

Company Update



박재석
Analyst
jay.s.park@samsung.com
02 2020 7799

오동환
Research Associate
dh1.oh@samsung.com
02 2020 7808

■ AT A GLANCE

SELL | HOLD | **BUY**

목표주가	74,000원 (17.1%)
현재주가	63,200원
Bloomberg code	112040 KS
시가총액	1.1조원
Shares (float)	16,800,000주 (41.7%)
52주 최저/최고	26,400원/64,500원
60일-평균거래대금	185.0억원
One-year performance	1M 6M 12M
위메이드 (%)	14.3 35.9 35.9
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	9.0 29.1 105.8

■ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	74,000	65,000	+13.8%
2012E EPS	819	827	-1.1%
2013E EPS	3,058	2,976	+2.7%
2014E EPS	5,239	4,811	+8.9%

■ SAMSUNG vs THE STREET

No of I/B/E/S estimates	10
Target price vs I/B/E/S mean	+26%
Estimates up/down (4 weeks)	0/0
1-year-fwd EPS vs I/B/E/S mean	-38%
Estimates up/down (4 weeks)	0/2
I/B/E/S recommendation	BUY

위메이드 (112040)

캔디팡으로 모바일게임 흥행 능력 입증

WHAT'S THE STORY?

Event: 신규 모바일게임 캔디팡이 출시 열흘만에 누적 다운로드 800만, 일 평균 접속자(DAU) 400만, 일매출 2억원이라는 기록적인 수치를 달성하며 흥행에 성공.

Impact: 온라인게임 매출 부진 및 영업비용 증가로 3분기 적자폭은 확대될 전망이다, 모바일게임 매출 증가로 2013년 EPS 기준 추정대비 2.7% 상향 조정함. 캔디팡의 흥행은 위메이드의 모바일게임 흥행 능력을 보여주었다는 점에서 매우 긍정적.

Action: 기존의 BUY 투자의견을 유지하며, 12개월 목표주가를 65,000원에서 74,000원으로 13.8% 상향 조정함.

THE QUICK VIEW

캔디팡 흥행 기록 갱신: 지난 9월 25일 안드로이드용 카카오톡 게임하기를 통해 출시된 캔디팡이 열흘만에 누적 다운로드 800만, 일 평균 접속자(DAU) 400만, 일매출 2억원이라는 기록적인 수치를 달성함. 이는 출시 4주차에 500만 누적 다운로드 기록한 애니팡을 앞서는 성과로, 애니팡보다 단순한 규칙, 빠른 진행, 다양한 아이템 사용으로 애니팡에 식상함을 느낀 상당 수의 유저들이 유입되면서 생긴 결과라고 판단됨. 추석 연휴를 앞두고 출시되어 사용자가 빠르게 증가한 요소도 있겠지만, 안드로이드폰 사용자만으로 이룬 성과라는 점에서 향후 iOS용 및 통신사들의 오픈마켓용 게임이 출시될 경우 추가적으로 매출 상승이 가능할 전망.

인건비 및 마케팅 비용 증가로 3분기 적자폭 확대: 3분기 온라인게임 매출은 성수기에도 불구하고 중국 미르 2 및 미르 3의 부진으로 전분기와 유사한 수준에 그칠 것으로 전망됨. 그러나 모바일게임에서 35억원의 매출이 더해지며 총 매출액은 전분기대비 13.7% 증가한 297억원을 기록할 전망. 그러나 모바일게임 개발 인력 충원에 따른 인건비 증가와 도쿄 게임쇼 참가 및 신규 게임 홍보에 따른 마케팅비용 증가로 전체 영업비용이 크게 증가하면서 3분기에는 약 32억원의 영업 적자를 기록하며 전분기보다 적자폭이 확대될 것으로 예상됨.

모바일게임 매출로 4분기 영업이익의 턴어라운드 전망: 중국 미르 2의 노후화 및 미르 3의 낮은 충성도로 인해 온라인게임 매출은 천룡기가 출시되는 내년 상반기까지는 큰 폭의 개선을 보이기 어려울 것으로 예상됨. 3분기 가장 큰 비용 증가 요소였던 인건비 역시 향후 지속적인 인원 충원 계획으로 증가 추세가 유지될 것으로 판단되며, 지속적인 신규 모바일게임 출시에 따른 마케팅과 지스타 등 게임쇼 참가 등으로 인해 당분간 마케팅비용도 크게 감소하기는 어려울 전망. 그러나 캔디팡 등 모바일게임에서 4분기 284억원의 매출이 발생하여 106억원의 영업 흑자 전환이 예상됨.

목표주가 74,000원으로 상향: 위메이드에 대한 기존의 BUY 투자의견을 유지하며, 12개월 목표주가를 65,000원에서 74,000원으로 13.8% 상향 조정함(2013년 예상 EPS에 컴투스, 게임빌, JCE의 2013년 컨센서스 목표 P/E 24.2배 적용). 이는 온라인게임 매출 추정치 하향과 비용 추정 상향에도 불구하고 캔디팡의 신규 매출 및 4분기이후 출시되는 20여종의 모바일게임(미니게임 포함)을 매출로 2013년 연간 EPS를 기존 추정 대비 2.7% 상향 조정하였고, 또한 경쟁 모바일게임 업체의 밸류에이션 상승을 반영하였기 때문. 캔디팡의 흥행은 단순히 매출 증가뿐 아니라 그 동안 경쟁사대비 약점으로 꼽혀왔던 모바일게임 monetization에 대한 노하우 부족 등을 극복했다는 점에서 매우 긍정적인 뉴스임.

■ SUMMARY FINANCIAL DATA

	2011	2012E	2013E	2014E
매출액 (십억원)	115.8	142.4	252.7	345.8
순이익 (십억원)	26.1	15.2	57.1	97.8
EPS (adj) (원)	1,605	819	3,058	5,239
EPS (adj) growth (%)	10.7	(49.0)	273.5	71.3
EBITDA margin (%)	23.0	15.2	30.9	37.5
ROE (%)	8.0	4.5	15.8	23.0
P/E (adj) (배)	39.4	77.2	20.7	12.1
P/B (배)	5.6	5.5	4.6	3.5
EV/EBITDA (배)	33.3	42.0	11.7	6.5
Dividend yield (%)	1.6	0.5	0.6	0.6

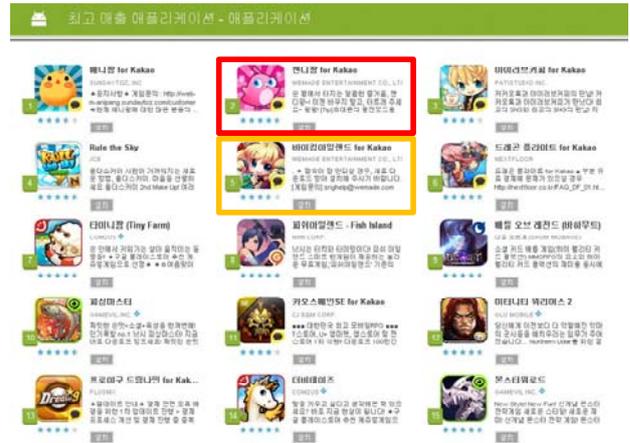
자료: 삼성증권 추정

캔디팡과 애니팡 비교 스크린샷



자료: 삼성증권

구글플레이 최고 매출 어플리케이션



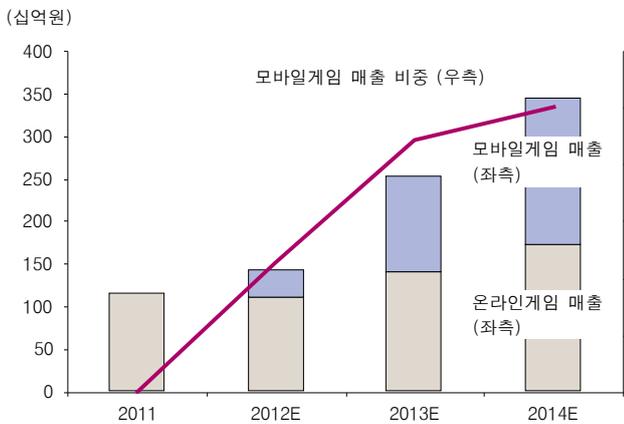
참고: 2012년 10월 7일 기준
자료: 구글플레이

캔디팡 매출

	2012E	2013E	2014E	3Q12E	4Q12E	1Q13E	2Q13E	3Q13E	4Q13E
매출액 (백만원)	18,950	18,302	2,292	350	18,600	10,230	4,962	2,183	928
평균 일일 활동 이용자 (천명)	4,100	1,453	194	2,000	6,200	3,100	1,550	775	388
증가율 (% y-y, % q-q)		(64.6)	(86.7)		210.0	(50.0)	(50.0)	(50.0)	(50.0)
활동 이용자 당 월 평균 매출 (원)	1,000	976	986		1,000	1,100	1,067	939	798
증가율 (% y-y, % q-q)		(2.4)	1.0			10.0	(3.0)	(12.0)	(15.0)
월평균 매출 (백만원)	6,200	1,525	191		6,200	3,410	1,654	728	309

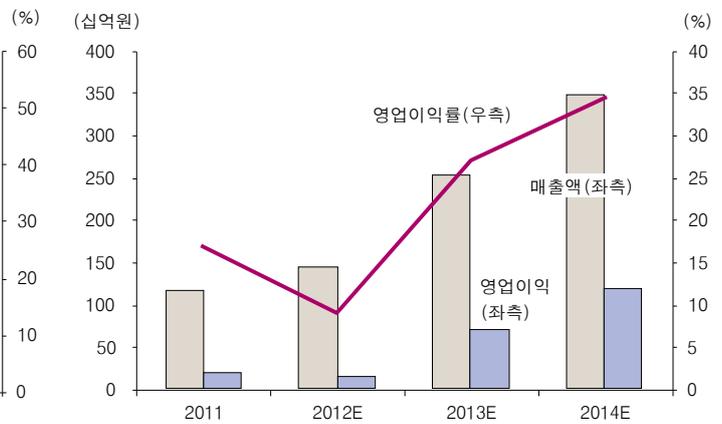
자료: 삼성증권 추정

모바일 및 온라인게임 매출



자료: 위메이드, 삼성증권 추정

매출 및 영업이익



자료: 위메이드, 삼성증권 추정

모바일게임 출시 일정

게임	장르	출시일
바이킹 아일랜드	SNG	2012.4
카오스 앤 디펜스	SNG	2012.5
리듬스캔들	액션	2012.7
캔디팡	퍼즐	2012.9
실크로드워	전략 시뮬레이션	4Q12
히어로스퀘어	SN-RPG	4Q12
스타시티	SNG	4Q12
카페 스토리아 모바일	SNG	4Q12
에브리팡 2	SNG	4Q12
팻아일랜드	SNG	2013
고블린 모바일	횡스크롤 액션	2013
프랜드파이터	대전액션	2013
브레이브스	전략 RPG	2013
에픽아일랜드	캐주얼 RPG	2013
바이킹 RPG	RPG	2013
아크스피어	MMORPG	2013
프로젝트 L	RTS	2013
프로젝트 M	RPG	미정

참고: 미니게임 제외

자료: 위메이드, 삼성증권 정리

밸류에이션

	목표주가(원)	2013 EPS(배)	Target P/E(배)
컴투스	72,800	2,943	24.7
게임빌	124,727	5,411	23.1
JCE	48,800	1,964	24.8
평균 (배)			24.2
위메이드 2013년 EPS(원)			3,058
위메이드 Fair price(원)			74,032
위메이드 Target price (원)			74,000

참고: 2012년 10월 5일 기준

자료: 에프앤가이드, 삼성증권 추정

3기 실적

(십억원)	3Q12E			차이 (%)		3Q11	2Q12	증감 (%)	
	New	Old	컨센서스	기존추정	컨센서스			전년도 대비	전분기 대비
매출액	29.7	32.8	33.4	(9.3)	(11.0)	28.4	26.2	4.7	13.7
미르2	12.0	13.8		(13.2)		15.6	15.9	(23.0)	(24.5)
미르3	2.4	3.4		(28.7)		0.6	2.7	280.8	(10.7)
창천	1.0	1.0		(5.0)		1.7	1.0	(43.0)	(3.8)
기타	3.4	3.7		(7.6)		1.7	2.8	101.9	21.7
연결자회사	7.5	8.3		(9.2)		7.8	8.4	(4.3)	(11.1)
영업이익	(3.2)	2.7	4.6	n/a	n/a	5.4	6.9	적전	적전
세전계속사업이익	(2.2)	3.8	6.7	n/a	n/a	5.8	7.9	적전	적전
순이익	(1.7)	2.9	5.4	n/a	n/a	5.9	6.2	적전	적전
지배주주순이익	(2.2)	2.7	4.9	n/a	n/a	5.2	5.4	적전	적전
이익률 (%)									
영업이익률	(10.8)	8.2	13.7			19.0	26.5		
세전계속사업이익률	(7.3)	11.5	20.0			20.4	30.4		
순이익률	(5.7)	9.0	16.1			20.7	23.7		
지배주주순이익률	(7.4)	8.1	14.7			18.4	20.6		

자료: 위메이드, 에프앤가이드, 삼성증권 추정

수익추정 변경

(십억원)	2012E			2013E			2014E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	127.3	142.4	11.9	217.6	252.7	16.1	295.9	345.8	16.8
미르 2	55.6	52.1	(6.3)	53.2	46.7	(12.2)	49.1	43.9	(10.6)
미르 3	12.0	10.2	(14.8)	17.2	12.8	(25.6)	20.5	15.5	(24.8)
창천	4.0	3.9	(2.5)	4.2	4.0	(4.9)	4.5	4.3	(4.9)
기타	13.5	13.0	(4.3)	43.4	42.0	(3.3)	68.5	66.8	(2.5)
모바일게임	9.2	32.1	249.3	59.4	112.2	88.9	104.7	173.0	65.2
연결자회사	32.8	31.1	(5.3)	40.1	35.0	(12.7)	48.6	42.3	(12.9)
매출원가	15.2	15.2	0.1	18.6	17.6	(5.4)	21.7	20.6	(4.8)
판매 및 일반관리비	99.1	115.3	16.3	133.3	167.5	25.7	165.2	207.1	25.4
기타영업수익	1.3	1.3	0.0	1.4	1.4	0.0	1.5	1.5	0.0
기타영업비용	0.5	0.5	0.0	0.5	0.5	0.0	0.5	0.5	0.0
영업이익	13.8	12.8	(7.5)	66.6	68.5	2.8	110.0	119.0	8.2
세전이익	18.3	17.2	(6.3)	70.8	72.7	2.7	115.0	124.6	8.3
당기순이익	15.5	15.2	(1.9)	55.6	57.1	2.7	90.3	97.8	8.3
지배주주순이익	14.0	13.7	(1.9)	50.0	51.4	2.7	81.3	88.0	8.3
수정 EPS (원)*	835	819	(1.9)	2,976	3,058	2.7	4,838	5,239	8.3
이익률 (%)									
영업이익	10.8	9.0		30.6	27.1		37.2	34.4	
세전계속사업이익	14.4	12.1		32.5	28.8		38.9	36.0	
순이익	12.2	10.7		25.5	22.6		30.5	28.3	
지배주주순이익률	11.0	9.6		23.0	20.3		27.5	25.5	

참고: * 일회성 요인 제외, 완전 회석화됨; K-IFRS 연결 기준

자료: 위메이드, 삼성증권 추정

분기별 실적 추정

(십억원)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12E	4Q12E	1Q13E	2Q13E	3Q13E	4Q13E
매출액	28.2	27.5	28.4	31.8	30.8	26.2	29.7	55.8	59.2	58.1	64.7	70.7
미르 2	15.3	15.6	16.7	16.3	15.9	12.0	12.0	12.2	12.5	11.8	11.5	10.8
미르 3	0.6	0.6	0.9	2.4	2.7	2.3	2.4	2.8	3.0	3.0	3.3	3.5
창천	2.0	1.7	1.4	1.3	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
기타	1.8	1.7	1.5	2.0	2.8	3.2	3.4	3.5	5.8	8.2	12.2	15.7
모바일게임						0.2	3.5	28.4	28.9	25.9	27.5	29.9
연결자회사	8.5	7.8	7.9	9.8	8.4	7.4	7.5	7.8	8.0	8.1	9.2	9.7
매출원가	3.9	3.6	3.8	3.8	3.7	3.4	4.1	3.8	4.0	4.1	4.6	4.9
판매 및 일반관리비	20.5	18.9	20.0	20.9	20.3	24.4	29.0	41.6	40.8	40.6	42.2	43.9
기타영업수익	0.2	0.7	0.2	(0.0)	0.1	0.3	0.3	0.6	0.3	0.3	0.3	0.6
기타영업비용	0.3	0.2	0.0	1.6	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
영업이익	3.8	5.4	4.8	5.5	6.9	(1.5)	(3.2)	10.6	14.6	13.5	18.0	22.4
세전이익	4.7	5.8	9.4	6.7	7.9	(0.1)	(2.2)	11.5	15.9	14.7	19.1	23.0
당기순이익	5.3	5.9	8.0	6.9	6.2	1.3	(1.7)	9.4	12.5	11.6	15.0	18.0
지배주주순이익	4.8	5.2	6.8	6.5	5.4	1.7	(2.2)	8.8	11.2	10.4	13.5	16.2
수정 EPS (원)*	312	446	396	451	322	96	(130)	531	669	619	803	966
이익률 (%)												
영업이익	13.4	19.7	16.9	17.2	22.5	(5.9)	(10.8)	18.9	24.6	23.3	27.9	31.6
세전계속사업이익	16.5	21.1	32.9	21.1	25.8	(0.4)	(7.3)	20.6	26.8	25.4	29.5	32.5
순이익	18.7	21.4	28.2	21.7	20.1	5.0	(5.7)	16.9	21.1	19.9	23.2	25.5
지배주주순이익률	17.0	19.1	24.0	20.4	17.5	6.4	(7.4)	15.9	19.0	17.9	20.9	23.0

참고: * 일회성 요인 제외, 완전 회석화됨; K-IFRS 연결 기준

자료: 위메이드, 삼성증권 추정

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2010	2011	2012E	2013E	2014E
매출액	111.5	115.8	142.4	252.7	345.8
미르 2	67.3	63.9	52.1	46.7	43.9
미르 3	2.5	4.5	10.2	12.8	15.5
창천	8.1	6.4	3.9	4.0	4.3
기타	9.7	7.0	13.0	42.0	66.8
모바일게임	0.0	0.0	32.1	112.2	173.0
연결자회사	25.7	34.0	31.1	35.0	42.3
매출원가	13.9	15.2	15.2	17.6	20.6
매출총이익	97.6	100.6	127.2	235.1	325.1
판매 및 일반관리비	72.1	80.2	115.3	167.5	207.1
기타영업손익	0.2	(1.0)	0.8	0.9	1.0
영업이익	25.7	19.4	12.8	68.5	119.0
(영업이익률, %)	23.1	16.8	9.0	27.1	34.4
순지분법이익	(1.8)	(0.9)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
기타	(1.6)	1.3	(0.2)	0.1	0.2
세전이익	28.9	26.5	17.2	72.7	124.6
법인세	8.5	(3.9)	1.9	15.6	26.8
(법인세율, %)	29.4	(14.5)	11.0	21.5	21.5
계속사업이익	22.0	30.4	15.3	57.1	97.8
순이익	22.0	26.1	15.2	57.1	97.8
지배주주순이익	20.4	23.3	13.7	51.4	88.0
비지배주주순이익	1.6	2.8	1.5	5.7	9.8
총포괄이익	0.0	26.8	18.2	60.1	100.9
지배주주포괄이익	0.0	24.0	16.3	54.1	90.8
비지배주주포괄이익	0.0	2.7	1.8	6.0	10.1
영업순이익*	23.8	27.0	13.8	51.4	88.0
EBITDA	29.9	26.6	21.7	78.1	129.6
수정 EPS (원)*	1,450	1,605	819	3,058	5,239

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2010	2011	2012E	2013E	2014E
영업활동에서의 현금흐름	30.7	28.2	22.2	64.8	98.9
순이익	22.0	26.1	15.2	57.1	97.8
유·무형자산 상각비	8.4	6.7	10.1	10.6	11.4
순외환관련손실 (이익)	0.2	(0.7)	0.0	0.0	0.0
지분법평가손실 (이익)	6.5	0.9	(1.0)	(1.0)	(1.0)
Gross Cash Flow	46.3	36.4	21.0	62.1	103.0
순운전자본감소 (증가)	(14.4)	(2.4)	(4.7)	(3.4)	(10.1)
이자손실(이익)	0.0	6.9	6.0	6.0	6.0
배당금수취	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(1.3)	(12.6)	(0.0)	(0.0)	0.0
투자활동에서의 현금흐름	(3.0)	(5.8)	(15.4)	(70.5)	(36.0)
설비투자	(4.3)	(7.7)	(9.0)	(35.0)	(5.0)
Free cash flow	26.4	20.5	13.2	29.8	93.9
투자자산의 감소(증가)	(104.1)	15.8	(21.3)	(9.2)	(2.7)
기타	105.4	(13.9)	14.8	(26.2)	(28.3)
재무활동에서의 현금흐름	(22.1)	(19.0)	(4.5)	(11.1)	(10.5)
차입금의 증가(감소)	0.0	1.5	0.1	0.3	0.5
자본금의 증가(감소)	0.0	0.0	4.2	0.0	0.0
배당금	(4.0)	(8.0)	(8.0)	(16.6)	(16.6)
기타	(18.1)	(12.5)	(0.8)	5.2	5.6
현금증감	24.5	3.5	2.4	(16.8)	52.4
기초현금	14.8	41.4	44.8	47.2	30.4
기말현금	39.3	44.8	47.2	30.4	82.8

참고: 2011년부터 K-IFRS 연결기준
 * 일회성 항목 제외, 완전 회석화됨
 자료: 위메이드, 삼성증권 추정

대차대조표

12월 31일 기준 (십억원)	2010	2011	2012E	2013E	2014E
유동자산	251.6	215.8	199.1	202.4	279.3
현금 및 현금등가물	41.4	44.8	47.2	30.3	82.8
매출채권	27.0	30.0	35.1	38.9	49.4
재고자산	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	183.2	141.0	116.9	133.2	147.1
비유동자산	110.2	143.4	173.8	218.4	230.0
투자자산	4.4	17.8	40.0	50.3	53.9
유형자산	25.0	30.0	35.8	67.2	68.1
무형자산	61.0	84.1	84.2	85.0	86.2
기타	19.8	11.5	13.8	15.9	21.8
자산총계	361.8	359.2	373.0	420.8	509.3
유동부채	30.2	22.8	26.6	30.6	34.3
매입채무	0.6	0.2	0.5	0.8	1.1
단기차입금	0.0	0.3	0.4	0.7	1.3
기타 유동부채	29.7	22.3	25.7	29.0	31.9
비유동부채	10.8	5.8	6.9	7.3	7.8
사채 및 장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타 장기부채	10.8	5.8	6.9	7.3	7.8
부채총계	41.1	28.7	33.5	37.9	42.1
지배주주지분	259.9	269.8	277.2	315.0	389.4
자본금	4.5	4.5	8.7	8.7	8.7
자본잉여금	154.1	154.4	154.4	154.4	154.4
이익잉여금	102.2	116.2	116.5	151.2	222.6
기타	(0.9)	(5.2)	(2.3)	0.7	3.8
비지배주주지분	60.8	60.7	62.3	68.0	77.8
자본총계	320.7	330.5	339.5	382.9	467.2
순부채	(211.4)	(175.8)	(151.9)	(150.4)	(214.4)
주당장부가치 (원)	12,066	11,279	11,490	13,689	18,051

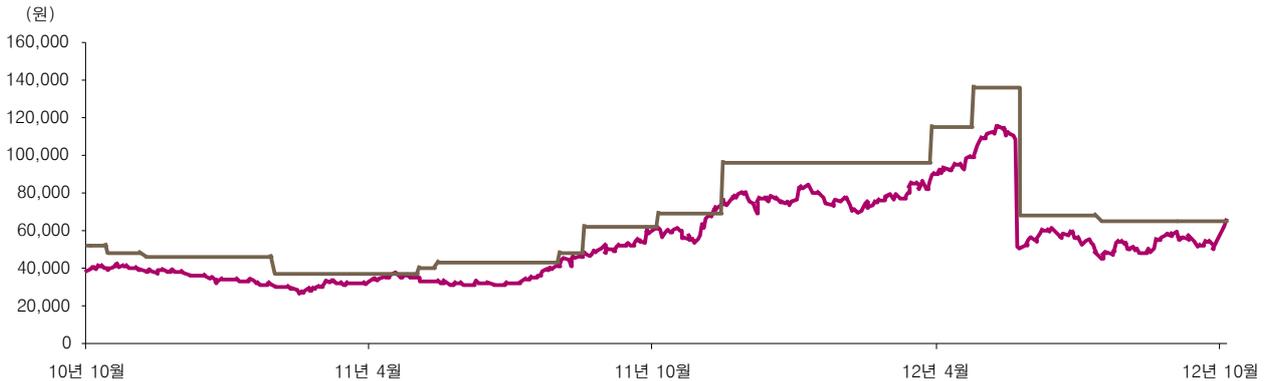
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2010	2011	2012E	2013E	2014E
증감률 (%)					
매출액	4.8	3.9	23.0	77.4	36.8
영업이익	(52.9)	(24.5)	(34.4)	437.0	73.8
순이익	(52.0)	18.4	(49.7)	273.5	71.3
영업순이익*	(43.5)	13.2	(49.0)	273.5	71.3
EBITDA	(41.7)	(11.0)	(18.6)	260.8	65.9
수정 EPS*	n/a	10.7	(49.0)	273.5	71.3
비율 및 회전					
영업이익률 (%)	23.1	16.8	9.0	27.1	34.4
순이익률 (%)	19.8	22.5	10.7	22.6	28.3
EBITDA 이익률 (%)	26.8	23.0	15.2	30.9	37.5
ROE (%)	7.7	8.0	4.5	15.8	23.0
ROA (%)	6.7	7.2	4.2	14.4	21.0
ROIC (%)	5.7	6.7	3.3	14.0	20.0
순부채비율 (%)	(65.9)	(53.2)	(44.7)	(39.3)	(45.9)
이자보상배율 (배)	2684.8	357.6	90.3	336.9	332.2
매출채권 회수기간 (일)	86.9	89.8	83.4	53.4	46.6
Valuations (배)					
P/E	30.4	39.4	77.2	20.7	12.1
P/B	3.7	5.6	5.5	4.6	3.5
EV/EBITDA	4.6	33.3	42.0	11.7	6.5
EV/EBIT	6.5	44.6	78.8	13.5	7.2
배당수익률 (보통, %)	0.6	1.6	0.5	0.6	0.6

■ Compliance Notice

- 위 조사분석 자료는 10월 8일 영문으로 기 발간 되었습니다.
- 당사는 10월 8일 현재 지난 3개월간 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분증권 발행에 참여한 적이 없습니다.
- 당사는 10월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 10월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

■ 2년간 목표주가 변경 추이



■ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가(TP) 변경

일 자	2010/10/11	10/13	10/21	11/8	2011/1/27	5/3	5/16	8/2	8/18	10/4	11/15	2012/3/29
투자의견	BUY★☆☆	BUY★☆☆	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	52,000	48,000	48,000	46,000	37,000	40,000	43,000	48,000	62,000	69,000	96,000	115,000
일 자	4/25	5/25	7/16	10/8								
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY								
TP (원)	136,000	68,000	65,000	74,000								

• 투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

기업

- BUY★★★ (매수★★★) 향후 12개월간 예상 절대수익률 30% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 10% ~ 30%
- HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
- SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% ~ -30%
- SELL★★★ (매도★★★) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -30% 이하

※ 2010년 10월 21일부터 당사 투자등급이 (BUY★★★, BUY★☆☆, BUY☆☆, HOLD, SELL)에서 (BUY★★★, BUY, HOLD, SELL, SELL★★★)로 변경되었습니다.

산업

- OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상