

2017년 2월 21일

엔씨소프트 (036570.KS/Buy유지/TP: 400,000원 유지/CP: 290,500원)

Update

안재민 (02-768-7647)

IP비즈니스, 자체개발에 이어 퍼블리싱까지 성공

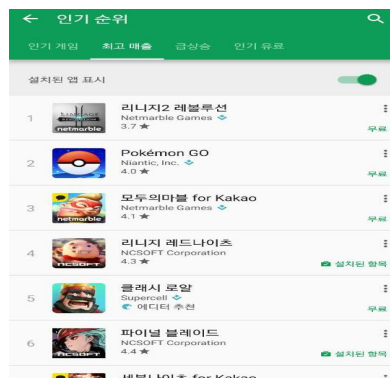
모바일 게임 시장에서도 엔씨소프트의 존재감은 더욱 커지고 있다고 판단. 최근 출시한 4종의 게임 모두 성공하면서 IP 가치, 퍼블리싱, 자체개발 능력을 모두 검증 받음. 최근 주가 조정은 강력한 매수 기회임

- 파이널블레이드의 양호한 성과로 퍼블리싱 사업까지 성공

- 엔씨소프트가 퍼블리싱하고 스카이피플이 개발한 ‘파이널블레이드’ (2월 14일 출시)가 2월 20일 기준 구글 앱스토어 매출 순위 6위를 기록하며 양호한 성과를 기록
- 엔씨소프트가 모바일 게임을 본격적으로 출시한 2016년 8월 이후 4종의 게임(중국 리니지2 혈맹, 리니지레드나이즈, 리니지2레볼루션, 파이널블레이드)이 전부 성공하면서 IP(지적재산권) 비즈니스, 자체개발, 퍼블리싱 사업 모두 의미있는 성과를 거두고 있음

- 최근 주가 조정은 엔씨소프트의 마지막 매수 기회

- 반면, 4분기 어닝서프라이즈를 기록한 이후 오히려 주가는 차익실현 욕구 증가 등으로 10% 이상 조정. 최근 출시한 게임이 전부 성공하면서 엔씨소프트의 존재감을 모바일 게임 시장에서도 다시 한번 확인 시켜준 점을 감안하면 2017년 엔씨소프트는 의미 있는 성장 전망
- 또한, 리니지레드나이즈도 2월 14일 연속전투모드추가, 난이도 추가, 신규 소환수 출시의 대규모 업데이트를 진행하면서 10위권 밖으로 밀려났던 매출 순위가 다시 4위(구글 앱스토어 20일 현재)로 상승하였음
- 3분기 중 출시를 예상(엔씨소프트는 상반기 중 출시 예상)하는 ‘리니지M’에 대한 준비도 차근차근 진행되고 있는 것으로 파악되며, 이에 따른 기대감도 본격적으로 나타날 수 있다는 점에서 상당히 긍정적
- 엔씨소프트의 2017년 매출액은 1.19조원(+21.6% y-y), 영업이익 4,453억원(+35.4% y-y)를 전망. 참고로 파이널블레이드의 성과는 실적에 미반영

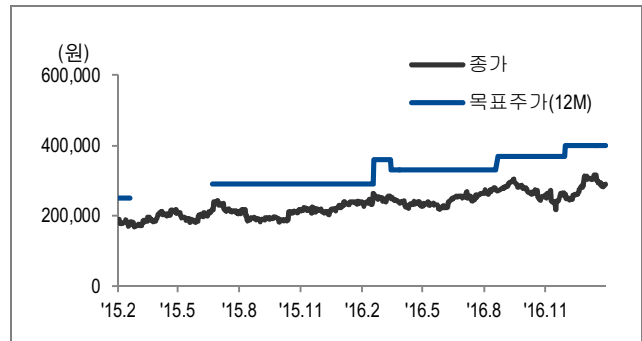
파이널블레이드 구글 앱스토어 다운로드 2 위, 매출 순위 6 위 기록 (2월 20일 기준)


순위	게임명	개발사	가격	비고
1	리니지2 레볼루션	Netmarble Games	3.7 ★	무료
2	Pokémon GO	Niantic, Inc.	4.0 ★	무료
3	모두의마블 for Kakao	Netmarble Games	4.1 ★	무료
4	리니지 레드나이즈	NCSOFT Corporation	4.3 ★	설치된 항목
5	클래시 로얄	Supercell	에디터 추천	무료
6	파이널 블레이드	NCSOFT Corporation	4.4 ★	설치된 항목
	세븐나이즈 for Kakao			

자료: 구글, Appannie, NH투자증권 리서치본부

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
엔씨소프트	036570.KS	2016.12.22	Buy	400,000원(12개월)
		2016.09.12	Buy	370,000원(12개월)
		2016.04.06	Buy	330,000원(12개월)
		2016.03.11	Buy	360,000원(12개월)
		2015.07.14	Buy	290,000원(12개월)
			담당 애널리스트 변경	
		2015.02.13	Buy	250,000원(12개월)
		2014.12.19	Buy	230,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 2월 17일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
75.1%	24.9%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '엔씨소프트'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.