

하나금융투자 인터넷/게임

02.01 Internet/Game Weekly Letter 2월 투자전략: 모멘텀 찾기

Analyst 황승택(02-3771-7519) | RA 윤예지(3306)

I. 주간 동향

주가흐름 및 주요수급

- **주간주가:** 인터넷게임업종은 시장 대비 5.5% 상회했음. 커버리지 기준으로는 1.7% 상회. Top Picks인 엔씨소프트, 카카오의 경우 각각 +1.6%, +0.5% 상대수익률을 기록
- **해외주가:** 알파벳, 페이스북, 넷플릭스, 마이크로소프트, 아마존 시장대비 -0.1%, -2.6%, -2.5%, +6.0%, +0.7% 상대수익률 기록
- **기관매수:** NAVER(307,287주)
- **기관매도:** 카카오(85,046주), NHN(53,516주)
- **외인매수:** 넷마블(370,802주), 펠어비스(74,758주)
- **외인매도:** 카카오(315,182주), NAVER(245,322주), 더블유게임즈(60,455주)

주: 주가는 1/22~1/29 기준. 기관 및 외인 거래량은 1/25~1/29 기준

주간 특징주 및 이슈

관전포인트

- 상대적으로 우월한 4Q20 실적에 기반한 투자심리 개선 : 네이버, 카카오, 위메이드
- 1분기말~2분기초 풍부한 모멘텀으로 주가상승이 예상되는 기업 : 엔씨소프트, 컴투스
- 불확실성은 상존하나 모멘텀 가시화 가능성이 상존하는 기업 : 위메이드, 더블유게임즈

시장의 예상을 상회하는 4분기 실적과 이어지는 실적개선이 기대되는 기업

- 네이버 : 기 발표된 4분기 실적에서 SME들의 온라인전환에 따른 가맹점 확대 및 이를 뒷받침 하는 회사의 적극적인 커머스 전략이 맞물리며 두드러진 실적개선을 기록, 커머스 확대가 이어지고 이에 기반한 광고매출 증가 및 성과형 광고의 흥행과 웹툰의 커버리지 확대, 중장기 생태계 확장 노력 등이 향후 펀더멘털개선을 담보할 전망.
- 카카오 : 커머스 및 플랫폼광고의 흥행과 웹툰의 거래액 증가, 신규비즈니스의 이익기여도 증가 등을 기반으로 4분기도 어닝서프라이즈를 기록할 가능성이 높아 보이며, 이는 네이버의 실적발표를 통해 신뢰도가 상승한 상황. 특비즈 부문의 드라마틱한 성장이 이어지고 신규비즈니스도 본격적인 턴어라운드 국면에 진입할 것이라는 점에서 향후 강도 높은 실적개선이 이어질 것. 자회사 상장을 통한 연결가치 재평가에도 주목
- 위메이드 : 11월 출시한 “미르4”의 12월 실적, 모바일인덱스 기준 6위 기록, 갤럭시스토어까지 고려할 경우 시장의 예상을 상회하는 실적이 가능할 것으로 예상되며 1월 트래픽 증가까지 고려할 경우 1분기 실적도 담보할 수 있을 전망

풍부한 모멘텀이 다가온다

- 엔씨소프트 : 1분기말~2분기 초 “리니지2M”의 대만 및 일본서비스, “블레이드앤소울2” 국내런칭, “트릭스터M” 국내 런칭이 예고된 상황, 특히 2월 중 “블소2”의 프로모션이 시작될 것으로 예상되는 만큼 압도적인 1분기, 2분기 실적개선에 대한 기대감이 주가에 반영될 전망
- 컴투스 : 1분기말 또는 2분기 초 “서머너즈워 : 백년전쟁” 런칭과 관련된 프로모션이 2월 중 있을 것으로 판단. 글로벌 사용자 기반이 풍부한 IP인 만큼 런칭 후 흥행에 대한 기대감이 크다는 점에서 주가도 반응할 것으로 예상

불확실하나 기다려 볼만한 모멘텀

- 더블유게임즈 : 최근 미국 ‘플레이티카’의 성공적인 IPO를 통해 자회사 더블다운인터랙티브의 상장에 대한 기대가 높아진 상황. 상장시점에 대한 불확실성은 상존하나 연결가치 재평가가 기대되는 만큼 상장 스케줄 점검이 필요
- 위메이드 : “미르4”의 중국 서비스와 관련해 최근 중국 대형 퍼블리셔들과 커뮤니케이션중인 것으로 파악. “미르” IP의 중국인지도를 고려 시 상당수준의 성과를 기록할 수 있을 것으로 예상되며 현실화 될 경우 드라마틱한 실적개선 가능

II. Top Picks 및 관심종목

Top Picks

기업	내용
카카오	- 광고중심의 공격적인 실적개선에 커머스, 콘텐츠(웹툰) 거래액 증가 주목 20년 특비즈 부문 50% 를 넘어 70%에 근접하는 성장, 21년 성장도 40% 상회할 듯 - 신규비즈니스 턴어라운드 및 자회사 상장에 따른 연결가치 재평가에도 주목
엔씨소프트	- 신규게임과 해외진출에 대한 기대로 우호적인 투자심리 유지 중 2021년 1분기 “블레이드앤소울2”, “리니지2M” 대만 진출이 펀더멘털 리레이팅을 담보할 것 - 추가적인 IP 활용 및 중장기적으로 멀티플랫폼 전략에도 주목

관심종목

기업	내용
NAVER	- 공격적인 쇼핑부문 확대전략, 광고매출 상승에 주목 - 하반기 야후재팬과의 합병을 통한 시너지에 대한 기대도 투자심리에 긍정적
위메이드	4분기 신규게임 “미르4” 성과에 주목 “미르2” 중국 라이선스 및 서버라이선스 확대에 따른 실적개선 가시화될 전망
더블유게임즈	- 코로나 효과에 따른 실적 수혜 지속, 잔존율을 감안하면 이후 매출의 저점 상승 긍정적 - 더블다운인터랙티브 상장 및 상장 이후 상승에 따른 연결 가치 재평가에 주목
넷마블	- 기존게임의 매출, 주요게임 중심으로 안정적인 수준 유지 중 “세븐나이츠2” 등 4분기 이후 라인업 상대적으로 충실한 수준

금주 인터넷/게임 순매수수량

	NAVER	카카오	넷마블	엔씨소프트	NHN	위메이드	게임빌	컴투스	더블유게임즈	펄어비스
순매수수량(기관)	307,287	(85,046)	(2,745)	(42,058)	(53,516)	(28,894)	(3,726)	(40,309)	23,979	(34,359)
순매수수량(외국인)	(245,322)	(315,182)	370,802	20,447	(28,947)	(28,544)	(14,334)	(2,942)	(60,455)	74,758

	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		(5.2)	3.6	13.0	31.3	32.3	40.5						
KOSDAQ		(5.2)	(4.1)	4.9	17.2	13.9	44.6						
S&P 500		(3.3)	(0.5)	2.1	13.6	13.5	15.2						
Hang Seng		(4.0)	4.2	5.2	17.3	15.0	7.5						
Nikkei 225		(3.4)	0.8	3.8	20.4	27.4	19.2						
*NAVER	035420	(0.1)	17.3	20.6	18.3	14.0	91.1	5.1	13.7	7.5	(13.0)	(18.4)	50.6
*카카오	035720	(4.8)	13.2	18.2	33.6	28.4	177.4	0.5	9.6	5.2	2.4	(3.9)	136.9
*엔씨소프트	036570	(3.6)	2.4	15.9	22.8	17.5	49.8	1.6	(1.2)	2.9	(8.5)	(14.8)	9.4
*넷마블	251270	3.5	0.0	2.3	12.4	2.7	46.8	8.8	(3.6)	(10.7)	(18.9)	(29.6)	6.3
*NHN	181710	(4.0)	(6.3)	(2.4)	0.7	(15.2)	(7.4)	1.3	(9.9)	(15.4)	(30.6)	(47.5)	(47.9)
*컴투스	078340	(6.9)	0.5	20.2	43.5	32.8	57.3	(1.6)	4.6	15.3	26.3	18.8	12.7
*게임빌	063080	(7.1)	(2.3)	9.6	19.6	7.5	28.3	(1.9)	1.8	4.7	2.4	(6.4)	(16.2)
*위메이드	112040	(4.6)	(1.4)	(12.8)	(4.0)	2.8	18.6	0.6	2.7	(17.6)	(21.2)	(11.1)	(26.0)
네오위즈게임즈	095660	(2.9)	6.0	5.3	14.4	(15.9)	38.8	2.4	10.1	0.4	(2.7)	(29.8)	(5.8)
*더블유게임즈	192080	(4.4)	3.8	6.3	1.6	(17.8)	32.3	0.8	0.2	(6.7)	(29.6)	(50.1)	(8.2)
인터넷/게임커버리지평균		(3.5)	3.3	8.3	16.3	5.7	54.0	1.7	2.8	(1.4)	(9.3)	(19.3)	11.7
웹젠	069080	(15.0)	1.6	2.3	10.5	5.7	139.9	(9.8)	5.7	(2.5)	(6.6)	(8.2)	95.4
선데이토즈	123420	(3.2)	5.4	4.9	16.0	(5.9)	25.1	2.0	9.5	0.0	(1.1)	(19.8)	(19.5)
넥슨지티	138250	(11.8)	4.5	3.8	17.4	(8.3)	113.3	(6.6)	8.6	(1.1)	0.3	(22.2)	68.7
엑토스소프트	052790	(7.9)	(7.8)	(24.9)	(17.8)	(25.2)	(21.9)	(2.7)	(3.7)	(29.8)	(35.0)	(39.1)	(66.4)
조이시티	067000	10.2	(14.7)	39.3	28.2	36.9	202.6	15.5	(10.6)	34.4	11.0	23.0	158.0
드래곤플라이	030350	11.0	18.4	(4.6)	2.4	(16.6)	6.7	16.3	22.5	(9.5)	(14.8)	(30.5)	(37.8)
데브시스터즈	194480	43.8	122.8	237.2	266.3	268.4	318.2	49.0	126.9	232.3	249.2	254.5	273.6
펄어비스	263750	15.9	21.0	51.2	57.1	67.1	73.4	21.1	25.1	46.3	39.9	53.1	28.8
인터넷/게임업종평균		0.2	9.9	21.1	29.4	20.2	74.6	5.5	11.3	13.4	7.4	(0.1)	33.7
Alphabet, Inc	GOOG US	(3.4)	5.2	2.3	13.1	22.8	27.5	(0.1)	9.3	(2.6)	(4.1)	8.9	(17.0)
Facebook, Inc	FB US	(5.9)	(5.0)	(7.0)	(1.8)	1.8	27.9	(2.6)	(0.9)	(11.9)	(19.0)	(12.1)	(16.6)
Twitter, Inc	TWTR US	5.1	(7.0)	8.5	22.2	38.8	55.6	8.5	(2.9)	3.6	5.0	24.9	11.0
Tencent Holdings	700 HK	(1.4)	21.8	16.9	15.3	27.6	82.7	2.6	25.9	12.0	(1.9)	13.7	38.2
Alibaba	BABA US	(1.9)	6.5	(8.2)	(16.7)	1.1	22.9	1.5	10.6	(13.1)	(33.9)	(12.8)	(21.7)
Baidu Inc	BIDU US	(7.0)	7.0	68.6	76.6	96.8	90.2	(3.7)	11.1	63.7	59.5	82.9	45.7
Netease Inc	NTES US	(1.5)	19.9	23.2	32.5	25.4	79.2	1.8	24.0	18.3	15.3	11.5	34.7
Electronic Arts Inc	EA US	(1.9)	0.8	15.3	19.5	1.1	32.7	1.4	4.9	10.5	2.3	(12.8)	(11.9)
Zynga Inc	ZNGA US	(7.5)	2.0	20.4	10.2	0.8	64.6	(4.2)	6.1	15.5	(6.9)	(13.1)	20.1
Activision Blizzard Inc	ATVI US	(3.6)	(0.6)	16.5	20.2	10.1	55.6	(0.3)	3.5	11.6	3.0	(3.8)	11.1
Gungho Online	3765 JP	0.5	13.2	(1.0)	1.2	35.5	30.3	3.9	17.3	(5.9)	(16.0)	21.5	(14.3)
Nexon Co Ltd	3659 JP	(2.5)	0.2	5.1	9.1	16.7	114.5	0.9	4.3	0.2	(8.1)	2.8	69.9
Netflix Inc	NFLX US	(5.8)	1.5	8.4	11.9	8.9	54.3	(2.5)	5.6	3.5	(5.3)	(5.0)	9.7
Microsoft, Corp	MSFT US	2.7	4.6	7.8	14.6	13.1	36.3	6.0	8.7	2.9	(2.6)	(0.8)	(8.3)
Amazon	AMZN US	(2.6)	(2.4)	0.3	5.6	1.3	59.6	0.7	1.7	(4.5)	(11.6)	(12.6)	15.1

주1: *표시는 커버리지 종목, 주2: 29일 종가 기준

★ Weekly Update

PC게임 순위 (01/30, Gametrics)

게임순위			2021년 1월 30일
순위	게임정보	점유율	
1	 130주 1위 라이엇 게임즈 라이엇 게임즈	49.1%	
2	서든어택	6.64%	
3	피파온라인4	6.31%	
4	배틀그라운드	6.06%	
5	오버워치	4.47%	
6	메이플 스토리	3.99%	
7	아이온	2.89%	
8	던전앤파이터	2.68%	
9	스타크래프트	2.07%	
10	로스트아크	1.39%	

국내 모바일게임 구글플레이 매출순위

Grossing	
 리니지M NCSOFT	
 리니지2M NCSOFT	
 세븐나이츠2 Netmarble	
 그랑사가 NPIXEL	
 Cookie Run: Kin... Devsisters	
 기적의 검 4399	
 라이즈 오브 킹... Lilith	
 블레이드&소울 ... Netmarble	
 FIFA ONLINE 4 ... NEXON	
 바람의나라: 연 NEXON	

중국 모바일게임 iOS 매출순위

Grossing	
 王者荣耀 Tencent	=
 和平精英 Tencent	=
 三国志战略版 Aigame	=
 梦幻西游 NetEase	=
 天涯明月刀 Tencent	=
 原神 miHoYo	▲ 2
 使命召唤手游 Tencent	▼ 1
 万国觉醒 - RoK Lilith	▲ 2
 神武4 Duoyi	▼ 2
 率土之滨 NetEase	▼ 1

일본 모바일게임 구글플레이 매출순위

Grossing	
 Fate/Grand Order Aniplex	
 프린세스코네... Cygames	
 프로野球スピ... KONAMI	
 퍼즐&드라곤... GungHo Onlin...	
 Pokémon GO Niantic	
 몬스터스트... XFLAG	
 ドラゴンクエスト... SQUARE ENIX	
 ドラゴンクエスト... SQUARE ENIX	
 放置少女 ~百... C4GAMES	
 Genshin Impact miHoYo	

일본 모바일게임 iOS 매출순위

Grossing	
 ドラゴンボー... BANDAI NAM...	=
 Knives Out NetEase	▲ 7
 프로野球スピ... KONAMI	▼ 1
 프린세스코... Cygames	▲ 12
 몬스터스... XFLAG	▼ 2
 Pokémon GO Niantic	▲ 1
 프로젝트... SEGA	▲ 61
 あんさんぶる... Happy Eleme...	▼ 4
 그란블루... Cygames	▲ 231
 ドラゴン퀘... SQUARE ENIX	▼ 5

미국 모바일게임 구글플레이 매출순위

Grossing	
 Lords Mobile: K... IGG	=
 Coin Master Moon Active	=
 Candy Crush S... King	=
 Garena Free Fir... Garena Online	=
 Pokémon GO Niantic	=
 Roblox Roblox	=
 Homescapes Playrix	=
 State of Surviva... KingsGroup	▲
 Gardenscapes Playrix	▼
 Project Makeov... Magic Tavern	=

미국 모바일게임 iOS 매출순위

Grossing	
 Roblox Roblox	=
 Candy Crush S... King	=
 Pokémon GO Niantic	=
 Homescapes Playrix	▲ 2
 Project Makeov... Magic Tavern	=
 Call of Duty®: M... Activision Pu...	▼ 2
 Coin Master Moon Active	▲ 1
 Clash of Clans Supercell	▼ 1
 Gardenscapes Playrix	=
 Toon Blast Peak	=

자료: Appannie.com, 1월 23일 기준

III. 국내 커버리지 Valuation table

		NAVER	카카오	엔씨소프트	컴투스	NHN	더블유게임즈	넷마블	위메이드
투자 의견		BUY	BUY	BUY	Neutral	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		410,000	480,000	1,020,000	120,000	110,000	110,000	180,000	64,000
주가(원)		343,000	441,000	953,000	160,100	69,900	62,500	131,500	37,950
시가총액(십억원)		56,342	39,055	20,922	2,060	1,368	1,148	11,293	638
P/E	2019	97.0	(123.0)	58.4	18.4	110.8	10.3	72.1	(63.7)
	2020F	42.6	83.9	33.4	20.0	16.1	9.0	39.7	(160.7)
	2021F	34.7	61.8	17.9	14.7	8.0	6.1	32.2	40.4
P/S	2019	8.6	12.1	12.3	4.4	0.9	2.2	5.2	5.6
	2020F	8.7	9.4	8.7	4.1	0.8	1.7	4.4	5.7
	2021F	8.8	7.1	6.0	3.4	0.6	1.5	3.9	2.9
P/B	2019P	7.9	7.3	7.1	2.1	0.8	1.6	2.3	2.5
	2020F	6.1	6.2	6.0	1.9	0.8	1.4	2.0	2.6
	2021F	5.2	5.7	4.6	1.7	0.7	1.2	1.9	2.5
EV/EBITDA	2019	45.0	88.4	36.7	10.3	5.4	6.9	29.8	(116.6)
	2020F	49.7	52.4	21.3	10.0	4.4	4.1	24.5	(32.2)
	2021F	36.9	34.0	11.0	7.2	2.1	2.6	17.4	11.5
영업이익률	2019	10.8	6.7	28.2	26.8	5.8	30.1	9.3	(8.2)
	2020F	16.4	11.0	34.6	23.5	6.9	30.3	10.9	(17.9)
	2021F	22.0	15.4	45.1	26.2	11.1	34.3	14.3	18.0
순이익률	2019	6.0	(11.1)	21.1	23.4	1.6	21.5	7.8	(25.3)
	2020F	12.8	12.1	26.1	19.8	5.8	20.4	12.1	(14.9)
	2021F	15.6	12.6	33.6	22.1	9.0	27.0	12.5	13.7
ROE	2019	10.6	(5.8)	14.7	12.7	0.8	18.9	3.5	(4.0)
	2020F	19.3	8.0	22.6	10.8	5.2	18.3	5.9	(1.7)
	2021F	18.7	9.6	32.7	13.3	9.7	22.3	6.5	6.7

주: 2021년 1월 29일 종가 기준

자료: 각 사, Quantiwise, 하나금융투자

IV. 글로벌 Peer valuation table (Bloomberg, EIKON 기준)

(배,%)		알파벳	페이스북	텐센트홀딩스	마이크로소프트	바이두	아마존닷컴	애플	알리바바	IBM	넷플릭스
Ticker		GOOGL US EQUITY	FB US EQUITY	700 HK EQUITY	MSFT US EQUITY	BIDU US EQUITY	AMZN US EQUITY	AAPL US EQUITY	BABA US EQUITY	IBM US EQUITY	NFLX US EQUITY
주가		1,827.4	258.3	87.9	232.0	235.0	3,206.2	132.0	253.8	119.1	532.4
시가총액(백만달러)		1,239,031	735,639	843,275	1,749,492	80,160	1,608,715	2,215,357	686,772	106,134	235,793
시가총액(조원)		1,384	821	942	1,954	90	1,796	2,474	767	119	263
P/E	2019	38.4	25.6	43.9	34.5	28.5	93.9	35.7	44.8	14.4	67.0
	2020F	31.9	20.9	44.1	31.9	24.0	66.4	30.1	24.6	10.8	52.8
	2021F	26.3	17.9	35.0	29.0	22.8	54.2	28.8	20.3	9.9	40.5
P/S	2019	7.3	8.6	11.8	11.5	4.9	4.6	7.7	7.5	1.4	9.4
	2020F	8.3	6.9	11.3	10.7	4.8	4.2	6.7	6.3	1.4	7.9
	2021F	6.8	5.7	9.1	9.6	4.2	3.6	6.4	4.9	1.4	6.8
P/B	2019	5.8	5.7	9.4	13.4	3.0	19.3	33.5	5.1	5.2	21.3
	2020F	5.6	4.8	9.6	11.0	2.8	17.6	43.9	4.5	4.1	15.8
	2021F	4.8	3.7	7.7	9.1	2.5	13.0	56.2	3.9	4.3	11.7
EV/EBITDA	2019	16.5	17.8	23.6	21.8	7.9	23.6	23.3	24.6	11.8	42.9
	2020F	17.5	12.4	31.0	21.8	16.8	29.4	21.4	19.8	8.2	36.4
	2021F	14.4	10.5	25.5	19.5	15.2	23.4	20.9	15.7	8.2	28.7
영업이익률	2019	21.1	38.0	29.5	37.0	5.9	5.2	24.1	17.9	8.4	18.3
	2020F	23.1	36.3	32.6	39.8	15.3	5.4	26.6	17.2	15.8	20.3
	2021F	24.9	36.9	30.6	39.6	15.9	6.7	26.0	18.7	16.6	22.6
순이익률	2019	21.2	33.9	24.7	31.0	1.9	4.1	20.9	29.3	7.6	11.0
	2020F	24.5	31.5	25.5	33.8	20.0	6.6	22.5	25.4	13.4	16.3
	2021F	24.9	31.8	26.5	33.2	19.0	7.0	21.9	24.3	14.1	18.1
ROE	2019	17.5	25.4	24.9	42.7	14.1	25.0	82.1	18.1	27.0	29.6
	2020F	17.3	21.8	24.1	44.4	12.4	23.2	130.7	18.0	42.4	32.5
	2021F	17.6	21.0	23.0	37.9	10.9	23.2	192.2	18.0	42.3	31.6

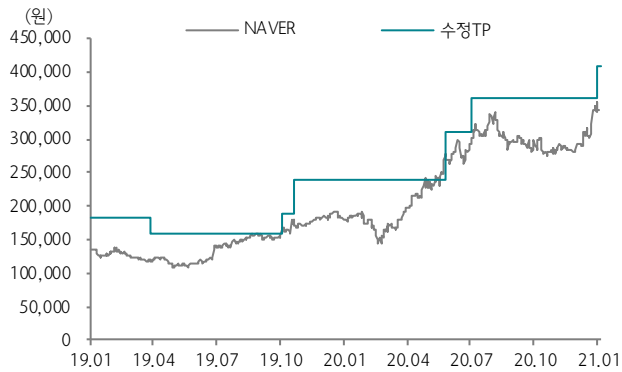
매출	2019	161,857.0	85,965.0	54,627.4	143,015.0	15,552.3	280,522.0	274,515.0	73,191.4	73,620.0	24,996.1
	2020F	178,764.0	107,182.3	74,625.7	163,349.5	16,495.7	379,443.3	331,277.8	107,535.1	74,241.5	29,962.4
	20YoY(%)	10.4	24.7	36.6	14.2	6.1	35.3	20.7	46.9	0.8	19.9
	2021F	216,469.0	127,992.4	92,366.7	182,354.5	18,829.9	450,103.0	345,189.1	140,287.9	75,153.0	34,802.9
	21YoY(%)	21.1	19.4	23.8	11.6	14.2	18.6	4.2	30.5	1.2	16.2
OP	2019	34,231.0	32,671.0	16,124.6	52,959.0	913.2	14,541.0	66,288.0	13,128.8	6,160.0	4,585.3
	2020F	37,655.4	38,901.0	24,337.1	64,935.3	2,527.3	20,606.5	88,000.4	18,508.6	11,751.4	6,072.2
	20YoY(%)	10.0	19.1	50.9	22.6	176.8	41.7	32.8	41.0	90.8	32.4
	2021F	47,532.7	47,280.7	28,275.5	72,237.7	2,997.6	30,229.6	89,799.8	26,190.5	12,493.1	7,868.1
	21YoY(%)	26.2	21.5	16.2	11.2	18.6	46.7	2.0	41.5	6.3	29.6
NP	2019	34,343.0	29,146.0	13,510.3	44,281.0	297.8	11,588.0	57,411.0	21,457.7	5,590.0	2,761.4
	2020F	39,843.6	33,734.2	19,058.4	55,274.7	3,297.9	25,017.7	74,471.8	27,357.0	9,947.7	4,874.3
	20YoY(%)	16.0	15.7	41.1	24.8	1,007.3	115.9	29.7	27.5	78.0	76.5
	2021F	47,482.7	40,696.3	24,521.5	60,572.3	3,572.6	31,625.7	75,526.3	34,114.0	10,622.8	6,299.6
	21YoY(%)	19.2	20.6	28.7	9.6	8.3	26.4	1.4	24.7	6.8	29.2

주: 2021년 1월 29일 종가 기준.

자료: Bloomberg, EIKON, 하나금융투자

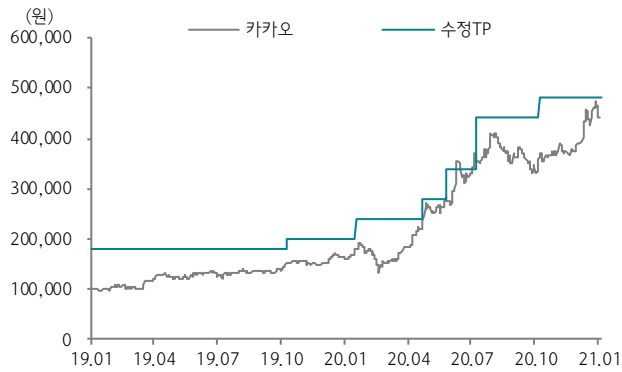
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NAVER



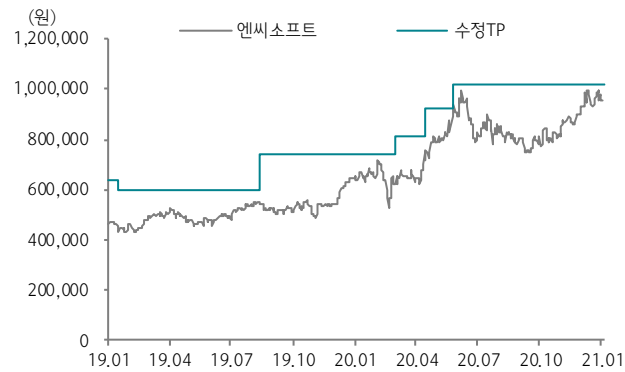
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.01.28	BUY	410,000		
20.7.31	BUY	360,000		
20.6.24	BUY	310,000	-10.00%	-3.55%
19.11.19	BUY	240,000	-20.99%	12.50%
19.11.1	BUY	190,000	-12.92%	-5.26%
19.4.26	BUY	160,000	-16.70%	0.00%
18.10.25	BUY	182,000	-31.65%	-23.90%
18.9.9	BUY	182,000	-23.25%	-19.67%
18.4.25	BUY	218,000	-32.94%	-28.26%

카카오



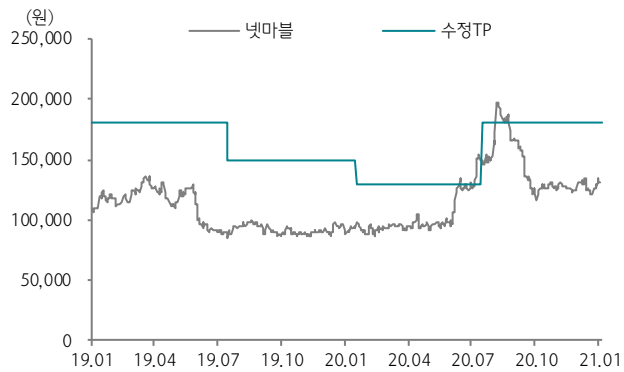
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.11.5	BUY	480,000		
20.8.7	BUY	440,000	-16.12%	-6.36%
20.6.24	BUY	340,000	-5.95%	8.97%
20.5.21	BUY	280,000	-7.22%	-2.14%
20.2.14	BUY	240,000	-27.06%	-6.25%
19.11.8	BUY	200,000	-21.04%	-14.00%
17.11.10	BUY	180,000	-33.21%	-11.39%
17.8.13	1년 경과		-2.71%	13.93%
16.8.12	BUY	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



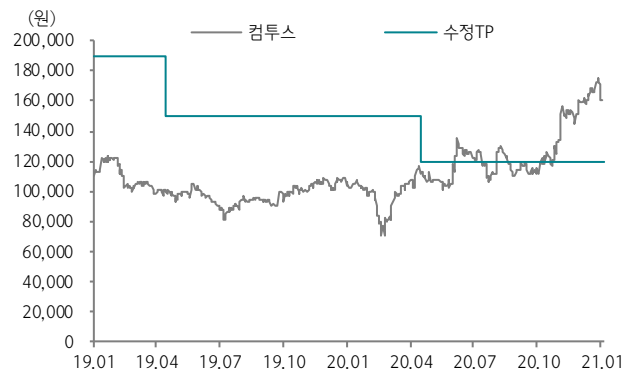
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.24	BUT	1,020,000		
20.5.13	BUY	920,000	-13.00%	-3.48%
20.3.30	BUY	810,000	-19.46%	-13.70%
19.9.10	BUY	740,000	-22.15%	-2.70%
19.2.13	BUY	600,000	-18.71%	-8.00%
18.11.12	BUY	640,000	-25.20%	-20.00%
18.7.18	Neutral	420,000	-3.53%	8.33%
18.5.11	Neutral	380,000	-4.61%	3.95%
18.2.12	BUY	650,000	-39.60%	-34.31%
18.2.8	BUY	580,000	-29.11%	-28.10%
17.8.8	BUY	650,000	-33.36%	-24.92%
17.6.29	BUY	570,000	-34.70%	-28.95%
17.2.8	BUY	430,000	-21.93%	-3.26%
16.11.11	BUY	330,000	-19.47%	-4.24%

넷마블



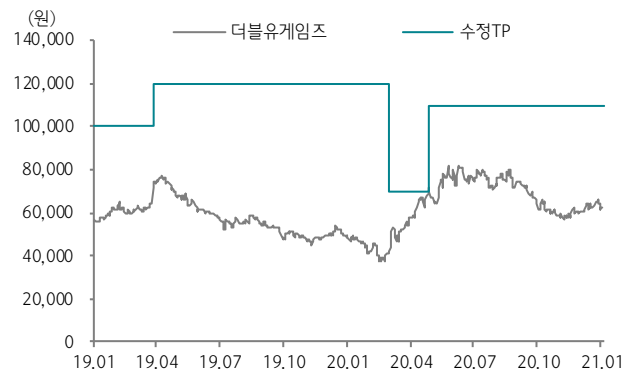
날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
20.8.13	BUY	180,000		
20.2.14	BUY	130,000	-20.92%	19.23%
19.8.13	BUY	150,000	-38.75%	-34.00%
18.8.8	BUY	180,000	-36.04%	-21.11%
17.11.6	BUY	210,000	-24.74%	-5.00%

컴투스



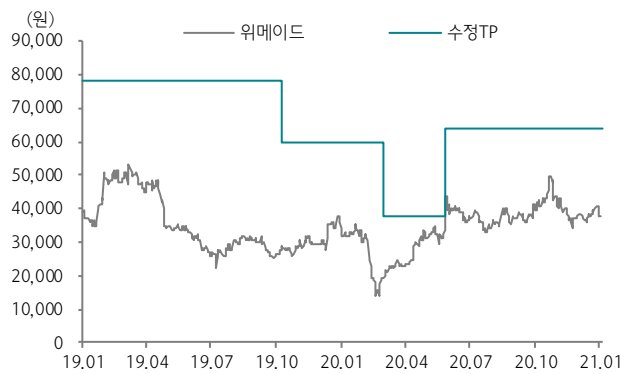
날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
20.5.14	Neutral	120,000		
19.5.13	BUY	150,000	-34.90%	-22.40%
18.11.8	BUY	190,000	-38.49%	-23.68%
18.5.11	BUY	230,000	-30.77%	-16.74%
16.11.9	BUY	150,000	-17.33%	24.87%
16.10.20	BUY	190,000	-49.76%	-47.63%

더블유게임즈



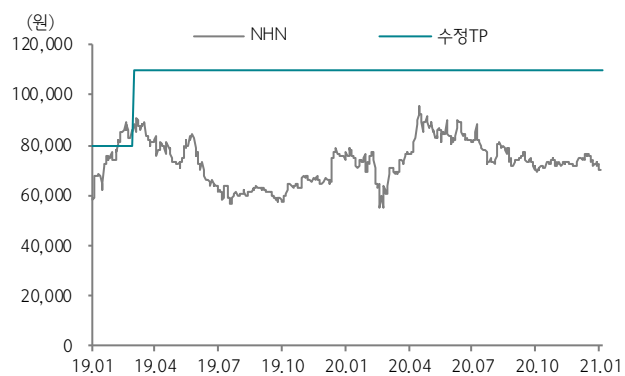
날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
20.5.26	BUY	110,000		
20.3.30	BUY	70,000	-19.58%	-3.29%
19.4.25	BUY	120,000	-54.52%	-35.42%
18.8.10	BUY	100,000	-37.45%	-26.50%
17.4.19	BUY	86,000	-32.73%	-14.88
16.11.3	BUY	58,000	-35.54%	-26.90%
16.8.5	BUY	69,000	-45.48%	-39.86%
16.3.2	BUY	77,000	-50.66%	-46.04%
16.1.4	BUY	100,000	-58.71%	-45.30%

위메이드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.26	BUY	64,000		
20.3.30	BUY	38,000	-27.17%	-9.34%
19.11.7	BUY	60,000	-51.43%	-37.33%
18.2.9	BUY	78,000	-51.19%	-23.08%
17.5.13	1년 경과		-6.59%	43.25%
16.5.12	Neutral	40,000	-39.43%	-20.25%
16.3.2	BUY	81,000	-63.41%	-57.47%
15.7.2	Neutral	51,000	-16.61%	31.37%

NHN



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.3.29	BUY	110,000		
18.11.12	BUY	80,000	-18.36%	11.88%
17.7.26	BUY	94,000	-29.41%	-11.49%
17.5.15	BUY	78,000	-1.74%	7.69%
17.1.9	Neutral	72,000	-20.01%	-10.28%
16.3.2	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 현재지수대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.13%	7.87%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2021년 1월 31일

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 02월 01일 현재 해당 회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 2021년 02월 01일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 주식 투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 중립자료로 사용될 수 없습니다.