

웹젠 (069080)

기업이슈 브리프 | 인터넷/게임

Buy (maintain)

목표주가	21,000 원
현재주가	17,400 원
시가총액	6,144 억원
KOSDAQ (6/27)	698.21 pt

드디어 중국시장 신작모멘텀 가동

Analyst **성종화** _ 02 3779 8807 _ jhsung@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비 (2019E OP 기준)

상회	부합	하회
		●

Stock Data

90 일 일평균거래대금	32.98 억원
외국인 지분율	27.1%
절대수익률 (YTD)	-18.3%
상대수익률 (YTD)	-21.6%
배당수익률 (19E)	0.0%

재무데이터

(억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	1,663	2,189	1,676	2,205
영업이익	440	689	424	695
순이익	300	501	364	552
ROE (%)	11.8	17.2	10.9	14.6
PER (x)	46.0	15.0	16.9	11.1
PBR (x)	6.0	2.7	1.9	1.6

자료: 웹젠, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



뮤 IP 활용 모바일 MMORPG 1개 및 웹게임 1개 곧 중국시장 론칭

1. 당사는 일찌감치 작년 중순부터 중국시장 론칭을 위해 중국 개발사가 개발한 다양한 장르별 뮤 IP 활용 기대신작 몇 개를 공개한 바 있음. 이는 ① 뮤 IP 활용 모바일 MMORPG 1개, ② 뮤 IP 활용 웹게임 1개(가제: 대천사지검2), ③ 뮤 IP 활용 모바일 H5 게임 3개 등이었음. 참고로 이들 뮤 IP 기반 기대신작들 중 장르별 흥행강도 기대순위는 모바일 MMORPG > 모바일 H5 > 웹게임 순위임

2. 원래는 작년 12월부터 이들 신작게임 중 일부부터 순차적으로 중국시장에 론칭할 계획이었으나 중국정부의 판호 규제 문제로 론칭일정이 잠정 지연상태였음

3. 그런데 드디어 중국시장 신작모멘텀 가동. ① 기대순위 1순위 장르인 모바일 MMORPG 신작 1개가 가장 먼저 론칭됨. 즉, 정령성전(뮤 IP 기반 모바일 MMORPG. 개발사 37게임즈, 중국시장 퍼블리셔 37게임즈) 7/10 중국시장 론칭 예정. ② 암흑대천사(뮤 IP 기반 웹게임. 대천사지검 후속 버전. 개발사 37게임즈, 중국시장 퍼블리셔 37게임즈)도 조만간 중국시장 론칭 예정. 론칭일자는 미확정이나 빠르면 7월 늦어도 8월 예상

중국시장 신작 론칭 가동. 드디어 신작모멘텀의 혈이 풀린다

1. 중국정부의 판호 규제 문제로 뮤 IP 기반 기대신작들의 중국시장 론칭일정이 잠정 지연 상태에 빠져든 것이 그 동안의 주가부진의 핵심 원인이었음

2. 그러나, 뮤 IP 기반 기대신작들 중 흥행강도에 대한 기대순위가 가장 높은 모바일 MMORPG 신작이 7/10 중국시장 론칭일정이 잡혔고, 웹게임 신작도 7-8월 중국시장에 론칭될 것으로 예상되는 등 중국시장 론칭일정이 본격 가동되면서 1년간 꽉 막혀있었던 신작모멘텀의 혈이 풀렸다는 점을 주목할 필요가 있음. 더불어 주가의 혈도 풀릴 것으로 기대. 전일(6/27 목) 동사 주가 11.2% 급등한 것도 이 때문이라 판단

웹젠 목표주가 추이	투자 의견 변동내역											
	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2017.08.14	Buy	23,000원	0.9	-13.4							
	2017.09.27	Buy	29,000원	1.6	-8.2							
	2017.11.14	Buy	36,000원	-4.3	-18.3							
	2017.12.12	Buy	45,000원	-7.3	-27.5							
	2018.02.13	Buy	38,000원	-15.5	-26.3							
	2018.04.02	Buy	42,000원	-24.0	-35.2							
	2018.07.19	Buy	35,000원	-33.4	-40.3							
	2018.08.20	Buy	28,500원	-26.7	-32.5							
	2018.10.18	Buy	23,500원	-27.4	-33.0							
	2018.11.15	Buy	19,500원	-3.3	-11.7							
	2018.12.03	Buy	23,000원	-3.9	-15.8							
	2019.03.05	Buy	26,000원	-14.4	-27.1							
	2019.06.10	Buy	21,000원									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)