



Not Rated

주가(8/3): 13,000원

시가총액: 1,049억원



스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/3)		827.57pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	17,850원	4,650원
수익률	절대	상대
1M	-9.1%	-17.4%
6M	6.6%	-16.7%
1Y	-27.2%	-45.8%

Company Data

발행주식수		8,072천주
일평균 거래량(3M)		38천주
외국인 지분율		1.1%
배당수익률(19)		N.A
BPS(19)		10,465원
주요 주주	김진수 외 6인	41.7%

투자지표

(억원, IFRS)	2018	2019	2020E
매출액	1,245	1,006	882
영업이익	282	-87	-92
세전이익	-1,057	-88	-97
순이익	-1,065	-81	-94
자배주주지분순이익	-1,065	-78	-92
PER(배)	-1.2	-14.2	-11.8
PBR(배)	2.01	1.33	1.75
영업이익률(%)	22.7	-8.7	-10.4

Price Trend



기업코멘트

베스파(299910)

연이은 신작 출시에 따른 모멘텀



동사는 캐릭터 수집형 RPG 전문업체이며 대표적인 게임은 킹스레이드이다. 2H20과 2021년 신작들이 대거 출시될 예정에 있으며 성장 모멘텀은 유효할 것으로 보인다. 주력 게임 킹스레이드 매출 감소에 따라 2020년 실적 부진이 예상되나 2021년부터 본격적인 성장 구간에 진입할 것으로 전망된다.

>>> 캐릭터 수집형 RPG 전문업체

동사는 캐릭터 수집형 RPG 전문업체이며 대표적인 게임은 킹스레이드이다. 킹스레이드는 캐릭터 수집형 RPG 장르로 2017년 전세계 약 150여개국에 출시되었으며 연 매출 약 1,000억원 수준으로 꾸준한 흥행을 이어가고 있다. 메인 시장은 일본이며 1Q20 기준 킹스레이드 국가별 매출 비중은 일본 54%, 한국 18%, 북미 13% 등이다.

>>> 2H20 및 2021년 신작 출시에 따른 모멘텀

3Q20 넷플릭스(일본) 인기 애니메이션 어그레시브 레츠코 IP를 활용한 모바일 퍼즐 게임 어그레츠코: 월급쟁이의 역습이 7월 27일 한국, 일본, 북미 등 120여 개국에 출시되었으며 출시 후 3일동안 한국 구글플레이 다운로드 10만건을 돌파 하였다. 8월 27일 일본 넷플릭스에 어그레시브 레츠코 시즌3가 독점 방영될 예정이며 방영 후 게임 트래픽은 가파르게 올라올 것으로 전망된다. 더불어 3Q20 킹스레이드 올해 최대 규모의 업데이트 예정이며 4Q20에도 킹스레이드 IP를 활용한 애니메이션 킹스레이드-의지를 잇는 자들 일본 출시 예정 및 Time Defenders(디펜스 RPG) 글로벌 CBT 예정에 있다.

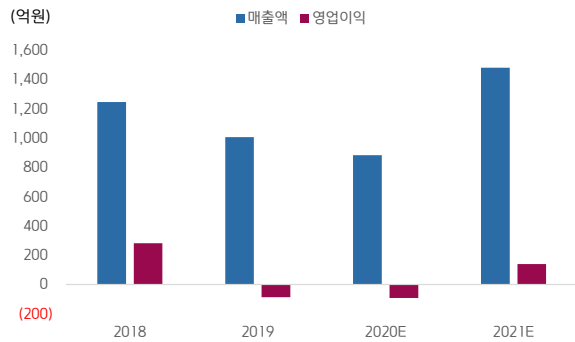
2021년에도 신작들이 대거 출시될 예정에 있으며 성장 모멘텀은 유효할 것으로 보인다. 특히 21년에는 상반기 Time Defenders 글로벌 정식 출시가 상반기말에는 주력 게임 킹스레이드 리마스터 버전인 킹스레이드 시즌2 출시 예정이며 하반기 중대형 게임 3종 출시될 예정이다.

>>> 2020년 저점으로 본격적인 실적 성장 전망

주력 게임 킹스레이드 매출 감소에 따라 2020년 실적은 매출액 882억원(-12.3% YoY), 영업이익 -92억원(적자 YoY)으로 실적 부진이 예상된다. 2021년부터는 본격적인 실적 성장이 예상되는 동시에 디스카운트 요인이었던 원게임 리스크에서 벗어날 것으로 보인다. 이는 2H20부터 연이은 신작 출시 및 주력 게임인 킹스레이드 시즌2 출시에 따른 성장 모멘텀에 기인한다.

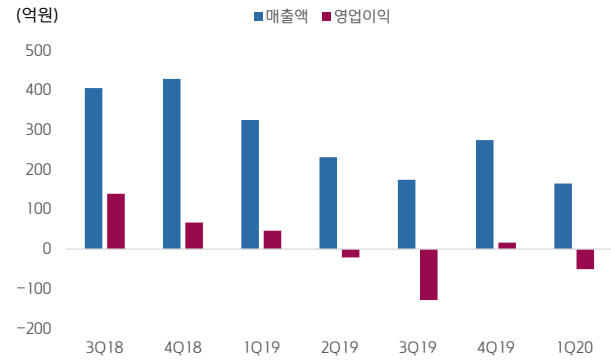
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



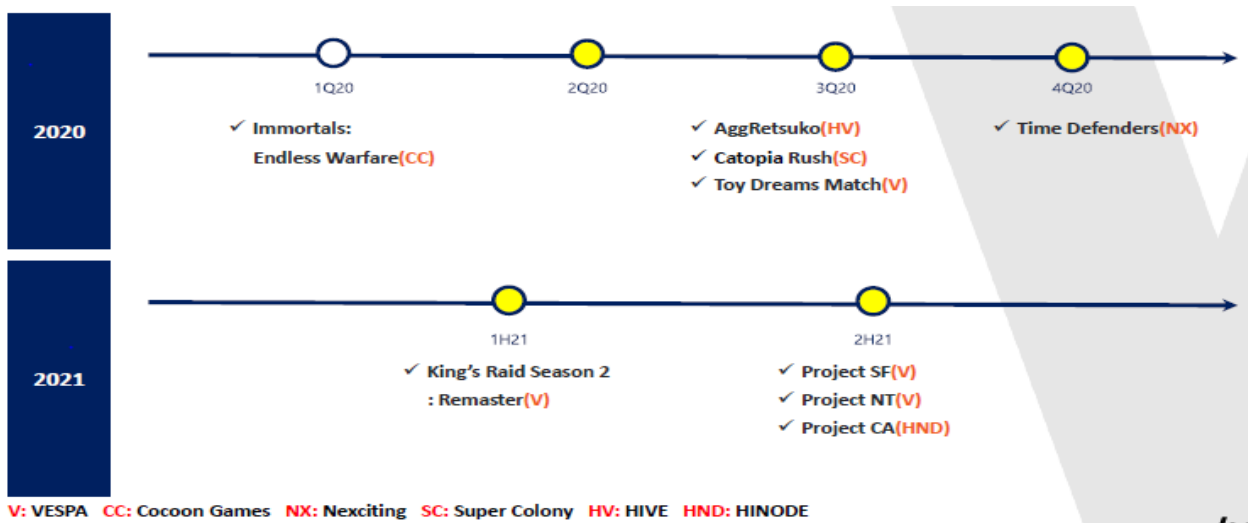
자료: 베스파, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 베스파, 키움증권

신작 라인업



자료: 베스파, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 8월 3일 현재 '베스파(299910)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~+10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2019/07/01~2020/06/30)

매수	중립	매도
96.39%	3.01%	0.60%