

컴투스(078340)

Buy

최근 급락 과도. 심리 진정 시 오히려 기회

목표주가: 80,000원

탐방일: 2012.12.05

현재주가: 46,600원

기본정보

	11/06	1 주전	1 개월전	11'연말			[주주]	
[총가]	46,600	62,000	65,200	22,000	[자본금]	50 억원	이영일 외 7	21.5
[시가총액(억원)]	4,700	6,254	6,577	2,219	[총자산]	977 억원	국민연금	5.1
[외국인지분율(%)]	16.4	17.4	20.1	16.3	[총부채]	85 억원		

자료: 이트레이드증권 리서치본부

Financial Data (탐방결과 반영 후)

(억원)	2011	2012E	2013E	11.1Q	11.2Q	11.3Q	11.4Q	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4QE
매출액	362	769	1,023	73	85	91	112	112	220	224	212
영업비용/기타손익	332	607	776	70	79	81	102	107	152	173	174
영업이익	30	162	247	3	7	10	11	5	68	51	38
영업이익률(%)	8.2	21.0	24.2	3.8	7.9	10.8	9.3	4.6	30.7	22.8	17.8
순이익	41	210	226	6	10	13	12	39	60	75	35
순이익(지배주주)	41	210	226	6	10	13	12	39	60	75	35
순이익률(%)	11.4	27.2	22.1	8.2	12.0	14.1	11.0	34.6	27.5	33.4	16.6
EPS(원)	411	2,077	2,239								
PER(배)	53.5	22.4	20.8								
PBR(배)	3.2	5.3	4.2								

자료: 이트레이드증권 리서치본부

주: K-IFRS 연결

탐방내용 요약

4Q12E(연결): 10-11월 흐름 참조. 12월 성과에 따라 변동성 상존

- * 매출 212억 (YoY 89%, QoQ -6%) 전망
 - 3Q12에 이어 4Q12도 QoQ로는 쉬어가는 시기. 즉, 기존 라인업 매출 감소세인 반면, 뚜렷한 신작 기여 없음 (홈런배틀3D, 컴투스프로야구2012/나인이닝스 등을 중심으로 하는 기존 대표 Non Casual L/U 매출 감소세. 그러나, 점진적 감소세로서 동사의 Cashcow Title 역할 무난히 수행 중) (타이니팜: 10-11월 매출 다소 감소세이나 12월 중 맵 업데이트 통한 매출 회복 가능성 상존) (말랑말랑목장: 더비데이트 카카오톡 계정 버전. 12월 들어 DAU 및 매출 증가세)
- * 영업이익 38억 (YoY 260%, QoQ -26%) 전망
 - 영업이익 전분기 대비 26% 감소 전망. 매출은 전분기 대비 6% 정도 감소하는 반면, 영업비용은 인건비 증가 등으로 전분기 대비 소폭 증가 예상되기 때문
- * 세전이익 41억 (YoY 181%, QoQ -54%)
 - 전분기 일회성 배당금수익 34억원에 대한 기저영향 포함
- * 4Q12 실적 전망치 종전 전망치 대비 하향
 - 종전 전망치(매출 236억, 영업이익 51억) 대비 매출은 10%, 영업이익은 25% 하향
- * 4Q12 예상실적 평가
 - 실적모멘텀이 약한 것은 사실. 다만, 기존 라인업 매출은 점진적 감소세인 상황에서 뚜렷한 히트 신작이 없어 QoQ 기준 실적 모멘텀이 당분간 약하리란 점은 예상하고 있던 부분
 - 2Q12 타이니팜 매출 폭발적 기저효과로 YoY로는 1Q13까지는 폭발적 성장 모습 지속. 다만, 히트 신작의 출현을 통한 QoQ 기준 실적모멘텀 형성 필요

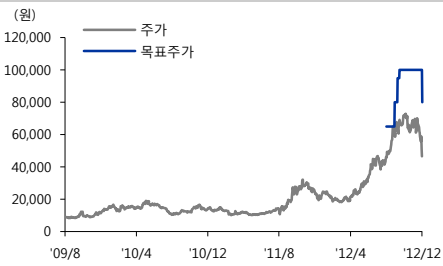
12월 주요 모멘텀

- * 12/4 컴투스홈런왕(스포츠 미니게임, 야구) 카카오톡 론칭. 12월 중 팡류 미니 퍼즐보드게임 1개 카카오톡 론칭 예정
- * 12월 중 타이니팜 맵 업데이트 통한 매출 반등 가능성(미정)
- * 말랑말랑목장(더비데이트 카카오톡 계정 버전) 지표 상승 추이
 - DAU 및 일매출 12월 들어 다소 상승 추이

최근 급락은 과도. 심리 진정 시 오히려 기회

- * 최근 모바일게임주 급격한 조정은 올 한해 주가가 많이 오른 업종의 무차별적 조정이란 '시장의 다소 과도한 현상'의 일환이기도 함. 특히, 최근 일부 업체들의 개별적 사유에 따른 급락이 올 한해 큰 폭으로 상승한 코스닥 개별주 주가에 무차별적 데미지를 입히는 것은 합리적 수준을 벗어난 기이한 현상이라 판단
- * 11/19 홈런배틀버스트(컴투스), 카툰워즈(게임빌) 라인에 론칭되었으나 다운로드 호조인 반면 매출은 부진. 이는 컴투스, 게임빌 주가 조정 원인 중 하나로 작용했다고 판단(모바일게임주는 올해 내내 폭풍 랠리 후 9월부터 숨고르기 돌입. 실적 및 신작 모멘텀이 부족한 상황이라 조정기간이 길어지는 가운데 엉뚱하게 라인모멘텀 역풍에다 시장의 기형적 현상까지 작용)
- * 라인은 컴투스, 게임빌에겐 보너스 모멘텀일 뿐(되면 좋고 안 되면 그뿐). 겨우 라인에 올린 첫 게임 하나 부진하다고 이런식으로 급락하는 것은 과도 더구나 아직은 초기에 불과
- * TP 10만원에서 8만원으로 20% 하향. 이는 13E EPS 20% 하향(2,792원 → 2,239원)에 따른 것. 13년 이후 추정치 하향은 히트 신작 추정에 대해 종전보다 보수적 관점 견지했기 때문
- * 최근 급락에 따른 저가매수 활용 기회 포착이 바람직. SNG 장르 등을 중심으로 한 히트 신작 출시 기대감 여전히 유효

컴투스 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일 시	2012.08.07	2012.09.04	2012.09.14	2012.09.21	2012.09.24	2012.10.25	2012.11.06	2012.12.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	65,000원	80,000원	95,000원	100,000원	100,000원	100,000원	100,000원	80,000원

일 시	
투자의견	
목표가	

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화)
 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
 업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
 2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류