

위메이드 (112040)

킹넷 소송 마무리 단계 진입

매수 (유지)

주가 (5월 8일)	48,200 원
목표주가	65,000 원 (유지)
상승여력	34.9%

이문중	☎ (02) 3772-1586
	✉ mj1224@shinhan.com
이수민	☎ (02) 3772-1527
	✉ 2v41@shinhan.com

- ◆ 1Q19 영업적자 73억원(적자 지속 QoQ)으로 컨센서스 하회
- ◆ 소송 및 승소 게임의 정식 계약 기대감 유효
- ◆ 투자의견 '매수' 목표주가 65,000원 유지

1Q19 영업적자 73억원(적자 지속 QoQ)으로 컨센서스 하회

1Q19 매출액은 287억원(-17.7% QoQ, 이하 QoQ), 영업적자 73억원(적자 지속)으로 컨센서스(영업적자 6억원)를 하회했다. 4Q18 대손충당금을 설정했던 게임들에 대한 매출 인식이 보류되며 매출액이 전분기 대비 감소한 결과다. 이카루스M의 일본 및 대만 출시에 따라 광고선전비가 전분기 대비 30억원 증가한 부분도 실적 부진 요인이다.

소송 및 승소 게임의 정식 계약 기대감 유효, 19년 신작 다수 출시 전망

킹넷과의 싱가포르 중재법원 승소와 정식 계약 기대감은 여전히 유효하다. 3월 말 예상했던 판결이 중재 절차상 4월 수정 사항이 있었으며 현재로서는 5월 내 판결을 통보받은 상황이다. 최근 중국 법원에서의 남월전기 3D(모바일, 싱가포르 PC) 가져분 승소 건도 싱가포르 판결 이후 PC버전과 함께 협상이 가능하다. 2018년 로열티 미수취 게임 중 전기래료는 킹넷이 인수한 자회사에서 서비스하고 있어 승소 이후에는 미수취 금액의 환입 여지도 크다.

신작도 다수 출시된다. 타 게임사들과 달리 내자판호가 문제없이 나오고 있으며 37게임즈와의 소송 승소 이후로는 해당 업체와 신규 게임에 대한 계약 협상도 활발히 진행되고 있다. 분기 3~4종의 IP 게임(중국)과 미르M, 미르4 등 자체 개발 신작도 출시되며 분기 단위 실적 성장이 가능할 전망이다.

투자의견 '매수' 목표주가 65,000원 유지

투자의견 '매수'와 목표주가 65,000원을 유지한다. 예정됐던 소송이 지연되며 주가도 등락을 보였으나 5월 내 판결이 나올 것임을 시사했다. 소송 승소 이후에는 킹넷과 남월전기 PC와 모바일, 전기래료까지 IP 침해 사항에 대해서 전반적인 재계약이 가능할 전망이다. 6월에는 산다와의 소송 절차(싱가포르)가 진행되는 등 모멘텀이 지속되겠다.

KOSPI		2,168.01p
KOSDAQ		745.37p
시가총액	809.8 십억원	
액면가	500 원	
발행주식수	16.8 백만주	
유동주식수	8.5 백만주(50.6%)	
52 주 최고가/최저가	56,900 원/19,900 원	
일평균 거래량 (60 일)	216,057 주	
일평균 거래액 (60 일)	10,138 백만원	
외국인 지분율	4.14%	
주요주주	박관호 외 2 인	47.00%
	KB 자산운용	5.03%
절대수익률	3 개월	31.2%
	6 개월	114.2%
	12 개월	-15.3%
KOSDAQ 대비	3 개월	28.2%
상대수익률	6 개월	99.4%
	12 개월	-6.0%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2017	109.6	6.0	14.5	9.7	580	흑전	17,623	87.0	53.6	2.9	3.3	(68.5)
2018	127.1	(36.2)	(35.4)	(13.2)	(787)	적전	15,451	(33.0)	(10.9)	1.7	(4.8)	(40.1)
2019F	133.9	1.3	8.7	9.8	584	흑전	21,402	86.1	151.2	2.4	3.2	(47.6)
2020F	150.0	10.9	8.3	9.2	547	(6.3)	21,364	91.9	49.7	2.4	2.6	(44.5)
2021F	166.9	16.3	8.1	12.3	733	33.9	21,350	68.6	36.8	2.4	3.4	(41.1)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

위메이드의 1Q19 실적 발표

(십억원)	1Q19P	4Q18	%QoQ	1Q18	%YoY	컨센서스	신한금융
매출액	26.7	32.4	(17.7)	35.1	(24.0)	32.7	31.3
영업이익	(7.6)	(39.3)	적지	7.5	적지	(0.6)	(1.3)
순이익	(2.5)	(24.7)	적지	9.4	적지	(0.5)	(2.2)
영업이익률 (%)	(28.5)	(121.2)		21.2		(1.8)	(4.2)
순이익률 (%)	(9.3)	(76.3)		26.9		(1.5)	(7.0)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

위메이드의 Sum of the Parts Valuation

(십억원)	추정	비고
적정 회사 가치 (A=B+C)	1,101.0	
모바일 영업 가치 (B)	0	이카루스M 흥행 실패에 따라 신규IP 관련 모바일 게임 가치 0원 가정
자산 가치 (C=D+E)	1,101.0	
전기 IP 지분 가치 (D)	550	
IP가치	1,430	MOU 체결 기준 전기아이피 가치는 10억달러 → 시장 성장에 IP 가치도 기존 대비 30% 증가 가정
할인율 (%)	30	소송 관련 업체외의 정식 계약, 추가 소송 판결 임방에 따라 기존 JV에 적용하던 할인율을 축소 (50→30%)
보유현금 (E)	100.0	할인율 30% 적용
발행주식 수 (F)	16,800,000	
적정 주가 (A/F)	65,536	
목표 주가	65,000	
현재 주가	48,200	
상승 여력 (%)	34.9	

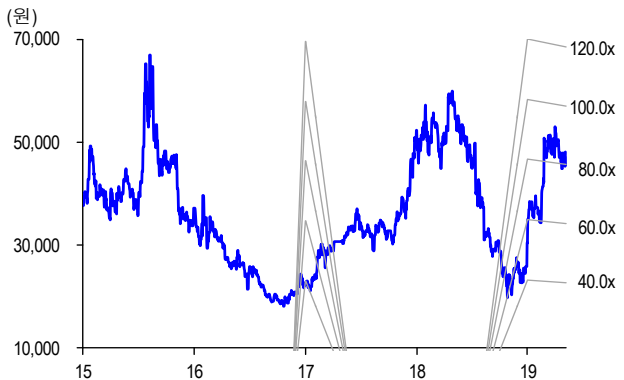
자료: 신한금융투자 추정

위메이드의 2018년, 2019년 수익 추정 변경

(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	140.5	133.9	(4.7)	159.1	150.0	(5.7)
영업이익	12.6	1.3	(90.0)	24.9	10.9	(56.2)
순이익	7.3	9.8	34.5	11.1	9.2	(17.1)

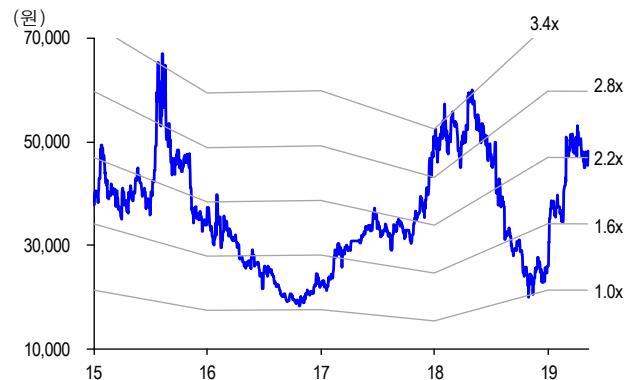
자료: 신한금융투자 추정

위메이드의 12개월 Forward PER Band



자료: Bloomberg, 신한금융투자

위메이드의 12개월 Forward PBR Band

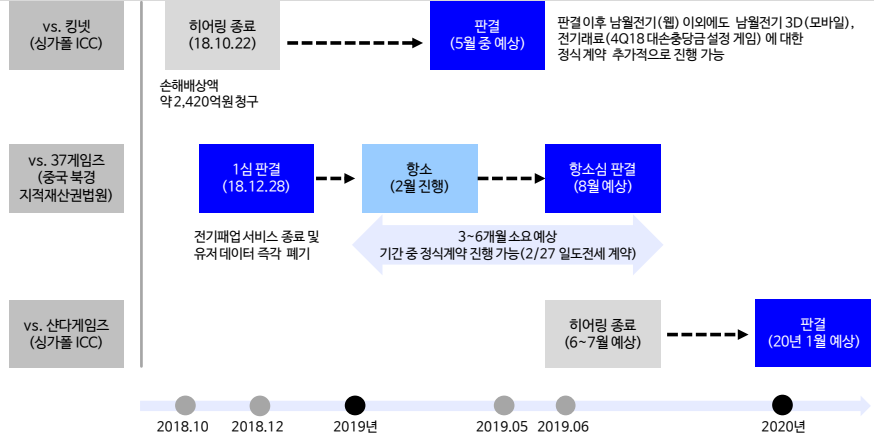


자료: Bloomberg, 신한금융투자

위메이드의 분기별 영업실적 추정												
(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F	
매출액	35.1	27.8	31.8	32.4	26.7	31.1	36.8	39.3	127.1	133.9	150.0	
(% QoQ)	20.4	(20.9)	14.5	2.0	(17.7)	16.5	18.3	6.9				
(% YoY)	3.7	25.2	30.4	11.2	(24.0)	12.0	15.7	21.3	16.0	5.4	12.0	
PC게임	3.7	3.9	4.1	4.2	3.9	3.8	3.8	3.8	15.9	15.4	15.3	
모바일게임	6.1	9.7	14.2	9.7	10.2	10.3	13.1	11.7	39.7	45.2	49.8	
라이선스	25.2	15.6	13.0	18.1	12.0	16.4	19.3	23.1	71.8	70.8	85.0	
판관비	27.6	27.7	36.2	71.7	34.3	31.8	34.3	32.3	163.2	132.6	139.1	
인건비	12.6	13.5	14.0	14.6	15.4	15.4	15.7	15.6	54.7	62.2	65.3	
지급수수료	11.0	8.9	11.4	12.4	9.8	10.1	10.7	11.3	43.7	41.9	44.8	
광고선전비	0.7	1.8	6.5	1.8	4.8	1.9	3.5	1.1	10.8	11.3	11.5	
감가상각비	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	4.8	4.4	4.4	
기타	2.1	2.2	3.2	41.8	3.3	3.2	3.2	3.2	49.3	13.0	13.1	
영업이익	7.5	0.1	(4.4)	(39.3)	(7.6)	(0.7)	2.5	7.0	(36.2)	1.3	10.9	
영업이익률(%)	21.2	0.3	(13.9)	(121.2)	(28.5)	(2.2)	6.9	17.9	(28.5)	0.9	7.3	
(% QoQ)	37.5	(98.9)	적전	적지	적지	흑전	(469.4)	178.5				
(% YoY)	210.8	흑전	적전	적전	(202.2)	(919.5)	흑전	흑전	(705.2)	흑전	768.6	
세전이익	8.2	6.6	(5.7)	(44.5)	(4.9)	0.2	4.7	8.6	(35.4)	8.7	8.3	
법인세비용	3.7	5.1	1.7	2.6	2.3	0.1	1.1	2.1	13.1	5.6	2.1	
지배주주순이익	9.4	5.8	(3.8)	(24.7)	(2.5)	2.2	5.6	4.5	(13.2)	9.8	9.2	
지배주주순이익률(%)	26.9	20.9	(11.8)	(76.3)	(9.3)	7.0	15.2	11.5	(10.4)	7.3	6.1	

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

위메이드의 전기 IP 관련 소송 진행건 정리



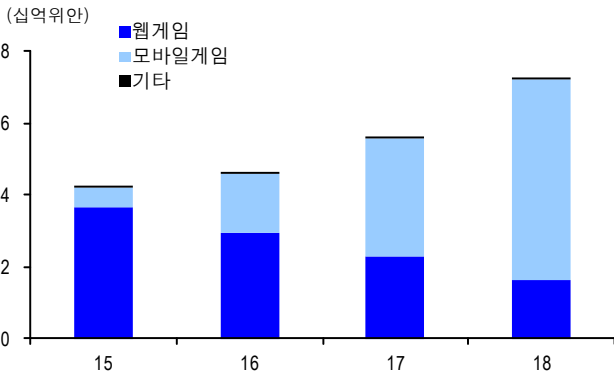
자료: 신한금융투자

위메이드의 주요 신작 라인업

1H19	2H19
이카루스M (일본, 대만 2/21 출시)	미르4 (MMORPG, 국내)
	미르M (MMORPG, 중국, 2H19~2020)
	미르W (엔드림 개발, 국내, 2H19~2020)

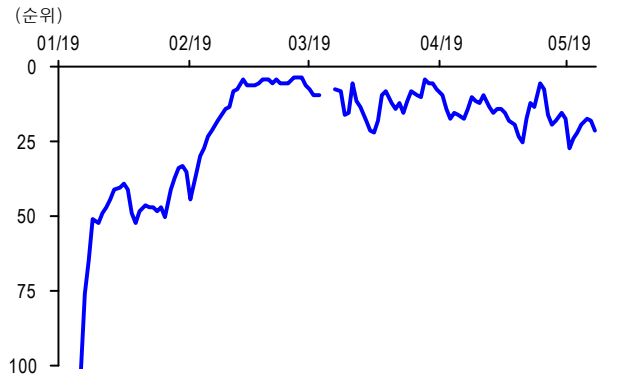
자료: 회사 자료, 신한금융투자

37게임즈의 게임 매출 추이



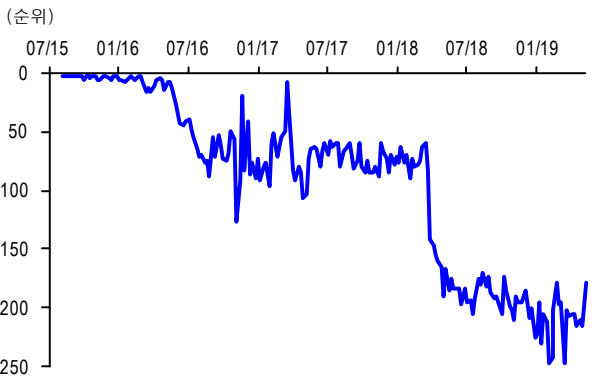
자료: 회사 자료, 신한금융투자

일도전세의 중국 iOS 매출 순위



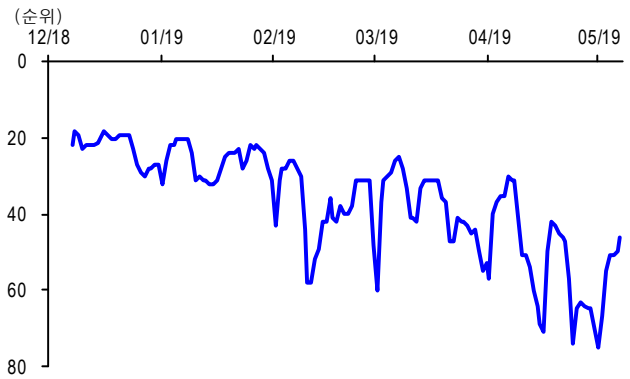
자료: Appannie, 신한금융투자

열혈전기의 중국 iOS 매출 순위



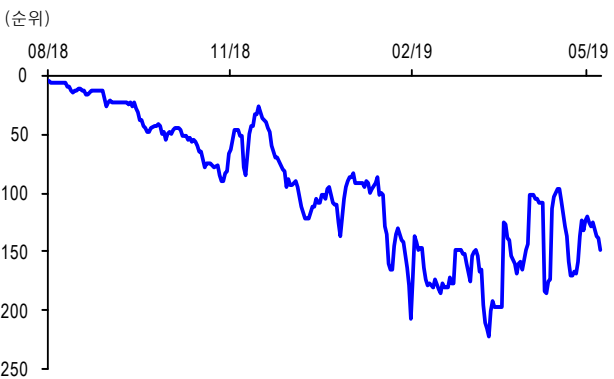
자료: Appannie, 신한금융투자

미르의전설2 리부트 국내 구글플레이 매출 순위



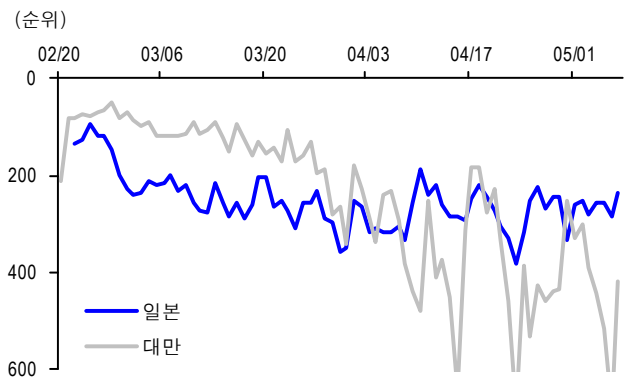
자료: Appannie, 신한금융투자

이카루스M 국내 구글플레이 매출 순위



자료: Appannie, 신한금융투자

이카루스M 일본, 대만 iOS 순위



자료: Appannie, 신한금융투자

위메이드가 진행중인 소송 내역					
사건명	원 고	피 고	관할법원	소송가액(백만원)	진행경과
저작권침해정지 등 청구의 소	액토즈	위메이드	서울중앙지방법원	35,800	1심 계류중
저작권침해정지 등 청구의 소	액토즈	전기IP	서울중앙지방법원	300	1심 계류중
계약무효확인 등 청구	위메이드 / 전기IP	액토즈	서울중앙지방법원	100	1심 계류중
손해배상	채플린게임	위메이드 / 전기IP	서울중앙지방법원	100	1심 계류중
손해배상(기)	전기IP	채플린게임	서울중앙지방법원	200	1심 계류중
개발지원비 반환 청구의 소	에임하이글로벌	플레로게임즈	서울중앙지방법원	1,500	1심 계류중
손해배상	넷마블	위메이드이카루스	서울중앙지방법원	300	1심 계류중
미르2 라이선스 계약 저작권침해 소송	액토즈	위메이드 / 킹넷	중국상하이지적재산권법원	169	1심 계류중
컴퓨터 소프트웨어 저작권침해 소송	란샤 (산다 자회사)	위메이드 / 킹넷	중국상하이지적재산권법원	16,873	1심 계류중
미르2 라이선스계약 ICC 중재	절강환유 (킹넷 자회사)	위메이드 / 전기IP	싱가포르 국제중재원 (ICC)	56,024	중재 진행 중
미르2 라이선스계약 ICC 중재	전기IP	절강환유(킹넷 자회사)	싱가포르 국제중재원 (ICC)	250,563	중재 진행 중
컴퓨터 소프트웨어 저작권침해 소송	액토즈	위메이드 / 광둥 성취 팀탑 호동오락 유한회사 / 소주선봉 망락과기 유한회사	중국 수저우지적재산권법원	16,721	1심 계류중
컴퓨터 소프트웨어 저작권침해 소송	란샤 (산다 자회사)	위메이드 / 절강환유(킹넷 자회사)	중국 금화인민법원	1,858	1심 계류중
컴퓨터 소프트웨어 저작권침해 소송	란샤 (산다 자회사)	위메이드 / 절강환유(킹넷 자회사)	중국 금화인민법원	1,858	1심 계류중
상업비방의 소	상하이슈통과기 유한회사	위메이드	중국 상하이푸동법원	1,858	1심 계류중
미르3 라이선스 계약 SIAC 중재	란샤 (산다 자회사)	위메이드 / 전기IP	싱가포르 국제중재원 (SIAC)	미정	중재 진행 중
저작권침해분쟁 사건 소송	란샤 (산다 자회사)	위메이드 / 전기IP / 상해 시여광망락과기 유한공사 / 상해 시광과기고본 유한공사 / 북 경혁덕시대과기 유한공사 / 무석백추망락과기 유한공사	무석시 중급 인민법원	440	1심 계류중
컴퓨터 소프트웨어 저작권침해	액토즈	위메이드 / 상하이 시여광망락과기 유한회사 / 상하이 시광 망락과기 유한회사	상하이 지적재산권법원	845	1심 계류중
컴퓨터 소프트웨어 저작권침해	액토즈	위메이드 / 상하이 유광 망락과기 유한회사	상하이 지적재산권법원	5,067	1심 계류중
컴퓨터 소프트웨어 저작권침해	액토즈	위메이드 / 절강환유 망락과기 유한회사	항저우시 중급 인민법원	169	1심 계류중
컴퓨터 소프트웨어 저작권침해	액토즈	전기IP, 항저우 지우링 망락과기 유한회사, 상하이 간커 망락과기 유한회사	상하이고급 인민 법원	15,201	1심 계류중
저작권침해	액토즈	전기IP, Shenzhen Yezi Pan Entertainment Internet Co., Ltd.	광둥성 심천시남산구 인민법원	338	1심 계류중

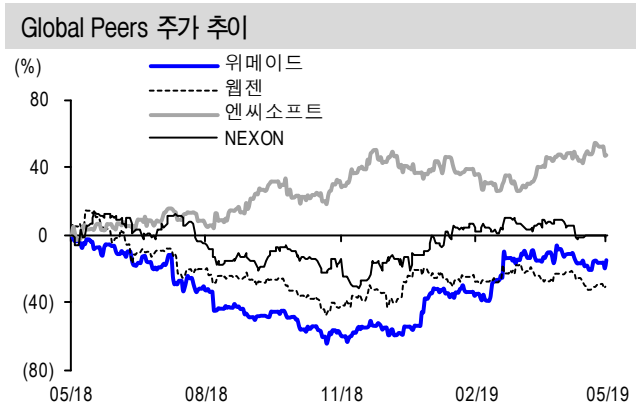
자료: 회사 자료, 신한금융투자

주: 하늘색 음영은 산다와의 소송건, 회색 음영은 킹넷과의 소송건

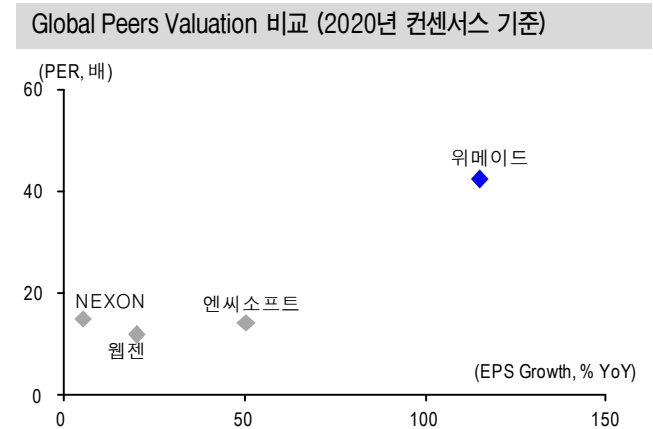
주2: 원/위안 환율은 168.9원 기준 (4월 15일)

Global Peers Valuation							
Ticker		112040 KS	036570 KS	078340 KS	069080 KS	063080 KS	3659 JT
회사명		위메이드	엔씨소프트	컴투스	웹젠	게임빌	NEXON
시가총액 (십억원)		809.8	11,013.4	1,285.4	658.5	307.7	15,053.6
Sales	2018	127.1	1,715.1	481.8	218.9	112.5	2,528.6
(십억원)	2019F	145.2	1,885.4	526.9	214.1	152.8	2,745.8
	2020F	161.9	2,500.2	574.0	234.3	169.7	2,969.9
OP	2018	(36.2)	614.9	146.6	68.9	(17.6)	1,067.8
(십억원)	2019F	8.0	671.8	160.7	55.1	0.6	1,086.8
	2020F	17.0	1,032.9	179.7	68.6	7.9	1,191.2
OP margin	2018	(28.5)	35.9	30.4	31.5	(15.6)	42.2
(%)	2019F	5.5	35.6	30.5	25.7	0.4	39.6
	2020F	10.5	41.3	31.3	29.3	4.7	40.1
NP	2018	(7.8)	424.4	128.0	56.1	(0.3)	1,149.6
(십억원)	2019F	6.9	512.9	136.8	46.3	24.0	910.2
	2020F	13.6	768.6	153.5	55.9	34.5	945.0
NP margin	2018	(6.1)	24.7	26.6	25.6	(0.3)	45.5
(%)	2019F	4.7	27.2	26.0	21.6	15.7	33.1
	2020F	8.4	30.7	26.7	23.8	20.3	31.8
EPS Growth	2018	적전	56.9	(15.6)	22.6	적전	124.3
(% YoY)	2019F	흑전	16.7	5.3	(27.1)	흑전	(21.1)
	2020F	114.9	50.7	12.5	20.3	43.4	5.5
P/E	2018	-	23.5	12.5	13.2	-	11.7
(x)	2019F	91.0	21.4	9.3	14.3	12.7	15.9
	2020F	42.3	14.2	8.2	11.9	8.9	15.1
P/B	2018	1.6	4.1	1.9	2.1	1.5	2.3
(x)	2019F	2.8	3.7	1.3	1.8	1.2	2.2
	2020F	2.7	3.1	1.1	1.6	1.0	1.9
EV/EBITDA	2018	-	13.1	6.0	7.1	-	7.0
(x)	2019F	50.1	14.0	3.5	9.2	35.4	8.7
	2020F	30.6	9.3	3.1	7.5	29.2	7.8
ROE	2018	(2.8)	16.7	16.0	19.3	(0.1)	22.6
(%)	2019F	4.4	18.7	14.9	13.1	9.5	15.0
	2020F	6.4	23.4	14.6	13.7	12.1	13.5

자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
자산총계	453.3	350.8	455.0	509.2	563.9
유동자산	322.1	177.9	256.5	300.9	344.8
현금및현금성자산	127.1	57.2	1.5	15.2	26.8
매출채권	64.8	27.6	29.1	32.6	36.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	131.2	173.0	198.4	208.3	219.1
유형자산	49.4	48.8	46.5	44.3	42.3
무형자산	19.5	10.4	9.5	8.8	8.1
투자자산	29.7	77.9	106.6	119.4	132.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	111.3	75.2	86.1	144.0	202.4
유동부채	93.6	73.0	83.7	141.3	199.5
단기차입금	0.0	0.0	10.0	60.0	110.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	17.7	2.3	2.4	2.7	3.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	14.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	342.0	275.6	368.8	365.2	361.5
자본금	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7
자본잉여금	163.8	164.2	164.2	164.2	164.2
기타자본	(11.0)	(18.7)	(18.7)	(18.7)	(18.7)
기타포괄이익누계액	(2.8)	(8.5)	91.5	91.5	91.5
이익잉여금	137.3	114.0	113.9	113.3	113.1
지배주주지분	296.0	259.6	359.5	358.9	358.7
비지배주주지분	46.0	16.0	9.3	6.3	2.8
*총차입금	14.1	15.2	26.0	76.6	127.4
*순차입금(순현금)	(234.3)	(110.4)	(175.5)	(162.6)	(148.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
영업활동으로인한현금흐름	(8.8)	(40.5)	5.3	15.2	21.1
당기순이익	(0.9)	(48.5)	3.1	6.2	6.1
유형자산상각비	3.9	2.4	2.4	2.2	2.0
무형자산상각비	2.4	2.4	0.9	0.8	0.7
외환손실(이익)	5.4	(1.7)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.1	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(20.5)	(15.5)	(2.7)	0.6	0.6
(법인세납부)	(2.8)	(43.7)	(5.6)	(2.1)	(2.0)
기타	3.2	65.2	8.3	8.6	14.8
투자활동으로인한현금흐름	85.1	(13.9)	(60.5)	(37.1)	(39.1)
유형자산의증가(CAPEX)	(1.2)	(1.8)	0.0	0.0	0.0
유형자산의감소	0.9	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(1.1)	(0.7)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	199.2	1.6	71.3	(12.8)	(13.5)
기타	(112.7)	(13.1)	(131.8)	(24.3)	(25.6)
FCF	41.9	(61.0)	0.9	11.4	15.3
재무활동으로인한현금흐름	(7.7)	(16.9)	(1.6)	34.5	28.5
차입금의증가(감소)	0.0	0.0	10.8	50.6	50.8
자기주식의처분(취득)	0.0	10.2	0.0	0.0	0.0
배당금	(10.0)	(10.0)	(9.8)	(9.8)	(9.8)
기타	2.3	(17.1)	(2.6)	(6.3)	(12.5)
기타현금흐름	0.0	0.0	1.1	1.1	1.1
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.5)	1.4	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	65.1	(70.0)	(55.7)	13.7	11.6
기초현금	62.0	127.1	57.2	1.5	15.2
기말현금	127.1	57.2	1.5	15.2	26.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	109.6	127.1	133.9	150.0	166.9
증가율 (%)	1.5	16.0	5.4	12.0	11.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	109.6	127.1	133.9	150.0	166.9
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	103.6	163.2	132.6	139.1	150.6
영업이익	6.0	(36.2)	1.3	10.9	16.3
증가율 (%)	44.7	N/A	N/A	768.6	49.5
영업이익률 (%)	5.5	(28.5)	0.9	7.3	9.8
영업외손익	8.6	0.8	8.3	(1.8)	(7.3)
금융손익	9.4	6.4	3.9	1.2	(4.3)
기타영업외손익	(0.4)	(5.6)	0.9	0.9	0.9
종속 및 관계기업관련손익	(0.4)	0.0	3.5	(3.8)	(3.8)
세전계속사업이익	14.5	(35.4)	8.7	8.3	8.1
법인세비용	15.4	13.1	5.6	2.1	2.0
계속사업이익	(0.9)	(48.5)	3.1	6.2	6.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(0.9)	(48.5)	3.1	6.2	6.1
증가율 (%)	N/A	N/A	N/A	100.6	(1.4)
순이익률 (%)	(0.8)	(38.2)	2.3	4.1	3.7
(지배주주)당기순이익	9.7	(13.2)	9.8	9.2	12.3
(비지배주주)당기순이익	(10.6)	(35.3)	(6.7)	(3.0)	(3.5)
총포괄이익	(1.3)	(54.3)	103.1	6.2	6.1
(지배주주)총포괄이익	9.6	(19.0)	36.1	2.2	2.1
(비지배주주)총포괄이익	(10.9)	(35.3)	67.0	4.0	4.0
EBITDA	12.3	(31.4)	4.5	13.8	19.0
증가율 (%)	(0.1)	N/A	N/A	208.5	37.1
EBITDA 이익률 (%)	11.2	(24.7)	3.4	9.2	11.4

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

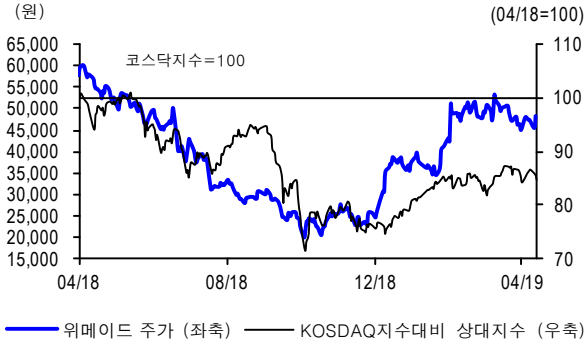
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	(53)	(2,889)	184	369	364
EPS (지배순이익, 원)	580	(787)	584	547	733
BPS (자본총계, 원)	20,359	16,404	21,954	21,737	21,515
BPS (지배지분, 원)	17,623	15,451	21,402	21,364	21,350
DPS (원)	600	600	600	600	600
PER (당기순이익, 배)	(956.7)	(9.0)	273.5	136.3	138.3
PER (지배순이익, 배)	87.0	(33.0)	86.1	91.9	68.6
PBR (자본총계, 배)	2.5	1.6	2.3	2.3	2.3
PBR (지배지분, 배)	2.9	1.7	2.4	2.4	2.4
EV/EBITDA (배)	53.6	(10.9)	151.2	49.7	36.8
배당성향 (%)	102.5	(74.4)	100.2	107.0	79.9
배당수익률 (%)	1.2	2.3	1.2	1.2	1.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.2	(24.7)	3.4	9.2	11.4
영업이익률 (%)	5.5	(28.5)	0.9	7.3	9.8
순이익률 (%)	(0.8)	(38.2)	2.3	4.1	3.7
ROA (%)	(0.2)	(12.1)	0.8	1.3	1.1
ROE (지배순이익, %)	3.3	(4.8)	3.2	2.6	3.4
ROIC (%)	(48.8)	(104.9)	0.8	15.8	25.2
안정성					
부채비율 (%)	32.5	27.3	23.4	39.4	56.0
순차입금비율 (%)	(68.5)	(40.1)	(47.6)	(44.5)	(41.1)
현금비율 (%)	135.8	78.3	1.7	10.8	13.4
이자보상배율 (배)	2.4	(20.1)	0.5	1.7	1.3
활동성					
순운전자본회전을 (회)	(83.1)	(10.0)	(32.6)	(52.4)	(52.2)
재고자산회수기간 (일)					
매출채권회수기간 (일)	160.5	132.7	77.3	75.1	75.3

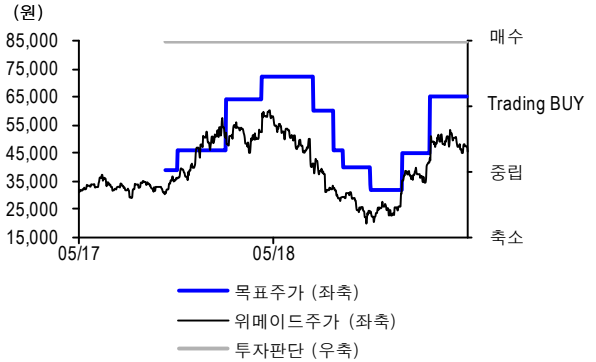
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

위메이드 (112040)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 이문중, 이수민)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2016년 12월 06일		커버리지제외	-	-
2017년 10월 18일	매수	39,000	(11.0)	(6.2)
2017년 11월 10일	매수	46,000	(0.4)	24.6
2018년 02월 09일	매수	64,000	(20.2)	(12.8)
2018년 04월 17일	매수	72,000	(29.1)	(16.7)
2018년 07월 23일	매수	60,000	(40.2)	(28.6)
2018년 08월 30일	매수	46,000	(36.1)	(31.2)
2018년 09월 17일	매수	40,000	(35.1)	(22.5)
2018년 11월 07일	매수	34,000	-	-
2018년 11월 08일	매수	32,000	(21.6)	9.8
2019년 01월 06일	매수	45,000	(16.1)	(4.3)
2019년 02월 27일	매수	65,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자 등급	비중	비중 확대
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	98.1%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	0.95%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	0.95%	업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	0%	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 05월 06일 기준)

매수 (매수)	98.1%	Trading BUY (중립)	0.95%	중립 (중립)	0.95%	축소 (매도)	0%
---------	-------	------------------	-------	---------	-------	---------	----