



Outperform(Downgrade)

목표주가: 44,000원(하향)

주가(6/18): 37,550원

시가총액: 4,783억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|---------|----------|
| KOSDAQ (6/18) | | 858.95pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 69,000원 | 37,550원 |
| 등락률 | -45.6% | 0.0% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -14.9% | -15.2% |
| 6M | -25.0% | -25.7% |
| 1Y | -45.6% | -44.5% |

Company Data

| | |
|-------------|-------------------|
| 발행주식수 | 12,738천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 52천주 |
| 외국인 지분율 | 9.6% |
| 배당수익률(24E) | 3.5% |
| BPS(24E) | 88,002원 |
| 주요 주주 | 컴투스홀딩스 외 7인 29.7% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|----------------|-------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 677.3 | 739.6 | 685.6 | 701.5 |
| 영업이익 | -15.1 | -33.2 | -11.2 | -21.2 |
| EBITDA | 18.5 | -6.2 | 10.6 | 1.6 |
| 세전이익 | 3.9 | 43.0 | 4.6 | 9.0 |
| 순이익 | -9.3 | 42.1 | 2.1 | 6.8 |
| 지배주주지분순이익 | 33.4 | 39.8 | 28.1 | 30.4 |
| EPS(원) | 2,593 | 3,093 | 2,208 | 2,388 |
| 증감률(% YoY) | -74.2 | 19.3 | -28.6 | 8.2 |
| PER(배) | 23.0 | 15.9 | 17.0 | 15.7 |
| PBR(배) | 0.67 | 0.56 | 0.43 | 0.42 |
| EV/EBITDA(배) | 49.2 | -118.9 | 54.6 | 373.1 |
| 영업이익률(%) | -2.2 | -4.5 | -1.6 | -3.0 |
| ROE(%) | 2.9 | 3.5 | 2.5 | 2.7 |
| 순차입금비용(%) | -2.9 | -0.9 | 0.5 | 2.4 |

Price Trend



기업 업데이트

컴투스 (078340)

가시적 성과를 보여줄 필요



동사의 목표주가를 기존 5.9만원에서 4.4만원으로 하향하고 투자 의견을 BUY에서 Outperform으로 하향 조정한다. 동사 게임 퍼블리싱 사업의 대표 기대작인 스타시드는 출시 후 매출 지속성을 보여주지 못하고 있는 바, 동 부문의 지속 성과가 요구되는 상황이다. 미디어/콘텐츠 사업부문의 탑라인 회복도 필요한 상황으로서 향후 미디어 사업부문은 철저히 가시적 성과 기반 추정치로 반영 예정이다.

>>> 동사 목표주가 4.4만원으로 하향

동사에 대한 목표주가를 기존 5.9만원에서 4.4만원으로 하향하면서 투자 의견을 기존 BUY에서 Outperform으로 하향 조정하였다. 신규 목표주가 산정은 24E 지배주주순이익 281억원에 목표 PER 20배를 적용한 결과로서, 타겟 멀티플은 동사 게임 퍼블리싱 사업의 초기 성과 부진 및 미디어 사업부문의 탑라인 회복 지연 등을 종합적으로 감안해 기존 22.5배에서 20배로 하향 조정했으며, 투자 의견 하향은 당사 적용기준을 반영한 결과이다.

>>> 퍼블리싱 사업의 지속 성과가 요구

동사 퍼블리싱 사업의 대표 기대작인 스타시드는 출시 후 매출 지속성을 보여주지 못하고 있으며, 당사는 동 게임의 글로벌 출시에 따른 초기 분기 일평균 매출을 4Q24E 1.3억원으로 추정에 반영했으나 매출 지속성에 대한 중립 이하 가정을 투영해 24E 및 25E 일평균 매출을 각각 8천만원과 6천만원 수준으로 추정에 반영했다. 동사 핵심 캐시카우인 서머너즈 워: 천공의 아레나 24E 매출 증가율은 0.6%를 추정 반영했고, 이는 10주년 이벤트 진행에 따른 자연감소를 방어하는 수준으로 평가하나, 올해 프로모션에 따른 기저효과 및 장기 라이브 서비스에 기반한 자연감소 여지 등을 고려할 때 연간 지속 성장성을 담보할 수 없음을 짚고 넘어가고자 한다. 야구 라인업 매출은 24E 1,799억원으로 19.4% 증가하고 25E 일본 라이선스 게임 출시를 감안해 2,024억원으로 12.5% 증가하면서 다소 우호적인 추정치를 반영했으나, 상기 언급한 서머너즈 워의 25E 매출 감소가 자연감소 수준을 넘어설 경우 재무적인 효과가 반감될 수 있음을 부연 설명하며 당사는 현재 서머너즈 워의 25E 매출 감소율을 3.5% 수준으로 추정에 반영하고 있다.

>>> 미디어 사업의 탑라인 회복이 요구

당사는 최근 미디어/콘텐츠 사업부문의 탑라인 감소를 감안해 24E 동 부문의 매출이 1,333억원으로 24.9% 감소하는 것으로 추정 반영했으며, 향후 미디어 사업부문은 철저히 가시적 성과 기반 추정치로 조정 예정이다. 다만 비용 통제 등을 감안해 동 부문의 24E 영업적자가 전년비 125억원 축소될 것으로 전망하는 등 우호적 가정은 여전히 투영되어 있음을 강조한다. 미디어/콘텐츠 사업부문의 탑라인 회복 지연 등을 감안해 무형자산 손상차손 발생을 추가 산입한 결과, 24E 지배주주지분은 기존 대비 15.7% 하향 조정하였다.

컴투스 분기별 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 22A | 23A | 24E |
|---------------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 182.8 | 220.4 | 176.0 | 160.4 | 157.8 | 173.7 | 171.6 | 182.4 | 677.3 | 739.6 | 685.6 |
| 모바일게임 | 128.1 | 156.6 | 137.7 | 123.0 | 129.3 | 140.4 | 127.7 | 139.2 | 479.0 | 545.5 | 536.7 |
| 미디어/콘텐츠 | 49.6 | 60.8 | 33.3 | 33.9 | 23.9 | 30.4 | 39.1 | 39.9 | 182.0 | 177.6 | 133.3 |
| 기타 | 5.1 | 3.0 | 5.0 | 3.4 | 4.5 | 2.9 | 4.8 | 3.3 | 16.3 | 16.6 | 15.6 |
| 영업비용 | 196.2 | 223.9 | 177.0 | 175.7 | 156.6 | 171.7 | 176.7 | 191.8 | 692.4 | 772.8 | 696.8 |
| 영업이익 | -13.3 | -3.5 | -1.0 | -15.3 | 1.2 | 2.1 | -5.1 | -9.4 | -15.1 | -33.2 | -11.2 |
| 영업이익률(%) | -7.3% | -1.6% | -0.6% | -9.5% | 0.7% | 1.2% | -3.0% | -5.1% | -2.2% | -4.5% | -1.6% |
| 영업외손익 | 87.5 | -9.6 | 21.1 | -22.8 | 5.8 | 12.5 | 12.5 | -15.0 | 19.0 | 76.2 | 15.8 |
| 법인세차감전순이익 | 74.2 | -13.1 | 20.1 | -38.1 | 6.9 | 14.6 | 7.4 | -24.4 | 3.9 | 43.0 | 4.6 |
| 법인세차감전순이익률(%) | 40.6% | -5.9% | 11.4% | -23.8% | 4.4% | 8.4% | 4.3% | -13.4% | 0.6% | 5.8% | 0.7% |
| 법인세비용 | 11.1 | 10.1 | 8.2 | -6.6 | 2.9 | 3.4 | 1.8 | -5.6 | 11.4 | 22.8 | 2.4 |
| 법인세율(%) | 15.0% | -77.1% | 40.8% | 17.3% | 41.5% | 23.4% | 23.6% | 23.0% | 295.7% | 53.0% | 53.5% |
| 당기순이익 | 84.9 | -23.2 | 11.9 | -31.5 | 4.0 | 11.2 | 5.7 | -18.8 | -9.3 | 42.1 | 2.1 |
| 당기순이익률(%) | 46.5% | -10.5% | 6.7% | -19.7% | 2.6% | 6.4% | 3.3% | -10.3% | -1.4% | 5.7% | 0.3% |
| 지배주주지분 | 81.7 | -12.1 | 18.7 | -48.6 | 11.3 | 17.7 | 11.9 | -12.7 | 33.4 | 39.8 | 28.1 |
| 비지배주주지분 | 3.3 | -11.1 | -6.9 | 17.0 | -7.3 | -6.5 | -6.2 | -6.0 | -42.7 | 2.3 | -26.0 |

자료: 컴투스, 키움증권

컴투스 연간 실적 추정치 변경 내역

| (십억원) | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 차이(%, %P) | | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|--------|--------|
| | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E |
| 매출액 | 810.5 | 830.1 | 850.1 | 685.6 | 701.5 | 710.3 | -15.4% | -15.5% | -16.4% |
| 영업이익 | -25.6 | -26.0 | -29.7 | -11.2 | -21.2 | -29.9 | 적축 | 적축 | 적축 |
| 영업이익률 | -3.2% | -3.1% | -3.5% | -1.6% | -3.0% | -4.2% | 1.5% | 0.1% | -0.7% |
| 법인세차감전순이익 | 36.4 | 39.7 | 39.8 | 4.6 | 9.0 | 8.1 | -87.5% | -77.3% | -79.7% |
| 당기순이익 | 27.5 | 30.0 | 30.1 | 2.1 | 6.8 | 6.1 | -92.3% | -77.3% | -79.8% |
| 지배주주지분 | 33.4 | 30.6 | 27.8 | 28.1 | 30.4 | 27.3 | -15.7% | -0.7% | -2.0% |

자료: 키움증권

컴투스 분기 실적 추정치 변경 내역

| (십억원) | 변경 전 | | | | 변경 후 | | | | 차이(%, %P) | | | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|--------|--------|--------|
| | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 1Q25E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 1Q25E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 1Q25E |
| 매출액 | 213.4 | 213.1 | 215.4 | 185.9 | 173.7 | 171.6 | 182.4 | 165.0 | -18.6% | -19.5% | -15.3% | -11.3% |
| 영업이익 | -5.8 | -2.1 | -0.8 | -14.3 | 2.1 | -5.1 | -9.4 | -6.4 | 흑전 | 적축 | 적축 | 적축 |
| 영업이익률 | -2.7% | -1.0% | -0.4% | -7.7% | 1.2% | -3.0% | -5.1% | -3.9% | 3.9% | -2.0% | -4.8% | 3.8% |
| 법인세차감전순이익 | 13.5 | 17.1 | 3.5 | 5.2 | 14.6 | 7.4 | -24.4 | 7.3 | 8.3% | -56.6% | 적전 | 40.1% |
| 당기순이익 | 10.2 | 13.0 | 2.6 | 3.9 | 11.2 | 5.7 | -18.8 | 5.6 | 9.8% | -56.2% | 적전 | 42.3% |
| 지배주주지분 | 12.3 | 12.7 | 1.0 | 5.9 | 17.7 | 11.9 | -12.7 | 11.8 | 43.5% | -6.6% | 적전 | 98.8% |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 매출액 | 677.3 | 739.6 | 685.6 | 701.5 | 710.3 |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 677.3 | 739.6 | 685.6 | 701.5 | 710.3 |
| 판매비 | 692.4 | 772.8 | 696.8 | 722.7 | 740.3 |
| 영업이익 | -15.1 | -33.2 | -11.2 | -21.2 | -29.9 |
| EBITDA | 18.5 | -6.2 | 10.6 | 1.6 | -6.5 |
| 영업외손익 | 19.0 | 76.2 | 15.8 | 30.3 | 38.0 |
| 이자수익 | 15.0 | 20.6 | 19.5 | 18.0 | 16.5 |
| 이자비용 | 10.6 | 14.5 | 14.5 | 14.5 | 14.5 |
| 외환관련이익 | 12.3 | 7.1 | 6.3 | 6.3 | 6.3 |
| 외환관련손실 | 10.6 | 5.5 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| 종속 및 관계기업손익 | -3.0 | -4.9 | -10.4 | -9.0 | -8.0 |
| 기타 | 15.9 | 73.4 | 18.9 | 33.5 | 41.7 |
| 법인세차감전이익 | 3.9 | 43.0 | 4.6 | 9.0 | 8.1 |
| 법인세비용 | 11.4 | 22.8 | 2.4 | 2.2 | 2.0 |
| 계속사업손익 | -7.5 | 20.2 | 2.1 | 6.8 | 6.1 |
| 당기순이익 | -9.3 | 42.1 | 2.1 | 6.8 | 6.1 |
| 지배주주순이익 | 33.4 | 39.8 | 28.1 | 30.4 | 27.3 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 21.2 | 9.2 | -7.3 | 2.3 | 1.3 |
| 영업이익 증감율 | -128.7 | 119.9 | -66.3 | 89.3 | 41.0 |
| EBITDA 증감율 | -72.2 | -133.5 | -271.0 | -84.9 | -506.3 |
| 지배주주순이익 증감율 | -74.2 | 19.2 | -29.4 | 8.2 | -10.2 |
| EPS 증감율 | -74.2 | 19.3 | -28.6 | 8.2 | -10.3 |
| 매출총이익율(%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 영업이익률(%) | -2.2 | -4.5 | -1.6 | -3.0 | -4.2 |
| EBITDA Margin(%) | 2.7 | -0.8 | 1.5 | 0.2 | -0.9 |
| 지배주주순이익률(%) | 4.9 | 5.4 | 4.1 | 4.3 | 3.8 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | -11.0 | -9.2 | -27.4 | -32.5 | -32.6 |
| 당기순이익 | -9.3 | 42.1 | 2.1 | 6.8 | 6.1 |
| 비현금항목의 가감 | 38.3 | -36.4 | -45.4 | -44.5 | -43.6 |
| 유형자산감가상각비 | 16.5 | 14.5 | 12.5 | 13.4 | 13.9 |
| 무형자산감가상각비 | 17.1 | 12.5 | 9.3 | 9.4 | 9.5 |
| 지분법평가손익 | -7.1 | -92.3 | 10.4 | 9.0 | 8.0 |
| 기타 | 11.8 | 28.9 | -77.6 | -76.3 | -75.0 |
| 영업활동자산부채증감 | -26.9 | -3.7 | 10.9 | 1.6 | 2.6 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -13.9 | -4.4 | 6.7 | -2.0 | -1.1 |
| 재고자산의감소 | -4.0 | 2.4 | 0.6 | -0.2 | -0.1 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 0.0 | 0.0 | 2.0 | 2.1 | 2.1 |
| 기타 | -9.0 | -1.7 | 1.6 | 1.7 | 1.7 |
| 기타현금흐름 | -13.1 | -11.2 | 5.0 | 3.6 | 2.3 |
| 투자활동 현금흐름 | -121.8 | 88.5 | 32.1 | 31.8 | 31.4 |
| 유형자산의 취득 | -13.3 | -22.2 | -15.0 | -15.0 | -15.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.7 | 32.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -6.4 | -4.8 | -10.0 | -10.0 | -10.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -70.7 | -98.2 | -14.4 | -14.7 | -15.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 8.4 | 85.2 | -3.5 | -3.5 | -3.6 |
| 기타 | -40.5 | 95.7 | 75.0 | 75.0 | 75.0 |
| 재무활동 현금흐름 | 53.1 | -109.1 | -4.7 | 10.2 | 10.2 |
| 차입금의 증가(감소) | 57.3 | -78.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 1.4 | -33.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -15.4 | -30.3 | -29.7 | -14.8 | -14.8 |
| 기타 | 9.8 | 33.4 | 25.0 | 25.0 | 25.0 |
| 기타현금흐름 | -0.8 | -0.2 | -20.7 | -35.6 | -35.6 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -80.5 | -30.0 | -20.7 | -26.2 | -26.6 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 253.7 | 173.2 | 143.2 | 122.5 | 96.3 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 173.2 | 143.2 | 122.5 | 96.3 | 69.7 |

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 606.2 | 448.6 | 424.7 | 404.9 | 383.7 |
| 현금 및 현금성자산 | 173.2 | 143.2 | 122.5 | 96.3 | 69.7 |
| 단기금융자산 | 257.9 | 172.6 | 176.1 | 179.6 | 183.2 |
| 매출채권 및 기타채권 | 87.5 | 91.2 | 84.5 | 86.5 | 87.6 |
| 재고자산 | 10.1 | 8.9 | 8.2 | 8.4 | 8.5 |
| 기타유동자산 | 77.5 | 32.7 | 33.4 | 34.1 | 34.7 |
| 비유동자산 | 1,292.7 | 1,267.4 | 1,275.9 | 1,285.1 | 1,295.0 |
| 투자자산 | 784.2 | 877.5 | 881.5 | 887.2 | 894.2 |
| 유형자산 | 97.6 | 58.8 | 61.3 | 62.9 | 64.0 |
| 무형자산 | 355.5 | 266.1 | 266.8 | 267.3 | 267.9 |
| 기타비유동자산 | 55.4 | 65.0 | 66.3 | 67.7 | 68.9 |
| 자산총계 | 1,898.8 | 1,716.0 | 1,700.6 | 1,690.0 | 1,678.8 |
| 유동부채 | 325.9 | 346.0 | 349.2 | 352.5 | 355.8 |
| 매입채무 및 기타채무 | 87.4 | 81.7 | 83.7 | 85.8 | 87.9 |
| 단기금융부채 | 193.1 | 218.6 | 218.6 | 218.6 | 218.6 |
| 기타유동부채 | 45.4 | 45.7 | 46.9 | 48.1 | 49.3 |
| 비유동부채 | 250.1 | 133.2 | 134.3 | 135.5 | 136.6 |
| 장기금융부채 | 199.1 | 85.9 | 85.9 | 85.9 | 85.9 |
| 기타비유동부채 | 51.0 | 47.3 | 48.4 | 49.6 | 50.7 |
| 부채총계 | 576.0 | 479.2 | 483.5 | 487.9 | 492.4 |
| 지배지분 | 1,139.0 | 1,114.7 | 1,121.0 | 1,129.6 | 1,135.1 |
| 자본금 | 6.4 | 6.4 | 6.4 | 6.4 | 6.4 |
| 자본잉여금 | 208.1 | 208.1 | 208.1 | 208.1 | 208.1 |
| 기타자본 | -82.3 | -100.7 | -100.7 | -100.7 | -100.7 |
| 기타포괄손익누계액 | 40.5 | 33.8 | 26.8 | 19.8 | 12.9 |
| 이익잉여금 | 966.2 | 967.1 | 980.4 | 996.0 | 1,008.4 |
| 비지배지분 | 183.9 | 122.1 | 96.1 | 72.5 | 51.3 |
| 자본총계 | 1,322.8 | 1,236.8 | 1,217.1 | 1,202.1 | 1,186.3 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,593 | 3,093 | 2,208 | 2,388 | 2,142 |
| BPS | 88,522 | 87,510 | 88,002 | 88,678 | 89,108 |
| CFPS | 2,249 | 445 | -3,395 | -2,961 | -2,945 |
| DPS | 1,300 | 2,600 | 1,300 | 1,300 | 1,300 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 23.0 | 15.9 | 17.0 | 15.7 | 17.5 |
| PER(최고) | 63.0 | 25.8 | 22.1 | | |
| PER(최저) | 22.1 | 12.9 | 16.8 | | |
| PBR | 0.67 | 0.56 | 0.43 | 0.42 | 0.42 |
| PBR(최고) | 1.85 | 0.91 | 0.55 | | |
| PBR(최저) | 0.65 | 0.46 | 0.42 | | |
| PSR | 1.13 | 0.86 | 0.70 | 0.68 | 0.67 |
| PCFR | 26.5 | 110.7 | -11.1 | -12.7 | -12.8 |
| EV/EBITDA | 49.2 | -118.9 | 54.6 | 373.1 | -89.4 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% ,보통주,현금) | -165.7 | 70.5 | 701.8 | 218.3 | 244.1 |
| 배당수익률(% ,보통주,현금) | 2.2 | 5.3 | 3.5 | 3.5 | 3.5 |
| ROA | -0.5 | 2.3 | 0.1 | 0.4 | 0.4 |
| ROE | 2.9 | 3.5 | 2.5 | 2.7 | 2.4 |
| ROIC | 1.0 | -3.6 | -1.1 | -3.9 | -5.5 |
| 매출채권회전율 | 8.7 | 8.3 | 7.8 | 8.2 | 8.2 |
| 재고자산회전율 | 82.9 | 77.8 | 80.1 | 84.3 | 83.8 |
| 부채비율 | 43.5 | 38.7 | 39.7 | 40.6 | 41.5 |
| 순차입금비용 | -2.9 | -0.9 | 0.5 | 2.4 | 4.3 |
| 이자보상배율 | -1.4 | -2.3 | -0.8 | -1.5 | -2.1 |
| 총차입금 | 392.2 | 304.5 | 304.5 | 304.5 | 304.5 |
| 순차입금 | -38.9 | -11.4 | 5.9 | 28.6 | 51.6 |
| NOPLAT | 18.5 | -6.2 | 10.6 | 1.6 | -6.5 |
| FCF | -6.9 | 11.8 | 3.5 | -15.7 | -20.5 |

Compliance Notice

- 당사는 6월 18일 현재 '컴투스(078340)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

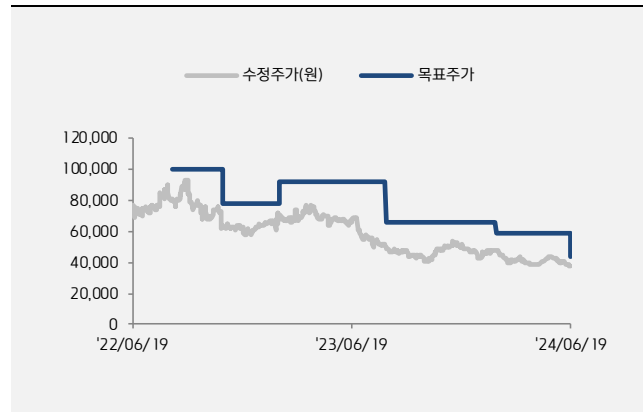
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|-----------------|------------|-----------------------|----------|-----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 컴투스 (078340) | 2022-08-23 | BUY(Maintain) | 100,000원 | 6개월 | -22.60 | -6.40 |
| | 2022-11-16 | BUY(Maintain) | 78,000원 | 6개월 | -19.38 | -17.31 |
| | 2022-12-01 | BUY(Maintain) | 78,000원 | 6개월 | -18.93 | -7.18 |
| | 2023-02-20 | BUY(Maintain) | 92,000원 | 6개월 | -29.06 | -16.09 |
| | 2023-08-16 | BUY(Maintain) | 66,000원 | 6개월 | -28.85 | -18.18 |
| | 2024-02-16 | BUY(Maintain) | 59,000원 | 6개월 | -29.98 | -18.31 |
| | 2024-06-19 | Outperform(Downgrade) | 44,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

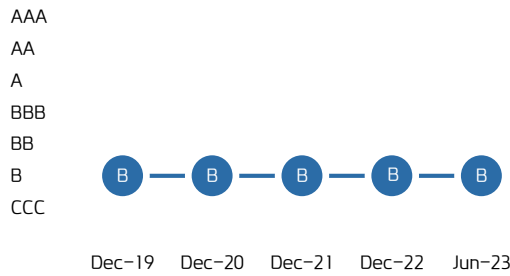
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

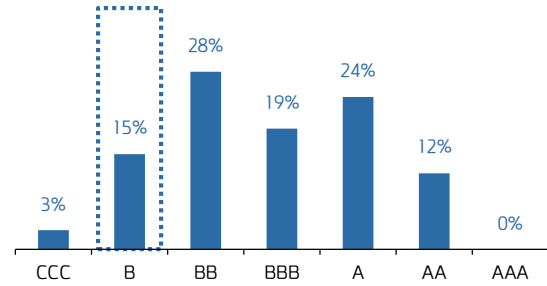
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 95.03% | 4.97% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 68개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| 가중평균 점수 | 3.6 | 4.8 | | |
| 환경 | 6.7 | 8.3 | 5.0% | |
| 탄소 배출 | 6.7 | 8.4 | 5.0% | |
| 사회 | 4.9 | 4.6 | 51.0% | ▲0.2 |
| 인력 자원 개발 | 3.4 | 3.4 | 26.0% | ▲0.1 |
| 개인정보 보호와 데이터 보안 | 6.4 | 5.8 | 25.0% | ▲0.3 |
| 지배구조 | 1.8 | 4.6 | 44.0% | |
| 기업 지배구조 | 3.6 | 5.3 | | |
| 기업 활동 | 1.8 | 5.6 | | |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|------|----|
| n.a. | |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 상위 5위 피어그룹 (미디어 및 엔터테인먼트) | 탄소 배출 | 인력 자원 개발 | 개인정보 보호와 데이터 보안 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|------------------------------|-------|----------|--------------------|---------|-------|-----|----|
| Devsisters Corp | ● | ● ● | ● ● ● ● | ● ● | ● ● | BBB | ▲ |
| NHN Corporation | ● | ● | ● ● ● ● | ● | ● ● | BB | ◀▶ |
| Com2uSCorporation | ● | ● ● ● | ● ● ● | ● | ● | B | ◀▶ |
| DoubleUGames Co., Ltd. | ● | ● ● | ● | ● ● ● | ● | B | ◀▶ |
| Wemade Co., Ltd. | ● | ● ● | ● ● ● | ● | ● ● | B | ▲ |
| NEOWIZ | ● | ● | ● ● | ● | ● | CCC | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치