

Internet/Game Coverage at a Glance



meritz 메리츠증권

2026.6.1 (월)

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

(십억원)	Internet				Game							
	NAVER	카카오	NHN	SOOP	크래프톤	NC	넷마블	시프트업	펠러비스	카카오게임즈	네오위즈	
종목코드	035420 KS	035720 KS	181710 KS	067160 KQ	259960 KS	036570 KS	251270 KS	462870 KS	263750 KQ	293490 KQ	095660 KQ	
최근종가(원)	234,000	41,950	50,900	50,400	257,500	289,500	42,500	28,500	43,650	9,500	19,330	
시가총액	36,708	18,529	1,667	579	11,880	6,237	3,482	1,672	2,804	853	418	
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Hold	Buy	Buy	Buy	Hold	Buy	Hold	Hold	
적정주가(원)	330,000	75,000	54,000	72,000	350,000	330,000	68,000	43,000	100,000	16,000	25,000	
적정 시가총액	51,768	33,127	1,769	828	16,148	7,110	5,572	2,522	6,425	1,437	541	
상승여력(%)	41.0	78.8	6.1	42.9	35.9	14.0	60.0	50.9	129.1	68.4	29.3	
매출액	2025P	12,035.0	8,099.1	2,516.2	466.6	3,326.6	1,506.9	2,835.1	294.5	365.6	465.0	432.7
	2026E	14,091.2	8,029.9	2,878.5	458.2	4,739.4	2,551.8	2,732.7	184.7	929.8	405.8	409.7
	2027E	17,164.5	8,433.5	3,164.6	465.8	5,180.4	3,402.8	2,707.1	198.3	502.5	565.3	401.5
영업이익	2025P	2,208.1	732.0	132.4	124.8	1,054.4	16.1	352.5	181.4	-14.8	-39.6	60.0
	2026E	2,591.2	1,037.6	177.1	110.4	1,363.6	394.7	354.8	103.7	505.4	-56.7	31.3
	2027E	4,036.2	1,171.3	268.7	110.1	1,614.7	476.6	401.2	118.3	204.1	22.7	31.2
지배순이익	2025P	1,953.2	491.5	32.1	101.8	734.8	346.7	225.0	181.0	-8.4	-100.0	50.0
	2026E	1,967.9	702.5	105.4	90.3	1,037.6	388.1	316.0	136.1	427.3	-107.1	42.4
	2027E	2,749.9	965.1	168.3	82.8	1,158.8	419.3	385.7	134.5	213.3	26.6	27.3
EPS(원) 지배주주	2025P	12,376	1,110	954	8,860	15,438	16,023	2,618	3,084	-131	-1,125	2,287
	2026E	12,546	1,589	3,217	7,852	21,889	18,016	3,804	2,318	6,650	-1,193	1,955
	2027E	17,532	2,193	5,204	7,206	26,123	20,383	4,617	2,293	3,320	296	1,277
PER(배)	2025P	19.6	54.1	30.4	7.7	15.9	12.6	18.4	11.5	-285.5	-13.2	10.6
	2026E	18.7	26.4	15.8	6.4	11.8	16.1	11.2	12.3	6.6	-8.0	9.9
	2027E	13.3	19.1	9.8	7.0	9.9	14.2	9.2	12.4	13.1	32.1	15.1
PBR(배)	2025P	1.4	2.4	0.7	1.7	1.7	1.3	0.8	2.3	3.0	1.1	1.0
	2026E	1.3	1.6	1.1	1.1	1.6	1.7	0.6	1.6	2.3	0.9	0.7
	2027E	1.2	1.4	1.0	1.0	1.3	1.4	0.6	1.4	1.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	2025P	11.8	15.4	-0.7	1.9	7.6	24.2	10.2	8.5	227.3	-37.7	3.3
	2026E	10.1	8.1	0.8	0.0	6.3	8.5	8.7	9.1	3.9	72.8	2.4
	2027E	7.0	6.9	-0.3	-0.6	5.0	7.3	6.6	7.1	8.0	35.5	1.9

* 본 자료는 기 발간된 자료를 기초로 합니다.

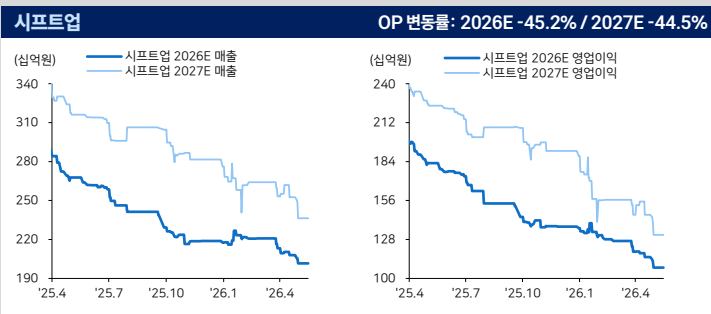
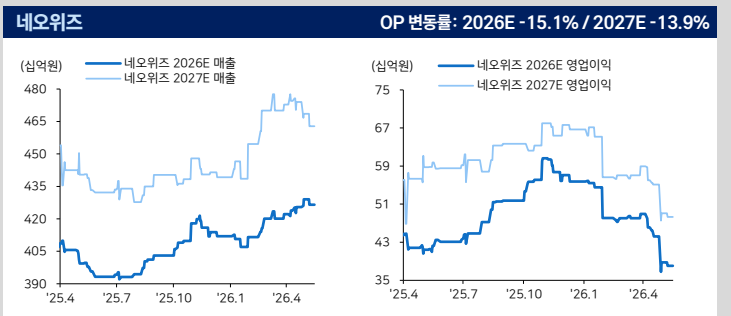
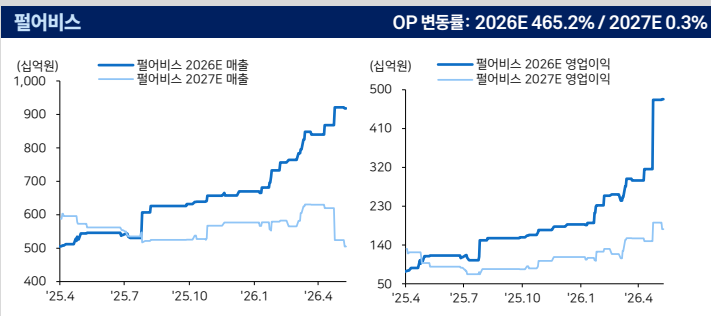
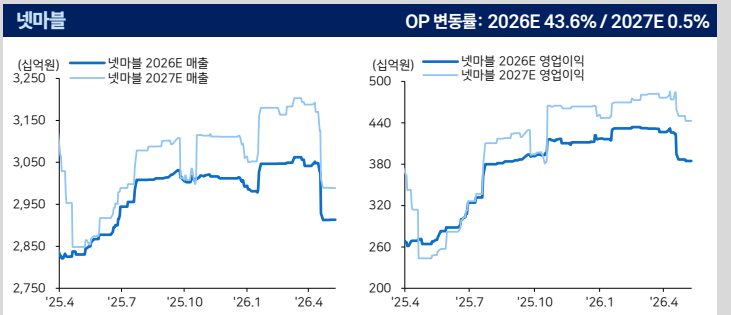
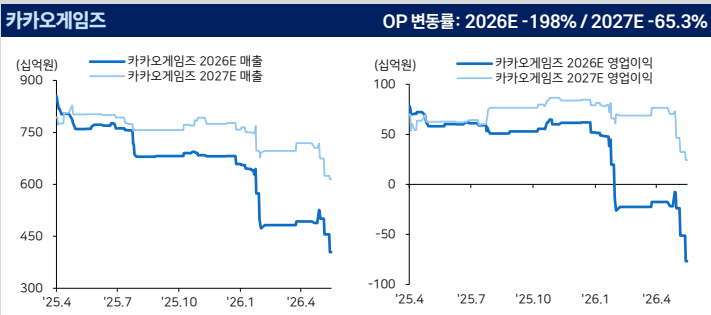
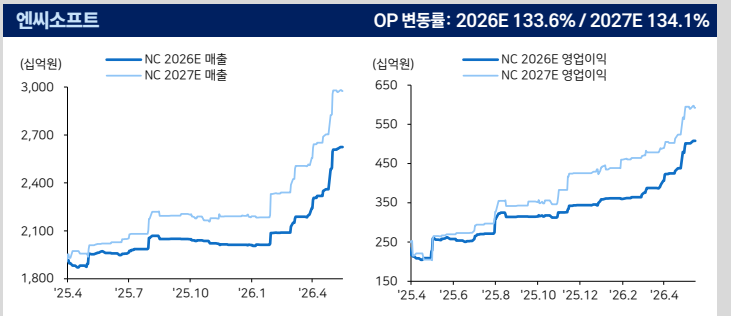
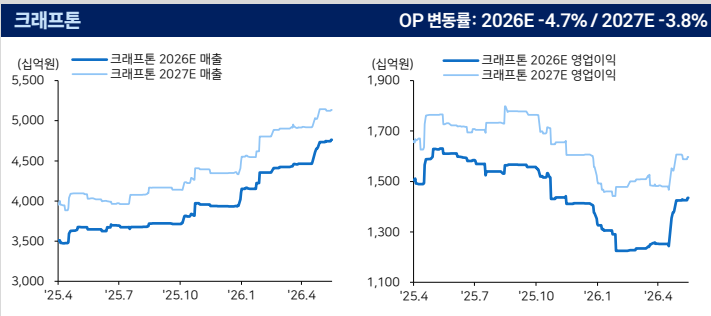
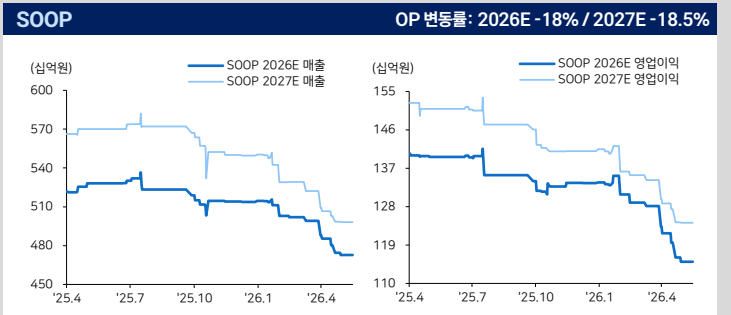
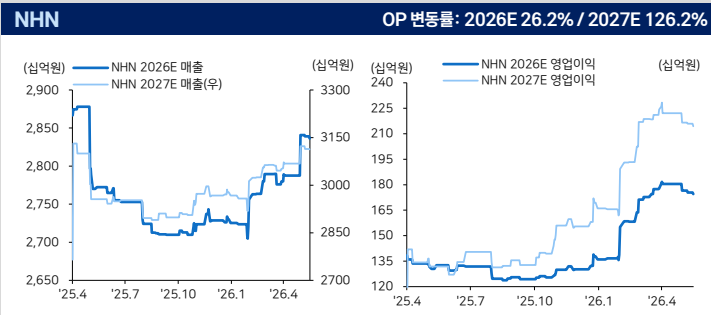
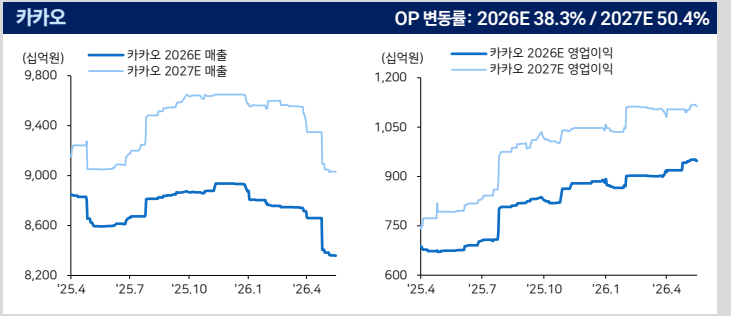
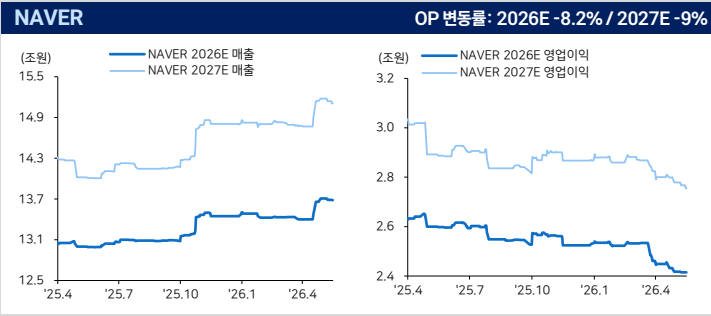
컨센서스	(십억원)	NAVER	카카오	NHN	SOOP	크래프톤	NC	넷마블	시프트업	펠러비스	카카오게임즈	네오위즈
2026E	매출	13,683.5	8,358.4	2,836.3	472.8	4,762.8	2,624.4	2,913.0	201.6	917.8	404.4	426.6
	영업이익	2,414.8	947.4	174.5	115.1	1,434.6	508.0	384.5	107.8	478.1	(76.8)	38.0
	(Diff. %)	7.3%	9.5%	1.5%	-4.1%	-4.9%	-22.3%	-7.7%	-3.8%	5.7%	N/A	-17.7%
2027E	매출	15,104.6	9,030.6	3,112.8	498.1	5,135.6	2,974.5	2,988.7	236.4	505.0	615.1	462.9
	영업이익	2,755.0	1,114.0	214.5	124.2	1,597.6	592.3	442.7	131.3	176.5	24.3	48.3
	(Diff. %)	46.5%	5.1%	25.3%	-11.4%	1.1%	-19.5%	-9.4%	-9.9%	15.7%	-6.7%	-35.4%
	지배순이익	2,339.9	833.0	131.2	101.9	1,249.0	510.5	353.9	136.1	151.8	-7.8	45.9

수익률 (%)	NAVER	카카오	NHN	SOOP	크래프톤	NC	넷마블	시프트업	펠러비스	카카오게임즈	네오위즈	합산 시총	
절대 수익률	전일	14.1	4.6	22.5	1.9	0.8	1.8	2.3	-0.3	-0.6	0.2	-2.4	1.9
	1주 전	15.3	0.2	27.3	-5.3	-5.0	4.9	-2.1	-3.4	-5.2	-10.7	-6.8	-1.6
	1개월 전	6.4	-13.3	20.9	-16.1	-7.2	4.3	-17.2	-17.0	-27.1	-23.3	-14.8	-10.1
	3개월 전	-8.1	-32.7	34.3	-28.9	3.6	25.3	-19.2	-11.9	-18.6	-35.1	-26.2	-3.9
	6개월 전	-4.1	-28.5	54.5	-27.1	0.0	37.9	-19.8	-25.8	20.7	-39.1	-23.3	0.0
	1년 전	23.6	-4.7	165.9	-40.3	-31.8	82.2	-16.7	-44.4	14.4	-41.9	-24.2	-13.2
	연초 이후	-3.5	-30.2	75.2	-25.7	4.7	43.7	-11.9	-19.7	16.7	-36.2	-20.5	5.3
상대 수익률	전일	10.6	1.1	18.9	4.6	-2.8	-1.8	-1.3	-3.9	2.1	2.9	0.3	
	1주 전	7.3	-7.8	19.2	2.2	-13.0	-3.1	-10.1	-11.4	2.2	-3.3	0.6	
	1개월 전	-20.3	-40.0	-5.8	-4.2	-33.9	-22.4	-43.8	-43.7	-15.2	-11.4	-2.9	
	3개월 전	-43.8	-68.4	-1.4	-19.0	-32.1	-10.4	-54.9	-47.6	-8.7	-25.2	-16.3	
	6개월 전	-120.0	-144.4	-61.4	-44.8	-115.9	-78.0	-135.7	-141.6	3.0	-56.9	-41.1	
	1년 전	-187.9	-216.2	-45.6	-86.3	-243.3	-129.4	-228.2	-256.0	-31.6	-87.9	-70.2	
	연초 이후	-104.6	-131.3	-25.9	-41.8	-96.5	-57.5	-113.1	-120.9	0.6	-52.4	-36.6	

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

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 이용하실 때는 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.





2026.6.1 (월)

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

(십억달러)	텐센트	알리바바	알파벳	바이두	메타	LY Corp.	아마존	마이크로소프트	쿠팡	
종목코드	700 HK Equity	9988 HK Equity	GOOGL US Equity	9888 HK Equity	META US Equity	4689 JT Equity	AMZN US Equity	MSFT US Equity	CPNG US Equity	
최근종가(각국 통화)	427	121	380	130	633	417	271	450	17	
시가총액	497	296	4,585	45	1,606	18	2,911	3,345	30	
매출액	2025	104.6	144.2	402.8	18.0	201.0	13.5	716.9	281.7	34.5
	2026E	122.3	166.6	486.7	19.6	253.1	14.2	824.7	329.5	37.8
	2027E	134.1	186.0	579.0	21.1	301.8	15.3	932.9	382.9	43.2
영업이익	2025	33.6	7.1	129.0	-0.8	83.3	2.3	80.0	128.5	0.5
	2026E	40.2	13.8	169.5	2.0	90.5	2.4	103.6	153.6	-0.3
	2027E	45.1	20.9	206.0	2.5	104.9	2.8	130.5	179.0	1.1
세전이익	2025	38.6	18.2	158.8	0.9	85.9	2.0	97.3	123.6	0.6
	2026E	44.2	17.7	209.9	2.5	90.4	2.3	121.5	159.7	-0.2
	2027E	49.8	25.0	216.2	3.1	104.4	2.6	135.9	178.0	1.1
순이익	2025	31.3	14.6	132.2	0.8	60.5	1.3	77.7	101.8	0.2
	2026E	35.5	13.7	174.7	2.1	84.4	1.2	95.3	129.3	-0.7
	2027E	39.3	19.3	180.3	2.6	89.7	1.4	109.6	144.0	0.6
EPS(달러)	2025	3.4	0.8	10.9	1.9	24.0	0.2	7.3	13.7	0.1
	2026E	4.4	0.9	14.3	1.0	35.4	0.2	10.3	17.1	-0.1
	2027E	4.9	1.2	15.2	1.1	38.5	0.2	11.7	19.4	0.4
BPS(달러)	2025	18.2	7.4	34.0	14.8	85.9	2.8	38.3	46.2	2.2
	2026E	22.0	7.6	46.4	15.6	119.4	2.9	50.1	60.2	2.4
	2027E	25.8	8.4	60.5	16.7	151.2	3.3	63.9	76.3	2.9
PER(배)	2025	21.7	43.6	33.9	20.3	22.5	13.6	33.0	36.4	195.5
	2026E	12.3	17.9	26.6	16.6	17.9	15.3	26.2	26.3	N/A
	2027E	11.0	12.8	25.0	14.5	16.4	12.8	23.1	23.2	43.5
PBR(배)	2025	4.2	2.0	9.2	1.2	7.7	0.9	6.0	10.8	9.3
	2026E	2.5	2.0	8.2	1.1	5.3	0.9	5.4	7.5	6.9
	2027E	2.1	1.8	6.3	1.0	4.2	0.8	4.2	5.9	5.7
(십억달러)	닌텐도	넥슨	코나미	반다이남코	NetEase	소니	Salesforce	EA	Take-Two	
종목코드	7974 JT Equity	3659 JT Equity	9766 JT Equity	7832 JT Equity	9999 HK Equity	6758 JT Equity	CRM US Equity	EA US Equity	TTWO US Equity	
최근종가(각국 통화)	7,148	2,240	18,930	3,641	194	3,444	191	202	224	
시가총액	58	11	17	15	79	129	157	51	42	
매출액	2025	15.4	3.2	3.3	9.0	15.7	82.9	41.5	7.5	6.7
	2026E	14.7	3.3	3.4	8.6	17.9	79.7	46.1	8.3	8.5
	2027E	16.1	3.4	3.6	9.0	19.3	79.8	50.7	8.6	9.2
영업이익	2025	2.4	0.8	0.9	1.3	5.0	10.0	8.3	1.2	-0.1
	2026E	2.7	0.9	1.0	1.2	6.5	10.3	15.8	2.7	1.4
	2027E	3.4	1.0	1.1	1.3	7.1	11.1	17.8	2.9	2.4
세전이익	2025	3.8	0.9	0.9	1.3	5.7	9.4	9.5	1.2	-0.2
	2026E	3.5	1.1	1.0	1.3	7.1	10.4	15.2	2.6	1.3
	2027E	4.2	1.1	1.1	1.4	7.8	11.3	16.3	2.9	2.4
순이익	2025	2.8	0.6	0.7	0.9	4.7	-2.2	7.5	0.9	-0.3
	2026E	2.4	0.7	0.7	0.9	5.8	7.7	7.0	1.6	0.4
	2027E	2.9	0.8	0.8	1.0	6.4	8.3	8.1	1.6	1.1
EPS(달러)	2025	2.4	0.8	4.9	1.4	1.5	-0.4	7.9	3.6	-1.6
	2026E	2.2	0.9	5.4	1.4	1.9	1.3	14.2	9.0	6.7
	2027E	2.6	1.0	5.9	1.5	2.1	1.4	15.4	9.8	10.1
BPS(달러)	2025	16.1	8.5	26.2	8.4	7.2	8.6	63.7	26.9	18.9
	2026E	16.8	8.8	29.9	9.1	8.6	9.7	48.8	30.9	19.8
	2027E	18.1	9.3	34.0	10.0	9.8	10.8	54.1	36.5	29.5
PER(배)	2025	24.1	33.4	26.2	17.8	18.3	18.6	24.3	51.9	N/A
	2026E	20.5	14.9	22.0	16.5	12.8	16.7	13.5	22.5	33.2
	2027E	17.1	14.6	20.1	15.2	11.7	15.2	12.4	20.7	22.2
PBR(배)	2025	3.4	2.9	4.6	2.9	3.8	2.3	3.3	7.6	10.4
	2026E	2.7	1.6	4.0	2.5	2.9	2.2	3.9	6.5	11.3
	2027E	2.5	1.5	3.5	2.3	2.5	2.0	3.5	5.5	7.6
(%)	텐센트	알리바바	알파벳	바이두	메타	LY Corp.	아마존	마이크로소프트	쿠팡	
절대 수익률	전일	0.5	-0.7	-2.5	3.5	-0.4	0.7	-1.2	5.4	2.5
	1주 전	-3.2	-4.8	-0.7	1.4	3.6	2.0	1.6	7.6	3.0
	1개월 전	-10.9	-7.4	8.7	8.4	-5.5	0.0	2.9	6.1	-18.3
	3개월 전	-17.5	-15.4	22.0	5.1	-2.4	7.3	28.9	14.6	-13.0
	6개월 전	-30.1	-20.2	18.8	14.2	-2.4	-0.8	16.0	-8.5	-41.1
	1년 전	-16.3	2.4	121.3	53.3	-1.9	-21.1	31.6	-1.8	-40.5
	연초 이후	-28.7	-15.3	21.5	-1.1	-4.2	0.0	17.3	-6.9	-29.6
(%)	닌텐도	넥슨	코나미	반다이남코	NetEase	소니	Salesforce	EA	Take-Two	
절대 수익률	전일	2.5	-1.3	-1.0	-1.0	0.7	-0.2	8.5	0.3	2.9
	1주 전	-1.3	-1.5	-3.6	-1.7	6.9	-2.3	6.1	0.4	-1.5
	1개월 전	-9.8	-16.1	-4.3	-2.1	10.9	6.5	5.5	-0.5	4.1
	3개월 전	-20.5	-32.6	-9.1	-14.2	8.3	-5.5	-1.9	0.6	6.0
	6개월 전	-46.2	-41.0	-20.6	-20.5	-9.3	-24.7	-17.1	-0.2	-8.9
	1년 전	-42.0	-14.2	-5.7	-19.5	-3.0	-13.2	-28.4	41.2	-0.5
	연초 이후	-32.5	-41.5	-11.3	-12.7	-9.6	-14.4	-27.9	-1.3	-12.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

