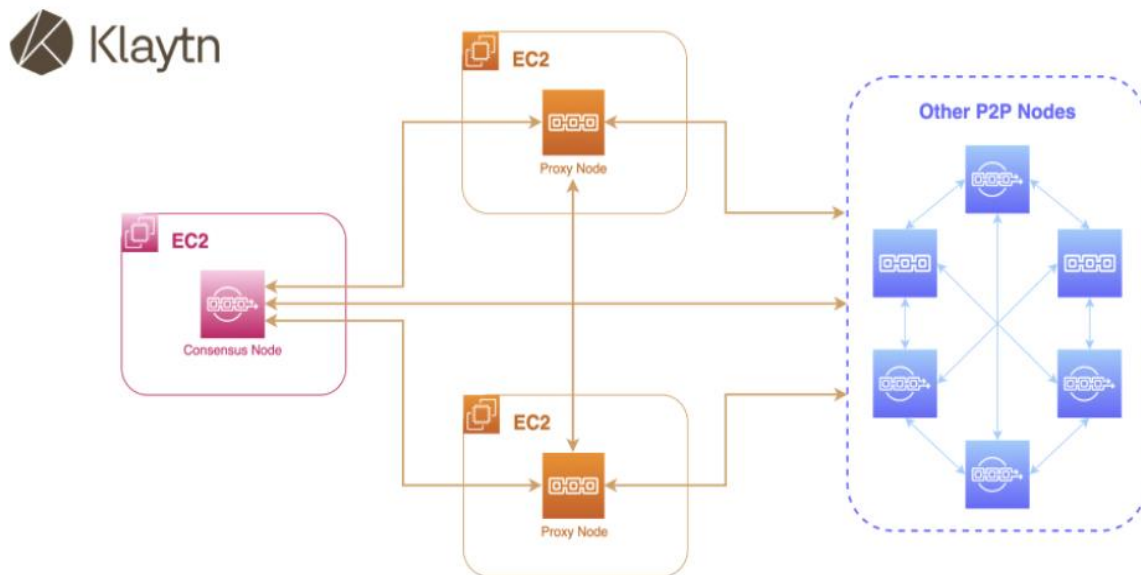
자료: 네오플라이, 하이투자증권

그림5. 네오플라이의 노드운영 플랫폼



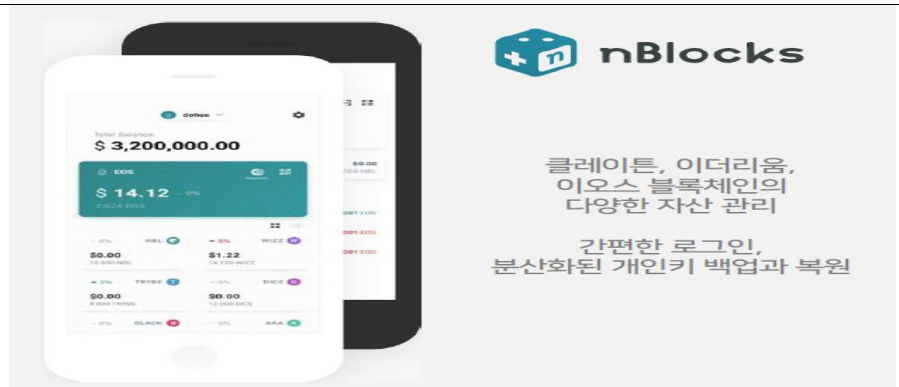
자료: 네오플라이, 하이투자증권

그림6. Klaytn 노드 운영 구조



자료: 네오플라이, 하이투자증권

그림7. 네오플라이 nBlocks



자료: 네오플라이, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	336	297	312	366
현금 및 현금성자산	72	103	95	232
단기금융자산	152	157	183	101
매출채권	104	31	30	34
재고자산	0	0	0	0
비유동자산	189	293	310	368
유형자산	6	54	79	85
무형자산	40	34	35	48
자산총계	525	591	622	735
유동부채	35	55	45	58
매입채무	8	9	8	10
단기차입금	1	1	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	17	19	27	38
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	52	74	73	96
자배주주지분	290	309	324	366
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	148	148	148	148
이익잉여금	202	230	250	300
기타자본항목	-65	-75	-80	-87
비자배주주지분	183	208	225	273
자본총계	473	516	549	639

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	185	216	254	289
증가율(%)	-8.3	16.6	17.8	13.9
매출원가	98	104	-	-
매출총이익	86	111	254	289
판매비와관리비	76	90	225	231
연구개발비	4	5	6	77
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	11	21	29	58
증가율(%)	-52.5	96.7	40.7	96.3
영업이익률(%)	5.7	9.7	11.6	20.0
이자수익	5	6	1	1
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-8	26	3	5
세전계속사업이익	-5	45	45	109
법인세비용	2	2	7	14
세전계속이익률(%)	-2.5	20.9	17.8	37.7
당기순이익	-7	44	41	95
순이익률(%)	-3.7	20.2	16.1	32.8
자배주주귀속 순이익	-5	20	21	52
기타포괄이익	3	1	1	-1
총포괄이익	-4	44	42	94
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	11	41	33	71
당기순이익	-7	44	41	95
유형자산감가상각비	2	2	7	7
무형자산상각비	3	1	2	2
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-4	-10	-31	82
유형자산의 처분(취득)	-3	-35	-1	-4
무형자산의 처분(취득)	-1	-2	-2	0
금융상품의 증감	13	11	-17	-40
재무활동 현금흐름	0	-3	-13	-15
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-1
현금및현금성자산의증감	3	31	-8	137
기초현금및현금성자산	69	72	103	95
기말현금및현금성자산	72	103	95	232

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-581	2,230	2,345	5,841
BPS	32,756	34,859	36,556	41,295
CFPS	-13	2,600	3,323	6,858
DPS	-	-	123	-
Valuation(배)				
PER		5.1	6.0	2.8
PBR	0.4	0.3	0.4	0.4
PCR	-1,256.9	15.5	12.1	5.9
EV/EBITDA	19.2	12.7	9.2	6.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-1.8	6.6	6.6	15.0
EBITDA 이익률	8.5	11.2	15.0	23.1
부채비율	10.9	14.4	13.3	15.1
순부채비율	-47.1	-50.2	-50.7	-52.1
매출채권회전율(x)	1.8	3.2	8.2	9.0
재고자산회전율(x)	2,963.0	3,154.5	3,595.4	4,100.3

자료 : 네오위즈홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

네오위즈홀딩스
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 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 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-