발간자료

• **크래프톤_BUY/36만원:** 4Q25E 매출액은 컨센서스 소폭 상회, 영업이익은 컨센서스 하회 전망. PC, 모바일 부문은 전분기 대비 하락 예상하며, 공동근로복지기금 관련 일회성 비용 인식. Franchise IP 전략 기반 파이프라인 증가로 잠재력 존재하며 특히 하반기 <팰월드 모바일>이 하나의 주요 IP로 자리매김 가능

(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **오리온_BUY/15만원:** 4Q25 매출액 9,235억원, 영업이익 1,600억원으로 매출액 기준 시장 기대치 상회 추정. 설 시점 차이로 인한 베이스 부담에도 12월 중국은 선방, 베트남 매출액은 YoY (+) 성장 추정. 이어 1Q26은 설 시점 차가 YoY (+) 효과로 작동하는 분기, 2Q26는 전년 경쟁사의 과재고 프로모션 영향으로 중국 법인 기저가 낮음. 반면 동사의 '26년 P/E는 9배로 Valuation 매력 매우 높음. 적정P/E를 13배로 상향해 적정주가 15만원으로 상향 조정

(음식료 이다연)

• **기가비스_Not Rated:** 26년부터 재개될 FC-BGA 투자 사이클의 최대 수혜 장비사. 21~23년 FC-BGA 대규모 투자 진행된 이후, 25년 하반기를 지나며 기존 유휴장비 대부분이 소진된 상황. 26년 수요(물량)에 대해서는 신규 장비 투자가 불가피한 국면. 삼성전기, 유니마이크론, 이비덴 등 주요 FC-BGA 생산업체 전반에서 신규 투자 및 CapEx 상향 언급이 확인되는 중. 전방 업체들의 수요 가시성이 높아지고 있는 상황으로 해석. 당초 1H26 실적 공백을 예상했으나 업황 개선 속도가 예상대비 빠르게 전개 중. 1H26부터 본격적인 실적 개선이 나타날 것으로 기대. 고객사들의 CapEx 및 발주 강도 고려 시, 26년 매출액 933억원(+89%), 영업이익 317억원(OPM 34%) 전망

(전기전자 김연미)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치