위메이드(112040)

1Q14 Review: 매출 부진으로 적자폭 확대

매수(유지)

T.P 50,000 원(유지)

Analyst
최관순
ks1.choi@sk.com
+82-3773-8812

Company Data	
자본금	87 억원
발행주식수	1,680 만주
자사주	21 만주
액면가	500 원
시가총액	6,426 억원
주요주주	
박관호	46.27%
김남철	2.19%
외국인지분률	15.10%
배당수익률	

Stock Data	
주가(14/05/09)	38,250 원
KOSDAQ	550.19 pt
52주 Beta	
52주 최고가	65,300 원
52주 최저가	31,100 원
60일 평균 거래대금	117 억원

주가 및 상대수익률

주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-14.2%	-13.9%
6개월	-4.6%	-10.6%
12개월	-31.2%	-28.3%

1Q14: 모바일게임 부진, 영업적자 105 억원

위메이드 1Q14 실적은 매출액 398 억원(-15.3% qoq), 영업이익 -105 억원(적자지속, qoq)이다. 매출의 감소는 모바일게임 매출이 24.6% 감소하였기 때문이다. 아크스피어가 3 월 출시 했음에도 불구하고 주력 타이틀인 윈드러너의 국내외 매출하락과 신작 모바일게임의 출시가 3 종에 불과해 전기(35 억원 영업적자)에 이어 부진한 실적을 이어갔다

최악의 상황은 지났다

1 분기 부진한 실적에도 불구하고 1Q14 가 연간 실적의 저점이 될 전망이다. 2 분기 윈드러너 2(5 월말 예정), 신무(5 월말 예정) 등 8 종의 신규 모바일게임이 출시될 예정이고 다음주 밴드를 통해 이카루스, 퍼즐이냥 등 2 종의 게임이 출시될 예정이다. 1 분기 모바일게임 부진했으나 신작출시로 매출회복이 예상된다. 또한 5 월 2 일부터 상용화 중인 온라인게임 기대작 이카루스가 PC 방 점유율 3%대를 유지하면서 2 분기 매출 및 이익증가에 기여할 것으로 예상된다. 해외에서는 3 분기 중국에서 창천 2 가 상용화될 예정이며 로스트사가도 중국 텐센트를 통해 하반기 CBT 이후 2015 년 상용화될 것으로 예상된다. 모바일게임의 경쟁심화에도 불구하고 공헌이익률이 높은 온라인게임 신작 출시로 실적의 안정성이 높아질 전망이다

투자의견 매수, 목표주가 5 만원

위메이드에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 1Q14 대규모 적자에도 불구하고 2 분기부터 턴어라운드 가능하다고 판단되기 때문이다. 특히 모바일게임과 온라인게임의 밸런싱을 통해 안정성과 성장성이 부각될 수 있을 전망이다

영업실적 및 투자지표

구분	단위	201112	201212	201312	201412F	201512F	201612F
매출액	억원	1,158	1,199	2,274	2,063	2,672	2,900
yoy	%	6.4	3.5	89.7	-9.3	29.5	8.6
영업이익	억원	204	-20	123	8	280	287
yoy	%	-26.2	적전	흑전	-93.7	3,515.5	2.5
EBITDA	억원	272	61	226	146	407	404
세전이익	억원	265	-48	189	26	303	319
순이익(지배주주)	억원	233	-43	0	-105	94	106
영업이익률%	%	17.6	-1.7	5.4	0.4	10.5	9.9
EBITDA%	%	23.4	5.1	10.0	7.1	15.2	13.9
순이익률	%	22.5	-6.6	5.4	0.8	8.1	7.9
EPS	원	1,645	-236	8	-618	569	637
PER	배	22.9	N/A	4,076.2	N/A	67.2	60.1
PBR	배	2.3	2.8	2.0	2.5	2.4	2.3
EV/EBITDA	배	19.0	121.2	23.1	42.4	14.9	14.6
ROE	%	8.8	-1.6	0.0	-3.9	3.6	3.9
순차입금	억원	-1,764	-973	-975	-1,052	-1,326	-1,628
부채비율	%	8.7	6.4	7.4	10.6	13.2	14.1

자료 : SK 증권
주) EPS 는 계속사업이익으로 계상.

***Analyst* 최관순** ks1.choi@sk.com / +82-3773-8812

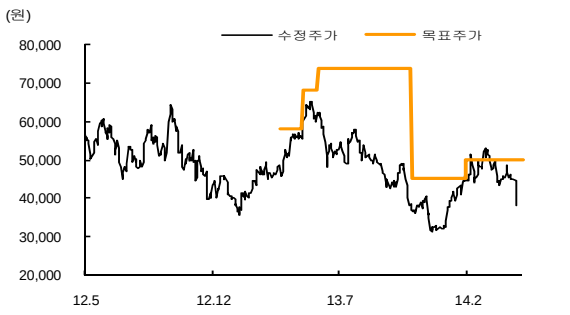
위메이드 분기별 실적 전망 (단위: 백만원)

	1Q13A	2Q13A	3Q13A	4Q13A	1Q14P	2Q14F	3Q14F	4Q14F	2013A	2014F	2015F
매출액	59,480	66,207	54,768	46,981	39,779	49,823	57,453	59,286	227,437	206,340	267,158
온라인게임	22,890	22,277	21,714	19,800	19,297	24,533	27,393	27,876	86,681	99,098	109,466
모바일게임	36,591	43,930	33,054	27,181	20,482	25,290	30,060	31,410	140,756	107,242	157,692
영업비용	55,030	57,612	51,988	50,463	50,279	49,065	52,187	54,034	215,093	205,565	239,133
영업이익	4,451	8,594	2,780	-3,482	-10,500	758	5,266	5,252	12,343	775	28,025
영업이익율(%)	7.5%	13.0%	5.1%	-7.4%	-26.4%	1.5%	9.2%	8.9%	5.4%	0.4%	10.5%

자료: 위메이드, SK 증권

투자의견변경

일시	투자의견	목표주가
2014.05.12	매수	50,000원
2014.02.13	매수	50,000원
2013.11.14	매수	45,000원
2013.08.14	매수	74,000원
2013.07.10	매수	74,000원
2013.06.10	매수	74,000원
2013.05.15	매수	68,000원
2013.04.09	매수	58,000원
2012.11.20	Not Rated	



Compliance Notice

- 작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 본 보고서는 2014 년 5 월 12 일 7 시 11 분 당사 홈페이지에 게재되었습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 4 단계 (6 개월 기준) 25%이상 → 적극매수 / 10%~25% → 매수 / -10%~+10% → 중립 / -10%미만 → 매도