

## 엔씨소프트(036570)

### 매수

목표주가	200,000원
주가(4/18)	157,000원

### 블레이드앤소울 중국 CBT 일정 발표

#### 블레이드앤소울의 CBT는 5월 7일부터 40일간 진행할 예정

텐센트(Tencent)는 4월 18일 북경에서 열린 'Tencent Games Up 2013' 행사에서 CBT(Closed Beta Test; 비공개테스트) 일정을 공식 발표했다. CBT는 5월 7일부터 6월 16일까지 40일간 진행될 예정이다. 블레이드앤소울은 2012년 8월과 12월에 각각 FGT(Focus Group Test; 집중그룹테스트)를 실시한 바 있다. 국내에서는 블레이드앤소울의 부진한 성과를 만회하기 위해 2분기에 대규모 업데이트(백청산 맥)를 실시하고, 3분기 초에 대규모 PvP(Player vs Player) 전투, 통합 서버 등도 업데이트될 계획이다.

#### 연내 OBT 가능하고, 철저한 현지화와 콘텐츠 보강으로 흥행 가능성 높아

블레이드앤소울의 CBT가 비교적 장기간 진행되는 만큼 한국에서 서비스한 최고 레벨의 콘텐츠까지 테스트를 진행할 것으로 예상돼 향후 1~2회 테스트를 추가 실시하더라도 연내 OBT 개시가 가능할 전망이다. 한국에서 콘텐츠 부족 등으로 성과가 기대에 미치지 못했기 때문에 중국 OBT 버전에는 한국에서 업데이트된 최신 콘텐츠와 대규모 PvP 전투, 통합 서버 등이 모두 포함될 것으로 예상된다. 블레이드앤소울은 현지화 작업을 지난 1년반 동안 철저하게 진행했고, 콘텐츠를 대폭 보강해 서비스하는 만큼 중국에서 흥행할 가능성이 높다.

#### Valuation

현주가 기준 2013년 PER은 18.4배이고, 목표주가 20만원은 12개월 forward EPS에 목표 PER 22배를 적용해 구했다.

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가
엔씨소프트(036570)	2011.08.18	매수	400,000 원
	2012.07.17	매수	340,000 원
	2012.11.08	매수	300,000 원
	2013.01.31	매수	200,000 원



■ Compliance notice

- 당사는 2013년 4월 18일 현재 엔씨소프트 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 엔씨소프트 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

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