

위메이드 (112040)

Buy

카카오 지분가치 감안 시 4만원 전후는 저가매수 가격대

목표주가: 55,000원

현재주가: 38,900원

탐방일: 2013. 11. 28

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

기본정보

	11/28	1 주전	1 개월전	12 연말			[주주]
[총가]	38,900	35,950	49,100	45,900	[자본금]	87억원	박관호 외 7인 49.3
[시가총액(억원)]	6,535	6,040	8,249	7,711	[총자산]	3,800억원	KB 자산운용 12.6
[외국인지분율(%)]	5.1	5.2	5.2	0.9	[총부채]	289억원	국민연금공단 4.3

Financial Data (탐방결과 반영 후)

(억원)	2012	2013E	2014E	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1Q	13.2Q	13.3Q	13.4QE
매출액	1,199	2,358	2,596	308	262	282	347	595	662	548	553
YoY(%)	3.5	96.7	10.1	9.2	-4.7	-0.5	9.2	93.1	153.1	93.9	59.5
모바일게임	124	1,476	1,766	0	1	26	97	366	439	331	340
비중(%)	10.3	62.6	68.0	0.0	0.5	9.0	27.9	61.5	66.4	60.4	61.4
영업이익	-20	188	354	68	-17	-33	-38	45	86	28	29
YoY(%)	적전	흑전	88.7	78.6	적전	적전	적전	-34.8	흑전	흑전	흑전
영업이익률(%)	-1.6	8.0	13.6	22.2	-6.4	-11.6	-11.1	7.5	13.0	5.1	5.3
순이익	-79	178	299	62	13	-71	-83	52	89	8	29
YoY(%)	적전	흑전	68.5	17.4	-77.7	적전	적전	-15.5	575.3	흑전	흑전
순이익률(%)	-6.6	7.5	11.5	20.1	5.0	-25.2	-24.0	8.8	13.4	1.4	5.2
순이익(지배주주)	-43	69	171	54	17	-48	-65	27	45	-18	15
EPS(원)	-473	1,057	1,781	현금성자산			930				877
PER(배)	N/A	36.8	21.8	총차입금			0				0
PBR(배)	2.3	1.8	1.7	순차입금			-930				-877

자료: 이트레이드증권 리서치본부

주: IFRS 연결 기준

탐방내용 요약

모바일게임 신작 상용화 : 3Q13 6개 → 4Q13E 10여개

- * 3Q13 모바일게임 신작 6개 상용화
 - 1) 히어로스퀘어, 스쿨런, 아틀란티스, 달을삼킨늑대, 한큐, 두근두근 바운스 등 : 아틀란티스만 단기 히트 나머지는 매출 미미
 - 2) 3Q13 신작모넨텀 약했으며 6개 신작 매출기여보단 윈드러너 국내 매출 급감폭이 훨씬 컸음
- * 4Q13 모바일게임 신작 10여개 상용화 예정
 - 1) 10월 2개 상용화 단행
 - 히어로즈리그(자체개발, 자체계정)
 - 격추왕(자체개발, 카카오톡 계정)
 - 2) 11월 4개 상용화 단행
 - 카레이서(자체개발, 카카오톡 계정)
 - 랫즈피싱(퍼블리싱, 카카오톡 계정)
 - 한칼의무사(퍼블리싱, 카카오톡 계정)
 - 팻아일랜드(자체개발, 카카오톡 계정)
 - 3) 12월 5개 내외 상용화 예정
 - 비행소녀(퍼블리싱, 카카오톡 계정)
 - 가위바위보삼국지(자체개발, 카카오톡 계정)
 - 아크스피어(자체개발, 자체계정)
 - 군주의게임(퍼블리싱, 자체계정)
 - 전쟁의시대(퍼블리싱, 자체계정)
 - 4) 10-11월 상용화한 6개 중에선 격추왕만 잠깐 단기히트 후 현재는 트랙백 및 매출이 감소한 상태(구글 순위 한때 7위까지, 현재는 20위권)이고, 나머지 5개는 매출 미미
 - 10-11월 성과 : 신작모넨텀 썩 크지 않으나 격추왕의 반짝 단기 히트 성과만으로도 윈드러너 3Q 대비 소폭 감소폭은 커버(윈드러너 국내매출은 3Q 대폭 감소 후 4Q는 소폭 감소에 그칠 전망)
 - 12월 성과 전망 : 황스크롤 플라잉게임으로서 윈드러너와 드래곤 플라이트 접목 컨셉인 '비행소녀' 다소 기대. 아크스피어는 동사 컷 대작 MMORPG로서 자체개발, 자체계정이라 히트여부/수준 중요

일본 라인(LINE) 관련

- * 라인윈드러너
 - 1) 3Q13 Peak. 4Q13 소폭의 (-) QoQ 예상
 - 2) 12월초 컨텐츠(캐릭터 강화용 가차 컨셉 아이템) 업데이트 예정
- * 기타
 - 1) 팬더비행단(일본명 Line Fly! Animal) 애플, 구글 앱스토어만 론칭. 12월 라인 게임센터 론칭 예정
 - 2) Iron Slam, 히어로스퀘어 1Q14 라인 론칭 예정

중국 텐센트 위탁 관련

- * 달을삼킨늑대 : 1Q14 위탁 론칭 예정
 - 1) 황스크롤 액션 게임. 모바일 단전앤패이터 컨셉
- 2) 현재 3개월째 중국 현지화 작업 중(UI 국내와는 전혀 다르게 변경)

4Q13까지는 신작모넨텀/실적모넨텀보다는 방향성/가능성을 보자

- * 4Q13E : 매출 553억원(QoQ 1%), OP 29억원(QoQ 6%)
 - 1) 10-11월 신작모넨텀 부재, 12월 신작모넨텀 예측 어려움 등 감안 시 4Q13 매출, OP 모두 전분기 대비 소폭 증가에 그칠 듯
 - 2) 격추왕 단기히트가 윈드러너 국내매출의 소폭의 (-)QoQ 수준은 커버 + 나머지 신작들 매출 미미하나 합산하면 윈드러너 일본 매출의 소폭의 (-) QoQ 수준보다는 다소 클 듯
 - 3Q13에 이어 4Q13까지도 신작모넨텀/실적모넨텀은 크지 않을 전망
 - 모넨텀화 가능성 있는 몇 가지 포인트 중심 방향성/가능성을 보자

향후 모넨텀으로 발전할 가능성이 있는 몇 가지 포인트 점검

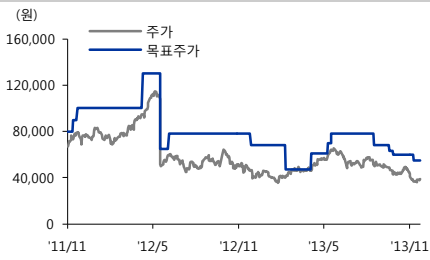
- * 라인윈드러너 12월초 컨텐츠(캐릭터 강화용 가차 컨셉) 업데이트
- * 달을삼킨늑대 1Q14 텐센트 위탁 론칭(국내 실재 후 Light하게 조정)
- * 페이스북 윈드러너 미국/유럽 12월 프로모션 단행 예정

→ TP 55,000원 유지. Buy 유지

→ 실적은 3Q13, 4Q13 수준이 바닥, 향후 개선 가능성 커 보임

→ 현재주가는 자체 펀드멘탈만 반영 수준. 카카오 지분가치 고려 필요

위메이드 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일 시	2011.05.30	2011.11.07	2011.11.18	2011.11.28	2012.01.10	2012.02.16	2012.04.16	2012.05.10
투자의견	NR	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	NR	80,000원	90,000원	100,000원	100,000원	100,000원	130,000원	130,000원
일 시	2012.05.23	2012.06.11	2012.07.05	2012.07.27	2012.08.17	2012.08.22	2012.09.14	2012.09.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	65,000원	78,000원	78,000원	78,000원	78,000원	78,000원	78,000원	78,000원
일 시	2012.09.24	2012.10.05	2012.10.31	2012.11.08	2012.12.03	2013.02.14	2013.04.10	2013.05.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	78,000원	78,000원	78,000원	78,000원	68,000원	47,000원	61,000원	70,000원
일 시	2013.05.23	2013.07.09	2013.08.14	2013.08.22	2013.09.24	2013.10.02	2013.11.15	2013.11.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	78,000원	78,000원	78,000원	68,000원	63,000원	60,000원	55,000원	55,000원

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)	등급보류