

신사업이 기대되는 23년

Not Rated

임희석 heeseok.lim@miraeasset.com

기업 개요

안정적인 인앱결제 매출과 광고 매출을 가진 글로벌 소셜 카지노 기업

- 3Q 기준 장르별 매출액 비중은 캐주얼 62%(트라이픽스+솔리테르), 소셜카지노 38%
- 전체 매출의 60%가 인앱 결제에서 발생하며 나머지 40%는 광고 부문에서 발생
- 소셜카지노(Vegas Slots, Double Hit Slots) 매출의 대부분이 인앱결제 매출로 발생. 반대로 솔리테르 매출의 대부분은 광고 매출로 발생. 트라이픽스는 인앱 6, 광고 4
- 북미 외에도 유럽, 아시아 등으로의 확장을 통해 안정적인 외형 성장을 지속
- 국가별 매출 비중은 미국 70%, 유럽 14%, 일본 4%, 기타 12%

실적 현황

게임 매출 반등 효과로 탑라인 견조한 성장세 유지

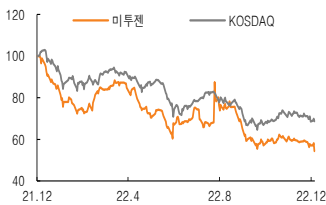
- 3Q22 매출액 250억원(+11% YoY), 영업이익 72억원(-23% YoY) 기록
- 리오프닝에 따른 체류시간 감소세가 일단락되며 게임 매출액 반등에 성공
- 수익성 악화는 경기 침체에 따른 광고 업황 전반적 위축에 따른 영향으로 추정
- 소셜카지노 ARPDau의 YoY 성장률 회복이 긍정적인 부분(1Q: 4%→ 3Q: 14%)
- 높은 이용자 트래픽을 유지. 광고 업황 반전과 함께 30%대 OPM 빠르게 회복 전망

다양한 신사업 전개

장르 다변화된 신작 출시 + 웹툰·웹소설 사업 본격화

- 전략 3인칭 슈팅 게임 리프트 스위퍼 1H23 정식 출시 예정. 자회사 조프소프트 개발
- '포켓배틀스 NFT WAR' 등 블록체인 플랫폼 미버스를 연동한 게임들도 순차 출시 중
- 캐주얼 카드, 시뮬레이션, 퍼즐 등 다변화된 장르의 신작 3종도 23년도 출시 예정
- 오픈형 웹소설 플랫폼 '미노벨'을 운영. 350만명 이상의 회원, 500개 이상의 IP 보유
- 해외 플랫폼을 통해 콘텐츠 공급 중. 웹툰·웹소설 기반 OTT용 웹드라마도 제작 추진

Key data



현재주가(22/12/28, 원)	12,900	시가총액(십억원)	175
영업이익(22F, 십억원)	-	발행주식수(백만주)	14
Consensus 영업이익(22F, 십억원)	-	유동주식비율(%)	46.7
EPS 성장률(22F, %)	-	외국인 보유비중(%)	13.8
P/E(22F, x)	-	베타(12M) 일간수익률	0.79
MKT P/E(22F, x)	-	52주 최저가(원)	12,900
KOSDAQ	692.37	52주 최고가(원)	23,550

Share performance

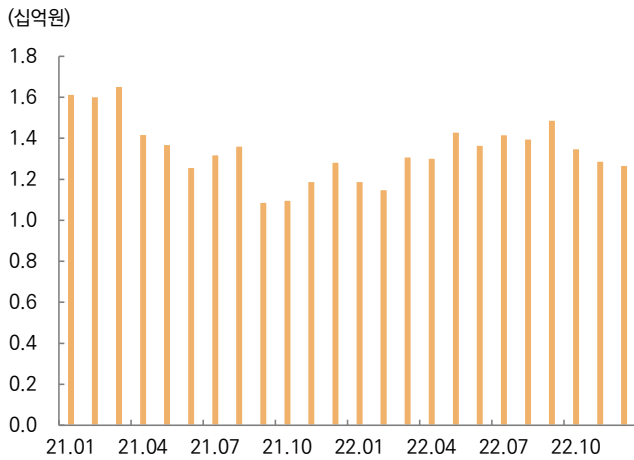
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.2	-22.8	-45.2
상대주가	-4.8	-14.1	-18.7

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (십억원)	0	0	81	97	113	94
영업이익 (십억원)	0	0	32	42	46	35
영업이익률 (%)	-	-	39.5	43.3	40.7	37.2
순이익 (십억원)	0	0	27	34	38	28
EPS (원)	0	0	2,425	3,098	3,179	2,100
ROE (%)	-	-	185.6	95.7	50.5	25.6
P/E (배)	-	-	0.0	0.0	8.3	11.2
P/B (배)	-	-	0.0	0.0	3.4	2.4
배당수익률 (%)	-	-	-	-	4.3	4.0

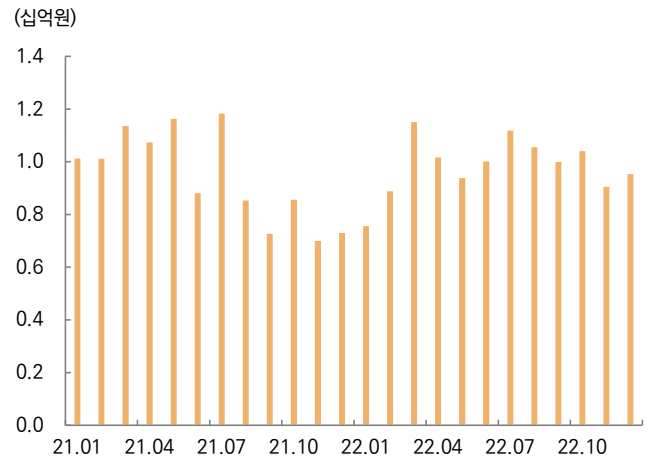
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
 자료: 미투젠, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. Vegas Slots 월매출 추이



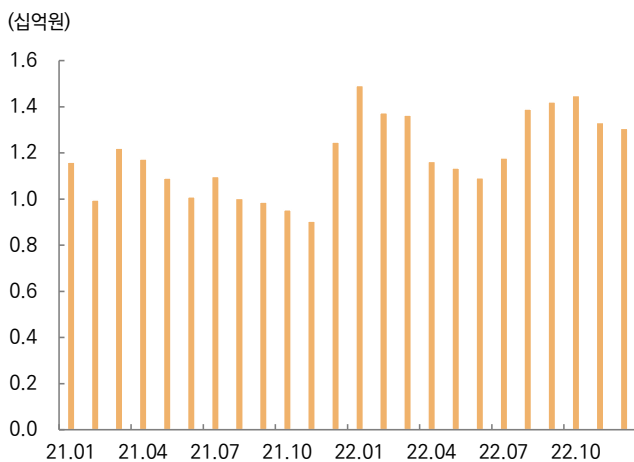
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 2. Solitaire TriPeaks Journey 월매출 추이



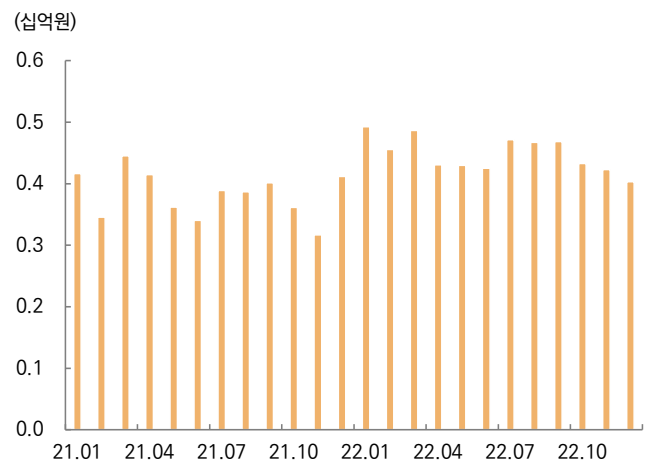
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 3. Double Hit Slots 월매출 추이



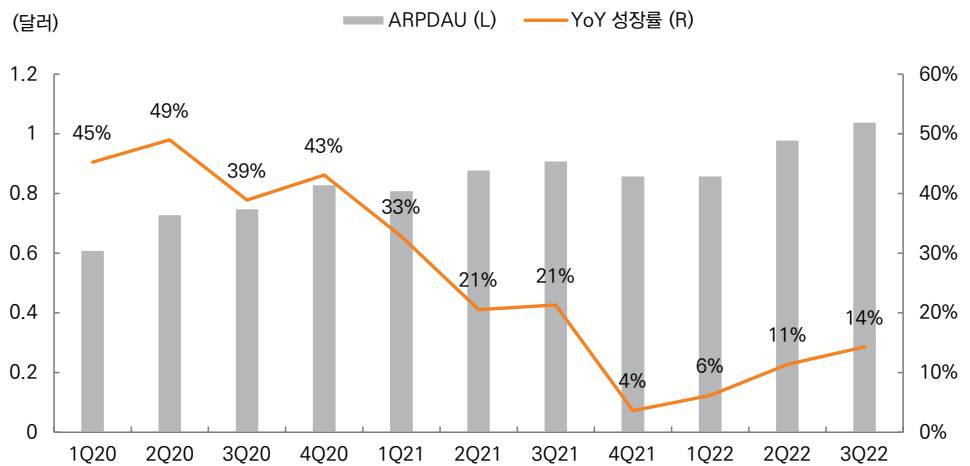
자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 4. Solitaire: TriPeaks Farm 월매출 추이



자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 5. 동사 소셜카지노 ARPDAU(일 방문자 평균 매출) 추이



자료: 미투젠, 미래에셋증권 리서치센터

미투젠 (950190)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
매출액	81	97	113	94
매출원가	23	28	37	37
매출총이익	58	69	76	57
판매비와관리비	25	26	31	22
조정영업이익	32	42	46	35
영업이익	32	42	46	35
비영업손익	1	0	0	0
금융손익	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	33	42	46	35
계속사업법인세비용	6	8	8	6
계속사업이익	27	34	38	28
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	27	34	38	28
지배주주	27	34	38	28
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	27	34	38	29
지배주주	27	34	38	29
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	32	42	46	35
FCF	27	45	28	24
EBITDA 마진율 (%)	39.5	43.3	40.7	37.2
영업이익률 (%)	39.5	43.3	40.7	37.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	33.3	35.1	33.6	29.8

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동으로 인한 현금흐름	27	45	28	24
당기순이익	27	34	35	29
비현금수익비용가감	6	9	9	7
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	6	9	9	7
영업활동으로인한자산및부채의변동	-7	1	2	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-2	-1	-3	5
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-3	2	3	-3
법인세납부	0	0	-18	-10
투자활동으로 인한 현금흐름	-1	-1	-8	-44
유형자산처분(취득)	0	0	0	0
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	-8	-34
기타투자활동	-1	-1	0	-10
재무활동으로 인한 현금흐름	-3	-24	22	-22
장단기금융부채의 증가(감소)	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	6	0	52	7
배당금의 지급	0	-23	-20	-15
기타재무활동	-9	-1	-10	-14
현금의 증가	23	20	41	-41
기초현금	4	28	46	94
기말현금	27	48	87	53

자료: 미투젠, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	36	59	115	105
현금 및 현금성자산	27	48	87	53
매출채권 및 기타채권	8	9	20	8
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	1	2	8	44
비유동자산	1	2	2	17
관계기업투자등	1	1	1	10
유형자산	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0
자산총계	37	60	117	121
유동부채	8	17	11	6
매입채무 및 기타채무	1	2	7	5
단기금융부채	0	0	0	0
기타유동부채	7	15	4	1
비유동부채	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0
기타비유동부채	0	0	0	0
부채총계	8	17	11	6
지배주주지분	29	43	106	116
자본금	6	6	57	65
자본잉여금	0	0	0	0
이익잉여금	28	40	53	71
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	29	43	106	116

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2018	2019	2020	2021
P/E (x)	0.0	0.0	8.3	11.2
P/CF (x)	0.0	0.0	6.7	9.0
P/B (x)	0.0	0.0	3.4	2.4
EV/EBITDA (x)	-0.8	-1.1	5.4	6.5
EPS (원)	2,425	3,098	3,179	2,100
CFPS (원)	2,999	3,951	3,961	2,598
BPS (원)	2,614	3,864	7,898	9,711
DPS (원)	0	0	1,152	945
배당성향 (%)	0.0	0.0	41.1	42.7
배당수익률 (%)	-	-	4.3	4.0
매출액증가율 (%)	-	19.9	16.6	-16.8
EBITDA증가율 (%)	-	30.7	8.6	-23.6
조정영업이익증가율 (%)	-	29.8	8.4	-23.8
EPS증가율 (%)	-	27.8	2.6	-33.9
매출채권 회전을 (회)	20.3	11.2	12.0	10.7
재고자산 회전을 (회)	-	-	-	-
매입채무 회전을 (회)	-	-	-	-
ROA (%)	146.6	71.0	42.5	23.9
ROE (%)	185.6	95.7	50.5	25.6
ROIC (%)	4,194.6	-1,351.5	1,783.2	274.8
부채비율 (%)	26.6	40.3	10.0	4.9
유동비율 (%)	467.9	338.6	1,086.4	1,837.5
순차입금/자기자본 (%)	-93.7	-112.2	-89.0	-77.9
조정영업이익/금융비용 (x)	3,803.6	2,433.5	2,296.1	4,560.3

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.