

하나금융투자 인터넷/게임

03.08 Internet/Game Weekly Letter 개선되는 펀더멘털, 가시화되는 모멘텀

Analyst 황승택(02-3771-7519) | RA 윤예지(3306)

I. 주간 동향

주가흐름 및 주요수급

- **주간주가:** 인터넷게임업종은 시장 대비 0.5% 상회했음. 커버리지 기준으로는 0.4% 상회. Top Picks인 엔씨소프트, 카카오의 경우 각각 -1.0%, -3.9% 상대수익률을 기록
- **해외주가:** 알파벳, 페이스북, 넷플릭스, 마이크로소프트, 아마존 시장대비 +2.9%, +1.8%, -5.0%, -1.1%, -3.8%상대수익률 기록
- **기관매수:** 위메이드(45,296주)
- **기관매도:** NAVER(200,801주), 카카오(141,955주)
- **외인매수:** 엔씨소프트(3,514주)
- **외인매도:** 카카오(456,612주), NAVER(56,985주)

주: 주가는 2/26~3/5 기준. 기관 및 외인 거래량은 3/1~3/5 기준

주간 특징주 및 이슈

카카오 엔터테인먼트 출범

- 카카오페이지가 카카오M을 흡수하는 형식으로 비즈니스를 통합했으며 향후 CIC(Company In Company) 형태로 김성수 대표와 이진우 대표가 각각 페이지와 M을 이끌 예정
- 웹툰, 웹소설, 음악, 영상, 공연 등을 아우르는 콘텐츠 플랫폼의 완성이라는 점에서 시너지 효과를 기대
- 특히, 최근 부각되고 있는 웹툰과 영상(드라마, 영화)의 트래픽 선순환효과가 합병을 통해 극대화 될 것이라는 점에서 기대수익은 더욱 커질 것
- 또한, 이번 합병은 향후 예상되는 상장에 있어서도 합병가치 및 시너지 부분을 평가 받을 수 있다는 점에서도 M 부문의 비즈니스 확대에 필요한 리소스 확보에도 긍정적인 전망

네이버 : 강화되는 쇼핑부문의 시장지배력

- CJ그룹과의 포괄적인 협력이 가시화되며 쇼핑부문의 시장지배력은 더욱 강화되는 모습
- 기존 풀필먼트 서비스를 포함한 배송부문의 경쟁력 강화에 이어 플러스멤버십의 콘텐츠 서비스 강화를 통해 가입자 확보에 속도를 낼 전망
- 쇼핑 플러스멤버십 가입자는 상대적으로 높은 적립율을 기반으로 빠르게 가입자 기반을 확대하고 있으며, 3월 4일부터 OTT 서비스인 '티빙'의 VOD 서비스를 제공할 예정, 추가 요금을 통한 영화 및 오리지널 콘텐츠를 시청할 수 있으나, 기본 서비스만으로도 가입자들의 호응도는 높을 것으로 예상
- 야후재팬과 라인의 합병법인인 Z홀딩스와의 제휴를 통한 스마트스토어의 일본진출도 주목해야 할 것
- 국내와 마찬가지로 SME들의 온라인전환을 통해 가맹점을 확보할 계획이며, 국내 카카오처럼 라인메신저를 적극적으로 활용할 계획

엔씨소프트 “블레이드앤소울2” 사전예약 400만 돌파

- 2월 10일 사전예약자 수 200만 돌파에 이어 3월 4일 400만을 돌파, 사전예약 시작 후 23일만의 기록으로 기 출시된 MMORPG 중 가장 빠른 속도를 기록
- IP기준 “리니지M”, “리니지2M” 대비 충성도가 높다고 볼 수는 없으나 폭 넓은 이용자기반을 보유하고 있으며, 상대적으로 기존 MMORPG대비 차별적인 콘텐츠 요소를 가지고 있다는 점은 분명한 강점이 될 것
- 3월 “트릭스터M”의 출시(26일) 및 “리니지2M”의 대만 및 일본서비스(24일)를 앞두고 있으며 “블레이드앤소울2”의 사전예약 규모와 속도가 예상을 상회하고 있는 만큼 본격적인 펀더멘털개선 국면을 기대해도 좋을 것으로 판단되며, 추가 흐름 역시 개선될 것으로 기대

II. Top Picks 및 관심종목

Top Picks

기업	내용
카카오	4분기 실적개선에 대한 기대도 긍정적 - 커머스와 광고부문의 선순환 지속중 콘텐츠(웹툰) 거래액 증가에도 주목 - 신규비즈니스 이익기여도 증가 및 자회사 상장에 따른 연결가치 재평가에도 주목
엔씨소프트	1월부터 시작되는 신규게임 및 커버리지 확대 모멘텀에도 주목 “아이온” IP에 대한 재평가 및 “트릭스터M”의 흥행여부도 관전포인트

관심종목

기업	내용
NAVER	- 공격적인 쇼핑부문 확대전략, 광고매출 상승에 주목 - 야후재팬과의 라인의 합병을 통한 시너지에 대한 기대도 투자심리에 긍정적
위메이드	- 신규게임 “미르4” 소기의 성과, 4분기 이후 실적개선에 기여할 것 2021년 “미르2” 저작권 확보에 따른 라이선스 비즈니스 턴어라운드에 주목
더블유게임즈	- 코로나 효과에 따른 실적 수혜 지속적으로 이어질 것. 4분기 실적 개선될 전망 - 더블다운인터랙티브 상장 및 상장 이후 상승에 따른 연결 가치 재평가에 주목
넷마블	7년 만에 출시되는 “서머너즈워” IP 신규게임에 대한 시장의 기대가 투자심리 개선으로 이어지는 중 - 중국 “서머너즈워” 판호발급은 실적개선 뿐만 아니라, 이어지는 라인업의 판호발급 가능성 높여줄 것

금주 인터넷/게임 순매수수량

	NAVER	카카오	넷마블	엔씨소프트	NHN	위메이드	게임빌	컴투스	더블유게임즈	펄어비스
순매수수량(기관)	(200,801)	(141,955)	(32,889)	(14,449)	5,595	45,296	(3,524)	4,623	(3,353)	16,683
순매수수량(외국인)	(56,985)	(456,612)	(27,615)	3,514	(41,061)	(27,621)	(11,889)	(42,926)	(22,578)	(21,258)

	종목코드	절대주가 수익률(%)						시장대비 상대주가 수익률(%)					
		1 주	1 개월	2 개월	3 개월	6 개월	1 년	1 주	1 개월	2 개월	3 개월	6 개월	1 년
KOSPI		0.4	(3.0)	1.2	10.8	26.0	48.3						
KOSDAQ		1.0	(4.5)	(6.3)	1.1	5.1	43.7						
S&P 500		0.8	(1.2)	3.1	3.9	15.3	29.3						
Hang Seng		0.4	(0.7)	5.2	8.4	18.2	11.3						
Nikkei 225		(0.4)	0.3	6.3	7.9	24.0	39.1						
*NAVER	035420	0.7	4.1	29.1	28.4	21.4	110.3	0.2	7.2	27.9	17.6	(4.6)	62.0
*카카오	035720	(3.5)	3.5	19.8	20.9	20.8	168.4	(3.9)	6.5	18.7	10.1	(5.2)	120.0
*엔씨소프트	036570	(0.5)	(4.6)	(5.5)	7.4	14.8	33.0	(1.0)	(1.6)	(6.7)	(3.4)	(11.2)	(15.3)
*넷마블	251270	(0.8)	(11.6)	(7.5)	(7.2)	(36.5)	32.4	(1.3)	(8.5)	(8.7)	(18.0)	(62.5)	(15.9)
*NHN	181710	(1.0)	(4.2)	(7.6)	(5.1)	(14.4)	(11.5)	(1.5)	(1.2)	(8.8)	(15.9)	(40.4)	(59.8)
*컴투스	078340	1.4	(10.9)	(13.1)	(10.3)	9.8	40.4	0.4	(6.3)	(6.8)	(11.4)	4.6	(3.3)
*게임빌	063080	10.6	11.0	3.8	9.2	1.7	76.7	9.5	15.6	10.1	8.1	(3.5)	33.0
*위메이드	112040	5.1	4.0	6.9	(7.0)	13.3	32.0	4.1	8.6	13.3	(8.0)	8.2	(11.7)
네오위즈게임즈	095660	(1.8)	(8.8)	(4.2)	(1.1)	(25.6)	11.5	(2.8)	(4.2)	2.2	(2.2)	(30.7)	(32.2)
*더블유게임즈	192080	0.7	(10.2)	(9.1)	(4.0)	(28.3)	21.9	0.3	(7.1)	(10.3)	(14.8)	(54.3)	(26.4)
인터넷/게임커버리지평균		1.1	(2.7)	1.3	3.1	(2.3)	53.6	0.4	0.9	3.1	(3.8)	(20.0)	7.4
웹젠	069080	6.0	1.5	2.8	9.4	4.9	146.8	4.9	6.0	9.1	8.4	(0.2)	103.1
선데이토즈	123420	(0.9)	(7.7)	5.3	5.8	(8.2)	18.1	(1.9)	(3.2)	11.6	4.7	(13.4)	(25.5)
넥슨지티	138250	1.4	(3.0)	8.8	2.1	(17.5)	153.0	0.3	1.6	15.1	1.0	(22.7)	109.3
엑토즈소프트	052790	(2.7)	(9.3)	(12.0)	(23.9)	(54.8)	(16.6)	(3.7)	(4.8)	(5.7)	(25.0)	(60.0)	(60.3)
조이시티	067000	8.3	(9.0)	(22.2)	32.6	21.5	110.0	7.2	(4.5)	(15.9)	31.5	16.4	66.3
드래곤플라이	030350	2.8	(15.4)	(11.3)	(27.8)	(25.4)	(5.1)	1.7	(10.8)	(5.0)	(28.9)	(30.6)	(48.8)
데브시스터즈	194480	(2.6)	69.4	285.9	375.6	637.5	727.4	(3.6)	74.0	292.3	374.5	632.3	683.7
펄어비스	263750	1.2	(27.1)	15.7	29.8	45.8	64.7	0.2	(22.6)	22.0	28.7	40.6	21.0
인터넷/게임업종평균		1.3	(1.6)	15.1	23.0	30.4	93.4	0.5	2.4	18.8	18.6	18.0	50.8
Alphabet, Inc	GOOG US	3.7	0.4	20.5	15.0	37.6	61.8	2.9	4.9	26.8	13.9	32.5	18.2
Facebook, Inc	FB US	2.6	(1.4)	(2.5)	(5.5)	(2.5)	45.9	1.8	3.1	3.8	(6.6)	(7.7)	2.3
Twitter, Inc	TWTR US	(13.1)	17.9	24.3	40.3	75.3	100.1	(13.9)	22.5	30.6	39.2	70.2	56.4
Tencent Holdings	700 HK	2.5	(7.4)	16.4	15.4	33.5	71.6	2.1	(2.8)	22.7	14.3	28.4	27.9
Alibaba	BABA US	(1.6)	(12.0)	(2.7)	(12.5)	(13.4)	14.3	(2.4)	(7.4)	3.6	(13.5)	(18.5)	(29.4)
BaiduInc	BIDU US	(7.7)	(3.1)	22.3	81.7	119.4	130.1	(8.5)	1.4	28.6	80.6	114.2	86.4
NeteaseInc	NTES US	(1.4)	(12.7)	6.6	23.9	18.3	61.0	(2.3)	(8.2)	12.9	22.8	13.1	17.3
Electronic Arts Inc	EA US	(1.0)	(6.1)	(6.2)	3.0	6.7	23.2	(1.8)	(1.6)	0.1	2.0	1.5	(20.5)
ZyngaInc	ZNGA US	(7.5)	(3.5)	4.8	17.4	24.0	46.0	(8.3)	1.1	11.1	16.4	18.8	2.4
Activision Blizzard Inc	ATVI US	(3.2)	(8.9)	2.1	14.5	21.5	54.4	(4.0)	(4.3)	8.4	13.4	16.4	10.7
Gungho Online	3765 JP	(1.8)	(17.6)	(6.5)	(18.8)	(1.2)	24.5	(1.5)	(13.1)	(0.2)	(19.9)	(6.3)	(19.2)
Nexon Co Ltd	3659 JP	1.0	1.6	8.1	13.2	34.6	98.9	1.4	6.2	14.4	12.2	29.4	55.2
Netflix Inc	NFLX US	(4.2)	(6.2)	(0.8)	3.6	1.8	40.0	(5.0)	(1.7)	5.5	2.6	(3.3)	(3.7)
Microsoft. Corp	MSFT US	(0.3)	(4.4)	6.3	8.0	14.3	43.3	(1.1)	0.2	12.6	7.0	9.1	(0.3)
Amazon	AMZN US	(3.0)	(10.5)	(6.8)	(5.1)	(4.7)	57.8	(3.8)	(5.9)	(0.5)	(6.2)	(9.9)	14.1

주1: *표시는 커버리지 종목

★ Weekly Update

PC게임 순위 (03/6, Gametrics)

게임순위			2021년 3월 6일
순위	게임정보	점유율	
1	 리그 오브 레전드	135주 1위 라이엇 게임즈 라이엇 게임즈	49.35%
2	서든어택		7.43%
3	배틀그라운드		5.88%
4	피파온라인4		5.53%
5	오버워치		4.91%
6	로스트아크		3.33%
7	메이플 스토리		2.46%
8	아이온		2.33%
9	던전앤파이터		2.09%
10	스타크래프트		2.09%

국내 모바일게임 구글플레이 매출순위

수익		
 리니지M	=	
 리니지2M	=	
 그랑사가	=	
 기적의 검	=	
 원신	=	
 세븐나이츠2	=	
 쿼킨: 킹덤	=	
 V4	=	
 블레이드&소울...	=	
 바람의나라: 연	=	

중국 모바일게임 iOS 매출순위

수익		
 王者荣耀	=	
 和平精英	=	
 三国志:战略版	▲ 1	
 原神	▼ 1	
 梦幻西游	▲ 1	
 提灯与地下城	▼ 1	
 天涯明月刀	=	
 万国觉醒 - RoK	▲ 1	
 一念逍遥	▼ 1	
 穿越火线:枪战王者	=	

일본 모바일게임 구글플레이 매출순위

수익		
 ウマ娘 プリティー...	=	
 원신	=	
 バズル&ドラゴ...	=	
 몬스터스토리...	=	
 프린세스코넬...	=	
 放置少女 ~百...	=	
 ドラゴンクエスト...	=	
 プロ野球スピリ...	=	
 Fate/Grand Or...	=	
 LINE:ディズニ...	=	

일본 모바일게임 iOS 매출순위

수익		
 ウマ娘 プリティー...	=	
 Pokémon GO	▲ 4	
 バズル&ドラゴンズ	=	
 プロ野球スピリ...	▼ 2	
 원신	▼ 1	
 Fate/Grand Order	▲ 2	
 荒野行動-스마...	▲ 3	
 ドラゴンボールZ ...	▼ 3	
 Mafia City: War o...	▼ 2	
 몬스터스트라...	▲ 5	

미국 모바일게임 구글플레이 매출순위

새 무료		
 Royal Match	=	
 Granny vs Impo...	=	
 Prison Wreck - ...	=	
 Sneak Out 3D	=	
 Fail Run	▲ 1	
 Car Safety Check	▲ 1	
 욕심쟁이 고양...	▲ 1	
 Anti Aircraft 3D	▲ 1	
 Connect It - Pi...	▲ 1	
 Ice Man 3D	▲ 1	

미국 모바일게임 iOS 매출순위

수익		
 ROBLOX	=	
 Pokémon GO	▲ 1	
 캔디크러쉬사가	▼ 1	
 Coin Master	=	
 원신	=	
 꿈의 집 (Homesc...	▲ 1	
 PUBG MOBILE - ...	▼ 1	
 Project Makeover	=	
 꿈의 정원 (Gard...	=	
 Toon Blast	▲ 4	

자료: Appannie.com, 3월 6일 기준

III. 국내 커버리지 Valuation table

		NAVER	카카오	엔씨소프트	컴투스	NHN	더블유게임즈	넷마블	위메이드
투자 의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		410,000	550,000	1,350,000	200,000	110,000	110,000	180,000	64,000
주가(원)		377,500	471,000	931,000	140,400	68,400	55,700	122,500	40,050
시가총액(십억원)		62,009	41,767	20,439	1,806	1,338	1,023	10,521	673
P/E	2020	46.9	275.7	34.9	23.3	44.6	8.8	33.5	(86.1)
	2021F	38.2	54.5	20.7	14.0	11.5	6.7	37.2	11.2
	2022F	25.9	35.8	15.1	12.9	8.8	6.2	38.8	9.1
P/S	2020	9.5	9.9	8.5	3.5	0.8	1.6	4.2	5.3
	2021F	9.7	7.3	6.5	2.9	0.7	1.5	4.0	2.5
	2022F	8.2	5.7	4.8	2.7	0.6	1.4	3.9	2.1
P/B	2020	6.7	7.0	5.9	1.7	0.8	1.3	1.9	2.7
	2021F	5.7	6.2	4.7	1.6	0.7	1.1	1.8	2.3
	2022F	4.7	5.3	3.7	1.4	0.7	0.9	1.7	1.9
EV/EBITDA	2020	55.0	56.7	20.9	9.3	4.6	3.8	23.0	(58.0)
	2021F	40.9	35.8	12.7	7.1	3.0	2.6	19.8	6.0
	2022F	30.1	21.6	8.9	5.7	1.6	1.5	19.5	4.5
영업이익률	2020	16.4	11.0	34.1	22.2	6.1	29.5	11.0	(10.1)
	2021F	22.0	15.4	42.1	22.0	7.1	32.5	11.9	27.0
	2022F	24.8	21.3	41.8	22.7	8.3	33.0	11.1	26.8
순이익률	2020	12.8	4.0	24.3	14.8	2.1	19.2	13.6	(14.3)
	2021F	15.6	12.9	31.6	19.8	6.5	25.3	11.3	20.5
	2022F	19.5	17.0	31.6	20.1	7.3	25.8	10.6	20.3
ROE	2020	19.3	2.7	21.3	8.2	1.9	16.8	6.5	(3.4)
	2021F	18.7	12.1	28.7	12.6	7.0	18.9	5.3	23.7
	2022F	22.5	16.0	29.9	12.3	8.4	17.1	4.8	23.8

주: 2021년 3월 5일 종가 기준

자료: 각 사, Quantiwise, 하나금융투자

IV. 글로벌 Peer valuation table (Bloomberg, EIKON 기준)

(배,%)		알파벳	페이스북	텐센트홀딩스	마이크로소프트	바이두	아마존닷컴	애플	알리바바	IBM	넷플릭스
Ticker		GOOGL US EQUITY	FB US EQUITY	700 HK EQUITY	MSFT US EQUITY	BIDU US EQUITY	AMZN US EQUITY	AAPL US EQUITY	BABA US EQUITY	IBM US EQUITY	NFLX US EQUITY
주가		2,097.1	264.3	87.5	231.6	261.7	3,000.5	121.4	233.9	122.8	516.4
시가총액(백만달러)		1,417,732	752,582	839,034	1,746,777	89,266	1,510,926	2,038,411	633,139	109,760	228,707
시가총액(조원)		1,602	850	948	1,974	101	1,707	2,304	715	124	258
P/E	2020	42.5	26.2	44.1	34.4	34.4	71.8	33.0	38.2	14.1	64.9
	2021F	26.6	21.7	43.6	31.3	25.6	49.1	27.4	22.7	11.1	50.6
	2022F	22.9	18.5	35.2	28.6	21.5	37.5	26.1	19.8	10.2	39.7
P/S	2020	7.8	8.8	11.9	11.4	5.4	3.9	7.1	6.4	1.5	9.1
	2021F	7.6	7.0	11.3	10.6	4.6	3.2	6.1	5.8	1.5	7.6
	2022F	6.5	5.9	9.2	9.5	4.0	2.7	5.9	4.5	1.5	6.6
P/B	2020	6.4	5.9	9.4	13.4	2.5	16.2	30.8	4.4	5.3	20.7
	2021F	5.5	4.9	9.6	12.4	2.8	11.2	41.0	4.6	4.2	15.3
	2022F	4.6	3.9	7.6	9.8	2.5	8.6	48.9	3.8	4.4	11.4
EV/EBITDA	2020	18.8	17.8	23.6	21.8	12.8	31.1	23.3	24.6	9.5	42.9
	2021F	15.7	12.6	30.8	21.7	16.6	20.7	19.6	18.0	8.6	35.4
	2022F	13.3	10.6	25.2	19.4	13.7	16.8	19.0	14.5	8.7	28.0
영업이익률	2020	22.6	38.0	29.5	37.0	13.4	5.9	24.1	17.9	8.4	18.3
	2021F	24.2	36.5	32.8	40.1	15.4	6.4	26.6	17.2	16.6	20.3
	2022F	24.1	36.9	30.7	40.0	18.2	7.8	25.9	17.7	17.4	22.6
순이익률	2020	22.1	33.9	24.7	31.0	21.0	5.5	20.9	29.3	7.6	11.0
	2021F	23.5	32.0	25.7	34.0	18.0	7.1	22.4	25.4	13.3	16.3
	2022F	23.3	32.0	26.7	33.4	18.8	8.1	21.8	22.5	14.1	18.1
ROE	2020	19.0	25.4	24.9	42.7	13.0	27.4	82.1	18.9	27.0	29.6
	2021F	20.3	22.9	24.0	46.4	10.1	24.2	130.8	19.2	42.4	34.0
	2022F	20.2	21.5	22.6	39.3	10.9	24.8	190.2	17.2	42.3	33.3

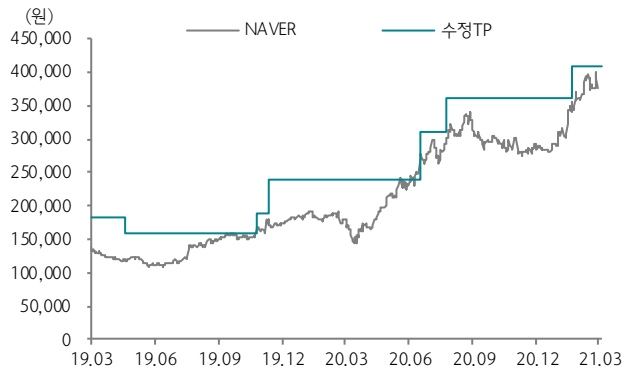
매출	2020	182,527.0	85,965.0	54,627.4	143,015.0	15,534.4	386,064.0	274,515.0	73,191.4	73,621.0	24,996.1
	2021F	226,498.0	107,806.3	74,398.5	164,641.5	19,503.3	473,187.0	333,514.5	109,219.8	74,195.3	29,991.3
	21YoY(%)	24.1	25.4	36.2	15.1	25.5	22.6	21.5	49.2	0.8	20.0
	2022F	264,372.0	128,607.8	92,067.8	184,147.0	22,248.2	555,387.5	347,898.1	142,748.3	75,153.0	34,785.5
	22YoY(%)	16.7	19.3	23.7	11.8	14.1	17.4	4.3	30.7	1.3	16.0
OP	2020	41,224.0	32,671.0	16,124.6	52,959.0	2,080.5	22,899.0	66,288.0	13,128.8	6,160.0	4,585.3
	2021F	54,716.0	39,297.0	24,382.6	66,095.3	3,007.6	30,202.9	88,571.0	18,744.3	12,295.0	6,101.4
	21YoY(%)	32.7	20.3	51.2	24.8	44.6	31.9	33.6	42.8	99.6	33.1
	2022F	63,772.1	47,418.4	28,282.5	73,612.7	4,043.7	43,236.3	90,239.9	25,250.7	13,070.7	7,858.1
	22YoY(%)	16.6	20.7	16.0	11.4	34.4	43.2	1.9	34.7	6.3	28.8
NP	2020	40,269.0	29,146.0	13,510.3	44,281.0	3,260.3	21,331.0	57,411.0	21,457.7	5,590.0	2,761.4
	2021F	53,130.7	34,497.4	19,107.0	56,049.5	3,501.7	33,632.0	74,797.1	27,714.8	9,902.7	4,874.3
	21YoY(%)	31.9	18.4	41.4	26.6	7.4	57.7	30.3	29.2	77.2	76.5
	2022F	61,597.1	41,117.3	24,549.4	61,426.8	4,183.0	44,878.4	75,888.8	32,074.1	10,622.8	6,299.6
	22YoY(%)	15.9	19.2	28.5	9.6	19.5	33.4	1.5	15.7	7.3	29.2

주: 2021년 3월 5일 종가 기준

자료: Bloomberg, EIKON, 하나금융투자

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

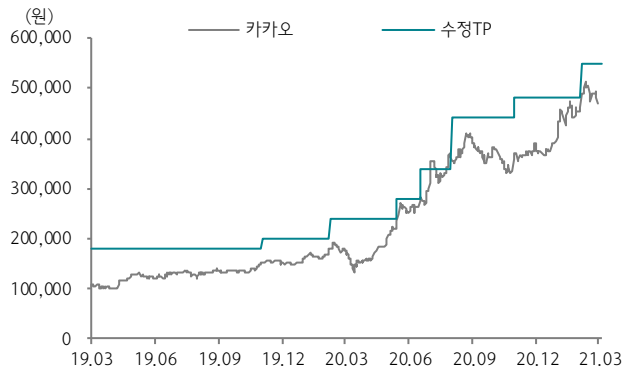
NAVER



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.1.29	BUY	410,000		
20.7.31	BUY	360,000	-16.59%	-1.39%
20.6.24	BUY	310,000	-9.81%	-3.55%
19.11.19	BUY	240,000	-20.69%	15.00%
19.11.1	BUY	190,000	-12.37%	-5.26%
19.4.26	BUY	160,000	-16.47%	2.50%
18.10.25	BUY	182,000	-31.64%	-23.90%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

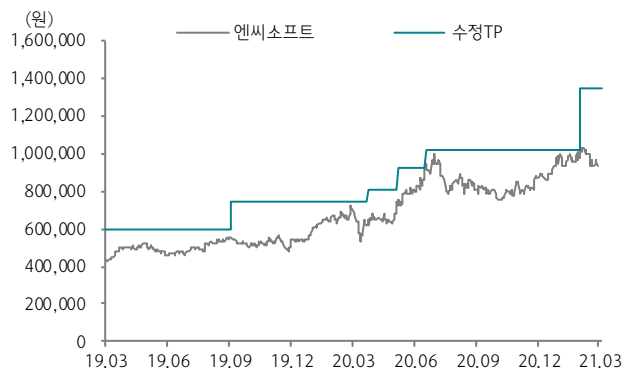
카카오



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.2.10	BUY	550,000		
20.11.5	BUY	480,000	-16.36%	-1.35%
20.8.7	BUY	440,000	-16.12%	-6.36%
20.6.24	BUY	340,000	-5.18%	8.97%
20.5.21	BUY	280,000	-6.54%	0.54%
20.2.14	BUY	240,000	-26.73%	-3.54%
19.11.8	BUY	200,000	-20.83%	-10.50%
19.3.12	1년 경과		-	-
18.3.12	BUY	180,000	-37.86%	-21.39%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

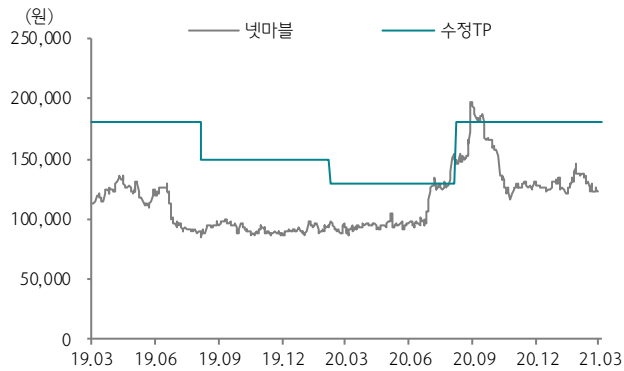
엔씨소프트



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.2.8	BUY	1,350,000		
20.6.24	BUY	1,020,000	-15.69%	-1.18%
20.5.13	BUY	920,000	-12.26%	0.00%
20.3.30	BUY	810,000	-18.90%	-7.78%
19.9.10	BUY	740,000	-22.13%	-2.70%
19.2.13	BUY	600,000	-18.57%	-8.00%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

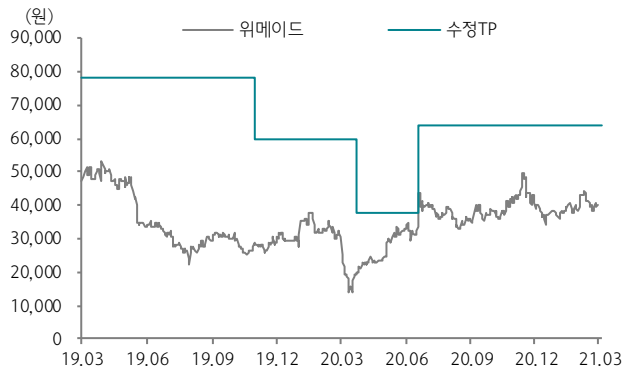
넷마블



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.8.13	BUY	180,000		
20.2.14	BUY	130,000	-20.60%	19.23%
19.8.13	BUY	150,000	-38.71%	-34.00%
19.8.8	1년 경과		-	-
18.8.8	BUY	180,000	-35.98%	-24.44%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

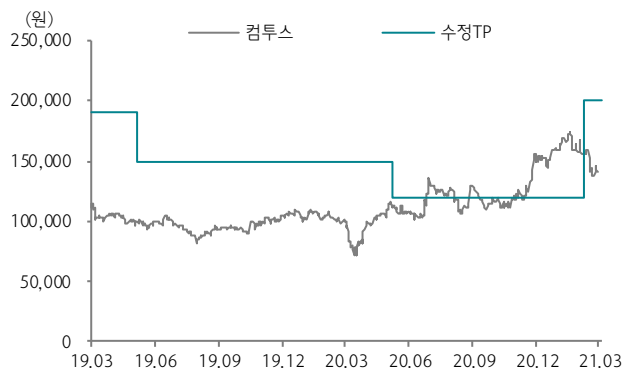
위메이드



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.26	BUY	64,000		
20.3.30	BUY	38,000	-26.50%	-9.34%
19.11.7	BUY	60,000	-51.41%	-37.33%
19.3.18	1년 경과		-	-
18.3.18	BUY	78,000	-50.42%	-23.08%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

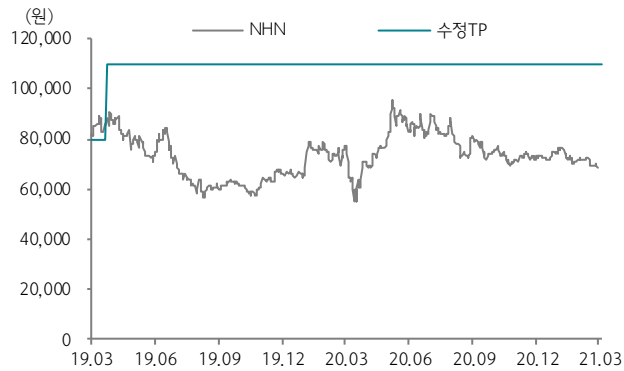
컴투스



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.2.15	BUY	200,000		
20.5.14	Neutral	120,000	6.70%	45.83%
20.5.13	1년 경과		-	-
19.5.13	BUY	150,000	-34.91%	-22.40%
18.11.8	BUY	190,000	-38.52%	-23.68%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

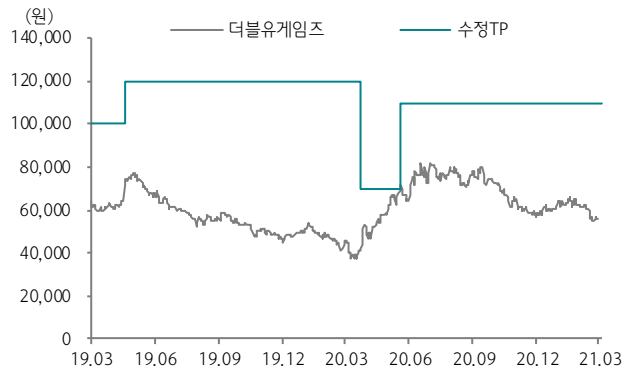
NHN



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.3.29	BUY	110,000		
18.11.12	BUY	80,000	-17.90%	11.88%

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

더블유게임즈



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.5.26	BUY	110,000		
20.3.30	BUY	70,000	-18.52%	-1.29%
19.4.25	BUY	120,000	-54.59%	-35.42%
18.8.9	BUY	100,000	-37.38%	-26.50%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.69%	7.31%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 03월 05일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 3월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(황승택)는 2021년 3월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.