

위메이드(112040.KQ)

Update

37게임즈와 계약 체결, 밀린 숙제의 끝이 보인다

Not Rated	Key Data (기준일: 2019. 2. 27)	Company Performance
현재주가	KOSDAQ(pt) 752.16	주가수익률(%) 1M 3M 6M 12M
(2/27) 50,900원	액면가(원) 500	절대수익률 36.8 95.4 52.6 -8.8
목표주가	시가총액(억원) 8,551	KOSPI대비상대수익률 29.4 82.0 62.5 6.0
(Not Rated) -	발행주식수(천주) 16,800	Valuation Indicator
	평균거래대금(3M, 주) 272,273	(배, %) 17A 18A 19F
	평균거래대금(3M, 백만원) 11,264	PER 27.1 - -
	52주 최고/최저 60,000 / 19,900	PBR 2.2 2.9 -
	52주 일간Beta 1.0	EV/EBITDA 19.0 119.7 -
	배당수익률(19F, %) -	ROE 8.8 -2.7 -
	외국인지분율(%) 4.5	
	주요주주 지분율(%)	
	박관호 외 1인 47.0	
	KB자산운용 6.3	

37게임즈와 모바일 게임 '일도전세(一刀传世)' 라이선스 계약 체결

- 위메이드-37게임즈, 신작 게임 '일도전세(一刀传世)' 정식 라이선스 계약 체결
- 출시 후 기 발생한 매출 및 향후 매출에 대해 IP 로열티 수취, 라이선스 매출 성장 기대
- 일도전세는 2018년 12월 23일 중국에서 출시된 '미르의 전설2' IP를 활용한 HTML5 게임
- 배우 성룡을 홍보 모델로 활용하는 등 공격적인 마케팅을 통해 출시 후 매출순위 빠르게 상승하며 초반 흥행에 성공
- 2019년 2월 27일 기준 중국 iOS 매출순위 3위 기록 중

소송 진행 중인 37게임즈로부터 IP 판권을 정식으로 인정받았다는 데에 의의, 향후 라이선스 매출 확대 기대

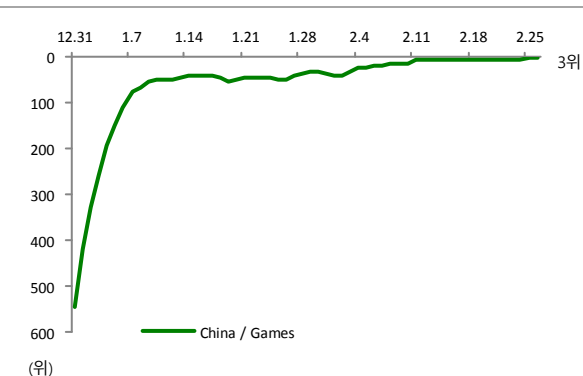
- 37게임즈의 신작 '일도전세'가 지난해 12월 이미 출시되었음에도 두 달이 경과한 현 시점에서 라이선스 계약을 맺은 것은 12월의 전기패업 소송 판결이 영향을 미친 것으로 풀이됨
- 위메이드와 37게임즈는 현재 5개 게임을 둘러싼 저작권 침해 소송 진행 중. 지난해 12월 30일 위메이드는 37게임즈를 대상으로 제기한 전기패업 저작권 침해 소송에서 승소
- 항소심 진행 중이나 패소할 경우 37게임즈는 전기패업의 게임 서비스, 마케팅, 운영 관련 자료 등을 모두 폐기해야 하는 상황
- 소송 과정에서 37게임즈가 제시했던 핵심 논리는 산다게임즈에 비용을 지불하고 '미르의전설2' 서브 라이선스를 받았으므로 저작권 침해가 아니라는 것임
- 이번 위메이드와의 계약은 위메이드의 미르의전설2 IP 권한을 공식적으로 인정한 것이므로 현재 진행되고 있는 다른 게임의 소송 판결에 영향을 끼칠 가능성 높음
- 37게임즈 입장에서 게임 서비스를 완전 종료하는 것보다는 위메이드와의 계약을 통해 수익을 지속 창출하는 것이 유리함. 분쟁중인 게임의 추가 계약을 통해 위메이드의 라이선스 매출 확대 기대

37게임즈의 일도전세 – 2018년 12월 iOS 출시



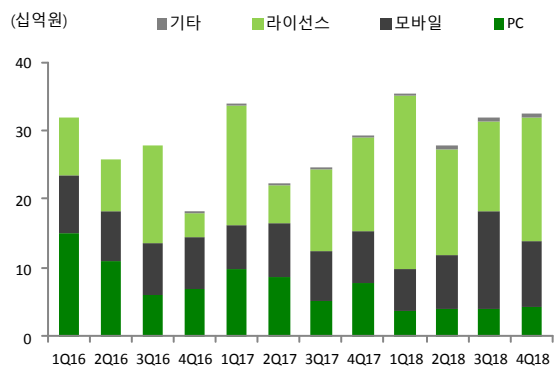
자료 : 37게임즈, 신영증권 리서치센터

일도전세 중국 iOS 매출순위



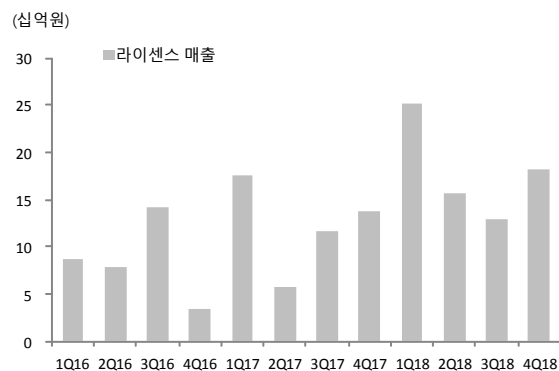
자료 : 앱애니, 신영증권 리서치센터

위메이드 매출 구성



자료 : 위메이드, 신영증권 리서치센터

위메이드 라이선스 매출 추이



자료 : 위메이드, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** 매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** 비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 지난 1년간 해당 기업의 기업금융관련 업무를 수행한 바 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 과리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (2018.12.31)	매수 : 87.3%	중립 : 12.7%	매도 : 0.0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증
	ELW	주식선물	주식옵션			
위메이드	-	-	-	-	-	-