

# Internet/Game Coverage at a Glance



meritz 메리츠증권

2026.7.6 (월)

인터넷/게임 Analyst 이효진 hyojinlee@meritz.co.kr  
RA 김수민 sumin\_kim@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)	195,800	35,500	35,650	48,750	235,500	261,000	38,200	34,950	36,300	7,850	18,230	
시가총액	30,719	15,725	1,168	560	10,865	5,623	3,130	2,050	2,281	842	394	
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	33,222	1,769	828	16,148	7,110	5,572	2,522	6,284	1,716	541	
상승여력(%)	68.5	111.3	51.5	47.7	48.6	26.4	78.0	23.0	175.5	103.8	37.1	
매출액	2025	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	2,885.1	458.2	4,732.7	2,597.2	2,732.7	184.7	929.8	405.8	409.7
	2027E	17,164.5	8,433.5	3,187.0	465.8	5,128.2	3,387.6	2,707.1	198.3	502.5	565.3	401.5
영업이익	2025	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	2,604.5	1,037.6	180.0	110.4	1,530.6	429.3	354.8	103.7	505.4	-56.7	31.3
	2027E	4,037.1	1,171.3	268.2	110.1	1,700.9	471.5	401.2	118.3	204.1	22.7	31.2
지배순이익	2025	1,953.2	491.5	32.1	101.8	734.8	346.7	225.0	181.0	-8.4	-100.0	50.0
	2026E	1,981.0	702.5	111.5	90.3	966.8	414.1	316.0	136.1	427.3	-107.1	42.4
	2027E	2,637.2	965.1	160.6	82.8	1,206.7	414.3	385.7	134.5	213.3	26.6	27.3
EPS(원) 지배주주	2025	12,376	1,110	954	8,860	15,438	16,023	2,618	3,084	-131	-1,125	2,287
	2026E	12,628	1,589	3,423	7,852	20,773	19,223	3,804	2,318	6,650	-1,193	1,955
	2027E	16,811	2,193	5,034	7,206	26,848	20,102	4,617	2,293	3,320	296	1,277
PER(배)	2025	19.6	54.1	30.4	7.7	15.9	12.6	18.4	11.5	-285.5	-13.2	10.6
	2026E	15.5	22.3	10.4	6.2	11.3	13.6	10.0	15.1	5.5	-6.6	9.3
	2027E	11.6	16.2	7.1	6.8	8.8	13.0	8.3	15.2	10.9	26.5	14.3
PBR(배)	2025	1.4	2.4	0.7	1.7	1.7	1.3	0.8	2.3	3.0	1.1	1.0
	2026E	1.1	1.3	0.7	1.0	1.4	1.5	0.6	2.0	1.9	0.7	0.7
	2027E	1.0	1.2	0.7	0.9	1.2	1.2	0.5	1.7	1.6	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	2025	11.8	15.4	-0.7	1.9	7.6	24.2	10.2	8.3	227.2	182.5	3.3
	2026E	8.2	6.6	-0.8	-0.1	5.2	6.9	7.9	12.4	2.9	72.1	1.8
	2027E	5.6	5.5	-1.5	-0.8	4.3	6.5	5.9	10.1	5.7	35.1	1.3

\* 본 자료는 기 발간된 자료를 기초로 합니다.

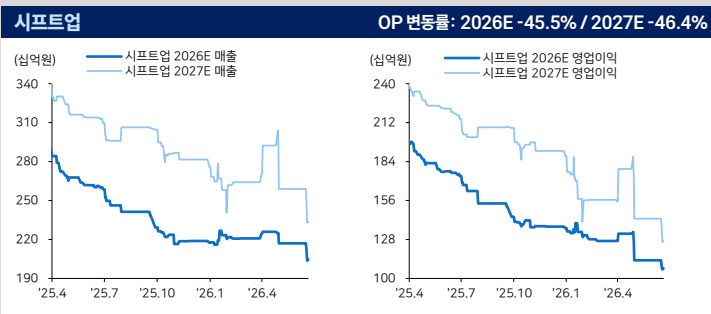
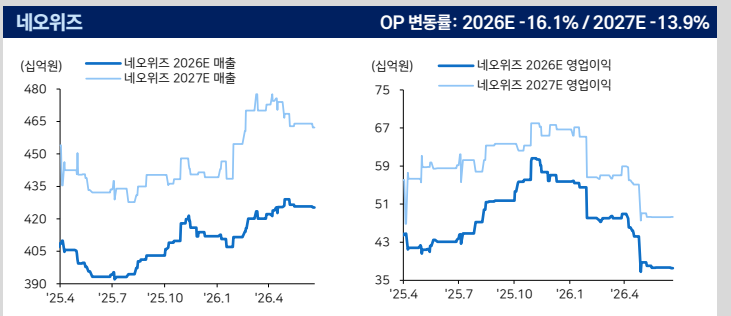
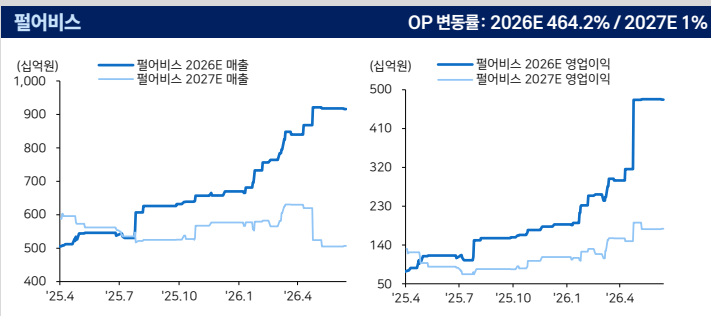
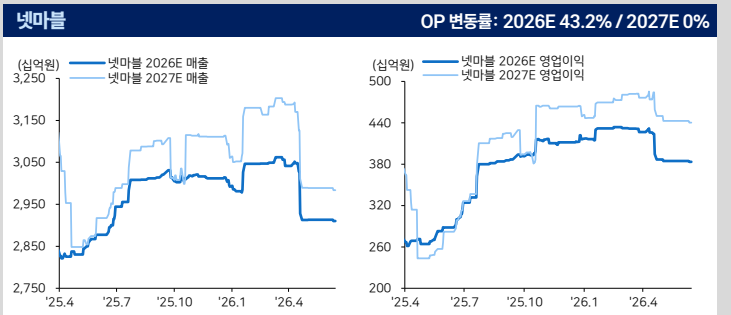
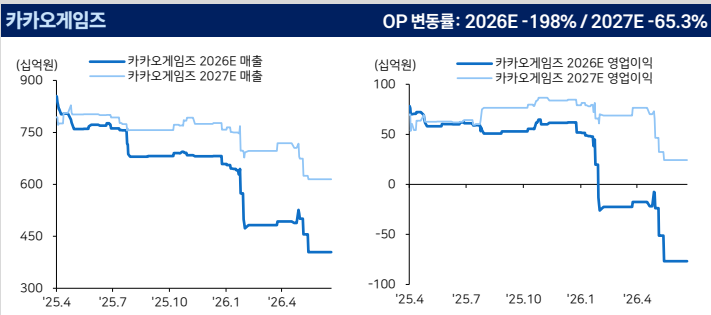
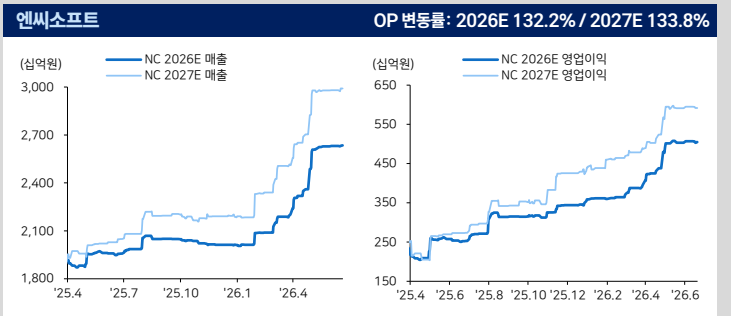
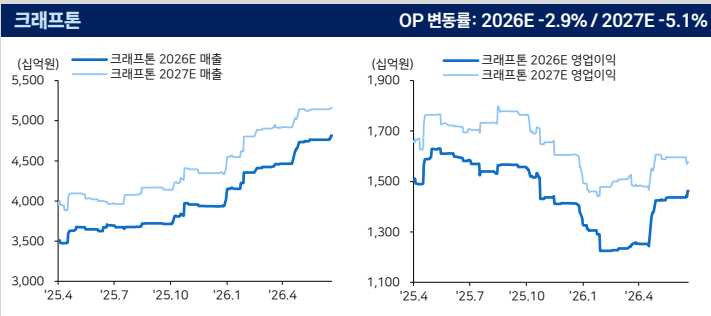
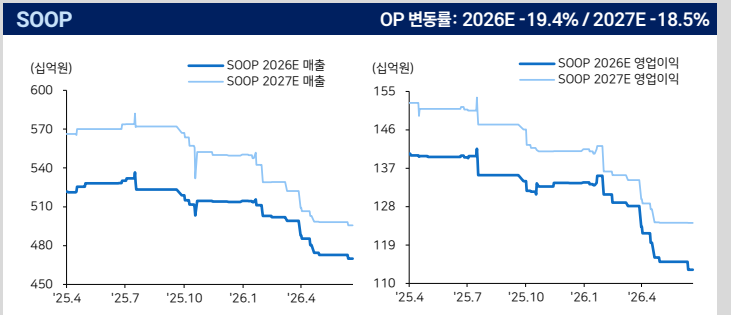
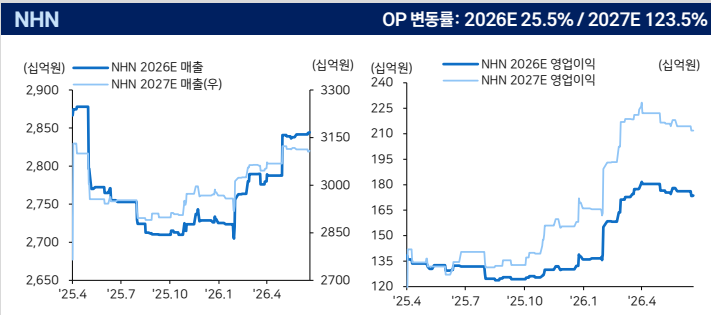
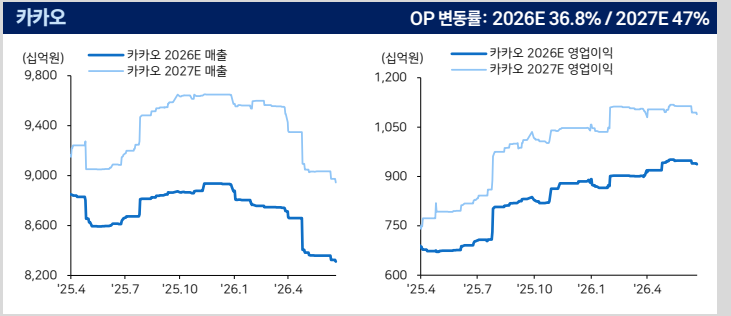
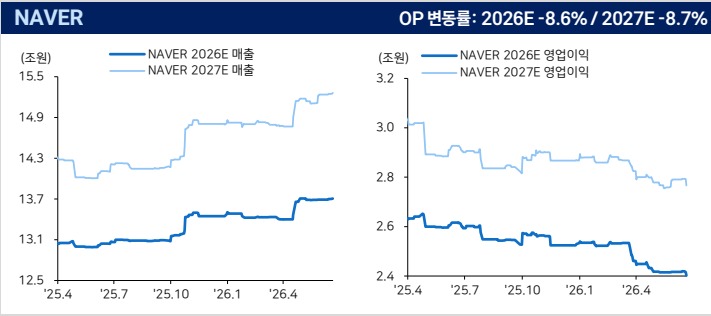
컨센서스	(십억원)	NAVER	카카오	NHN	SOOP	크래프톤	NC	넷마블	시프트업	펠어비스	카카오게임즈	네오위즈
2026E	매출	13,705.4	8,311.0	2,844.4	469.9	4,815.4	2,634.6	2,910.4	204.5	916.1	404.4	425.3
	영업이익	2,402.2	937.1	173.6	113.2	1,462.4	504.9	383.4	107.2	477.2	(76.8)	37.6
	(Diff. %)	8.4%	10.7%	3.7%	-2.5%	4.7%	-15.0%	-7.5%	-3.3%	5.9%	N/A	-16.7%
	지배순이익	1,913.1	685.3	108.9	95.3	1,107.7	459.9	380.1	125.5	364.9	-108.1	43.0
2027E	매출	15,262.2	8,944.7	3,108.5	495.7	5,163.6	2,990.5	2,984.0	233.6	507.0	615.1	462.3
	영업이익	2,766.3	1,088.8	211.8	124.2	1,576.3	591.6	440.4	126.8	177.8	24.3	48.3
	(Diff. %)	45.9%	7.6%	26.6%	-11.4%	7.9%	-20.3%	-8.9%	-6.7%	14.8%	-6.7%	-35.4%
	지배순이익	2,291.8	817.2	131.6	102.4	1,235.7	498.9	352.4	136.9	152.4	-7.8	46.3

수익률 (%)	NAVER	카카오	NHN	SOOP	크래프톤	NC	넷마블	시프트업	펠어비스	카카오게임즈	네오위즈	합산 시총	
절대 수익률	전일	-2.1	0.7	2.1	0.3	-3.7	-1.5	-0.5	2.3	-3.2	0.4	1.3	-2.5
	1주 전	-0.3	7.1	10.4	5.4	15.4	9.7	8.7	12.7	6.3	13.3	11.5	13.0
	1개월 전	-30.2	-16.6	-33.1	-2.0	-6.5	-22.8	-14.9	14.8	-15.4	-19.2	-7.7	-13.9
	3개월 전	-0.9	-21.5	-1.9	-16.5	-3.3	23.4	-23.6	5.9	-42.6	-33.4	-22.4	-10.6
	6개월 전	-20.7	-42.8	15.6	-29.2	-5.0	20.6	-22.9	-2.2	-8.8	-49.0	-28.2	-9.2
	1년 전	-22.6	-40.3	22.7	-46.3	-35.6	27.0	-38.5	-25.1	-13.4	-57.5	-26.3	-27.6
	연초 이후	-19.3	-40.9	22.7	-28.1	-4.3	29.5	-20.8	-1.5	-2.9	-47.3	-25.0	-6.1
상대 수익률	전일	-7.8	-5.0	-3.6	0.1	-9.4	-7.3	-6.3	-3.4	-3.4	0.2	1.1	
	1주 전	3.5	10.9	14.2	3.4	19.3	13.5	12.5	16.6	4.3	11.3	9.5	
	1개월 전	-22.1	-8.5	-25.0	13.4	1.6	-14.7	-6.8	22.9	0.0	-3.8	7.6	
	3개월 전	-51.3	-71.9	-52.3	1.8	-53.7	-27.0	-74.0	-44.5	-24.2	-15.0	-4.1	
	6개월 전	-108.4	-130.5	-72.1	-21.1	-92.7	-67.1	-110.6	-89.9	-0.6	-40.8	-20.1	
	1년 전	-182.2	-199.9	-136.8	-55.8	-195.1	-132.5	-198.0	-184.6	-22.8	-66.9	-35.8	
	연초 이후	-111.2	-132.9	-69.2	-21.9	-96.2	-62.4	-112.8	-93.5	3.2	-41.1	-18.8	

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 투자 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.





2026.7.6 (월)

인터넷/게임 Analyst 이효진 hyojinlee@meritz.co.kr  
RA 김수민 sumin\_kim@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)	431	94	360	111	583	438	243	390	19
시가총액	500	230	4,360	38	1,480	19	2,610	2,901	33
매출액	2025: 104.6	144.2	402.8	18.0	201.0	13.5	716.9	281.7	34.5
	2026E: 122.1	165.3	487.6	19.5	253.1	14.0	824.8	329.5	37.8
	2027E: 133.6	185.1	581.4	21.0	301.8	15.2	933.5	384.7	43.1
영업이익	2025: 33.6	7.1	129.0	-0.8	83.3	2.3	80.0	128.5	0.5
	2026E: 40.1	13.3	170.1	2.1	90.6	2.4	104.1	153.6	-0.3
	2027E: 44.5	20.4	207.9	2.5	105.2	2.7	131.1	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: 44.6	17.5	211.8	2.5	90.6	2.2	121.8	159.9	-0.3
	2027E: 50.3	24.4	217.4	3.0	104.7	2.6	136.7	179.3	1.0
순이익	2025: 31.3	14.6	132.2	0.8	60.5	1.3	77.7	101.8	0.2
	2026E: 35.3	13.4	174.9	2.2	84.6	1.1	95.8	129.3	-0.3
	2027E: 39.1	18.7	181.2	2.6	89.9	1.3	110.0	145.1	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	0.8	14.3	1.0	39.5	0.2	10.2	17.1	-0.2
	2027E: 4.9	1.2	15.3	1.1	38.3	0.2	11.5	19.5	0.4
BPS(달러)	2025: 18.2	7.4	34.0	14.8	85.9	2.8	38.3	46.2	2.4
	2026E: 21.8	8.1	47.8	15.4	119.4	2.8	50.1	60.1	2.4
	2027E: 25.3	8.9	62.1	16.5	151.2	3.2	63.9	77.0	3.0
PER(배)	2025: 21.7	43.6	33.9	20.3	22.5	13.6	33.0	36.4	195.5
	2026E: 12.4	14.7	25.2	14.2	14.7	16.4	23.7	22.8	N/A
	2027E: 11.1	10.4	23.5	12.7	15.2	13.7	21.1	20.0	51.4
PBR(배)	2025: 4.2	2.0	9.2	1.2	7.7	0.9	6.0	10.8	9.3
	2026E: 2.5	1.5	7.5	0.9	4.9	1.0	4.8	6.5	7.6
	2027E: 2.2	1.3	5.8	0.9	3.9	0.8	3.8	5.1	6.2
(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)	7,132	2,289	18,265	3,916	205	3,380	166	205	255
시가총액	57	11	16	16	84	125	136	51	47
매출액	2025: 15.4	3.2	3.3	9.0	15.7	82.9	41.5	7.5	6.7
	2026E: 14.2	3.1	3.3	8.6	17.8	79.0	46.1	8.2	8.5
	2027E: 15.7	3.2	3.5	9.0	19.4	79.3	50.5	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	0.8	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	11.0	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: 3.7	1.0	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	7.5	6.8	1.6	0.4
	2027E: 2.7	0.7	0.8	0.9	6.4	8.2	8.1	1.6	1.0
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	6.8
	2027E: 2.3	0.9	5.9	1.5	2.1	1.4	15.6	9.6	9.9
BPS(달러)	2025: 16.1	8.5	26.2	8.4	7.2	8.6	63.7	26.9	18.9
	2026E: 16.7	8.7	29.6	8.9	8.6	9.3	44.5	30.9	19.8
	2027E: 17.8	9.1	33.7	9.8	9.9	10.3	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	16.5	21.0	17.7	13.7	16.4	11.8	23.0	37.7
	2027E: 18.9	16.1	19.1	16.3	12.4	15.0	10.7	21.3	25.7
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	3.8	2.7	3.0	2.2	3.7	6.6	12.9
	2027E: 2.5	1.6	3.3	2.5	2.7	2.0	3.3	5.6	9.0
(%)	텐센트	알리바바	알파벳	바이두	메타	LY Corp.	아마존	마이크로소프트	쿠팡
절대 수익률	전일: 0.2	-0.4	-0.4	0.8	-4.9	0.5	0.4	1.6	2.4
	1주 전: 4.7	5.1	4.7	12.3	7.4	6.9	6.9	10.7	8.8
	1개월 전: -7.5	-25.7	-0.5	-16.6	-2.5	7.0	-5.4	-11.5	10.9
	3개월 전: -11.9	-20.6	21.7	1.9	1.5	11.4	15.7	4.6	-2.1
	6개월 전: -30.8	-36.8	14.2	-22.9	-10.4	5.0	7.1	-17.4	-20.6
	1년 전: -13.9	-11.4	101.5	31.0	-18.3	-15.8	10.3	-20.5	-38.2
	연초 이후: -28.0	-34.1	15.0	-15.7	-11.7	5.0	5.1	-19.3	-21.3
(%)	닌텐도	넥슨	코나미	반다이남코	NetEase	소니	Salesforce	EA	Take-Two
절대 수익률	전일: -0.1	2.4	1.2	0.6	2.7	1.5	1.8	-0.1	1.9
	1주 전: 8.2	7.1	5.7	5.9	9.5	5.7	10.6	0.2	6.8
	1개월 전: -4.4	-2.3	-8.1	5.2	5.3	-6.6	-17.3	1.6	14.7
	3개월 전: -18.4	-14.2	-4.4	-1.5	17.5	1.7	-11.3	0.8	27.6
	6개월 전: -32.7	-40.2	-14.4	-6.1	-10.2	-16.0	-34.5	0.4	1.3
	1년 전: -45.6	-19.1	-9.6	-16.4	-1.6	-7.6	-38.3	30.7	6.5
	연초 이후: -32.7	-40.2	-14.4	-6.1	-4.3	-16.0	-37.3	0.4	-0.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

