

컴투스 (078340)

기다리던 '스카이랜더스' IP 게임 CBT 시작

■ '스카이랜더스 링오브히어로즈' CBT 진행

컴투스의 기대 신작 중의 하나인 '스카이랜더스 링오브히어로즈'의 CBT가 금일부터 진행될 예정이다. IP 보유자인 액티비전이 개발 단계에서부터 기존 게임 '서머너즈워'의 요소 활용을 원했던 만큼 '서머너즈워'의 게임성이 상당 부분 결합된 것으로 보인다. '서머너즈워'는 5개 속성인 존재하는 반면, '스카이랜더스'는 10가지 고유 속성을 가진 캐릭터들이 존재, 유저는 캐릭터를 수집하고 성장시켜 전투에 활용할 수 있는 게임으로 다양한 조합과 구성을 통해 전략성이 더욱 강화된 것으로 파악된다. 기존 '스카이랜더스' 콘솔 게임의 유저층이 10대 이하~10대 초반이었던 점을 감안하면 '서머너즈워'의 매출 잠식은 상당히 제한적일 것으로 판단하며, 오히려 신작으로 인해 다양한 유저층을 확보할 수 있을 것으로 기대한다.

■ 2분기 '서머너즈워' 매출액 증가 예상

연말 프로모션 강화에 의해 지난해 4분기 높은 매출에 대한 부담으로 1분기에 매출액이 감소했던 '서머너즈워'는 2분기부터 프로모션을 재개했고, 이번달 중에 6번째 대규모 업데이트가 진행될 예정으로 2분기 '서머너즈워'의 매출액이 반등하여 전체 매출액은 전분기 대비 7.2% 증가할 것으로 추정한다. 또한 올해 6월은 '서머너즈워'의 출시 4주년되는 시기로 이번달부터 e스포츠 행사인 '월드아레나 챔피언십' 예선이 진행되어 10월에 서울에서 월드 결선이 진행될 예정이다. e스포츠 행사로 '서머너즈워'의 IP 파워는 더욱 향상될 것으로 기대하며 라이프사이클 또한 확대될 것이다. 더불어 금번 '월드아레나 챔피언십'은 인플루언서를 초청하여 글로벌 플랫폼에 생중계를 진행하여 온라인 채널을 적극 활용할 것이다. 중장기적으로 스폰서십, 광고 등으로 e스포츠 행사로 인한 수익 창출도 가능할 것으로 예상된다.

■ 투자 의견 BUY, 목표주가 25.5만원으로 상향 조정

3분기 '스카이랜더스' 출시 이후에 올해 말 '서머너즈워 MMORPG' 신작이 추가로 출시될 것으로 신작에 대한 기대감이 향상되고 있어 업종 내 최선호주로 제시한다. 신작의 매출이 온기 반영되는 2019년 EPS에 국내 게임 업종의 평균 PER 13.7배를 적용하여 목표주가를 기존 22만원에서 25.5만원으로 상향 조정한다.

인터넷/미디어/엔터

김민정 (2122-9180) mjkim@hi-ib.com

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	255,000원
종가(2018/06/12)	187,100원

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,287만주
시가총액	2,407십억원
외국인지분율	31.8%
배당금(2017)	1,400원
EPS(2018E)	13,641원
BPS(2018E)	71,349원
ROE(2018E)	20.9%
52주 주가	107,500~191,500원
60일평균거래량	101,799주
60일평균거래대금	18.0십억원

Price Trend



〈표 9〉 컴투스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	2017	2018E	2019E	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E
매출액	508.0	615.8	781.4	120.3	129.4	125.7	132.6	114.0	138.7	170.7	192.4
영업이익	194.6	213.5	308.9	50.1	49.0	49.5	46.1	39.4	48.6	58.4	67.1
세전이익	193.2	232.6	314.2	50.0	52.1	53.4	37.7	49.7	51.5	61.3	70.1
순이익	142.4	175.5	237.0	36.7	37.5	38.8	29.4	36.5	39.2	46.6	53.3
성장률 (YoY %)											
매출액	(1.0)	21.2	26.9	-11.0	2.2	6.4	-0.4	-5.2	7.2	35.8	45.1
영업이익	1.4	9.7	44.7	-16.2	0.7	20.3	8.6	-21.3	-0.7	17.9	45.7
세전이익	-2.9	20.4	35.1	-18.1	2.0	28.0	-16.4	-0.6	-1.1	14.8	86.0
순이익	-6.2	23.3	35.1	-21.0	-1.2	25.4	-19.4	-0.5	4.4	20.1	81.3
이익률 (%)											
영업이익률	38.3	34.7	39.5	41.6	37.8	39.4	34.7	34.6	35.1	34.2	34.9
세전이익률	38.0	37.8	40.2	41.6	40.3	42.5	28.4	43.6	37.2	35.9	36.4
순이익률	28.0	28.5	30.3	30.5	29.0	30.9	22.2	32.0	28.2	27.3	27.7

주: 연결 기준

자료: 컴투스, 하이투자증권

〈그림 34〉 3분기 출시 예정 신작 ‘스카이랜더스 링오브히어로즈’



자료: 컴투스, 하이투자증권

〈표 10〉 컴투스의 2018년 하반기 신작 라인업

구분	게임명	장르	출시 (예정)일
모바일	댄스빌 버디크러시 스카이랜더스 링오브히어로즈	캐주얼 게임 스포츠 게임 시뮬레이션 RPG	3Q18
	히어로즈워 2 서머너즈워 MMO	RPG MMORPG	4Q18

자료: 컴투스, 하이투자증권

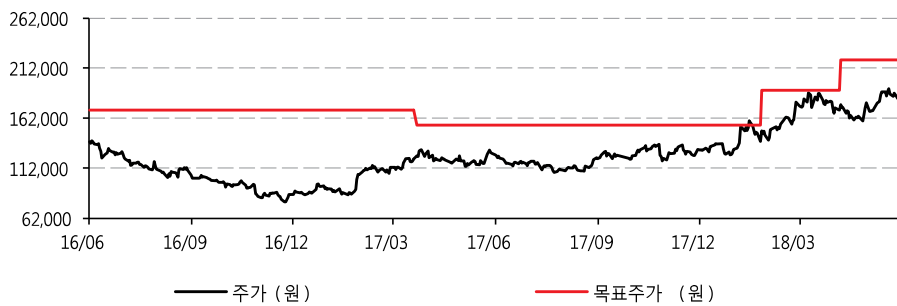
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)				포괄손익계산서	(단위:십억원,%)			
	2017	2018E	2019E	2020E		2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	768	925	1,144	1,384	매출액	508	616	781	846
현금 및 현금성자산	26	35	107	202	증가율(%)	-1.0	21.2	26.9	8.3
단기금융자산	644	773	889	1,022	매출원가	51	51	51	51
매출채권	88	107	135	147	매출총이익	457	564	730	795
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	262	351	421	459
비유동자산	70	69	69	70	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	3	1	0	0	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	3	2	1	0	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	838	994	1,213	1,454	영업이익	195	214	309	335
유동부채	77	75	75	75	증가율(%)	1.4	9.7	44.7	8.6
매입채무	-	-	-	-	영업이익률(%)	38.3	34.7	39.5	39.6
단기차입금	-	-	-	-	이자수익	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	-	-	-	-
비유동부채	1	1	1	1	지분법이익(손실)	1	1	1	1
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-10	9	-8	-8
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	193	233	314	344
부채총계	77	76	76	76	법인세비용	51	57	77	84
지배주주지분	761	918	1,137	1,378	세전계속이익률(%)	38.0	37.8	40.2	40.6
자본금	6	6	6	6	당기순이익	142	176	237	259
자본잉여금	208	208	208	208	순이익률(%)	28.0	28.5	30.3	30.7
이익잉여금	560	718	937	1,179	지배주주귀속 순이익	142	176	237	259
기타자본항목	-20	-20	-20	-20	기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	-	0	0	0	총포괄이익	141	175	236	259
자본총계	761	918	1,137	1,378	지배주주귀속총포괄이익	140	173	234	256

현금흐름표	(단위:십억원)				주요투자지표	(단위:십억원,%)			
	2017	2018E	2019E	2020E		2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	135	140	191	230	주당지표(원)				
당기순이익	142	176	237	259	EPS	11,066	13,641	18,423	20,167
유형자산감가상각비	2	2	1	0	BPS	59,141	71,349	88,339	107,073
무형자산상각비	1	1	1	0	CFPS	11,281	13,875	18,527	20,215
지분법관련손실(이익)	1	1	1	1	DPS	1,400	1,400	1,400	1,400
투자활동 현금흐름	-182	-135	-122	-139	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1	-	-	-	PER	12.3	13.7	10.2	9.3
무형자산의 처분(취득)	-1	-	-	-	PBR	2.3	2.6	2.1	1.8
금융상품의 증감	-164	-129	-116	-133	PCR	12.1	13.5	10.1	9.3
재무활동 현금흐름	-16	-18	-18	-18	EV/EBITDA	5.5	7.4	4.6	3.6
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	20.4	20.9	23.1	20.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	38.9	35.2	39.7	39.7
배당금지급	-17	-18	-18	-18	부채비율	10.2	8.3	6.7	5.5
현금및현금성자산의증감	-64	9	73	95	순부채비율	-88.1	-88.0	-87.7	-88.9
기초현금및현금성자산	90	26	35	107	매출채권회전율(x)	6.3	6.3	6.5	6.0
기말현금및현금성자산	26	35	107	202	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료: 컴투스, 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(컴투스)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-04-03(담당자변경)	Buy	155,000	6개월	-23.6%	-15.9%
2017-07-17	Buy	155,000	1년	-18.7%	2.6%
2018-02-06	Buy	190,000	1년	-11.4%	-1.4%
2018-04-18	Buy	220,000	1년	-20.6%	-13.0%
2018-06-14	Buy	255,000	1년		

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-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 간섭없이 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 분쟁발생 시 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(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 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6 %	6.4 %	-