

웹젠 (069080)

전일 급등 이유 점검 및 금일 대처방안은?

인터넷/소프트웨어 Analyst **성종화**
02. 3779-8807
jhsung@ebestsec.co.kr



News / Issue

- 전일(10/13 화) 웹젠 주가 6.67% 급등. 일거래량도 평소 100만주 미만에서 전일 319만주로 급증
- 이는 NHN엔터테인먼트가 동사 지분 19.24%를 중국 Big 3 게임업체 중 하나인 '넷이즈'에 전량 매각을 추진하고 있다는 뉴스플로우에 따른 것이라 판단

Implication

- NHN엔터테인먼트는 웹젠 지분 26.72%를 보유하고 있다가 7월 7.48%를 7차례에 걸쳐 장내매도하여 현재는 19.24%를 보유하고 있음
- NHN엔터테인먼트 입장에서 페이코 등 신사업 관련 투자를 위한 현금이 필요한 바, 향후 상황에 따라 남아 있는 웹젠 지분도 매각하여 현금유동성을 확보하고자 하는 유인은 발생할 수 있다고 판단
- 다만, 전일 웹젠 지분 매각 추진설과 관련한 거래소의 조회공시 요구에 대해 NHN엔터테인먼트 측은 "현재 검토하고 있는 사항이 없다"라고 답변
- NHN엔터테인먼트의 웹젠 지분 매각 향방과는 별개로 웹젠 주가는 펀드멘탈 측면 상승여력 충분하다고 판단
 - ① NHN엔터테인먼트 보유 동사 지분 '넷이즈' 매각이 실현될 수만 있다면 웹젠 입장에서 매각가격 등과는 별개로 기본적으로 긍정적. 넷이즈는 몽환서유(4월), 대화서유(9월) 등 모바일게임 Big Hit로 모바일게임 경쟁력 증명. 웹젠을 넷이즈 중국 모바일게임 라인업의 한국 퍼블리싱 전초기지로 활용 가능(그러나, NHN엔터테인먼트 조회공시 답변 감안 시 이 시나리오는 일단은 경우의 수에서 제외할 수 밖에 없음)
 - ② NHN엔터테인먼트 조회공시 답변에 대해 실망할 필요는 없다고 판단. 매각 계획이 없거나 매각하더라도 7월 처럼 장내매도 경우만 아니라면 수급 영향은 없음. 넷이즈에 대한 지분매각 모멘텀이 없더라도 펀드멘탈 측면에서 상승여력 충분하다고 판단(전민기적/무오리진 일평균 매출수준 유지, 4Q15 무오리진 iOS 버전 본격 기여, 내년 상반기 전민기적 복미/유럽 퍼블리싱 예상 등 펀드멘탈 측면 긍정적 포인트 다수)

Call

- 동사주가는 NHN엔터 보유 동사 지분 넷이즈 매각설로 전일 급등했으므로 NHN엔터 조회공시 답변 감안 시 오늘 은 실망감에 따른 조정 가능성 상존. 그러나, 펀드멘탈 측면 상승여력 충분하므로 조정 시 저가매수 권고
- NHN엔터 보유 동사 지분 향방은 장내매도에 따른 수급 부담 등 부정적 요인보단 국내외 주요 주체(가령 금번 뉴스의 '넷이즈'와 같은 지명도 있는 게임업체)에 대한 블록딜 매각 등 긍정적 요인 작용 가능성 더 크다고 판단

Buy (maintain)

목표주가	48,000 원		
현재가 (원)	33,600	KOSDAQ	672.82pt
시가총액 (억원)	11,864	절대수익률 (% YTD)	15.7
90일 거래대금 (억원)	323.43	상대수익률 (% YTD)	-8.3
외국인 지분율 (%)	4.3	배당수익률 (% 15E)	0.0

컨센서스 대비

상회	부합	하회

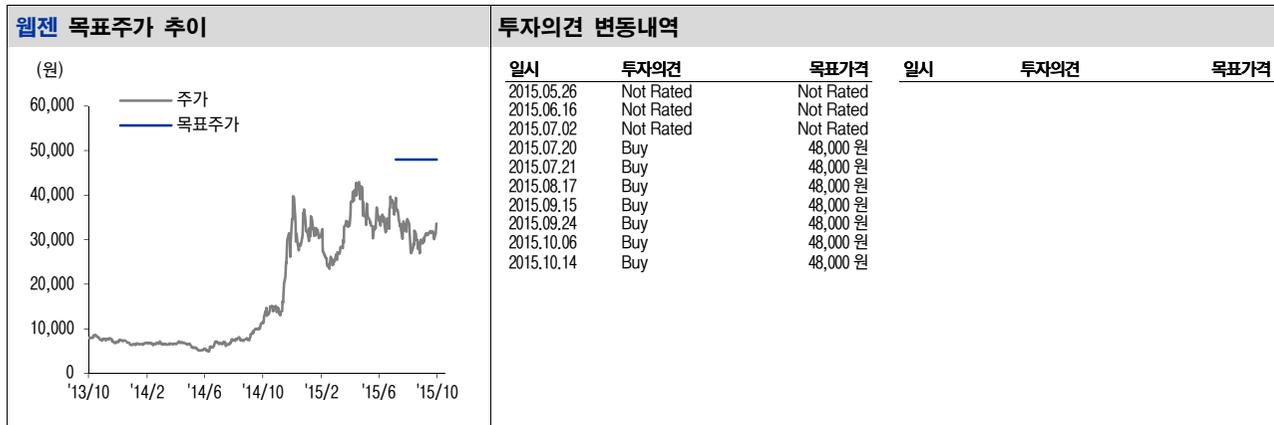
상대주가



재무데이터 (K-IFRS 연결기준, 종전 전망치 그대로)

(억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	720	733	2,934	4,610
영업이익	27	141	1,068	1,828
순이익	18	84	816	1,401
ROE (%)	1.4	6.3	45.3	48.4
PER (x)	144.8	121.9	14.5	8.5
PBR (x)	3.9	12.2	6.8	3.7

자료: 웹젠, 이베스트투자증권 리서치센터



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성중화)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 하시기를 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..

- 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 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	90.2% 9.8%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2014. 10. 1 ~ 2015. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)