

관심종목

필어비스 (263750): 4분기 실적 우려로 인한 주가 하락은 매수 기회

Buy (Maintain)	
목표주가(12M)	330,000원(유지)
증가(2018/12/04)	194,000원

Stock Indicator

자본금	6십억원
발행주식수	1,294만주
시가총액	2,511십억원
외국인지분율	10.2%
52주주가	183,100~284,200원
60일평균거래량	72,258주
60일평균거래대금	15.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.1	-17.9	-9.6	-4.0
상대수익률	-9.1	-4.2	12.0	6.0



[투자포인트]

- 지난 11월 한달간 '검은사막 모바일' 글로벌 일평균매출액은 9월 대비 39% 감소한 9억원 수준으로 파악
- 지난 2월 출시한 '검은사막 모바일'의 매출액은 자연감소하고 있으나, 12월 5일 신규 시스템 '각성' 등을 포함한 대규모 업데이트로 12월에는 매출액 반등할 것으로 기대
- '검은사막 모바일'은 내년 1분기에 일본, 동남아, 북미/유럽 순으로 서비스 지역 확대할 것으로 12월 경쟁사의 대규모 신작에 따른 매출 잠식은 해외 지역 매출액으로 상쇄 가능
- 최근 인수한 CCP게임즈는 연간 매출액 800억원, OPM 10~20% 수준으로 2019년부터 온기 실적 반영될 것으로 저평가 매력 부각

FY	2017	2018E	2019E	2020E
매출액(십억원)	52	448	717	786
영업이익(십억원)	22	202	336	374
순이익(십억원)	15	177	275	307
EPS(원)	1,293	14,026	21,260	23,697
BPS(원)	22,807	34,944	56,159	79,812
PER(배)	191.5	13.8	9.1	8.2
PBR(배)	10.9	5.5	3.4	2.4
ROE(%)	9.9	48.7	46.7	34.9
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	120.3	9.8	4.9	2.4

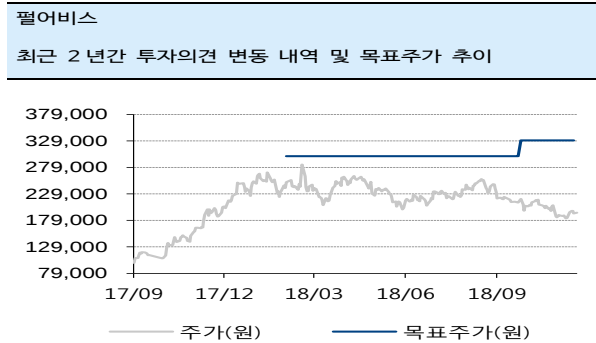
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

표 11. 펠어비스 실적 현황 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018E	2019E	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18E
매출액	117.2	447.8	716.9	31.8	33.0	27.6	24.8	75.6	112.7	117.0	142.5
검은사막 PC	117.2	119.3	95.4	31.8	33.0	27.6	24.8	34.0	29.9	27.3	28.1
검은사막 모바일	n/a	306.1	438.0	n/a	n/a	n/a	n/a	41.6	82.8	89.7	92.0
검은사막 콘솔	n/a	2.5	5.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	2.5
기타	n/a	20.0	177.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	20.0
영업이익	64.6	202.0	335.6	20.9	22.2	15.2	6.3	33.6	54.8	60.3	53.3
세전이익	58.5	205.6	335.6	18.0	22.9	16.1	1.5	34.3	61.0	58.7	51.6
당기순이익	49.5	177.2	275.2	15.2	19.6	13.6	1.1	27.8	52.2	51.7	45.5
성장률 (YoY %)											
매출액	90.3	282.0	60.1	79.8	106.4	118.0	62.7	137.7	241.2	323.8	475.2
검은사막 PC	n/a	1.8	-20.0	n/a	n/a	n/a	76.6	7.1	-9.4	-1.1	13.2
검은사막 모바일	n/a	n/a	43.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
검은사막 콘솔	n/a	n/a	138.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
기타	n/a	n/a	788.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익	44.8	212.7	66.1	35.8	74.1	79.3	-21.0	60.7	147.1	297.3	740.7
세전이익	27.5	251.6	63.2	16.0	77.8	151.0	-86.8	90.9	165.9	264.3	3,434.8
당기순이익	22.3	258.0	55.3	-1.9	119.6	112.1	-88.3	83.1	165.9	281.4	3,930.9
이익률 (%)											
영업이익률	55.1	45.1	46.8	65.7	67.2	55.0	25.6	44.4	48.7	51.6	37.4
세전이익률	49.9	45.9	46.8	56.5	69.5	58.4	5.9	45.3	54.1	50.2	36.2
당기순이익률	42.2	39.6	38.4	47.8	59.4	49.1	4.6	36.8	46.3	44.2	31.9

자료: 펠어비스, 하이투자증권 리서치센터

주: 연결 기준



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
2018-02-14	Buy	300,000	1년	-22.2%	-5.3%
2018-10-08	Buy	330,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 김민정)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-