

게임빌 (063080)

Buy

1Q13 부진보단 2Q13 신작 론칭 Rush 노릴 때

목표주가 : 150,000원
현재주가 : 108,100원

1Q13 실적 부진. 신작 상용화 4개 불과. 과도기적 부진 시기

2013. 5. 14

인터넷/엔터,레저
Analyst 성종화
02.3779-8807
jhsung@etrade.co.kr

1) IFRS 연결기준 1Q13 실적은 매출 173억원(QoQ -21%, YoY +5%), OP 48억원(QoQ -27%, YoY -21%)으로서 YoY, QoQ 모두 부진. 2) 1Q13 실적부진은 신작 출시 지연에 따른 국내매출 부진에 따른 것(올해 신작 출시 45-50여개 목표였던 반면, 1Q13 상용화 신작 4개 불과). 3) 1Q13 실적은 당사 전망치(매출 203억원, OP 62억원)에도 미달. 4) 그러나, 현 시점은 신작 론칭 일정 지연에 따른 1Q13 부진보단 2Q13 신작 론칭 Rush에 따른 실적 개선 기대감 노릴 때(2Q13 신작 22개 상용화 목표. 올해 신작 상용화 목표수 45-50개에서 50개 이상으로 오히려 상향)

2Q13은 신작 상용화 Rush로 실적 대폭 개선 전망

Stock Data

증가	5/13	108,100
	1주일전	106,300
	1개월전	114,200
	12연말	100,800
시가총액(억원)	5/13	6,001
	1주일전	5,901
	1개월전	6,339
	12연말	5,595
외국인지분율(%)	5/13	23.1
	1주일전	22.8
	1개월전	21.9
	12연말	22.3
자본금(억원)		28
총자산(억원)		1,036
총부채(억원)		73
[주주]		
송병준 외 7		33.2

1Q13 실적부진은 신작 론칭 일정 지연에 따른 국내매출 부진이 원인이었다. 올해 신작 상용화 목표수는 45-50여개였던 반면 1Q13 상용화한 신작은 진삼국지, 배틀라인, 콜로세움 디펜스, 킹스앰파이어 등 4개에 불과했다. 그러나, 2Q13 무려 22개의 신작 상용화 계획을 바탕으로 올해 상용화 목표수는 오히려 50개 이상으로 상향되었다는 점을 주목하자. 참고로 2Q13 22개 상용화 예정 신작 중 1/3 정도는 카카오톡, 라인 등 모바일 메신저 플랫폼 게임이라는 점도 주목할 부분이다. 그리고, Full 3D 야구게임 '이사만루', 3D 실시간 PVP MORPG '다크어벤져' 등 몇몇 기대작은 최근 출시 후 초기 반응이 상당히 좋아 2Q13 실적 개선에 크게 기여할 것으로 기대되고 있다.(다크어벤져의 경우 중국시장 반응 호조) 당사에선 2Q13 실적은 매출 257억원(QoQ 48%, YoY 69%), OP 84억원(QoQ 74%, YoY 46%)으로서 YoY, QoQ 모두 폭발적으로 개선될 것으로 전망하고 있다.

TP15만원, 의견 Buy 유지. 현 시점은 2Q13 신작 론칭 Rush에 따른 실적 개선 기대감 노릴 때

TP 150,000원, 투자 의견 Buy를 유지한다. 1Q13 실적 전망치가 당사 종전 전망치에 다소 미달되었으나 13, 14년 EPS 전망치 모두 종전 대비 1.5% 정도 소폭 하향에 불과하다. 현 시점은 신작 상용화 일정 지연에 따른 1Q13 실적부진에 침착하기 보다는 신작 상용화 Rush에 따른 2Q13 실적개선 기대감을 노릴 때라 판단된다.

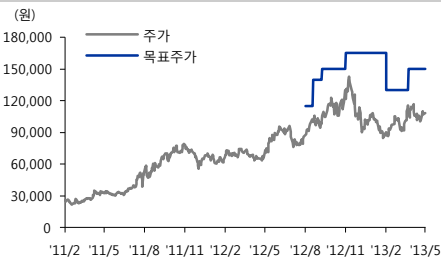
Financial Data

(억원)	2012	2013E	2014E	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1QP	13.2QE	13.3QE	13.4QE
매출액	703	1,047	1,369	166	152	166	219	173	257	288	328
YoY(%)	64.3	49.0	30.8	159.7	55.3	65.8	32.1	4.8	68.7	73.7	49.9
영업이익	241	318	406	62	58	56	66	48	84	92	94
YoY(%)	37.8	32.0	27.5	132.6	42.5	24.6	4.6	-21.4	45.8	65.2	41.7
영업이익률(%)	34.3	30.4	29.6	37.2	37.8	33.5	30.4	27.9	32.7	31.9	28.7
순이익	224	292	357	52	59	49	65	53	75	80	84
YoY(%)	39.2	30.4	22.1	104.8	56.1	21.3	11.8	2.5	28.1	64.3	29.4
순이익률(%)	31.9	27.9	26.1	31.5	38.6	29.3	29.6	30.8	29.3	27.7	25.5
순이익(지배주주)	224	292	357	52	59	49	65	53	75	80	84
EPS(원)	4,038	5,264	6,428	현금성자산			519				775
PER(배)	25.0	20.5	16.8	총차입금			8				5
PBR(배)	6.2	5.0	3.9	순차입금			-511				-770

자료: 이트레이드증권 리서치본부

주: IFRS 연결 기준

게임빌 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일 시	2012.08.14	2012.08.31	2012.09.14	2012.09.21	2012.09.24	2012.10.23	2012.11.14	2012.12.10
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가액	115,000원	140,000원	140,000원	150,000원	150,000원	150,000원	165,000원	165,000원

일 시	2013.02.14	2013.04.05	2013.05.14
투자 의견	Buy	Buy	Buy
목표가액	130,000원	150,000원	150,000원

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화)
 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
 업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
 2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급분류