

컴투스

스카이랜더스, 드디어 출격

Spot Comment | 2019. 2. 11

Analyst 안재민 02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com

- 컴투스의 기대작인 '스카이랜더스:링오브히어로즈'의 주력 지역인 미국/유럽에서의 출시가 임박함에 따라 기대감 상승 전망. 출시와 동시에 대규모 마케팅을 동반할 예정이며, 기존 선출시한 캐나다, 호주, 뉴질랜드의 성과는 충분히 넘어설 수 있을 것으로 판단. 출시 이후 초기 성과가 주가의 향방을 가를 것
- 당사는 스카이랜더스를 2월 28일 미국/유럽 출시할 것으로 발표함. 지난 12월 캐나다, 호주, 뉴질랜드에 선출시한 지역에서 성과는 좋지 못하였지만, 게임 운영, 캐릭터간 Balance 체크, UI/UX(User Interface/User Experience) 개선 등을 보완하여 1차 업데이트를 진행하였고, Monetization 모델을 강화하여 다음주 중 추가로 2차 업데이트를 진행하고 2월말 미국, 유럽의 출시를 진행할 것으로 밝힘. 참고로, 당사는 '스카이랜더스:링오브히어로즈'의 매출을 일평균 3.2억원으로 가정함
- 컴투스는 2019년 신규 라인업 4종을 공개하였는데, 기존에 알려졌던 서머너즈워MMORPG(연말 출시 목표), 버디크러시(4월 동남아), 히어로즈워2(하반기) 이외에 서머너즈워 IP(지적재산권)를 활용한 서머너즈워: 백년전쟁(2020년 출시 목표, 실시간 전략 장르)을 추가로 공개함. 삼성전자 갤럭시S10 언팩 행사에서 구체적인 내용을 공개할 예정이며, 삼성전자의 마케팅 반사 효과도 기대됨
- 컴투스의 4분기 실적은 매출액 1,238억원(-6.6% y-y, +3.3% q-q), 영업이익 327억원(-29.0% y-y, -14.0% q-q)으로 당사 기존 영업이익 추정치 372억원을 하회하는 부진할 실적 기록. 서머너즈워 연말 마케팅 비용(217억원, +1.9% y-y, +21.2% q-q)이 증가하고 인센티브가 반영되면서 인건비(163억원, +30.4% y-y, +31.5% q-q)가 증가하였기 때문
- 해외매출 1,021억원(-9.3% y-y, +2.8% q-q), 국내매출 217억원(+8.5% y-y, +6.0% q-q)으로 4분기 성수기 영향과 서머너즈워 연말 이벤트 영향으로 국내외 매출은 전분기대비 소폭 성장함

표1. 컴투스 4분기 실적 Review(K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P					1Q19E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스	
매출액	132.6	114.0	124.1	119.8	123.8	-6.6	3.3	121.5	125.2	127.4
영업이익	46.0	39.4	36.4	38.0	32.7	-29.0	-14.0	37.2	37.5	36.4
영업이익률	34.7	34.6	29.4	31.7	26.4	-	-	30.6	30.0	28.5
세전이익	37.7	49.7	46.0	39.8	33.6	-10.9	-15.8	40.4	42.0	42.0
(지배)순이익	28.3	36.5	35.2	29.7	25.5	-10.0	-14.4	30.3	30.9	31.5

주: IFRS 연결기준. 자료: WISEfn, NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 컴투스 분기별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2017	2018P	2019F
매출액	114.0	124.1	119.8	123.8	127.4	146.3	139.0	139.7	508.0	481.8	552.4
국내	16.7	21.1	20.4	21.7	21.6	24.8	23.7	22.5	63.2	80.0	92.7
해외	97.3	103.0	99.4	102.1	105.7	121.4	115.3	117.2	444.8	401.8	459.7
서머너즈위	96.1	98.5	95.8	98.7	91.0	86.4	82.1	85.8	399.9	387.8	345.3
스카이랜더스	-	-	-	-	13.5	36.5	34.4	32.5	-	-	116.9
영업비용	74.6	87.7	81.8	91.1	91.0	103.0	95.3	98.4	313.3	335.2	387.7
인건비	11.3	14.3	12.4	16.3	13.6	15.1	14.0	16.9	48.3	54.3	59.6
로열티	2.8	3.7	3.2	2.8	4.3	6.8	6.5	6.2	12.7	12.5	23.8
지급수수료	41.3	44.9	42.9	44.0	45.1	51.6	48.7	48.6	165.4	173.1	194.0
마케팅비용	13.3	18.7	17.9	21.7	22.0	23.0	20.7	20.1	66.1	71.6	85.7
영업이익	39.4	36.4	38.0	32.7	36.4	43.2	43.7	41.4	194.6	146.6	164.7
영업이익률	34.6	29.4	31.7	26.4	28.5	29.6	31.5	29.6	38.3	30.4	29.8
세전이익	49.7	46.0	39.8	33.6	42.0	47.8	47.6	45.6	193.2	169.2	183.0
순이익	36.5	35.2	29.7	25.5	31.5	36.1	35.8	34.5	142.4	126.9	138.0

자료: 컴투스, NH투자증권 리서치본부 전망

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '컴투스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.