

Company Brief

2023-12-11

NR

액면가	500 원
증가(2023/12/08)	49,300 원

Stock Indicator	
자본금	3십억원
발행주식수	660만주
시가총액	325십억원
외국인지분율	4.6%
52주주가	23,150~53,700원
60일평균거래량	159,332주
60일평균거래대금	6.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	52.2	62.4	10.0	18.2
상대수익률	49.8	71.6	15.3	1.7



FY	2019	2020	2021	2022
매출액(십억원)	120	134	142	116
영업이익(십억원)	-17	24	38	-26
순이익(십억원)	14	20	30	-55
EPS(원)	2,110	3,145	4,594	-8,350
BPS(원)	38,098	41,770	55,471	45,604
PER(배)	14.3	11.7	51.7	
PBR(배)	0.8	0.9	4.3	0.8
ROE(%)	5.5	7.7	9.2	-16.5
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	-	11.9	39.6	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

컴투스홀딩스(063080)

XPLA 생태계 확장으로 밸류 리레이팅

게임 및 블록체인 사업 등을 영위하고 있는 사업주회사

동사의 주요사업으로는 지주 및 투자사업과 더불어 모바일 게임, 블록체인 관련 사업 등을 영위하고 있으며, 컴투스 29.4%, 컴투스플랫폼 100.0%, 컴투스플러스 100.0%, 코인원 38.4%, 김미디어 71.4%, 해외 자회사 등의 지분을 보유하고 있다.

내년 상반기 카보네이티드의 Web3 게임 등을 통하여 XPLA 생태계 확장 본격화 → 토큰노믹스 성장성 가속화 될 듯

Web3 시대의 디지털 미디어 콘텐츠 중심지 구축을 목표로 Web3 자체 메인넷 XPLA를 2022년 8월에 론칭하였다.

XPLA의 주요 서비스는 XPLA GAMES(Web3 게임에 특화된 블록체인 게이밍 플랫폼), X-PLANET(K-pop, Art, 게임 등 디지털 자산 엔터테인먼트 공간의 NFT 거래소), Hive Platform(Web3 게임 종합 서비스 플랫폼), Com2Verse(ALL-IN-ONE 메타버스) 등으로 이러한 인프라 등을 기반으로 블록체인 생태계를 확장해 나가고 있다.

XPLA GAMES에서는 <서머너즈워: 크로니클>, <미니게임천국>, <늑사의 산: 크루>, <닌자키우기 온라인>, <워킹데드: 올스타즈> 등의 Web3 게임을 온보딩함에 따라 12월 현재 온보딩 게임수는 11개에 이르고 있다.

무엇보다 지난 11월 XPLA는 카보네이티드(Carbonated)와 전략적 파트너십을 체결함에 따라 향후 카보네이티드에서 개발 중인 Web3 게임 신규 타이틀을 XPLA 메인넷에 온보딩 할 예정이다. 카보네이티드의 경우 2015년 설립되어 <EA>, <징가>, <소니 인터랙티브 엔터테인먼트> 등 글로벌 게임사 출신 개발진이 주축이 되어 Web3 시장에 최적화된 트리플 A급 게임을 제작하고 있다. 이러한 게임들은 고퀄리티 그래픽과 탄탄한 스토리 라인으로 내년 상반기에 글로벌 시장에 출시될 것으로 예상됨에 따라 XPLA 생태계 확장에 기여를 할 것으로 기대된다.

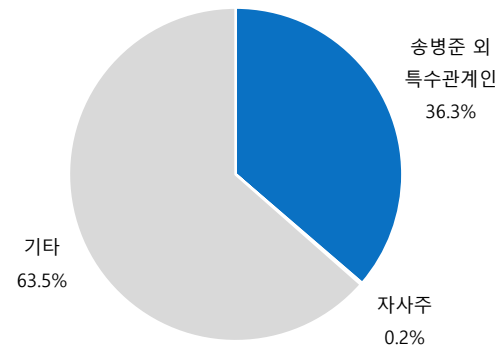
한편, Hive 플랫폼은 인증, 결제, 프로모션, 고객지원, 애널리틱스, Web3 연동 등 다양한 기능을 소프트웨어 개발 키트(SDK)로 제공하는 ALL-IN-ONE 게임 플랫폼이다. 이러한 Hive 플랫폼의 경우 내년에 매출액은 전년대비 3배 이상의 성장, 신규게임 계약건수는 60개로 50% 이상의 증가를 목표로 하고 있어서 게임 플랫폼으로서의 입지가 강화될 수 있을 것이다.

코인원 보유 지분가치 상승 및 XPLA 생태계 확장이 토큰노믹스 구축 등으로 이어지면서 동사 밸류에이션 리레이팅 될 듯

동사는 코인원 지분 38.4%를 보유하고 있는데, 최근 비트코인(BTC) 등 상당수 코인들이 급격한 상승세를 나타내면서 코인원의 거래대금 등이 증가함에 따라 향후 코인원 실적이 개선될 것으로 예상된다. 이와 같은 코인원 실적개선 등이 동사 실적 턴어라운드에 기여를 할 것으로 예상될 뿐만 아니라 코인원 보유 지분가치 상승으로 이어질 수 있을 것이다.

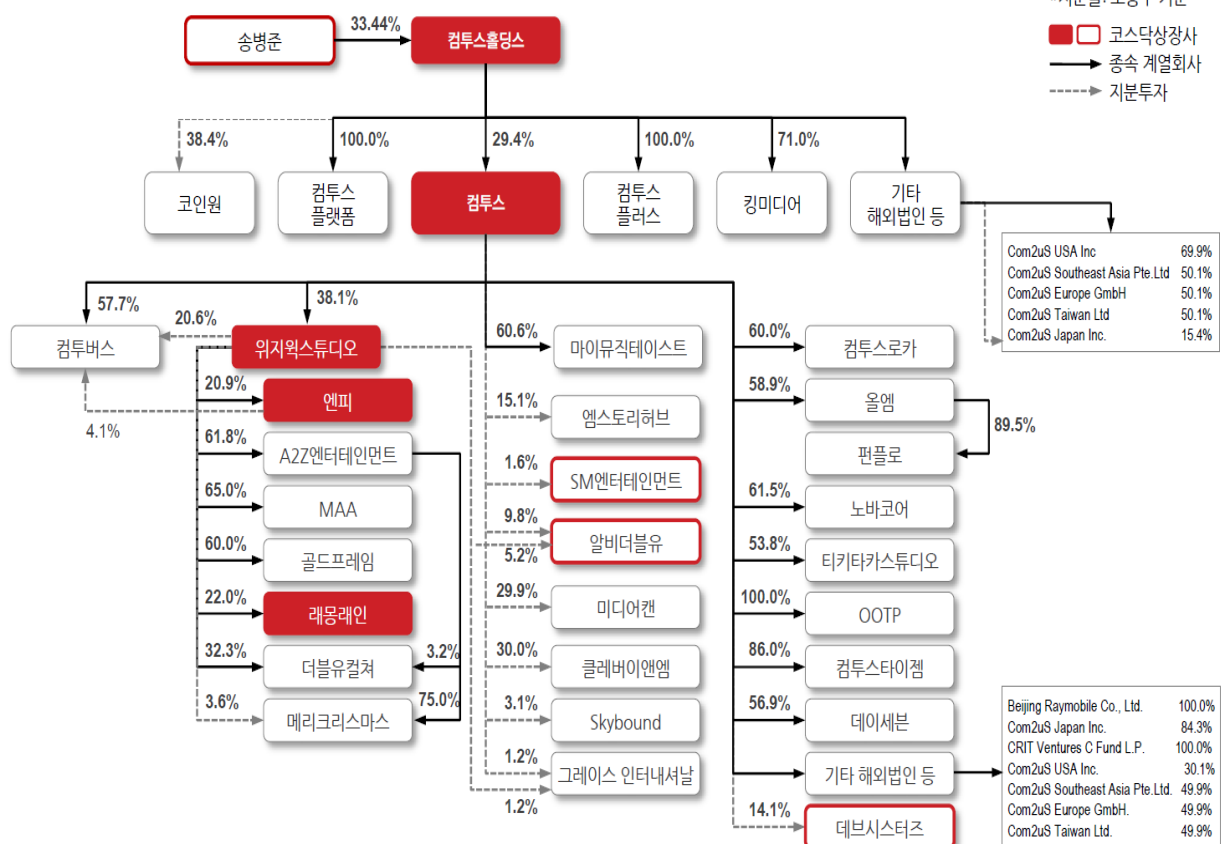
Web3 자체 메인넷 XPLA는 블록체인 생태계를 확장해 나가고 있는데, 내년 상반기 카보네이티드 Web3 게임 등을 통하여 XPLA 생태계 확장 등이 본격화 될 것이다. 이와 같이 XPLA 생태계 확장이 토큰노믹스 구축 등으로 이어지면서 동사 밸류에이션이 리레이팅 될 것이다.

그림2. 컴투스홀딩스 주주 분포(2023년 9월 30일 기준)



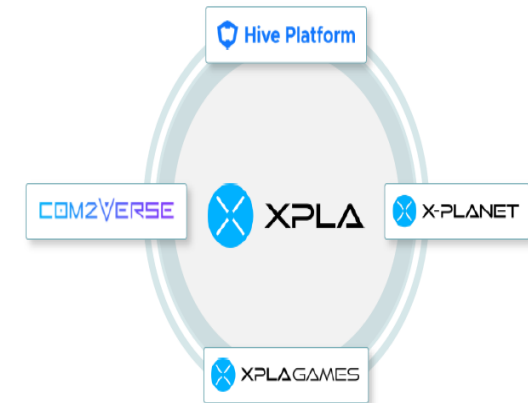
자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

*지분율: 보통주 기준



자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

그림4. XPLA 주요 서비스 및 특징



- XPLA Games : 웹3 게임에 특화된 블록체인 게이밍 플랫폼
- X-PLANET : K-pop, Art, 게임 등 디지털 자산 엔터테인먼트 공간
- Hive Platform : 웹3 게임 종합 서비스 플랫폼
- Com2Verse : ALL-IN-ONE 메타버스

편의성

게임을 포함한 미디어 콘텐츠 특화 메인넷으로 Web2 콘텐츠와 서비스가 Web3로 전환하는데 필요한 기반 기술 제공을 통한 편의성 확보

안정성

장기간 안정적인 메인넷의 기반 기술로 사용되는 Tendermint 활용을 통한 안정성 확보

확장성

EVM* 호환 모듈 탑재를 통해 개별 블록체인들의 상호 호환 및 운영을 지원하는 높은 확장성 제공

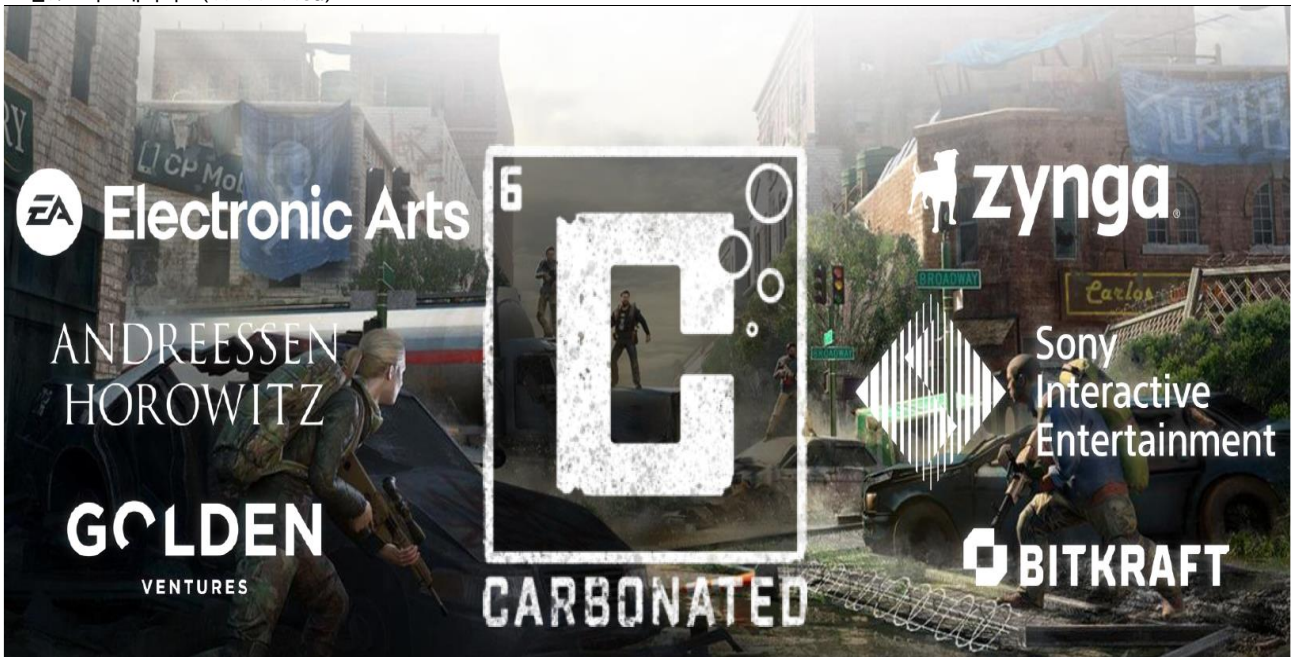
자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

표 1. XPLA 파트너

Category	회사명	상세 내용	Category	회사명	상세 내용
Audit	Certik	블록체인 프로토콜 검증 글로벌 웹3 보안 업체	Explorer	코스모스테이션	모든 EVM 네트워크 및 분산 어플리케이션과 상호 작용 확장지갑 제공
Bridge & Interchain	Axelar	서로 다른 블록체인을 연결하는 크로스체인 솔루션 제공 업체	Infrastructure	Algo	암호화폐 헤지펀드, 통폐합 접근 방법으로 다양한 자산에 투자
	Layer Zero	블록체인간 메시지 전송을 위한 오픈체인 상호운용 프로토콜		Babylon	탈중앙화된 세계를 위한 보안 Protocol을 설계하는 프로젝트
Dashboard	원홀	XPLA와 타 네트워크를 연결하는 커뮤니티 브릿지 지원		Bware Labs	안정적인 웹3 인프라 서비스 제공
	CoinGecko	글로벌 1위 가상자산 실시간 데이터 제공사		Chainode Tech	분산 원장 기술 검증 서비스 및 블록체인 컨설팅 파트너
	코인마켓캡	세계에서 가장 많이 참조되는 주요 암호화 데이터 제공업체		Delight	탈중앙화 거래소 Deezwap 개발사
Defi	토큰 터미널	블록체인 금융 및 데이터 표준화에 초점을 맞춘 암호화폐 데이터 플랫폼		HAVAH	다른 블록체인의 NFT를 활용할 수 있는 인터체인 플랫폼
	Lucidefi	EVM DEX 개발사로 현재 XPLA에 XWAP 서비스 준비중		Kado	플랫폼 안에서 웹사이트 이탈 없이 암호화폐 거래 지원
Game	오스모시스	코스모스 기반의 탈중앙화 디파이 DEX 거래소		Keplr	간편하고 쉬운 인터체인 지갑 지원
	Ox&	멀티체인 기반 길드 렌탈 플랫폼인 'OxTribe' 출시		Nefta	자체 SDK와 API를 통해 다중 체인 지갑 등의 운영 지원
	올렘	'크리타카 온라인' 등 글로벌 서비스 노하우를 쌓아온 중견 게임업체		Oasys	일본 '반다이남코', '세가' 등이 참여하는 게임 전문 메인넷
	BPMG	토큰믹스 설계, 디파이 운영 등 노하우 보유. 게임 플랫폼 '젠트브' 운영		Xangle	가상자산 관련 데이터 정보제공 플랫폼. 공시, 리서치 제공
	카보네이티드	웹3 트리플 A급 게임 제작 중이며, 내년 상반기 글로벌 시장 출시 예정		ZenaAD	광고 수익을 창출, 퍼블리셔와 유저에게 수익을 공유하는 플랫폼
	다에리스소프트	사신키우기 온보딩 예정	Launchpad	HYPERCOMIC	웹3 소셜, 카툰 등 콘텐츠 제공 플랫폼
	Dexlab	탈중앙화 금융을 추구하는 DEX플랫폼.		XPLA GAMES	XPLA 웹3 게이밍 플랫폼
	Firetree	웹3 S2E Swing Golf 제작 및 온보딩 예정	Metaverse	Com2verse	ALL-IN-ONE 메타버스
	핀플로	위킹데드:올스타즈 개발사로 블록체인 게임 준비		Metaworld	엔터테인먼트 분야에 특화된 메타버스 플랫폼을 구축
	아이유티터	세르피잔 슈필리움 게임 온보딩 예정	Social	Event Labs	제나애드(ZenaAd)가 만든 유저 참여형 이벤트 플랫폼
	온리스페이스	블록체인 게임 퍼블리싱 및 엔터테인먼트 메타버스 제작사		OLA GG	중남미 지역 최대 규모 웹3 게임 커뮤니티
	퍼즐몬스터즈	'닌자 서바이벌'과 '닌자키우기'를 개발한 블록체인 게임 개발사		YGG	탈중앙화자율조직(DAO) 게임 플랫폼, 세계 최대 웹3 게이밍 길드
	알피지 리퍼블릭	RPG 게임을 원하는 유저들이 찾아오면 언제나 믿고 명작 RPG 게임 제공 게임사	Wallet	Rottonda	XPLA, 비트코인, 이더리움 등의 메인넷 지원 멀티체인 지갑
	타키카나 스튜디오	'아르카나 텍스' 개발사		Kana Labs	크로스체인 지갑 제공 업체
	Xterio	글로벌 게임사 펀플러스(FunPlus)의 독점적인 Web3 파트너			

자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

그림5. 카보네이티드(Carbonated)



자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

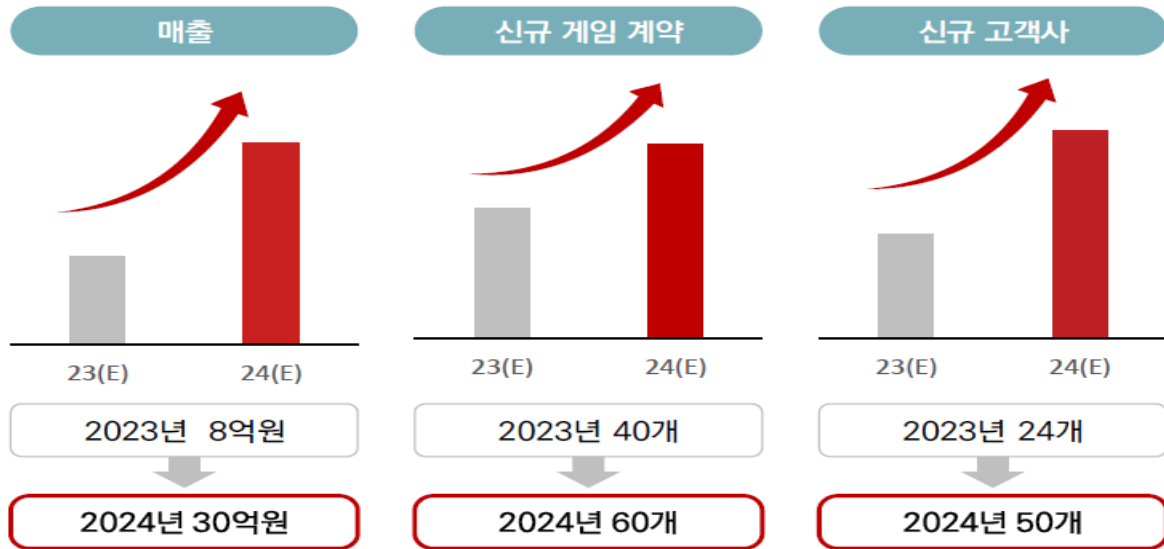
그림6. Hive 주요 제공 서비스 및 Hive 플랫폼 특징



자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

- 직관적 통합 서비스
 - 개발사가 필요한 서비스 선택 적용 가능
- 글로벌 특화
 - 160개국 이상 활용 (16개 언어 대응)
 - 글로벌 인터넷 서비스와 연계
- 우수한 마케팅 분야 활용성
 - 게임 내 타 게임 광고 (롤링배너) 기능 제공
- 블록체인 게임 개발 API 탑재
 - 웹2 개발사의 웹3 게임 개발 지원

그림7. Hive 플랫폼 성장 추이



자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

그림8. 비트코인 가격 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

그림9. 코인베이스 시가총액 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권 리서치본부

그림10. 컴투스홀딩스 게임 라인업

제노니아 : 크로노브레이크 장르: MMORPG 제작: 컴투스 출시: 2023.06.27 실사형 MMO를 탈피, 차별화된 독창적 비주얼과 오리지널리티 IP 기반의 MMORPG		빛의 계승자 : 이클립스 장르: 수집형 RPG 제작: 편플로 출시: 2023.09.08 빛의 계승자의 고퀄리티 그래픽을 2D로 재현한 수집형, 방치형 RPG	
MLB 퍼펙트 이닝 23 장르: 스포츠(야구) 제작: 공개임즈 출시: 2022.7.28 MLB 공식 라이선스 기반의 3D 그래픽으로 실제 야구 경기의 긴장감을 구현한 리얼 야구 게임		이ternal 삼국지 장르: 수집형 전략 RPG 제작: 킹미디어 출시: 2023.05.23 삼국지 원작 기반의 탄탄한 스토리와 컨트롤로 완성하는 삼국지의 전략과 전술 전투	
게임빌 프로야구 슈퍼스타즈 장르: 스포츠(야구) 제작: 컴투스홀딩스 출시: 2019.11.26 누적 7천만 다운로드의 레거시 IP 컴투스홀딩스가 자체 개발한 판타지 야구 게임		워킹데드: 올스타즈 장르: 수집형 RPG 제작: 편플로 출시: 2022.6.8 워킹데드 오리지널 코믹스의 일러스트를 바탕으로 생동감 있는 그래픽 구현	

자료: 컴투스홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

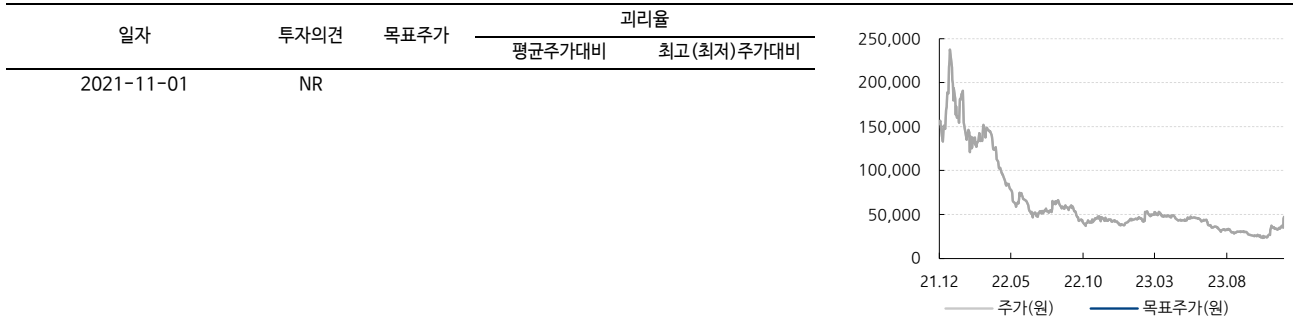
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2019	2020	2021	2022	(십억원, %)	2019	2020	2021	2022
유동자산	36	33	37	41	매출액	120	134	142	116
현금 및 현금성자산	13	15	23	14	증가율(%)	6.5	11.6	5.8	-17.9
단기금융자산	-	-	-	11	매출원가	53	-	-	19
매출채권	9	7	8	11	매출총이익	67	134	142	97
재고자산	-	-	-	-	판매비와관리비	84	110	104	124
비유동자산	364	400	538	548	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	12	8	6	6	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	6	5	8	10	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	399	433	575	589	영업이익	-17	24	38	-26
유동부채	75	112	141	173	증가율(%)	적지	흑전	59.6	적전
매입채무	-	-	-	-	영업이익률(%)	-14.2	17.7	26.7	-22.7
단기차입금	22	40	72	72	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	37	55	55	56	이자비용	3	4	4	9
비유동부채	69	42	58	125	지분법이익(손실)	30	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	0	0	0
장기차입금	40	15	15	-	세전계속사업이익	12	19	35	-67
부채총계	144	154	200	298	법인세비용	1	-1	5	3
자배주주지분	251	275	366	301	세전계속이익률(%)	10.3	14.4	24.5	-57.9
자본금	3	3	3	3	당기순이익	14	20	30	-55
자본잉여금	76	76	76	76	순이익률(%)	11.3	15.1	20.9	-47.3
이익잉여금	177	198	227	173	자배주주귀속 순이익	14	20	30	-55
기타자본항목	-2	2	42	20	기타포괄이익	-1	4	46	-24
비자배주주지분	4	3	10	-10	총포괄이익	11	24	75	-95
자본총계	255	279	376	291	자배주주귀속총포괄이익	12	24	69	-76

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2019	2020	2021	2022		2019	2020	2021	2022
영업활동 현금흐름	-12	14	0	-6	주당지표(원)				
당기순이익	14	20	30	-55	EPS	2,110	3,145	4,594	-8,350
유형자산감가상각비	6	4	4	4	BPS	38,098	41,770	55,471	45,604
무형자산감가상각비	3	2	1	2	CFPS	3,529	4,035	5,377	-7,508
지분법관련손실(이익)	30	-	-	-	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-12	-21	-43	-47	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-	1	-	-	PER	14.3	11.7	51.7	
무형자산의 처분(취득)	1	1	0	6	PBR	0.8	0.9	4.3	0.8
금융상품의 증감	30	25	46	-8	PCR	8.6	9.1	44.2	-5.2
재무활동 현금흐름	28	9	51	44	EV/EBITDA	-	11.9	39.6	-
단기금융부채의증감	55	73	32	0	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	15	-7	-	47	ROE	5.5	7.7	9.2	-16.5
자본의증감	-	-	21	-	EBITDA 이익률	-6.6	22.0	30.3	-18.0
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	56.7	55.3	53.1	102.4
현금및현금성자산의증감	4	2	8	-9	순부채비율	33.4	34.2	31.6	35.4
기초현금및현금성자산	9	13	15	23	매출채권회전율(x)	12.7	16.6	19.5	12.9
기말현금및현금성자산	13	15	23	14	재고자산회전율(x)	-	-	-	-

자료 : 컴투스홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

컴투스홀딩스 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2023-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
94.6%	5.4%	-