

네오위즈홀딩스 (042420)

NR

액면가	500 원
증가(2021/11/19)	61,300 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	886만주
시가총액	543십억원
외국인지분율	4.6%
52 주 주가	16,100~61,300원
60 일평균거래량	429,712주
60 일평균거래대금	19.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	74.9	102.3	81.6	269.3
상대수익률	71.3	97.2	74.1	248.1



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

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

가상자산 비즈니스 확대로 밸류에이션 리레이팅

가상자산 관련 비즈니스 확대로 성장성 가속화 될 듯

동사의 100% 자회사인 네오플라이의 경우 게임, 음악, 인터넷 서비스, 모빌리티, IT 플랫폼 등 과 관련된 카카오톡, NHN 넥스 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.

무엇보다 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.

이러한 환경하에서 네오플라이는 향후 네오플(NEOPIN) 플랫폼을 런칭할 예정이다. 네오플(NEOPIN) 비전 페이지에 의하면 네오플(NEOPIN) 플랫폼은 이더리움 블록체인 기반으로 가상자산 금융상품, 지갑, 스왑(Swap), DApp 서비스(엔터테인먼트 등)를 제공하는 가상자산 금융 통합 플랫폼이다. 하나의 계정으로 다양한 금융 서비스를 통합 플랫폼에서 제공하는 원스톱 서비스(One-stop_service)를 구축할 예정이다.

무엇보다 네오플(NEOPIN) 플랫폼에 엔피티(NPT, NEOPIN TOKEN)를 제공하여 가상자산 송금과 스마트 컨트랙트(Smart Contract)의 사용, 서비스 이용 수수료 및 보상 등 기타 확장성 있는 기능으로 활용될 예정이다.

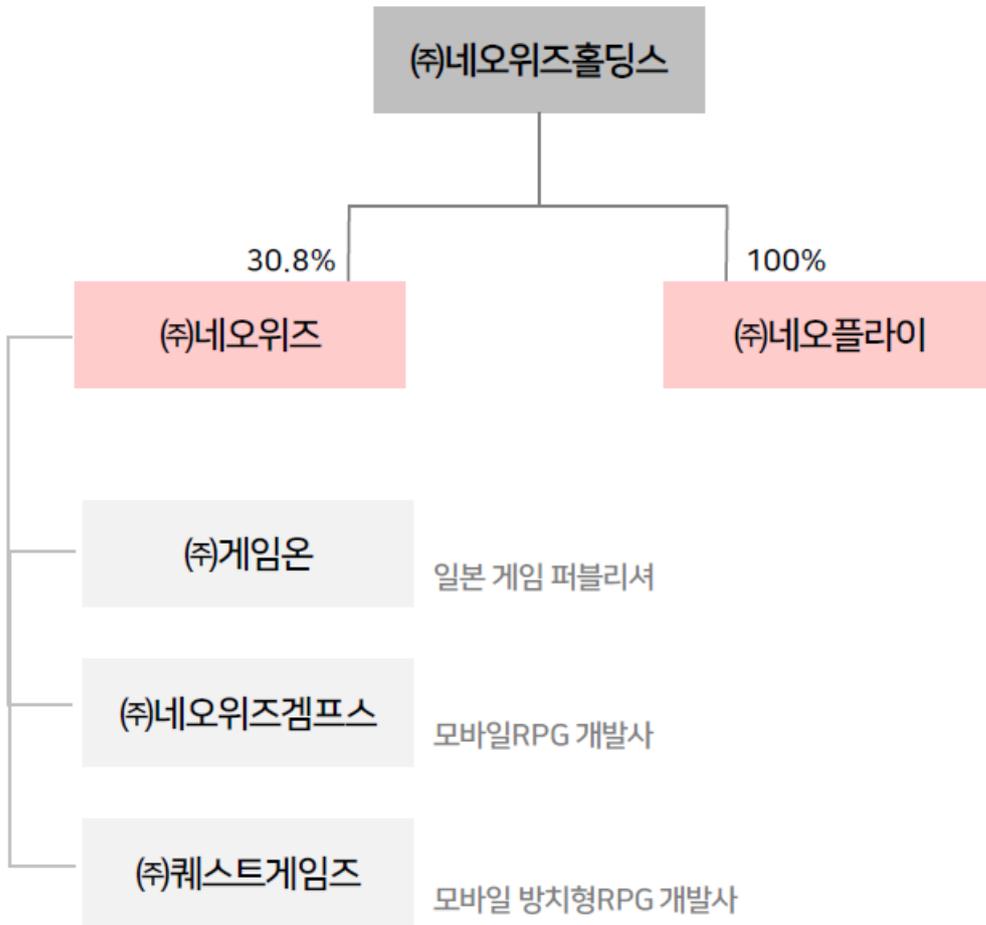
이러한 가상자산 관련 비즈니스 확대 등으로 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

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

동사는 별도기준으로 1,316 억원의 현금성 자산 등을 비롯하여 자회사 보유가치뿐만 아니라 향후 네오플라이 가치 상승 등을 고려할 때 밸류에이션이 매력적이다.

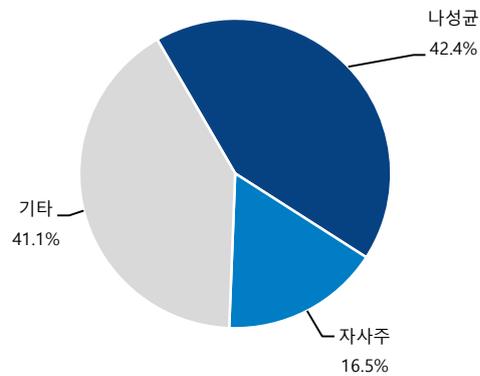
무엇보다 패러다임 전환기에 게임 체인저로서 역할을 할 가상자산 관련 비즈니스 등이 확대되면서 동사 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다.

그림30. 네오위즈홀딩스 지배구조



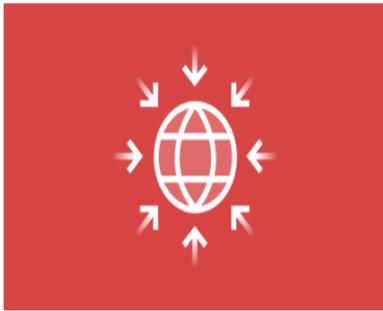
자료: 네오위즈홀딩스, 하이투자증권

그림31. 네오위즈홀딩스 주주 분포(2021년 9월 30일 기준)



자료: 네오위즈홀딩스, 하이투자증권

그림32. 네오플라이 사업 현황



생태계 기여

노드 참여 및 스테이킹 서비스를 지원하며 블록체인의 안전하고 투명한 생태계 발전에 기여



기술 개발 및 지원

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



VC 투자

우수한 경쟁력과 잠재력을 가진 벤처기업들을 발굴하여 투자

자료: 네오플라이, 하이투자증권

그림33. 네오플라이 프로젝트



EOSeoul

EOS 거버넌스 참여, 기술 세미나 진행 등 EOS 네트워크의 가치 상승을 위한 여러 프로젝트 진행



노드 운영

안정적으로 블록체인 검증인 노드를 운영하고 블록체인 데이터와 스냅샷을 제공



nBlocks

안전하고 간편한 암호화폐 지갑과 DApp 서비스 개발



neopin

Coming Soon

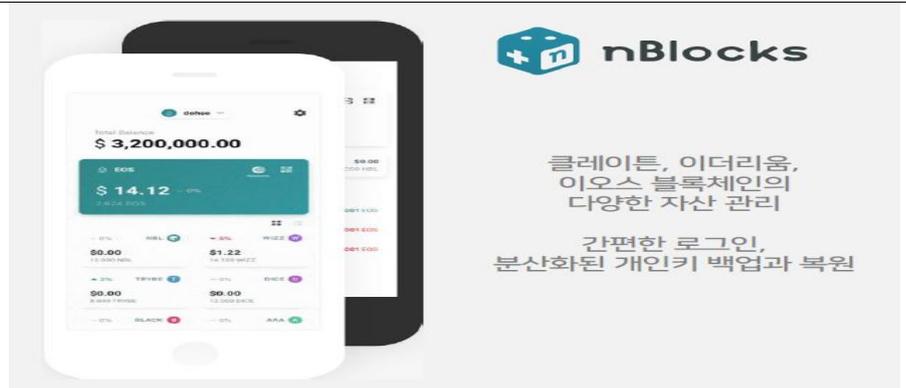
자료: 네오플라이, 하이투자증권

그림34. 네오플라이 노드운영 플랫폼



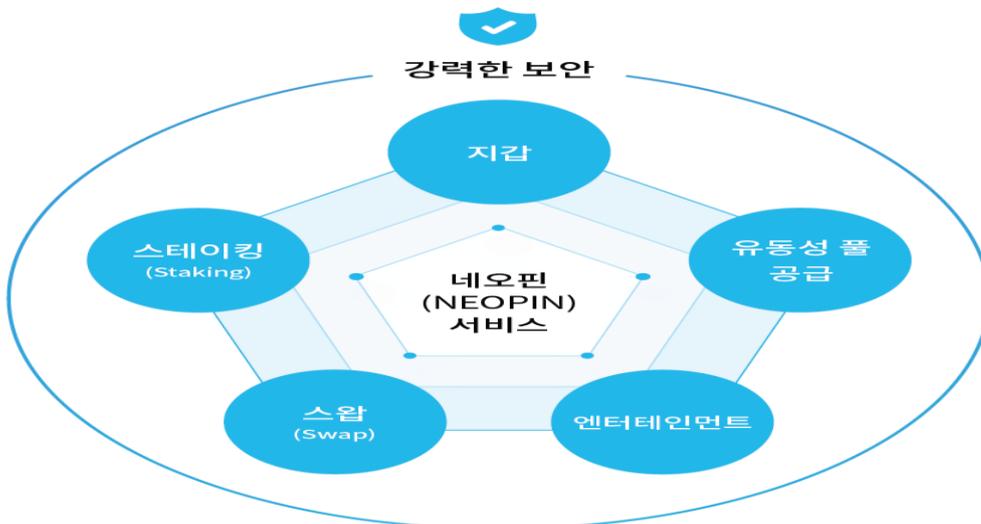
자료: 네오플라이, 하이투자증권

그림35. 네오플라이 nBlocks



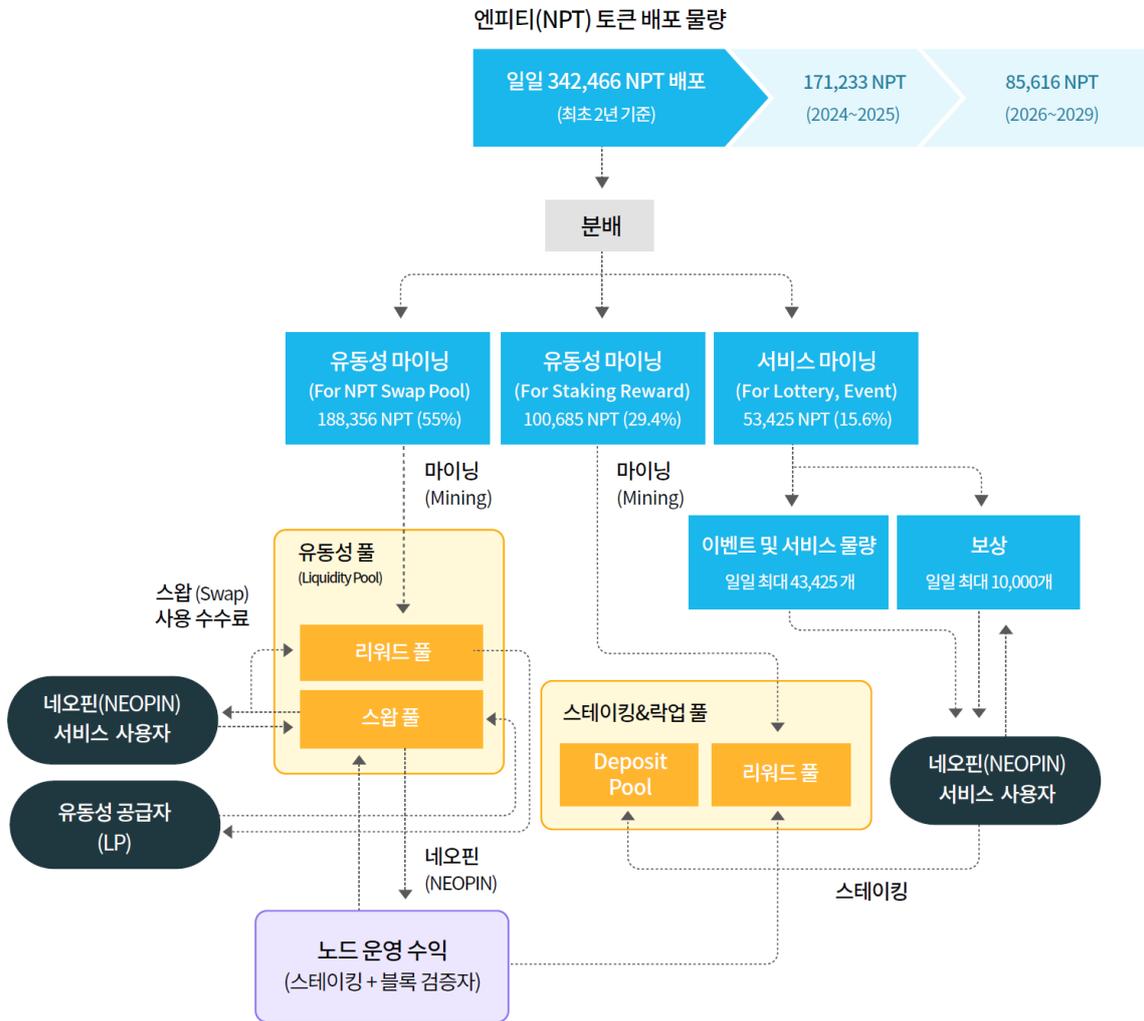
자료: 네오플라이, 하이투자증권

그림36. 네오플(NEOPIN) 서비스



자료: 네오플 비전 페이퍼, 하이투자증권

그림37. 엔피티(NPT) 이코노미



자료: 네오핀 비전 페이지, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020	(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020
유동자산	336	297	312	366	매출액	185	216	254	289
현금 및 현금성자산	72	103	95	232	증가율(%)	-8.3	16.6	17.8	13.9
단기금융자산	152	157	183	101	매출원가	98	104	-	-
매출채권	104	31	30	34	매출총이익	86	111	254	289
재고자산	0	0	0	0	판매비와관리비	76	90	225	231
비유동자산	189	293	310	368	연구개발비	4	5	6	77
유형자산	6	54	79	85	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	40	34	35	48	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	525	591	622	735	영업이익	11	21	29	58
유동부채	35	55	45	58	증가율(%)	-52.5	96.7	40.7	96.3
매입채무	8	9	8	10	영업이익률(%)	5.7	9.7	11.6	20.0
단기차입금	1	1	-	-	이자수익	5	6	1	1
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	17	19	27	38	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-8	26	3	5
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	-5	45	45	109
부채총계	52	74	73	96	법인세비용	2	2	7	14
자배주주지분	290	309	324	366	세전계속이익률(%)	-2.5	20.9	17.8	37.7
자본금	5	5	5	5	당기순이익	-7	44	41	95
자본잉여금	148	148	148	148	순이익률(%)	-3.7	20.2	16.1	32.8
이익잉여금	202	230	250	300	자배주주귀속 순이익	-5	20	21	52
기타자본항목	-65	-75	-80	-87	기타포괄이익	3	1	1	-1
비자배주주지분	183	208	225	273	총포괄이익	-4	44	42	94
자본총계	473	516	549	639	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020		2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	11	41	33	71	주당지표(원)				
당기순이익	-7	44	41	95	EPS	-581	2,230	2,345	5,841
유형자산감가상각비	2	2	7	7	BPS	32,756	34,859	36,556	41,295
무형자산상각비	3	1	2	2	CFPS	-13	2,600	3,323	6,858
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	-	-	123	-
투자활동 현금흐름	-4	-10	-31	82	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-3	-35	-1	-4	PER		5.1	6.0	2.8
무형자산의 처분(취득)	-1	-2	-2	0	PBR	0.4	0.3	0.4	0.4
금융상품의 증감	13	11	-17	-40	PCR	-1,256.9	15.5	12.1	5.9
재무활동 현금흐름	0	-3	-13	-15	EV/EBITDA	19.2	12.7	9.2	6.3
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	-1.8	6.6	6.6	15.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	8.5	11.2	15.0	23.1
배당금지급	-	-	-	-1	부채비율	10.9	14.4	13.3	15.1
현금및현금성자산의증감	3	31	-8	137	순부채비율	-47.1	-50.2	-50.7	-52.1
기초현금및현금성자산	69	72	103	95	매출채권회전율(x)	1.8	3.2	8.2	9.0
기말현금및현금성자산	72	103	95	232	재고자산회전율(x)	2,963.0	3,154.5	3,595.4	4,100.3

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

2021-03-19(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 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

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 2021-09-30 기준

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