

SK COMPANY Analysis



SK 신성장산업분석팀



Analyst
이소중

sojoong@sksec.co.kr
02-3773-9953

Company Data

자본금	33 억원
발행주식수	660 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	8,646 억원
주요주주	
송병준(외6)	35.58%

외국인지분률	4.80%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(22/02/18)	131,100 원
KOSDAQ	881.71 pt
52주 Beta	0.80
52주 최고가	237,500 원
52주 최저가	31,500 원
60일 평균 거래대금	1,379 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-17.7%	-9.8%
6개월	315.0%	379.9%
12개월	228.7%	268.4%

컴투스홀딩스 (063080/KQ | 매수(신규편입) | T.P 220,000 원(신규편입))

3월부터 블록체인 플랫폼 사업 본격화

- 사업지주사로 지주사업과 함께 모바일 게임 개발 및 서비스 사업을 영위 중
- 자회사 지분을 컴투스 31.8%, 컴투스플러스 100%와 컴투스플랫폼 100%
- 자체 블록체인 플랫폼에 컴투스홀딩스 및 자회사 게임들이 탑재되고, 향후 외부 파트너사들의 블록체인 게임 및 메타버스 콘텐츠들이 도입되면서 플랫폼 사업이 확대될 전망
- 2022년 매출액 2,160 억원(+49% YoY), 영업이익 854 억원(+92% YoY) 전망

지주사업 + 모바일 게임 개발 및 서비스

컴투스홀딩스는 사업지주사로 지주사업과 모바일게임 사업을 영위 중이다. 주요 자회사 지분율은 컴투스 31.8%, 컴투스플러스 100%와 컴투스플랫폼 100%다. 컴투스플러스는 가상화폐 거래소 코인원 지분 16.47%를 보유 중이다. 컴투스플랫폼은 동사의 블록체인 플랫폼을 구축 및 운영할 것으로 판단한다. 주요 게임은 '프로야구 슈퍼스타즈 2021', 'MLB 퍼펙트 이닝 시리즈', '별이되어라!', '서머너즈워(컴투스)'다.

2022년부터 블록체인 플랫폼 사업 본격화

컴투스홀딩스 자체 블록체인 플랫폼에 컴투스홀딩스 및 자회사들의 게임들이 탑재되고, 외부 파트너사들의 블록체인 게임들과 메타버스 콘텐츠들이 도입되면서 플랫폼 사업이 확대될 것으로 예상된다. 1Q22 컴투스홀딩스 자회사 컴투스플랫폼은 자체 가상화폐 C2X(가칭)를 발행하고 NFT 거래소를 오픈할 계획이다. 플랫폼에 탑재된 게임에서 획득한 재화와 C2X의 교환이 가능해지고 NFT 거래소는 가상화폐 거래소 코인원과 연동되어 높은 접근성을 확보할 것으로 기대한다. 동사의 게임 유통 플랫폼 하이브와 C2X 월렛, NFT 거래소 등을 통합하여 종합 블록체인 플랫폼이 구축될 것으로 판단한다. 한편 동사는 블록체인 모바일게임 6종을 연내 출시하고 첫 P2E 게임 크로메틱소울은 1Q22에 런칭될 예정이다. 컴투스도 올해 C2X 기반 P2E 게임들을 출시할 계획이다.

투자 의견 매수, 목표주가 220,000 원으로 커버리지 개시

목표주가는 2022년 예상 EPS(9,548 원)에 가상화폐 거래소 사업자인 코인베이스, 국내 게임사 넷마블과 카카오게임즈의 평균 PER 23 배를 적용한 수치다. 2022년에 출시 예정인 블록체인 게임 매출을 목표주가 산정에 적용했다. 2022년 매출액은 2,160 억원(+49% YoY), 영업이익은 854 억원(+92% YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	억원	1,125	1,199	1,338	1,450	2,160	3,035
yoy	%	5.8	6.5	11.7	8.4	48.9	40.5
영업이익	억원	-176	-171	237	445	854	1,309
yoy	%	적지	적지	흑전	87.8	91.9	53.3
EBITDA	억원	-107	-79	294	491	887	1,331
세전이익	억원	100	123	193	380	813	1,279
순이익(지배주주)	억원	-59	136	202	305	614	967
영업이익률%	%	-15.6	-14.2	17.7	30.7	39.5	43.1
EBITDA%	%	-9.5	-6.6	22.0	33.9	41.1	43.8
순이익률	%	-4.8	9.9	15.1	21.2	28.6	32.0
EPS(계속사업)	원	-896	2,057	3,067	4,735	9,547	15,037
PER	배	N/A	14.7	12.0	50.2	13.9	8.8
PBR	배	1.5	0.8	0.9	4.5	1.9	1.5
EV/EBITDA	배	-39.1	-37.1	11.7	34.6	10.6	6.4
ROE	%	-2.5	5.5	7.7	9.7	15.2	18.3
순차입금	억원	552	903	985	1,309	584	-326
부채비율	%	45.2	56.7	55.3	62.9	63.2	59.7

컴투스홀딩스 실적 추정

(단위: 억원)

항목	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	349	405	342	242	321	296	459	375	350	482	560	767	1,338	1,450	2,160	3,035
yoy	22%	44%	4%	-19%	-8%	-27%	34%	55%	9%	63%	22%	105%	12%	8%	49%	41%
사업수익	256	307	281	242	231	266	228	232	243	337	389	586	1,087	956	1,555	2,316
모바일게임	216	265	245	204	190	213	187	185	197	287	334	526	930	775	1,344	2,042
게임플랫폼(하이브)	40	43	36	39	41	53	41	46	45	50	55	60	157	182	211	274
관계기업투자수익	93	98	61	0	90	30	231	143	107	145	171	181	251	494	604	719
영업비용	287	297	286	231	236	267	243	259	262	303	324	417	1,101	1,005	1,306	1,725
인건비	100	103	88	89	97	107	103	113	111	123	119	130	381	419	482	555
지급수수료	68	66	63	51	51	54	48	46	49	72	94	158	248	199	372	653
광고선전비	7	14	36	16	13	23	11	16	18	26	30	47	73	62	121	184
로열티	55	56	61	42	37	41	40	37	36	35	34	33	213	155	138	134
기타 비용	57	58	38	33	39	42	41	47	47	48	48	49	186	169	192	200
영업이익	62	108	55	11	84	29	216	116	88	179	236	351	237	445	854	1,309
yoy	후전	후전	후전	후전	35%	-73%	290%	959%	5%	517%	9%	203%	-239%	88%	92%	53%
당기순이익	42	84	50	25	76	7	172	51	62	130	170	255	201	307	617	970
yoy	-25%	501%	-8%	-515%	83%	-91%	244%	102%	-19%	1664%	-1%	396%	70%	53%	101%	57%
지배주주순이익	45	81	48	29	77	7	172	50	62	130	169	254	202	305	614	967

자료 : SK 증권

컴투스홀딩스 목표주가 산정

항목	수치	단위	비고
2022E 지배주주순이익(억원)	614	억원	(a)
발행주식수(주)	6,433,697	주	(b)
2022E EPS(원)	9,548	원	(c) : (a)/(b) x 100,000,000
목표 P/E(배)	23	배	(d) : 유사기업 코인베이스, 넷마블, 카카오게임즈 평균 P/E 23배 적용
적정 주가(원)	219,599	원	(e) : (c) x (d)
목표 주가(원)	220,000	원	
현재 주가(원)	131,100	원	
상승 여력(%)	68	%	

자료 : SK 증권

Peer Group 밸류에이션 표

(단위: 억원 배 %)

항목	년도	Coinbase	넷마블	카카오게임즈	컴투스홀딩스
티커		Coin	251270	293490	063080
시가총액(조원)		53.6	8.7	5.5	0.9
매출액	2019	6,222	21,787	3,910	1,199
	2020	15,066	24,848	4,955	1,087
	2021E	87,519	25,584	10,374	1,450
	2022E	84,868	32,049	14,034	1,569
영업이익	2019	(534)	2,027	350	(171)
	2020	4,823	2,720	665	(14)
	2021E	33,396	2,021	1,283	445
	2022E	26,845	3,764	3,873	471
영업이익률	2019	-	9.3%	9.0%	-
	2020	32.0%	10.9%	13.4%	-
	2021E	38.2%	7.9%	12.4%	30.7%
	2022E	31.6%	11.7%	27.6%	30.0%
순이익	2019	(354)	1,560	110	136
	2020	3,801	3,130	860	202
	2021E	39,369	2,421	1,209	305
	2022E	20,137	3,709	3,119	322
P/E	2019	-	49.1	-	14.3
	2020	-	34.4	33.1	11.7
	2021E	14.8	38.2	44.7	51.4
	2022E	27.7	24.4	17.6	27.5
P/B	2019	-	1.7	-	0.8
	2020	-	2.0	3.4	0.9
	2021E	8.2	1.6	3.9	0.9
	2022E	6.0	1.6	3.1	2.2

자료 : Bloomberg, SK 증권

컴투스홀딩스 주요 모바일게임 및 신작 일정

게임명	장르	특이사항	출시일
피싱마스터	소셜 낚시 게임		2012. 03
별이되어라(Dragon Blaze)	판타지 모험 RPG	2022.01 대규모 업데이트	2014. 02
크리티카: 혼돈의 서막	액션 RPG		2014. 07
크로매틱소울	턴제 RPG		2015. 07
MLB 퍼펙트 이닝 시리즈	MLB 라이선스 야구 게임	2021.11 대규모 업데이트	2019. 03(최신)
탈리온(Vendetta)	MMORPG		2019. 06
엘룬	턴제 전략 RPG		2019. 07
게임빌 프로야구 슈퍼스타즈	스포츠게임	2021.11 PvP 업데이트, 글로벌 출시 300일 기념 업데이트	2019. 11
프로젝트 카스고	원터치 레이싱 게임		2021. 03
아르카나 텍틱스	랜덤디펜스 RPG	지속 업데이트로 신규유저 유입	2021. 03
로옴(Slime Hunter)	횡스크롤 싱글 RPG	2Q21 글로벌 확장 출시	2021. 05
이터널소드	수집형 전략 RPG	킹미디어 개발, 2021.11 글로벌 출시	2020.02
크로매틱소울 : AFK레이드	RPG / P2E / 블록체인	자체 개발	1Q22(글로벌)
Project MR	캐주얼 / 블록체인	자체 개발	2Q22(글로벌)
안녕 엘라	수집형 RPG / 블록체인	퍼블리싱	2Q22(글로벌)
Alchemist	캐주얼 RPG / 블록체인	퍼블리싱	2Q22(글로벌)
Crypto Superstars	캐주얼 / 블록체인	자체 개발	3Q22(글로벌)
워킹데드 프로젝트	수집형 RPG / 블록체인	퍼블리싱	2022(글로벌)
월드 오브 제노니아	MMORPG / 블록체인	컴투스 개발	2022(글로벌)

자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

자회사 컴투스 주요 모바일게임

게임명	설명
아이모	- 휴대폰용 최초 실시간 모바일 네트워크 게임
컴투스프로야구 시리즈	- KBO 라이선스 및 선수 카드시스템 도입으로 현실감 넘치는 3D 리얼 야구게임
9innings 시리즈	- MLB 라이선스 및 선수 카드시스템 도입으로 현실감 넘치는 3D 리얼 야구게임
Homerun Battle	- 네트워크 대전이 가능한 스마트폰 전용 야구게임
이노티아연대기 시리즈	- 스마트폰용 정통 RPG
Tower Defense: Lost Earth	- 화려한 그래픽과 볼륨감있는 콘텐츠로 구성된 디펜스게임
타이니팜	- 당사 최초의 모바일 SNG (Social Network Game), 농장 경영 게임
골프스타	- 사실적인 그래픽과 다양한 스킬, 각종 물리 법칙까지 구현된 리얼리티 골프게임
낚시의 신	- 고품질 3D 그래픽의 리얼 낚시 게임
서머너즈 워: 천공의 아레나	- 풀 3D그래픽의 방대한 몬스터 컬렉션을 육성할 수 있는 글로벌 RPG게임
원더텍틱스	- 전략적인 포메이션을 특징으로 다양한 영웅을 육성할 수 있는 RPG 게임
체인스트라이크	- 체스의 이동과 공격을 모티브로 한 협공 전략 RPG게임
스카이랜더스	- 액티비전 블리자드사의 콘솔 게임 IP를 활용한 전략 RPG게임
댄스빌	- 댄스와 음악으로 한 편의 뮤직 비디오를 만드는 샌드박스형 댄스 게임
드래곤 스카이	- 드래곤을 육성하는 슈팅 방치형 RPG게임
버디크러시	- 애니메이션풍의 3D 그래픽과 실시간 대전의 캐주얼 골프게임
워너비챌린지	- 탄탄한 스토리와 화려한 일러스트의 모바일 스토리 RPG게임
스토리픽	- 인기 IP 기반의 다양한 스토리텔링 콘텐츠를 모아놓은 스토리게임 플랫폼
히어로즈워카운터어택	- 개성있는 세계관과 반격 쾌감의 스킬이 있는 스킬 전략 RPG게임
서머너즈 워: 백년전쟁	- 서머너즈 워 IP를 활용한 실시간 PvP 전략 대전 게임

자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

연결회사의 사업부문별 현황

구분	회사	주요 재화 및 용역	주요 업종
지주사업 및 투자부문	(주)컴투스홀딩스 (주)컴투스플러스	자회사등에 대한 업무지원 및 경영자문 계열회사 등에 대한 투자	지주 사업 및 투자
모바일게임사업부문	(주)컴투스홀딩스 (주)컴투스 (주)컴투스플랫폼 킹미디어(주) GAMEVIL COM2US USA, Inc. GAMEVIL COM2US Taiwan Ltd. GAMEVIL COM2US Southeast Asia Pte.Ltd. GAMEVIL COM2US Europe GmbH	모바일 게임 제작 및 서비스 플랫폼 및 모바일게임 용역서비스	모바일게임 및 플랫폼 개발과 서비스 관련 사업

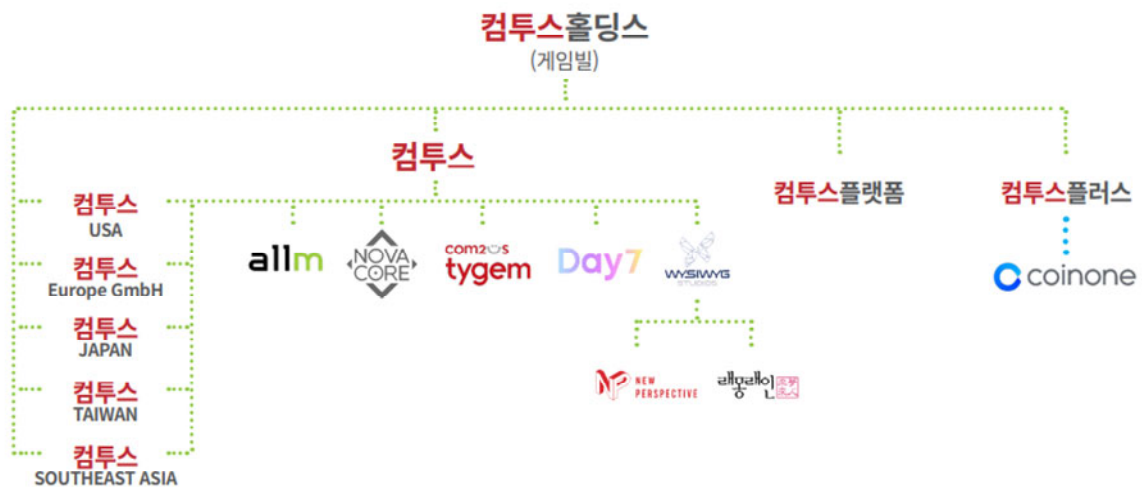
자료 : 컴투스홀딩스 SK 증권

컴투스홀딩스 연혁

일 자	내 용
2017년 12월	GAMEVIL COM2US Taiwan Ltd. (대만법인) 설립
2018년 3월	"빛의계승자" 게임 출시
2018년 9월	"탈리온"게임 출시
2019년 1월	"엘룬"게임 출시
2019년 11월	"게임빌 프로야구 슈퍼스타즈" 게임 출시
2021년 3월	"아르카나 택틱스 리볼버스" 게임 출시
2021년 5월	"로엠" 게임 출시
2021년 7월	모바일 게임 개발사 '킹미디어(주)' 인수

자료 : 컴투스홀딩스 SK 증권

컴투스홀딩스 지분구조



자료 : 컴투스홀딩스 SK 증권

C2X 블록체인 핵심 사업 영역



자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

블록체인 게임 출시 일정 (2022~2023)

카테고리	게임 제목	설명
자체 개발	크로매틱 소울: AFK Raid	블록체인 기반 토큰 이코노미로 특별한 스킬 조합으로 생성되는 NFT 장비를 수집하여 공격하는 전략형 RPG
	Marble Race (가칭)	다채로운 구슬 등의 다양한 경주용 소재로 삼아 남녀노소 누구나 가볍게 즐길 수 있는 레이싱 게임
	CRYPTO SuperStars	'게임빌 프로야구'의 NFT 버전으로 최고의 선수들이 NFT화 되어 최강의 야구팀을 구성하여 육성하는 게임
	CREATURE	다양한 크리처의 무한한 브리딩과 육성의 재미를 NFT에 접목한 신개념 수집형 RPG
퍼블리싱	안녕 엘라	영웅마다 고유한 스킬을 구현하여 전략전투를 즐기는 NFT 버전의 수집형 RPG
	Alchemist (가칭)	연금술사와 그의 창조물 호문클루스를 소재로 한 로그라이크 캐주얼 RPG
	워킹 데드: 올스타즈 (가칭)	워킹데드 IP를 활용한 수집형 RPG 게임
	월드 오브 제노니아	제노니아 전 시리즈를 아우르는 방대한 스토리와 3D 카툰 렌더링으로 구현된 MMORPG

자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

1Q22 NFT 거래소 오픈 예정

NFT
시장규모

[2021년 글로벌 NFT 시장 규모]

\$24.8B 예상

(Source : DappRadar)

[예상 연평균 성장률 (2022년~2026년)]

CAGR 185%

(Source : Global Market Estimates)

NFT 거래소
오픈

Check out various NFTs from K-pop to games!

- 2022년 3월 말 오픈 예정
- K-POP 그룹 공연 영상, 크로매틱소울 장비, 일러스트 이미지 NFT 거래 예정

NFT 거래자산 & 파트너사

Game

- 게임 아이템

com2US
RPG REPUBLIC

Art

- 게임 일러스트, 디지털아트

com2US
Day7

K-Pop

- 공연 영상, 화보, 팬아트

Jellyfish
BlockBerry Creative

K-Content

- 드라마 영화 웹툰

W3R3W3 M3STORYHUB

자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

NFT 거래 활성화 계획



자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

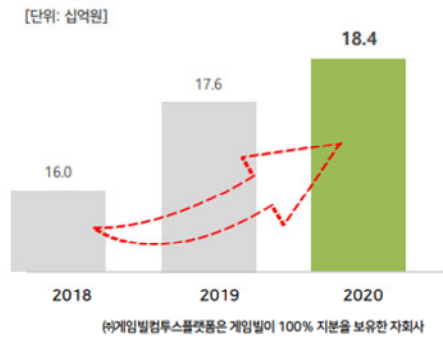
컴투스홀딩스의 글로벌 게임 유통 플랫폼 'HIVE'

20여년간의 글로벌 서비스 노하우로 고도화된 Total Solution SDK 제공을 통해 게임 개발사들의 글로벌 진출 교두보 역할
 단일 SDK로 17개 언어 확장 및 글로벌 컴플라이언스 준수 가능
 Windows와 Mac 지원을 통한 PC 플랫폼 확장성 확보

글로벌 게임 플랫폼 토탈 솔루션 'HIVE'



(주)게임빌컴투스플랫폼 최근 3개년 매출액

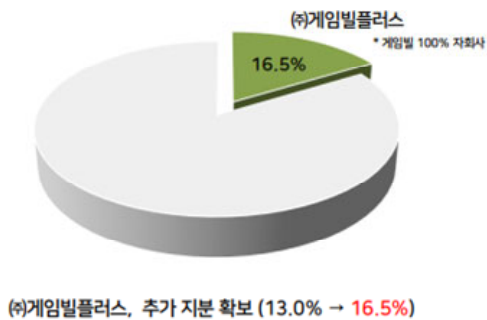


자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

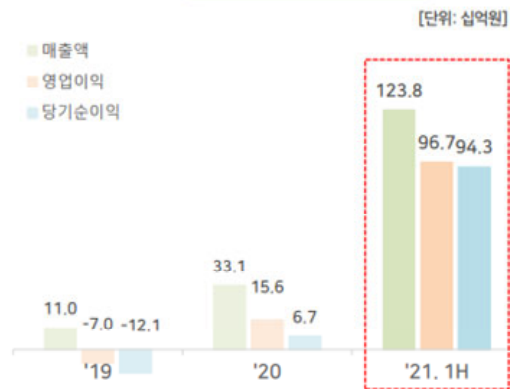
코인원 지분율 : 컴투스플러스 16.5%, 컴투스홀딩스 21.96% 확보

'코인원' 지분율 추가 확보(6월) 하여, 향후 게임빌의 신규 영업수익원 편입 (지분법 손익 반영)
 블록체인 게임, NFT 거래소 등 게임·엔터테인먼트 분야와 블록체인 기술의 접점에서 다양한 사업기회 창출

(주)코인원 지분보유현황



(주)코인원 실적 추이

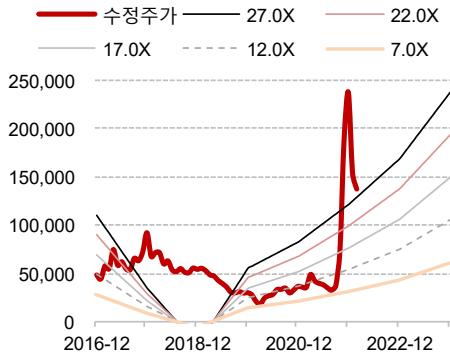


* 코인원의 2021년 반기 실적은 내부 결산 기준임. (K-GAAP)

자료 : 컴투스홀딩스, SK 증권

컴투스홀딩스 PER 밴드 차트

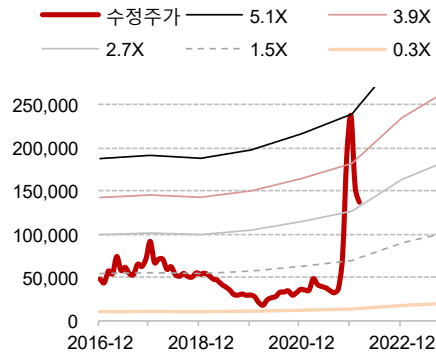
(단위: 원 배)



자료: 컴투스홀딩스 SK 증권

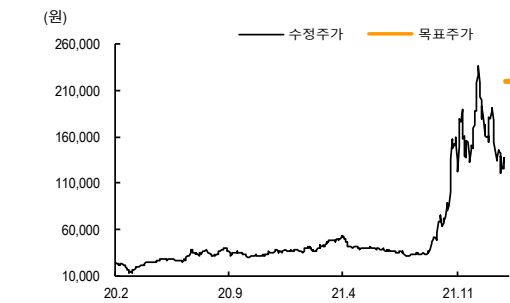
컴투스홀딩스 PBR 밴드 차트

(단위: 원 배)



자료: 컴투스홀딩스 SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2022.02.21	매수	220,000원	6개월		



Compliance Notice

- 작성자(이소중)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 2월 21일 기준)

매수	94.21%	중립	5.79%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	355	326	576	1,875	3,474
현금및현금성자산	131	147	297	1,306	2,677
매출채권및기타채권	93	71	109	224	315
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	3,638	4,003	5,204	5,657	6,163
장기금융자산	10	49	17	17	17
유형자산	125	84	57	34	20
무형자산	62	45	71	65	61
자산총계	3,993	4,330	5,779	7,532	9,638
유동부채	754	1,124	1,704	2,409	3,086
단기금융부채	586	951	1,436	1,861	2,316
매입채무 및 기타채무	71	47	73	149	210
단기충당부채	0	0	0	0	0
비유동부채	691	417	528	509	516
장기금융부채	453	182	172	31	36
장기매입채무 및 기타채무	0	0	0	1	1
장기충당부채	3	2	2	1	1
부채총계	1,445	1,541	2,232	2,918	3,603
지배주주지분	2,513	2,755	3,511	4,576	5,993
자본금	33	33	33	33	33
자본잉여금	761	762	762	762	762
기타자본구성요소	-21	-20	-19	-19	-19
자기주식	-39	-39	-39	-39	-39
이익잉여금	1,773	1,975	2,284	2,898	3,865
비지배주주지분	36	33	36	39	42
자본총계	2,548	2,788	3,547	4,615	6,035
부채외자본총계	3,993	4,330	5,779	7,532	9,638

현금흐름표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동현금흐름	-94	123	70	770	946
당기순이익(손실)	118	201	307	617	970
비현금성항목등	-190	-156	-165	270	361
유형자산감가상각비	57	41	37	23	14
무형자산상각비	34	16	10	10	7
기타	-19	-4	0	0	0
운전자본감소(증가)	-21	68	-8	-45	-75
매출채권및기타채권의 감소(증가)	6	20	-36	-115	-91
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	16	76	60
기타	-27	48	11	-6	-45
법인세납부	-1	9	-64	-72	-310
투자활동현금흐름	-120	-156	-366	2	21
금융자산감소(증가)	-5	-4	25	0	0
유형자산감소(증가)	280	-2	-4	0	0
무형자산감소(증가)	-6	-2	-4	-4	-4
기타	-388	-147	-383	6	25
재무활동현금흐름	252	52	442	237	404
단기금융부채증가(감소)	-100	164	496	425	455
장기금융부채증가(감소)	378	-75	-20	-140	5
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타	-25	-37	-34	-48	-56
현금의 증가(감소)	39	17	150	1,009	1,370
기초현금	92	131	147	297	1,306
기말현금	131	147	297	1,306	2,677
FCF	207	297	361	632	935

자료 : 컴투스홀딩스, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	1,199	1,338	1,450	2,160	3,035
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,199	1,338	1,450	2,160	3,035
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	1,369	1,101	1,005	1,306	1,725
영업이익	-171	237	445	854	1,309
영업이익률 (%)	-14.2	17.7	30.7	39.5	43.1
비영업손익	294	-44	-64	-41	-30
순금융비용	27	41	35	42	32
외환관련손익	1	1	-30	2	2
관계기업투자등 관련손익	297	0	0	0	0
세전계속사업이익	123	193	380	813	1,279
세전계속사업이익률 (%)	10.3	14.4	26.2	37.7	42.2
계속사업법인세	5	-8	74	197	310
계속사업이익	118	201	307	617	970
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	118	201	307	617	970
순이익률 (%)	9.9	15.1	21.2	28.6	32.0
지배주주	136	202	305	614	967
지배주주귀속 순이익률(%)	11.32	15.12	21	28.44	31.88
비지배주주	-18	-1	2	2	2
총포괄이익	108	239	758	1,067	1,421
지배주주	123	241	755	1,065	1,418
비지배주주	-16	-2	3	3	3
EBITDA	-79	294	491	887	1,331

주요투자지표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
성장성 (%)					
매출액	6.5	11.7	8.4	48.9	40.5
영업이익	적지	흑전	87.8	91.9	53.3
세전계속사업이익	23.3	56.7	97.1	113.8	57.3
EBITDA	적지	흑전	67.0	80.6	50.0
EPS(계속사업)	흑전	49.1	54.4	101.6	57.5
수익성 (%)					
ROE	5.5	7.7	9.7	15.2	18.3
ROA	3.1	4.8	6.1	9.3	11.3
EBITDA마진	-6.6	22.0	33.9	41.1	43.8
안정성 (%)					
유동비율	47.1	29.0	33.8	77.8	112.6
부채비율	56.7	55.3	62.9	63.2	59.7
순차입금/자기자본	35.4	35.3	36.9	12.7	-5.4
EBITDA/이자비용(배)	-2.8	7.0	13.3	18.5	23.6
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,057	3,067	4,735	9,547	15,037
BPS	38,098	41,770	53,238	69,379	90,875
CFPS	3,442	3,936	5,453	10,060	15,366
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	27.4	12.9	50.2	22.8	14.5
PER(최저)	13.8	4.5	6.7	12.7	8.0
PBR(최고)	1.5	1.0	4.5	3.1	2.4
PBR(최저)	0.8	0.3	0.6	1.7	1.3
PCR	8.8	9.4	43.6	13.2	8.6
EV/EBITDA(최고)	-58.8	12.4	34.6	16.9	10.6
EV/EBITDA(최저)	-35.6	6.5	7.0	9.7	5.8