



Not Rated

주가(1/19): 18,700원

시가총액: 1,509억원

스몰캡

Analyst 박재일

02) 3787-4858 ion3728@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (1/19)		957.75pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가	18,700원	4,650원
수익률	절대	상대
1M	26.4%	25.0%
6M	48.4%	21.4%
1Y	35.0%	-3.0%

Company Data

발행주식수	8,072천주
일평균 거래량(3M)	140천주
외국인 지분율	0.6%
배당수익률(19)	N.A
BPS(19)	10,465원
주요 주주	김진수 외 4인 41.2%

투자지표

(억원, IFRS)	2019	2020E	2021E
매출액	1,006	756	1,364
영업이익	-87	-249	159
세전이익	-88	-293	142
순이익	-81	-287	117
지배주주지분순이익	-78	-287	117
PER(배)	-14.2	-3.9	12.9
PBR(배)	1.33	2.01	2.23
영업이익률(%)	-8.7	-33.0	11.7

Price Trend



기업코멘트

베스파(299910)

2021년 재도약의 원년



2021년에는 3개의 의미있는 신작 출시 예정에 있으며 2022년 상반기까지 총 7개의 신작을 출시할 예정이다. 2020년 실적 바닥을 지나 2021년에는 연이은 신작 및 주력 게임인 킹스레이드 시즌2 출시에 따라 실적 턴어라운드 전망된다.

>>> 애니메이션을 통한 킹스레이드 흥행 가능성 확인

애니메이션을 통한 매출 확대 및 IP 가치 극대화 일환으로 2020년 10월 일본, 중국, 미국, 한국 등 각 국가 주요 플랫폼에 킹스레이드: 의지를 잇는 자들 방영을 시작하였으며 2021년 3월까지 방영 예정이다. 특히 중국에서 유료회원 기준 누적 뷰 400만명을 기록하며 킹스레이드 IP 중국 시장 흥행 가능성을 보여주었음에 따라 향후 외자판호 재개 시 킹스레이드 성공 가능성이 높아지고 있는 상황이다.

>>> 4개의 의미있는 신작 출시 예정(2021년 3개, 2022년 1개)

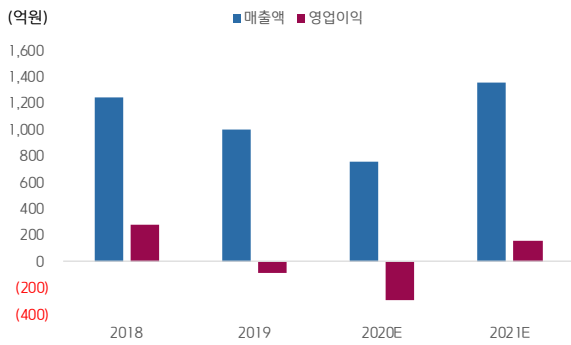
2021년에는 3개의 의미있는 신작 출시 예정(2Q21: Time Defenders, 3Q21: 킹스레이드 시즌2, 프로젝트 CA)에 있으며 2022년 상반기까지 총 7개의 신작을 출시할 예정이다. 2021년 첫 신작인 Time Defenders는 디펜스 RPG 장르로 3월초 일본 CBT 진행 예정에 있으며 2Q21 일본 런칭 후 글로벌 런칭으로 확대할 계획에 있다. 3Q21에는 킹스레이드 리마스터 버전인 킹스레이드 시즌2 런칭 예정에 있으며 복귀 유저 및 신규 유저 유입에 따라 약 400억원의 매출 증가 효과가 나타날 것으로 전망된다. 더불어 출시되는 프로젝트 CA는 북미 및 유럽 유저들이 선호하는 실시간 매칭 PvP(Turnbased RPG)게임으로 주요 타겟 시장은 북미, 유럽이며 글로벌 런칭 예정에 있다. 마지막으로 2022년 상반기 출시 예정인 프로젝트 OP는 RPG 장르로 일본 대형 게임사의 IP를 활용하였으며 해당 IP 인지도가 높은 일본, 국내에서의 흥행이 예상된다.

>>> 실적 바닥 통과, 2021년 턴어라운드 전망

주력 게임 킹스레이드 매출 감소 및 신작 개발비 증가에 따른 주요 자회사 적자로 2020년 실적은 매출액 756억원(-24.9% YoY), 영업이익 -249억원(적자지속 YoY)으로 추정된다. 2021년에는 매출액 1,364억원(+83.1% YoY), 영업이익 159억원(흑자전환 YoY)으로 실적 턴어라운드가 전망되며 이는 2Q21부터 연이은 신작 출시 및 주력 게임인 킹스레이드 시즌2 출시 효과에 기인한다. 2021년 출시되는 신작들에 대해 보수적으로 추정된 실적이며 신작 흥행 시 실적 업사이드는 클 것으로 보인다.

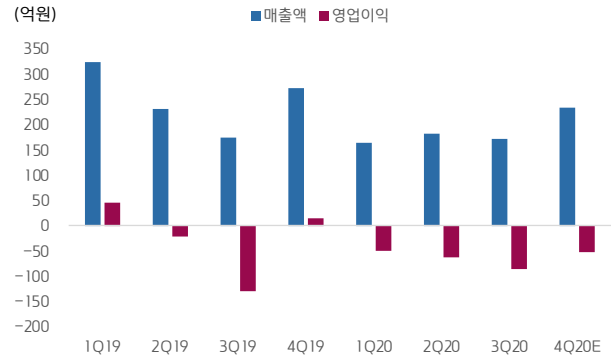
이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 베스파, 키움증권 추정

분기별 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 베스파, 키움증권 추정

Defense RPG Time Defenders



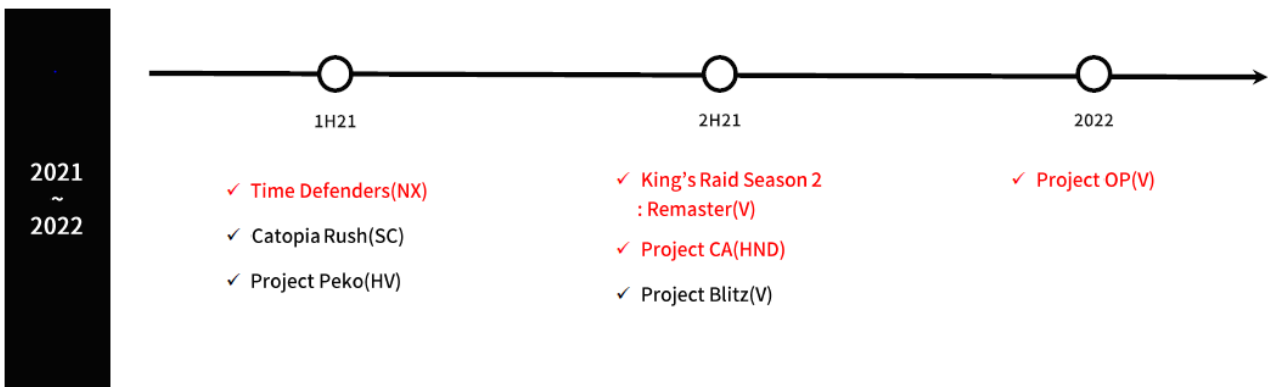
자료: 베스파, 키움증권

캐주얼 게임 Catopia Rush



자료: 베스파, 키움증권

신작 라인업



자료: 베스파, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 1월 19일 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 (2020/01/01~2020/12/31)

매수	중립	매도
99.40%	0.60%	0.00%