

2020. 07. 20

# 코닉글로리 (094860)

## 탐방노트: 뮤조이와 함께 글로벌 퍼블리셔로 진화

### 기업개요

동사는 유선/무선보안솔루션 전문업체로 네트워크상에 위협이 의심되는 인터넷 웹, 바이러스, 해킹 등을 조기탐지해서 차단하는 단말기 및 소프트웨어를 생산. 동사에 주목 해야할 점은 지난 6월 30일 동사 최대주주와 뮤조이(JOY FRIENDS 외 2인)간의 최대주주 변경 주식양수도 계약 체결(9.33%)하면서, 1) 최초로 중국의 게임 퍼블리셔가 한국의 상장기업을 인수했다는 점과, 2) 기존 네트워크 보안솔루션업체에서 글로벌 퍼블리셔로 진화한다는 점에서 큰 의미가 있다고 판단. 동사가 가지고 있는 보안솔루션 기술과 중국 퍼블리셔 뮤조이가 보유한 신규 게임 타이틀이 결합하여 향후 긍정적인 시너지 효과를 낼 것으로 기대

뮤조이(MUJOY): 중국 판호를 보유하고 있는 게임 및 엔터테인먼트 퍼블리셔. 중국 최대 웹게임 포털인 '07073'을 운영중이며, 대표작으로는 1억달러의 글로벌 매출을 기록한 게임 '열혈삼국'이 있음. 주요 주주로는 초상은행(30.7%)과 후난위성방송(17.3%)이 있으며 중국 국영기업 주주로 구성.

### 투자포인트

1) 최대주주 변경 주식양수도 계약 체결 이후, 동사는 네트워크 보안업체에서 글로벌 퍼블리셔로 사업구조가 재편 될 것으로 예상. 글로벌 퍼블리셔로 사업구조가 재편된 이후에는 뮤조이에서 준비하고 있는 신작 게임들을 동사를 통해 국내와 아시아권 시장에 런칭이 가능. 신규 매출 확대 예상, 2) 국내 게임 상장사 인수를 통해 글로벌 퍼블리싱 사업 확대할 계획. 뮤조이측이 보유한 다양한 게임 타이틀 라인업과 향후 인수 예정인 국내 게임업체들과 함께 아시아권으로 진출 목표, 3) 17년 한한령 이후 국내 게임 업체들의 중국 외자판호 발급이 어려워져 사실상 중국 진출은 불가능에 가까움. 다만, 뮤조이는 중국 판호를 쿼터제 형태로 보유하고 있어, 국내 게임 IP 라이선스를 계약하여 개발을 진행할 경우 중국 내자판호 발급이 가능해질 것으로 예상. 향후 동사의 중국 게임시장 진출이 본격화 될 것으로 전망, 4) 지난 5월 네이버비즈니스 플랫폼과 22억원 규모의 TESS TAS Appliance(유해트래픽탐지) 1~3차 공급계약을 체결하면서 정보보안 관련 매출도 급증. 향후 동사 본업 매출 성장 또한 기대

(십억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	12.4	10.7	9.0	9.1	11.3
영업이익	-2.8	0.8	0.2	-0.8	0.3
영업이익률	-22.6%	7.6%	2.5%	-8.5%	2.3%
순이익	-3.4	0.7	0.2	-3.8	-2.7
EPS(원)	-81	15	5	-79	-56
PER(배)	(13.8)	54.1	137.1	(5.7)	(23.6)
PBR	4.5	3.1	2.1	1.8	6.2
EV/EBITDA	(41.0)	21.0	24.3	(8.3)	(58.2)
ROE(%)	-29.4%	5.9%	1.7%	-28.7%	-24.1%

자료: 코닉글로리, 한양증권

N.R

목표주가(12M)	-
현재주가(2020.07.17)	1,920원
상승여력	-

### Analyst 송유중

#### IT/스몰캡

songyu@hygood.co.kr

02-3770-5379

### 주가지표

KOSPI(07/17)	2,201P
KOSDAQ(07/17)	783P
현재주가(07/17)	1,920원
시가총액	97십억원
총발행주식수	5,064만주
120일 평균거래대금	16억원
52주 최고가	2,195원
52주 최저가	527원
유동주식비율	82.8%
외국인지분율(%)	0.87%
주요주주	조명제 외 2인 (11.2%)

### 상대주가차트



## 요약 재무제표

(단위: 십억원)

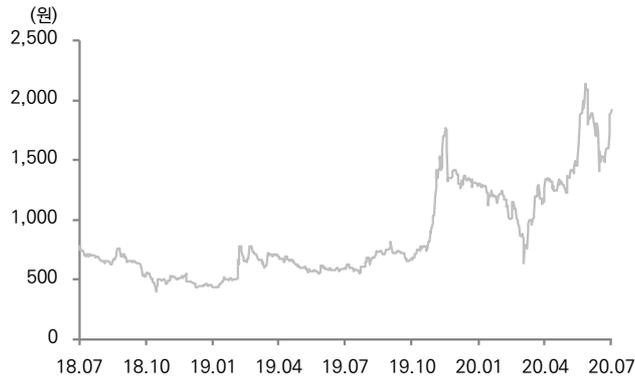
Income statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Balance sheet	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	12	11	9	9	11	유동자산	6	7	7	6	8
매출원가	7	5	4	5	7	재고자산	1	1	1	1	1
매출총이익	5	5	5	4	5	단기금융자산	0	0	0	0	0
매출총이익률(%)	40.4%	50.3%	55.4%	43.5%	41.8%	매출채권및기타채권	2	3	3	3	3
판매비와관리비등	8	5	5	5	4	현금및현금성자산	3	3	3	2	4
기타영업손익	0	0	0	0	0	비유동자산	9	9	10	9	6
영업이익	-3	1	0	-1	0	유형자산	0	0	1	1	1
영업이익률(%)	-22.6%	7.6%	2.5%	-8.5%	2.3%	무형자산	6	6	6	4	2
조정영업이익	-3	1	0	-1	0	투자자산	1	1	2	3	2
EBITDA	-1	2	1	-2	-1	자산총계	15	16	18	15	14
EBITDA 마진율(%)	-9.4%	15.5%	12.5%	-26.8%	-9.7%	유동부채	3	3	2	2	1
조정 EBITDA	-1	2	1	0	2	단기차입금	1	1	1	0	0
순금융손익	0	0	0	-1	0	매입채무및기타채무	2	1	1	1	1
이자손익	0	0	0	0	0	비유동부채	1	1	1	1	2
외화관련손익	0	0	0	0	0	사채	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	-2	-2	장기차입금	0	0	0	0	0
종속기업및관계기업관련손익	0	0	0	0	0	부채총계	4	4	3	3	3
법인세차감전계속사업손익	-3	1	0	-3	-2	지배주주지분	11	12	15	12	11
당기순이익	-3	1	0	-4	-3	자본금	4	4	5	5	5
당기순이익률(%)	-27.2%	6.3%	2.4%	-41.7%	-24.2%	자본및이익잉여금	6	6	9	5	4
지배지분순이익	-3	1	0	-4	-3	기타지분	1	1	1	1	1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
총포괄이익	-3	1	0	-3	-3	자본총계	11	12	15	12	11

주 : K-IFRS 개별 기준 / 조정영업이익=매출총이익-판매비

Cash flow statement	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Valuation Indicator	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	-2	1	0	0	2	Per Share (원)					
당기순이익	0	0	0	0	0	EPS(당기순이익 기준)	-81	15	5	-79	-56
현금유출이없는비용및수익	2	2	1	4	4	EPS(지배순이익 기준)	-81	15	5	-79	-56
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0	BPS(자본총계 기준)	246	265	306	247	214
무형자산상각비	1	1	1	1	1	BPS(지배지분 기준)	246	265	307	248	214
기타	0	1	0	3	3	DPS(보통주)	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	-1	-1	-1	0	0	Multiples (배)					
매출채권및기타채권의감소	8	-1	-1	0	0	PER(당기순이익 기준)	-13.8	54.1	137.1	-5.7	-23.6
재고자산의감소	1	1	0	0	0	PER(지배순이익 기준)	-13.8	54.1	137.1	-5.7	-23.6
매입채무및기타채무의증가	-10	0	0	0	0	PBR(자본총계 기준)	4.5	3.1	2.1	1.8	6.2
기타	0	0	0	-1	0	PBR(지배지분 기준)	4.5	3.1	2.1	1.8	6.2
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	-3	1	0	-3	-2	EV/EBITDA (발표 기준)	-41.0	21.0	24.3	-8.3	-58.2
투자활동으로인한현금흐름	0	-1	-2	-1	-1	Financial Ratio					
투자자산의 감소(증가)	0	0	-1	-1	1	성장성(%)					
유형자산의 감소	0	0	0	0	0	매출액증가율	-64.1%	-14.2%	-15.2%	0.4%	24.3%
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0	영업이익증가율	-51.9%	-128.9%	-72.6%	-447.8%	-133.5%
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	-1	-1	-1	EPS(당기순이익 기준) 증가율	86.2%	118.8%	-69.6%	-1824%	29.1%
단기금융자산의감소(증가)	0	0	0	0	0	EPS(지배기준) 증가율	86.2%	118.8%	-69.6%	-1824%	29.1%
기타	1	0	0	1	-1	EBITDA(발표기준) 증가율	93.0%	240.7%	-31.4%	-314.8%	54.8%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	수익성(%)					
재무활동으로인한현금흐름	-1	0	2	0	2	ROE(당기순이익 기준)	-29.4%	5.9%	1.7%	-28.7%	-24.1%
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0	ROE(지배순이익 기준)	-29.4%	5.9%	1.7%	-28.7%	-24.1%
사채의증가(감소)	-1	0	0	0	0	ROIC	-25.3%	9.3%	2.4%	-1.9%	6.5%
자본의 증가(감소)	2	0	3	0	2	ROA	-14.8%	4.3%	1.3%	-23.3%	-19.0%
기타	-3	0	0	0	0	배당수익률	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
이자, 배당, 법인세 및 중단현금흐름	0	0	0	0	0	안전성(%)					
기타현금흐름	0	0	0	0	0	부채비율	40.6%	32.1%	21.4%	24.6%	30.0%
현금의 증가	-3	0	0	-2	3	순차입금비율(자본총계 대비)	-15.4%	-16.7%	-18.0%	-11.9%	-31.8%
기초현금	6	3	3	3	2	이자보상비율	-19.2%	9.5%	3.3%	-12.6%	3.2%
기말현금	3	3	3	2	4						

자료 : 코닉글로리, 한양증권

TP Trend



투자의견 비율공시

구분	매수	중립	매도
비율	100.0%	0.0%	00%

투자의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	날짜	투자의견	목표주가(6M)	과리율
코닉글로리	094860	20/07/20	N.R	-	-

Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 동사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관에 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:송유종)
- 기업 투자의견
 

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자의견
 

비중확대	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

당사는 투자의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용 될 수 없습니다.



---

## 한양증권 점포현황

Hygood.co.kr

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

---

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다. 본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.

---