컴투스 (078340)

이지은

jeeeun.lee@daishin.com

투자연BUY마수, 유지6개월 목표주가53.000

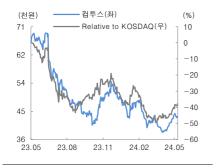
현재주가 **43,100** (24,05,24)

디지털컨텐츠업종

유지

KOSDAQ	839.41
시기총액	549십억원
시기총액1중	0,13%
지본금(보통주)	6십억원
52주 최고/최저	69,000원 / 38,250원
120일 평균거래대금	26억원
외국인지분율	10.40%
	커트人호디人 이 7 이 20.72%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.5	-3.7	-14.0	-37.2
상대수익률	13.5	-0.3	-16.5	-36.0



2분기 게임 성수기에 수익구조 개선은 덤

- 1Q24 미디어 사업의 경영 효율화 및 천공의 아레나 호실적으로 어닝 서프 기록
- 2Q24 역시 기존 게임(천공의 아레나, 야구게임) 성수기로 호실적 지속 전망
- 하반기, 2025년 신작 공개 예정, 2분기 호실적과 함께 주가의 점진적 우상향 전망

투자의견 매수, 목표주가 53,000원 유지

12MF EPS 3,261원에 Target PER 16.4배 적용. Target PER은 글로벌 peer 대비 20% 할인. 하반기 다수의 신작 출시 예정이나 기대감이 다소 낮은 것으로 판단, 멀티플 할인 적용. 하반기 기대감이 높은 신작 공개에 따라 멀티플 할인 해소 가능 예상

Corporate day 주요 내용

1Q24 연결 매출 1,578억원(YoY -13.7%, QoQ -1.6%), 영업이익 12억원(YoY, QoQ 흑전) 기록. 영업이익을 훼손하는 미디어 자회사(래몽래인, 엔피 등) 일부 연결 제외 혹은 구조조정을 통해 미디어 사업 손실 개선

1Q24 별도 매출 1,267억원(YoY -2.7%, QoQ 3.6%), 영업이익 62억원(YoY 흑전, QoQ 146.2%) 기록. 주요 게임인 서머너즈워 천공의 아레나(2023년 기준 게임 매출 대비 비중 약 53% 추정)는 10주년 이벤트 및 컨텐츠 업데이트 효과로 전분기대비 매출이 증가했으며 야구 게임(2023년 기준 게임 매출 대비 비중 약 30% 추정) 비수기를 상쇄. 전체 게임 매출은 전분기와 유사한 수준 기록

2Q24 흑자 유지 가능 예상. 미디어 사업의 구조적인 손실 개선과 함께 2분기 게임 사업의 천공의 아레나와 야구 게임 모두 성수기 효과 기대. 하반기 퍼블리싱 신작 3종(스타시드 아스니아의 글로벌(3Q24), 프로스트펑크, BTS 쿠킹온), 2025년 자체 게임 2종(더 스타라이트, 프로야구V25(가제)) 출시 예정

Analyst Comment, 2분기 성수기 + 비용 효율화 + 하반기 신작 공개

3월 국내 출시한 스타시드 아스니아의 흥행 성과가 아쉽긴 하나 2분기 기존 게임들의 성수기 효과로 게임 사업 매출 QoQ 24% 증가 전망. 동사의 실적을 훼손하던 미디어 사업의 구조적인 손실 개선 또한 긍정적. 컴투버스를 포함한 미디어 사업의 연간 적자 규모는 기존 대비 약 200억 이상 감소할 것으로 판단. 동사는 2025년 신작 더 스타라이트(MMORPG)와 프로야구V25(가제)를 포함한 추가 신작을 하반기에 공개할 예정. 하반기 신작 3종의 기대감이 다소 낮아 아쉽긴 하나, 하반기 새로 공개되는 신작 라인업으로 주가에 기대감 점차 반영될 것으로 판단. 2분기 호실적과 함께 신작 공개로 하반기 동사 주가의 점진적 우상향 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	717	772	738	822	849
영업이익	-17	-39	16	54	87
세전순이익	2	12	39	78	111
총당7순이익	- 9	-11	29	61	87
지배지분순이익	33	6	39	67	95
EPS	2,593	451	3,064	5,262	7,490
PER	23.0	109.3	14.1	8.2	5.8
BPS	88,522	100,322	104,385	109,940	116,174
PBR	0.7	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE	2.9	0.5	3.0	4.9	6.6
T					

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 신출 / 자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	전	수정	수정후 변 동률		률
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	740	800	738	824	-0.3	3.0
판매와 관리	731	771	724	774	-1.0	0.4
영업이익	9	29	15	50	59.2	72.2
영업이익률	1.2	3.6	2.0	6.1	0.7	2.4
영업외손익	35	36	25	12	-26.7	-66.3
세전순이익	44	65	40	62	-8.8	-4.5
의0숙퇴재배지	38	57	40	54	3.5	-6.2
순이익률	4.6	6.4	4.0	5.9	-0.6	-0.5
EPS(지배지분순이익)	3,013	4,478	3,118	4,201	3,5	-6.2

지료: 컴투스, 대신증권 Research Center

표 1. 컴투스 목표주가 산출_PER Valuation

(단위: 십억원)

구분	내용	비고
12MF 지배주주지분 순이익(십억원)	40.9	글로벌 게임 peer의 12MF PER 평균 대비
Target PER(x)	16.4x	20% 할인 적용
목표 시총(십억원)	670.0	
주식 수(천주)	12,737.0	
적정 주가(원)	52,605	
목표 주가(원)	53,000	반올림 적용
현재 주가(원)	43,100	
상승 여력	23.0%	

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 컴투스 실적 추정 표

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	182,8	220.4	178.0	160.4	157.8	192,1	195.2	193,2	741.6	738.3	824.1
Y6Y	37.1%	14.0%	-4.4%	-21.5%	-13.7%	-12.8%	9.7%	20.4%	3,4%	-0.4%	11.6%
QoQ	-10.5%	20.6%	-19.2%	-9.9%	-1.6%	21.7%	1.6%	-1.0%			
서머너즈워	72.9	77.4	70.4	75.4	81,7	90.9	73.5	69.8	296,2	316.0	302,3
크로니클	26,9	36.9	16.0	0.8	0.2	0.1	0.1	0.1	80.7	0.5	0.1
스포츠게임	29.3	38.6	47.3	45.9	42.5	55.9	50.2	48.6	161.1	197.2	210.6
퍼블리싱 신작	0.0	0.0	0.0	0.0	1.2	9.1	35.0	41.0		86.2	135.0
기타 게임	1,2	4.7	3,8	0.3	1,1	1.1	1.1	1.1	10.0	4.4	68.1
자회사	52.5	62.8	40.4	38.0	31.1	35.0	35.3	32.6	193.7	133.9	107.9
영업비용	196,2	223,9	177.0	175.7	156.6	187.3	194.1	185.6	772.8	723.6	773.9
게임 사업	131.4	152.4	124,2	119.8	120.5	146.7	153.1	147.8	527.8	568.1	648.7
지급수수료	51.3	60.5	53,6	51.0	50.7	61.9	69.3	71.1	216.4	253.1	305.4
인건비	29.6	31.0	30.4	30.6	31.7	33,3	32.4	31.8	121.6	129.2	139.2
마케팅비	29.6	36.2	18.9	13.1	14.7	27.9	28.2	19.7	97.8	90.6	97.4
기타비용	20,7	24.7	21.3	25.2	23.4	23.6	23.1	25.1	91.9	95.2	106.7
자회사 영업비용	64,8	71.5	52,8	55.9	36.1	40.6	41.0	37.8	245.0	155.5	125.2
영업이익	-13,4	-3.5	1.0	-15.3	1,2	4.8	1.1	7.6	-31.2	14.7	50.2
영업이익률	-7.3%	-1.6%	0.6%	-9.5%	0.8%	2.5%	0.6%	3.9%	-4.2%	2.0%	6.1%
지배주주 순이익	81.7	-12.1	18.7	-48.6	11.3	10.4	6.6	11.5	39.8	39.8	53.5
순이익률	44.7%	-5.5%	10.5%	-30.3%	7.2%	5.4%	3.4%	5.9%	5.4%	5.4%	6.5%

자료: 컴투스, 대신증권 Research Center 주: 2025년 기타게임에 신작 '더스타라이트' 포함

표 3. 2023~2024 컴투스 주요 게임 라인업

게임명	출시 일정	장르	플랫폼	넁
서머너즈 워: 크로니클 (글로벌)	2023,03	MMORPG	모바일/PC	8/16 국내, 11/10 북미
제노니아	2023.06	MMORPG	모바일/PC	컴투스홀딩스 퍼블리싱, 컴투스 개발
낚시의 신: 크루	2023.07	<u>스포츠</u>	모바일	낚시의 신 차기작
미니게임 천국	2023,07	캐쥬얼	모바일	
워킹 데드: 매치3	2023.10	퍼즐전략 RPG	모바일	혼합장르 RPG (퍼즐, 방치, RTS 등), 10/20 브라질 선출 시
스타시드 아스니아 트리커	2024.03	수집형 RPG	모바일	컴투스 퍼블리싱, 모히또게임즈 개발
스타시드 아스니아 트리커 글로벌	3Q24			
프로스트펑크: 비욘드 더 아이스	2H24	건설 시뮬레이션	모바일	컴투스 퍼블리싱, 넷이즈 개발
BTS 쿠킹온: 타이니탄 레스토랑	2Q24	쿠킹시뮬레이션	모바일	컴투스 퍼블리싱
더 스타라이트	2025	MMORPG	모바일, PC, 콘솔	
프로0구 v25(가제)	2025	<u> 스포츠</u>	모바일	

자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

Corporate day 주요 QnA

- 1. 인력 채용 기조
- 1분기 개발인력 중심으로 구조조정. 인원 $80\sim100$ 명이 희망 퇴직 진행. 퇴사 인력에 대한 위로금, 퇴지금 등 1분기 지급 완료
- 2. 컴투버스 상황
- 40명 안쪽으로 인력으로 진행
- 재무효과. 연간 약 150억원 영업손실이 나던 상황이었는데 대부분 인건비였음. 구조조 정을 통해 향후 약 100억원 손익개선이 될 것으로 봄
- 3. 스타시드 현재 성과
- 현재 많이 안정화된 상황
- 출시 초기 구글 기준 8위까지 올라갔었으며, 일매출 약 4~5억원 수준 기록
- 글로벌 출시 시 일본, 대만, 태국이 아시아에서 주요 타겟
- 4. 일본 야구 게임 출시 시 기존 게임과 카니발 영향
- 라이선스가 완전 달라서. 기존 게임과의 카니발은 없을 것으로 봄
- 5. 서머너즈워 10주년 좋은데, 매출 수준 어느 정도까지 올라오는지?
- 별도 실적에서 보면 RPG의 대부분이 천공의 아레나 실적으로 참고 가능
- 6. 일본 경쟁사의 일본 야구게임과 컴투스의 차별점
- 일본 현재 모바일 야구 게임은 대부분 콘솔에서 유명한 게임이 모바일 버전으로 나온 것. 현재 일본 모바일 야구 게임과 우리 MLB라이벌 비교하면 그래픽 퀄리티는 확인이 가능. 우리가 기술적으로는 잘하고 있어서 차별화될 것으로 봄

기업 개요

기업 및 경영진 현황

- 컴투스 대표이사는 남재관(2024.03~)
- 2023년 말 기준 주식 소유 현황은 컴투스홀딩스 외 10인 30%, 자사주약 10% 등으로 구성
- 동사의 주된 사업은 모바일 게임 개발 및 서비스 사업 영위
- 주요 게임: 서머너즈 워, 컴투스 프로야구

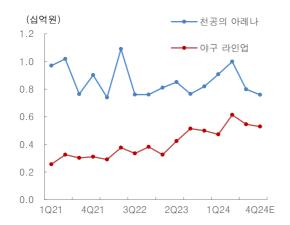
주가 변동요인

- 신작 게임 출시에 따른 기대감
- 신작 게임의 흥행 성과
- 컨텐츠 업데이트와 아이템 프로모션을 통한 기존 게임 매출 변동
- 인건비, 마케팅비 등 비용 집행 규모

자료: 컴투스 대신증권 Research Center

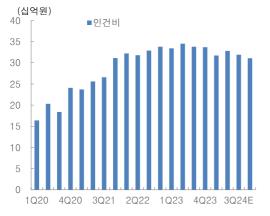
1. Earnings Driver

주요 게임 일 평균 매출 추이 및 전망



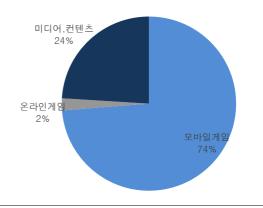
자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

인건비 추이 및 전망



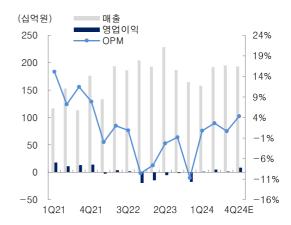
자료: 컴투스 대신증권 Research Center

게임별 매출 비중(2023년 기준)



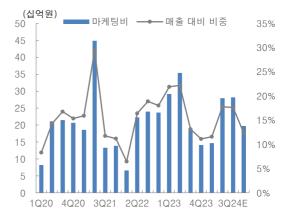
자료: 컴투스 대신증권 Research Center

매출, 영업이익 추이 및 전망



자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

마케팅비 추이 및 전망



지료: 컴투스 대신증권 Research Center

재무제표

매출액 677 740 738 824 851 매출악 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	포말손약계산서				(단	의: 십억원)
매출한 이 0 0 0 0 0 0 0 대출 이 대출 이 대출 이 677 740 738 824 851 판매 본단비 692 773 724 774 769 영압이라 -15 -33 15 50 82 영압이로 -22 -4.5 20 6.1 9.6 BITDA 19 -6 22 44 74 영압보인 19 76 25 12 12 관계기업실인 -3 -5 -16 -32 -32 금융수이 58 153 61 63 63 오토만단이라 12 7 6 6 6 6 금융비용 -38 -43 -28 -21 -21 오토만단신실 0 0 0 0 0 0 0 7타 2 -29 8 3 3 3 발문내비용자라소인 4 43 40 62 94 밥문내비용자라소인 4 43 40 62 94 밥문내비용자라소인 -2 22 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출종이임 677 740 738 824 851 판매바임판타비 692 773 724 774 769 영압이임 -15 -33 15 50 82 영압이임 -15 -33 15 50 82 영압이임를 -22 -4.5 2.0 6.1 9.6 담대A 19 -6 22 44 74 영압와인의 19 76 25 12 12 관계기업산의 -3 -5 -16 -32 -32 금융수의 58 153 61 63 63 오현판단이임 12 7 6 6 6 6 금융비용 -38 -43 -28 -21 -21 오현판단신의 0 0 0 0 0 0 7타 2 -29 8 3 3 3 답면서비용자감찬산의 4 43 40 62 94 밥인서비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시업소식 -8 20 30 49 73 중단시업소식 -8 20 30 49 73 중단시업소식 -9 42 30 49 73 중단시업소식 -9 42 30 49 73 당간이임 -7 -1 -1 -1 -1 -1 포괄산이임 -75 35 23 42 66 비자비자본관이임 -75 35 23 42 66	매출액	677	740	738	824	851
판바임판비 692 773 724 774 769 당한이임 -15 -33 15 50 82 당한이임 -15 -33 15 50 82 당한이임 -22 -4.5 20 6.1 9.6 HITDA 19 -6 22 44 74 당한산의 19 76 25 12 12 관케이업산의 -3 -5 -16 -32 -32 금융수의 58 153 61 63 63 오한판한이임 12 7 6 6 6 6 금융비용 -38 -43 -28 -21 -21 오한판한신의 0 0 0 0 0 0 7타 2 -29 8 3 3 답반서비용자감잔산의 4 43 40 62 94 밥안서비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시압산의 -8 20 30 49 73 당간산이임 -9 42 30 49 73 당간산이임 -14 5.7 40 5.9 8.6 비자비자본산이임 33 40 40 54 81 마다기능금융자산망가 0 0 0 0 0 0 7 한모일이임 -7 -1 -1 -1 -1 -1 포괄산이임 -75 35 23 42 66 비자비자본판일이임 -75 35 23 42 66	매출원가	0	0	0	0	0
영합이임 -15 -33 15 50 82 영합이임률 -22 -4.5 20 6.1 9.6 BITDA 19 -6 22 44 74 영합인임률 19 76 25 12 12 관계이업은의 -3 -5 -16 -32 -32 금융수의 58 153 61 63 63 일본단인의 12 7 6 6 6 6 금융비용 -38 -43 -28 -21 -21 오토만란스실 0 0 0 0 0 0 0 7타 2 -29 8 3 3 3 법인서비용자감전순으의 4 43 40 62 94 법인서비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시업순으의 -8 20 30 49 73 중단시업순으의 -8 20 30 49 73 중단시업순으의 -9 42 30 49 73 당간인임를 -1.4 5.7 40 5.9 8.6 비자비자분순이임 -43 2 -10 -5 -7 자비자분순이임 33 40 40 54 81 메디기능금융자산명이 -7 -1 -1 -1 -1 포괄산이임 -75 35 23 42 66 비자비자분포필이임 -75 35 23 42 66	매출총이익	677	740	738	824	851
응답이임률 -22 -45 20 6.1 9.6 HBITDA 19 -6 22 44 74 영업으로의 19 76 25 12 12 관계기업으로의 -3 -5 -16 -32 -32 금융수의 58 153 61 63 63 오늘만만이의 12 7 6 6 6 6 금융비용 -38 -43 -28 -21 -21 오늘만만산실 0 0 0 0 0 0 0 7타 2 -29 8 3 3 3 HBU서비용자라전소의 4 43 40 62 94 남만서비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시업소소의 -8 20 30 49 73 중단시업소소의 -8 20 30 49 73 중단시업소소의 -9 42 30 49 73 당간이의 -9 42 30 49 73 당간이의 -9 42 30 49 73 당간이의 -9 42 30 49 73 당간인의 -9 42 30 49 73 당간이의 -9 42 30 49 73 당간이의 -9 42 30 49 73 당간이의 -7 2 27 지바자본소이의 -43 2 -10 -5 -7 지바자본소이의 -43 2 -10 -5 -7 지바자본소이의 -43 2 -10 -5 -7 지바자본소이의 -7 -1 -1 -1 -1 -1 모랄산이의 -75 35 23 42 66 비자바자본포질이의 -75 35 23 42 66	판매비외관리비	692	773	724	774	769
변제한 19 -6 22 44 74 경험으로의 19 76 25 12 12 관계기업은의 -3 -5 -16 -32 -32 금융수의 58 153 61 63 63 외환편인의 12 7 6 6 6 6 금융비용 -38 -43 -28 -21 -21 오환편인실의 0 0 0 0 0 0 0 7타 2 -29 8 3 3 3 발반서비용자라전소의 4 43 40 62 94 발간서비용자라전소의 4 43 40 62 94 발간서비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시업소식의 -8 20 30 49 73 중단시업소식의 -8 20 30 49 73 중단시업소식의 -9 42 30 49 73 당간인의 -7 14 57 40 59 86 비자비자본소인의 -43 2 -10 -5 -7 자비자본소인의 -75 35 23 42 66 비자비자본관인의 -75 35 23 42 66	영업이익	-15	-33	15	50	82
응답으는의 19 76 25 12 12 관계기업은의 -3 -5 -16 -32 -32 금융수의 58 153 61 63 63 오토만전이의 12 7 6 6 6 6 금융비용 -38 -43 -28 -21 -21 오토만전실의 0 0 0 0 0 0 0 7타 2 -29 8 3 3 3 발간서비용자라전순의 4 43 40 62 94 발간서비용자라전순의 4 43 40 62 94 발간서비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시업순신의 -8 20 30 49 73 중단시업순신의 -8 20 30 49 73 중단시업순신의 -9 42 30 49 73 당간선이임 -7 -1 -1 -1 -1 -1 -1 포괄산이임 -75 35 23 42 66 비자비자분관에임 -75 35 23 42 66 비자비자분관에임 -75 35 23 42 66	영업이익률	-2.2	-4 <u>.</u> 5	20	6.1	9.6
관계 [발으] -3 -5 -16 -32 -32 -32 금융수의 58 153 61 63 63 일본편이다 12 7 6 6 6 6 금융비용 -38 -43 -28 -21 -21 오탈판단실 0 0 0 0 0 0 0 0 7타 2 -29 8 3 3 3 발간세비용자본산의 4 43 40 62 94 발간세비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시업산의 -8 20 30 49 73 중단시업산의 -2 22 0 0 0 0 당단이다 -9 42 30 49 73 당간이다 -14 57 40 59 86 비자바자분단이다 -43 2 -10 -5 -7 자바자분단이다 -43 2 -10 -5 -7 자바자분단이다 -75 35 23 42 66 비자바자분판일이다 -75 35 23 42 66	EBITDA .	19	-6	22	44	74
금융산의 58 153 61 63 63 9 원론단이임 12 7 6 6 6 6 6 금융비용 -38 -43 -28 -21 -21 오토만단산실 0 0 0 0 0 0 0 0 기타 2 -29 8 3 3 3 발간서비용자라산의 4 43 40 62 94 발간서비용 -11 -23 -10 -14 -21 개속시업순신의 -8 20 30 49 73 중단시업순신의 -2 22 0 0 0 0 당당산이임 -9 42 30 49 73 당가산이안를 -14 57 40 59 86 바다까분단신이임 -43 2 -10 -5 -7 자바자분산이임 33 40 40 54 81 마다가능근상이임 -7 -1 -1 -1 -1 포괄산이임 -75 35 23 42 66 바다까분판일이임 -43 2 -8 -4 -7	<u> </u>	19	76	25	12	12
오환편인 12 7 6 6 6 6 6 금융비용 -38 -43 -28 -21 -21 오환편인실 0 0 0 0 0 0 0 0 기타 2 -29 8 3 3 3 발간세비용[단단스의 4 43 40 62 94 발간세비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시업소의 -8 20 30 49 73 중단시업소의 -2 22 0 0 0 0 당간 순이임 -9 42 30 49 73 당간 순이임 -43 2 -10 -5 -7 자바지본소이임 -43 2 -10 -5 -7 자바지본소이임 33 40 40 54 81 메다기능금융기산명가 0 0 0 0 0 7 한 기타모델이임 -7 -1 -1 -1 -1 -1 포괄소이임 -75 35 23 42 66 비 지바지본모델이임 -43 2 -8 -4 -7	관계기업손익	-3	- 5	-16	-32	-32
금융병용 -38 -43 -28 -21 -21 오환편현실 0 0 0 0 0 0 0 0 7타 2 -29 8 3 3 3 발간세비용자감찬으의 4 43 40 62 94 발간세비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속/업순의 -8 20 30 49 73 중단시업순의 -2 22 0 0 0 0 5당산이익 -9 42 30 49 73 당간산이익 -43 2 -10 -5 -7 자바자분산이익 -43 2 -10 -5 -7 자바자분산이익 33 40 40 54 81 매다/동금융사단하 0 0 0 0 0 7 기탁꾼뿐이익 -7 -1 -1 -1 -1 -1 포괄산이익 -75 35 23 42 66 비즈바자분꾼의익 -43 2 -8 -4 -7	금융수익	58	153	61	63	63
오현단단실 0 0 0 0 0 0 0 0 7타 프랑이익 75 35 23 42 66 비万바지본관을이익 -43 2 -8 -4 -7	외환민련이익	12	7	6	6	6
7타 2 -29 8 3 3 3 발간서비용처럼전소의 4 43 40 62 94 발간서비용처럼전소의 4 43 40 62 94 발간서비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시업소의 -8 20 30 49 73 중단시업소의 -2 22 0 0 0 0 5 당간인의 -9 42 30 49 73 당간인의를 -1.4 5.7 40 5.9 8.6 바다바로소이의 -43 2 -10 -5 -7 자바자본소이의 33 40 40 54 81 매달기능금융자산병가 0 0 0 0 0 0 7 타모델이의 -7 -1 -1 -1 -1 모델스이의 -75 35 23 42 66 바다바자본모델이의 -43 2 -8 -4 -7	금융비용	-38	-43	-28	-21	-21
발간세비용자본단신의 4 43 40 62 94 발간세비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시업순인 -8 20 30 49 73 중단시업순인 -2 22 0 0 0 0 57 분이임 -9 42 30 49 73 당간단인팀를 -1.4 5.7 4.0 5.9 8.6 바자바지본산이익 -43 2 -10 -5 -7 자바지본산이익 33 40 40 54 81 매다기는급용자산병가 0 0 0 0 0 7 부모델이익 -75 35 23 42 66 바자바지본관이익 -43 2 -8 -4 -7	외환민련소실	0	0	0	0	0
발사비용 -11 -23 -10 -14 -21 계속시업순익 -8 20 30 49 73 중단시업순익 -2 22 0 0 0 0 당단이익 -9 42 30 49 73 당단이본를 -1.4 5.7 4.0 5.9 8.6 바지바다분산이익 -43 2 -10 -5 -7 자바지분산이익 33 40 40 54 81 마다기능금융자산평가 0 0 0 0 0 0 7 부모델이익 -75 35 23 42 66 바지바다분관이익 -43 2 -8 -4 -7	기타	2	-29	8	3	3
계속시험순의 -8 20 30 49 73 중단시험순의 -2 22 0 0 0 0 0 당한이익 -9 42 30 49 73 당한이팅 -1.4 5.7 4.0 5.9 8.6 남자바지분산이익 -43 2 -10 -5 -7 자바지분산이익 33 40 40 54 81 마다기능금융지산당가 0 0 0 0 0 0 7타모델이익 -7 -1 -1 -1 -1 모델산이익 -75 35 23 42 66 남자바지분포델이익 -43 2 -8 -4 -7	법에왕감정소의	4	43	40	62	94
중단시험소의 -2 22 0 0 0 0 0 당한이의 -9 42 30 49 73 당한이의 -9 42 30 49 73 당한이의를 -1.4 5.7 4.0 5.9 8.6 비자비자본산이의 -43 2 -10 -5 -7 자비자본산이의 33 40 40 54 81 매다기능금(하나면) 0 0 0 0 0 7 기타고(이의 -7 -1 -1 -1 -1 -1 포괄산이의 -75 35 23 42 66 비자비자본관의의 -43 2 -8 -4 -7	용바시앱	-11	-23	-10	-14	-21
당한이익 -9 42 30 49 73 당한이면를 -1.4 5.7 4.0 5.9 8.6 바자바자분산이익 -43 2 -10 -5 -7 자바자분산이익 33 40 40 54 81 매다가능금융자산명가 0 0 0 0 0 7 타막길이익 -7 -1 -1 -1 -1 포괄산이익 -75 35 23 42 66 바자바자분포길이익 -43 2 -8 -4 -7	계속시업순손익	-8	20	30	49	73
당한 안 문률 -1.4 5.7 4.0 5.9 8.6 바지바지본 산이 -43 2 -10 -5 -7 지바지본 산이의 33 40 40 54 81 매다 등급 당시 반하 0 0 0 0 0 7 타 모델이의 -7 -1 -1 -1 -1 포괄산이의 -75 35 23 42 66 바지바지본 포델이의 -43 2 -8 -4 -7	SENDERO	-2	22	0	0	0
변지배자분순이인 -43 2 -10 -5 -7 지배자분순이인 33 40 40 54 81 매다가능금융자산평가 0 0 0 0 0 7투[편집이인 -7 -1 -1 -1 -1 -1 포괄순이인 -75 35 23 42 66 비지배자분포질이인 -43 2 -8 -4 -7	당원익	-9	42	30	49	73
지배자본순이임 33 40 40 54 81 매도기능금융자산명가 0 0 0 0 0 0 0 7 타모델이임 -7 -1 -1 -1 -1 포괄순이임 -75 35 23 42 66 비 자바자본모델이임 -43 2 -8 -4 -7	당원얟률	-1.4	5.7	4.0	5.9	8.6
매도/등급증(산명)	바바분선이	-43	2	-10	- 5	-7
7 [[구] -1 -1 -1 -1 -1 포괄산이 -75 35 23 42 66 비자바닷물일이 -43 2 -8 -4 -7	이 아ની 깨지	33	40	40	54	81
포발한 인 -75 35 23 42 66 비자 (매기등급왕선평가	0	0	0	0	0
바다바란말이익 -43 2 -8 -4 -7	가타프랑이익	- 7	-1	-1	-1	-1
	포괄순이익	-75	35	23	42	66
지배본포괄인 -33 33 30 46 73	의 아들포크 제내 지리	-43	2	-8	-4	-7
	지배지분포괄이익	-33	33	30	46	73

재무상태표				(단	위: 십억원
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	606	449	600	716	773
현무병단생사	173	143	348	485	556
呼ぎ 地 リノド 村田	88	91	96	111	121
재자산	10	9	9	9	9
기타유동자산	335	205	148	112	87
바음자산	1,293	1,267	1,178	1,100	1,088
유행사	98	59	42	30	20
관계기업투자금	102	157	148	139	130
기타내용자산	1,093	1,051	988	931	938
자신총계	1,899	1,716	1,778	1,816	1,862
유동부채	326	346	379	375	371
매스타고기타하다	87	82	82	82	82
치임금	107	15	15	15	15
무장하다	6	122	160	160	160
기타유동부채	126	128	123	118	115
바동부채	250	133	129	126	123
치임금	195	71	71	71	71
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	55	62	58	55	51
부사통계	576	479	509	501	494
자짜분	1,139	1,115	1,144	1,186	1,233
쟤봄금	6	6	6	6	6
지본잉여금	208	208	234	256	256
이익잉여금	966	967	977	1,001	1,052
7FX1255	-42	-67	-73	-77	-81
녌 썌7바	184	122	125	130	135
자본총계	1,323	1,237	1,270	1,316	1,368
소입금	-39	-9	-122	-223	-270

Valuation 자田				(단위:	원배,%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	2,593	3,093	3,118	4,201	6,323
PER	23.0	15.9	13.8	10.3	6.8
BPS	88,522	86,730	89,851	93,090	96,797
PBR	0,7	0 <u>.</u> 6	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS .	1,440	-483	1,764	3,491	5,805
EV/EBITDA	49.2	NA	246	10.3	5.6
SPS	52,642	57,549	57,957	64,696	66,784
PSR	1,1	0 <u>.</u> 9	0.7	0.7	0 <u>.</u> 6
CFPS	2,249	445	-2,469	-1,785	529
DPS	1,300	2,600	2,600	2,600	2,600

재판을				(단위	원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액증/율	21.2	9.2	-0.2	11.6	3.2
영화이익증)율	적전	잭	흑전	243.3	62.8
선익증)율	적전	흑전	-29 <u>.</u> 0	62.8	50.5
수억성					
ROIC	5.6	-3.3	3.1	13.5	24.1
ROA	-0.8	-1.8	8.0	2.8	4.4
ROE	29	3.5	3.5	4 <u>.</u> 6	6.7
안정성					
월배부	43.5	38.7	40.0	38.1	36.1
월비의첫	-2.9	-0.7	-9. 6	-17 <u>.</u> 0	-19.7
웰바상보지0	-1.4	-2.3	0.0	0.0	0.0

자료: 컴투스, 대신증권 Research Center

ĕEō≣II				(단	위: 십억원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금호름	-11	-9	-41	-45	-16
당선이	-9	42	30	49	73
비현금항목의기감	38	-36	-61	-71	-66
감생기	34	27	8	-6	-8
오횬손익	3	1	-2	-2	-2
재번평선	3	5	4	4	4
기타	-2	-69	-71	-67	-60
재부채의증감	-27	-4	-2	-11	-4
기타 현금호 름	-13	-11	-8	-11	-18
京客を記	-122	89	99	85	9
투자자산	-161	108	9	9	9
유형사산	-13	11	11	11	11
기타	52	-30	80	65	-11
재무활동현금호름	53	-109	67	26	4
단처 입 금	0	0	0	0	0
ᄉᅒ	-2	0	0	0	0
장치대	59	-79	0	0	0
유상증자	0	0	25	22	0
현태당	-15	-30	-30	-30	-29
기타	11	0	71	33	33
현귀	-81	-30	204	138	71
계획 기초현금	254	173	143	348	485
개발 현 금	173	143	348	485	556
NOPLAT	30	-16	11	39	64
FCF	44	-16	58	75	34

[Compliance Notice]

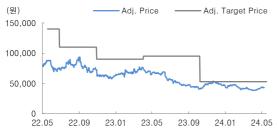
금융투자업규정 4~20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 시전고자와 관련한 시항이 없으며, 당시의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(의지0:자강담)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 버립니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

컴투스(078340) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24,05,27	24,04,23	24.03.14	23,12,25	23,12,02	23,11,16
투자의견	Buy	6개월경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000
고리율(평균%)		(21.37)	(14.28)	(11,58)	(8.30)	(11,21)
고민율(최대/최소%)		(16.79)	1,89	1,89	1,89	(4.15)
제시일자	23,11,09	23,10,23	23,10,18	23,05,16	23,05,11	23,04,18
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	53,000	95,000	95,000	95,000	95,000
과미율(평균%)	(14,92)	(17.70)	(57,00)	(39.97)	(27.36)	(26,45)
과율(최대/최소%)	(7.17)	(10,00)	(56,68)	(22,95)	(22,95)	(22,95)
제시일자	23,02,13	22,11,13	22,11,05	22,09,27	22,08,12	22,07,12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	90,000	90,000	110,000	110,000	110,000	110,000
과미율(평균%)	(26,72)	(30.12)	(29.08)	(28,83)	(26,35)	(29.10)
고민율(최대/최소%)	(14,22)	(25.44)	(14.91)	(14.91)	(14.91)	(20,45)
제시일자	22,06,02					
투자의견	Buy					
목표주가	140,000					
과미율(평균%)	(44.80)					
과임(최대/최소%)	(36,93)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240523)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	95.5%	4.5%	0.0%

신업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Ne tral(주린)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상