

인터넷/게임

컴투스 078340

지속되는 외부 IP 기반 신작 도전

Aug 24 2026

BUY

유지

2H26 제우스: 오만의 신을 통한 반전 시도

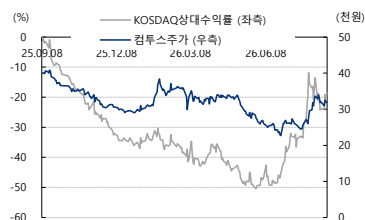
TP 47,000 원

유지

Company Data

현재가(08/21)	31,800 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	40,850 원
52 주 최저가(보통주)	22,700 원
KOSPI (08/21)	6,912.95p
KOSDAQ (08/21)	801.94p
자본금	64 억원
시가총액	3,845 억원
발행주식수(보통주)	1,209 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	6.2 만주
평균거래대금(60 일)	19 억원
외국인지분(보통주)	11.84%
주요주주	
컴투스홀딩스 외 7인	31.44%
KB자산운용	5.20%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	29.8	-12.4	-17.0
상대주가	21.9	26.1	-19.5

2Q26 동사는 '서머너즈 워: 천공의 아레나'의 하향 안정화에 따른 RPG 게임 매출 감소 (YoY -15.0%)를 KBO 및 MLB 야구게임 라인업의 고른 성장에 따른 스포츠 게임 매출 성장 (YoY +11.4%)이 상쇄하고, 자회사의 경영효율화 및 콘텐츠 선별적 제작으로 연결 매출 1,570억원 (YoY -15.0%)을 기록. 영업이익은 마케팅비 (YoY -30.0%, 별도 매출 대비 11.5%), 지급수수료 (YoY -17.4%, 별도 매출 대비 37.6%) 등 주요 변동비 효율화로 72억원 (YoY +420.7%, OPM 4.6%)으로 개선

게임 매출 성장 동력으로 외부 IP 기반 게임의 개발 혹은 퍼블리싱을 채택한 가운데, 26년 8월 26일 '제우스: 오만의 신' (MMORPG, 에이버튼 개발, 컴투스 퍼블리싱)의 출시 성과가 2H26 및 27년 이익 추정치의 중요한 요소. 2H26 880억원 (평균 일매출 7.1억원), 27년 957억원 (평균 일매출 2.6억원) 기여 예상. 해당 기여로 2H26 연결 매출은 하락 추이를 벗어나며 YoY +13.4% 성장 전망하며, 동기간 영업이익은 225억원 (YoY 흑자전환)으로 개선 전망

투자 의견 Buy & 목표주가 47,000원 유지

투자 의견 Buy 및 목표주가 47,000원 유지. '제우스: 오만의 신'의 동사 2H26 매출 및 이익 추정치에 대한 비중이 크기에, 단기적으로 주가는 해당 게임 출시 초기 성과 (양대 마켓 모바일 게임 매출 순위)에 따라 큰 변동성을 보일 것으로 전망

'제우스: 오만의 신'이 MMORPG 장르 기대감에 걸맞는 매출 기여 실현시 1) 2H26 출시 작품들의 매출이 온기 반영되고 2) '테스티니 차일드' IP 기반 방치형 RPG (컴투스 개발), '가치아쿠타: The Game' (애니메이션 IP 기반 PC/콘솔 액션 RPG, 컴투스 개발)이 출시되며, 3) 구글 플레이스토어 지급수수료를 인하 권역이 확대되는 27년의 본격적인 이익 성장 (YoY +112.0%)으로 이어질 것으로 기대

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액 (십억원)	694	696	691	745	791
YoY (%)	-6.2	0.4	-0.7	7.8	6.2
영업이익 (십억원)	6	3	35	74	87
OP 마진 (%)	0.9	0.4	5.1	9.9	11.0
순이익 (십억원)	-152	9	11	44	53
EPS (원)	-8,462	2,865	998	3,242	3,915
YoY (%)	적전	흑전	-65.1	224.7	20.8
PER (배)	-5.5	10.1	31.8	9.8	8.1
PCR (배)	7.3	8.0	4.8	3.5	3.2
PBR (배)	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	22.5	22.3	10.6	5.8	4.9
ROE (%)	-10.4	3.7	1.2	3.9	4.6



[인터넷/게임] 김동우

3771- 9249

20210135@iprovest.com

[도표 1] 컴투스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	168.0	184.8	161.2	182.4	144.7	157.0	177.5	212.0	693.9	696.4	691.3	744.9
성장률(YoY %)	6.5%	6.8%	-6.7%	-4.2%	-13.9%	-15.0%	10.1%	16.2%	-6.3%	0.4%	-0.7%	7.8%
컴투스	130.6	139.5	121.0	144.0	122.9	134.0	157.0	192.4	557.3	535.0	606.3	675.9
자회사	37.5	45.3	40.2	38.4	21.9	23.1	20.5	19.6	136.7	161.4	85.0	69.0
영업비용(별도)	125.3	134.6	135.4	123.5	115.1	121.6	150.4	171.7	531.7	518.8	558.8	597.3
인건비	30.5	31.0	34.6	33.3	33.0	30.3	30.7	31.0	120.5	129.4	125.0	130.2
로열티	11.0	9.1	13.1	11.2	12.6	11.3	17.0	15.0	54.9	44.4	55.9	63.0
지급수수료	50.8	61.0	46.2	53.9	47.4	50.4	59.5	73.2	219.9	211.9	230.5	243.5
마케팅비	17.8	22.0	26.4	9.9	6.9	15.4	25.1	30.8	77.0	76.1	78.2	83.8
기타	15.2	11.5	15.1	15.2	14.8	13.8	17.2	20.8	59.6	57.0	66.6	73.6
영업비용(자회사)	41.0	48.8	45.4	39.7	24.5	28.3	23.0	21.9	156.1	175.0	97.6	73.9
영업이익	1.7	1.4	-	19.6	5.1	7.2	4.1	18.4	6.1	2.6	34.8	73.8
성장률(YoY %)	44.3%	0.1%	적자전환	789.1%	206.9%	420.7%	후자전환	-4.2%	후자전환	-57.0%	1221.0%	112.0%
OPM(%)	1.0%	0.7%	-12.2%	10.5%	3.5%	4.6%	2.3%	8.7%	0.9%	0.4%	5.0%	9.9%
순이익	2.0	2.4	-	14.1	7.8	3.5	5.8	16.5	152.0	9.4	11.0	43.6
NPM(%)	1.2%	1.3%	-8.8%	10.5%	-5.4%	-2.2%	3.3%	7.8%	-21.9%	1.3%	1.6%	5.8%

자료: 컴투스, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 컴투스 신작 출시 일정

시기	게임명	장르	지역	플랫폼	개발사
2026-08-26	제우스: 오만의 신	MMORPG	한국	모바일/PC	에이버튼
2H26	도원암귀 Crimson Inferno	다크판타지 턴제 RPG	글로벌	모바일/PC	컴투스
2027	'데스티니 차일드 IP'	방치형 키우기 RPG	글로벌	모바일	컴투스(티키타카스튜디오)
	가치아쿠타: The Game	서바이벌 액션 RPG	글로벌	PC/콘솔	컴투스
	A랭크 파티를 이탈한 나는 전 제자들과 미궁 심부를 목표로 한다' IP	RPG	글로벌	모바일/PC	컴투스
2028	'전지적 독자 시점 IP'	액션 RPG	미정	모바일/PC	오프비트

자료: 컴투스, 교보증권 리서치센터

[컴투스 078340]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	694	696	691	745	791
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	694	696	691	745	791
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	688	694	656	671	704
영업이익	6	3	35	74	87
영업이익률 (%)	0.9	0.4	5.0	9.9	11.0
EBITDA	30	22	47	82	92
EBITDA Margin (%)	4.4	3.1	6.7	11.0	11.7
영업외손익	-166	35	-12	-12	-12
관계기업손익	-13	66	-10	-10	-10
금융수익	109	123	107	107	107
금융비용	-91	-84	-117	-117	-117
기타	-171	-70	8	8	8
법인세비용차감전순이익	-160	38	23	62	75
법인세비용	-8	28	12	19	23
계속사업순이익	-152	9	11	44	53
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-152	9	11	44	53
당기순이익률 (%)	-21.9	1.3	1.6	5.8	6.6
비지배지분순이익	-44	-27	-1	4	5
지배지분순이익	-108	36	12	39	47
지배순이익률 (%)	-15.5	5.2	1.7	5.3	6.0
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-14	10	1	1	1
포괄순이익	-166	19	12	44	53
비지배지분포괄이익	-43	-27	0	0	0
지배지분포괄이익	-123	47	12	44	53

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	16	-39	-1	20	28
당기순이익	-152	9	11	44	53
비현금항목의 가감	189	10	69	72	73
감가상각비	13	12	8	6	4
외환손익	-6	-1	3	3	3
지분법평가손익	13	-66	10	10	10
기타	169	64	47	53	57
자산부채의 증감	-13	-45	-63	-70	-70
기타현금흐름	-8	-13	-18	-25	-29
투자활동 현금흐름	-40	7	-11	-13	-14
투자자산	-65	23	0	0	0
유형자산	-11	-6	0	0	0
기타	36	-11	-11	-12	-14
재무활동 현금흐름	29	-11	-64	-11	-11
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	15	15	15	15
장기차입금	44	15	15	15	15
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-15	-15	-15	-15	-15
기타	0	-26	-79	-26	-26
현금의 증감	10	-44	-34	35	42
기초 현금	143	153	109	75	109
기말 현금	153	109	75	109	151
NOPLAT	6	1	17	52	61
FCF	5	-31	-35	-11	-3

자료: 컴투스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	454	416	389	445	508
현금및현금성자산	153	109	75	109	151
매출채권 및 기타채권	109	93	93	99	104
재고자산	16	9	9	9	10
기타유동자산	177	205	213	227	243
비유동자산	1,192	1,200	1,192	1,188	1,186
유형자산	65	41	32	27	23
관계기업투자금	227	298	303	308	313
기타금융자산	710	715	715	715	715
기타비유동자산	189	146	141	138	135
자산총계	1,646	1,616	1,581	1,632	1,694
유동부채	442	491	436	433	431
매입채무 및 기타채무	107	77	77	77	77
차입금	172	202	202	202	202
유동성채무	1	72	19	19	19
비유동부채	162	140	138	135	132
차입금	17	1	16	31	46
사채	71	0	15	29	44
기타비유동부채	66	54	49	47	46
부채총계	596	547	515	541	567
지배지분	964	995	992	1,017	1,049
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	208	208	208	208	208
이익잉여금	849	877	874	899	931
기타자본변동	-115	-115	-115	-115	-115
비지배지분	85	74	74	75	78
자본총계	1,050	1,069	1,066	1,092	1,127
총차입금	296	300	273	301	330

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-8,462	2,865	998	3,242	3,915
PER	-5.5	10.1	31.8	9.8	8.1
BPS	75,719	78,141	82,060	84,071	86,756
PBR	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	2,378	1,706	3,857	6,782	7,643
EV/EBITDA	22.5	22.3	10.6	5.8	4.9
SPS	54,479	54,674	57,171	61,608	65,433
PSR	0.9	0.5	0.6	0.5	0.5
CFPS	417	-2,414	-2,879	-877	-260
DPS	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-6.2	0.4	-0.7	7.8	6.2
영업이익 증가율	흑 전	-57.0	1,221.1	112.0	17.5
순이익 증가율	적 전	흑 전	17.9	294.7	20.8
수익성					
ROIC	2.2	0.4	11.4	37.5	44.3
ROA	-6.4	2.2	0.8	2.4	2.8
ROE	-10.4	3.7	1.2	3.9	4.6
안정성					
부채비율	56.8	51.1	48.4	49.5	50.3
순차입금비율	18.0	18.6	17.2	18.4	19.5
이자보상배율	0.4	0.1	1.8	3.4	3.6

컴투스 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.08.02	매수	100,000	(40.89)	(6.84)					
2023.02.23	매수	82,000	(13.66)	(5.85)					
2023.04.25	매수	90,000	(58.52)	(27.48)					
2023.10.18	매수	65,000	(36.57)	(20.37)					
2024.01.22	매수	57,000	(34.43)	(18.26)					
2024.06.11	매수	48,000	(17.92)	8.75					
2024.12.18	매수	62,000	(40.89)	(19.69)					
2025.05.14	매수	47,000	(17.70)	(6.33)					
2025.08.13	매수	47,000	(37.25)	(15.06)					
2026.01.30	매수	47,000	(54.33)	(26.68)					
2026.08.24	매수	47,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하