

N/R

목표주가	- 원		
현재주가	11,000		
Upside	- %		
Key Data	2022년 10월 24일		
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC		
KOSPI(pt)	2236.16		
시가총액 (억원)	2,153		
발행주식수 (천주)	19,571		
외국인 지분율 (%)	2.8		
52 주 고가 (원)	45,427		
저가 (원)	10,650		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	4.2		
주요주주	(%)		
박재완 외 4인	25.4		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-26.9	-50.1	-64.2
상대주가	-22.5	-34.2	-48.3

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst **유성만**

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

맥스트(377030)

메타버스 관련 소프트웨어&하드웨어&플랫폼까지!

기업 개요

동사는 2010년에 설립되어, 2021년 7월에 코스닥 시장에 상장하였다. 'AR 개발 플랫폼&솔루션'을 기반으로 'AR 디바이스 솔루션' 및 'XR 메타버스 플랫폼' 사업을 추진하고 있다. 매출비중은 산업용 AR 솔루션 94.8%, AR 개발 플랫폼 3.7%, XR 메타버스 플랫폼 1.4%이다.

투자포인트

1. 소프트웨어 플랫폼 'MAXVERSE'를 통한 SW 개발도구 제공: 동사는 AR 콘텐츠의 현실감을 위해 'Monocular 카메라'를 이용한 Vision 기반의 Tracking 기술을 통해 Sensor Fusion SLAM 기술 및 VPS(Visual Positioning Service)기술을 상용수준으로 확보하였다. 소프트웨어 개발 도구를 통한 1) 공간 맵 구축 기술: 카메라 스캔방식으로 현실세계를 가상현실로 구현 2) 메타버스 SDK: User가 사용할 수 있는 App 또는 Web을 만들기 위한 도구 제공 3) 아바타: AR 체험을 위한 아바타 및 커스터마이징 프로그램 제공 4) SLAM&VPS: 비전 기반 영상인식을 통한 모바일 기기의 위치 및 자세 계산 등 다양한 서비스를 제작할 수 있는 SW 플랫폼 'MAXVERSE'를 제공한다. 또한 원활한 메타버스 서비스 구현을 위한 Back-End 서버(공간맵&커뮤니케이션&콘텐츠 및 공간 CMS)를 제공한다.

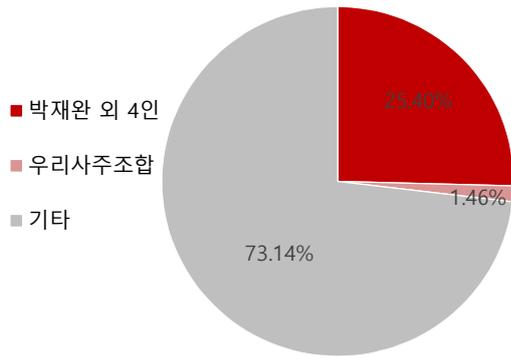
2. 자체 AR 스마트글라스 구축을 통한 Device 확보: 다가오는 메타버스 시대에는 메타버스와 User 사이를 연결해주는 대표적인 Device가 'AR 글라스'가 될 것이다. 동사의 AR 글라스는 우리가 평소에 착용하는 안경 크기에 2대의 광각 'SLAM(Simultaneous Localization and Mapping)'와 1대의 'RGB 카메라 모듈'을 적용하였다. 5G 모듈이 연동되며, 원활한 Head Tracking을 위하여, '6DoF IMU 센서'를 장착하였다.

3. 메타버스 플랫폼 '틀린(Tlon)'을 통한 서비스 플랫폼 구축: AR 소프트웨어 및 디바이스(스마트글라스)와 연동된 종합 메타버스 플랫폼 '틀린(Tlon)'을 구축하고 있다. '틀린(Tlon)'을 통해 1) 광고수익: 플랫폼 입점 회사의 광고 공간 제공 & 마케팅 대행사 포트폴리오 관리 2) 수수료수익: 플랫폼 User 간 직접 제작된 콘텐츠 거래 수수료 & 동사 XR SDK 툴을 통한 콘텐츠 제품 판매 수수료 3) 판매수익: NFT Land 판매수익 & NFT 랜드마크 판매 및 구축 & 가상공간 제작 및 판매 & 브랜드 Goods & 아바타 상품 판매를 통한 다양한 수익원 창출이 기대된다. 사용자 기반의 커뮤니티 메타버스 서비스를 통하여 비즈니스 모델 다각화를 통해 메타버스 Ecosystem 구축을 진행할 계획이다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	0	0	12	20	24
영업이익 (억원)	0	0	-17	-25	-43
영업이익률 (%)	0.0	0.0	-140.8	-126.9	-181.6
지배순이익 (억원)	0	0	-97	-89	-43
PER (배)	0.0	0.0	-	-	-
PBR (배)	0.0	0.0	-	0.0	37.6
ROE (%)	0.0	0.0	172.3	257.0	-43.4
EPS (원)	0	0	-1,140	-928	-261

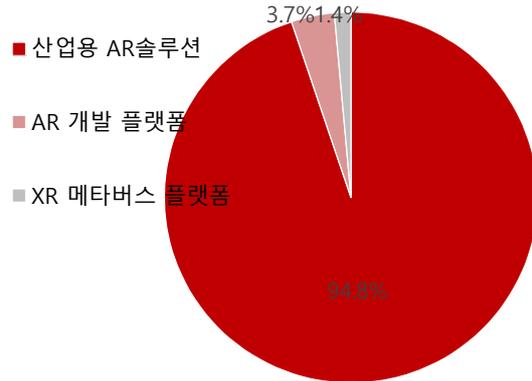
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 별도기준

그림 1. 주요주주



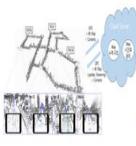
자료: 맥스트, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출비중



자료: 맥스트, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 소프트웨어 플랫폼(MAXVERSE)

<p>공간 맵 구축 기술</p> <p>카메라 스캔방식으로 현실세계를 가상현실로 구현</p> 	<p>메타버스 SDK</p> <p>유저가 사용할 수 있는 앱이나 웹을 만들기 위한 도구 제공</p> 	<p>아바타</p> <p>AR체험을 위한 아바타 및 커스터마이징 프로그램 제공</p> 	<p>SLAM & VPS</p> <p>비전 기반 영상 인식을 통해 모바일 기기의 위치 & 자세 계산</p> 
--	---	---	---

자료: 맥스트, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 스마트글래스 기술



자료: 맥스트, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 3차원 공간맵



자료: 맥스트, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 가상&원격체험 서비스



자료: 맥스트, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	0	0	76	70	186
유동자산	0	0	67	41	154
현금및현금성자산	0	0	64	38	141
단기금융자산	0	0	0	0	0
매출채권및기타채권	0	0	2	2	6
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	0	9	29	32
장기금융자산	0	0	2	4	4
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	0	0	3	18	16
무형자산	0	0	4	7	11
부채총계	0	0	189	26	30
유동부채	0	0	7	12	18
단기차입부채	0	0	2	4	4
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	0	2	5	5
비유동부채	0	0	182	14	12
장기차입부채	0	0	1	12	9
기타장기금융부채	0	0	180	0	0
자본총계*	0	0	-113	43	155
지배주주지분*	0	0	-113	43	155
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	0	0	12	20	24
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	12	20	24
판매비와관리비	0	0	29	45	67
영업이익	0	0	-17	-25	-43
EBITDA	0	0	-16	-21	-37
비영업손익	0	0	-80	-64	-0
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	-0	-0
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	0	0	-80	-64	-0
세전계속사업이익	0	0	-97	-89	-43
법인세비용	0	0	0	0	0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	0	-97	-89	-43
지배주주순이익*	0	0	-97	-89	-43
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	0	0	0
총포괄손익	0	0	-97	-89	-43

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	-12	-16	-34
당기순이익	0	0	-97	-89	-43
현금유입(유출)이없는수익	0	0	83	70	11
자산상각비	0	0	1	4	6
영업자산부채변동	0	0	2	3	-3
매출채권및기타채권	0	0	-1	1	-4
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	0	0	1	3	1
투자활동현금흐름	0	0	-6	-8	-9
투자활동현금유입액	0	0	0	5	7
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	0	6	13	15
유형자산	0	0	1	6	9
무형자산	0	0	4	4	6
재무활동현금흐름	0	0	68	-2	146
재무활동현금유입액	0	0	71	0	150
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	40	0	0
재무활동현금유출액	0	0	2	2	4
단기차입부채	0	0	1	0	0
장기차입부채	0	0	1	2	4
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	0	0
현금변동	0	0	50	-27	103
기초현금	0	0	14	64	38
기말현금	0	0	64	38	141

투자지표

(단위: 원배,%)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당이익 및 주가배수					
EPS*	0	0	-1,140	-928	-261
BPS*	0	0	-1,323	452	939
CFPS	0	0	-143	-169	-207
SPS	0	0	143	206	143
EBITDAPS	0	0	-184	-223	-224
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	0.0	-	-	-
PBR*	0.0	0.0	-	0.0	37.6
PCFR	0.0	0.0	-	-	-
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	246.5
EV/EBITDA	0.0	0.0	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	0.0	63.0	19.4
영업이익증가율	0.0	0.0	0.0	적지	적지
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	0.0	적지	적지
매출총이익률	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	0.0	0.0	-140.8	-126.9	-181.6
EBITDA이익률	0.0	0.0	-129.1	-108.2	-156.4
지배주주순이익률*	0.0	0.0	-799.7	-449.9	-182.5
ROA	0.0	0.0	-44.9	-34.5	-33.7
ROE	0.0	0.0	172.3	257.0	-43.4
ROIC	0.0	0.0	-1,315.7	-251.0	-213.3
부채비율	0.0	0.0	-167.6	59.9	19.5
차입금비율	0.0	0.0	-2.3	35.8	8.0
순차입금비율	0.0	0.0	54.7	-51.1	-82.7

(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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 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 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

맥스트(377030)

일자	2022-10-25
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.09.30)

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