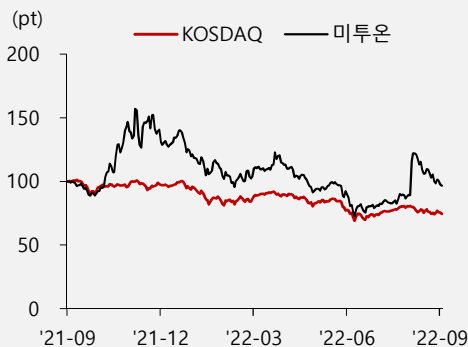


N/R

목표주가	- 원
현재주가	5,230
Upside	- %
Key Data	2022 년 09 월 19 일
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC
KOSPI(pt)	2355.66
시가총액 (억원)	1,635
발행주식수 (천주)	31,258
외국인 지분율 (%)	3.4
52 주 고가 (원)	8,620
저가 (원)	3,985
60 일 일평균거래대금 (십억원)	9.8
주요주주	(%)
손창욱 외 4 인	21.53
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	-22.1 -14.3 -1.1
상대주가	-15.6 5.2 37.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

미투온(201490)

'NFT 기반 홀덤게임' 기대감 + 미버스(Meverse)

기업 개요

동사는 2010 년에 설립되어, 2016 년 10 월에 코스닥 시장에 상장하였다. 온라인&모바일 게임 개발 및 서비스가 주 사업이며, 소셜카지노(Social Casino)게임에 강점을 가지고 있다. 전체 매출에서 수출비중이 92.4%, 내수비중이 7.6%이며, 주요 자회사로는 '미투젠(지분율 44.26%)'가 있다.

투자포인트

1. 올해 4 분기 'NFT 기반의 홀덤게임' 신작 기대감: 기존의 게임 IP '포켓배틀스'를 P2E 버전으로 출시한 '포켓배틀스 NFT WAR'가 올해 8 월에 전 세계 P2E 게임 트렌드 1 위에 등극하며, 미투온의 NFT 블록체인과 P2E 게임에 대한 저력을 입증하였다. 올해 4 분기에 'NFT 기반의 홀덤 게임'이 출시될 계획이다. '풀팟홀덤'에 NFT 모델을 접목하여, 기존 소셜카지노 게임 장르에 블록체인까지 결합된 신작 게임 IP 이기 때문에 NFT 를 통한 수익창출까지 가능하여 포켓배틀스를 넘어 동사의 새로운 Level-Up 게임 IP 로서 기대가 되는 상황이다. 또 다른 게임 IP 인 '솔리테르'도 P2E 버전으로 개발되어 올해 상반기에 미국에 출시되었으며, 내년에도 블록체인향 게임 IP 를 추가할 계획이다.

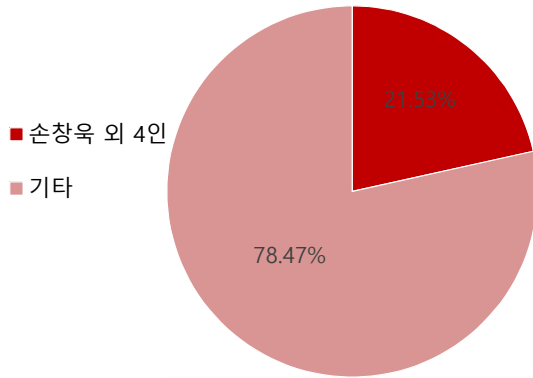
2. 레이블을 통한 게임 및 웹툰/웹소설 IP 다변화: 동사의 손자회사인 '조프소프트(JOFISOFT)'는 하드코어 TPS 슈팅게임 '리프트 스위퍼(RIFT SWEEPERS)'를 글로벌 게임 플랫폼인 스팀(Steam)에 얼리 액세스(Early Access)로 9 월 8 일에 출시하였고, 정식 버전은 내년 상반기에 출시할 예정이다. 또한 약 500 여개의 웹툰/웹소설 IP 와 플랫폼을 보유한 '미툰앤노벨(MeToon&Novel)'을 통해, IP 다변화 및 블록체인 기반의 'C2E(Create to Earn)'모델을 구축하고 있다.

3. 미버스(Meverse) 생태계 구축으로 블록체인&메타버스로의 확장: 자체 블록체인 메인넷 'MEVerse'를 보유한 '미버스랩스(MEVerse Labs)'를 올해(22 년) 1 월에 인수하였다. 올해 2 분기에 자체 DEX 를 오픈하고 P2E 게임 및 Dapp 을 올해 3 분기에 런칭하였고 자체적인 코인인 '미버스(Meverse)'가 국내 가상자산거래소인 '빗썸'에 상장되어 있다. 자체적인 De-fi 시스템을 통해 Utility Token 과 미버스의 코인가치 유지에 중점을 두고 있다. 특히 미버스 코인은 내년(23 년)에 채굴이 종료되어 타 코인과 달리 코인 발행량 증대에 따른 인플레이션 이슈도 상대적으로 적은 상황이며, 미투온의 P2E 기반 게임의 성장에 따른 미버스 생태계의 확장이 예상된다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	272	988	1,191	1,307	1,097
영업이익 (억원)	29	295	405	446	345
영업이익률 (%)	10.7	29.9	34.0	34.1	31.5
지배순이익 (억원)	25	107	111	104	92
PER (배)	98.5	16.3	16.1	18.5	26.3
PBR (배)	4.4	2.5	2.6	2.0	2.4
ROE (%)	4.9	17.1	15.9	12.6	9.3
EPS (원)	82	345	356	333	293

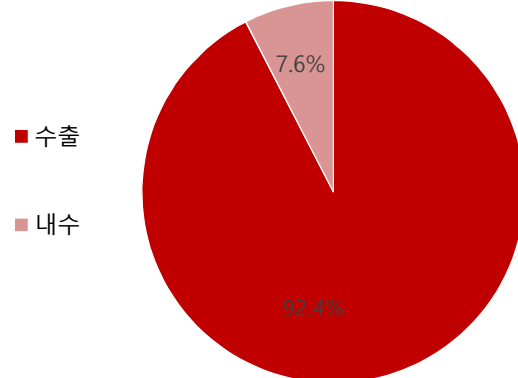
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주요주주



자료: 미투온, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중



자료: 미투온, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 게임 라인업 1

풀팟홀덤

풀팟홀덤
Fulpot Poker

토나먼트 방식을 추가하여 많은 카드게임을 통해 다양한 스포츠게임 영역 개척

주요특징

- 2010.09 PC버전 론칭 / 2014.03 모바일버전 론칭
- 토나먼트 대량 시스템을 통한 두뇌개발 및 심리전의 게임환경 제공
- V버전 Texas Holdem Poker VR, 서비스 개발 (2018.02월)

클래식 베가스 카지노

Slots Classic Vegas Casino

전통적인 슬롯 머신의 즐거움을 제공하는 모바일 기반 통합 소셜 카지노 게임

주요특징

- 2015.06 론칭
- 실제 리스베가스 카지노의 느낌을 그대로 담은 고품질 그래픽과 오디오
- 복합적인 주사위 놀이로 높은 성장세 유지 (19~21년 매출 80% 이상)

호핑 캐쉬 카지노

Hoppin' Cash Casino

기존 클라시베가스에서 진화한 버전인 고릴라 비디오 슬롯

주요특징

- 2022.04 글로벌 론칭 완료
- 강화된 3D 그래픽과 비디오 슬롯
- 핵심인물 캐릭터로 수익성 극대화
- 글로벌로 모든 지역

자료: 미투온, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 게임 라인업 2

솔리테르

Solitaire

장동 클라시베가스 카지노 게임

인생의 19명의 누락 게임 카지노를 확보한 클라시베가스 카지노 게임

주요특징

- 2015.06 첫번째 솔리테르 출시 이후 10개 이상의 솔리테르 게임 서비스 중
- 트라이앵글 게임으로 성공적으로 론칭, 매출의 90%가 글로벌

트라이앵글

Tripeaks Journey

다양한 테마 속에서 스토리텔링을 즐기며 즐기는 트라이앵글 카드 게임

주요특징

- 2018.10 트라이앵글 서비스 론칭 / 2019.11 트라이앵글 월드워전 론칭
- 트라이앵글의 성공적 출시로 신규 게임 포트폴리오 확보 및 캐주얼 게임 분야로 확대

포켓 배틀스

Pocket Battles

캐주얼 전략 배틀 게임

기존 소셜 카지노 및 카드게임에서 새로운 장르 개척

주요특징

- 2021.12 국내 출시 글로벌 론칭 완료
- 다양하고 개성 넘치는 영웅과 유닛 캐릭터
- 캐릭터 스킬 및 배치에 따른 전략 묘미
- 전투 승리 및 패배에 따른 각종 보상

솔리테르 씨라이프

Solitaire Sea Life

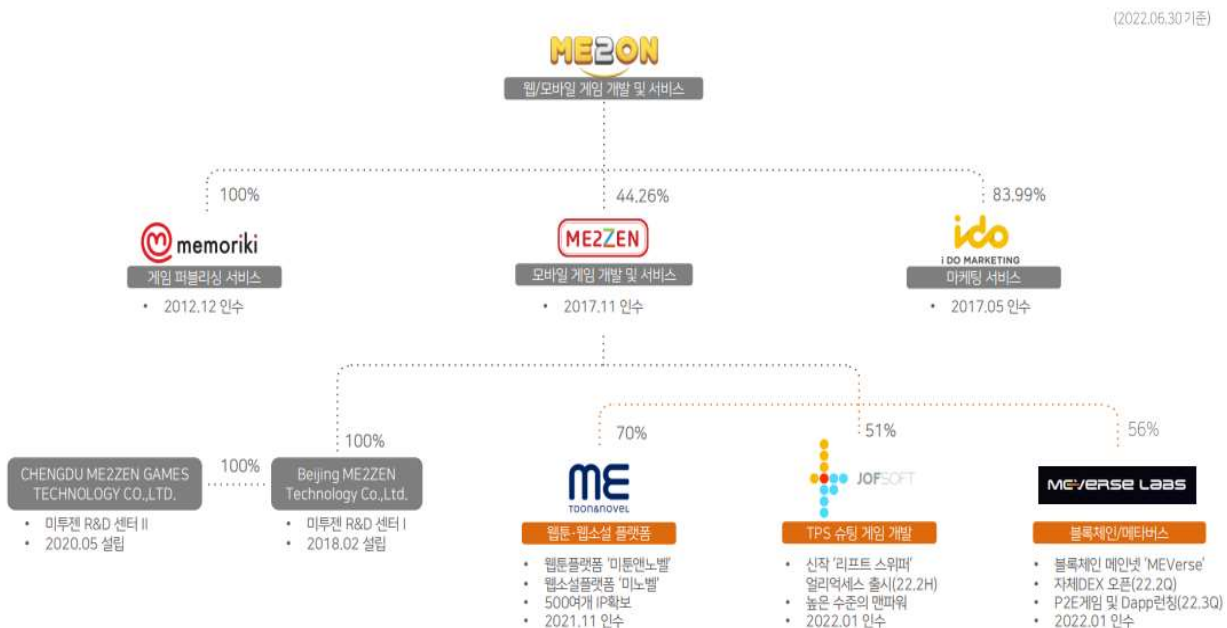
장동 클라시베가스 카지노에서 아쿠아리움 테마 컨셉으로 게임 요소를 극대화

주요특징

- 2022.05 글로벌 론칭 완료
- 누적 다운로드 1억 건 이상을 기록한 솔리테르의 수속권 테마 컨셉
- 다채로운 바다 생물과 장식물을 수집해 자신만의 수족관을 꾸미는 재미 요소

자료: 미투온, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 미투온&미투젠 지배구조



자료: 미투온, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	1,494	1,525	1,751	2,177	2,242
유동자산	504	513	781	1,270	1,197
현금및현금성자산	358	332	553	933	655
단기금융자산	34	55	98	110	396
매출채권및기타채권	104	114	114	217	108
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	990	1,012	970	907	1,045
장기금융자산	41	79	20	7	76
관계기업등투자자산	23	13	0	0	0
유형자산	3	15	12	12	11
무형자산	923	902	882	835	888
부채총계	839	612	764	526	488
유동부채	375	369	701	473	444
단기차입부채	32	248	286	336	336
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	335	60	71	105	91
비유동부채	464	243	62	53	44
장기차입부채	231	3	38	25	20
기타장기금융부채	199	206	0	0	0
자본총계*	655	913	988	1,651	1,754
지배주주지분*	564	694	704	946	1,020
비지배주주지분	91	219	284	705	735

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	272	988	1,191	1,307	1,097
매출원가	121	290	359	372	362
매출총이익	151	698	832	935	735
판매비와관리비	122	403	428	489	390
영업이익	29	295	405	446	345
EBITDA	35	320	449	492	398
비영업손익	1	-16	-58	-65	-21
이자수익	2	1	3	2	5
이자비용	3	18	23	25	25
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	2	-2	-0	-4
관계기업등관련손익	-0	-1	-4	0	0
기타비영업손익	2	0	-33	-41	3
세전계속사업이익	30	279	346	381	325
법인세비용	-1	45	68	87	66
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	31	233	279	294	259
지배주주순이익*	25	107	111	104	92
비지배주주순이익	5	126	167	190	167
기타포괄손익	-7	6	0	-75	102
총포괄손익	24	240	279	220	360

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	22	303	477	321	306
당기순이익	31	233	279	294	259
현금유입(유출)이없는수익	6	103	189	216	146
자산상각비	6	25	44	46	53
영업자산부채변동	-19	-28	13	9	10
매출채권및기타채권	-75	-7	3	-35	45
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	60	-12	8	11	-6
투자활동현금흐름	-37	-315	5	-16	-410
투자활동현금유입액	1,265	133	147	179	902
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	1,302	448	142	195	1,312
유형자산	1	14	4	5	5
무형자산	3	0	2	1	0
재무활동현금흐름	363	-19	-270	138	-244
재무활동현금유입액	365	14	5	520	102
단기차입부채	34	0	0	65	2
장기차입부채	300	3	5	2	0
재무활동현금유출액	2	33	42	281	236
단기차입부채	2	33	0	40	29
장기차입부채	0	0	18	19	24
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결법위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-8	5	10	-64	71
현금변동	339	-26	221	380	-278
기초현금	19	358	332	553	933
기말현금	358	332	553	933	655

투자지표

(단위: 원, 백%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	82	345	356	333	293
BPS*	1,838	2,227	2,252	3,027	3,262
CFPS	71	972	1,527	1,027	977
SPS	887	3,171	3,810	4,182	3,511
EBITDAPS	115	1,028	1,435	1,574	1,273
DPS (보통, 현금)	0	0	0	65	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	19.5	0.0
PER*	98.5	16.3	16.1	18.5	26.3
PBR*	4.4	2.5	2.6	2.0	2.4
PCFR	113.2	5.8	3.8	6.0	7.9
PSR	9.1	1.8	1.5	1.5	2.2
EV/EBITDA	67.6	4.8	3.4	2.5	4.2
재무비율					
매출액증가율	59.7	263.0	20.6	9.7	-16.0
영업이익증가율	-3.9	911.2	37.2	10.2	-22.6
지배주주순이익증가율*	-1.3	663.5	19.4	5.6	-12.0
매출총이익률	55.5	70.6	69.9	71.5	67.0
영업이익률	10.7	29.9	34.0	34.1	31.5
EBITDA이익률	12.9	32.4	37.7	37.6	36.3
지배주주순이익률*	11.2	23.6	23.4	22.5	23.6
ROA	3.0	19.5	24.7	22.7	15.6
ROE	4.9	17.1	15.9	12.6	9.3
ROIC	8.3	31.8	37.5	38.1	28.3
부채비율	128.1	67.0	77.3	31.8	27.8
차입금비율	40.1	27.5	32.8	21.8	20.3
순차입금비율	-17.4	-11.2	-25.6	-39.2	-39.1

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

미투온(134580)

일자	2022-09-20
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%