

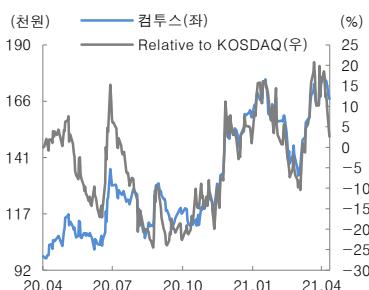
컴투스 (078340)

| | |
|---------------------|------------------------|
| 이민아 | 이지은 |
| minalee@daishin.com | jeeeun.lee@daishin.com |
| 투자의견 | BUY 매수, 유지 |
| 6개월 목표주가 | 220,000 유지 |
| 현재주가 (21.04.20) | 166,500 |
| 디지털컨텐츠업종 | |

ESG평가 등급 | S | A+ | A | B+ | B | C | D |

| | |
|-------------|---------------------|
| KOSDAQ | 1029.46 |
| 시가총액 | 2,142십억원 |
| 시가총액비중 | 0.56% |
| 자본금(보통주) | 6십억원 |
| 52주 최고/최저 | 177,600원 / 101,000원 |
| 120일 평균거래대금 | 239억원 |
| 외국인지분율 | 25.42% |
| 주요주주 | 게임빌 외 5 인 29.49% |

| 주기수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률 | 6.6 | 0.4 | 49.7 | 61.7 |
| 상대수익률 | -1.4 | -6.6 | 19.6 | -0.3 |



백년전쟁 출시 D-10. 다시 띠워보는 승부수

서머너즈워 백년전쟁, 드디어 출시 D-10

- 서머너즈워 백년전쟁, 4/29 글로벌 동시 출시 예정. 사전예약은 1/28부터 시작하여 두 달만에 사전예약자 수 500만명 돌파
- 백년전쟁은 서머너즈워 세계관을 기반으로 제작 중인 실시간 전략 대전 게임. 다양한 몬스터를 소환, 육성해 팀을 만들고 전 세계 유저들과 전투를 펼치는 PvP 대전 시스템 제공
- 출시를 앞두고 동시에 4/24부터 사전 행사 'World 100 Invitational' 개최 예정. 국내외 유명 인플루언서와 전직 프로게이머 등이 구독자 수 3천만명 이상의 다이아 TV와 협업해 글로벌 팬들에게 게임을 라이브 생중계한다는 계획
- 과거 동사 기대작 hit ratio를 고려하면 백년전쟁 역시 흥행을 확신할 수는 없으나, 글로벌 누적 다운로드 1억 이상의 서머너즈워 IP를 활용한 첫 차기작이라는 점에서는 기대감을 가져볼 만하다는 판단
- 최근 사업 다각화에도 적극적. 독일 게임 기업 OOTP 인수, '크리티카' 게임 개발사 올엠 지분 57%, 데브시스터즈 지분 15% 인수 등 다양한 게임사 M&A에서 나아가 웹툰/웹소설 제작사 엠스토리허브, 시각특수효과 전문업체 위즈웍스튜디오 등 다양한 회사 투자 확대 중

1분기 실적은 부진하나 백년전쟁 흥행 성과가 더욱 중요

- 1분기 매출액은 1,201억원(YoY 22.2%, QoQ -10.9%), 영업이익은 213억원 (YoY -10.1%, QoQ -14.3%)으로 영업이익 컨센서스 256억원 하회 예상
- 비수기 영향으로 서머너즈워 매출은 전분기대비 감소. 연봉 인상과 백년전쟁 사전 홍보 영향으로 인건비와 마케팅비가 각각 202억원(YoY 22.9%), 216억 원(YoY 163.7%)으로 증가
- 주가 향방은 지나간 실적보다는 신작 흥행 성과에 좌우될 것. 백년전쟁 출시 후 초기 성과를 면밀히 트래킹할 필요
- 목표주가 산출 기준연도를 12MF로 변경. Target PER 18.5배 적용, 목표주가 22만원 및 매수 투자의견 유지

| 구분 | 1Q20 | 4Q20 | 1Q21(F) | | | 2Q21 | | |
|------|------|------|---------|-----|-------|-------|-----------|------|
| | | | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 |
| 매출액 | 98 | 135 | 135 | 120 | 22.2 | -10.9 | 131 | 153 |
| 영업이익 | 24 | 25 | 31 | 21 | -10.1 | -14.3 | 26 | 39 |
| 순이익 | 30 | -5 | 49 | 34 | 14.8 | 흑전 | 21 | 60 |

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 매출액 | 469 | 509 | 608 | 732 | 799 |
| 영업이익 | 126 | 113 | 155 | 212 | 237 |
| 세전순이익 | 148 | 103 | 164 | 222 | 246 |
| 총당기순이익 | 110 | 75 | 128 | 173 | 193 |
| 자비지분순이익 | 112 | 75 | 128 | 173 | 193 |
| EPS | 8,693 | 5,849 | 9,953 | 13,431 | 15,011 |
| PER | 12.4 | 27.2 | 16.7 | 12.4 | 11.1 |
| BPS | 71,478 | 75,854 | 84,001 | 95,146 | 107,164 |
| PBR | 1.5 | 2.1 | 2.0 | 1.7 | 1.6 |
| ROE | 12.7 | 7.9 | 12.5 | 15.0 | 14.8 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| | 2021F | 2022F | 2021F | 2022F | 2021F | 2022F |
| 매출액 | 659 | 710 | 608 | 732 | -7.8 | 3.1 |
| 판매비와 관리비 | 397 | 423 | 378 | 433 | -4.7 | 2.5 |
| 영업이익 | 182 | 199 | 155 | 212 | -15.1 | 6.4 |
| 영업이익률 | 27.6 | 28.1 | 25.5 | 29.0 | -2.2 | 0.9 |
| 영업외손익 | 9 | 9 | 9 | 9 | 0.0 | 0.0 |
| 세전순이익 | 192 | 209 | 164 | 222 | -14.3 | 6.1 |
| 지배지분순이익 | 150 | 163 | 128 | 173 | -14.3 | 6.1 |
| 순이익률 | 22.7 | 22.9 | 21.1 | 23.6 | -1.6 | 0.7 |
| EPS(지배지분순이익) | 11,620 | 12,660 | 9,953 | 13,431 | -14.3 | 6.1 |

자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

표 1. 컴투스 목표주가 산출

(단위: 십억원)

| 구분 | 내용 | 비고 |
|--------------|----------|------------------------------------|
| 12MF 순이익 | 150.4 | |
| Target PER | 18.5x | 글로벌 게임 peers 2021년 PER 20% 할인하여 적용 |
| 적정 시가총액(십억원) | 2,788.5 | |
| 주식 수(천주) | 12,866.4 | |
| 적정 주가(원) | 216,724 | |
| 목표 주가(원) | 220,000 | 반올림 적용 |
| 현재 주가(원) | 166,500 | |
| 상승 여력 | 32.1% | |

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 컴투스 실적 추정 표

(단위: 십억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21E | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2019 | 2020 | 2021E |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 98.3 | 147.5 | 128.2 | 134.8 | 120.1 | 153.2 | 161.3 | 173.0 | 469.5 | 508.5 | 607.6 |
| SNG | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.2 | 0.7 | 0.6 |
| 스포츠 | 13.5 | 31.0 | 31.9 | 28.5 | 27.0 | 27.9 | 28.7 | 29.3 | 75.7 | 105.0 | 112.9 |
| 전략/RPG | 83.6 | 115.1 | 95.1 | 105.1 | 91.9 | 124.2 | 131.5 | 142.5 | 388.3 | 398.9 | 490.1 |
| 기타 | 1.0 | 1.2 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 4.3 | 4.0 | 4.0 |
| 영업비용 | 74.7 | 109.5 | 101.9 | 110.0 | 98.9 | 114.1 | 116.6 | 123.3 | 343.4 | 396.1 | 452.9 |
| 인건비 | 16.4 | 20.3 | 18.4 | 25.3 | 20.2 | 20.5 | 20.9 | 21.3 | 65.1 | 80.4 | 82.8 |
| 지급수수료 | 37.2 | 53.5 | 45.9 | 48.6 | 43.0 | 54.8 | 57.8 | 61.9 | 170.8 | 185.2 | 217.5 |
| 로열티 및 기타 | 3.8 | 5.7 | 7.7 | 7.4 | 6.0 | 7.7 | 8.1 | 8.6 | 21.9 | 24.6 | 30.4 |
| 마케팅비 | 8.2 | 21.1 | 21.5 | 20.7 | 21.6 | 23.0 | 21.6 | 23.2 | 61.6 | 71.5 | 89.4 |
| 기타 영업비용 | 9.1 | 8.9 | 8.4 | 8.0 | 8.1 | 8.1 | 8.2 | 8.3 | 24.0 | 34.4 | 32.7 |
| 매출 대비 비중 | 76.0% | 74.2% | 79.5% | 81.6% | 82.3% | 74.5% | 72.2% | 71.3% | 73.1% | 77.9% | 74.5% |
| 인건비 | 16.7% | 13.8% | 14.4% | 18.8% | 16.8% | 13.4% | 12.9% | 12.3% | 13.9% | 15.8% | 13.6% |
| 지급수수료 | 37.9% | 36.3% | 35.8% | 36.0% | 35.8% | 35.8% | 35.8% | 35.8% | 36.4% | 36.4% | 35.8% |
| 로열티 및 기타 | 3.9% | 3.9% | 6.0% | 5.5% | 5.0% | 5.0% | 5.0% | 5.0% | 4.7% | 4.8% | 5.0% |
| 마케팅비 | 8.3% | 14.3% | 16.8% | 15.4% | 18.0% | 15.0% | 13.4% | 13.4% | 13.1% | 14.1% | 14.7% |
| 기타 영업비용 | 9.2% | 6.0% | 6.6% | 5.9% | 6.7% | 5.3% | 5.1% | 4.8% | 5.1% | 6.8% | 5.4% |
| 영업이익 | 23.6 | 38.0 | 26.3 | 24.8 | 21.3 | 39.0 | 44.8 | 49.6 | 126.1 | 112.5 | 154.7 |
| 영업이익률 | 24.0% | 25.8% | 20.5% | 18.4% | 17.7% | 25.5% | 27.8% | 28.7% | 26.9% | 22.1% | 25.5% |
| 순이익 | 29.4 | 30.1 | 18.6 | -2.7 | 18.4 | 32.3 | 36.8 | 40.6 | 109.7 | 75.3 | 128.1 |
| 순이익률 | 29.9% | 20.4% | 14.5% | -2.0% | 15.3% | 21.1% | 22.8% | 23.5% | 23.4% | 14.8% | 21.1% |

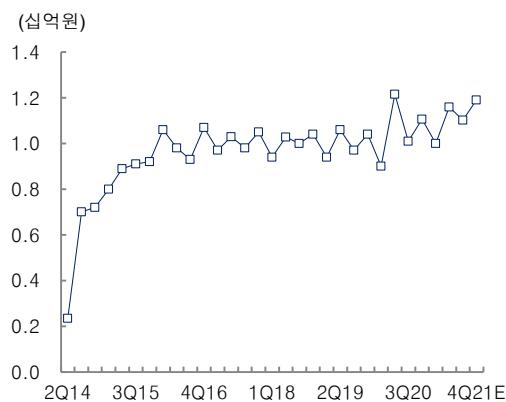
자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

표 3. 컴투스 신작 라인업

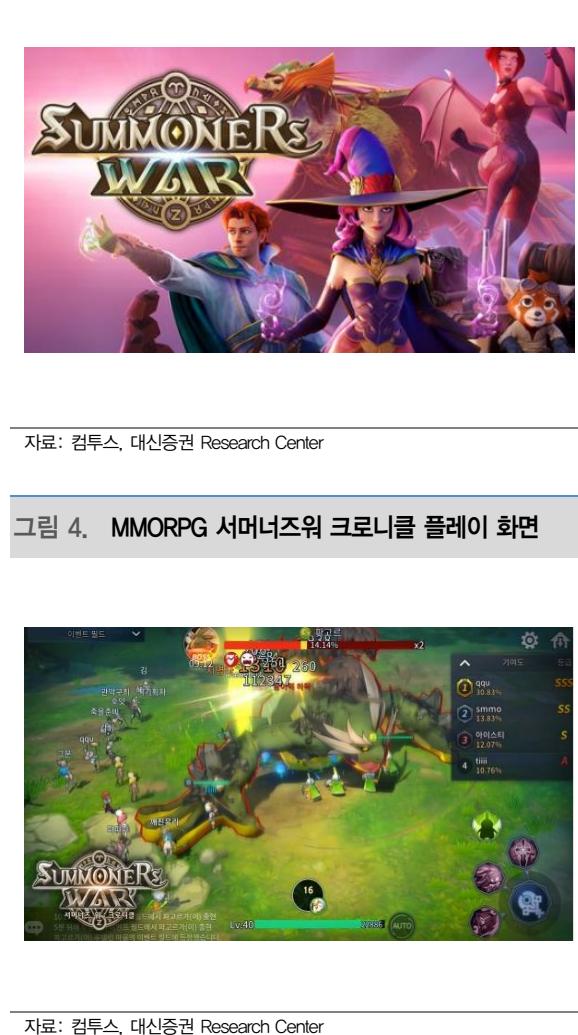
| 게임 | 장르 | FGT | CBT | LAUNCH |
|----------------------|-----------|------------------------------|-----------|-------------------------------------|
| 드래곤스카이 | 방치형 RPG | — | — | 20.08 (일본) |
| 히어로즈워: 카운터어택 | 전략 RPG | 1차 19/02 (완) 2차 19/09 (완) | — | 1Q20 (동남아) 7/8~ 사전예약, 20.08 (국내) |
| 스카이랜더스 | 전략 RPG | 18/03 (완) | 18/06 (완) | 20.12 (국내) |
| 버디크러시 | 스포츠(골프) | 1차 18/02 (완) 2차 18/05 (완) | 18/09 (완) | 20.12 (5개국) 21.02 (글로벌) |
| 슈퍼액션히어로 리턴즈 | 캐주얼 액션 | — | — | 20.11 (글로벌) |
| 서머너즈워: 백년전쟁 | 실시간 대전 전략 | 2Q20 (완) | 20.11.21 | 21.04.29 (글로벌) |
| 서머너즈워: 크로니클 | MMORPG | 3Q20 (완) | 21.3Q | 4Q21 |
| OOTP Baseball Mobile | 스포츠 | — | — | 1H21 |

자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

그림 1. 서머너즈워 매출 추이 및 전망



자료: 컴투스, 대신증권 Research Center



자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

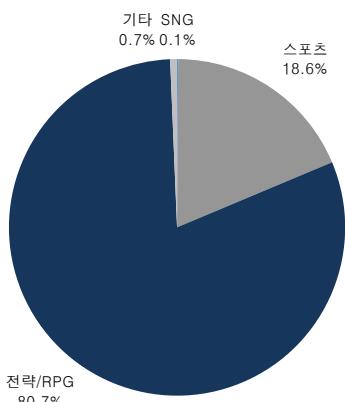
- 대표이사 송병준, 게임빌 대표직 및 컴투스 대표직 겸임
- 2020년 말 기준 주식 소유 현황은 (주)게임빌 외 5인 29.49%
- 사업부문은 게임부문 단일로 구성되어 있으며 사업 내용은 모바일게임 개발 및 서비스사업 영위
- 주요 게임 제품: 서머너즈 워, 컴투스 프로야구 등

주가 변동요인

- 기대작 라인업 추가 여부
- 게임 신작 출시 기대감과 신작 출시 후 흥행 성과
- 국내외 게임 시장 경쟁 강도

자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

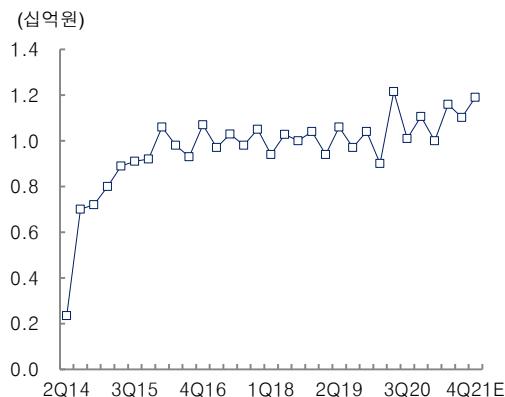
부문별 매출 비중



주: 2020년 기준
자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

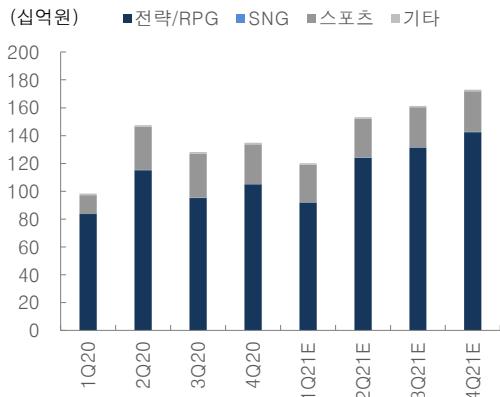
2. Earnings Driver

서머너즈워 매출 추이 및 전망



자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

장르별 매출 추이 및 전망



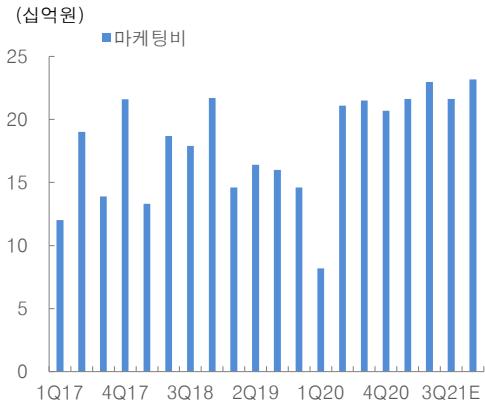
자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

인건비 추이 및 전망



자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

마케팅비 추이 및 전망



자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 | 469 | 509 | 608 | 732 | 799 | |
| 매출원가 | 69 | 84 | 75 | 86 | 94 | |
| 매출총이익 | 400 | 425 | 533 | 646 | 705 | |
| 판매비와관리비 | 274 | 312 | 378 | 433 | 468 | |
| 영업이익 | 126 | 113 | 155 | 212 | 237 | |
| 영업이익률 | 26.8 | 22.2 | 25.5 | 29.0 | 29.6 | |
| EBITDA | 133 | 119 | 160 | 217 | 241 | |
| 영업외순익 | 22 | -9 | 9 | 9 | 9 | |
| 관계기업순익 | -3 | -1 | 1 | 1 | 1 | |
| 금융수익 | 24 | 23 | 24 | 24 | 24 | |
| 외환관련이익 | 12 | 10 | 10 | 10 | 10 | |
| 금융비용 | -2 | -10 | -12 | -12 | -12 | |
| 외환관련손실 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 기타 | 4 | -21 | -3 | -3 | -3 | |
| 법인세비용차감전순손익 | 148 | 103 | 164 | 222 | 246 | |
| 법인세비용 | -38 | -28 | -36 | -49 | -53 | |
| 계속사업순손익 | 110 | 75 | 128 | 173 | 193 | |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 당기순이익 | 110 | 75 | 128 | 173 | 193 | |
| 당기순이익률 | 23.4 | 14.8 | 21.1 | 23.6 | 24.2 | |
| 비자매지분순이익 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 자매지분순이익 | 112 | 75 | 128 | 173 | 193 | |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 기타포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 포괄순이익 | 109 | 75 | 128 | 173 | 193 | |
| 비자매지분포괄이익 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 자매지분포괄이익 | 111 | 75 | 128 | 173 | 193 | |

| 재무상태표 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|--|-----------|-------|-------|--------|--------|
| | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 유동자산 | | 766 | 840 | 965 | 1,136 | 1,327 |
| 현금및현금성자산 | | 36 | 131 | 236 | 384 | 558 |
| 매출채권 및 기타채권 | | 56 | 61 | 71 | 85 | 92 |
| 재고자산 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동자산 | | 674 | 648 | 658 | 668 | 678 |
| 비유동자산 | | 239 | 235 | 233 | 232 | 231 |
| 유형자산 | | 15 | 14 | 13 | 12 | 12 |
| 관계기업투자금 | | 8 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 기타비유동자산 | | 217 | 216 | 215 | 214 | 213 |
| 자산총계 | | 1,005 | 1,075 | 1,199 | 1,368 | 1,559 |
| 유동부채 | | 71 | 83 | 98 | 119 | 146 |
| 매입채무 및 기타채무 | | 32 | 32 | 32 | 32 | 32 |
| 차입금 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유동성채무 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | | 39 | 50 | 66 | 86 | 114 |
| 비유동부채 | | 9 | 10 | 13 | 18 | 25 |
| 차입금 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 전환증권 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | | 9 | 11 | 13 | 18 | 26 |
| 부채총계 | | 80 | 93 | 111 | 136 | 171 |
| 자자본분 | | 920 | 976 | 1,081 | 1,224 | 1,379 |
| 자본금 | | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| 자본잉여금 | | 208 | 208 | 208 | 208 | 208 |
| 이익잉여금 | | 770 | 828 | 937 | 1,089 | 1,261 |
| 기타자본변동 | | -65 | -67 | -71 | -79 | -96 |
| 비자자본분 | | 6 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 자본총계 | | 925 | 982 | 1,088 | 1,232 | 1,387 |
| 순차입금 | | -692 | -762 | -877 | -1,034 | -1,218 |

| Valuation 지표 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|--|---------------|--------|--------|--------|---------|
| | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| EPS | | 8,693 | 5,849 | 9,953 | 13,431 | 15,011 |
| PER | | 12.4 | 27.2 | 16.7 | 12.4 | 11.1 |
| BPS | | 71,478 | 75,854 | 84,001 | 95,146 | 107,164 |
| PBR | | 1.5 | 2.1 | 2.0 | 1.7 | 1.6 |
| EBITDAPS | | 10,313 | 9,216 | 12,433 | 16,863 | 18,762 |
| EV/EBITDA | | 5.3 | 10.9 | 8.0 | 5.1 | 3.9 |
| SPS | | 36,474 | 39,550 | 47,224 | 56,860 | 62,092 |
| PSR | | 2.9 | 4.0 | 3.5 | 2.9 | 2.7 |
| CFPS | | 11,001 | 7,160 | 13,197 | 17,628 | 19,527 |
| DPS | | 1,400 | 1,600 | 1,750 | 1,750 | 1,750 |

| 재무비율 | | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|----------|--|---------------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 성장성 | | | | | | |
| 매출액 증가율 | | -2.6 | 8.4 | 19.4 | 20.4 | 9.2 |
| 영업이익 증가율 | | -14.1 | -10.4 | 37.1 | 37.1 | 11.7 |
| 순이익 증가율 | | -15.5 | -31.3 | 70.2 | 34.9 | 11.8 |
| 수익성 | | | | | | |
| ROIC | | 199.1 | 161.9 | 285.2 | 482.7 | 973.1 |
| ROA | | 13.2 | 10.9 | 13.6 | 16.5 | 16.2 |
| ROE | | 12.7 | 7.9 | 12.5 | 15.0 | 14.8 |
| 안정성 | | | | | | |
| 부채비율 | | 8.6 | 9.5 | 10.2 | 11.1 | 12.3 |
| 순차입금비율 | | -74.8 | -77.6 | -80.6 | -83.9 | -87.8 |
| 이자보상배율 | | 439.3 | 12.7 | 5.4 | 7.4 | 8.2 |

자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

| 현금흐름표 | | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|--|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 영업활동 현금흐름 | | 130 | 67 | 111 | 153 | 179 |
| 당기순이익 | | 110 | 75 | 128 | 173 | 193 |
| 비현금항목의 기감 | | 32 | 17 | 42 | 54 | 58 |
| 감기상각비 | | 7 | 6 | 5 | 5 | 5 |
| 외환순의 | | 1 | -9 | -9 | -9 | -9 |
| 자본법평기준의 | | 3 | 1 | -1 | -1 | -1 |
| 기타 | | 21 | 18 | 46 | 59 | 63 |
| 자산부채의 증감 | | 1 | -7 | -13 | -16 | -10 |
| 기타현금흐름 | | -13 | -18 | -45 | -58 | -62 |
| 투자활동 현금흐름 | | -89 | 11 | -26 | -26 | -26 |
| 투자자산 | | -72 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | | -3 | -3 | -3 | -3 | -3 |
| 기타 | | -13 | 12 | -22 | -23 | -23 |
| 재무활동 현금흐름 | | -37 | -19 | -21 | -23 | -23 |
| 단기차입금 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유상증자 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | | -17 | -17 | -19 | -21 | -21 |
| 기타 | | -20 | -2 | -2 | -2 | -2 |
| 현금의 증감 | | 3 | 95 | 105 | 148 | 174 |
| 기초 현금 | | 33 | 36 | 131 | 236 | 383 |
| 기말 현금 | | 36 | 131 | 236 | 383 | 558 |
| NOPLAT | | 93 | 82 | 121 | 165 | 186 |
| FCF | | 96 | 84 | 122 | 167 | 187 |

[ESG 평가 등급체계]

* 대신지배구조연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

| 등급 | 구분 | 등급별 의미 |
|----------------|----|--|
| Excellent (S) | 양호 | 환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음 |
| Very Good (A+) | | 환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음 |
| Good (A) | | 환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음 |
| Fair (B+,B) | 보통 | 환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음 |
| Laggard (C) | 미흡 | 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함 |
| Poor (D) | | 이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음 |

컴투스 통합 ESG 등급

- 컴투스는 대신지배구조연구소의 ESG 평가 결과 등급은
B+, 전년 대비 등급이 동일합니다

B+

- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

최근 2평가 기간

기준일: 2020.06.30

(최근 2평가 기간)

B+

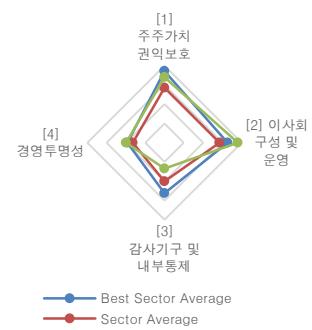
2019.하

B+

2020.상

영역별 대분류 평가 결과

| 환경 (Environmental) | | 사회 (Social) | | 지배구조 (Governance) | |
|--------------------|---------|-------------|---------|-------------------|---------|
| 환경 대분류 | 평가기업 수준 | 사회 대분류 | 평가기업 수준 | 지배구조 대분류 | 평가기업 수준 |
| 환경경영 추진체계 | ■ | 제품 및 서비스 책임 | ■■■■ | 주주가치 권익보호 | ■■■■ |
| 환경관리 | ■ | 공급망관리 | ■ | 이사회 구성 및 운영 | ■■■■ |
| 자발적인 친환경 활동 | ■■ | 사회공헌 | ■■ | 감사기구 및 내부통제 | ■■ |
| 기후변화 | ■ | 인적자원 관리 | ■■ | 경영투명성 | ■■■ |
| 자원효율화 | ■■ | 인권보호 | ■ | | |
| 환경위험 관리 | ■■ | 보건안전 | ■ | | |
| 친환경 제품 서비스 | ■ | | | | |



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 대신지배구조연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 대신지배구조연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자自身的 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 대신지배구조연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 저작재산권은 대신지배구조연구소의 소유입니다. 따라서 대신지배구조연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

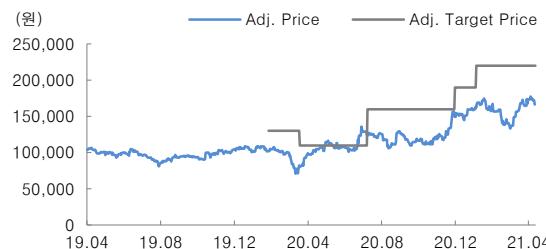
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당시는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이민아)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

컴투스(078340) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | 제시일자 | 21.04.20 | 21.02.09 | 21.01.12 | 20.12.08 | 20.11.29 | 20.11.26 |
|--------------|----------|----------|----------|---------------|----------|----------|----------|
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 220,000 | 220,000 | 220,000 | 190,000 | 160,000 | 160,000 | |
| 고리율(평균%) | (27.53) | (24.72) | (18.43) | (24.49) | (25.47) | | |
| 고리율(최대/최소,%) | (19.27) | (20.45) | (13.68) | (2.19) | (16.75) | | |
| 제시일자 | 20.11.11 | 20.10.15 | 20.10.13 | 20.10.12 | 20.09.14 | 20.08.31 | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | |
| 목표주가 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | |
| 고리율(평균%) | (25.61) | (25.96) | (25.39) | (25.38) | (25.37) | (24.69) | |
| 고리율(최대/최소,%) | (18.88) | (18.88) | (18.88) | (18.88) | (18.88) | (18.88) | |
| 제시일자 | 20.08.11 | 20.08.10 | 20.07.16 | 20.05.14 | 20.04.05 | 20.03.26 | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Marketperform | Buy | Buy | |
| 목표주가 | 160,000 | 160,000 | 160,000 | 110,000 | 110,000 | 110,000 | |
| 고리율(평균%) | (25.44) | (22.14) | (22.15) | 2.11 | (8.53) | (22.05) | |
| 고리율(최대/최소,%) | (20.44) | (20.44) | (20.44) | (8.18) | 5.82 | (15.45) | |
| 제시일자 | 20.02.03 | | | | | | |
| 투자의견 | Buy | | | | | | |
| 목표주가 | 130,000 | | | | | | |
| 고리율(평균%) | (26.63) | | | | | | |
| 고리율(최대/최소,%) | (17.23) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210417)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 90.3% | 8.7% | 1.0% |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)

: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

- Neutral(중립)

: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

- Underweight(비중축소)

: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

- Marketperform(시장수익률)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

- Underperform(시장수익률 하회)

: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상