

Internet/Game Coverage at a Glance



meritz 메리츠증권

2026.06.22 (월)

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

| (십억원) | Internet | | | | Game | | | | | | | |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| | NAVER | 카카오 | NHN | SOOP | 크래프톤 | NC | 넷마블 | 시프트업 | 펠어비스 | 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) | 229,500 | 37,750 | 38,150 | 46,800 | 241,500 | 277,000 | 40,850 | 33,300 | 39,450 | 8,810 | 18,030 | |
| 시가총액 | 36,006 | 16,714 | 1,250 | 538 | 11,142 | 5,968 | 3,347 | 1,953 | 2,535 | 791 | 390 | |
| 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 | 51,773 | 33,206 | 1,769 | 828 | 16,148 | 7,110 | 5,572 | 2,522 | 6,425 | 1,437 | 541 | |
| 상승여력(%) | 43.8 | 98.7 | 41.5 | 53.8 | 44.9 | 19.1 | 66.5 | 29.1 | 153.5 | 81.6 | 38.7 | |
| 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 | 18.3 | 23.8 | 11.9 | 6.0 | 11.0 | 15.4 | 10.7 | 14.4 | 5.9 | -7.4 | 9.2 |
| | 2027E | 13.1 | 17.2 | 7.3 | 6.5 | 9.2 | 13.6 | 8.8 | 14.5 | 11.9 | 29.7 | 14.1 |
| 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 | 1.2 | 1.4 | 0.8 | 1.0 | 1.5 | 1.6 | 0.6 | 1.9 | 2.1 | 0.8 | 0.7 |
| | 2027E | 1.1 | 1.3 | 0.7 | 0.9 | 1.2 | 1.3 | 0.6 | 1.7 | 1.8 | 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 | 10.0 | 7.1 | -0.5 | -0.3 | 5.8 | 8.0 | 8.4 | 11.6 | 3.4 | 68.8 | 1.7 |
| | 2027E | 6.9 | 6.0 | -1.3 | -0.9 | 4.6 | 6.9 | 6.3 | 9.3 | 6.8 | 33.1 | 1.2 |

* 본 자료는 기 발간된 자료를 기초로 합니다.

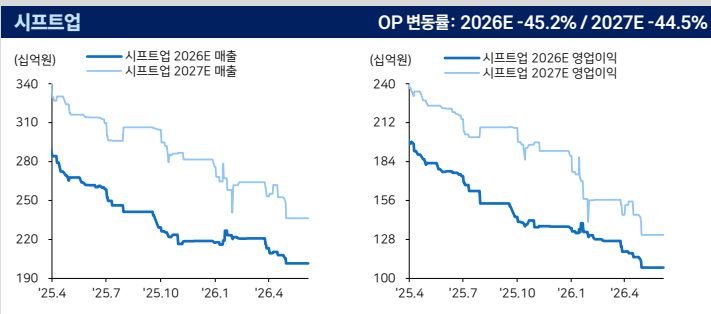
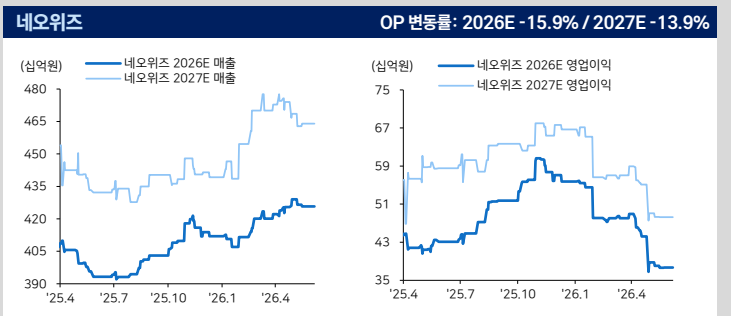
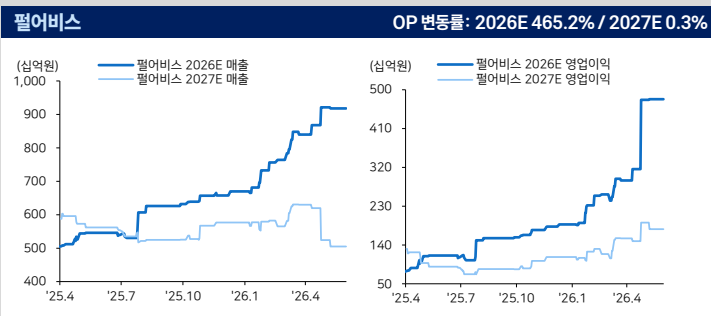
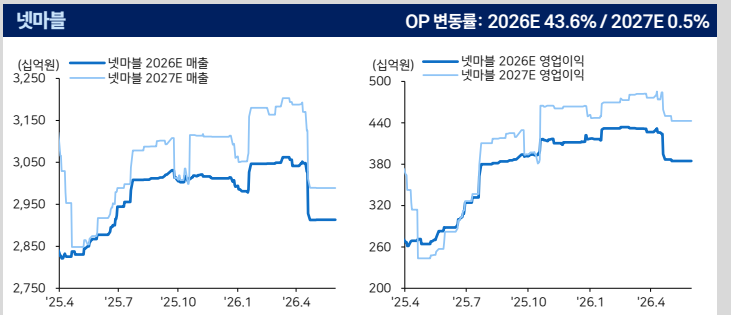
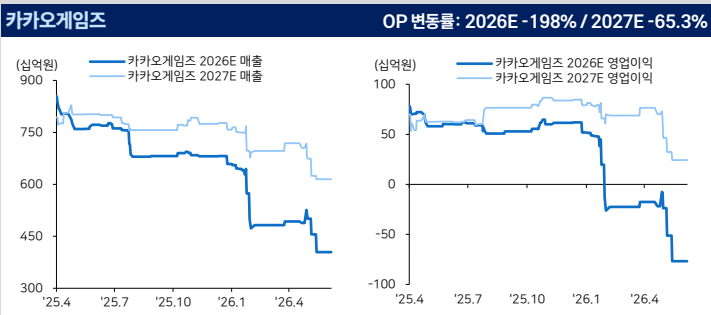
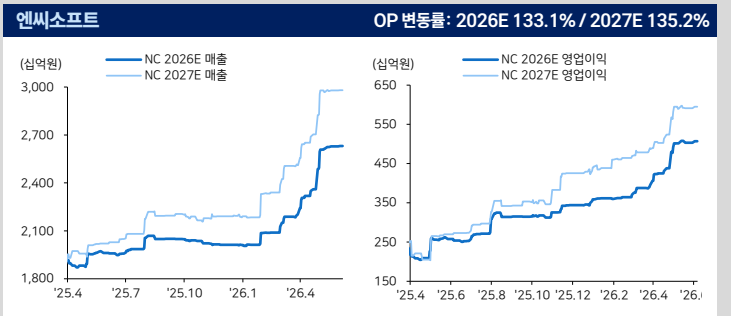
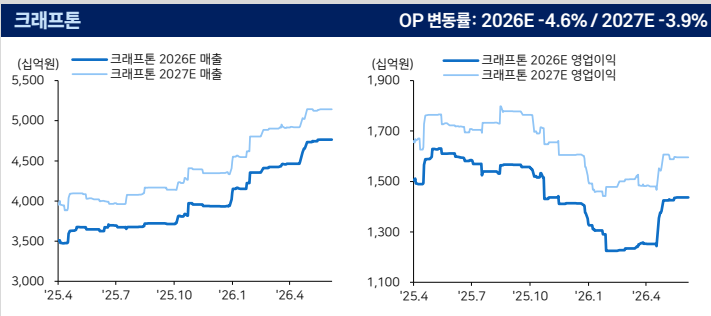
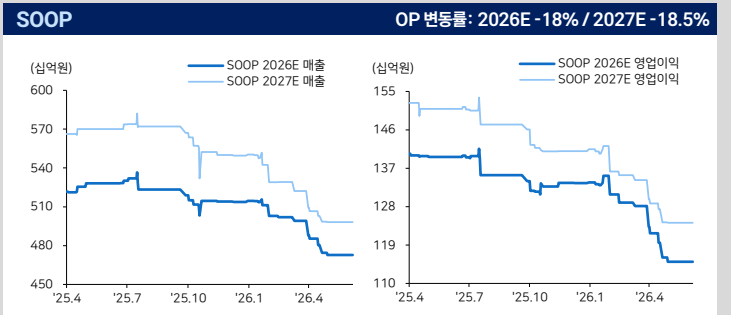
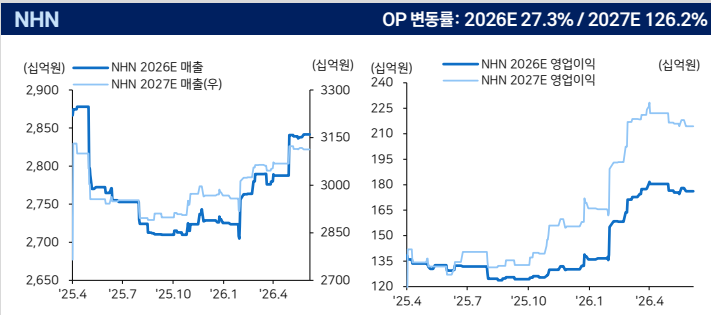
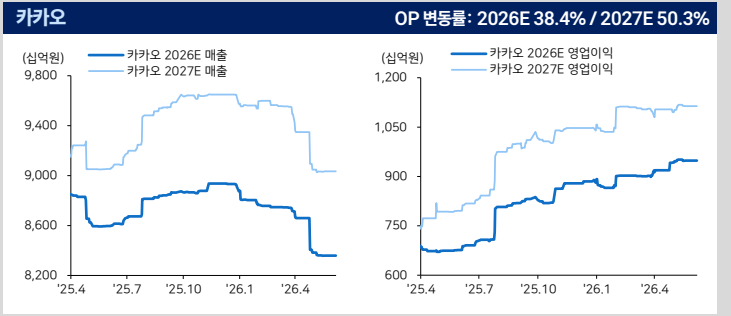
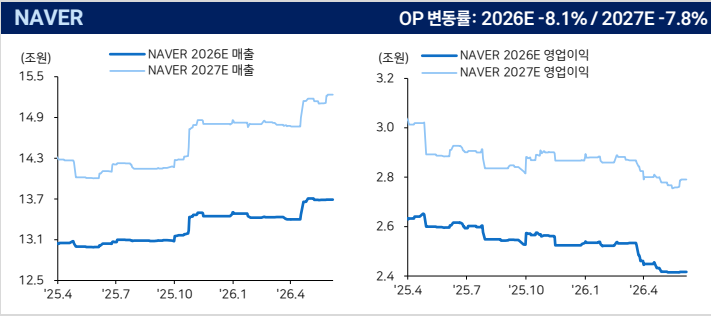
| 컨센서스 | (십억원) | NAVER | 카카오 | NHN | SOOP | 크래프톤 | NC | 넷마블 | 시프트업 | 펠어비스 | 카카오게임즈 | 네오위즈 |
|-------|-----------|----------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|-------|-------|--------|--------|
| 2026E | 매출 | 13,689.2 | 8,358.7 | 2,841.7 | 472.8 | 4,764.8 | 2,630.8 | 2,913.1 | 201.6 | 917.8 | 404.4 | 425.7 |
| | 영업이익 | 2,416.3 | 948.0 | 176.1 | 115.1 | 1,436.6 | 506.9 | 384.5 | 107.8 | 478.1 | (76.8) | 37.7 |
| | (Diff. %) | 7.2% | 9.5% | 0.5% | -4.1% | -5.1% | -22.1% | -7.7% | -3.8% | 5.7% | N/A | -16.9% |
| 2027E | 매출 | 15,236.1 | 9,033.7 | 3,112.6 | 498.1 | 5,142.2 | 2,980.0 | 2,988.7 | 236.4 | 505.0 | 615.1 | 464.1 |
| | 영업이익 | 2,791.0 | 1,113.5 | 214.5 | 124.2 | 1,595.5 | 595.3 | 442.7 | 131.3 | 176.5 | 24.3 | 48.3 |
| | (Diff. %) | 44.6% | 5.2% | 25.3% | -11.4% | 1.2% | -19.9% | -9.4% | -9.9% | 15.7% | -6.7% | -35.3% |
| | 지배순이익 | 2,324.5 | 831.3 | 131.3 | 101.9 | 1,247.0 | 508.4 | 353.9 | 136.1 | 151.8 | -7.8 | 46.2 |

| 수익률 (%) | NAVER | 카카오 | NHN | SOOP | 크래프톤 | NC | 넷마블 | 시프트업 | 펠어비스 | 카카오게임즈 | 네오위즈 | 합산 시총 | |
|---------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 절대 수익률 | 전일 | -2.3 | -3.9 | -6.2 | -2.2 | 1.5 | 7.2 | 1.2 | 7.6 | 1.2 | -1.1 | -4.0 | 1.8 |
| | 1주 전 | -7.1 | -9.0 | -4.1 | -1.5 | 1.9 | 5.3 | -3.8 | 3.6 | -4.1 | -1.5 | -8.8 | 0.4 |
| | 3개월 전 | 15.9 | -9.3 | -1.7 | -8.4 | -12.5 | 4.5 | -5.0 | 12.7 | -16.1 | -14.5 | -13.3 | -8.5 |
| | 6개월 전 | 4.1 | -24.5 | -0.4 | -25.2 | 4.1 | 25.3 | -19.9 | 10.4 | -14.2 | -35.9 | -28.6 | -4.2 |
| | 1년 전 | -2.5 | -35.1 | 32.5 | -32.7 | -2.2 | 42.4 | -16.9 | -9.1 | 8.5 | -42.9 | -27.6 | -2.4 |
| | 연초 이후 | -8.9 | -37.5 | 13.4 | -50.4 | -33.0 | 45.4 | -31.8 | -34.7 | -7.8 | -49.8 | -24.2 | -23.4 |
| | 연초 이후 | -5.4 | -37.2 | 31.3 | -31.0 | -1.8 | 37.5 | -15.3 | -6.2 | 5.5 | -40.9 | -25.8 | -2.4 |
| 상대 수익률 | 전일 | -2.2 | -3.8 | -6.0 | 1.2 | 1.6 | 7.3 | 1.4 | 7.7 | 4.6 | 2.3 | -0.6 | |
| | 1주 전 | -18.5 | -20.5 | -15.6 | 4.6 | -9.5 | -6.1 | -15.2 | -7.9 | 1.9 | 4.6 | -2.8 | |
| | 3개월 전 | -8.6 | -33.7 | -26.2 | 2.4 | -37.0 | -20.0 | -29.5 | -11.8 | -5.2 | -3.7 | -2.5 | |
| | 6개월 전 | -53.0 | -81.6 | -57.5 | -9.8 | -53.0 | -31.7 | -77.0 | -46.6 | 1.2 | -20.5 | -13.1 | |
| | 1년 전 | -127.7 | -160.3 | -92.7 | -38.3 | -127.4 | -82.7 | -142.0 | -134.3 | 2.9 | -48.5 | -33.2 | |
| | 연초 이후 | -212.9 | -241.5 | -190.6 | -73.9 | -237.0 | -158.6 | -235.8 | -238.7 | -31.4 | -73.4 | -47.8 | |
| | 연초 이후 | -120.2 | -152.0 | -83.5 | -35.4 | -116.6 | -77.3 | -130.1 | -121.0 | 1.0 | -45.3 | -30.2 | |

자료: 예프앤가이드 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.





2026.06.22 (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) | 440 | 105 | 368 | 112 | 577 | 410 | 244 | 379 | 18 | |
| 시가총액 | 512 | 257 | 4,477 | 39 | 1,465 | 17 | 2,629 | 2,818 | 32 | |
| 매출액 | 2025 | 104.6 | 144.2 | 402.8 | 18.0 | 201.0 | 13.5 | 716.9 | 281.7 | 34.5 |
| | 2026E | 122.5 | 166.2 | 487.3 | 19.6 | 253.1 | 14.1 | 824.9 | 329.5 | 37.9 |
| | 2027E | 134.3 | 186.0 | 580.8 | 21.1 | 301.7 | 15.2 | 933.4 | 384.0 | 43.3 |
| 영업이익 | 2025 | 33.6 | 7.1 | 129.0 | -0.8 | 83.3 | 2.3 | 80.0 | 128.5 | 0.5 |
| | 2026E | 40.2 | 13.6 | 170.0 | 2.1 | 90.6 | 2.4 | 104.0 | 153.6 | -0.3 |
| | 2027E | 44.6 | 20.6 | 207.8 | 2.5 | 105.1 | 2.7 | 130.9 | 180.1 | 1.1 |
| 세전이익 | 2025 | 38.6 | 18.2 | 158.8 | 0.9 | 85.9 | 2.0 | 97.3 | 123.6 | 0.6 |
| | 2026E | 44.8 | 17.6 | 211.7 | 2.5 | 90.5 | 2.2 | 121.6 | 159.9 | -0.2 |
| | 2027E | 50.5 | 24.7 | 216.7 | 3.1 | 104.5 | 2.6 | 136.2 | 178.9 | 1.0 |
| 순이익 | 2025 | 31.3 | 14.6 | 132.2 | 0.8 | 60.5 | 1.3 | 77.7 | 101.8 | 0.2 |
| | 2026E | 35.5 | 13.5 | 174.8 | 2.2 | 84.4 | 1.1 | 95.8 | 129.4 | -0.2 |
| | 2027E | 39.4 | 18.9 | 180.8 | 2.6 | 89.8 | 1.3 | 109.8 | 144.7 | 0.6 |
| EPS(달러) | 2025 | 3.4 | 0.8 | 10.9 | 1.9 | 24.0 | 0.2 | 7.3 | 13.7 | 0.1 |
| | 2026E | 4.5 | 0.8 | 14.3 | 0.9 | 40.2 | 0.2 | 10.3 | 17.1 | -0.1 |
| | 2027E | 5.0 | 1.2 | 15.3 | 1.1 | 38.5 | 0.2 | 11.6 | 19.5 | 0.4 |
| BPS(달러) | 2025 | 18.2 | 7.4 | 34.0 | 14.8 | 85.9 | 2.8 | 38.3 | 46.2 | 2.5 |
| | 2026E | 21.9 | 8.1 | 47.2 | 15.5 | 119.4 | 2.9 | 50.1 | 60.2 | 2.5 |
| | 2027E | 25.5 | 9.0 | 61.3 | 16.6 | 151.2 | 3.3 | 63.9 | 77.3 | 3.0 |
| PER(배) | 2025 | 21.7 | 43.6 | 33.9 | 20.3 | 22.5 | 13.6 | 33.0 | 36.4 | 195.5 |
| | 2026E | 12.6 | 16.4 | 25.8 | 15.3 | 14.4 | 15.5 | 23.7 | 22.2 | N/A |
| | 2027E | 11.3 | 11.6 | 24.0 | 13.0 | 15.0 | 13.0 | 21.1 | 19.5 | 49.9 |
| PBR(배) | 2025 | 4.2 | 2.0 | 9.2 | 1.2 | 7.7 | 0.9 | 6.0 | 10.8 | 9.3 |
| | 2026E | 2.6 | 1.7 | 7.8 | 0.9 | 4.8 | 0.9 | 4.9 | 6.3 | 7.3 |
| | 2027E | 2.2 | 1.5 | 6.0 | 0.9 | 3.8 | 0.8 | 3.8 | 4.9 | 5.9 |
| (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) | 7,076 | 2,226 | 17,430 | 3,591 | 191 | 3,140 | 152 | 202 | 239 | |
| 시가총액 | 56 | 11 | 16 | 14 | 78 | 116 | 124 | 51 | 44 | |
| 매출액 | 2025 | 15.4 | 3.2 | 3.3 | 9.0 | 15.7 | 82.9 | 41.5 | 7.5 | 6.7 |
| | 2026E | 14.3 | 3.2 | 3.4 | 8.6 | 17.9 | 78.5 | 46.1 | 8.2 | 8.5 |
| | 2027E | 15.4 | 3.3 | 3.6 | 9.0 | 19.4 | 78.8 | 50.4 | 8.5 | 9.2 |
| 영업이익 | 2025 | 2.4 | 0.8 | 0.9 | 1.3 | 5.0 | 10.0 | 8.3 | 1.2 | -0.1 |
| | 2026E | 2.6 | 0.9 | 1.0 | 1.2 | 6.5 | 10.2 | 15.8 | 2.6 | 1.6 |
| | 2027E | 3.1 | 0.9 | 1.1 | 1.3 | 7.1 | 10.9 | 17.9 | 2.8 | 2.3 |
| 세전이익 | 2025 | 3.8 | 0.9 | 0.9 | 1.3 | 5.7 | 9.4 | 9.5 | 1.2 | -0.2 |
| | 2026E | 3.2 | 1.0 | 1.0 | 1.3 | 7.1 | 10.3 | 15.1 | 2.6 | 1.3 |
| | 2027E | 3.8 | 1.1 | 1.1 | 1.4 | 7.8 | 11.1 | 16.5 | 2.9 | 2.3 |
| 순이익 | 2025 | 2.8 | 0.6 | 0.7 | 0.9 | 4.7 | -2.2 | 7.5 | 0.9 | -0.3 |
| | 2026E | 2.3 | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 5.8 | 7.6 | 6.8 | 1.5 | 0.4 |
| | 2027E | 2.7 | 0.7 | 0.8 | 1.0 | 6.4 | 8.2 | 8.0 | 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 | 2.0 | 0.9 | 5.4 | 1.4 | 1.9 | 1.3 | 14.1 | 8.9 | 6.6 |
| | 2027E | 2.4 | 0.9 | 5.9 | 1.5 | 2.1 | 1.4 | 15.6 | 9.6 | 9.8 |
| 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 | 29.8 | 9.0 | 8.6 | 9.4 | 44.5 | 30.9 | 19.8 |
| | 2027E | 17.9 | 9.2 | 33.9 | 9.9 | 9.9 | 10.5 | 49.6 | 36.5 | 28.4 |
| PER(배) | 2025 | 24.1 | 33.4 | 26.2 | 17.8 | 18.3 | 18.6 | 24.3 | 51.9 | N/A |
| | 2026E | 21.9 | 15.0 | 20.1 | 16.2 | 12.6 | 15.2 | 10.8 | 22.7 | 36.4 |
| | 2027E | 18.6 | 14.7 | 18.4 | 15.0 | 11.5 | 14.0 | 9.7 | 21.0 | 24.3 |
| PBR(배) | 2025 | 3.4 | 2.9 | 4.6 | 2.9 | 3.8 | 2.3 | 3.3 | 7.6 | 10.4 |
| | 2026E | 2.6 | 1.6 | 3.7 | 2.5 | 2.8 | 2.1 | 3.4 | 6.5 | 12.1 |
| | 2027E | 2.5 | 1.5 | 3.2 | 2.3 | 2.5 | 1.9 | 3.1 | 5.5 | 8.4 |
| (%) | 텐센트 | 알리바바 | 알파벳 | 바이두 | 메타 | LY Corp. | 아마존 | 마이크로소프트 | 쿠팡 | |
| 절대 수익률 | 전일 | -1.2 | -1.9 | 1.2 | -0.4 | 1.7 | -0.8 | 2.9 | 0.1 | -4.4 |
| | 1주 전 | -3.7 | -2.3 | 2.9 | -1.2 | 1.5 | 1.8 | 1.2 | -2.8 | 4.3 |
| | 1개월 전 | -2.0 | -20.3 | -7.3 | -17.1 | -5.6 | -3.1 | -7.7 | -10.4 | 14.6 |
| | 3개월 전 | -20.0 | -23.8 | 19.6 | -8.3 | -6.2 | 2.9 | 16.4 | -3.2 | -10.4 |
| | 6개월 전 | -27.2 | -27.2 | 21.7 | -5.0 | -13.1 | -4.3 | 7.8 | -21.6 | -20.7 |
| | 1년 전 | -13.3 | -6.5 | 112.3 | 34.0 | -17.0 | -24.4 | 15.0 | -21.0 | -36.6 |
| | 연초 이후 | -26.5 | -26.5 | 17.6 | -15.1 | -12.6 | -1.8 | 5.9 | -21.5 | -23.7 |
| (%) | 닌텐도 | 넥슨 | 코나미 | 반다이남코 | NetEase | 소니 | Salesforce | EA | Take-Two | |
| 절대 수익률 | 전일 | -1.3 | 0.1 | 0.3 | -1.1 | -2.6 | -3.4 | -2.1 | -0.4 | 4.9 |
| | 1주 전 | -1.4 | 1.9 | -8.0 | -2.0 | -3.7 | -4.6 | -8.8 | -0.4 | 12.8 |
| | 1개월 전 | -5.9 | -2.9 | -14.8 | -7.9 | 8.8 | -15.6 | -15.4 | 0.5 | -1.2 |
| | 3개월 전 | -27.3 | -22.5 | -13.8 | -14.0 | 1.4 | -4.0 | -21.9 | 0.8 | 17.2 |
| | 6개월 전 | -33.6 | -40.6 | -18.3 | -14.8 | -10.0 | -21.4 | -41.1 | -0.9 | -3.0 |
| | 1년 전 | -46.7 | -21.2 | -20.7 | -26.6 | -6.6 | -14.9 | -41.5 | 33.9 | 0.3 |
| | 연초 이후 | -33.2 | -41.8 | -18.3 | -13.9 | -11.2 | -22.0 | -42.7 | -1.1 | -6.5 |

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

