크래프톤 (259960)

증명해야 할 것이 많아진 2026 년

인터넷/게임
Analyst 이효진
hyojinlee@meritz.co.kr

4Q25 Preview: 3분기 흐름의 연속. 그리고 계속되는 일회성

4분기 크래프톤의 연결 매출 및 영업이익은 각각 3분기와 유사하게 PC는 견조한 성장이 이어지나 모바일이 부진하다. 비경상적 비용도 1천억원 발생해 부담을 더했다. 인건비 항목에서 사내근로복지기금 816억원이 일시 반영되었으며 3분기에 이어 소송 관련 비용 180억원이 추가 발생한 것으로 보인다. 동 분기부터 ADK가 연결로 편입된다. 연간 매출 1조원, 영업이익 1,100억원으로 파악되는데 성장성은 부재하다.

반면, 4분기 펍지는 우려만큼 부정적이지는 않다. 3분기 MAU가 동기간 오히려 증가했고 매출도 높은 성과를 기록했는데 4분기도 유사하다. 포르쉐 콜라보도 부가티 수준의 높은 성과를 기록한 것으로 판단된다. 반면 이 효과가 펍지M에서는 크지 않아 전년과 유사한 수준이 예상된다. 화평정영은 1분기 성수기를 앞두고 BM 조정이 발생하며 매출 순위가 크게 하락했다. 그러나 당사 확인 결과, 트래픽은 4Q24와 같이 증가해 1Q26 성수기 효과를 기대할 수 있을 것으로 보인다. 반면, 비용 측면에서는 1분기 부담이 재차 커질 전망이다. 희망퇴직이 진행되고 있기 때문이다. 4분기, 소송 관련 비용이 발생한 것처럼 진행 상황에 따라 2026년 추가 발생할 수 있다.

TP 30만원으로 하향: 본질의 희석. 밸류에이션 디스카운트

동사는 언노운월즈부터 5년간 다수의 게임사를 인수했으나 성과를 증명하지 못했다. 4분기마다 영업권 손상차손이 발생하는 이유다. 최근 비게임까지 인수 영역이 확대했고 25년에만 8천억원이 투자되었다. 비게임사는 두 가지 문제를 야기한다. 매출 베이스를 높여 27년 이후 성장에 대한 부담을 가중시키며 밸류에이션을 하락시킨다. 펍지의 성장이 힘겨워지는 구간에 진입한 시기로 비게임 사업의 급격한 증가는 게임 산업에 투자하려는 잠재 투자자조차 망설이게 한다. 지연된 신작, 성장성 낮은 비게임 업체 연결로 인해 target PER을 타사 대비 10% 할인, 적정주가 30만원을 제시한다. 펍지의 성장 부담, 높아진 비용 구조, 그리고 비게임사의 본질 희석은 투자 매력을 반감시킨다. 시장을 매료시킬 신작 출시일이 공개될 때까지 상대적 우위가 높아질 유인이 크지 않다. 다만 2026년 기준 PER 12배까지 하락했으며 자사주 매입 시기 도래로 추가 하락 가능성은 제한적이라고 판단하여 Buy 의견은 유지한다.

Meritz Research 2026. 1. 12

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	300,000원
현재주가 (1.9)	230,000원
상승여력	30.4%

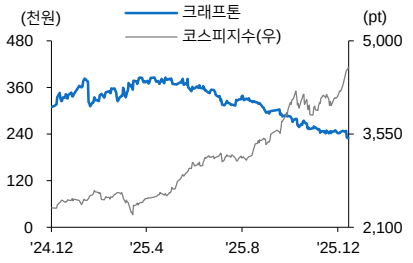
KOSPI	4,586.32pt
시가총액	109,029억원
발행주식수	4,740만주
유동주식비율	57.78%
외국인비중	42.45%
52주 최고/최저가	386,000원/229,500원
평균거래대금	238.5억원

주요주주(%)

장병규 외 31 인	21.89
IMAGE FRAME INVESTMENT(HK) LIMITED	14.01
국민연금공단	7.18

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.3	-36.1	-29.4
상대주가	-15.4	-56.3	-61.2

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	1,910.6	768.1	595.4	12,221	19.9	114,849	15.8	1.7	7.4	11.2	15.9
2024	2,709.8	1,182.5	1,306.1	27,162	122.3	142,524	11.5	2.2	8.8	21.1	16.0
2025E	3,379.6	1,165.7	774.3	16,268	-40.1	153,495	15.1	1.6	6.9	11.0	15.0
2026E	4,246.6	1,266.6	911.3	19,417	19.0	169,568	11.9	1.4	6.0	12.0	14.0
2027E	4,769.5	1,400.7	976.6	20,911	7.7	184,548	11.0	1.2	5.1	11.8	14.1

표1 크래프톤 4Q25E 실적 Preview

(십억원)	4Q25E	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**972.7**	617.6	57.5	870.6	11.7	743.0	30.9	860.7	13.0
영업이익	**113.8**	215.5	-47.2	348.6	-67.4	255.3	-55.4	207.7	-45.2
세전이익	**24.0**	602.6	-96.0	486.7	-95.1	423.8	-94.3	286.7	-91.6
순이익	**19.6**	492.1	-96.0	367.5	-94.7	345.5	-94.3	203.3	-90.4
영업이익률(%)	**11.7**	34.9		40.0		34.4		24.1	
세전이익률(%)	**2.5**	97.6		55.9		57.0		33.3	
순이익률(%)	**2.0**	79.7		42.2		46.5		23.6	

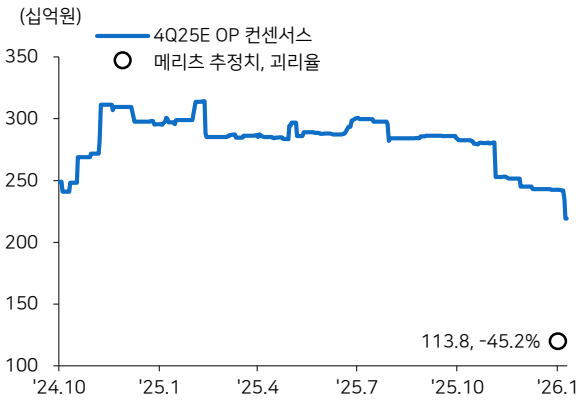
자료: 크래프톤, 메리츠증권 리서치센터

표2 크래프톤 2025년 · 2026년 실적 추정치 변경

	2025E			2026E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**3,379.6**	3,149.8	7.3	4,246.6	3,537.9	20.0
영업이익	**1,165.7**	1,307.3	-10.8	1,266.6	1,436.6	-11.8
세전이익	**1,033.5**	1,433.3	-27.9	1,213.6	1,605.5	-24.4
순이익	**774.3**	1,080.2	-28.3	911.3	1,222.4	-25.4
영업이익률(%)	**34.5**	41.5	-7.0%p	29.8	40.6	-10.8%p
세전이익률(%)	**30.6**	45.5	-14.9%p	28.6	45.4	-16.8%p
순이익률(%)	**22.9**	34.3	-11.4%p	21.5	34.6	-13.1%p

자료: 크래프톤, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25E 분기 영업이익, 컨센서스 45% 하회 전망



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 8% 하회 전망

자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 크래프톤 적정주가 산출

(원)		비고
EPS(원)	19,417	2026년 추정치
적정배수(X)	15.3	비게임사 인수로 산업 밸류에이션 17배 10% 할인 적용
적정주가(원)	**300,000**	297,082원 천원 단위 반올림
현재주가(원)	230,000	
상승여력(%)	30.4	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 크래프톤 게임사 인수합병 주요 내역

날짜	대상 회사	IP 명칭	비고
2018년 11월	1인 작가	눈물을 마시는 새	눈마새 게임 판권 확보
2021년 12월	언노운월즈	서브노티카	내년 <서브노티카2> 출시 예정, 완전 자회사 인수
2022년 2월	5민랩	스매시 레전드	완전 자회사 인수
2023년 8월	아이언메이스	다크앤다커	게임명 <어비스 오브 던전> 변경, 현재 정식 출시 무산
2024년 8월	탱고 게임웍스	하이파이 러시	완전 자회사 인수
2024년 10월	포켓페어	팰월드	모바일 게임 글로벌 라이선스 취득
2025년 3월	노틸러스 모바일	리얼 크리켓 시리즈	인도 모바일 게임 개발사, 경영권 확보
2025년 4월	넵튠		카카오게임즈가 보유한 넵튠 지분 39.37% 전량 인수
2025년 7월	일레븐스 아워 게임즈	라스트 에포크	완전 자회사 인수

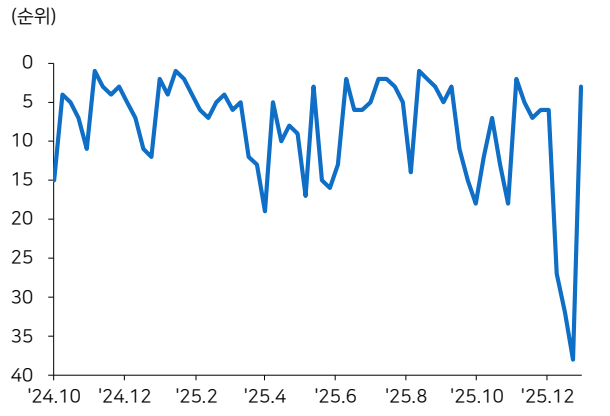
자료: 메리츠증권 리서치센터 정리

표5 크래프톤 비게임사 인수합병 주요 내역

날짜	피투자회사	사업내용	지분율	금액
2020년 8월	히든시퀀스(투자)	드라마 제작사, 드라마 <미생>, <시그널> 등의 PD출신인 이재문 대표가 설립	비공개(2대 주주)	비공개
2021년 7월	프라틸리피(투자)	인도 최대 웹소설 플랫폼, 2026년 IPO 추진 전망	비공개	약 515억
2021년 12월	FRND (투자)	인도어 기반 소셜 플랫폼	비공개	약 77억
2022년 3월	쿠쿠FM (투자)	인도 최대 오디오 콘텐츠 플랫폼	비공개	약 239억
2024년 9월	스푼랩스(1차 투자)	글로벌 숏폼 드라마 플랫폼 <비글루>, 오디오 플랫폼 <스푼> 개발 운영	비공개	약 1,200억
2025년 2월	캐시프리 페이먼츠(투자)	인도 핀테크 기업, 기업의 결제 수납, 대금 지급, 대외 결제 등 솔루션 제공	비공개	약 776억
2025년 6월	ADK 그룹(인수)	일본 애니메이션 제작 및 종합 광고 회사	100%	약 7,100억
2025년 12월	스푼랩스(2차 투자)	주식 12만주 추가 매수, 거래는 1/9일 진행 예정	42.67%(최대주주)	약 189억

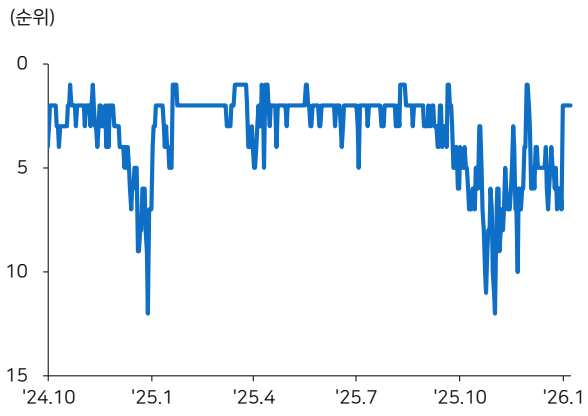
자료: 메리츠증권 리서치센터 정리

그림3 〈PUBG〉 스팀 주간 매출 순위 (글로벌)



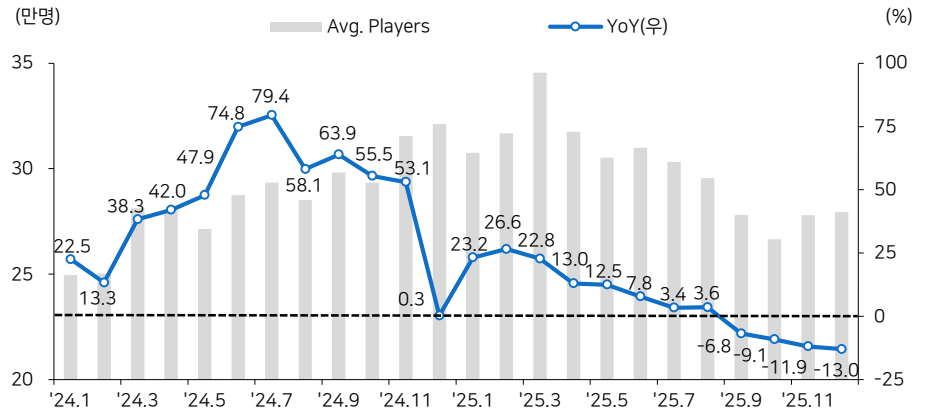
자료: Steam, 메리츠증권 리서치센터

그림4 〈화평정영〉 중국 매출 순위



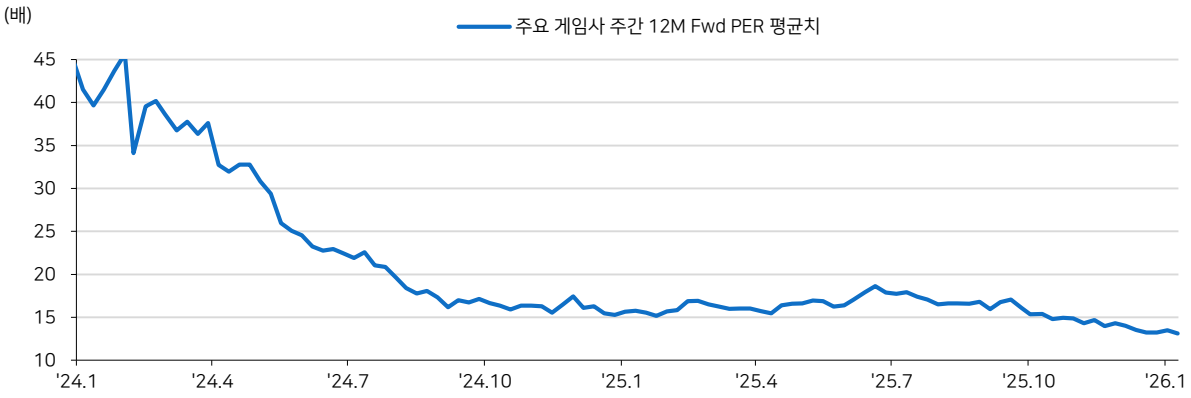
자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

그림5 〈PUBG〉 월별 평균 동접자 수 추이



자료: SteamDB, 메리츠증권 리서치센터

그림6 주요 게임사 주간 12M Fwd PER 평균치



주: 주요 게임사는 엔씨소프트, 네오위즈, 넥슨게임즈, 넷마블, 크래프톤, 펄어비스, 시프트업, NHN. 적자인 넥슨게임즈와 카카오게임즈 제외한 값
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표6 크래프톤 게임 출시 일정

출시 시기	게임명	플랫폼	개발사(지분율)	형태
23.06.28	장화홍련: 기억의 조각	PC	5민랩(100%)	자회사개발
23.08.03	디펜스더비	모바일	라이징윙스(100%)	자회사개발
23.08.22	킬 더 크로우즈	PC	5민랩(100%)	자회사개발
24.01.31	트리니티 서바이버즈 (얼리 액세스)	PC	플라이웨이게임즈(100%)	자회사개발
24.04.05	불릿 에코 인도 (소프트런칭)	모바일	젭토렙	퍼블리싱
24.05.23	마법소녀 루루핑 (얼리 액세스)	PC	렐루게임즈(100%)	자회사개발
24.06.24	언커버 더 스모킹 건	PC	렐루게임즈(100%)	자회사개발
24.09.09	민간군사기업 매니저 (체험판)	PC	5민랩(100%)	자회사개발
24.10.31	리댁티드	PC, 콘솔	스트라이킹 디스턴스 스튜디오(100%)	자회사개발
24.12.11	쿠키런 인도	모바일	데브시스터즈	퍼블리싱
25.02.05	프로젝트AB (캐나다 소프트런칭)	모바일	블루홀스튜디오(100%)	자회사개발
25.03.28	**프로젝트 인조이 (얼리 액세스)**	**PC, 콘솔**	**크래프톤**	**자체개발**
25.04.23	딩컴	PC	제임스 벤던(1인)	퍼블리싱
25.04.28	민간군사기업 매니저 (얼리 액세스)	PC	5민랩(100%)	자회사개발
25.06.11	어비스 오브 던전 (4개국 소프트런칭)	모바일	블루홀스튜디오(100%)	자회사개발
25.07.08	서브노티카	모바일	언노운월즈(100%)	자회사개발
25.10.27	미메시스 (얼리 액세스)	PC	렐루게임즈(100%)	자회사개발
25.11.07	마이 리틀 퍼피	PC	드림모션(100%)	자회사개발
26.02.05	**PUBG: 블라인드스팟 (얼리 액세스)**	**PC**	**크래프톤**	**자체개발**
2026 이후	**서브노티카2 (얼리 액세스)**	**PC, 콘솔**	**언노운월즈(100%)**	**자회사개발**
	팰월드 모바일	**모바일**	**PUBG 스튜디오**	자체개발
	PUBG: 블랙버짓	**PC, 콘솔**	**크래프톤**	**자체개발**
TBD	딩컴 투게더	멀티플랫폼	5민랩(100%)	자회사개발
	프로젝트 Valor	콘솔	크래프톤	자체개발
	프로젝트 골드러시	PC, 콘솔	벡터노스(100%)	자회사개발
	프로젝트 윈드리스 (눈마새 IP 활용)	PC	크래프톤	자체개발
	아스트로 아레나	모바일	PUBG 스튜디오	자체개발
	NO LAW	PC, 콘솔	네온 자이언트(73%)	자회사개발

주1: 상기 출시 일정은 크래프톤의 라인업을 참조하여 당사 실적에 반영 기준의 추정 출시일
주2: 프로젝트AB는 구, 어비스 오브 던전
자료: 크래프톤, 메리츠증권 리서치센터

표7 크래프톤 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출	**874.2**	**662.0**	**870.6**	**972.7**	**1,135.2**	**938.1**	**1,166.1**	**1,007.2**	**2,709.8**	**3,379.6**	**4,246.6**	**4,769.5**
PC	323.5	219.7	353.9	278.8	290.4	224.2	315.9	289.1	941.9	1,176.0	1,119.6	1,585.0
모바일	532.4	427.6	488.5	384.5	600.3	449.8	509.1	357.4	1,689.8	1,832.9	1,916.6	2,054.4
콘솔	13.1	9.8	10.2	10.2	6.8	7.0	63.1	61.5	44.3	43.3	138.4	58.1
기타	5.1	5.0	18.0	299.2	237.7	257.1	278.0	299.2	33.7	327.4	1,072.0	1,072.0
% YoY												
매출	*31.3*	*-6.4*	*21.0*	*57.5*	*29.9*	*41.7*	*33.9*	*3.5*	*41.8*	*24.7*	*25.7*	*12.3*
PC	*32.8*	*14.8*	*29.0*	*19.9*	*-10.2*	*2.1*	*-10.7*	*3.7*	*61.3*	*24.9*	*-4.8*	*41.6*
모바일	*32.3*	*-14.5*	*14.8*	*6.1*	*12.8*	*5.2*	*4.2*	*-7.0*	*35.7*	*8.5*	*4.6*	*7.2*
콘솔	*14.2*	*11.7*	*-13.8*	*-16.9*	*-48.0*	*-28.9*	*518.7*	*503.2*	*-20.4*	*-2.4*	*219.7*	*-58.0*
기타	*-39.2*	*-28.7*	*131.3*	*2,760.0*	*4,517.2*	*5,052.5*	*1,441.9*	*0.0*	*28.8*	*870.9*	*227.5*	*0.0*
영업비용	**416.9**	**416.0**	**522.0**	**859.0**	**678.6**	**720.1**	**768.1**	**813.2**	**1,527.3**	**2,213.9**	**2,980.0**	**3,368.8**
% to sales	*47.7*	*62.8*	*60.0*	*88.3*	*59.8*	*76.8*	*65.9*	*80.7*	*56.4*	*65.5*	*70.2*	*70.6*
% YoY	*17.3*	*11.0*	*32.2*	*113.6*	*62.8*	*73.1*	*47.1*	*-5.3*	*33.7*	*45.0*	*34.6*	*13.0*
인건비	148.4	146.8	155.5	236.0	160.1	164.5	162.7	179.7	516.8	686.7	667.1	744.1
스톡옵션 관련 비용	17.9	20.0	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	102.4	48.7	22.0	23.6
앱수수료/매출원가	105.0	83.9	128.6	100.0	108.6	96.0	122.1	103.1	349.3	417.6	429.8	529.4
지급수수료	84.1	96.2	141.6	146.4	100.6	116.0	144.0	137.7	316.1	468.4	498.3	551.9
광고선전비	22.9	26.1	43.3	52.4	34.4	42.4	31.5	33.9	101.4	144.6	142.3	195.9
기타	56.4	62.9	53.1	324.3	274.8	301.2	307.7	358.8	243.7	496.7	1,242.5	1,347.5
영업이익	**457.3**	**246.1**	**348.6**	**113.8**	**456.6**	**218.0**	**398.1**	**194.0**	**1,182.5**	**1,165.7**	**1,266.6**	**1,400.7**
% YoY	*47.3*	*-25.9*	*7.5*	*-47.2*	*-0.1*	*-11.4*	*14.2*	*70.5*	*54.0*	*-1.4*	*8.7*	*10.6*
영업이익률(%)	*52.3*	*37.2*	*40.0*	*11.7*	*40.2*	*23.2*	*34.1*	*19.3*	*43.6*	*34.5*	*29.8*	*29.4*
세전이익	498.9	23.9	486.7	24.0	475.3	123.8	515.3	99.2	1,722.7	1,033.5	1,213.6	1,320.8
% YoY	*7.2*	*-94.8*	*147.4*	*-96.0*	*-4.7*	*418.2*	*5.9*	*313.2*	*107.9*	*-40.0*	*17.4*	*8.8*
지배주주순이익	372.0	15.2	367.5	19.6	356.1	92.3	384.1	78.8	1,306.1	774.3	911.3	976.6
% YoY	*6.3*	*-95.6*	*201.0*	*-96.0*	*-4.3*	*508.7*	*4.5*	*303.1*	*119.4*	*-40.7*	*17.7*	*7.2*

자료: 크래프톤, 메리츠증권 리서치센터

크래프톤 (259960)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**1,910.6**	**2,709.8**	**3,379.6**	**4,246.6**	**4,769.5**
매출액증가율(%)	3.1	41.8	24.7	25.7	12.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1,910.6	2,709.8	3,379.6	4,246.6	4,769.5
판매관리비	1,142.5	1,527.3	2,213.9	2,980.0	3,368.8
영업이익	**768.1**	**1,182.5**	**1,165.7**	**1,266.6**	**1,400.7**
영업이익률(%)	40.2	43.6	34.5	29.8	29.4
금융손익	28.6	23.1	16.8	24.9	15.9
종속/관계기업손익	-44.2	-47.9	-31.8	-33.7	-22.9
기타영업외손익	76.1	565.0	-117.2	-44.2	-72.9
세전계속사업이익	828.6	1,722.7	1,033.5	1,213.6	1,320.8
법인세비용	234.6	420.1	257.5	302.3	344.2
당기순이익	**594.1**	**1,302.6**	**776.0**	**911.3**	**976.6**
지배주주지분 순이익	595.4	1,306.1	774.3	911.3	976.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**662.4**	**907.9**	**706.3**	**793.6**	**1,121.1**
당기순이익(손실)	594.1	1,302.6	776.0	911.3	976.6
유형자산상각비	77.2	84.9	105.1	131.7	158.2
무형자산상각비	30.8	21.6	27.6	27.6	27.6
운전자본의 증감	-139.5	-276.5	-272.7	-352.9	-110.6
투자활동 현금흐름	**-394.2**	**-831.6**	**-477.4**	**-795.3**	**-485.0**
유형자산의증가(CAPEX)	-34.4	-20.3	-400.0	-420.0	-200.0
투자자산의감소(증가)	-269.1	-278.1	-201.8	-144.8	-225.7
재무활동 현금흐름	**-225.3**	**-258.7**	**-325.9**	**-228.9**	**-266.7**
차입금의 증감	-151.2	-28.0	0.0	18.3	11.0
자본의 증가	23.5	5.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	46.4	-139.4	-97.0	-230.6	369.4
기초현금	674.7	721.1	581.7	484.6	254.0
기말현금	721.1	581.7	484.6	254.0	623.4

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,964.4	5,004.4	4,317.3	4,428.0	5,023.2
현금및현금성자산	721.1	581.7	484.6	254.0	623.4
매출채권	700.4	1,006.8	1,255.6	1,577.7	1,772.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	2,476.0	2,915.0	4,052.3	4,624.1	4,841.1
유형자산	257.0	239.8	534.7	823.0	864.8
무형자산	607.8	656.2	1,328.6	1,501.0	1,473.4
투자자산	918.2	1,148.4	1,318.4	1,429.4	1,632.2
자산총계	**6,440.5**	**7,919.5**	**8,369.6**	**9,052.1**	**9,864.3**
유동부채	520.7	784.8	784.9	803.3	897.9
매입채무	0.2	0.2	0.3	0.3	0.4
단기차입금	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	361.0	305.5	305.5	305.5	324.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**881.6**	**1,090.3**	**1,090.4**	**1,108.8**	**1,222.1**
자본금	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
자본잉여금	1,472.0	1,477.8	1,477.8	1,477.8	1,477.8
기타포괄이익누계액	85.2	158.7	158.7	158.7	158.7
이익잉여금	3,895.0	5,081.5	5,676.8	6,328.5	7,307.7
비지배주주지분	4.4	1.3	3.0	3.0	0.4
자본총계	**5,558.8**	**6,829.1**	**7,279.2**	**7,943.4**	**8,642.2**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	39,217	56,353	71,006	90,236	101,854
EPS(지배주주)	12,221	27,162	16,268	19,417	20,911
CFPS	18,854	29,699	25,506	30,433	33,296
EBITDAPS	17,982	26,805	27,280	30,299	33,879
BPS	114,849	142,524	153,495	169,568	184,548
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	15.8	11.5	15.1	11.9	11.0
PCR	10.3	10.5	9.6	7.6	6.9
PSR	4.9	5.5	3.5	2.5	2.3
PBR	1.7	2.2	1.6	1.4	1.2
EBITDA(십억원)	876.1	1,288.9	1,298.4	1,425.9	1,586.5
EV/EBITDA	7.4	8.8	6.9	6.0	5.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	11.2	21.1	11.0	12.0	11.8
EBITDA 이익률	45.9	47.6	38.4	33.6	33.3
부채비율	15.9	16.0	15.0	14.0	14.1
금융비용부담률	0.5	0.3	0.3	0.2	0.2
이자보상배율(x)	86.2	125.0	129.9	136.3	143.0
매출채권회전율(x)	3.1	3.2	3.0	3.0	2.8
재고자산회전율(x)					

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

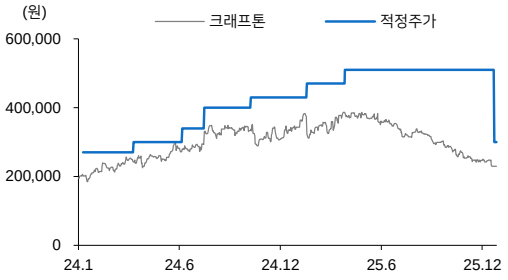
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

크래프톤 (259960) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.01.10	기업브리프	Buy	270,000	이효진	-16.8	-4.8
2024.04.09	기업브리프	Buy	300,000	이효진	-13.8	-1.0
2024.07.05	기업브리프	Buy	340,000	이효진	-16.5	-13.4
2024.08.13	기업브리프	Buy	400,000	이효진	-16.3	-12.8
2024.11.04	산업분석	Buy	430,000	이효진	-23.7	-10.9
2025.02.12	기업브리프	Buy	470,000	이효진	-26.2	-17.9
2025.04.21	산업분석	Buy	510,000	이효진	-38.0	-24.3
2026.01.12	기업브리프	Buy	300,000	이효진	-	-

주가 및 적정주가 변동추이