

2018/01/24

썸에이지 (208640)

인터넷/미디어/엔터 김민정
(2122-9180) mjkim@hi-ib.com

글로벌 IP를 등에 업은 신작 군단

NR

■ 3개의 신작 출시 예정

주요 매출원이 '영웅 for kakao'였던 썸에이지는 '영웅 for kakao'가 출시된 지 3년이 넘으면서 노후화에 따른 매출액 감소가 지속되고 이에 따라 2017년 영업이익은 적자로 전환했다. 올해는 3개의 신작 라인업을 기반으로 흑자 턴어라운드 할 것으로 예상된다. 3개의 신작 타이틀은 '인터플래닛', 'DC 언체인드', 글로벌 IP 게임(타이틀 미정)이다. 가장 먼저 출시될 게임은 '인터플래닛'으로 캐나다, 싱가포르, 호주, 뉴질랜드, 핀란드 등에서 소프트웨어를 진행했으며 오는 3월 중에 정식 런칭할 것으로 보인다. '인터플래닛'은 '클래시오브클랜'과 유사한 전략게임으로 출시 초기보다 서비스되면서 매출액이 점진적으로 상승할 것으로 판단한다.

■ 글로벌 IP 기반 북미유럽 지역 흥행 기대

'DC 언체인드'는 워너브라더스의 DC코믹스 IP를 활용한 액션RPG로 국내보다 북미유럽 지역에서의 흥행이 기대된다. 유사한 장르인 넷마블게임즈의 '마블 퓨처파이트'가 출시 이후 1년 반 동안 5천만 다운로드를 돌파하고 연간 글로벌 총매출액이 1천억원 수준인 것을 감안하면 'DC 언체인드'의 흥행도 기대되는 상황이다. 'DC 언체인드' 외에도 글로벌 유명 IP 기반의 게임을 추가적으로 개발하고 있으며 올해 9월 중에 출시할 예정이다.

■ 수익 배분 구조 개선

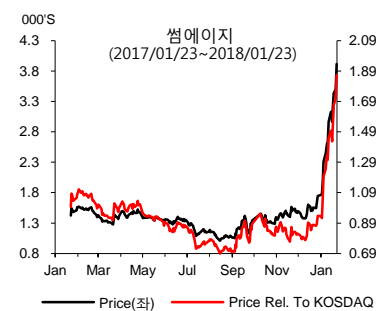
기존 게임 '영웅 for kakao'는 4:33이 퍼블리싱을 담당하고 카카오에 출시하면서 흥행은 성공했지만 이익 기여는 제한적이었다. 하지만 신작에 대해서는 4:33과 퍼블리싱 계약을 해지하고 직접 서비스할 예정으로 매출 상승뿐 아니라 수익성 개선도 기대된다. '영웅 for kakao'는 총매출액 대비 20%를 수취했다면 '인터플래닛'은 70%, 'DC언체인드'는 30%, 글로벌 IP 게임은 40%를 수취할 것이다. '인터플래닛', 'DC 언체인드', 글로벌 IP 게임의 일매출액을 각각 3천만 원, 2.5억원, 3억원으로 가정할 경우 연간 영업이익은 500억원 수준으로 추정된다.

목표주가(6M)	원
종가(2018/01/23)	3,945원

Stock Indicator

자본금	-십억원
발행주식수	7,602만주
시가총액	300십억원
외국인지분율	0.6%
배당금(2016)	-
EPS(2017E)	원
BPS(2017E)	원
ROE(2017E)	%
52주 주가	1,040~3,945원
60일평균거래량	1,993,542주
60일평균거래대금	4.1십억원

Price Trend



COMPANY BRIEF

<표 1> 썸에이지의 실적 현황 및 전망

(단위: 십억원)

	2015	2016	2017E
매출액	9.5	220.0	3.9
YoY (%)	271.7	2,204.9	-98.3
영업이익	5.1	57.2	-7.9
YoY (%)	511.6	1,010.8	-113.8
OPM (%)	54.0	26.0	-205.2
세전이익	5.2	56.9	-7.3
YoY (%)	486.2	990.5	-112.8
당기순이익	5.3	44.9	-7.4
YoY (%)	409.2	748.6	-116.5
NPM (%)	55.4	20.4	-192.2
지배주주순이익	5.3	45.2	-7.3

주: 추정치는 시장 컨센서스 기준
 자료: Dataguide, 하이투자증권

<표 2> 썸에이지 신작 라인업

게임명	출시 예정일
인터플래닛	2018년 3월 글로벌 출시
DC Unchained	2018년 3월 아시아 지역 출시, 하반기 북미·유럽 출시
글로벌 IP 기반 게임	2018년 9월 글로벌 출시

자료: 썸에이지, 하이투자증권

<표 3> '인터플래닛' 이익 시나리오

(단위: 백만원)

연간 마케팅비	일매출액						
	30	50	70	100	150	200	300
3,000	4,665	9,775	14,885	22,550	35,325	48,100	73,650
4,000	3,665	8,775	13,885	21,550	34,325	47,100	72,650
5,000	2,665	7,775	12,885	20,550	33,325	46,100	71,650
6,000	1,665	6,775	11,885	19,550	32,325	45,100	70,650
7,000	665	5,775	10,885	18,550	31,325	44,100	69,650
8,000	-335	4,775	9,885	17,550	30,325	43,100	68,650
9,000	-1,335	3,775	8,885	16,550	29,325	42,100	67,650
10,000	-2,335	2,775	7,885	15,550	28,325	41,100	66,650

주: 당사 이익 추정치는 회색 음영으로 표시 (앱마켓 수수료 30% 제외)
 자료: 하이투자증권

<표 4> 'DC 언체인드' 이익 시나리오

(단위: 백만원)

연간 마케팅비	일매출액						
	100	150	200	250	300	350	400
3,000	7,950	13,425	18,900	24,375	29,850	35,325	40,800
4,000	6,950	12,425	17,900	23,375	28,850	34,325	39,800
5,000	5,950	11,425	16,900	22,375	27,850	33,325	38,800
6,000	4,950	10,425	15,900	21,375	26,850	32,325	37,800
7,000	3,950	9,425	14,900	20,375	25,850	31,325	36,800
8,000	2,950	8,425	13,900	19,375	24,850	30,325	35,800
9,000	1,950	7,425	12,900	18,375	23,850	29,325	34,800
10,000	950	6,425	11,900	17,375	22,850	28,325	33,800

주: 당사 이익 추정치는 회색 음영으로 표시 (총매출액 대비 30% 수익 수취 가정)
 자료: 하이투자증권

<표 5> 글로벌 IP 게임 이익 시나리오

(단위: 백만원)

연간 마케팅비	일매출액						
	100	150	200	250	300	350	400
3,000	11,600	18,900	26,200	33,500	40,800	48,100	55,400
4,000	10,600	17,900	25,200	32,500	39,800	47,100	54,400
5,000	9,600	16,900	24,200	31,500	38,800	46,100	53,400
6,000	8,600	15,900	23,200	30,500	37,800	45,100	52,400
7,000	7,600	14,900	22,200	29,500	36,800	44,100	51,400
8,000	6,600	13,900	21,200	28,500	35,800	43,100	50,400
9,000	5,600	12,900	20,200	27,500	34,800	42,100	49,400
10,000	4,600	11,900	19,200	26,500	33,800	41,100	48,400

주: 당사 이익 추정치는 회색 음영으로 표시 (총매출액 대비 40% 수익 수취 가정)
 자료: 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(섬에이지)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비

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-mail등을 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 : 김민정)**

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)
 - Buy(매 수): 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 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1 %	6.9 %	-