하나금융투자 인터넷/게임/미디어 Weekly

2.5 Internet/Game/Media Weekly Letter | **실적주간 : 관전포인트**

Analyst 황승택(02-3771-7519) I RA 허제나(7375)

I. 주간 동향

주가흐름 및 주요수급

- **주간주가 :** 인터넷게임업종은 시장 대비 0.2% 상회, 미디어업종은 시장 대비 2.1% 상회했음. 커버리지 기준으로 인터넷게임업종은 시장 대비 0.2% 상회, 미디어업종은 시장 대비 2.1% 상회했음. Top Picks인 엔씨소프트, CJ E&M, NAVER, 넷마블게임즈의 상대수익률은 각각 -0.5%, +2.7%, -0.5%, -1.5%를 기록

- **기관매수 :** 카카오(444,941주), NHN엔터테인먼트(181,283주), 위메이드(86,590주), 컴투스(66,192주), CJ E&M(160,368주), CJ헬로비전(74,289주), 스카이라이프(235,794주)
- **기관매도 :** CJ CGV(39,135주), 엔씨소프트(20,343주)
- **외인매수 :** 더블유게임즈(124,776주), CJ헬로비전(42,303주)
- **외인매도 :** NAVER(71,060주), 카카오(225,661주), 넷마블게임즈(80,352주), 컴투스(133,233주), CJ E&M(203,182주), 스카이라이프(111,366주)

주간 특징주 및 이슈

월요일(2/5)

- **컴투스(9 시) :** 매출은 예상을 소폭 상회, 영업이익은 예상수준을 기록, e-Sports 와 정기적인 대규모 업데이트가 Lifecycle 을 늘려가고 있는 듯, 두드러진 신규게임라인업은 상반기보다 하반기에 포진 "서머너즈워 RPG", "스카이랜더스" 등

화요일(2/6)

- **넷마블게임즈(16 시) :** 실적은 예상을 하회할 것으로 판단, 북미성과가 예상보다 부진한 상황에서 기존 지역들의 "L2R" 매출도 하향곡선을 그리고 있는 것으로 판단, 비용증가로 영업이익은 컨센을 하회, 촘촘한 신규게임라인업과 중국서비스에 대한 기대감을 고려

수요일(2/7)

- **엔씨소프트(16 시) :** 컨센서스가 많이 내려간 상황에서 실적은 예상치를 상회할 가능성도 있어 보임, "리니지 M"의 트래픽, 일매출 견조한 상황, 1 분기 말 이후 신작런칭 속도 가속화될 것

목요일(2/8)

- **카카오(9 시) :** 컨센서스 수준 또는 소폭하회 할 듯, 모바일광고, 커머스는 고성장세 유지, 게임부문의 변동성 확대, 인건비 및 마케팅비용 중심의 비용증가는 지속될 것, 1 분기 이후 파이낸스 및 모빌리티 중심의 수익성 확보노력은 투자심리를 개선시킬 것
- **더블유게임즈(10 시) :** 컨센서스 수준 또는 소폭하회할 듯, DUC 는 모바일 중심 성장지속, DDC 의 비용효율성 제고작업으로 마케팅비용 감소했으나 매출증가도 부진, 중장기적인 그림에서 탑라인의 안정적인 성장과 비용효율성 제고에 따른 마진개선이 같이 진행될 것, Valuation 은 덤
- **위메이드(10 시) :** 실적은 여전히 부진할 듯, 그러나 중요한 것은 상반기 "이카루스 M", "피싱스트라이크"의 넷마블게임즈 퍼블리싱과 하반기 "미르 2 모바일" 출시에 따른 영업회생임, 겁나게 많은 중국 분쟁도 해결되는 족족 실적에 기여(+알파)할 것
- **게임빌(16 시) :** 매출감소에 적자지속, 신규게임의 흥행부진으로 단기적인 모멘텀 부재, 향후 주목할 만한 신규게임은 현재로써는 파악어려움, 향후 성과에 따른 후행적인 투자 바람직

금요일(2/9)

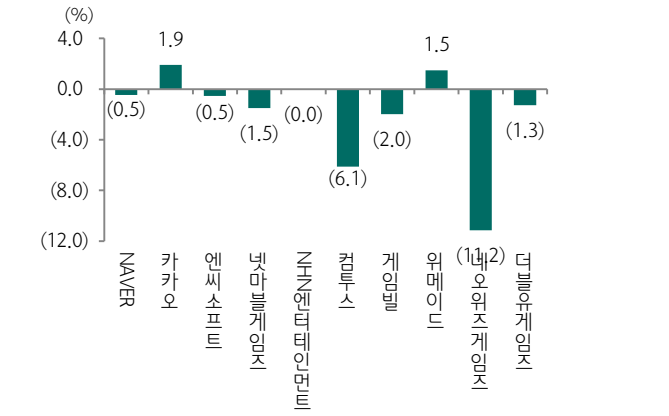
- **NHN 엔터테인먼트(9 시) :** 시장컨센서스 수준 예상, 모바일게임의 부진은 지속되는 상황이나, 페이코의 지표가 개선되며 부담은 지속적으로 감소 중, 2 월말 일몰되는 보드게임규제 완화에 대한 기대가 크며, 레버리지를 확인할 수 있을 것으로 기대

II. Top Picks 및 주가 추이

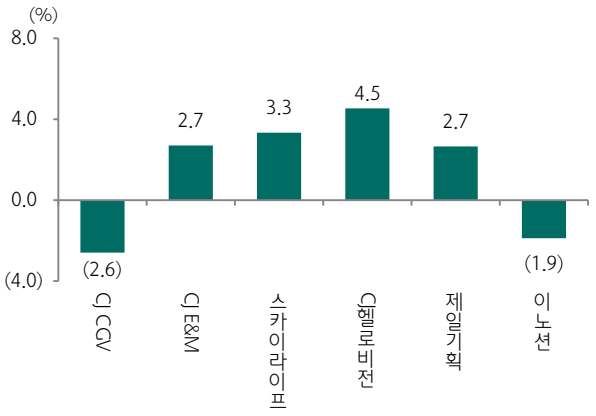
Top Picks: 엔씨소프트(TP 65만원), CJ E&M(TP 12.5만원), NAVER(TP 109만원)

Top Picks	엔씨소프트	**글로벌, 멀티플랫폼, 다양한 형태의 게임라인업이 성장을 담보** • "리니지M"의 성과 고무적인 수준 기록할 듯, 트래픽 기반 유지된다는 점에서 4분기 이후 실적에도 긍정적 • 2017년까지 10여개의 온라인 모바일게임이 다양한 형태(자체개발, IP제공, 퍼블리싱 등)로 준비되고 있어 펀더멘털 개선에 대한 가시성은 높은 상태 • "리니지1"의 실적이 3분기를 시작으로 개선되고 있다는 점은 고무적
	CJ E&M	**펀더멘털 개선의 확인** • 방송부문의 성장동력 광고에서 기타부문으로 이동, 컨텐츠 유통 및 VoD, 동영상광고의 성장 괄목할 만한 수준 • 중국시장 진출가능성 확대에 따른 투자심리 개선 유효 • 넷마블의 지분가치에 이어 스튜디오 드래곤 상장에 따른 영업가치 반영에 주목
	NAVER	**2017년에도 안정적인 이익개선 지속** • 국내 모바일 광고의 시장성장 견조한 수준, 최고의 수혜 예상 • 최근 강조되고 있는 쇼핑부분의 광고창출 비중확대 긍정적. 다양한 상품 및 기술 적용으로 더욱 확대될 것 • 라인광고의 성장 고무적인 수준으로 지속 중

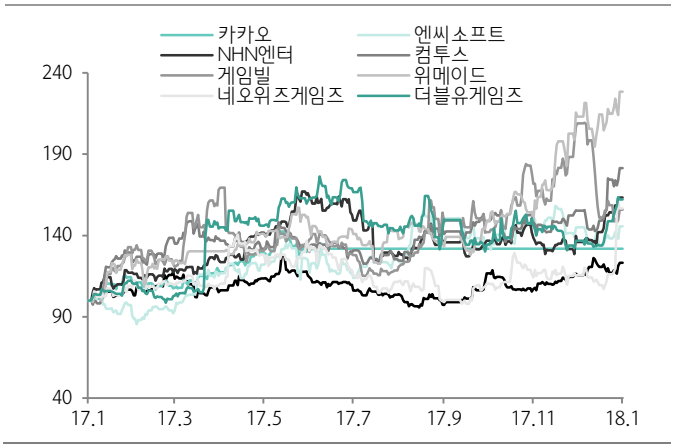
금주 주요 인터넷/게임 시장대비 상대수익률



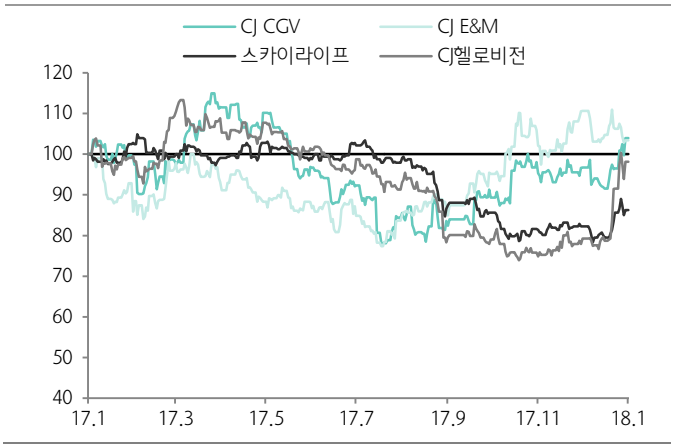
금주 주요 미디어 시장대비 상대수익률



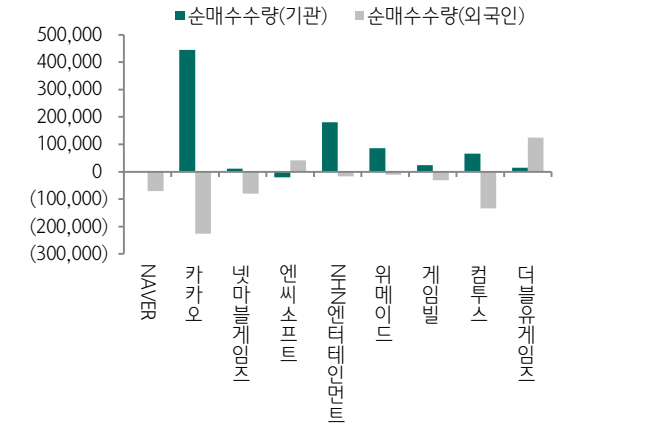
인터넷/게임 커버리지 주가 추이 (2016.9.10=100)



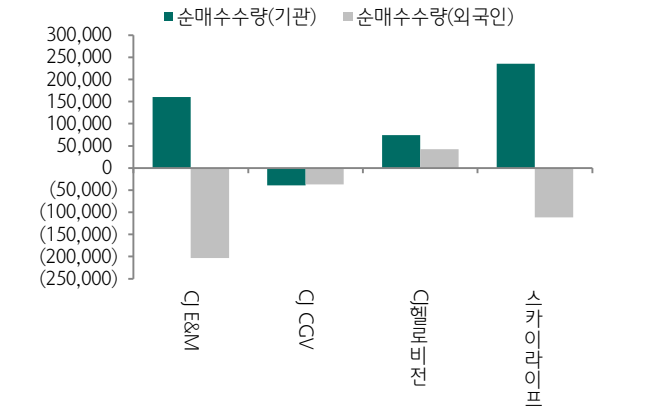
미디어 커버리지 주가 추이 (2016.9.10=100)



금주 인터넷/게임 순매수수량



금주 미디어 순매수수량



금주 인터넷/게임 순매수수량

	NAVER	카카오	넷마블게임즈	엔씨소프트	NHN엔터	위메이드	게임빌	컴투스	더블유게임즈
순매수수량(기관)	1,546	444,941	11,402	(20,343)	181,283	86,590	24,501	66,192	14,548
순매수수량(외국인)	(71,060)	(225,661)	(80,352)	41,380	(16,855)	(10,890)	(31,105)	(133,233)	124,776

금주 미디어 순매수수량

	CJ E&M	CJ CGV	CJ헬로비전	스카이라이프
순매수수량(기관)	160,368	(39,135)	74,289	235,794
순매수수량(외국인)	(203,182)	(37,347)	42,303	(111,366)

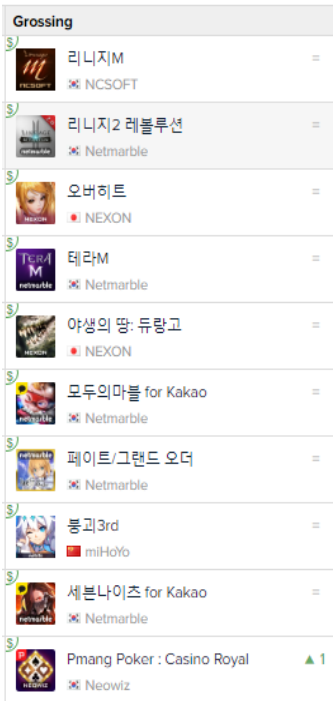
✶ Weekly Update

PC게임 순위 (1/26, Gametrics)

게임순위 2018년 2월 3일

순위		게임정보	점유율
1	-	11주 1위 펍지 주식회사 펍지 주식회사/카카오 게임즈 배틀그라운드	36.32%
2	-	리그 오브 레전드	23.15%
3	-	오버워치	9.2%
4	▲ 1	피파온라인3	3.8%
5	▼ 1	서든어택	3.7%
6	▲ 1	던전앤파이터	3.36%
7	▼ 1	스타크래프트	2.18%
8	-	메이플 스토리	1.69%
9	-	천애명월도	1.21%
10	-	리니지	1.04%

국내 모바일게임 구글플레이 매출순위

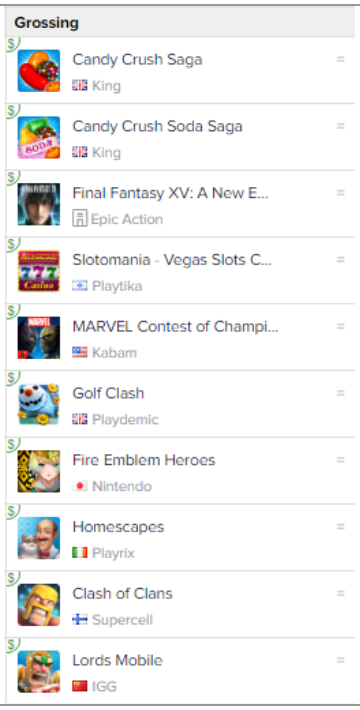


중국 모바일게임 iOS 매출순위

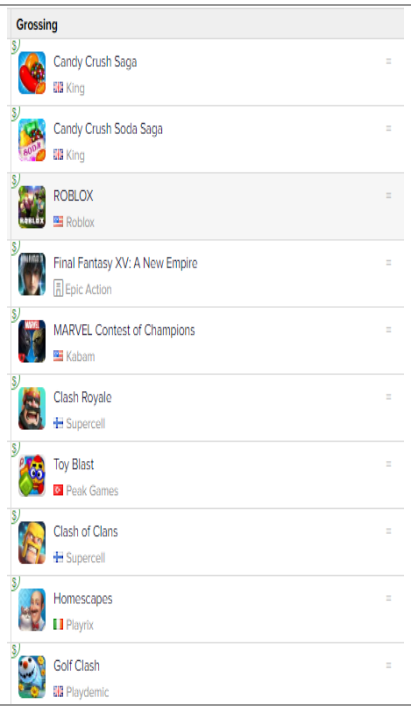
일본 모바일게임 구글플레이 매출순위

일본 모바일게임 iOS 매출순위

미국 모바일게임 구글플레이 매출순위



미국 모바일게임 iOS 매출순위



자료: Appannie.com, 2월 4일 기준

Analyst 황승택 02-3771-7519 | 하나금융투자 리서치센터

	종목코드	절대주가 수익률(%)						시장대비 상대주가 수익률(%)					
		1주	1개월	2개월	3개월	6개월	1년	1주	1개월	2개월	3개월	6개월	1년
KOSPI		(1.9)	1.6	2.0	(1.3)	5.4	21.7						
KOSDAQ		(1.5)	9.4	14.2	28.3	40.2	47.3						
S&P 500		(3.9)	1.8	4.5	6.7	11.5	19.3						
Hang Seng		(1.7)	6.7	12.1	14.0	18.3	38.3						
Nikkei 225		(1.5)	2.2	2.0	3.3	16.7	20.1						
*NAVER	035420	(2.4)	3.9	8.9	4.9	16.6	13.8	(0.5)	2.3	6.9	6.1	11.2	(7.9)
*카카오	035720	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	19.4	1.9	(1.6)	(2.0)	1.3	(5.4)	(2.3)
*엔씨소프트	036570	(2.4)	0.8	(2.4)	1.2	17.7	49.9	(0.5)	(0.8)	(4.5)	2.4	12.3	28.2
넷마블게임즈	251270	(3.4)	(6.4)	(7.4)	(3.1)	29.9		(1.5)	(7.9)	(9.4)	(1.9)	24.5	
*NHN 엔터테인먼트	181710	(1.9)	15.7	18.0	18.9	11.8	40.0	(0.0)	14.1	16.0	20.2	6.4	18.3
*컴투스	078340	(7.6)	11.9	14.3	10.1	36.7	39.2	(6.1)	2.5	0.1	(18.2)	(3.5)	(8.1)
*게임빌	063080	(3.5)	(27.9)	(10.1)	1.2	30.6	29.4	(2.0)	(37.3)	(24.3)	(27.1)	(9.5)	(17.9)
*위메이드	112040	0.0	3.1	39.5	53.4	70.3	94.2	1.5	(6.3)	25.3	25.1	30.2	46.9
*네오위즈게임즈	095660	(12.7)	14.6	16.9	26.6	20.8	27.2	(11.2)	5.2	2.7	(1.7)	(19.4)	(20.1)
*더블유게임즈	192080	(2.8)	14.0	9.6	15.1	6.0	49.0	(1.3)	4.6	(4.6)	(13.2)	(34.1)	1.7
인터넷/게임커버리지평균		(3.7)	4.0	10.5	14.6	23.4	40.2	(2.0)	(1.9)	1.7	(0.6)	(1.3)	4.3
웹젠	069080	(4.2)	(28.8)	(2.3)	6.8	79.5	77.8	(2.7)	(38.2)	(16.5)	(21.5)	39.3	30.5
선데이토즈	123420	21.4	42.3	55.4	78.6	116.6	72.4	22.9	33.0	41.2	50.3	76.4	25.1
넥슨지티	138250	(4.8)	3.7	(5.1)	12.0	98.2	59.6	(3.3)	(5.7)	(19.3)	(16.2)	58.0	12.3
파티게임즈	194510	(2.4)	(1.4)	(17.9)	(1.4)	(22.8)	5.0	(0.9)	(10.8)	(32.0)	(29.7)	(63.0)	(42.3)
액토즈소프트	052790	(5.6)	3.3	27.8	26.6	32.9	22.4	(4.1)	(6.1)	13.7	(1.6)	(7.3)	(24.9)
조이시티	067000	6.1	31.5	21.4	29.6	34.4	(9.7)	7.6	22.1	7.2	1.4	(5.8)	(57.0)
드래곤플라이	030350	5.4	13.9	(0.8)	7.2	3.3	(27.6)	6.9	4.5	(15.0)	(21.0)	(36.9)	(74.9)
데브시스터즈	194480	(3.4)	6.2	18.8	27.6	23.0	12.3	(1.9)	(3.2)	4.6	(0.7)	(17.2)	(35.0)
와이디온라인	052770	0.3	(6.9)	(0.2)	(5.0)	(13.4)	(2.2)	1.7	(16.3)	(14.4)	(33.3)	(53.6)	(49.5)
인터넷/게임업종평균		(1.4)	5.5	10.7	17.4	31.2	31.8	0.2	(2.1)	(0.8)	(4.3)	(1.2)	(9.8)
*CJ CGV	079160	(4.5)	7.3	3.8	12.7	10.9	0.7	(2.6)	5.8	1.8	14.0	5.5	(21.0)
*CJ E&M	130960	1.2	(1.6)	3.8	10.7	27.3	17.6	2.7	(11.0)	(10.4)	(17.6)	(12.9)	(29.8)
*스카이라이프	053210	1.4	9.2	9.2	7.1	(14.1)	(10.3)	3.3	7.6	7.1	8.4	(19.5)	(32.0)
*CJ 헬로비전	037560	2.6	27.8	33.8	29.2	3.4	3.0	4.5	26.2	31.8	30.5	(2.0)	(18.7)
미디어커버리지평균		0.2	10.7	12.7	14.9	6.9	2.7	2.0	7.1	7.6	8.8	(7.2)	(25.4)
제일기획	030000	0.7	2.0	0.0	0.5	1.0	6.2	2.7	0.4	(2.0)	1.8	(4.4)	(15.5)
이노션	214320	(3.8)	(2.1)	(11.3)	(11.0)	(2.6)	15.4	(1.9)	(3.7)	(13.3)	(9.7)	(8.0)	(6.3)
나스미디어	089600	4.5	13.2	16.5	33.9	51.2	127.9	6.0	3.8	2.3	5.6	11.0	80.6
미디어업종평균		0.3	8.3	11.4	15.6	12.4	21.1	2.1	4.5	6.1	6.2	(5.9)	(6.8)
KG 이니시스	035600	(2.6)	16.0	14.0	33.5	42.8	83.2	(1.1)	6.6	(0.1)	5.3	2.6	35.9
KG 모빌리언스	046440	4.5	14.1	12.9	29.2	19.9	30.7	6.0	4.8	(1.3)	0.9	(20.2)	(16.6)
한국사이버결제	060250	(3.0)	14.4	15.1	15.4	5.6	61.6	(1.6)	5.0	0.9	(12.8)	(34.6)	14.3
나이스정보통신	036800	4.8	5.9	5.0	(0.2)	(1.4)	(8.8)	6.2	(3.5)	(9.2)	(28.5)	(41.6)	(56.1)
한국정보통신	025770	(2.3)	5.9	10.0	27.8	12.0	15.1	(0.8)	(3.5)	(4.1)	(0.5)	(28.2)	(32.2)
Alphabet, Inc	GOOG US	(5.4)	2.7	10.1	7.7	19.8	36.7	(1.6)	(6.7)	(4.1)	(20.6)	(20.4)	(10.7)
Facebook, Inc	FB US	0.1	3.0	8.7	6.3	12.2	41.8	4.0	(6.3)	(5.5)	(21.9)	(28.0)	(5.5)
Twitter, Inc	TWTR US	6.8	6.0	25.2	30.3	59.1	66.4	10.7	(3.4)	11.0	2.0	18.9	19.1
Tencent Holdings	700 HK	(4.0)	7.2	17.5	22.9	45.3	123.3	(2.3)	(2.2)	3.3	(5.4)	5.1	76.0
Alibaba	BABA US	(8.7)	1.8	7.3	2.2	22.2	83.0	(4.9)	(7.6)	(6.9)	(26.1)	(18.0)	35.7
Baidu Inc	BIDU US	(10.4)	(5.0)	(0.8)	(3.5)	3.1	26.7	(6.6)	(14.4)	(15.0)	(31.8)	(37.0)	(20.6)
Netease Inc	NTES US	(5.5)	(7.2)	(2.0)	13.1	4.2	23.3	(1.7)	(16.6)	(16.2)	(15.1)	(35.9)	(24.0)
Electronic Arts Inc	EA US	8.1	13.5	17.5	10.0	6.2	44.5	12.0	4.1	3.3	(18.3)	(34.0)	(2.8)
Zynga Inc	ZNGA US	(3.2)	(10.2)	(8.8)	(7.9)	1.1	39.9	0.6	(19.6)	(23.0)	(36.2)	(39.1)	(7.4)
Activision Blizzard Inc	ATVI US	(1.5)	9.4	15.3	13.0	15.2	51.2	2.3	(0.0)	1.1	(15.3)	(25.0)	3.9
Gungho Online	3765 JP	1.3	3.9	13.0	0.9	9.5	29.8	2.8	(5.5)	(1.2)	(27.3)	(30.7)	(17.5)
Nexon Co Ltd	3659 JP	0.0	11.1	11.6	15.0	61.8	102.2	1.5	1.7	(2.6)	(13.3)	21.6	54.8

주1: *표시는 커버리지 종목, 주2: 2/2 종가 기준

III. 국내 커버리지 Valuation table

		NAVER	카카오	엔씨소프트	컴투스	NHN엔터테인먼트	게임빌	더블유게임즈	넷마블게임즈	CJ CGV	CJ E&M
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	Neutral	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		1,090,000	180,000	650,000	150,000	94,000	60,000	86,000	210,000	100,000	125,000
주가(원)		905,000	143,500	438,500	147,000	80,500	66,500	59,600	169,500	76,100	92,400
시가총액(십억원)		29,831	10,938	9,620	1,891	1,575	439	1,049	14,412	1,610	3,579
P/E	2016	39.8	164.3	35.3	12.5	125.9	14.6	20.9	62.3	43.2	57.6
	2017F	**38.7**	**69.3**	**19.4**	**12.5**	**38.1**	**15.4**	**20.8**	**29.9**	**54.4**	**7.6**
	2018F	31.2	51.7	8.9	11.5	16.1	11.9	10.8	20.2	25.0	26.8
P/S	2016	7.4	6.5	9.8	3.7	1.8	2.7	6.6	7.2	1.8	2.3
	2017F	**6.4**	**4.9**	**5.3**	**3.7**	**1.7**	**2.6**	**3.2**	**4.4**	**1.7**	**2.0**
	2018F	5.4	3.9	3.4	3.5	1.6	1.9	2.0	4.2	1.7	1.7
P/B	2016	6.0	2.8	4.7	2.9	1.1	1.8	2.4	9.4	2.9	2.3
	2017F	**5.0**	**2.6**	**3.4**	**2.4**	**1.0**	**1.6**	**2.1**	**3.3**	**2.8**	**1.8**
	2018F	4.3	2.5	2.5	2.0	1.0	1.4	1.8	2.9	2.6	1.7
EV/EBITDA	2016	21.2	48.1	24.3	6.8	17.8	27.9	17.4	44.0	18.2	9.2
	2017F	**18.9**	**34.5**	**13.1**	**6.0**	**17.8**	**69.1**	**19.3**	**20.8**	**22.0**	**9.8**
	2018F	15.4	24.4	4.5	4.8	12.4	16.6	9.8	9.8	21.1	12.6
영업이익률	2016	27.4	8.5	33.4	37.4	3.1	2.8	28.8	19.6	6.8	1.8
	2017F	**25.2**	**10.4**	**34.3**	**38.9**	**3.5**	**(0.2)**	**26.8**	**22.4**	**4.1**	**4.5**
	2018F	26.2	12.3	50.4	39.5	6.1	2.5	32.9	31.5	5.8	4.7
순이익률	2016	18.9	4.5	27.6	29.6	0.8	18.4	31.3	13.9	4.1	4.0
	2017F	**16.5**	**7.3**	**27.6**	**29.9**	**3.6**	**15.5**	**15.5**	**16.5**	**3.2**	**26.8**
	2018F	17.2	9.1	38.7	30.3	7.7	15.4	18.0	23.6	6.6	6.5
ROE	2016	26.2	1.9	14.9	26.5	0.9	13.2	12.9	15.3	7.0	4.0
	2017F	**18.3**	**3.9**	**21.9**	**21.6**	**2.8**	**10.1**	**12.1**	**12.7**	**5.3**	**26.4**
	2018F	18.2	5.0	34.4	19.5	6.3	12.7	19.6	15.2	10.7	6.4

주: 2018년 2월 2일 종가 기준
자료: 각 사, Quantiwise, 하나금융투자

IV. 글로벌 peer valuation table (Bloomberg기준)

		알파벳	페이스북	텐센트홀딩스	마이크로소프트	바이두	아마존닷컴	애플	알리바바	IBM	넷플릭스
주가(USD)		1,119.2	190.3	57.8	91.8	233.2	1,430.0	160.5	187.3	159.0	267.4
시가총액(백만달러)		774,900	557,435	549,438	706,687	80,647	692,249	814,379	479,730	147,229	116,051
시가총액(조원)		843	606	598	769	88	753	886	522	160	126
P/E	2016	31.1	30.9	56.0	26.5	31.6	313.6	16.5	52.8	11.9	200.4
	2017F	21.8	21.2	52.7	25.4	26.0	86.1	13.9	35.6	11.5	85.4
	2018F	18.7	17.4	40.6	23.5	24.1	56.8	12.3	27.6	11.2	53.2
P/S	2016	7.0	13.6	15.9	6.9	6.4	3.9	3.5	13.2	1.9	9.9
	2017F	7.3	10.1	14.5	6.6	6.0	3.0	3.1	12.3	1.8	7.4
	2018F	6.3	8.0	10.4	6.1	4.9	2.5	3.0	8.9	1.8	6.0
P/B	2016	5.1	7.4	14.9	9.0	4.7	25.0	5.8	8.6	8.5	32.4
	2017F	4.1	6.1	14.6	8.1	4.5	19.1	5.6	8.0	7.4	23.6
	2018F	3.4	4.6	10.8	6.8	3.8	14.0	5.1	6.4	6.6	16.6
EV/EBITDA	2016	17.7	20.3	25.6	12.7	FALSE	37.2	9.0	31.8	11.0	91.5
	2017F	13.0	15.4	37.5	15.1	21.2	26.2	8.0	27.8	9.3	62.2
	2018F	11.1	12.2	28.9	13.4	17.7	19.8	7.7	21.2	9.2	40.1
영업이익률	2016	23.6	49.7	34.8	30.1	14.2	2.3	26.8	30.4	13.1	7.2
	2017F	32.6	44.6	35.0	30.5	18.2	2.7	26.7	29.5	18.8	10.1
	2018F	31.3	43.4	30.9	31.9	18.9	3.9	26.6	29.5	19.1	13.2
순이익률	2016	11.4	39.2	27.0	26.4	16.5	1.7	21.1	27.6	7.3	4.8
	2017F	26.8	43.7	27.3	26.3	23.2	3.4	22.1	35.3	15.8	9.0
	2018F	26.7	42.9	25.5	26.0	20.3	4.2	23.0	33.1	15.8	11.6
ROE	2016	8.7	23.8	30.9	18.8	18.5	12.9	37.1	21.9	32.1	17.9
	2017F	16.6	24.0	31.0	32.5	17.3	14.2	40.4	20.5	62.6	26.1
	2018F	15.9	23.5	30.2	35.6	15.6	17.3	39.5	21.8	58.5	28.2

(단위:백만달러,%)

		알파벳	페이스북	텐센트홀딩스	마이크로소프트	바이두	아마존닷컴	애플	알리바바	IBM	넷플릭스
매출	2016	110,855.0	40,653.0	22,880.0	96,571.0	10,623.9	177,866.0	229,234.0	23,531.3	79,139.0	11,692.7
	2017F	133,658.7	55,162.0	38,071.5	107,156.5	13,447.6	232,931.5	265,071.7	38,878.8	80,103.1	15,739.2
	17YoY(%)	20.6	35.7	66.4	11.0	26.6	31.0	15.6	65.2	1.2	34.6
	2018F	156,867.6	69,871.8	53,190.7	116,007.2	16,516.6	282,529.0	274,795.1	53,758.7	80,448.1	19,284.3
	18YoY(%)	17.4	26.7	39.7	8.3	22.8	21.3	3.7	38.3	0.4	22.5
OP	2016	26,146.0	20,203.0	7,971.4	29,025.0	1,513.3	4,106.0	61,344.0	7,144.6	10,333.0	838.7
	2017F	43,530.3	24,607.2	13,320.0	32,722.4	2,445.2	6,237.0	70,797.9	11,455.5	15,047.8	1,582.8
	17YoY(%)	66.5	21.8	67.1	12.7	61.6	51.9	15.4	60.3	45.6	88.7
	2018F	49,059.9	30,300.3	16,410.1	36,968.4	3,116.7	10,937.6	73,012.1	15,869.3	15,390.3	2,549.7
	18YoY(%)	12.7	23.1	23.2	13.0	27.5	75.4	3.1	38.5	2.3	61.1
NP	2016	12,662.0	15,934.0	6,188.4	25,489.0	1,751.7	3,033.0	48,351.0	6,493.4	5,753.0	558.9
	2017F	35,831.1	24,108.2	10,379.8	28,222.8	3,113.8	7,918.5	58,687.9	13,720.0	12,663.6	1,413.0
	17YoY(%)	183.0	51.3	67.7	10.7	77.8	161.1	21.4	111.3	120.1	152.8
	2018F	41,891.4	29,992.7	13,566.3	30,212.2	3,348.4	11,857.9	63,136.3	17,805.0	12,688.6	2,234.8
	18YoY(%)	16.9	24.4	30.7	7.0	7.5	49.8	7.6	29.8	0.2	58.2

자료: Bloomberg, 2/2 종가 기준

V. News Clipping

더 똑똑해진 카카오미니, 2월5일 재판매 (1/30) https://goo.gl/YQhHJ6

- 카카오는 1월 30일 스마트스피커 '카카오미니'의 기능 업데이트를 시작하며 2월5일부터 제품 재판매를 시작
- 배달음식 주문, 길 찾기 정보, 어학 사전, 스포츠 정보, 지식/생활 정보, 실시간 이슈 검색어 등의 기능을 추가할 계획

구글 매출 TOP10 중 4개 차지, 넥슨 신작들의 무서운 돌풍 (1/30) https://goo.gl/oKRtC1

- 구글플레이 최고 매출 순위에 넥슨의 신작인 '듀랑고'와 액션 RPG '열혈강호M'이 5, 6위, 작년 출시한 '오버히트'와 '액스'가 3위, 9위를 차지
- '듀랑고'는 출시 이후 27일까지 접속이 어려워 고객 불만이 컸지만, 주말 서버 안정화 작업에 따라 28일 오전부터 이용이 정상화됨

"애플 아이폰X 수요부진에 1분기 생산량 2천만대로 절반 감축" (1/30) https://goo.gl/9NG5ds

- 니혼게이자이신문은 애플이 아이폰X 1분기 생산량을 당초 계획의 절반인 2천만대로 줄일 방침이며 이 내용을 부품 공급업체들에도 통보했다고 밝힘
- 아이폰X의 혁신성 결핍을 느낀 소비자들은, 비교적 저렴한 아이폰8 시리즈 등으로 이동하는 추세

네이버까지?…IT 공룡기업들'가상통화' 투자열전 (1/31) https://goo.gl/WU1o79

- 네이버는 자회사 라인이 일본에 '라인 파이낸셜'을 설립한다고 밝히며, 라인의 금융사업 및 가상통화 사업을 전담할 것이라고 공표
- 네이버 뿐만 아니라 카카오 또한 투자 자회사를 통해 가상통화 거래사이트 업비트 운영사인 두나무에 30억원을 투자하며 관심을 보임

구글•HTC 11억달러 계약 끝…픽셀 스마트폰•AI 연구 박차 (1/31) https://goo.gl/4zfZzT

- 구글과 IT 기기 제조사 HTC가 맺은 11억달러(1조1742억원쯤)규모 계약이 마무리됨
- 기존 HTC 스마트폰 사업부 인력은 대만 타이베이 소재 구글 엔지니어링 사이트에서 근무하게 되며, 이번 인수를 통해 구글은 소프트웨어와 하드웨어의 호환성을 높이는 동시에 스마트기기 부문 매출 확대를 기대할 수 있을 것

소프트뱅크, '라인 모바일' 경영권 인수 (1/31) https://goo.gl/vtLKoU

- 네이버 라인의 100% 자회사인 '라인 모바일'이 31일 소프트뱅크와 MVNO(가상 이동통신망 사업자) 사업 성장을 위해 전략적 제휴를 맺음
- 제3자 유상증자를 통해 소프트뱅크는 라인모바일 지분 51%를 확보하게 되며, 3월말 거래 완료 이후 경영권은 소프트뱅크에게 넘어갈 예정

카카오게임즈 '검은사막' 1일 대규모 업데이트 (2/1) https://goo.gl/bM5vyL

- '검은사막'은 2월 1일, 신규 장착형 아이템 '모험가의 고서'를 업데이트 완료
- 이번 업데이트를 통해 특정 퀘스트를 완료할 때마다 더 많은 전투 경험치와 은화, 스킬 경험치 등 다양한 보상을 얻을 수 있게 될 것

페이스북, 실적 고공행진… 이용시간은 감소 (2/1) https://goo.gl/1S3egb

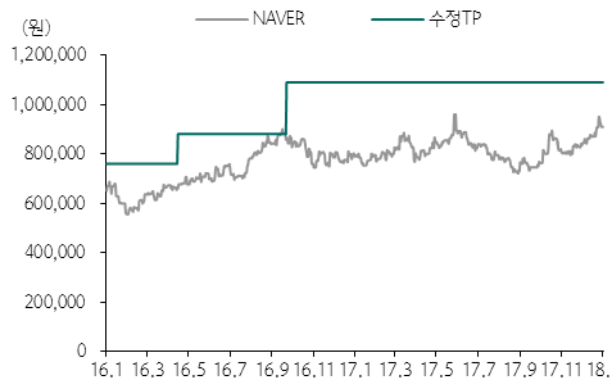
- 페이스북은 지난 4분기에도 높은 성장세를 기록했으나 북미지역에서 DAU가 감소, 뉴스피드 개편 등으로 이용시간 또한 감소했음
- 호실적은 광고부문의 매출성장에 기인하며, 유저 수 또한 아시아, 유럽 등 대부분 지역에서 증가한 실적을 기록

샤오미 홍콩증시 상장한다…시가총액 120조원 예상 (2/1) https://goo.gl/3LWjqd

- 중국의 IT 대기업 샤오미는 2월 9월 홍콩 증시에 상장할 예정이라고 홍콩 사우스차이나모닝포스트 보도
- 샤오미의 기업가치는 최대 1천1백억 달러(한화 약 120조원)에 이를 것으로 예상되며, 이는 PER 60배를 적용한 가치
- 상장은 차등의결권(특정 주식에 많은 수의 의결권을 부여하여 대주주의 지배권을 강화하는 제도)을 도입했으며, 홍콩거래소는 지난 2014년 IPO 대어였던 중국 알리바바 그룹 상장을 뉴욕 증시에 뺏겼던 치욕을 샤오미 상장 유치로 만회

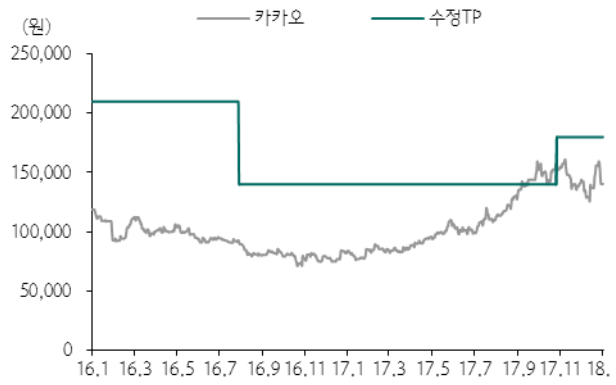
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NAVER



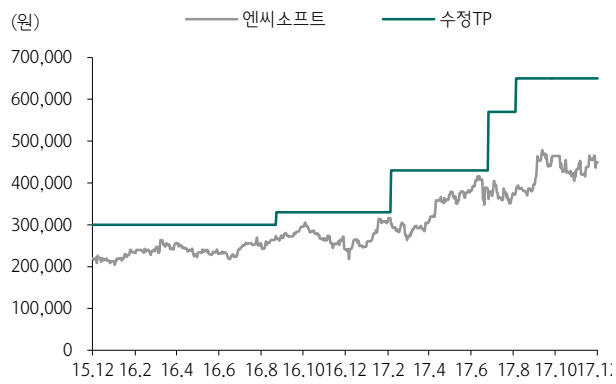
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
16.10.6	BUY	1,090,000		
16.4.29	BUY	880,000	-14.53%	2.27%
16.1.29	BUY	760,000	-17.98%	-11.18%
15.7.2	BUY	940,000	-37.86%	-26.91%

카카오



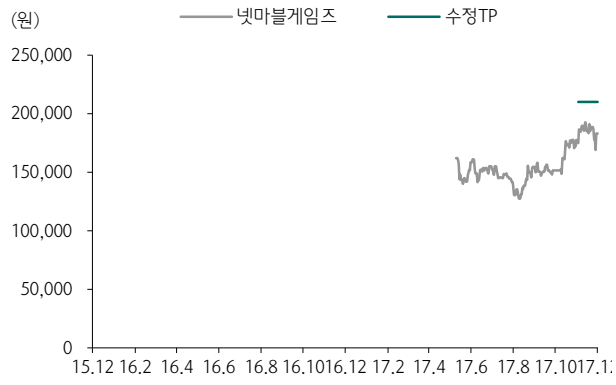
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.11.10	BUY	180,000		
17.8.13	1년 경과		-2.71%	13.93%
16.8.12	BUY	140,000	-37.30%	-14.29%
16.1.18	BUY	210,000	-52.54%	-44.67%
15.7.2	BUY	160,000	-23.58%	-12.44%

엔씨소프트



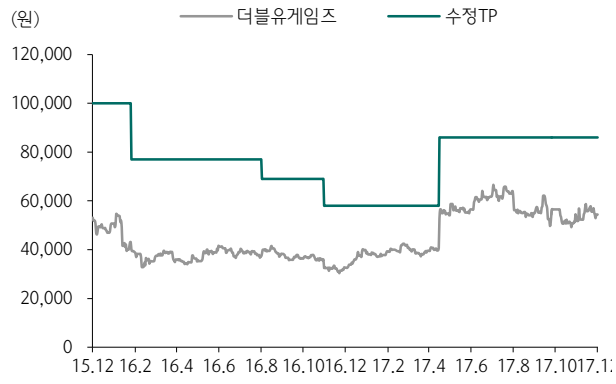
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.8.8	BUY	650,000		
17.6.29	BUY	570,000	-34.72%	-28.95%
17.2.8	BUY	430,000	-21.54%	-3.26%
16.8.26	BUY	330,000	-17.56%	-4.24%
15.11.9	BUY	300,000	-21.43%	-8.83%
15.7.2	BUY	260,000	-21.06%	-6.15%

넷마블게임즈



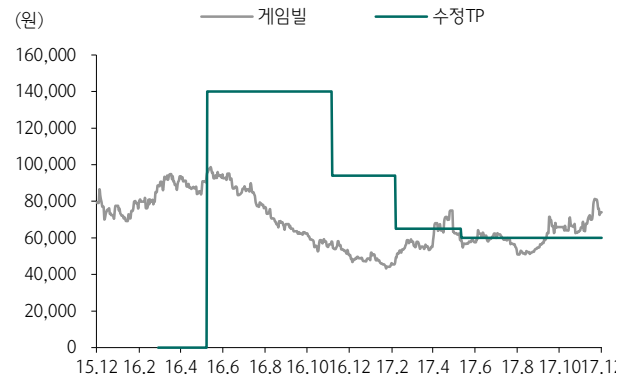
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.11.6	BUY	210,000		

더블유게임즈



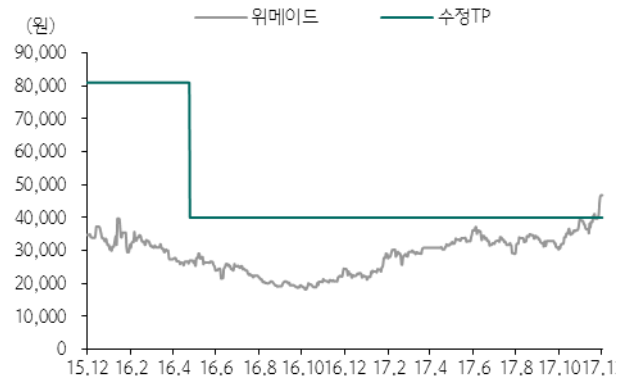
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.4.19	BUY	86,000		
16.11.3	BUY	58,000	-35.54%	-26.90%
16.8.5	BUY	69,000	-45.48%	-39.86%
16.1.29	BUY	77,000	-51.03%	-46.04%
15.12.18	BUY	100,000	-52.62%	-45.30%

게임빌



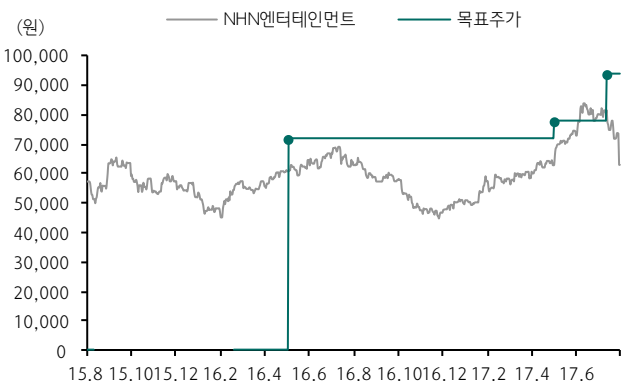
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.5.15	Neutral	60,000		
17.2.9	BUY	65,000	-8.28%	15.23%
16.11.9	BUY	94,000	-47.40%	-38.19%
16.5.12	Neutral	140,000	-46.32%	-29.50%
16.3.2	Reduce			-
16.1.4	Reduce			-
15.8.13	Reduce			-

위메이드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
16.5.12	Neutral	40,000		
15.12.18	BUY	81,000	-60.98%	-50.93%
15.7.2	Neutral	51,000	-9.55%	31.37%

NHN엔터테인먼트



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
17.7.26	BUY	94,000		
17.5.15	BUY	78,000	-1.74%	7.69%
16.5.16	Neutral	72,000	-19.98%	-3.89%
16.3.2	Reduce			-
15.12.18	Reduce			-
15.8.7	Reduce			-

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	88.3%	11.0%	0.7%	100.0%

* 기준일: 2018년 2월 3일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2018년 2월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 당사는 CJ E&M의 자회사인 스튜디오드래곤 상장과 관련하여 인수단으로 선정된 바가 있습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)은 카카오가 주최한 제주행사(2017년 9월 21일~2017년 9월 22일)에 카카오가 제공한 항공, 숙박 등의 비용으로 참여한 바가 있습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 2018년 2월 5일 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.