

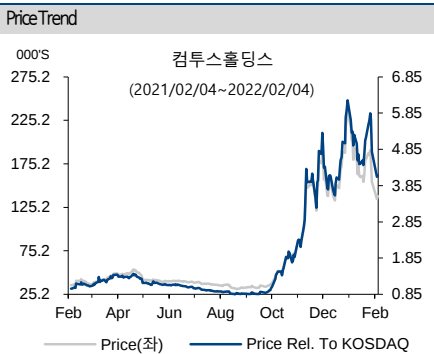
컴투스홀딩스 (063080)

NR

액면가	500 원
종가(2022/02/04)	138,000 원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	660만주
시가총액	910십억원
외국인지분율	4.5%
52 주 주가	31,500~237,500원
60 일평균거래량	909,392 주
60 일평균거래대금	151.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-32.0	72.5	290.9	286.0
상대수익률	-19.5	82.3	304.8	292.4



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	106	113	120	134
영업이익(십억원)	-20	-18	-17	24
순이익(십억원)	9	-6	14	20
EPS(원)	1,325	-919	2,110	3,145
BPS(원)	36,869	36,203	38,098	41,770
PER(배)	69.7		14.3	11.7
PBR(배)	2.5	1.5	0.8	0.9
ROE(%)	3.6	-2.5	5.5	7.7
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				11.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

블록체인 생태계 구축 가시화

게임관련 사업지주회사

동사는 지난 2000 년 설립된 모바일 게임업체로, 과거 피쳐폰게임 환경의 국내 사업 중심 구조에서 벗어나 전 세계 시장을 대상으로 한 스마트폰게임 사업 구조로 전환되는 환경하에서 국내외 모바일 게임으로 성장을 주도하였다.

현재는 지주사업과 모바일 게임관련 사업을 모두 영위하는 사업지주회사로서 역할을 하고 있다. 이에 따라 동사는 컴투스 29.4%, 컴투스플랫폼 100.0%, 컴투스플러스 100.0% 등과 더불어 해외에 4 개의 자회사를 두고 있다.

블록체인 생태계 구축 및 확장성 등으로 성장성 가속화 될 듯

동사는 블록체인 기술을 접목한 게임, 플랫폼, 거래소, 메타버스 등의 확장을 통하여 블록체인 생태계를 구축할 것으로 예상된다.

먼저 동사는 자체 블록체인 플랫폼인 C2X 와 거버넌스 토큰 C2X 를 통해 토큰 이코노미를 구축할 예정이다. C2X 블록체인 플랫폼은 글로벌 10 위권 블록체인 인프라를 갖춘 테라폼랩스와 기술 제휴로 안정적인 P2E 시스템을 구현한 점이 특징이고, 플랫폼에 참여한 각종 게임과 NFT 거래소를 연동해 게임 재화를 토큰으로 교환하거나 게임 재화로 교환하는 등 자유로운 거래를 지원한다. 특히 유저가 스스로 NFT 를 생성해 새로운 가치를 창출할 수 있도록 설계돼 확장성이 높다.

이에 대하여 올해 동사는 <크로매틱스울: AFK 레이드>, <프로젝트 MR>, <게임빌 프로야구> 등을, 동사의 자회사인 컴투스는 <서머너즈워:코로나클>, <월드 오브 제노니아>, <골프게임>, <냥시의 산:크루> 등을 다양한 장르의 블록체인 게임 라인업을 순차적으로 선보일 예정이다. 또한 외부 게임사들의 블록체인 게임 라인업도 준비 중에 있다.

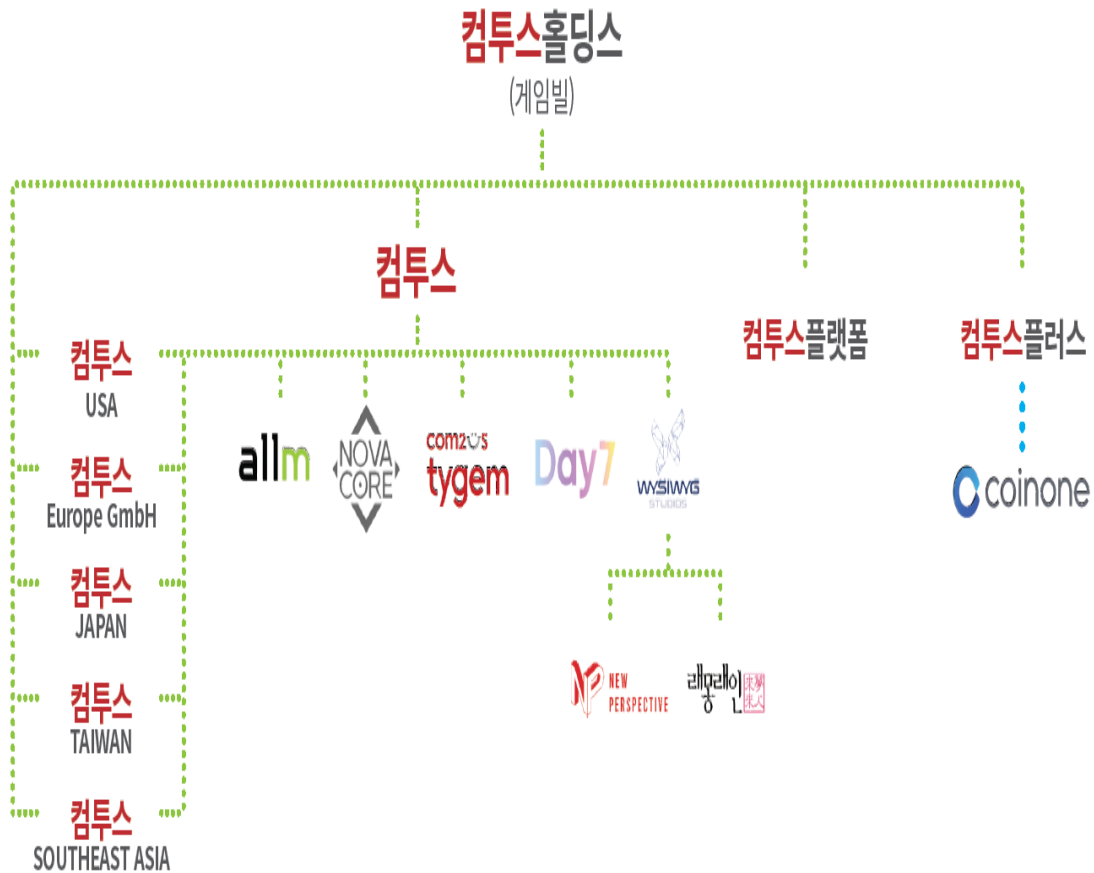
동사는 국내 가상자산 거래소 코인원의 2 대주주 지위를 확보하고 있다. 이러한 환경하에서 코인원을 비롯하여 테라폼랩스, K 팝 해외사업을 영위 중인 마이뮤직테이스트 등과 협력을 통해 올해 1 분기 NFT 거래소를 오픈할 예정이다. 이러한 NFT 거래소는 K 팝 아티스트들의 공연 영상, 화보, 팬아트를 시작으로 드라마, 영화, 게임 등 글로벌 시장에서 각광받는 K 콘텐츠로 영역을 확장할 예정이다.

한편, 동사의 자회사 컴투스는 메타버스 플랫폼 <컴투스>를 개발 중이다. 단순히 게임이나 커뮤니티 만을 즐기는 메타버스를 뛰어넘어, 일, 생활, 놀이가 모두 이뤄지는 올인원 미래 월드 형태로 설계되고 있다. 올해 하반기 컴투스 그룹과 파트너사들이 입주하는 가상 오피스 환경 <오피스 월드>가 오픈될 예정이다.

글로벌 플랫폼 기업으로 도약하면서 동사 밸류에이션 리레이팅 될 듯

동사는 C2X 발행, 블록체인 게임 개발 플랫폼, NFT 거래소, 메타버스 등으로의 확장을 통하여 독자적인 토큰 이코노미 생태계를 구축할 예정이다. 이러한 토큰 이코노미 생태계 구축 등으로 글로벌 플랫폼 기업으로 도약하면서 동사 밸류에이션이 리레이팅 될 것이다.

그림19. 컴투스홀딩스 지배구조



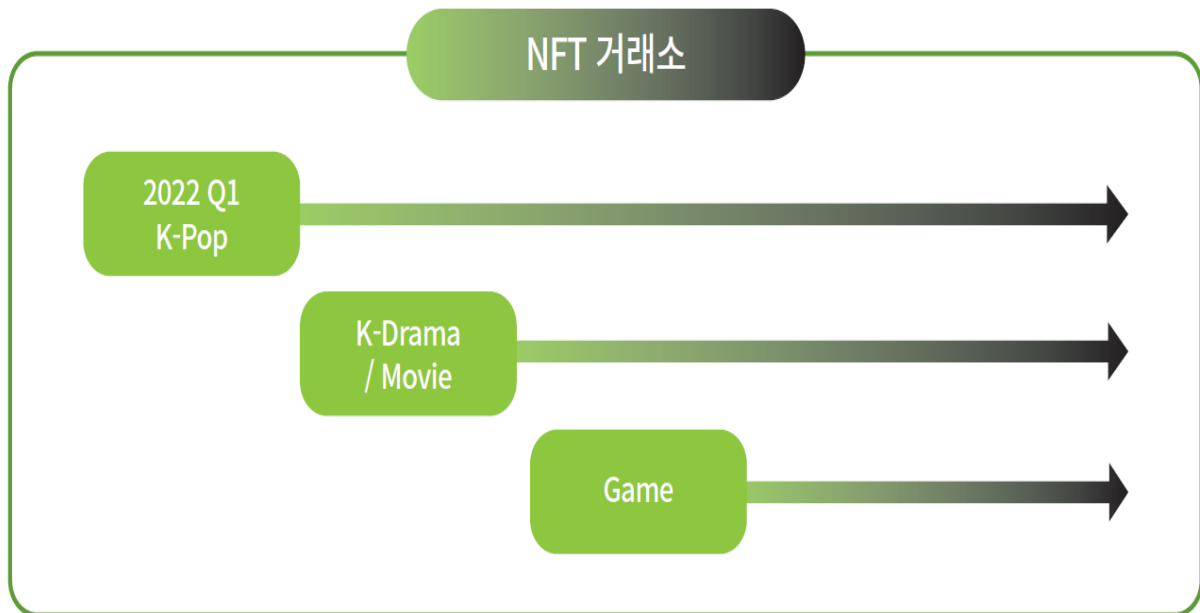
자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권

그림20. 블록체인 기반 글로벌 게임 플랫폼 : 독자적인 생태계 구축



자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권

그림21. NFT 거래소 사업 추진



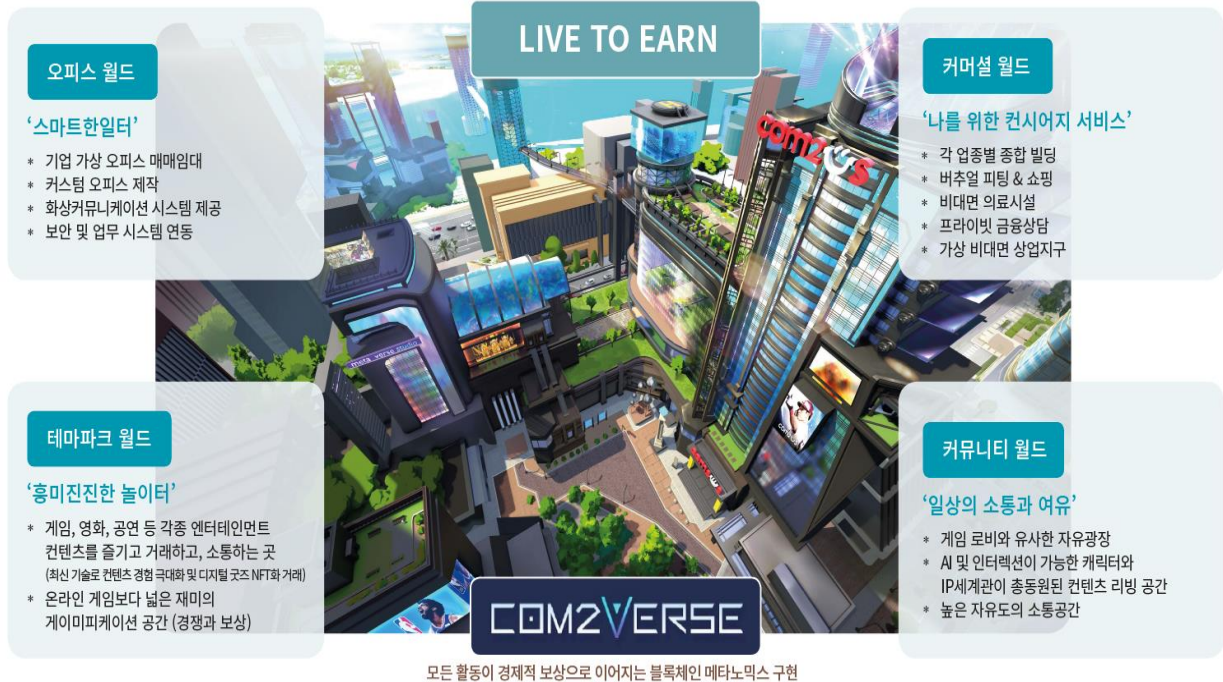
자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권

그림22. 컴투스홀딩스 신규 블록체인 게임 사업 일정



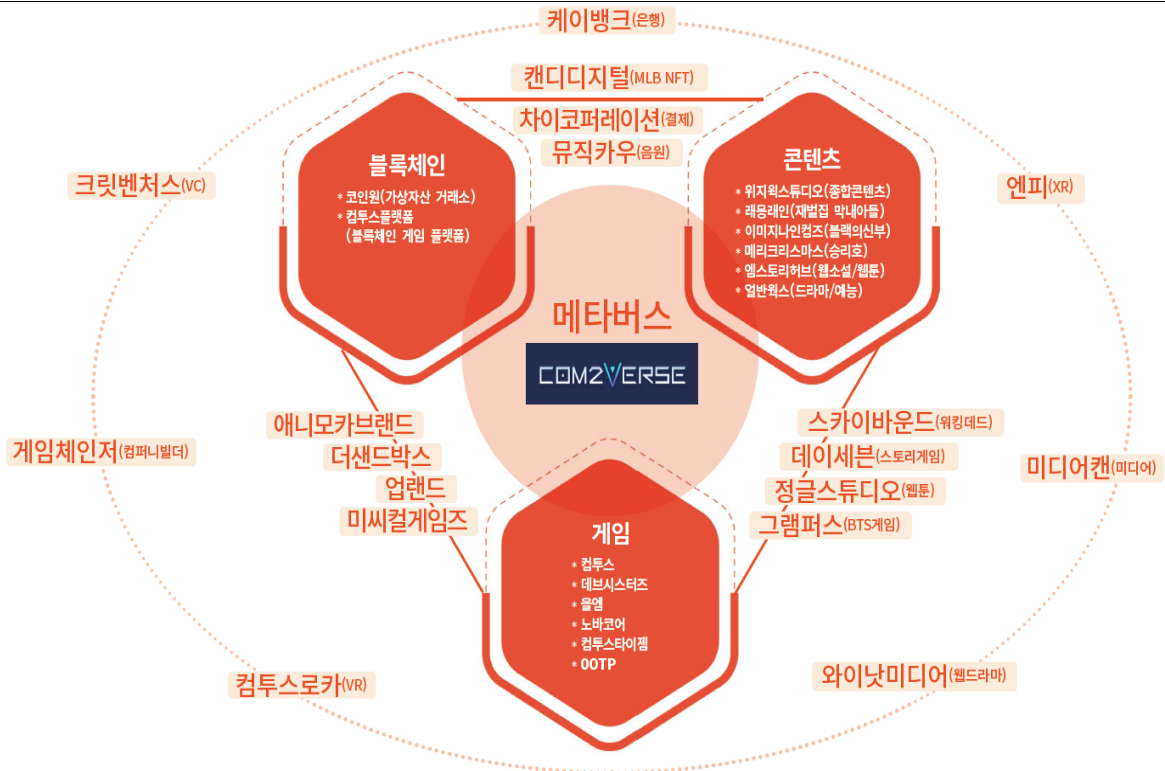
자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권

그림23. 컴투버스: 블록체인 메타노믹스 플랫폼



자료: 컴투스, 하이투자증권

그림24. 컴투버스: 글로벌 메타버스 파트너십 생태계 구축



자료: 컴투스, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	36	38	36	33
현금 및 현금성자산	10	9	13	15
단기금융자산	2	2	-	-
매출채권	8	10	9	7
재고자산	-	-	-	-
비유동자산	302	316	364	400
유형자산	28	27	12	8
무형자산	7	12	6	5
자산총계	338	354	399	433
유동부채	56	67	75	112
매입채무	-	-	-	-
단기차입금	1	7	22	40
유동성장기부채	36	40	37	55
비유동부채	37	43	69	42
사채	-	-	-	-
장기차입금	17	20	40	15
부채총계	94	110	144	154
자배주주지분	243	239	251	275
자본금	3	3	3	3
자본잉여금	76	76	76	76
이익잉여금	168	164	177	198
기타자본항목	0	-1	-2	2
비자배주주지분	1	5	4	3
자본총계	244	244	255	279

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	106	113	120	134
증가율(%)	-34.1	5.8	6.5	11.6
매출원가	50	48	53	-
매출총이익	56	64	67	134
판매비와관리비	76	82	84	110
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-20	-18	-17	24
증가율(%)	적전	적지	적지	흑전
영업이익률(%)	-18.9	-15.6	-14.2	17.7
이자수익	0	0	0	0
이자비용	2	2	3	4
지분법이익(손실)	35	32	30	-
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	7	10	12	19
법인세비용	-1	15	1	-1
세전계속이익률(%)	6.8	8.9	10.3	14.4
당기순이익	9	-6	14	20
순이익률(%)	8.0	-5.3	11.3	15.1
자배주주귀속 순이익	9	-6	14	20
기타포괄이익	-1	0	-1	4
총포괄이익	7	-6	11	24
자배주주귀속총포괄이익	7	-7	12	24

현금흐름표

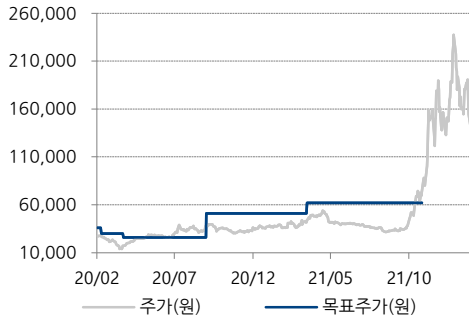
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-21	-16	-12	14
당기순이익	9	-6	14	20
유형자산감가상각비	3	3	6	4
무형자산상각비	2	4	3	2
지분법관련손실(이익)	35	32	30	-
투자활동 현금흐름	3	4	-12	-21
유형자산의 처분(취득)	2	1	-	1
무형자산의 처분(취득)	1	0	1	1
금융상품의 증감	35	32	30	25
재무활동 현금흐름	-2	11	28	9
단기금융부채의증감	25	41	55	73
장기금융부채의증감	-2	7	15	-7
자본의증감	0	0	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-20	-1	4	2
기초현금및현금성자산	32	10	9	13
기말현금및현금성자산	10	9	13	15

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	1,325	-919	2,110	3,145
BPS	36,869	36,203	38,098	41,770
CFPS	2,171	147	3,529	4,035
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	69.7		14.3	11.7
PBR	2.5	1.5	0.8	0.9
PCR	42.5	369.7	8.6	9.1
EV/EBITDA	-	-	-	11.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	3.6	-2.5	5.5	7.7
EBITDA 이익률	-13.8	-9.5	-6.6	22.0
부채비율	38.3	45.2	56.7	55.3
순부채비율	17.1	22.6	33.4	34.2
매출채권회전율(x)	11.0	12.8	12.7	16.6
재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 컴투스홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

컴투스홀딩스
최근 2년간 투자이전 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이전	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-02-12	Hold	30,000	1년		-11.2%
2020-03-26	Buy	26,000	1년	10.9%	49.6%
2020-09-04	Buy	51,000	1년	-29.3%	-13.8%
2021-03-19	Buy	62,000	1년	-31.7%	20.2%
2021-11-01 (담당자변경)	NR				
2022-02-07	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 3등급) 종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 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 2021-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이전 비율(%)	95.4%	4.6%	-