

SK COMPANY Analysis



Analyst

이진만

kid_a@sksec.co.kr

02-3773-9957

Company Data

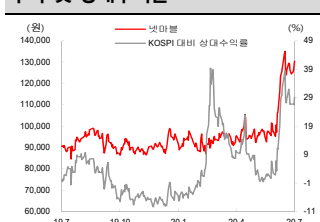
자본금	86 억원
발행주식수	8,580 만주
자사주	402 만주
액면가	100 원
시가총액	111,970 억원
주요주주	
방준혁(와16)	71.11%

외국인지분률	23.10%
배당수익률	0.00%

Stock Data

주가(20/07/29)	130,500 원
KOSPI	2263.16 pt
52주 Beta	0.57
52주 최고가	135,000 원
52주 최저가	84,600 원
60일 평균 거래대금	579 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	37.1%	26.8%
6개월	43.3%	38.3%
12개월	44.0%	29.2%

넷마블 (251270/KS | 중립(유지) | T.P 120,000 원(상향))

실적 정상화 기대되나 상승 여력은 제한적

- 2Q20 매출액 5,983 억원, 영업이익 650 억원 기록하며 컨센서스 충족 예상
- 일곱개의대죄 글로벌, A3:Still Alive 매출 온기 반영되며 1Q20 대비 이익 레벨 개선
- 하반기 세븐나이즈, 마블 IP 신작 등 주요 신작 다수 출시되며 실적 정상화 기대
- 인한 실적 개선, 투자자산 가치 증가분 반영해 목표주가 120,000 원으로 상향
- 현 주가 수준에서 추가 상승 여력은 제한적이라 판단. 투자의견 중립 유지

1 분기 출시 신작 성과 온기 반영되며 2Q20 실적 컨센서스 부합 전망

2Q20 매출액 5,983 억원(+13.7% YoY, +12.3% QoQ), 영업이익 650 억원(+95.5% YoY, +217.8% QoQ) 기록하며 컨센서스 부합 전망. 1분기 출시 주요 신작 중 일곱개의대죄 글로벌(3/3 출시), A3:Still Alive (3/12 국내 출시)가 기대 이상의 매출 기록하며 실적 개선에 가장 큰 기여했으며, 매출 비중 33%로 가장 높은 북미 지역에서 코로나 19 수혜로 기존작 매출 감소폭 예상보다 낮은 수준이었을 것으로 전망. 전 분기 대비 영업 비용 증가 요소 제한적이며 특히 마케팅비용은 A3:Still Alive, 일곱개의대죄, 샵타이탄 중국 마케팅 등으로 지출 컸던 전 분기 대비 크게 감소

신작 성과 계속되며 실적 정상화 전망. 주요 투자자산 가치 증가도 반영

일곱개의대죄 글로벌, A3, 스톤에이지 월드(6/18 글로벌 출시)의 성과에 이어 7/8 국내 출시된 모바일 야구게임 마구마구 2020 도 Google Play 10 위권 진입하는 등 좋은 성과 보이며 하반기에도 실적 개선 흐름 이어갈 전망. 4분기 이후에는 동사의 자체 IP 인 세븐나이즈 신작 2 종(세븐나이즈 2, 세븐나이즈 타임원더러(콘솔)) 및 글로벌 인기 IP Marvel 기반의 마블 랠름 오브 챔피언스, 마블 퓨처 파이트 등이 출시되며 내년까지 이익 개선 지속 가능 전망. 이외 동사가 보유한 주요 투자자산(엔씨소프트, 빅히트엔터테인먼트, 카카오게임즈, 카카오뱅크 지분)의 가치 증가분 기업가치에 반영

목표주가 '120,000 원'으로 상향. 투자의견 '중립' 유지

하반기 이후 신작 모멘텀 감안해 적용 EV/EBITDA 멀티플 15 배로 상향했으며 투자자산 가치 증가분 반영해 목표주가 120,000 원으로 상향. 최근 주가 상승은 동사가 투자한 기업들의 IPO 흥행 기대감에도 상당 부분 기인했다고 판단해 이를 긍정적으로 기업가치에 반영했으나 현 주가 수준에서 추가 상승 여력은 제한적. 투자의견 중립으로 유지

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	억원	24,248	20,213	21,787	24,531	28,059	29,739
yoy	%	61.7	-16.6	7.8	12.6	14.4	6.0
영업이익	억원	5,098	2,417	2,027	2,378	3,330	3,785
yoy	%	73.0	-52.6	-16.1	17.4	40.0	13.7
EBITDA	억원	5,745	3,217	3,208	3,680	4,823	5,691
세전이익	억원	4,715	2,904	2,184	3,618	4,626	5,050
순이익(지배주주)	억원	3,098	1,896	1,560	2,589	3,250	3,568
영업이익률%	%	21.0	12.0	9.3	9.7	11.9	12.7
EBITDA%	%	23.7	15.9	14.7	15.0	17.2	19.1
순이익률	%	14.9	10.6	7.8	11.4	12.4	12.7
EPS(계속사업)	원	3,900	2,227	1,823	3,019	3,789	4,159
PER	배	48.3	50.1	50.7	43.2	34.4	31.4
PBR	배	3.7	2.2	1.8	2.2	2.0	1.8
EV/EBITDA	배	24.2	24.2	20.6	31.3	23.4	19.2
ROE	%	11.2	4.4	3.5	5.5	6.1	6.0
순차입금	억원	-22,761	-19,224	-15,433	846	-1,762	-5,811
부채비율	%	19.8	19.4	24.9	36.0	33.6	30.5

넷마블 2Q20 실적 전망

(억원, %, %p)	2Q20E	2Q19	YoY	1Q20	QoQ	2Q20C	vs. 컨센서스
매출액	5,983	5,262	13.7	5,329	12.3	5,971	0.2
영업이익	650	332	95.5	204	217.8	652	-0.4
OPM	10.9	6.3	4.5	3.8	7.0	10.9	-0.1
세전이익	963	394	144.5	541	78.1	935	3.1
Margin	16.1	7.5	8.6	10.2	6.0	15.7	0.5
지배주주순이익	639	385	65.7	539	18.6	725	-11.9
Margin	10.7	7.3	3.3	10.1	0.6	12.1	-1.5

자료: 넷마블, Quantwise, SK증권

넷마블 실적 추정치 변경

(억원, %, %p)	2Q20E					2020E				
	기존	변경 후	차이	컨센서스	차이	기존	변경 후	차이	컨센서스	차이
매출액	6,261.3	5,983.4	-4.4	5,970.6	0.2	24,323.3	24,531.4	0.9	24,134.2	1.6
리니지2 레볼루션	610.2	574.6	-5.8			2,362.6	2,277.7	-3.6		
블소레볼루션	531.2	408.4	-23.1			1,990.6	1,746.8	-12.2		
마블콘테스트	790.0	712.6	-9.8			3,252.5	3,191.5	-1.9		
쿠키잼	252.9	287.8	13.8			1,027.9	1,140.4	10.9		
마블퓨처파이트	420.7	168.0	-60.1			1,096.7	860.9	-21.5		
해리포터	198.2	204.7	3.3			782.5	778.6	-0.5		
세븐나이츠	103.3	63.4	-38.6			356.2	270.6	-24.0		
모두의마블	103.3	98.1	-5.1			409.5	394.1	-3.8		
일곱개의대죄	851.3	1,015.4	19.3			2,813.3	3,285.5	16.8		
킹오파울스타	170.5	180.8	6.0			677.4	708.4	4.6		
기타	1,987.1	1,905.7	-4.1			8,524.8	8,443.2	-1.0		
영업비용	5,443.6	5,333.8	-2.0	5,318.7	0.3	21,813.5	22,153.2	1.6	21,716.5	2.0
지급수수료	2,714.7	2,588.2	-4.7			10,507.3	10,578.0	0.7		
인건비	1,276.1	1,276.1	0.0			5,169.9	5,169.9	0.0		
마케팅비	760.0	807.5	6.3			3,376.7	3,622.8	7.3		
감가상각비	333.1	318.3	-4.4			1,290.6	1,301.6	0.9		
기타	359.7	343.7	-4.4			1,469.0	1,481.0	0.8		
영업이익	817.8	649.6	-20.6	651.9	-0.4	2,509.8	2,378.2	-5.2	2,417.7	-1.6
영업이익률	13.1%	10.9%	-2.2%	10.9%	-0.1%	10.3%	9.7%	-0.6%	10.0%	-0.3%
지배주주순이익	767.3	638.8	-16.7	724.8	-11.9	2,700.4	2,589.4	-4.1	2,620.1	-1.2
지배주주순이익률	12.3%	10.7%	-1.6%	12.1%	-1.5%	11.1%	10.6%	-0.5%	10.9%	-0.3%

자료: 넷마블, Quantwise, SK증권

넷마블 실적 추정

(억원, %)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E
매출액	4,776	5,262	6,199	5,550	5,329	5,983	6,369	6,850	6,814	6,700	7,189	7,356	21,787	24,531	28,059
리니지2 레볼루션	739	730	854	722	605	575	552	546	524	519	514	509	3,044	2,278	2,066
블소 레볼루션	781	506	380	389	414	408	451	473	417	390	376	363	2,056	1,747	1,547
마블 콘테스트	721	814	843	944	762	713	801	915	731	691	777	888	3,323	3,192	3,088
일곱개의 대죄	0	416	678	500	639	1,015	877	754	669	635	620	607	1,593	3,285	2,531
기타	2,536	2,796	3,443	2,997	2,909	3,272	3,688	4,161	4,472	4,465	4,901	4,989	11,771	14,030	18,827
영업비용	4,437	4,930	5,355	5,039	5,125	5,334	5,616	6,079	5,995	6,012	6,210	6,511	19,761	22,153	24,729
지급수수료	2,101	2,292	2,709	2,433	2,272	2,588	2,755	2,963	2,934	2,885	3,095	3,167	9,535	10,578	12,081
인건비	1,139	1,195	1,203	1,233	1,245	1,276	1,308	1,341	1,372	1,403	1,435	1,468	4,770	5,170	5,678
마케팅비	628	836	723	737	950	808	848	1,017	936	983	885	1,061	2,924	3,623	3,865
감가상각비	264	291	345	281	280	318	339	364	363	356	382	391	1,181	1,302	1,493
기타	305	316	375	355	378	344	366	393	391	385	413	423	1,351	1,481	1,612
영업이익	339	332	844	511	204	650	753	771	819	688	978	845	2,026	2,378	3,330
영업이익률	7.1%	6.3%	13.6%	9.2%	3.8%	10.9%	11.8%	11.3%	12.0%	10.3%	13.6%	11.5%	9.3%	9.7%	11.9%
EBITDA	603	623	1,189	792	484	968	1,092	1,135	1,181	1,045	1,361	1,236	3,207	3,680	4,823
EBITDA 마진	12.6%	11.8%	19.2%	14.3%	9.1%	16.2%	17.2%	16.6%	17.3%	15.6%	18.9%	16.8%	14.7%	15.0%	17.2%
지배주주순이익	394	385	792	106	539	639	720	692	801	697	929	822	1,677	2,589	3,250
지배주주순이익률	8.2%	7.3%	12.8%	1.9%	10.1%	10.7%	11.3%	10.1%	11.8%	10.4%	12.9%	11.2%	7.7%	10.6%	11.6%

자료: 넷마블, SK 증권

넷마블 목표주가 산정

항목	수치	단위	비고
영업 가치	65,620	억원	(a): (b)*(c)
12개월 Forward EBITDA	4,377	억원	(b): 2Q20~1Q21 예상 EBITDA 합
목표 EV/EBITDA 멀티플	15.0	배	(c): 상장 이후 넷마블 12MF EV/EBITDA 평균 대비 20% 할증
투자자산 가치	34,635	억원	(d): (e)+(f)+(g)+(h) & 20% 할인
엔씨소프트 지분(8.88%)	15,830	억원	(e): 2020.07.29 종가 기준
코웨이 지분(25.08%)	14,400	억원	(f): 2020.07.29 종가 기준
빅히트엔터테인먼트 지분(25.04%)	10,016	억원	(g): 기업가치 4 조원 가정
기타 투자자산	3,048	억원	(h): 1Q20 장부가액 기준(카카오뱅크, 카카오게임즈 지분 제외*)
순현금	1,973	억원	(i): 1Q20 현금및현금성자산+단기금융상품-이자발생부채
적정 기업가치	102,228	억원	(j): (a)+(d)+(i)
발행주식 수	8,580	만주	(k)
적정 주가	119,149	원	(j) / (k)
목표 주가	120,000	원	
현재 주가(2020.07.29)	130,500	원	
상승 여력	-8.0	%	

자료: Quantwise, SK 증권

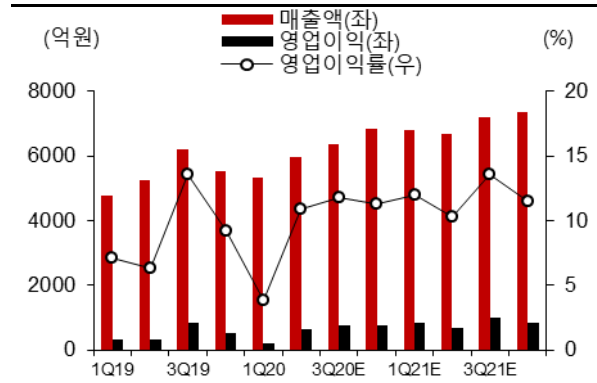
*주: 카카오뱅크(5.4 조원), 카카오게임즈(1.4 조원) 1개월 내 발간 증권사 리포트 평균 기업가치 추정치 사용

넷마블 주요 신작 예상 출시 일정

게임명	지역	비고	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20~
킹오브피터즈 올스타	글로벌	일본 SNK IP 활용한 액션 MMORPG		5/9 한국 출시		10/22 글로벌 출시				
일곱 개의 대죄	한국·일본	일본 애니메이션 IP 기반 RPG 게임		6/4 출시			3/3 글로벌 출시			
BTS 월드	글로벌	BTS 영상과 화보를 활용한 실시간 시네마틱 게임		6/26 출시						
스톤에이지M	중국·중화권	자체 IP인 스톤에이지 활용한 MMORPG 게임			7/10 출시					
요괴워치 메달 워즈	일본	일본 애니메이션 기반 수집형 RPG 게임			7/30 출시					
콩야 캐치마인드	한국	퍼즐 게임			8/8 출시					
테라 오리진	일본	크래프톤의 테라 IP 활용한 MMORPG 게임				10/10 출시				
블소 레볼루션	글로벌	리니지 블레이드 앤 소울 IP 활용한 MMORPG				10/24 일본 출시		5/14 아시아 출시		글로벌 출시
Frozen Adventures	글로벌	자회사 Jam City가 디즈니 겨울왕국 IP 활용해 개발하는 퍼즐 어드벤처 게임				11/14 출시				
매직: 마나스트라이크	글로벌	매직 더 게더링 IP 활용한 실시간 전략 게임					1/29 출시			
A3: Still Alive	글로벌	30인 배틀로얄 장르 MMORPG 게임					3/12 국내 출시		글로벌 출시	
스톤에이지 월드	글로벌	스톤에이지 IP 기반 모바일 게임						6/18 글로벌 출시		
마구마구 2020	한국	캐주얼 야구 게임							7/8 국내 출시	
BTS 유니버스 스토리	글로벌	BTS IP 활용한 애니메이션풍 육성 게임							출시 예정	
세븐나이츠2	글로벌	세븐나이츠 후속 모바일 MMORPG								출시 예정
세븐나이츠 타임원더러	글로벌	닌텐도 스위치용 싱글플레이 RPG								출시 예정
세븐나이츠 레볼루션	글로벌	세븐나이츠 후속 모바일 MMORPG								'21년 출시 예상
제 2의 나라	한국, 일본	지브리 애니메이션 IP 활용 모바일 MMORPG								한, 일 출시
마블 헬름 오브 챔피언스	글로벌	자회사 Kabam이 제작 Marvel IP 기반 액션 RPG 게임. 4분기 Marvel 영화 개봉 맞춰 출시								출시 예정
마블 퓨처 레볼루션	글로벌	복미 자회사 Kabam이 제작하는 Marvel IP 활용 모바일 MMORPG								'21년 출시 예상

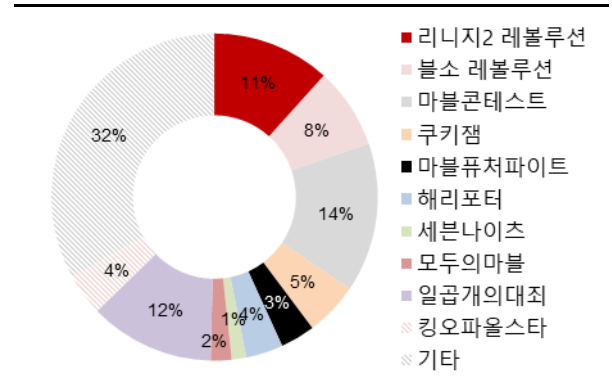
자료: 넷마블, 언론 보도 종합, SK 증권

넷마블 분기 매출액, 영업이익 추이 및 전망



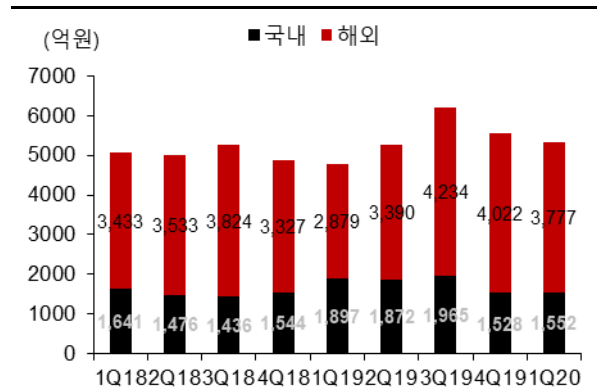
자료 : 넷마블, SK 증권

1Q20 넷마블 게임별 매출 비중



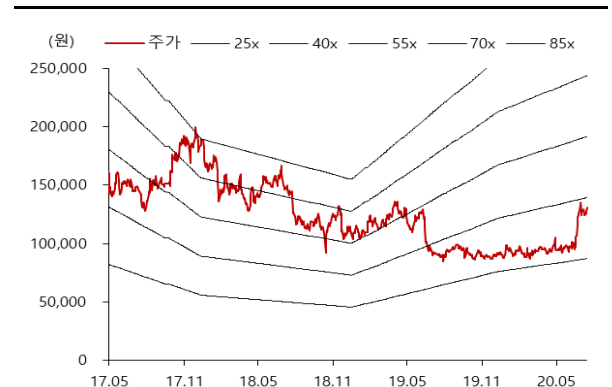
자료 : SK 증권

넷마블 국내, 해외 매출액 추이



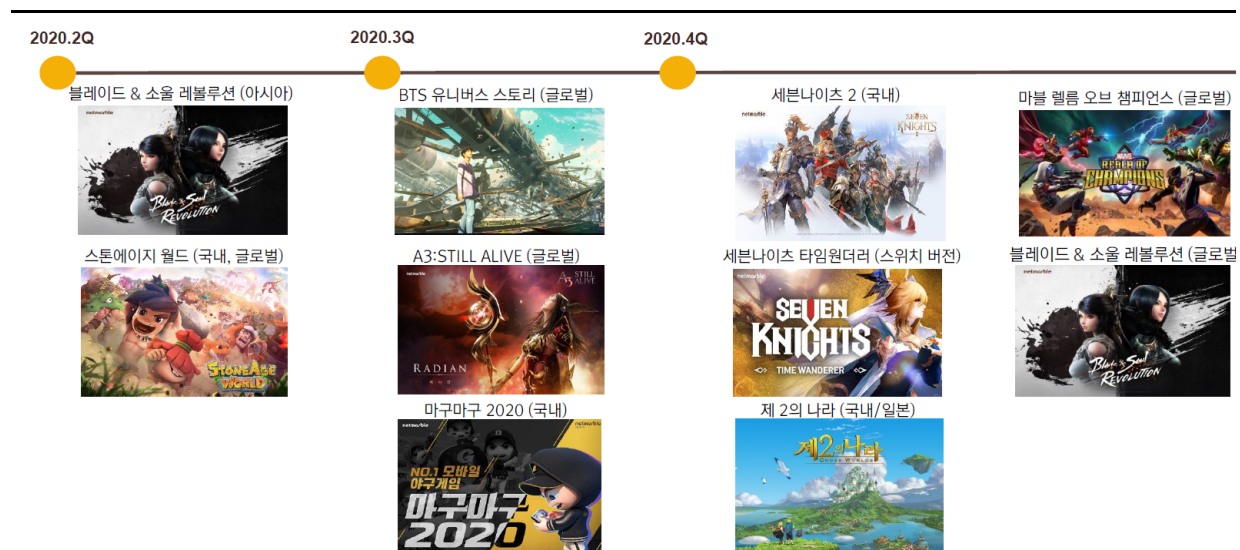
자료 : 넷마블, SK 증권

넷마블 12MF PER Band Chart



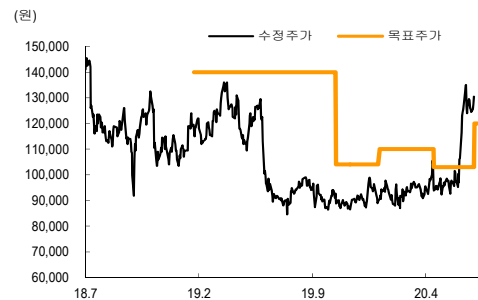
자료 : Quantwise, SK 증권

넷마블 2020 년 이후 주요 신작 일정



자료 : 넷마블, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2020.07.30	중립	120,000원	6개월		
2020.05.15	중립	103,000원	6개월	3.87%	31.07%
2020.04.29	매수	110,000원	6개월	-14.78%	-4.09%
2020.02.14	매수	110,000원	6개월	-15.38%	-11.18%
2020.02.03	매수	110,000원	6개월	-15.41%	-13.73%
2019.11.13	중립	104,000원	6개월	-13.01%	-4.90%
2019.05.15	매수	140,000원	6개월	-23.51%	-2.86%
2019.02.19	매수	140,000원	6개월	-12.33%	-2.86%



Compliance Notice

- 작성자(이진만)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020년 7월 30일 기준)

매수	85.11%	중립	14.89%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	25,906	25,601	16,144	19,125	23,500
현금및현금성자산	15,487	15,748	5,669	8,276	12,326
매출채권및기타채권	1,871	1,536	1,895	2,035	2,157
재고자산	33	51	63	68	72
비유동자산	28,424	32,460	55,053	59,651	62,476
장기금융자산	10,448	12,239	14,355	14,355	14,355
유형자산	1,743	2,356	3,053	3,490	2,619
무형자산	13,195	13,838	13,834	13,251	12,432
자산총계	54,330	58,061	71,197	78,776	85,977
유동부채	5,870	6,646	14,304	14,590	14,849
단기금융부채	2,780	3,389	10,296	10,296	10,296
매입채무 및 기타채무	1,154	1,000	1,235	1,326	1,405
단기충당부채	434	541	657	695	738
비유동부채	2,945	4,932	4,533	5,219	5,236
장기금융부채	1,076	2,678	1,633	1,633	1,633
장기매입채무 및 기타채무	148	90	55	76	76
장기충당부채	54	67	79	83	90
부채총계	8,815	11,577	18,837	19,809	20,085
지배주주지분	43,744	44,518	50,128	56,467	63,124
자본금	85	86	86	86	86
자본잉여금	38,494	38,806	38,826	38,826	38,826
기타자본구성요소	-6,174	-8,739	-8,828	-8,828	-8,828
자기주식	-1,601	-4,054	-4,054	-4,054	-4,054
이익잉여금	7,610	9,145	11,734	14,984	18,551
비지배주주지분	1,771	1,965	2,231	2,499	2,768
자본총계	45,515	46,483	52,359	58,967	65,892
부채외자본총계	54,330	58,061	71,197	78,776	85,977

현금흐름표

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	1,403	3,095	1,615	4,100	4,220
당기순이익(손실)	2,149	1,698	2,790	3,470	3,787
비현금성항목등	1,277	1,638	1,096	1,353	1,903
유형자산감가상각비	155	360	485	695	871
무형자산감가상각비	645	821	817	798	1,035
기타	494	809	-893	-1,097	-1,011
운전자본감소(증가)	-862	329	-1,567	-148	-208
매출채권및기타채권의 감소(증가)	1,044	346	223	-140	-122
재고자산감소(증가)	-9	-25	-13	-5	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-278	-314	112	91	79
기타	-1,618	322	-1,888	-94	-162
법인세납부	-1,161	-570	-704	-575	-1,262
투자활동현금흐름	-4,508	-1,711	-17,262	-1,271	72
금융자산감소(증가)	-1,696	-49	1,433	0	0
유형자산감소(증가)	-229	-794	-1,131	-1,131	0
무형자산감소(증가)	-173	-249	-215	-215	-215
기타	-2,411	-618	-17,349	76	287
재무활동현금흐름	-543	-1,112	5,477	-222	-242
단기금융부채증가(감소)	494	34	5,469	0	0
장기금융부채증가(감소)	852	1,004	270	0	0
자본의증가(감소)	-1,538	-2,149	17	0	0
배당금의 지급	-306	-1	0	0	0
기타	-45	-1	-278	-222	-242
현금의 증가(감소)	-3,591	262	-10,079	2,607	4,050
기초현금	19,078	15,487	15,748	5,669	8,276
기말현금	15,487	15,748	5,669	8,276	12,326
FCF	1,464	63	1,316	2,479	4,321

자료 : 넷마블, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	20,213	21,787	24,531	28,059	29,739
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	20,213	21,787	24,531	28,059	29,739
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	17,796	19,760	22,153	24,729	25,954
영업이익	2,417	2,027	2,378	3,330	3,785
영업이익률 (%)	12.0	9.3	9.7	11.9	12.7
비영업손익	488	157	1,239	1,296	1,265
순금융비용	-394	-355	0	10	-45
외환관련손익	162	133	-105	-105	-105
관계기업투자등 관련손익	86	129	315	315	315
세전계속사업이익	2,904	2,184	3,618	4,626	5,050
세전계속사업이익률 (%)	14.4	10.0	14.8	16.5	17.0
계속사업법인세	755	486	828	1,157	1,262
계속사업이익	2,149	1,698	2,790	3,470	3,787
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	2,149	1,698	2,790	3,470	3,787
순이익률 (%)	10.6	7.8	11.4	12.4	12.7
지배주주	1,896	1,560	2,589	3,250	3,568
지배주주귀속 순이익률(%)	9.38	7.16	10.55	11.58	12
비지배주주	253	138	201	220	220
총포괄이익	2,921	3,190	5,928	6,607	6,925
지배주주	2,646	3,028	5,678	6,339	6,657
비지배주주	275	162	249	268	268
EBITDA	3,217	3,208	3,680	4,823	5,691

주요투자지표

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
성장성 (%)					
매출액	-16.6	7.8	12.6	14.4	6.0
영업이익	-52.6	-16.1	17.4	40.0	13.7
세전계속사업이익	-38.4	-24.8	65.7	27.9	9.2
EBITDA	-44.0	-0.3	14.7	31.1	18.0
EPS(계속사업)	-42.9	-18.1	65.6	25.5	9.7
수익성 (%)					
ROE	4.4	3.5	5.5	6.1	6.0
ROA	4.0	3.0	4.3	4.6	4.6
EBITDA마진	15.9	14.7	15.0	17.2	19.1
안정성 (%)					
유동비율	441.3	385.2	112.9	131.1	158.3
부채비율	19.4	24.9	36.0	33.6	30.5
순차입금/자기자본	-42.2	-33.2	1.6	-3.0	-8.8
EBITDA/이자비용(배)	555.1	36.6	16.8	19.9	23.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	2,227	1,823	3,019	3,789	4,159
BPS	51,303	51,919	58,424	65,812	73,571
CFPS	3,166	3,204	4,537	5,530	6,380
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	84.7	74.6	44.7	35.6	32.5
PER(최저)	41.2	46.4	28.8	23.0	20.9
PBR(최고)	3.7	2.6	2.3	2.1	1.8
PBR(최저)	1.8	1.6	1.5	1.3	1.2
PCR	35.2	28.8	28.8	23.6	20.5
EV/EBITDA(최고)	44.5	32.1	32.4	24.2	19.9
EV/EBITDA(최저)	19.0	18.5	21.2	15.7	12.6