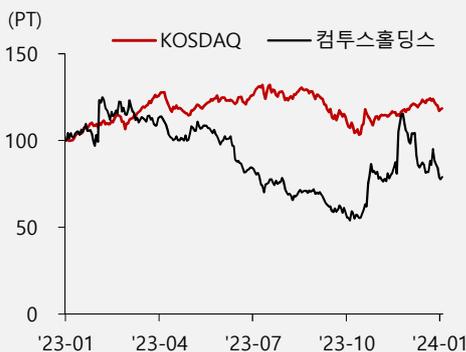


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	33,950 원		
Upside	- %		
Key Data	2024년 01월 19일		
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC		
KOSPI(pt)	2,472.74		
시가총액 (억원)	2,239		
발행주식수 (천주)	6,595		
외국인 지분율 (%)	3.9		
52 주 고가 (원)	53,700		
저가 (원)	23,150		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	9.6		
주요주주	(%)		
송병준 외 6인	36.28		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-24.2	-1.6	-22.4
상대주가	-22.8	7.9	-34.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

컴투스홀딩스(063080)

XPLA(엑스플라) 생태계에 주목하자!!!

기업 개요

동사(구: 게임빌)는 2000년 1월에 설립, 2009년 7월에 코스닥 시장에 상장하였다. 본업은 사업지주사로 계열회사 지배와 투자활동 관련 지주사업과 모바일게임사업 그리고 블록체인 사업을 영위한다. 매출비중은 지주사업 및 투자부문 매출 81.9%, 모바일게임사업 및 블록체인 사업 매출 약 18.1% 이다(23년 3분기 별도기준).

투자포인트

1. XPLA 생태계의 본격적인 확장: 컴투스홀딩스는 Web 3.0 기반의 자체적인 메인넷을 통해, 게임과 같은 미디어&콘텐츠에 특화된 XPLA 를 보유하고 있다. 코스모스 기반 블록체인 엔진 'Tendermint' 활용을 통해, 안정성을 확보하고 'EVM(Ethereum Virtual Machine) 호환 모듈을 탑재하여 각 블록체인들과의 호환이 가능하도록 확장성을 제공한다. XPLA 의 주요 서비스는 1) XPLA Games: Web 3.0 게임에 특화된 블록체인 게이밍 플랫폼 2) X-PLANET: K-POP, Art, 게임 등 Digital Asset 엔터테인먼트 공간 3) Hive Platform: Web 3.0 게임 종합 서비스 플랫폼 4) Com2Verse: ALL-IN-ONE 메타버스와 같이 다양한 서비스에 연동되어 있다. XPLA 에 온보딩 된 게임 수는 23년말 기준 11개이고, 올해(24년) 상반기에도 약 5~6개의 게임이 추가될 계획이다. 22년 대비 23년에 누적 Transaction 수가 4.8만회에서 92만회로 증가하였으며, 활성화 Validator 수도 38개에서 59개로 증가하였다. 온보딩 된 Dapp 수도 현재 약 33개로 Web 3.0 생태계에서 XPLA 의 영향력이 확대되고 있다. 23 하반기에 XPLA 는 고팍스에도 상장되었으며, 코스모스 생태계 내에서 가장 큰 탈중앙화 거래소인 Osmosis 에도 상장되었다.

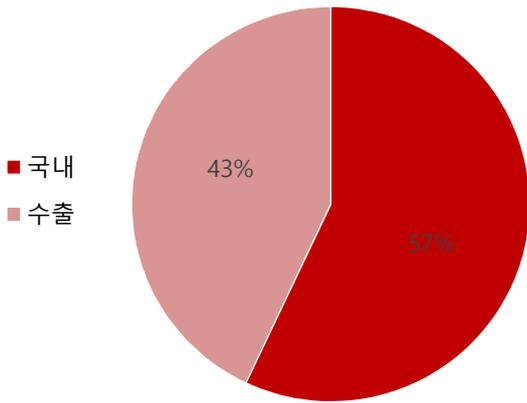
2. ALL-IN-ONE 게이밍 플랫폼 'Hive'로 본격적인 IP 확보: 동사는 Hive 플랫폼을 통해, '인증&결제&프로모션&고객지원&애널리틱스&Web 3.0 연결 등' 콘텐츠와 타 분야까지 개발이 가능한 SDK 를 제공하며, PaaS(Platform as a Service)형태의 서비스로 최적의 글로벌 게임 서비스 및 블록체인 인프라를 제공한다.

3. 신규 게임의 XPLA 연동 및 코인원 지분가치 상승 전망: 올해는 게임사 '카보네이티드'가 Web3.0 신규 게임들을 XPLA 에 온보딩 할 예정이며, 카보네이티드사의 Web3.0 게임 IP 들이 추가되면 XPLA 의 본격적인 생태계 확장이 기대된다. 또한 동사가 보유한 블록체인 거래소 '코인원(지분 약 38% 보유)'이 최근 블록체인들의 거래량 증가와 더불어 실적 개선이 기대되는 상황이다. 컴투스 그룹의 IP 와 플랫폼&자체 블록체인 및 거래소까지 보유한 XPLA 의 향후 국내 대표적인 알트코인으로서의 성장성에 주목하자.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	1,125	1,199	1,338	1,416	1,162
영업이익 (억원)	-176	-171	237	378	-76
영업이익률 (%)	-15.6	-14.2	17.7	26.7	-6.5
지배순이익 (억원)	-59	136	202	296	-549
PER (배)	-	14.7	12.0	53.0	-
PBR (배)	1.5	0.8	0.9	4.3	0.8
ROE (%)	-2.5	5.5	7.7	9.2	-16.5
EPS (원)	-896	2,057	3,067	4,484	-8,331

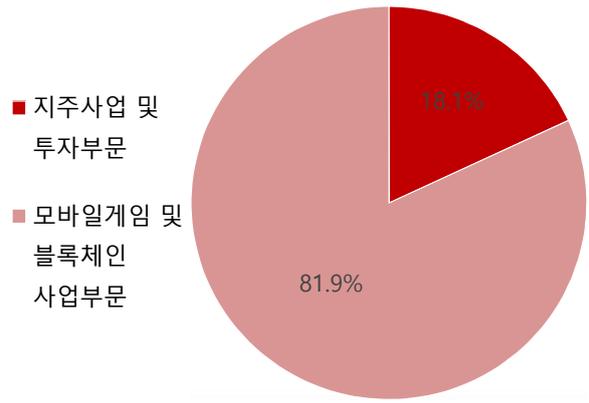
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 국내외 매출 비중(23년 3분기 기준)



자료: 컴투스홀딩스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 사업부별 매출비중(23년 3분기 기준)



자료: 컴투스홀딩스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. XPLA 생태계 확장



자료: 컴투스홀딩스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 엑스플라(XPLA)



자료: 빗썸, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. XPLA 주요서비스



자료: 컴투스홀딩스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	3,541	3,993	4,330	5,752	5,891
유동자산	378	355	326	369	414
현금및현금성자산	92	131	147	232	137
단기금융자산	20	6	0	1	112
매출채권및기타채권	108	93	71	81	111
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	3,163	3,638	4,003	5,383	5,478
장기금융자산	31	10	49	279	90
관계기업등투자자산	2,720	3,375	3,784	4,931	5,136
유형자산	275	125	84	58	56
무형자산	116	62	45	76	99
부채총계	1,102	1,445	1,541	1,995	2,980
유동부채	669	754	1,124	1,413	1,725
단기차입부채	465	586	951	1,268	1,278
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	139	100	94	111	410
비유동부채	433	691	417	583	1,255
장기차입부채	200	453	182	167	442
기타장기금융부채	0	0	0	0	98
자본총계*	2,439	2,548	2,788	3,757	2,911
지배주주지분*	2,388	2,513	2,755	3,658	3,008
비지배주주지분	51	36	33	99	-96

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	1,125	1,199	1,338	1,416	1,162
매출원가	484	0	0	0	0
매출총이익	641	1,199	1,338	1,416	1,162
판매비와관리비	817	1,369	1,101	1,037	1,238
영업이익	-176	-171	237	378	-76
EBITDA	-107	-79	294	429	-21
비영업손익	276	294	-44	-32	-597
이자수익	2	1	1	1	5
이자비용	19	28	42	36	95
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	2	1	1	2	-1
관계기업등관련손익	320	297	0	0	0
기타비영업손익	-29	22	-3	1	-506
세전계속사업이익	100	123	193	346	-673
법인세비용	154	5	-8	48	33
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-54	118	201	298	-706
지배주주순이익*	-59	136	202	296	-549
비지배주주순이익	5	-18	-1	2	-157
기타포괄손익	-5	-10	37	456	-242
총포괄손익	-59	108	239	754	-948

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	-155	-117	137	3	-59
당기순이익	-54	118	201	298	-706
현금유입(유출)이없는수익	-46	-190	-156	-324	583
자산상각비	69	91	57	50	55
영업자산부채변동	-24	-21	68	4	19
매출채권및기타채권	163	14	45	-31	-61
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
투자활동현금흐름	38	-122	-207	-429	-470
투자활동현금유입액	73	345	17	34	45
유형자산	1	301	3	1	1
무형자산	0	0	3	1	41
투자활동현금유출액	35	466	223	464	515
유형자산	11	21	6	9	18
무형자산	2	7	5	4	15
재무활동현금흐름	106	277	89	506	441
재무활동현금유입액	469	1,140	868	758	769
단기차입부채	118	744	320	549	169
장기차입부채	350	396	548	0	600
재무활동현금유출액	363	863	779	252	327
단기차입부채	193	844	156	229	304
장기차입부채	150	18	624	23	24
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-1	0	-2	4	-6
현금변동	-12	39	17	85	-94
기초현금	104	92	131	147	232
기말현금	92	131	147	232	137

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

(단위: 원 배%)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-896	2,057	3,067	4,484	-8,331
BPS*	36,203	38,098	41,770	55,471	45,604
CFPS	-2,352	-1,775	2,072	50	-897
SPS	17,059	18,174	20,290	21,463	17,623
EBITDAPS	-1,624	-1,201	4,461	6,498	-313
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*	-	14.7	12.0	53.0	-
PBR*	1.5	0.8	0.9	4.3	0.8
PCFR	-	-	17.8	4,746.3	-
PSR	3.2	1.7	1.8	11.1	2.2
EV/EBITDA	-	-	11.5	39.1	-
재무비율					
매출액증가율	5.8	6.5	11.6	5.8	-17.9
영업이익증가율	적지	적지	흑전	59.6	적전
지배주주순이익증가율*	적전	흑전	70.5	47.9	적전
매출총이익률	57.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	-15.6	-14.2	17.7	26.7	-6.5
EBITDA이익률	-9.5	-6.6	22.0	30.3	-1.8
지배주주순이익률*	-4.8	9.9	15.0	21.0	-60.7
ROA	-5.1	-4.5	5.7	7.5	-1.3
ROE	-2.5	5.5	7.7	9.2	-16.5
ROIC	32.4	-109.7	7,026.8	-209.6	23.8
부채비율	45.2	56.7	55.3	53.1	102.4
차입금비율	27.2	40.8	40.6	38.2	59.1
순차입금비율	23.5	35.6	35.3	32.0	50.7

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

▶ 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

컴투스홀딩스(063080)

일자	2024-01-22
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: 2023.12.31)

BUY (매수)	80.0%
HOLD (보유/중립)	20.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%