하반기 PUBG 트래픽 반등과 신작 출시 기대

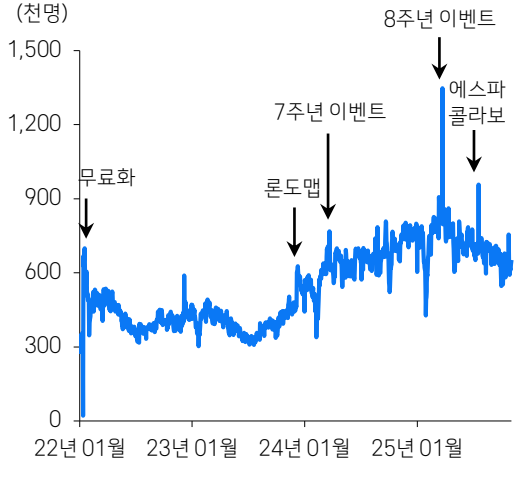
본격적인 주가 반등은 신작 모멘텀이 있는 하반기 전망

▶ 슈팅 장르 경쟁 심화로 PUBG 트래픽 둔화. 2월 춘절 맞이 대규모 업데이트로 트래픽과 매출 반등 기대

▶ `26년 하반기에는 서브노티카2와 펫월드 모바일 출시가 예정. 서브노티카 2 스팀 위시리스트 상위 유지로 흥행 기대감 높은 상황

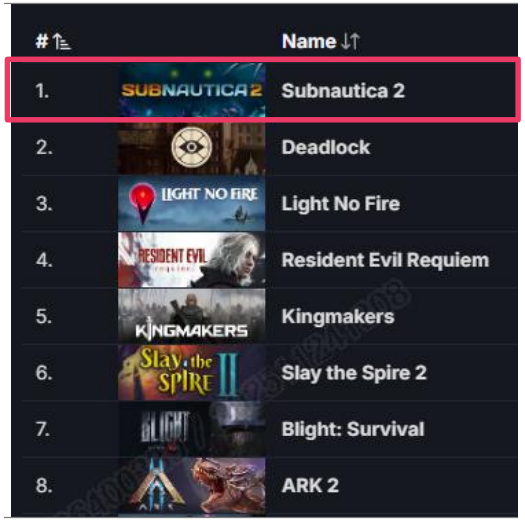
▶ 12개월 P/E 밴드 하단 수준. 스팀 트래픽 반등이나 신작 기대감 회복 시 주가 반등 기대

스팀 PUBG 동접자 추이



자료: 스팀DB

스팀 위시리스트: 서브노티카 2 상위 지속



참고: 2025년 11월 24일 기준
자료: 스팀DB

12개월 예상 P/E 밴드

자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

크래프톤 (259960KS, BUY, 목표주가: 380,000원)

연간 및 분기 수익 추정

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**1,911**	**2,710**	**3,145**	**3,762**	**4,331**	**666**	**707**	**719**	**618**	**874**	**662**	**871**	**738**	**1,015**	**804**	**1,028**	**914**
온라인	584	942	1,200	1,508	1,754	244	191	274	233	324	220	354	303	386	282	443	398
모바일	1,245	1,690	1,854	2,080	2,319	402	500	425	362	532	428	488	406	598	492	530	459
콘솔	56	44	43	82	113	11	9	12	12	13	10	10	10	11	10	34	27
기타	26	34	47	92	145	8	7	8	10	5	5	18	19	20	21	21	30
영업비용	**1,143**	**1,527**	**1,861**	**2,238**	**2,636**	**355**	**375**	**395**	**402**	**417**	**416**	**522**	**506**	**510**	**515**	**602**	**611**
인건비 및 복리후생비	455	619	662	739	859	164	165	148	143	166	167	161	168	174	181	188	196
앱수수료/매출원가	227	349	438	560	640	86	78	101	85	105	84	129	120	139	119	157	145
지급 수수료	259	316	457	541	664	61	76	80	98	84	96	142	135	114	126	145	156
광고선전비	66	101	125	176	209	12	21	30	38	23	26	43	33	30	35	57	55
기타	136	141	179	222	264	32	35	36	38	39	43	48	50	52	54	57	59
영업이익	**768**	**1,182**	**1,284**	**1,523**	**1,696**	**311**	**332**	**324**	**215**	**457**	**246**	**349**	**232**	**505**	**289**	**426**	**303**
세전이익	829	1,723	1,281	1,662	1,835	465	458	197	603	499	24	487	271	540	320	462	339
당기순이익	594	1,303	962	1,262	1,393	349	341	121	491	371	16	369	206	410	243	351	258
지배주주순이익	595	1,306	960	1,255	1,386	350	342	122	492	372	15	368	205	408	242	349	256
수정 EPS (원)	10,600	19,196	20,059	23,677	26,557	3,794	4,306	5,000	6,119	6,781	4,735	4,709	3,816	7,734	4,346	6,482	5,115
이익률 (%)																	
영업이익률	40.2	43.6	40.8	40.5	39.2	46.6	47.0	45.1	34.9	52.3	37.2	40.0	31.4	49.7	36.0	41.4	33.2
세전이익률	43.4	63.6	40.7	44.2	42.4	69.9	64.8	27.4	97.6	57.1	3.6	55.9	36.8	53.2	39.8	45.0	37.1
순이익률	31.1	48.1	30.6	33.5	32.2	52.4	48.3	16.9	79.5	42.5	2.3	42.4	27.9	40.4	30.2	34.1	28.2
지배주주순이익률	31.2	48.2	30.5	33.4	32.0	52.6	48.4	17.0	79.7	42.6	2.3	42.2	27.8	40.2	30.1	33.9	28.0