

2016-06-23

**드래곤플라이 (030350/KQ | Not Rated)**

**SK증권**

**Analyst**  
**이지훈**  
sa75you@sk.com  
02-3773-8880



**Company Data**

자본금	70 억원
발행주식수	1,408 만주
자사주	64 만주
액면가	500 원
시가총액	1,133 억원
주요주주	
박철우(외6)	47.32%
외국인지분률	0.50%
배당수익률	0.00%

**Stock Data**

주가(16/06/21)	8,050 원
KOSDAQ	688.55 pt
52주 Beta	0.88
52주 최고가	15,200 원
52주 최저가	4,610 원
60일 평균 거래대금	16 억원

**주가 및 상대수익률**



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	6.5%	5.9%
6개월	38.1%	34.1%
12개월	-28.4%	-24.1%

**변화의 시작**

**■ FPS 게임에 특화된 기업**

FPS(First-Person Shooter, 1인칭 슈팅게임)의 대명사인 스페셜포스를 개발한 업체이다. 2004년 서비스를 개시한 스페셜포스가 현재까지도 매출의 대부분을 차지하고 있으며 30여개 국가에서 서비스되고 있다. 매출비중은 온라인게임이 99%이며 모바일은 1%에 그치고 있다. 수출비중은 42%이다.

**■ 투자포인트**

**신작 출시:** 스페셜포스 모바일이 출시 예정이다. 6/21일부터 CBT(Closed Beta Test, 비공개 테스트) 참가자를 모집하기 시작했다. 다양한 모드 및 무기 선택, 기능 향상을 통해 재미적인 요소를 높였으며 조작감도 크게 향상시켰다. 모바일 게임에 취약한 동사의 매출 다양화가 이루어질지 기대되는 부분이다. 퍼블리셔는 네시삼십삼분이다. 블록버스터급 RPG 게임인 ACE 모바일(가칭)도 연내 글로벌 출시가 예정되어 있으며 프로젝트FW, 프로젝트ID 등 신작 출시가 연이을 것이다.

**대규모 비용 요인 해소:** 온라인 게임 개발과 관련된 대규모 개발비 상각이 완료됨에 따라 점진적인 실적개선이 예상된다. 무형자산 감액규모는 13년~15년, 3개년 동안 5백억원에 달했다. 이미 급전 1분기부터 영업이익뿐만 아니라 세전이익도 흑자전환에 성공했다.

**VR 게임 관련:** 지난해부터 VR 게임 사업을 본격화하였다. 하반기에 스페셜포스 VR 등 2종 이상의 게임을 출시 예정이다. 중국 최대 VR 기업인 바오핑 모징과의 MOU를 바탕으로 중국 시장 진출도 추진 중이다.

**■ 실적 및 밸류에이션**

모바일 게임시장 대응 미흡에 따른 성장정체와 실적부진의 어두운 그림자가 겹치고 있다. 대규모 비용 요인 해소에 따른 실적 안정화, 잇따른 신작 출시, VR 게임 성장 등이 부각될 시점이다.

구분	단위	2013	2014	2015
매출액	억원	230	196	165
yoy	%	-32.3	-14.9	-15.8
영업이익	억원	2	28	37
yoy	%	-94.5	1,108.1	33.9
EBITDA	억원	70	93	73
세전이익	억원	-269	-28	-71
순이익(지배주주)	억원	-333	-92	-73
EPS	원	-2,366	-653	-516
PER	배	N/A	N/A	N/A
PBR	배	2.3	3.7	3.2
EV/EBITDA	배	15.7	14.7	14.3
ROE	%	-66.3	-29.9	-27.6
순차입금	억원	337	311	284
부채비율	%	175.3	175.3	173.8

실적추이 (단위: 억원)

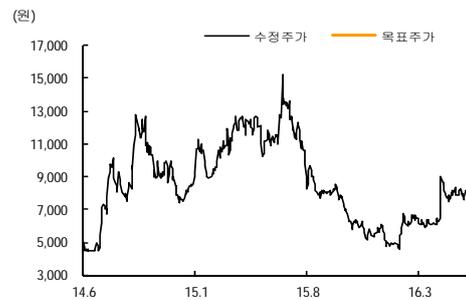
			2013	2014	2015
온라인	매출액	내수	109	99	94
		수출	119	94	69
모바일	매출액		2	3	2
	합산 매출액		230	196	165
	영업이익		2	28	37
	영업이익률		0.9%	14.3%	22.4%

자료: 드래곤플레이

투자의견변경

일시      투자의견      목표주가

2016.06.23      Not Rated



Compliance Notice

- 작성자(이지훈)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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2016년 6월 23일 기준)

매수	96.13%	중립	3.87%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----