

# 컴투스홀딩스 (063080)



권명준 스몰캡  
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant  
seokjun.seo@yuantakorea.com

## [탐방노트] 신규게임 & 게임플랫폼 성장 기대

컴투스홀딩스는 00.1월 설립, 09.7월 코스닥 상장되었다. 13년 컴투스를 인수했으며 21.11월 컴투스홀딩스로 상호변경되었다. 모바일/PC게임 서비스, 블록체인, 게임 플랫폼 등의 사업을 영위하고 있다. 4Q25 영업이익 흑자전환에 성공했으며, 26년 신규 게임 출시, 게임플랫폼 성장 등 성장 요인들을 보유하고 있다고 판단한다.

### 소울 스트라이크에서 스타 세일러 & 아레스 글로벌로 확장

소울 스트라이크는 24.1월 출시된 동사의 대표게임이다. 출시 4개월 누적 매출 200억원, 7개월 300억원을 돌파한 게임이며 지속적인 업데이트와 유명 IP(강철의 연금술사, 일렉시드, 걸밴드-QWER)와의 콜라보를 통해 매출 성장과 인기가 지속되고 있다. 협업을 통해 유명 IP의 독자와 걸밴드 팬들의 유입 등이 확인되고 있으며, 해외 매출비중이 상향되고 있다.

26년에는 다수의 신작 라인업을 보유하고 있다. 스타 세일러와 아레스 글로벌을 기대하고 있다. 25.10월 CBT가 성공적이었다고 평가받고 있다. 전 세계 이용자 1만명 이상이 참여했으며, 정식 출시 이후 게임 참여 여부 설문에 98%가 긍정적인 의사를 밝혔다. 26.2월 미국과 인도네시아 소프트 론칭도 진행했다. 연내 글로벌 론칭을 진행할 예정이다. 25.5월 아레스 글로벌 퍼블리싱도 체결했다. 25.9월 대만/홍콩/마카오에 정식 출시가 진행되었다. 연내 글로벌 출시가 예정되어 있다. 이외 파우팝 매치, 컬러스위퍼 등 다수의 작품이 글로벌 론칭이 예정되어 있어 신규 게임을 통한 매출성장이 기대된다.

### 컴투스플랫폼

컴투스플랫폼은 100% 지분 보유한 자회사로, 게임 백엔드 서비스(HIVE) 사업을 영위하고 있다. 인증-결제-분석 등의 서비스를 제공한다. 초기 국내 중소형 게임사 위주에서 중견 게임사로 확대되고 있으며, 해외 게임사들도 유입되고 있다. 25년말 플랫폼 계약 게임수는 145개, 고객 및 파트너사는 158개로 각각 45%, 102% 증가했으며, 매출액이 23년 303억 → 24년 380억 → 25년 430억으로 성장하고 있다. 국내 고객사의 해외진출 연계, 텐센트 클라우드 등 글로벌 파트너사와의 협업을 통해 성장이 지속될 것으로 기대된다.

자회사(지분율 29.7%) 컴투스의 컨센서스 기준 26년 매출액 7,448억원, 영업이익 334억원으로 성장할 것으로 전망되고 있으며, 코인원(지분율 38.4%)의 시장점유율도 25년 이후 상향되고 있다. 26년 본업과 자회사의 동반 성장이 기대된다.

**NOT RATED (I)**

목표주가 **-원 (I)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (4/23) **19,200원**

상승여력 **-**

시가총액	1,266억원
총발행주식수	6,595,192주
60일 평균 거래대금	18억원
60일 평균 거래량	79,531주
52주 고/저	35,500원 / 15,930원
외인지분율	1.89%
배당수익률	0.00%
주요주주	송병준 외 4인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.2	(5.2)	(2.6)
상대	2.0	(19.7)	(39.8)
절대 (달러환산)	11.9	(6.2)	(6.6)

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

계산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	1,162	1,531	1,493	992
영업이익	-76	0	-128	-68
지배순이익	-549	-93	-363	110
PER	-9.7	-27.7	-5.4	14.2
PBR	1.8	0.9	0.8	0.6
EV/EBITDA	-329.3	72.3	-37.9	-85.5
ROE	-16.5	-3.2	-13.7	4.4

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

컴투스홀딩스 (063080) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	
매출액	1,416	1,162	1,531	1,493	992	
매출원가	0	0	0	0	0	
매출총이익	1,416	1,162	1,531	1,493	992	
판매비	1,037	1,238	1,531	1,621	1,060	
영업이익	378	-76	0	-128	-68	
EBITDA	429	-21	56	-81	-39	
영업외손익	-32	-597	-191	-367	508	
외환관련손익	2	-1	2	9	-3	
이자손익	-34	-90	-117	-119	-107	
관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
기타	1	-506	-76	-257	619	
법인세비용차감전순손익	346	-673	-191	-495	440	
법인세비용	48	33	-48	-70	68	
계속사업순손익	298	-706	-144	-425	373	
중단사업순손익	0	0	0	0	0	
당기순이익	298	-706	-144	-425	373	
지배지분순이익	296	-549	-93	-363	110	
포괄순이익	754	-948	-175	-570	423	
지배지분포괄이익	694	-756	-122	-476	146	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	
영업활동 현금흐름	3	-59	-30	-86	-241	
당기순이익	298	-706	-144	-425	373	
감가상각비	39	37	33	29	16	
외환손익	0	4	0	-6	2	
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
자산부채의 증감	4	19	-21	49	-19	
기타현금흐름	-338	586	101	267	-612	
투자활동 현금흐름	-429	-470	42	95	28	
투자자산	-225	-304	-10	132	-18	
유형자산 증가 (CAPEX)	-9	-18	-7	-8	-5	
유형자산 감소	1	1	2	0	0	
기타현금흐름	-196	-149	57	-29	51	
재무활동 현금흐름	506	441	7	141	4	
단기차입금	320	-5	114	-18	277	
사채 및 장기차입금	0	470	-85	175	-262	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	186	-24	-22	-17	-11	
연결범위변동 등 기타	4	-6	5	4	9	
현금의 증감	85	-94	24	153	-200	
기초 현금	147	232	137	161	314	
기말 현금	232	137	161	314	114	
NOPLAT	378	-80	0	-128	-68	
FCF	423	-23	28	-40	-63	

자료: 유안타증권

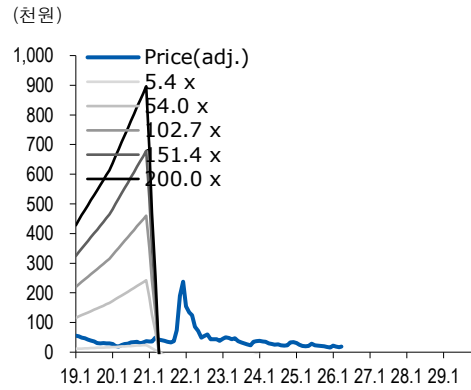
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	
유동자산	369	414	512	687	374	
현금및현금성자산	232	137	161	314	114	
매출채권 및 기타채권	81	111	128	115	148	
재고자산	0	0	0	0	0	
비유동자산	5,383	5,478	5,455	4,733	4,816	
유형자산	58	56	70	23	17	
관계기업 등 지분관련 자산	4,931	5,136	5,110	4,578	4,681	
기타투자자산	279	90	79	1	3	
자산총계	5,752	5,891	5,966	5,420	5,189	
유동부채	1,413	1,725	1,796	2,143	1,878	
매입채무 및 기타채무	111	410	445	394	307	
단기차입금	721	715	830	747	1,027	
유동성장기부채	530	550	465	390	439	
비유동부채	583	1,255	1,427	1,163	786	
장기차입금	150	0	0	0	299	
사채	0	427	464	250	200	
부채총계	1,995	2,980	3,223	3,305	2,664	
지배지분	3,658	3,008	2,889	2,403	2,536	
자본금	33	33	33	33	33	
자본잉여금	936	1,038	1,038	1,038	937	
이익잉여금	2,273	1,733	1,638	1,287	1,418	
비지배지분	99	-96	-145	-288	-11	
자본총계	3,757	2,911	2,744	2,114	2,525	
순차입금	1,185	1,556	1,623	1,400	1,818	
총차입금	1,418	1,806	1,930	1,895	2,006	

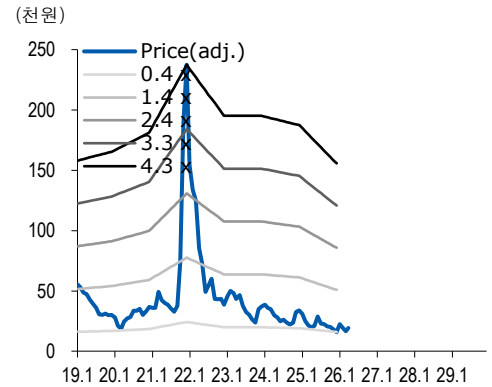
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	
EPS	4,484	-8,331	-1,417	-5,504	1,661	
BPS	55,632	45,693	43,878	36,433	38,461	
EBITDAPS	650	-31	85	-123	-60	
SPS	2,146	1,762	2,321	2,264	1,504	
DPS	0	0	0	0	0	
PER	13.5	-9.7	-27.7	-5.4	14.2	
PBR	1.1	1.8	0.9	0.8	0.6	
EV/EBITDA	12.3	-329.3	72.3	-37.9	-85.5	
PSR	28.3	45.8	16.9	13.2	15.7	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	
매출액 증가율 (%)	5.8	-17.9	31.7	-2.5	-33.5	
영업이익 증가율 (%)	59.6	적전	-99.8	76,814.3	적지	
지배순이익 증가율 (%)	46.2	적전	적지	적지	혹전	
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
영업이익률 (%)	26.7	-6.5	0.0	-8.6	-6.9	
지배순이익률 (%)	20.9	-47.3	-6.1	-24.3	11.0	
EBITDA 마진 (%)	30.3	-1.8	3.7	-5.4	-4.0	
ROIC	291.0	5,435.9	0.1	90.4	55.8	
ROA	5.9	-9.4	-1.6	-6.4	2.1	
ROE	9.2	-16.5	-3.2	-13.7	4.4	
부채비율 (%)	53.1	102.4	117.5	156.3	105.5	
순차입금/자기자본 (%)	31.5	53.5	59.2	66.2	72.0	
영업이익/금융비용 (배)	10.5	-0.8	0.0	-1.0	-0.6	

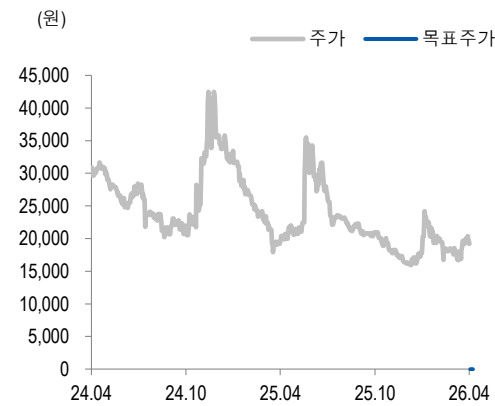
P/E band chart



P/B band chart



컴투스홀딩스 (063080) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-24	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-23

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.