2017년 3월 28일 I Equity Research

웹젠 (069080)

목적

- "뮤레전드" 초기 성과 양호

주내용

- Traffic
  - 서버 5개, 전반적인 '혼잡' 수준, 상위 2개 서버는 밤시간 500명 이상의 대기 필요
  - 3월 28일자 PC방 점유율 1.78%로 8위

- Game Quality
  - 조작감 : 전작인 '뮤'의 특성을 상당부분 이어 받음. 특징적인 다양한 광역공격 스킬로 손맛은 상당히 좋은편
  - 성장시스템 : 비교적 쉬운 난이도의 Quest를 통한 레벨업, 지도 클릭 후 자동 이동 등 상대적으로 유저편의성을 고려한 듯
  - 던전시스템 : 저렙의 경우 난이도에 따라 1인~파티구성을 통해 던전 클리어 가능, 솔로플레이도 부담 없는 수준
  - 전반적인 성장컨텐츠는 무난하게 설계되어 있는 것으로 판단

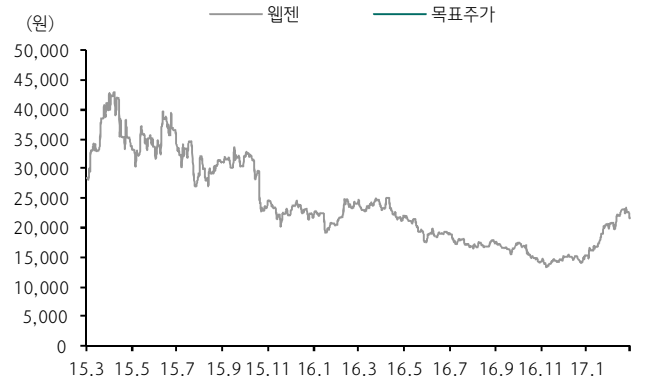
- 유료아이템
  - 개별 아이템 보다는 성장의 편의성을 증대한 방향의 플래티넘(플러스) 중심 유료화
  - 만렙 이후에는 플래티넘 외에도 다양한 캐쉬아이템을 구매할 수 있는 고급게임머니(레드젠) 중심의 구성으로 판단

- 결론
  - 초기 성과는 양호한 수준으로 판단, 만렙컨텐츠의 충성도제고 여부가 관건
  - 점진적인 유료아이템 구매 또한 증가할 것으로 판단
  - 대대적인 흥행수준은 아니지만, 2분기 웹젠의 실적을 견인할 수준으로는 충분할 것으로 판단
  - 2분기부터 시작되는 해외 IP 모바일게임 출시까지 고려할 경우 점진적인 펀더멘털개선 기대

Analyst 황승택 02-3771-7519

투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

웹젠



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	87.9%	11.4%	0.7%	100.0%

* 기준일: 2017년 3월 27일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2017년 3월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 2017년 3월 29일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.