

컴투스 (078340)

과매도 국면

런칭 지연에 따른 과도한 주가하락

컴투스의 주가가 3분기 실적발표 후 11.8% 급락했다. 실적의 내용보다는 신규게임의 런칭 일정 연기 때문이다. 기대하고 있는 “스카이랜더스 링 오브 히어로즈”의 출시일정이 예상했던 11월에서 12월 이후로 지연되었기 때문이다. 일부 수급적인 요인도 있는 것으로 파악된다. 12월 중순 캐나다와 호주에 런칭을 시작으로 1월 중 주요지역(웨스턴마켓) 런칭을 마무리할 예정이다. 글로벌 커버리지 기준으로 보면 약 2개월 가량 지연되는 셈이다. “서머너즈워” MMO버전도 2019년 하반기 이후로 런칭할 계획이다. 펀더멘털개선에 결정적인 역할을 할 것으로 기대되고 있는 게임의 출시지연이라는 점에서 투자심리가 냉각되었고 주가하락으로 이어졌다.

추가적인 지연에 대한 우려는 기우

2개월의 출시 지연을 감안할 때 주가하락은 과도해 보인다. 시장은 추가적인 런칭 지연을 우려하고 있으나 이는 기우일 듯하다. 우선 출시지연 사유가 11월 13일 액티비전의 원작 콘솔 신규타이틀이 출시됨에 따른 마케팅 이슈가 크고 개발부문 이슈는 제한적이라는 점과, 이미 80만을 상회하는 사전예약이 진행중이라는 점 때문이다. 출시 이후 흥행에 대한 기대는 여전히 유효하다. 사전예약도 파키 게임워크 이후 가속화되고 있고 북미유럽에서의 가입비중이 75%에 달할 정도로 고무적이기 때문이다. 권역별 순차적인 런칭을 하는 이유는 마케팅 집중을 통해 해당지역에서의 확실한 성과를 노리고, 지속적인 밸런스 조정 등을 통해 다음 주요 권역에서의 서비스에 효율적으로 대응하기 위함이다.

3분기 실적은 예상수준, 적극적인 비중확대 유효

3분기 실적은 예상수준을 기록했다. 매출은 전분기대비 3.4% 감소한 1,198억원, 영업이익은 4.4% 증가한 380억원을 기록했다. 계절적인 요인에도 불구하고 SWC2018 등을 통한 사용자 충성도 제고에 인건비와 등이 감소했기 때문이다. “스카이랜더스”의 출시지연과 “서머너즈워” MMO의 하반기 출시 등을 반영해 2019년 이익추정치를 13% 하향조정하고 적정 주가도 190,000원으로 하향조정한다. 그러나 2019년 영업이익 증가율이 47%에 달하고, 2018년 기준 PER이 11.5배, 2019년은 8.5배에 불과하다는 점과 4분기부터 본격적인 실적개선이 시작된다는 점을 감안할 때 적극적으로 비중확대를 할 타이밍이라 판단된다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 190,000원(하향) | CP(11월 7일): 122,300원

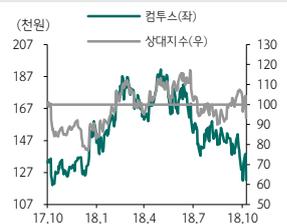
Key Data

| | |
|------------------|---------------------|
| KOSDAQ 지수 (pt) | 682.37 |
| 52주 최고/최저(원) | 191,500/ 119,200 |
| 시가총액(십억원) | 1,573.6 |
| 시가총액비중(%) | 0.70 |
| 발행주식수(천주) | 12,866.4 |
| 60일 평균 거래량(천주) | 109.1 |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 15.6 |
| 18년 배당금(예상, 원) | 1,400 |
| 18년 배당수익률(예상, %) | 1.14 |
| 외국인지분율(%) | 29.22 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 게임빌 외 3인 | 24.53 |
| KB자산운용 | 10.31 |
| 주가상승률 | 1M 6M 12M |
| 절대 | (17.6) (25.3) (2.0) |
| 상대 | (6.6) (6.3) 0.7 |

Consensus Data

| | 2018 | 2019 |
|-----------|--------|--------|
| 매출액(십억원) | 511.9 | 667.0 |
| 영업이익(십억원) | 163.2 | 226.8 |
| 순이익(십억원) | 144.1 | 184.4 |
| EPS(원) | 11,196 | 14,327 |
| BPS(원) | 70,840 | 83,970 |

Stock Price



Financial Data

| 투자지표 | 단위 | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
|-----------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 십억원 | 513.0 | 508.0 | 489.9 | 669.7 | 787.5 |
| 영업이익 | 십억원 | 192.0 | 194.6 | 157.1 | 230.4 | 275.6 |
| 세전이익 | 십억원 | 198.9 | 193.2 | 182.7 | 245.7 | 290.9 |
| 순이익 | 십억원 | 151.8 | 142.4 | 137.1 | 184.4 | 218.3 |
| EPS | 원 | 11,796 | 11,066 | 10,653 | 14,330 | 16,968 |
| 증감률 | % | 11.9 | (6.2) | (3.7) | 34.5 | 18.4 |
| PER | 배 | 7.39 | 12.30 | 11.48 | 8.53 | 7.21 |
| PBR | 배 | 1.70 | 2.24 | 1.75 | 1.47 | 1.24 |
| EV/EBITDA | 배 | 2.82 | 5.48 | 4.77 | 2.64 | 1.54 |
| ROE | % | 26.53 | 20.40 | 16.70 | 19.12 | 19.02 |
| BPS | 원 | 51,150 | 60,724 | 70,009 | 82,977 | 98,582 |
| DPS | 원 | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 |



Analyst **황승택**
02-3771-7519
sthwang@hanafn.com

RA **정우상**
02-3771-8547
ws.jung@hanafn.com

표 1. 컴투스의 3분기 잠정실적

(단위:백만원)

예상수준을 기록, 비수기 임에도
“서머너즈워”의 사용자 충성도 제고
및 비용감소 등이 있었기 때문

| | 3Q17 | 2Q18 | 3Q18P | QoQ(%) | YoY(%) | 추정치 | 차이(%) |
|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|
| 총매출액 | 125,736 | 124,106 | 119,833 | (3.4) | (4.7) | 121,006 | (1.0) |
| 영업비용 | 76,174 | 87,676 | 81,802 | (6.7) | 7.4 | 82,050 | (0.3) |
| 인건비 | 13,500 | 14,300 | 12,400 | (13.3) | (8.1) | 12,857 | (3.6) |
| 지급수수료 | 41,200 | 44,900 | 42,900 | (4.5) | 4.1 | 43,778 | (2.0) |
| 로열티 | 2,700 | 3,700 | 3,200 | (13.5) | 18.5 | 3,608 | (11.3) |
| 마케팅비 | 13,900 | 18,700 | 17,900 | (4.3) | 28.8 | 15,731 | 13.8 |
| 기타 | 4,874 | 6,076 | 5,402 | (11.1) | 10.8 | 6,076 | (11.1) |
| 영업이익 | 49,562 | 36,431 | 38,031 | 4.4 | (23.3) | 38,956 | (2.4) |
| 이익률(%) | 39.4 | 29.4 | 31.7 | | | 32.2 | |
| 계속사업이익 | 53,402 | 46,036 | 39,843 | (13.5) | (25.4) | 42,601 | (6.5) |
| 이익률(%) | 42.5 | 37.1 | 33.2 | | | 35.2 | |
| 순이익 | 39,845 | 35,168 | 29,748 | (15.4) | (25.3) | 32,292 | (7.9) |
| 이익률(%) | 31.7 | 28.3 | 24.8 | | | 26.7 | |

자료: 컴투스, 하나금융투자

표 2. 컴투스의 실적현황 및 전망

(단위:백만원)

| | 2017 | 2018F | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18P | 4Q18F |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 총매출액 | 507,987 | 489,857 | 120,259 | 129,403 | 125,736 | 132,589 | 114,013 | 124,106 | 119,833 | 131,904 |
| 성장률(%) | (1.0) | (3.6) | (9.7) | 7.6 | (2.8) | 5.5 | (14.0) | 8.9 | (3.4) | 10.1 |
| 영업비용 | 313,340 | 332,806 | 70,181 | 80,430 | 76,174 | 86,555 | 74,595 | 87,676 | 81,802 | 88,734 |
| 인건비 | 48,293 | 50,802 | 11,763 | 10,530 | 13,500 | 12,500 | 11,300 | 14,300 | 12,400 | 12,802 |
| 지급수수료 | 166,752 | 176,322 | 38,225 | 42,327 | 41,200 | 45,000 | 41,300 | 44,900 | 42,900 | 47,222 |
| 로열티 | 12,671 | 13,222 | 3,387 | 3,584 | 2,700 | 3,000 | 2,800 | 3,700 | 3,200 | 3,522 |
| 마케팅비 | 66,227 | 69,686 | 12,020 | 19,007 | 13,900 | 21,300 | 13,300 | 18,700 | 17,900 | 19,786 |
| 기타 | 19,397 | 22,774 | 4,786 | 4,982 | 4,874 | 4,755 | 5,895 | 6,076 | 5,402 | 5,402 |
| 영업이익 | 194,647 | 157,051 | 50,077 | 48,974 | 49,562 | 46,034 | 39,419 | 36,431 | 38,031 | 43,171 |
| 성장률(%) | 1.4 | (19.3) | 18.0 | (2.2) | 1.2 | (7.1) | (14.4) | (7.6) | 4.4 | 13.5 |
| 이익률(%) | 38.3 | 32.1 | 41.6 | 37.8 | 39.4 | 34.7 | 34.6 | 29.4 | 31.7 | 32.7 |
| 계속사업이익 | 193,227 | 182,997 | 50,013 | 52,129 | 53,402 | 37,683 | 49,729 | 46,036 | 39,843 | 47,388 |
| 이익률(%) | (2.9) | (5.3) | 41.6 | 40.3 | 42.5 | 28.4 | 43.6 | 37.1 | 33.2 | 35.9 |
| 순이익 | 142,375 | 137,296 | 36,693 | 37,515 | 39,845 | 28,322 | 36,482 | 35,168 | 29,748 | 35,898 |
| 이익률(%) | 28.0 | 28.0 | 30.5 | 29.0 | 31.7 | 21.4 | 32.0 | 28.3 | 24.8 | 27.2 |

자료: 컴투스, 하나금융투자

컴투스 Conference Call 내용 요약

■ 컴투스 3분기 실적

매출액: 1,198억원(yoy -4.7%, qoq -3.4%)

- 서머너즈워 매출이 견고한 가운데, 일부 게임의 매출 감소 영향으로 qoq매출 감소
- 4분기 야구, 서머너즈 프로모션, 스카이랜더스 출시로 개선될 것.

영업이익: 380억원(yoy-23.3%, qoq+4.4%, OPM 31.7%)

순이익: 298억원(yoy-25.3%, qoq-15.4%, NPM 24.8%)

- 영업이익 마케팅 비용과 일회성 상여금 등 인건비 감소 등으로 qoq 증가 및 영업이익률 증가
- 순이익 3분기말 원화 절상에 따른 외화환산이익 축소로 순이익 감소

매출 세분화

해외매출 994억원(yoy-9.7%, qoq-3.5%), 국내매출 204억원(yoy+30.2%, qoq-3.3%)

- 국내외 매출 SWC 2018 등의 영향으로 서머너즈워 글로벌 매출 견조
- 북미, 유럽 등 웨스턴 지역 매출비중 50%대

비용

총 영업비용: 818억원(qoq-6.7%)

- 마케팅비: SWC2018 등 마케팅 비용의 효율적 집행을 통해 qoq 감소.
- 인건비: 일회성 인센티브 등 인건비 감소로 yoy, qoq 감소/ 직원 907명
- 지급수수료: 매출 감소에 따른 지급수수료 qoq감소

■ 사업전략

1. 글로벌 성공이 기대되는 스카이랜더스

글로벌 원빌드 + 전략적 순차 출시 전략:

- 12월 중순 캐나다/호주 출시, 빠른 지역 확산과 최적화된 게임 제공
- 선택과 집중을 통한 지역별 성공 가능성 극대화

글로벌 사전예약

- 사전예약자수 84만명, 미주와 유럽 비중 75.4%로 웨스턴 인기 보여줌.

지역별 차별화된 마케팅 전략

- 스카이랜더스 인지도를 활용한 브랜드 마케팅 진행

높은 리텐션이 예상되는 게임성

2. 서머너즈워 라이프사이클 강화

지속적인 업데이트와 e스포츠를 통한 서머너즈워 PLC 강화 추진.

- 연말 프로모션, 서머너즈워 애니메이션 공개, 서머너즈워 5주년 등 대규모 업데이트 준비 중
SWC 글로벌 대표 e스포츠 행사로 자리매김

- 결승전 뷰어 수 전년대비 35.2% 증가
- 누적 view 약 110만, 최대 동접자 13만명, 현장관람 1,300명 이상

궁극적으로 e스포츠 통해 새로운 재미 창출, 유저 확대, 게임 라이프사이클 극대화 시킬 것

3. 글로벌 리딩 야구 라인업

매년 KBO, MLB 모두 최고 매출 기록을 갱신하는 성장세 지속, 10월 역대 월간 최고 매출 기록

- 은퇴선수 라이선스 추가 확보, 포스트 시즌 프로모션 및 패키지 판매로 매출 증대

4. 기타계획

댄스빌:

샌드박스 캐주얼 플랫폼, 엔터테인먼트기업과 셀럽 및 음원을 활용한 IP콜라보 예정, 1월 국내 선보일 것

버디크러시:

캐주얼 실시간 대전 골프, 빠르게 성장하는 모바일 골프게임 시장. 9월 글로벌 CBT에서 미국과 일본에서 최고 수준의 리텐션 데이터 확보

히어로즈워2:

2019년 대작 RPG 기대

서머너즈워 MMORPG:

9천만 다운로드 서머너즈워의 MMORPG, 웨스턴에서 성공 기대됨. 2019년 하반기 대작.

■ Q&A

1. 스카이랜더스 링 오브 히어로즈 지역별 정식 런칭일, SWC와 같이 바로 E-Sports가 가시화 되는지, 시총 대비 현금비중이 높은데 자사주 매입 계획이 있는지.

A: 12월 중순 캐나다/호주 선런칭 후 권역별로 순차적 출시 예정 중. 글로벌 원빌드와 권역별 순차 출시 의미는 권역별 마케팅을 집중하고 이전 지역 반응을 통해 업데이트 등 가능. 하지만, 다빌드 보다는 빠르게 지역확장 가능. 1월 중으로 글로벌 출시할 수 있도록 노력 중.

e스포츠화는 출시한 이후 유저의 플레이 진도가 나가면서 유저 간의 대전이 될 수 있는 시점이 되면 점진적으로 해나갈 것.

자사주 매입은 주주가치 제고, 주가 안정화용으로 상시적으로 검토 중.

2. 서머너즈워 MMORPG 구체적 출시 일정

A: 내년 하반기를 목표로 하고 있음. 특별한 이슈 없다면 하반기 가능할 듯.

3. 게임 출시 딜레이가 구조적 문제가 있는지. 더 딜레이 될 가능성이 있는지. 글로벌 원빌드와 권역별 순차출시에 대한 설명 부탁.

A: 스카이랜더스는 11월 중순에 콘솔 출시로 조정이 있었다. 이후에는 빠르게 글로벌 주요 지역 출시 목표. 원빌드와 권역별 출시는 서버를 지역별로 운용하고 있기 때문에, 서버가 커버하는 지역에서 순차적 출시하는 것. 원빌드의 장점을 살리는 동시에 권역별 출시를 통해 이전 지역 반응을 보고 업데이트 등을 통해 안정화 및 마케팅도 지역별로해서 효율화 할 수 있을 것. 다빌드처럼 순차 출시의 갭이 크지 않을 것.

다른 게임들의 딜레이 이유는 특별한 이유는 없다. 공을 들여서 만들고 있기 때문에 딜레이 되고 있지만, 출시가 가시화 되고 있다.

4. 3분기 제시한 신작 라인업이 올해 1월 라인업과 비슷하다. 내년도에 딜레이되는 게임 제외 어떤 게임과 어떤 장르가 있을지.

A: 내년 라인업은 2월 실적발표때 공식적으로 발표할 계획. 중장기적인 계획은 1년에 대작 1개를 출시하는 것.

5. 주주환원정책과 관련하여 배당도 고려하고 있는지. M&A에 대한 계획.

A: 주주환원정책은 지속적 검토 중이나 향후 이익 창출 능력, 주가 등을 보고 검토하기 때문에 가이드언스를 주기는 어렵다.

M&A는 과거 모바일 게임은 출시하면 성공이 어느정도 보장이 되는 Seller's Market이었지만, 경쟁 과열 등으로 Buyer's Market으로 전환됐다. 이러한 변화를 활용하여 M&A 기반 확장전략을 펼치고 있다. 의사 결정시 시장과 소통할 것.

6. 4분기에 마케팅비 증가 및 내년 마케팅비

A: 4분기 적극적 마케팅 계획 중이지만, 과거 실적을 보면, 핵심게임 매출이 상승했기 때문에 연간 기준 매출 대비 마케팅비의 비중 14-15% 타겟 맞출 수 있을 것. 내년에는 스카이랜더스가 full year로 반영되어 매출 증가가 예상되며, 지속적으로 매출대비 마케팅비 14-15% 유지할 것으로 기대한다.

7. 스카이랜더스 권역별 순차출시 시 PvP, 콘텐츠 업데이트 등 유저간 격차 문제 있지 않을까. 서머너즈워 MMORPG 개발 진행 설명하는 자리 있을지.

A: 서버내 유저는 격차 없을 것. 전체적으로는 빠르게 확대할 것이기 때문에 겹은 크지 않을 것. 서머너즈워 MMORPG 제작 진행 과정에 대해선 기본적으로 실적발표를 통해 소통할 예정. 제품 사전설명회 등은 필요하면 하겠지만, 아직 정해진 부분이 없음.

추정 재무제표

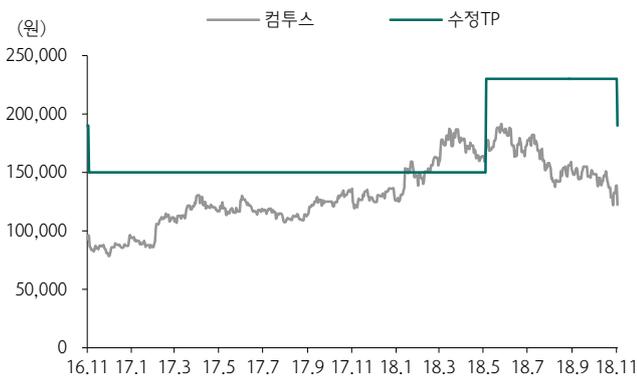
| 손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|--------------|-----------|---------|----------|--------|--------|
| | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| 매출액 | 513.0 | 508.0 | 489.9 | 669.7 | 787.5 |
| 매출원가 | 51.5 | 51.3 | 12.5 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 461.5 | 456.7 | 477.4 | 669.7 | 787.5 |
| 판매비 | 269.5 | 262.0 | 320.3 | 439.3 | 511.9 |
| 영업이익 | 192.0 | 194.6 | 157.1 | 230.4 | 275.6 |
| 금융손익 | 6.3 | 7.6 | 15.3 | 15.3 | 15.3 |
| 중속/관계기업손익 | 0.2 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | 0.5 | (9.7) | 10.4 | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | 198.9 | 193.2 | 182.7 | 245.7 | 290.9 |
| 법인세 | 47.2 | 50.9 | 45.6 | 61.3 | 72.5 |
| 계속사업이익 | 151.8 | 142.4 | 137.1 | 184.5 | 218.4 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 151.8 | 142.4 | 137.1 | 184.5 | 218.4 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 순이익 | 151.8 | 142.4 | 137.1 | 184.4 | 218.3 |
| 지배주주지분포괄이익 | 145.2 | 141.5 | 137.2 | 184.4 | 218.3 |
| NOPAT | 146.4 | 143.4 | 117.8 | 173.0 | 206.9 |
| EBITDA | 195.2 | 197.4 | 159.2 | 231.8 | 276.5 |
| 성장성(%) | | | | | |
| 매출액증가율 | 18.3 | (1.0) | (3.6) | 36.7 | 17.6 |
| NOPAT증가율 | 19.7 | (2.0) | (17.9) | 46.9 | 19.6 |
| EBITDA증가율 | 15.4 | 1.1 | (19.4) | 45.6 | 19.3 |
| 영업이익증가율 | 15.7 | 1.4 | (19.3) | 46.7 | 19.6 |
| (지배주주)순이익증가율 | 20.7 | (6.2) | (3.7) | 34.5 | 18.4 |
| EPS증가율 | 11.9 | (6.2) | (3.7) | 34.5 | 18.4 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 90.0 | 89.9 | 97.4 | 100.0 | 100.0 |
| EBITDA이익률 | 38.1 | 38.9 | 32.5 | 34.6 | 35.1 |
| 영업이익률 | 37.4 | 38.3 | 32.1 | 34.4 | 35.0 |
| 계속사업이익률 | 29.6 | 28.0 | 28.0 | 27.5 | 27.7 |
| 투자지표 | | | | | |
| | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 11,796 | 11,066 | 10,653 | 14,330 | 16,968 |
| BPS | 51,150 | 60,724 | 70,009 | 82,977 | 98,582 |
| CFPS | 15,166 | 14,961 | 13,560 | 19,204 | 22,681 |
| EBITDAPS | 15,168 | 15,343 | 12,373 | 18,015 | 21,492 |
| SPS | 39,875 | 39,482 | 38,073 | 52,047 | 61,207 |
| DPS | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 |
| 주가지표(배) | | | | | |
| PER | 7.4 | 12.3 | 11.5 | 8.5 | 7.2 |
| PBR | 1.7 | 2.2 | 1.7 | 1.5 | 1.2 |
| PCFR | 5.7 | 9.1 | 9.0 | 6.4 | 5.4 |
| EV/EBITDA | 2.8 | 5.5 | 4.8 | 2.6 | 1.5 |
| PSR | 2.2 | 3.4 | 3.2 | 2.3 | 2.0 |
| 재무비율(%) | | | | | |
| ROE | 26.5 | 20.4 | 16.7 | 19.1 | 19.0 |
| ROA | 23.5 | 18.4 | 15.2 | 17.4 | 17.4 |
| ROIC | 323.0 | 295.5 | 247.3 | 375.4 | 383.1 |
| 부채비율 | 12.1 | 10.2 | 10.0 | 9.7 | 9.1 |
| 순부채비율 | (89.9) | (88.1) | (92.4) | (91.9) | (92.0) |
| 이자보상배율(배) | 6,487.4 | 8,420.1 | 26,915.4 | 0.0 | 0.0 |

자료: 하나금융투자

| 대차대조표 | (단위: 십억원) | | | | |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|-----------|
| | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| 유동자산 | 654.3 | 768.0 | 901.4 | 1,074.2 | 1,279.8 |
| 금융자산 | 570.7 | 670.1 | 814.4 | 963.8 | 1,149.9 |
| 현금성자산 | 90.0 | 25.8 | 814.4 | 963.8 | 1,149.9 |
| 매출채권 등 | 74.4 | 88.0 | 87.0 | 110.4 | 129.8 |
| 재고자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타유동자산 | 9.2 | 9.9 | 0.0 | 0.0 | 0.1 |
| 비유동자산 | 57.7 | 70.3 | 68.6 | 76.5 | 83.2 |
| 투자자산 | 22.3 | 34.5 | 34.4 | 43.6 | 51.3 |
| 금융자산 | 19.4 | 29.8 | 29.6 | 37.6 | 44.2 |
| 유형자산 | 2.6 | 2.9 | 2.1 | 1.2 | 0.7 |
| 무형자산 | 2.6 | 2.7 | 2.5 | 1.9 | 1.5 |
| 기타비유동자산 | 30.2 | 30.2 | 29.6 | 29.8 | 29.7 |
| 자산총계 | 712.0 | 838.3 | 970.0 | 1,150.7 | 1,363.0 |
| 유동부채 | 74.4 | 76.5 | 87.4 | 100.9 | 112.1 |
| 금융부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무 등 | 9.2 | 1.5 | 1.5 | 1.9 | 2.3 |
| 기타유동부채 | 65.2 | 75.0 | 85.9 | 99.0 | 109.8 |
| 비유동부채 | 2.6 | 0.9 | 0.9 | 1.1 | 1.3 |
| 금융부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타비유동부채 | 2.6 | 0.9 | 0.9 | 1.1 | 1.3 |
| 부채총계 | 77.0 | 77.4 | 88.2 | 102.0 | 113.4 |
| 지배주주지분 | 635.0 | 760.9 | 880.8 | 1,047.6 | 1,248.5 |
| 자본금 | 6.4 | 6.4 | 6.4 | 6.4 | 6.4 |
| 자본잉여금 | 208.5 | 208.5 | 208.4 | 208.4 | 208.4 |
| 자본조정 | (21.5) | (19.6) | (19.3) | (19.3) | (19.3) |
| 기타포괄이익누계액 | 6.8 | 5.9 | 2.7 | 2.7 | 2.7 |
| 이익잉여금 | 434.8 | 559.7 | 682.6 | 849.5 | 1,050.2 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 1.1 | 1.1 |
| 자본총계 | 635.0 | 760.9 | 881.8 | 1,048.7 | 1,249.6 |
| 순금융부채 | (570.7) | (670.1) | (814.4) | (963.8) | (1,149.9) |
| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
| | 2016 | 2017 | 2018F | 2019F | 2020F |
| 영업활동 현금흐름 | 156.0 | 134.5 | 151.1 | 176.2 | 211.3 |
| 당기순이익 | 151.8 | 142.4 | 137.1 | 184.5 | 218.4 |
| 조정 | 0.1 | 3.2 | 5.7 | 1.3 | 0.9 |
| 감가상각비 | 3.2 | 2.8 | 2.2 | 1.4 | 0.9 |
| 외환거래손익 | (0.3) | 4.1 | 0.5 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (0.2) | (0.7) | (7.9) | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (2.6) | (3.0) | 10.9 | (0.1) | 0.0 |
| 영업활동 자산부채 | 4.1 | (11.1) | 8.3 | (9.6) | (8.0) |
| 변동 | | | | | |
| 투자활동 현금흐름 | (131.4) | (182.0) | 654.2 | (9.2) | (7.7) |
| 투자자산감소(증가) | 8.0 | (11.7) | 0.2 | (9.2) | (7.7) |
| 유형자산감소(증가) | (1.0) | (1.0) | (0.8) | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | (138.4) | (169.3) | 654.8 | 0.0 | 0.0 |
| 재무활동 현금흐름 | (19.6) | (15.9) | (17.3) | (17.5) | (17.5) |
| 금융부채증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본증가(감소) | 0.0 | 0.0 | (0.1) | 0.0 | 0.0 |
| 기타재무활동 | (19.6) | 1.5 | 0.3 | 0.0 | 0.0 |
| 배당지급 | 0.0 | (17.4) | (17.5) | (17.5) | (17.5) |
| 현금의 증감 | 5.2 | (64.2) | 788.6 | 149.4 | 186.1 |
| Unlevered CFO | 195.1 | 192.5 | 174.5 | 247.1 | 291.8 |
| Free Cash Flow | 154.8 | 133.5 | 150.3 | 176.2 | 211.3 |

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

컴투스



| 날짜 | 투자 의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|----------|-------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 18.11.8 | BUY | 190,000 | | |
| 18.5.11 | BUY | 230,000 | -30.77% | -16.74% |
| 16.11.9 | BUY | 150,000 | -17.33% | 24.87% |
| 16.10.20 | BUY | 190,000 | -49.76% | -47.63% |

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|------------|---------|-------------|------------|--------|
| 금융투자상품의 비율 | 92.2% | 7.0% | 0.9% | 100.1% |

* 기준일: 2018년 11월 06일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2018년 11월 08일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 2018년 11월 08일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.