하나금융투자 인터넷/게임/미디어 Weekly

5.8 Internet/Game/Media Weekly Letter

Analyst 황승택(02-3771-7519) I RA 금가람(8547)

I. 주간 동향

주가흐름 및 주요수급

- **주간주가 :** 인터넷게임업종은 시장 대비 0.2% 상회, 미디어업종은 시장 대비 0.2% 하회했음. 커버리지 기준으로 인터넷게임업종은 시장 대비 1.4% 상회, 미디어업종은 시장 수익률 수준을 기록했음. Top Picks인 엔씨소프트, CJ E&M, 네이버의 상대수익률은 각각 +3.5%, +3.1%, +2.9%를 기록
- **기관매수 :** 카카오(134,086주), 엔씨소프트(52,205주), 위메이드(87,450주), 네오위즈게임즈(102,614주)
- **기관매도 :** CJ E&M(133,630주)
- **외인매수 :** 더블유게임즈(66,525주), CJ E&M(235,711주)
- **외인매도 :** 위메이드(122,016주), 네오위즈게임즈(89,878주)

- **전주시황 :** 전반적인 펀더멘털개선에 대한 기대로 주요기업들의 주가흐름 양호한 수준을 기록, 특히 "리니지M"에 대한 기대치가 상승하고 있는 엔씨소프트와, 여전히 실적개선에 대한 시장의 신뢰가 높은 네이버의 주가흐름에 주목

- **금주전망** : 엔씨소프트, 카카오, CJE&M 등의 실적발표에 따라 변동성은 소폭 확대될 전망, 넷마블의 시장상장(5/12) 후 주가흐름이 최대의 관전포인트가 될 것

주간 특징주 및 이슈

실적 관전포인트

- **엔씨소프트(5월 11일) :** 시장의 우려대비 실적은 소폭 상회할 것으로 판단. "리니지1" 온라인의 매출 전분기 선반영에도 불구하고 600억원 이상의 매출 가능할 것으로 판단, 여기에 모바일게임들의 매출 반영 고려, 실적보다 "리니지M"에 대한 기대가 주가에 반영되고 있다는 점에 주목

- **카카오(5월 11일)** : 실적은 부진할 것, 디스플레이광고 기고효과 및 신규 광고플랫폼 하반기 반영 영향, 모바일광고는 YoY 소폭 성장할 것으로 기대. O2O 서비스의 실적도 하반기에나 의미 있는 수준 기록할 듯. 최근 코스피 이전과 관련된 시장의 기대심리 주가에 반영 중

- **CJ E&M(5월 11일)** : 시장예상을 상회하는 실적 기대, 광고단가 High Price기준 평균 19%(YoY) 증가, '푸른바다의전설', '도깨비' 등 인기 드라마의 해외 유통매출 반영 및 VoD매출 증가와 영화부문의 턴어라운드(제작매출 포함)가 실적을 견인할 것. 다만 넷마블의 상장과 더불어 지분가치의 변동성은 확대될 듯

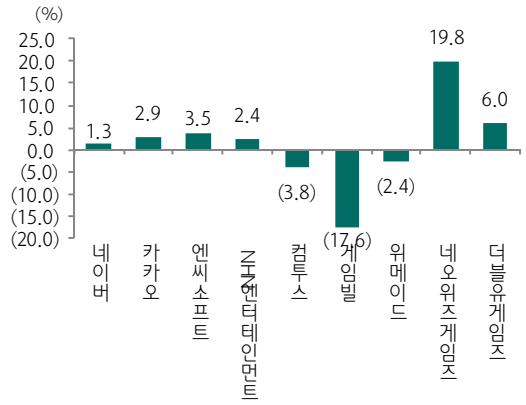
- **CJ CGV(5월 12일)** : 국내 실적은 다소 부진할 전망이나, 해외 매출은 기대치를 상회하는 수준 기록할 것. 베트남과, 터키, 4DX의 성과가 예상을 상회하는 수준을 기록할 것으로 전망되는 가운데 중국의 실적도 우려대비 개선될 전망. 2분기 이후 영화라인업의 양적, 질적 향상으로 실적개선이 기대된다는 점에 주목

II. Top Picks 및 주가 추이

Top Picks: 엔씨소프트(TP 43만원), CJ E&M(TP 12.5만원), 네이버(TP 109만원)

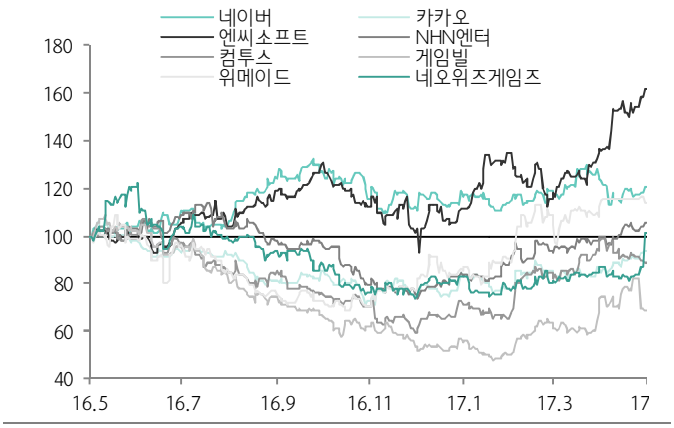
Top Picks	엔씨소프트	**글로벌, 멀티플랫폼, 다양한 형태의 게임라인업이 성장을 담보** • "파이널블레이드", "리니지레드나이츠" 성과 고무적인 수준, "MxM"과 "리니지M" 상반기 런칭에 대한 기대치 증가 • 2017년까지 10여개의 온라인 모바일게임이 다양한 형태(자체개발, IP제공, 퍼블리싱 등)로 준비되고 있어 펀더멘털개선에 대한 가시성은 높은 상태 • 기존게임들의 실적을 기반으로 이익의 안정성은 여전히 유효
	CJ E&M	**펀더멘털개선의 확인** • '스튜디오드래곤' 제작 드라마들의 해외유통 성과 1분기 확인 가능. 매출인식과 더불어 중장기적인 실적개선에 기여할 것, 무형자산 가속상각 해소도 이익증가에 기여. • 단기 드라마의 중국유통 단절은 부담요인이나 일본, 동남아, 북남미 유통채널 확대는 장기적으로 긍정적. • 넷마블의 지분가치(공모 후 22.1%) 상승으로 투자심리는 개선된 상태
	네이버	**2017년에도 안정적인 이익개선 지속** • 국내 모바일광고의 시장성장 견조한 수준, 최고의 수혜 예상 • 최근 강조되고 있는 쇼핑부분의 광고창출 비중확대 긍정적. 다양한 상품 및 기술 적용으로 더욱 확대될 것 • 라인광고의 성장 2017년 본격화, 주식보상비용 제거(일부)도 긍정적 이슈

금주 주요 인터넷/게임 시장 대비 상대수익률

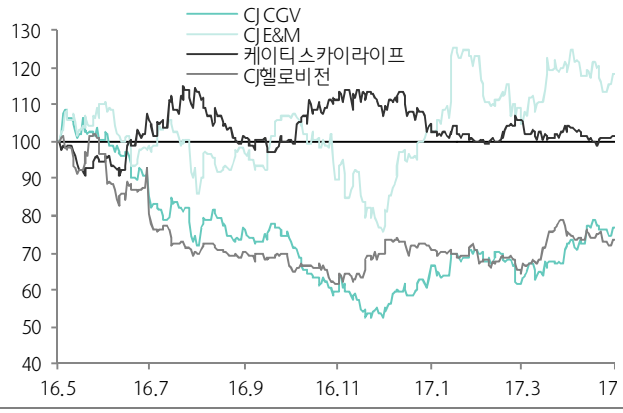


금주 주요 미디어 시장 대비 상대수익률

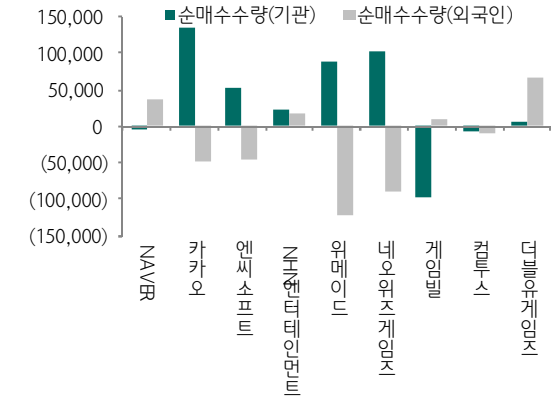
인터넷/게임 커버리지 주가 추이 (2016.5.7=100)



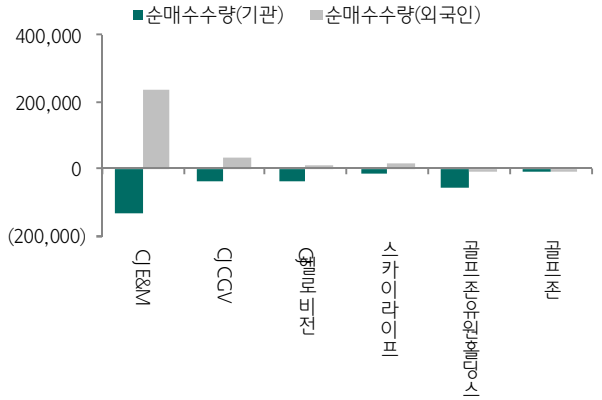
미디어 커버리지 주가 추이 (2016.5.7=100)



금주 인터넷/게임 순매수수량



금주 미디어 순매수수량



금주 인터넷/게임 순매수수량

	NAVER	카카오	엔씨소프트	NHN엔터	위메이드	네오위즈게임즈	게임빌	컴투스	더블유게임즈
순매수수량(기관)	(4,977)	134,086	52,205	22,273	87,450	102,614	(97,987)	(7,164)	5,611
순매수수량(외국인)	37,022	(49,310)	(46,245)	17,891	(122,016)	(89,878)	10,189	(11,048)	66,525

금주 미디어 순매수수량

	CJ E&M	CJ CGV	CJ헬로비전	스카이라이프	골프존유원홀딩스	골프존
순매수수량(기관)	(133,630)	(36,488)	(36,010)	(11,165)	(52,907)	(717)
순매수수량(외국인)	235,711	33,354	10,446	15,340	(10,646)	(4,723)

✶ Weekly Update

PC게임 순위 (5/6, Gametrics)

게임순위 2017년 5월 6일

순위		게임정보	점유율
1	-	16주 1위 라이엇 게임즈 라이엇 게임즈 리그 오브 레전드	29.87%
2	-	오버워치	23.03%
3	-	피파온라인3	7.1%
4	-	서든어택	6.07%
5	-	던전앤파이터	4.6%
6	-	스타크래프트	3.22%
7	-	히어로즈 오브 더 스톰	2.61%
8	-	메이플 스토리	1.99%
9	▲ 1	블레이드 & 소울	1.61%
10	▼ 1	디아블로 3	1.45%

국내 모바일게임 구글플레이 매출순위

Grossing

1	리니지2 레볼루션 Netmarble	-
2	모두의마블 for Kak... Netmarble	▲ 1
3	세븐나이즈 for Kak... Netmarble	▼ 1
4	Pmang Poker : Casi... Neowiz	-
5	Clash Royale Supercell	-
6	노블레스 with NAV... Neowiz	-
7	프로야구 H2 NCSOFT	-
8	FIFA ONLINE 3 M b... NEXON	▲ 6
9	반지 ENP Games	▲ 1
10	라그나로크R Gravity Corporatio..	▲ 5

중국 모바일게임 iOS 매출순위

Grossing

1	王者荣耀 Tencent	-
2	梦幻西游-全新版本骑乐无穷 NetEase	▲ 1
3	神话永恒-迪丽热巴绝美代言 Peiwen Yang	▼ 1
4	热血江湖-唯一正版授权 Longtu Game	-
5	倩女幽魂——浪漫青丘开启琴... NetEase	▲ 1
6	龙之谷 Tencent	▲ 1
7	我的萌将时代 Foyo	▼ 2
8	阴阳师-网易和风 匠心巨制 NetEase	▲ 1
9	仙剑奇侠传幻璃镜-上海软星回.. 上海软星	▲ 1
10	勇者大作战-像素风无限放置手.. Hoolai Games	▲ 1

일본 모바일게임 구글플레이 매출순위

Grossing

1	モンスターストラ... XFLAG	-
2	Fate/Grand Order Aniplex	-
3	ドラゴンボールZ ド... BANDAI NAMCO ...	▲ 1
4	LINE：ディズニー ... LINE	▼ 1
5	パズル＆ドラゴン... GungHo Online E...	-
6	グランブルーファ... Mobage	▲ 30
7	アイドルマスター ... BANDAI NAMCO ...	▼ 1
8	Fire Emblem Heroes Nintendo	▼ 1
9	実況パワフルプロ... KONAMI	▲ 6
10	FINAL FANTASY Re.. DeNA	▲ 4

일본 모바일게임 iOS 매출순위

Grossing

1	モンスターストライク XFLAG	-
2	Fate/Grand Order Aniplex	-
3	グランブルーファンタジー Cygames	-
4	パズル＆ドラゴンズ GungHo Online Entertainment	-
5	FINAL FANTASY Record Keep... DeNA	-
6	LINE：ディズニー ツムツム LINE	▲ 1
7	実況パワフルプロ野球 KONAMI	▼ 1
8	ドラゴンボールZ ドッカンバ... BANDAI NAMCO Entertainme...	-
9	ONE PIECE サウザンドストー... BANDAI NAMCO Entertainme...	-
10	アイドルマスター シンデレラ... BANDAI NAMCO Entertainme...	-

미국 모바일게임 구글플레이 매출순위

Grossing

1	Game of War - Fire ... MZ	-
2	Mobile Strike Epic War	-
3	Candy Crush Saga King	-
4	Clash of Clans Supercell	-
5	Star Wars™: Galaxy ... Electronic Arts	-
6	Clash Royale Supercell	-
7	Candy Crush Soda ... King	-
8	DRAGON BALL Z D... BANDAI NAMCO ...	-
9	Slotomania Free Sl... Playtika	-
10	Clash of Kings Elex Technology	-

미국 모바일게임 iOS 매출순위

Grossing

1	Clash Royale Supercell	-
2	Candy Crush Saga King	-
3	Game of War - Fire Age MZ	-
4	Mobile Strike Epic War	-
5	Clash of Clans Supercell	-
6	Pokémon GO Niantic	-
7	Candy Crush Soda Saga King	-
8	Star Wars™: Galaxy of Heroes Electronic Arts	-
9	Slotomania Slots Casino – Pla... Playtika	-
10	Toy Blast Peak Games	-

자료: Appannie.com, 5월 7일 기준

	종목코드	절대주가 수익률(%)						시장대비 상대주가 수익률(%)					
		1 주	1 개월	2 개월	3 개월	6 개월	1 년	1 주	1 개월	2 개월	3 개월	6 개월	1 년
KOSPI		1.6	4.1	7.7	8.1	12.2	13.4						
KOSDAQ		1.1	0.7	5.1	4.3	2.1	(8.5)						
S&P 500		0.6	1.8	1.0	4.4	12.6	16.6						
Hang Seng		(0.6)	0.8	3.7	5.8	7.3	21.7						
Nikkei 225		1.3	4.6	0.3	2.8	13.2	20.7						
*네이버	035420	2.9	(2.0)	2.9	6.3	0.4	21.0	1.3	(6.1)	(4.8)	(1.8)	(11.8)	7.6
*카카오	035720	4.0	11.2	12.2	20.5	27.5	(6.0)	2.9	10.5	7.0	16.3	25.5	2.5
*엔씨소프트	036570	5.1	18.8	36.9	19.8	38.4	61.8	3.5	14.7	29.2	11.7	26.2	48.4
*NHN 엔터테인먼트	181710	3.5	6.3	13.4	19.7	29.1	5.7	2.4	5.5	8.2	15.5	27.0	14.3
*컴투스	078340	(2.7)	(10.2)	8.2	35.5	21.4	(11.3)	(3.8)	(11.0)	3.1	31.2	19.3	(2.8)
*게임빌	063080	(16.6)	(8.1)	12.2	37.4	7.8	(31.2)	(17.6)	(8.8)	7.1	33.1	5.7	(22.7)
*위메이드	112040	(1.3)	(0.8)	8.4	25.4	55.1	13.9	(2.4)	(1.6)	3.2	21.1	53.0	22.4
*네오위즈게임즈	095660	20.9	15.5	24.1	30.4	28.1	1.1	19.8	14.8	19.0	26.2	26.0	9.6
*더블유게임즈	192080	7.1	43.3	46.9	49.9	80.9	66.3	6.0	42.6	41.8	45.7	78.8	74.8
인터넷/게임커버리지평균		2.6	8.2	18.4	24.4	26.0	6.9	1.4	6.7	12.7	19.2	21.4	9.9
웹젠	069080	0.5	(4.9)	3.0	26.8	23.3	(18.4)	(0.6)	(5.6)	(2.1)	22.5	21.3	(9.9)
선데이토즈	123420	(1.6)	(4.8)	5.0	6.5	(7.4)	(44.2)	(2.7)	(5.5)	(0.1)	2.3	(9.4)	(35.7)
넥슨지티	138250	1.4	(2.9)	(4.9)	(10.5)	3.9	(35.9)	0.3	(3.6)	(10.0)	(14.7)	1.8	(27.4)
파티게임즈	194510	1.1	6.3	55.6	47.4	91.2	11.7	(0.0)	5.6	50.5	43.2	89.1	20.2
액토즈소프트	052790	(4.1)	(8.1)	(22.8)	21.0	41.0	(20.0)	(5.2)	(8.8)	(28.0)	16.7	38.9	(11.5)
조이시티	067000	1.1	13.6	16.8	19.1	3.8	(19.1)	(0.0)	12.9	11.6	14.9	1.7	(10.6)
드래곤플라이	030350	(0.3)	(21.0)	(17.4)	(6.2)	(9.6)	(31.0)	(1.4)	(21.7)	(22.6)	(10.4)	(11.7)	(22.5)
데브시스터즈	194480	(0.9)	13.0	22.6	16.1	(27.1)	(31.6)	(2.0)	12.2	17.5	11.9	(29.2)	(23.1)
와이디온라인	052770	2.1	7.2	9.6	26.3	6.3	(38.4)	1.0	6.5	4.5	22.1	4.2	(29.9)
인터넷/게임업종평균		1.3	4.3	13.2	20.3	19.9	(9.2)	0.2	3.1	7.8	15.6	16.6	(3.4)
*CJ CGV	079160	0.6	6.0	24.1	8.6	21.8	(23.2)	(1.0)	1.9	16.4	0.5	9.6	(36.6)
*CJ E&M	130960	4.2	(2.0)	13.1	(4.0)	26.7	18.3	3.1	(2.7)	7.9	(8.3)	24.7	26.8
*KT 스카이라이프	053210	0.6	(2.4)	(4.1)	1.6	(10.7)	1.6	(1.0)	(6.5)	(11.8)	(6.5)	(22.9)	(11.8)
*CJ 헬로비전	037560	0.6	(2.3)	14.2	3.7	13.9	(26.4)	(1.0)	(6.4)	6.5	(4.4)	1.7	(39.8)
미디어커버리지평균		1.5	(0.2)	11.8	2.5	12.9	(7.4)	0.0	(3.4)	4.8	(4.7)	3.3	(15.3)
제일기획	030000	(2.2)	(1.9)	(2.7)	(7.0)	10.1	7.4	(3.8)	(6.0)	(10.4)	(15.1)	(2.1)	(5.9)
이노션	214320	1.9	6.5	11.5	15.0	0.0	(21.1)	0.3	2.4	3.8	6.9	(12.2)	(34.5)
나스미디어	089600	2.7	22.3	36.0	31.7	13.5	(9.3)	1.6	21.5	30.8	27.4	11.5	(0.8)
미디어업종평균		1.2	3.3	13.2	5.3	12.6	(5.6)	(0.2)	0.1	4.6	(1.9)	2.7	(7.8)
KG 이니시스	035600	1.7	(3.7)	7.4	7.9	(4.1)	(28.3)	0.7	(4.5)	2.2	3.6	(6.2)	(19.8)
KG 모빌리언스	046440	(0.4)	(0.8)	6.2	2.8	(15.3)	(34.6)	(1.5)	(1.5)	1.0	(1.5)	(17.4)	(26.0)
한국사이버결제	060250	(0.7)	(7.9)	6.3	3.5	(14.3)	(38.5)	(1.8)	(8.6)	1.2	(0.8)	(16.4)	(30.0)
나이스정보통신	036800	(0.2)	7.1	0.6	(0.9)	(22.4)	(19.6)	(1.3)	6.4	(4.6)	(5.2)	(24.5)	(11.0)
한국정보통신	025770	0.0	(4.2)	(1.0)	(7.3)	(12.8)	(10.1)	(1.1)	(5.0)	(6.1)	(11.5)	(14.9)	(1.6)
Alphabet, Inc	GOOG US	2.3	12.0	12.0	15.7	18.5	30.4	1.7	11.3	6.9	11.4	16.4	38.9
Facebook, Inc	FB US	(0.0)	6.4	9.3	14.7	23.0	25.7	(0.6)	5.7	4.2	10.5	20.9	34.2
Yahoo! Inc	YHOO US	0.6	4.8	6.2	10.9	18.1	30.2	(0.1)	4.0	1.1	6.7	16.0	38.8
Twitter, Inc	TWTR US	13.4	29.9	20.1	6.1	1.5	29.8	12.8	29.1	15.0	1.9	(0.6)	38.3
Linkedin Corp	LNKD US	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	60.9	(0.6)	(0.7)	(5.1)	(4.3)	1.0	69.4
Tencent Holdings	700 HK	0.2	6.9	16.5	18.9	19.4	58.4	0.7	6.2	11.4	14.7	17.3	66.9
Alibaba	BABA US	0.5	7.4	13.4	15.6	16.8	46.5	(0.2)	6.7	8.3	11.3	14.7	55.0
Baidu Inc	BIDU US	(1.2)	2.7	2.7	1.6	3.8	2.4	(1.9)	1.9	(2.4)	(2.6)	1.7	10.9
Netease Inc	NTES US	(0.3)	(4.2)	(9.5)	3.7	5.3	88.5	(1.0)	(4.9)	(14.6)	(0.5)	3.2	97.0
Electronic Arts Inc	EA US	1.0	8.1	9.9	17.8	18.1	49.7	0.3	7.4	4.7	13.5	16.0	58.2
Zynga Inc	ZNGA US	10.7	14.3	16.4	25.5	17.2	25.5	10.1	13.5	11.2	21.2	15.1	34.0
Activision Blizzard Inc	ATVI US	3.0	9.1	12.6	34.5	31.0	42.1	2.4	8.3	7.4	30.3	28.9	50.7
Gungho Online	3765 JP	4.8	4.8	0.8	4.8	3.6	(2.6)	3.5	4.1	(4.4)	0.5	1.5	5.9
Nexon Co Ltd	3659 JP	[redacted]	10.7	2.9	11.5	16.3	22.1	1.2	9.9	(2.2)	7.3	14.2	30.6

주1: *표시는 커버리지 종목, 주2: 5/5 종가 기 M