

# 네오위즈 (095660)

## NDR 후기: 하반기에는 기대해도 좋다

### 매수 (유지)

주가 (5월 23일)	13,850 원
목표주가	18,000 원 (상향)
상승여력	30.0%

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

이문중 ☎ (02) 3772-1586  
✉ mj1224@shinhan.com

- ◆ 기존 게임의 안정성 확인
- ◆ 블레스 언리쉬드(Xbox)를 비롯해 하반기 총 5-6종의 신작 출시 예상
- ◆ 투자이견 '매수', 목표주가 18,000원으로 상향

### 기존 게임의 안정성 확인

캐시카우인 웹보드 게임의 안정적 성장이 긍정적이다. 피망 포커의 2분기 평균 매출 순위는 11위로 1분기(12위) 대비 오히려 상승했다. 1분기 브랜드 마케팅을 통해 성장한 웹보드 매출이 유지되고 있다. 브라운더스트의 경우 1분기 북미/유럽 출시 효과는 축소되었으나 국내 및 일본 지역의 매출이 안정적인 만큼 하락폭은 제한적이다. 2분기 브라운더스트 매출은 126억원(-17.3% QoQ)을 예상하며 3분기 예정되어있는 대규모 업데이트 이후에는 매출 반등도 가능하겠다.

KOSPI		2,059.59p
KOSDAQ		696.89p
시가총액		303.5 십억원
액면가		500 원
발행주식수		21.9 백만주
유동주식수		12.9 백만주(59.1%)
52 주 최고가/최저가		24,000 원/10,900 원
일평균 거래량 (60 일)		121,409 주
일평균 거래액 (60 일)		1,684 백만원
외국인 지분율		10.04%
주요주주	나성균 외 13 인	37.52%
절대수익률	3 개월	2.2%
	6 개월	6.9%
	12 개월	-26.1%
KOSDAQ 대비	3 개월	9.0%
상대수익률	6 개월	4.8%
	12 개월	-7.9%

### 블레스 언리쉬드(Xbox)를 비롯해 하반기 총 5-6종의 신작 출시 예상

기존 게임이 안정적인 가운데 하반기 다수의 신작이 출시된다. 현재 기대작은 블레스 언리쉬드(Xbox, 북미, 반다이남코 퍼블리싱)이다. 수차례 내부 테스트를 진행했으며 연내 출시를 목표로 하고 있다. 블레스 스팀 버전(18년 5월 출시)은 출시 후 매출 1위를 기록하는 등 초기 흥행에 성공했으나 노후화된 엔진(2011년 개발)과 운영상의 문제로 룽런하지 못했다.

이번 Xbox 버전은 1) 최신 엔진을 이용하고 2) 부족했던 콘텐츠 보강에 힘쓰고 있으며 3) 글로벌 퍼블리싱 역량이 입증된 반다이남코를 통해 출시되는 만큼 흥행 가능성이 크다. 최근 경쟁사의 콘솔 MMORPG도 흥행에 성공하며 해당 장르에 대한 수요도 확인했다. 이외에도 블레스 IP 활용 모바일 게임 2종, 신작 3종(PC 전략 시뮬레이션 1종, 모바일 2종) 등이 출시되며 실적을 견인하겠다.

### 투자이견 '매수', 목표주가 18,000원으로 상향

목표주가를 18,000원으로 상향(기존 대비 5.9%, 웹보드 등 매출 상향)했다. 투자 포인트는 1) 기존 게임의 안정성 2) 블레스 IP 게임을 비롯한 다수의 신작 3) 자산 가치(1Q19 기준 현금 1천억원 + 장부가 기준 부동산 가치 1,150억원) 감안시 탄탄한 주가 하방 등이다. 이외에도 연말부터 진행될 웹보드 규제(20년 초 예정) 관련 논의 또한 결과에 따라 주가 흐름에 긍정적으로 작용 가능하다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2017	174.0	10.9	0.6	(1.5)	(70)	적전	11,984	(175.1)	11.6	1.0	(0.6)	(32.9)
2018	215.5	22.6	36.6	32.0	1,462	흑전	13,619	8.4	6.6	0.9	11.4	(33.6)
2019F	239.8	29.0	38.0	26.9	1,229	(16.0)	14,847	11.3	3.4	0.9	8.6	(47.5)
2020F	248.1	36.4	45.4	31.5	1,440	17.2	16,287	9.6	2.5	0.9	9.2	(53.4)
2021F	277.8	41.9	52.3	36.3	1,655	15.0	17,942	8.4	1.6	0.8	9.7	(58.8)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

네오위즈의 2Q19 실적 예상

(십억원)	2Q19F	1Q19	%QoQ	2Q18	%YoY	컨센서스
매출액	57.1	61.5	(7.0)	59.4	(3.8)	60.3
영업이익	6.3	7.6	(17.1)	9.6	(34.6)	6.6
순이익	6.1	7.4	(17.3)	8.2	(26.2)	6.5
영업이익률 (%)	11.0	13.3		16.2		10.9
순이익률 (%)	10.7	12.9		13.9		10.8

자료: 회사 자료, 신한금융투자

네오위즈의 목표주가 계산

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2019년 순이익	27	12개월 Forward 순이익	29	2020년 순이익	32
EPS (원)	1,229	EPS (원)	1,311	EPS (원)	1,440
Target PER (x)	15	PER (x)	14	PER (x)	13
목표주가 (원)	18,000	목표주가 (원)	18,000	목표주가 (원)	18,000
현재주가 (원)	13,850	현재주가 (원)	13,850	현재주가 (원)	13,850
현재주가 PER (x)	11.3	현재주가 PER (x)	10.6	현재주가 PER (x)	9.6
Upside (%)	30.0				

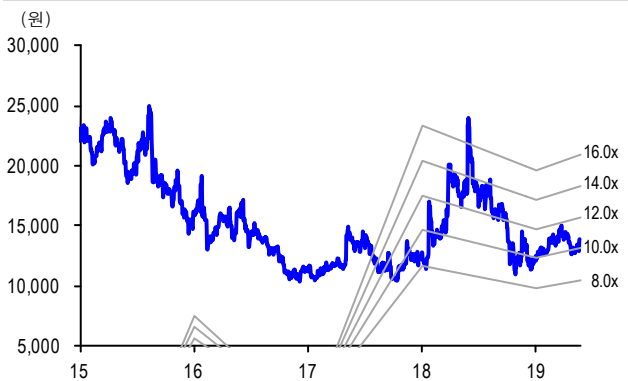
자료: 신한금융투자 추정

네오위즈의 2019년, 2020년 실적 추정치 변경

(십억원)	2019F			2020F		
	변경전	변경후	변경률 (%)	변경전	변경후	변경률 (%)
매출액	235.7	239.8	1.7	238.7	248.1	3.9
영업이익	24.5	29.0	18.3	29.8	36.4	22.2
순이익	23.8	26.9	13.1	27.0	31.5	16.8

자료: 신한금융투자 추정

네오위즈의 12개월 Forward PER Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

네오위즈의 12개월 Forward PBR Band



자료: QuantiWise, 신한금융투자

네오위즈의 분기 별 영업 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2018	2019F	2020F
매출액	46.9	59.4	49.2	60.0	61.5	57.1	59.9	61.3	215.5	239.8	248.1
(YoY)	22.9	26.1	11.4	34.5	30.9	(3.8)	21.7	2.3	23.8	11.3	3.4
(QoQ)	5.2	26.5	(17.1)	21.8	2.5	(7.0)	4.8	2.4			
국내 매출	27.5	27.2	24.0	29.6	33.0	31.8	32.7	34.0	108.2	131.5	132.2
웹보드	19.7	19.1	18.0	19.2	22.9	22.5	23.7	24.2	75.9	93.3	98.3
PC	5.9	5.8	5.9	5.8	7.2	6.9	7.0	7.2	23.4	28.3	28.7
모바일	13.8	13.3	12.0	13.4	15.7	15.6	16.7	17.0	52.5	65.0	69.6
국내-기타	7.8	8.1	6.0	10.4	10.1	9.3	9.0	9.8	32.3	38.2	34.0
해외 매출	19.5	32.2	25.2	30.3	28.5	25.4	27.2	27.3	107.3	108.3	115.8
GameOn	12.5	13.7	16.8	15.9	13.4	14.1	14.8	15.6	58.9	57.9	67.4
해외-기타	6.0	17.6	8.2	14.2	14.8	11.1	12.2	11.6	46.0	49.7	43.2
콘솔	0.9	0.9	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	2.3	0.7	5.3
영업 비용	43.5	49.8	46.2	53.4	53.9	50.8	52.7	53.4	192.9	210.8	211.6
인건비	21.9	21.6	20.3	24.3	21.9	21.3	21.4	21.5	88.0	86.1	85.7
지급수수료	14.2	18.7	15.8	16.9	16.3	15.4	17.6	17.9	65.6	67.2	70.2
마케팅	4.2	5.5	5.9	8.3	9.8	8.8	8.4	8.6	23.9	35.6	34.1
상각비	0.8	0.8	0.6	0.9	1.8	1.8	1.8	1.8	3.1	7.3	7.3
기타	2.5	3.2	3.6	3.1	4.1	3.4	3.6	3.5	12.3	14.7	14.4
영업이익	3.4	9.6	3.0	6.5	7.6	6.3	7.1	8.0	22.6	29.0	36.4
영업이익률	7.2	16.2	6.1	10.9	12.3	11.0	11.9	13.0	10.5	12.1	14.7
(YoY)	1,323.9	172.5	(0.6)	60.1	123.4	(34.6)	138.2	21.6	107.4	28.5	25.7
(QoQ)	(17.0)	183.1	(68.8)	118.3	15.8	(17.1)	13.6	11.4			
세전이익	5.1	12.3	3.4	15.9	10.0	8.7	9.5	9.8	36.6	38.0	45.4
법인세비용	(3.2)	3.5	1.9	0.9	1.6	2.1	2.3	2.4	3.1	8.5	11.1
법인세율	(62.9)	28.1	57.5	5.7	16.1	24.5	24.5	24.5	8.5	22.3	24.5
당기순이익	8.0	8.2	1.3	14.4	7.4	6.1	6.7	6.8	32.0	26.9	31.5
순이익률	17.2	13.9	2.7	24.0	12.0	10.7	11.2	11.1	14.9	11.2	12.7
(YoY)	흑전	916.7	흑전	3,349.0	(8.6)	(26.2)	399.1	(52.8)	흑전	(16.0)	17.2
(QoQ)	1,825.9	2.4	(83.8)	977.4	(48.9)	(17.3)	9.8	1.9			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

블레스 온라인 스팀 출시 당일 매출 순위 (1~3위 기록)

The screenshot shows the Steam Global Top Sellers page for Windows. The top three items are:

- Bless Online: Founder's Pack - Standard Edition (May 29, 2018) - \$39.99
- Bless Online: Founder's Pack - Collector's Edition (May 29, 2018) - \$149.99
- Bless Online: Founder's Pack - Deluxe Edition (May 29, 2018) - \$69.99

Other visible items include Raft (\$19.99), PlayerUnknown's Battlegrounds (\$29.99), Dark Souls™: Remastered (\$39.99), House Flipper (\$19.99), and The Forest (\$19.99).

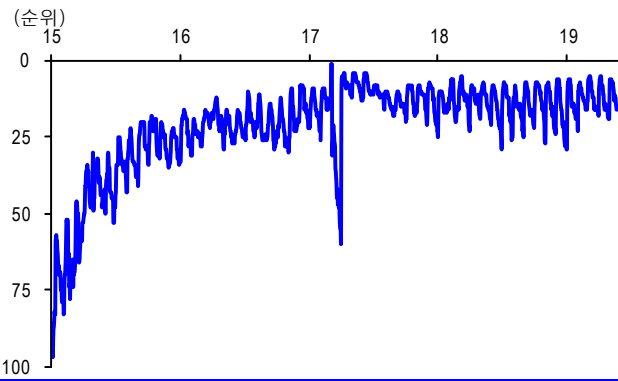
자료: Steam, 신한금융투자

네오위즈의 주요 신작 라인업

일정	게임명	장르	비고
3/7	브라운더스트 (북미/유럽)	전략 RPG	
5/14	기억의 저편	RPG	
2H19	아미 앤 스트레티지	PC 전략 시뮬레이션	
2H19	신규 모바일 게임 2종	전략, SRPG	
2H19	블레스 모바일	MMORPG	IP 제공, 조이시티 개발
2H19~2020	블레스 모바일	MMORPG	IP 제공, 룡투코리아 개발
2H19~2020	블레스 언리쉬드 (Xbox)	콘솔 MMORPG	반다이남코 아메리카 퍼블리싱
2020	AiR (일본)	PC MMORPG	블루홀 개발, GameOn 퍼블리싱

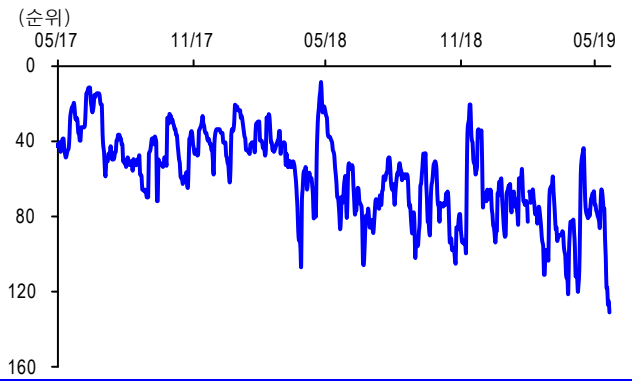
자료: 회사 자료, 언론 종합, 신한금융투자

피망 포커 모바일의 국내 구글플레이 매출 순위



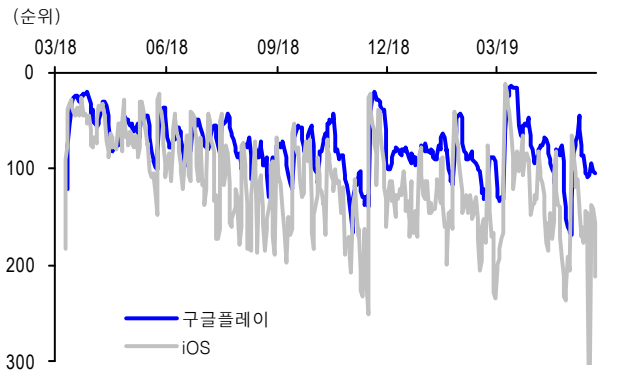
자료: Appannie, 신한금융투자 / 주: 2017년 3월 순위 등락은 마켓 오류로 추정됨

브라운더스트의 국내 구글플레이 매출 순위



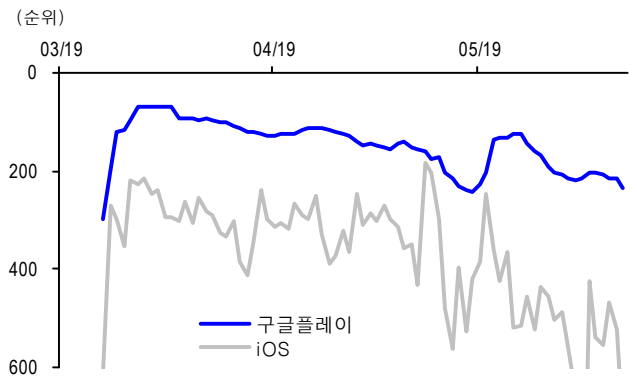
자료: Appannie, 신한금융투자

브라운더스트의 일본 매출 순위



자료: Appannie, 신한금융투자

브라운더스트 북미 매출 순위



자료: Appannie, 신한금융투자

주요 웹보드 게임 규제 및 재검토 내용

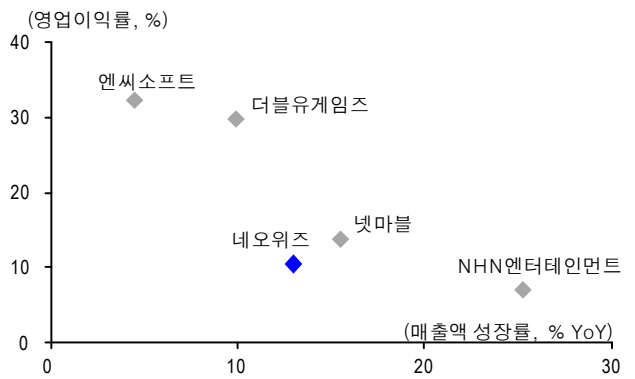
	웹보드 시행령 (2014년 2월)	1차 재검토 (2016년 3월)	2차 재검토 (2018년 3월)
월 구매한도	30만원	50만원	
1회 게임 이용한도	3만원(월 구매한도의 1/10)	5만원(월 구매한도의 1/10)	
1일 손실한도	10만원 손실시 24시간 이용 제한	10만원 손실시 24시간 이용 제한	현행 유지
상대 선택 여부	불가능	일부 예외 허용	
자동 베팅	불가능	불가능	
본인 확인	분기 1회 본인 확인	연 1회 본인 확인	

자료: 한국게임산업협회, 신한금융투자

Global Peers Valuation		095660 KS	036570 KS	251270 KS	181710 KS	192080 KS	3659 JP
Ticker		네오위즈	엔씨소프트	넷마블	NHN엔터테인먼트	더블유게임즈	NEXON
시가총액 (십억원)		303.5	10,772.1	9,570.7	1,467.4	1,287.4	16,176.8
Sales	2018	208.6	1,724.4	2,064.1	1,256.1	488.5	2,635.6
(십억원)	2019F	235.7	1,801.8	2,384.1	1,573.4	536.9	2,907.4
	2020F	238.7	2,507.6	2,713.8	1,754.2	597.2	3,176.9
OP	2018	22.7	634.0	265.0	77.1	140.8	1,066.5
(십억원)	2019F	24.5	582.1	327.8	110.0	160.0	1,163.1
	2020F	29.8	1,007.1	474.7	158.0	187.4	1,313.8
OP margin	2018	10.9	36.8	12.8	6.1	28.8	40.5
(%)	2019F	10.4	32.3	13.7	7.0	29.8	40.0
	2020F	12.5	40.2	17.5	9.0	31.4	41.4
NP	2018	33.6	457.5	223.7	120.6	96.2	1,025.3
(십억원)	2019F	23.8	466.7	266.3	82.1	113.0	976.0
	2020F	27.0	766.5	354.9	122.8	140.1	1,034.6
NP margin	2018	16.1	26.5	10.8	9.6	19.7	38.9
(%)	2019F	10.1	25.9	11.2	5.2	21.0	33.6
	2020F	11.3	30.6	13.1	7.0	23.5	32.6
EPS Growth	2018	1,591.8	5.3	(37.5)	14,043.4	130.5	203.8
(% YoY)	2019F	(29.2)	2.3	20.3	(24.2)	21.0	(4.7)
	2020F	13.3	63.9	35.6	49.4	23.6	5.4
P/E	2018	9.0	23.4	43.0	13.5	13.7	14.6
(x)	2019F	12.8	22.9	35.7	17.8	11.4	16.3
	2020F	11.3	14.0	26.3	11.9	9.2	15.5
P/B	2018	1.0	3.8	2.1	0.9	2.4	2.7
(x)	2019F	0.9	3.9	2.0	0.8	2.0	2.3
	2020F	0.9	3.2	1.9	0.8	1.6	2.0
EV/EBITDA	2018	8.0	14.4	19.7	10.8	9.6	9.2
(x)	2019F	5.3	15.3	16.1	6.9	8.4	9.2
	2020F	5.5	9.2	12.0	5.4	7.5	8.1
ROE	2018	11.9	16.6	5.1	8.0	21.9	19.0
(%)	2019F	7.7	18.6	5.9	5.3	19.8	14.8
	2020F	8.0	25.1	7.3	7.5	20.1	13.7

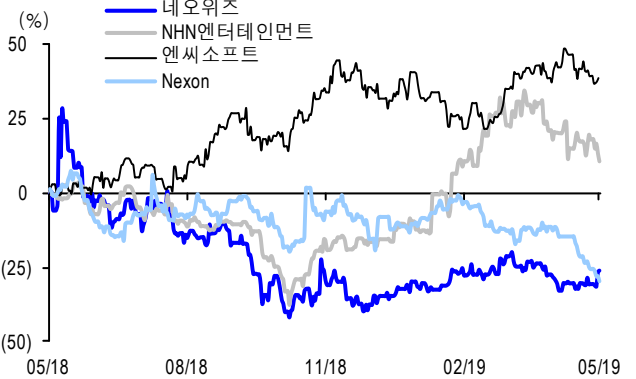
자료: Bloomberg, 신한금융투자

Global Peers 매출액 성장률, 영업이익률 비교



자료: Bloomberg, 신한금융투자

Global Peers 상대 추가 추이



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>자산총계</b>	<b>304.4</b>	<b>366.7</b>	<b>405.6</b>	<b>445.7</b>	<b>495.1</b>
유동자산	188.8	155.0	216.1	262.6	313.9
현금및현금성자산	63.6	89.5	146.3	184.7	226.7
매출채권	21.7	24.9	27.4	31.5	35.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	115.6	211.8	189.5	183.1	181.2
유형자산	6.2	51.2	38.4	31.7	27.3
무형자산	16.2	14.6	14.0	13.4	13.0
투자자산	56.0	32.3	23.5	24.3	27.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>42.8</b>	<b>67.9</b>	<b>77.2</b>	<b>83.0</b>	<b>93.0</b>
유동부채	32.7	50.9	58.3	63.4	71.1
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	7.6	9.0	11.7	15.3	17.1
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	10.0	17.0	18.9	19.6	21.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>261.6</b>	<b>298.8</b>	<b>328.4</b>	<b>362.7</b>	<b>402.1</b>
자본금	11.0	11.0	11.0	11.0	11.0
자본잉여금	126.2	126.2	126.2	126.2	126.2
기타자본	(55.1)	(53.3)	(53.3)	(53.3)	(53.3)
기타포괄이익누계액	(17.9)	(14.9)	(14.9)	(14.9)	(14.9)
이익잉여금	198.5	229.4	256.4	287.9	324.2
<b>지배주주지분</b>	<b>262.7</b>	<b>298.4</b>	<b>325.4</b>	<b>357.0</b>	<b>393.2</b>
비지배주주지분	(1.1)	0.4	3.0	5.7	8.9
*총차입금	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
*순차입금(순현금)	(86.1)	(100.3)	(156.0)	(193.5)	(236.5)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>매출액</b>	<b>174.0</b>	<b>215.5</b>	<b>239.8</b>	<b>248.1</b>	<b>277.8</b>
증가율 (%)	(8.9)	23.8	11.3	3.4	12.0
<b>매출원가</b>	<b>91.9</b>	<b>104.3</b>	<b>116.1</b>	<b>120.3</b>	<b>134.8</b>
<b>매출총이익</b>	<b>82.1</b>	<b>111.2</b>	<b>123.7</b>	<b>127.7</b>	<b>143.1</b>
매출총이익률 (%)	47.2	51.6	51.6	51.5	51.5
<b>판매관리비</b>	<b>71.2</b>	<b>88.6</b>	<b>94.8</b>	<b>91.3</b>	<b>101.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>10.9</b>	<b>22.6</b>	<b>29.0</b>	<b>36.4</b>	<b>41.9</b>
증가율 (%)	(53.7)	107.4	28.5	25.7	15.0
영업이익률 (%)	6.2	10.5	12.1	14.7	15.1
<b>영업외손익</b>	<b>(10.2)</b>	<b>14.1</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>	<b>10.4</b>
금융손익	(0.9)	2.8	(8.3)	(8.3)	(5.9)
기타영업외손익	(0.8)	11.4	17.5	17.5	16.4
중속 및 관계기업관련손익	(8.6)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
<b>세전계속사업이익</b>	<b>0.6</b>	<b>36.6</b>	<b>38.0</b>	<b>45.4</b>	<b>52.3</b>
법인세비용	2.8	3.1	8.5	11.1	12.8
계속사업이익	(2.1)	33.5	29.5	34.3	39.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(2.1)</b>	<b>33.5</b>	<b>29.5</b>	<b>34.3</b>	<b>39.5</b>
증가율 (%)	N/A	N/A	(11.9)	16.2	15.0
순이익률 (%)	(1.2)	15.6	12.3	13.8	14.2
(지배주주)당기순이익	(1.5)	32.0	26.9	31.5	36.3
(비지배주주)당기순이익	(0.6)	1.5	2.6	2.8	3.2
<b>총포괄이익</b>	<b>(7.4)</b>	<b>35.6</b>	<b>29.5</b>	<b>34.3</b>	<b>39.5</b>
(지배주주)총포괄이익	(6.7)	34.1	28.3	32.9	37.8
(비지배주주)총포괄이익	(0.7)	1.5	1.2	1.4	1.6
<b>EBITDA</b>	<b>15.6</b>	<b>25.6</b>	<b>44.6</b>	<b>45.5</b>	<b>46.7</b>
증가율 (%)	(45.5)	64.2	73.9	2.1	2.6
EBITDA 이익률 (%)	9.0	11.9	18.6	18.3	16.8

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

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>9.1</b>	<b>38.6</b>	<b>47.4</b>	<b>38.5</b>	<b>44.3</b>
당기순이익	(2.1)	33.5	29.5	34.3	39.5
유형자산상각비	1.7	2.1	14.9	8.6	4.4
무형자산상각비	3.0	1.0	0.7	0.5	0.4
외화환산손실(이익)	0.6	(0.5)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지분법, 중속, 관계기업손실(이익)	11.2	(9.9)	(10.0)	(10.0)	(10.0)
운전자본변동	(12.6)	2.3	3.9	(3.2)	1.7
(법인세납부)	(3.9)	(2.0)	(8.5)	(11.1)	(12.8)
기타	11.2	12.1	17.0	19.5	21.2
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(8.0)</b>	<b>(16.5)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(10.2)</b>	<b>(12.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(3.0)	(35.1)	(2.1)	(1.9)	0.0
유형자산의감소	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.6)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	28.4	8.8	(0.8)	(2.9)
기타	(4.5)	(9.8)	(7.4)	(7.5)	(9.6)
<b>FCF</b>	<b>(41.5)</b>	<b>52.1</b>	<b>37.5</b>	<b>30.7</b>	<b>35.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(0.2)</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(0.2)	0.7	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	10.1	10.1	10.1
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.8)	3.1	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(2.9)</b>	<b>25.9</b>	<b>56.8</b>	<b>38.5</b>	<b>42.0</b>
기초현금	66.5	63.6	89.5	146.3	184.7
기말현금	63.6	89.5	146.3	184.7	226.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

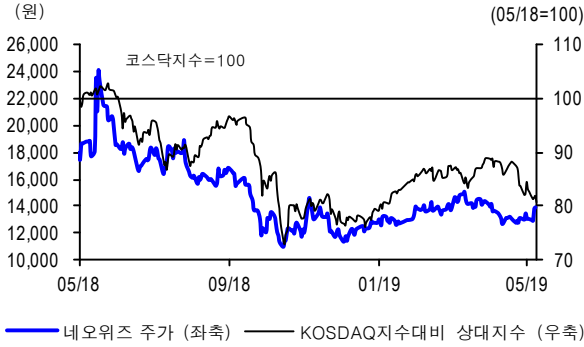
주요 투자지표

12월 결산	2017	2018	2019F	2020F	2021F
EPS (당기순이익, 원)	(98)	1,530	1,347	1,566	1,801
EPS (지배순이익, 원)	(70)	1,462	1,229	1,440	1,655
BPS (자본총계, 원)	11,936	13,636	14,984	16,549	18,350
BPS (지배지분, 원)	11,984	13,619	14,847	16,287	17,942
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(125.2)	8.0	10.3	8.8	7.7
PER (지배순이익, 배)	(175.1)	8.4	11.3	9.6	8.4
PBR (자본총계, 배)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	11.6	6.6	3.4	2.5	1.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	9.0	11.9	18.6	18.3	16.8
영업이익률 (%)	6.2	10.5	12.1	14.7	15.1
순이익률 (%)	(1.2)	15.6	12.3	13.8	14.2
ROA (%)	(0.7)	10.0	7.6	8.1	8.4
ROE (지배순이익, %)	(0.6)	11.4	8.6	9.2	9.7
ROIC (%)	(42.7)	20.8	33.8	47.7	58.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	16.4	22.7	23.5	22.9	23.1
순차입금비율 (%)	(32.9)	(33.6)	(47.5)	(53.4)	(58.8)
현금비율 (%)	194.4	175.9	250.8	291.2	319.0
이자보상배율 (배)	81.8	590.8	N/A	N/A	N/A
<b>활동성</b>					
순운전자본회전을 (회)	2.5	5.4	31.6	27.9	24.0
재고자산회수기간 (일)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출채권회수기간 (일)	45.1	39.5	39.7	43.3	43.8

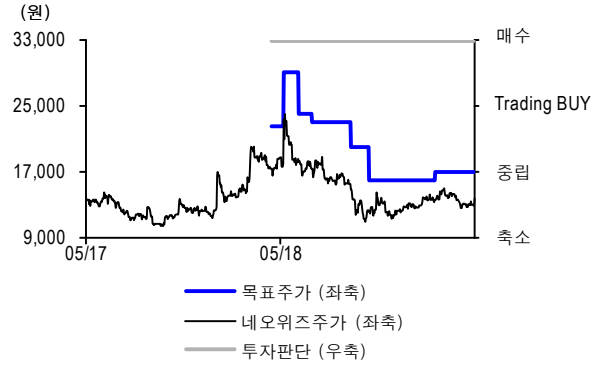
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

네오위즈 (095660)

주가차트



투자 의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 이수민, 이문중)
- 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 사채에 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
2018년 05월 08일	매수	22,500	(17.5)	4.2
2018년 05월 31일	매수	29,000	(32.6)	(19.8)
2018년 06월 28일	매수	24,000	(27.1)	(23.8)
2018년 07월 23일	매수	23,000	(28.0)	(18.0)
2018년 10월 04일	매수	20,000	(38.3)	(31.8)
2018년 11월 07일	매수	16,000	(19.8)	(9.4)
2019년 03월 11일	매수	17,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

투자 등급	비중
매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	96.67%
Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	0.95%
중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	2.38%
축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	0%

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2019년 05월 21일 기준)

투자 등급	비중
매수 (매수)	96.67%
Trading BUY (중립)	0.95%
중립 (중립)	2.38%
축소 (매도)	0%