

N/R

목표주가	- 원
현재주가	15,630 원
Upside	- %
Key Data	2023년 04월 03일
산업분류	코스피 IT S/W & SVC
KOSPI(pt)	2,472.34
시가총액 (억원)	1,793
발행주식수 (천주)	11,470
외국인 지분율 (%)	2.1
52 주 고가 (원)	30,850
저가 (원)	12,200
60 일 일평균거래대금 (십억원)	
주요주주 (%)	
(주) 위믹스코리아	34.0
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-5.7 -14.1 -39.3
상대주가	-11.5 -32.4 -33.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡 Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

위메이드플레이(123420)

신규 블록체인 게임을 통한 성장

기업 개요

동사는 2010년 2월에 '선데이토즈'로 설립, 2010년 11월에 코스닥 시장에 상장되었고, 2021년 12월에 '(주) 위믹스코리아'로 최대주주가 변경되면서 위메이드 그룹에 합류하였다. 게임 소프트웨어 개발 및 공급을 영위하며, 주요 자회사는 '플레이링스(지분 82.2%)&플레이토즈(지분 100%)&플레이매치컬(지분 90.91%)이다. 매출비중은 모바일 게임 약 75%, 광고 등 약 25%이다.

투자포인트

1. 블록체인 게임 3종을 통한 P&E 생태계 본격화: 올해 3월 28일에 동사의 첫번째 블록체인 적용 모바일게임 '애니팡 매치'를 글로벌 출시하였다. 기존 모바일 게임 IP '애니팡 4'에 P&E(Play&Earn)까지 탑재한 '3매치 퍼즐 기반'의 신작이다. 위메이드플레이의 '원토큰(One Token)-멀티유즈(Multi-Use)' 정책에 기반하여 게임 재화인 '레드포'를 와 자체토큰 '블루포'를 앞으로 출시되는 2개의 신작 게임에서 공유하게 된다. 올해 4월에는 '애니팡 코인즈(애니팡 프렌즈 캐릭터와 캐주얼하게 구현한 스피니 결합된 캐주얼 PvP 게임)' & '애니팡 블라스트(애니팡터치의 P&E 버전이며, 2매치 퍼즐 기반)' 2종의 신규 게임을 런칭하여, 앞으로 위믹스 플레이 플랫폼을 통하여 P&E 게임을 지속적으로 확장해 글로벌로 진출해 나갈 계획이다. 올해 하반기에도 추가적으로 신규 3개의 게임을 출시할 예정이라서, 올해는 신작 모멘텀이 계속될 것이다.

2. 소셜카지노는 꾸준한 성장: 작년(22년) 7월 소셜카지노 개발 자회사인 '플레이링스'가 '플라이셔'를 흡수합병 하면서 기존 '슬롯게임' 분야에서의 경쟁력을 바탕으로 시너지 창출이 점진적으로 진행되고 있다.

3. 올해는 실적도 성장하는 한 해: 22년 매출액은 1,340억원(YoY +26.8%), 영업이익 9억원(YoY -89.5%)을 기록하였다. 기존 출시 게임들의 매출 자연감소가 있었지만, 플라이셔의 자회사 편입과 플레이링스의 링스게임즈 합병 등의 효과로 매출은 증가하였으나 개발 자회사 인력 증가 등으로 인한 인건비의 증가와 '부동산 리츠' 연결 편입으로 인한 감가상각비의 증가로 영업비용이 증가하여 영업이익은 큰 폭으로 감소하였다. 동사의 올해 연결기준 예상 매출액은 1,742억원(YoY +29.9%), 영업이익 74억원(YoY +728.7%)이다. 올해 블록체인 신작 출시 등으로 위믹스 및 인앱 결제로 인한 매출액은 증가하겠지만, 영업이익의 회복은 하반기 신작의 상황을 고려해야 하여 보수적으로 추정하였다. 올해는 신작 모멘텀이 풍부한 만큼 동사의 실적 및 주가의 점진적 회복이 기대된다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	860	844	1,062	1,057	1,340
영업이익 (억원)	86	28	130	85	9
영업이익률 (%)	10.0	3.3	12.2	8.0	0.7
지배순이익 (억원)	99	30	146	142	-4
PER (배)	18.0	66.5	13.9	23.1	-
PBR (배)	1.3	1.4	1.4	2.1	0.7
ROE (%)	7.5	2.2	10.4	9.4	-0.2
EPS (원)	1,037	310	1,530	1,488	-34

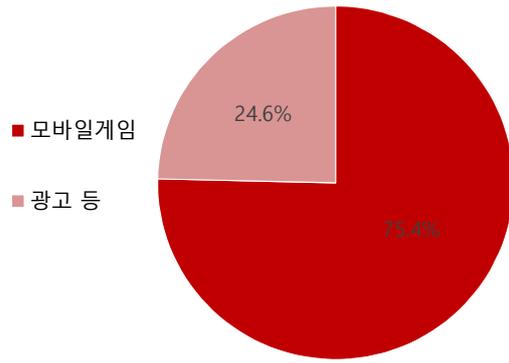
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 애니팡 매치



자료: 위메이드플레이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중



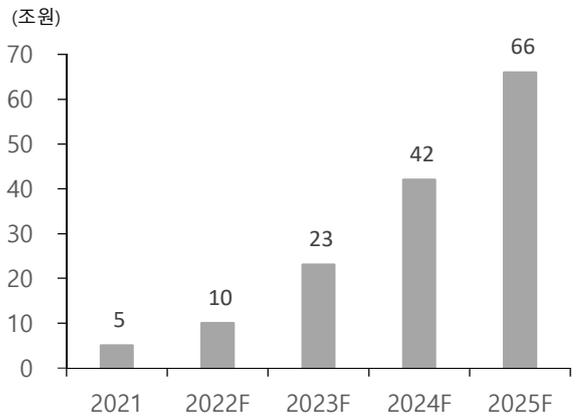
자료: 위메이드플레이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. '애니팡 코인즈' 컨셉이미지



자료: 위메이드플레이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 블록체인 게임시장의 성장성



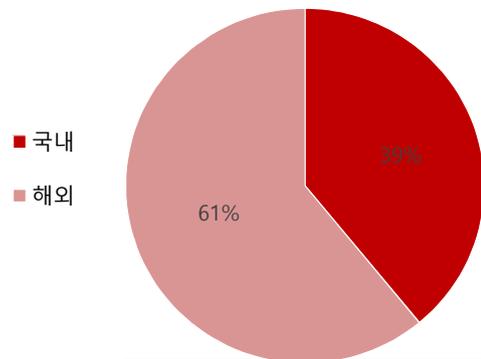
자료: 위메이드플레이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. '플레이링스'에서 서비스 중인 게임들



자료: 위메이드플레이, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 모바일게임 지역별 매출 비중



자료: 위메이드플레이, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	1,525	1,554	1,652	1,912	4,041
유동자산	975	1,227	1,441	1,264	776
현금및현금성자산	197	167	362	496	474
단기금융자산	662	940	967	630	189
매출채권및기타채권	76	103	91	123	95
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	550	327	211	647	3,265
장기금융자산	434	129	36	19	563
관계기업등투자자산	71	109	76	82	442
유형자산	22	51	52	72	90
무형자산	4	3	3	455	414
부채총계	155	186	207	257	1,818
유동부채	138	147	167	176	271
단기차입부채	0	10	12	19	26
기타단기금융부채	0	0	0	0	22
매입채무및기타채무	94	110	120	133	188
비유동부채	17	39	40	81	1,547
장기차입부채	0	23	17	23	1,488
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	1,370	1,368	1,446	1,655	2,223
지배주주지분*	1,370	1,368	1,444	1,579	2,130
비지배주주지분	0	0	2	76	93

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	860	844	1,062	1,057	1,340
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	860	844	1,062	1,057	1,340
판매비와관리비	774	816	932	973	1,332
영업이익	86	28	130	85	9
EBITDA	92	46	152	127	104
비영업손익	35	32	12	65	-11
이자수익	33	33	16	7	15
이자비용	0	2	1	1	51
배당수익	0	0	0	0	2
외환손익	-1	1	-14	4	3
관계기업등관련손익	-5	14	-24	45	97
기타비영업손익	8	-14	35	11	-75
세전계속사업이익	121	59	142	150	-2
법인세비용	21	30	-5	9	4
연결실체공동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	99	30	146	142	-5
지배주주순이익*	99	30	146	142	-4
비지배주주순이익	0	0	0	-1	-2
기타포괄손익	-4	-3	-1	-0	12
총포괄손익	96	27	145	142	7

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	97	45	178	102	93
당기순이익	99	30	146	142	-5
현금유입(유출)이없는수익	23	53	12	22	167
자산상각비	6	18	22	42	95
영업자산부채변동	-44	-33	-19	-53	-67
매출채권및기타채권	-19	-28	7	1	30
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	16	18	-0	-2	-43
투자활동현금흐름	-96	-16	103	92	-2,143
투자활동현금유입액	981	1,135	1,800	1,744	1,286
유형자산	0	0	0	2	2
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	1,077	1,151	1,697	1,652	3,428
유형자산	7	5	12	13	3
무형자산	1	0	1	1	2
재무활동현금흐름	0	-59	-85	-62	2,032
재무활동현금유입액	0	0	0	0	2,055
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	1,236
재무활동현금유출액	0	59	85	62	20
단기차입부채	0	9	0	9	0
장기차입부채	0	0	12	15	20
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	-0	-1	1	-3
현금변동	0	-30	195	133	-22
기초현금	197	197	167	362	496
기말현금	197	167	362	496	474

투자지표

(단위: 원배,%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	1,037	310	1,530	1,488	-34
BPS*	14,313	14,294	15,089	16,502	18,785
CFPS	1,009	472	1,857	1,066	816
SPS	8,985	8,819	11,098	11,049	11,821
EBITDAPS	961	482	1,585	1,323	921
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	18.0	66.5	13.9	23.1	-
PBR*	1.3	1.4	1.4	2.1	0.7
PCFR	18.5	43.6	11.5	32.2	15.4
PSR	2.1	2.3	1.9	3.1	1.1
EV/EBITDA	19.4	42.7	13.4	25.4	21.5
재무비율					
매출액증가율	18.4	-1.8	25.8	-0.4	26.8
영업이익증가율	-31.7	-67.7	370.1	-34.7	-89.5
지배주주순이익증가율*	-29.9	-70.1	394.3	-3.2	적전
매출총이익률	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	10.0	3.3	12.2	8.0	0.7
EBITDA이익률	10.7	5.5	14.3	12.0	7.8
지배주주순이익률*	11.5	3.5	13.8	13.4	-0.4
ROA	5.9	1.8	8.1	4.8	0.3
ROE	7.5	2.2	10.4	9.4	-0.2
ROIC	352.3	23.8	219.7	30.3	6.5
부채비율	11.3	13.6	14.3	15.5	81.8
차입금비율	0.0	2.4	2.0	2.6	68.1
순차입금비율	-45.0	-57.3	-61.1	-41.3	41.4

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

위메이드플레이(123420)

일자	2023-04-04
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%