

넷마블 (251270)

바닥을 지나다

인터넷/게임

Analyst 이효진

hyojinlee@meritz.co.kr

RA 김수민

sumin_kim@meritz.co.kr

2Q26 Preview: 사업 이익은 기존 예상 수준, 영업외 손익은 변동 커

넷마블의 2분기 연결 매출 및 영업이익은 각각 7,138억원(-0.5% YoY)과 797억원(-21.2% YoY)으로 최근 낮아진 눈높이와 유사한 성과를 예상한다. 게임 매출은 기존과 유사하나 구로 지타워 매각에 따라 2분기 이후 임차료 수익을 제거하고 리스비용을 반영했다. Sales&lease back 구조를 띄며 7천억원 거래가 완료되었다.

동분기 영업외손익의 변동폭은 다소 크다. 전술한 부동산 매각 차익이 반영되며 하이브 주가 하락에 따른 손실이 반영된다. 다만 전자는 현금 5천억원의 유입이, 후자는 현금 유출입을 동반하지 않은 평가손익에 해당한다. 약 2천억원의 기타수익이 반영, 순이익은 크게 증가할 것으로 전망한다.

상반기 <7대좌: 오리진>과 <몬길: 스타 다이브>가 기존과 달리 멀티 플랫폼, 글로벌 타깃으로 출시되며 동사는 값비싼 수업료를 지불했다. 하반기는 상반기 출시된 게임의 PLC 유지에 집중하며 신작 출시가 병행될 예정이다. 하반기 마케팅비는 범위가 역대 최대치로 상승했던 상반기와 달리 기존 범위로 회귀하며 크게 감소할 전망이다.

여러 지표가 바닥을 지났음을 가리킨다

1분기말 동사의 순차입금은 3천억원이나 2분기 순현금 구조로 진입이 유력해 보인다. 현재 이익 체력을 감안 시 27년 PER은 10배까지 하락해 부담이 없다.

동사의 적정주가를 기존 68,000원에서 6만원으로 하향하나 Buy 투자 의견은 유지한다. 부동산 매각 수익을 제외한 Fwd 12M EPS(3,557원)를 활용했으며 적용 배수는 기존(17배)과 동일하다. 실적 추정은 게임 부문은 미미하나 부동산 매각에 따른 임대 수익 제거 및 리스 비용 증가를 반영했다.

상반기 신작의 성과가 기대에 미치지 못한 점은 아쉬우나 그간 쌓은 기초 체력과 유희 자원 매각을 통해 금융 비용 부담은 크게 하락했다. 지난 2월, 동사는 주주환원 정책을 발표했다. 연간 조정 순이익의 40% 내외를 현금배당 및 자사주 매입/소각에 활용하며 주주환원 재원으로 활용하겠다고 밝혔다. 부동산 매각 수익이 포함될지 여부는 아직 미지수이나 현 주가 기준 3.7~14.4%의 주주환원이 예상된다. 동사 주가의 바닥 가치를 설명하는 하이브 주가 하락이 멈추었고 넷마블 신작 실망에 대한 정점은 지났다. 하반기 기존 게임의 PLC 유지를 증명하고 장기 성장 전략이 공유되며 투자자 관심을 재차 이끌 수 있을 것으로 기대한다.

Meritz Research 2026. 7. 20

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	60,000원
현재주가 (7.16)	36,300원
상승여력	65.3%

표1 넷마블 2Q26E 실적 Preview

(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	713.8	717.6	-0.5	651.7	9.5	706.0	1.1	733.8	-2.7
영업이익	79.7	101.1	-21.2	53.1	50.1	89.7	-11.2	90.1	-11.5
세전이익	156.8	189.9	-17.4	277.2	-43.4	29.0	440.1	148.7	5.4
순이익	117.9	160.4	-26.5	209.7	-43.8	-0.5	N/A	92.5	27.4
영업이익률(%)	11.2	14.1		8.1		12.7		12.3	
세전이익률(%)	22.0	26.5		42.5		4.1		20.3	
순이익률(%)	16.5	22.3		32.2		-0.1		12.6	

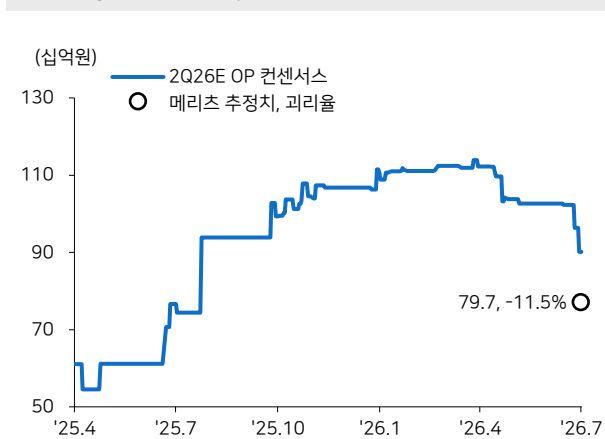
자료: 넷마블, 메리츠증권 리서치센터

표2 넷마블 2026년 · 2027년 실적 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	2,739.1	2,732.7	0.2	2,664.9	2,707.1	-1.6
영업이익	337.6	354.8	-4.9	358.8	401.2	-10.6
세전이익	564.7	446.5	26.5	409.3	531.1	-22.9
순이익	424.8	316.0	34.4	317.8	385.7	-17.6
영업이익률(%)	12.3	13.0	-0.7%p	13.5	14.8	-1.4%p
세전이익률(%)	20.6	16.3	+4.3%p	15.4	19.6	-4.3%p
순이익률(%)	15.5	11.6	+3.9%p	11.9	14.2	-2.3%p

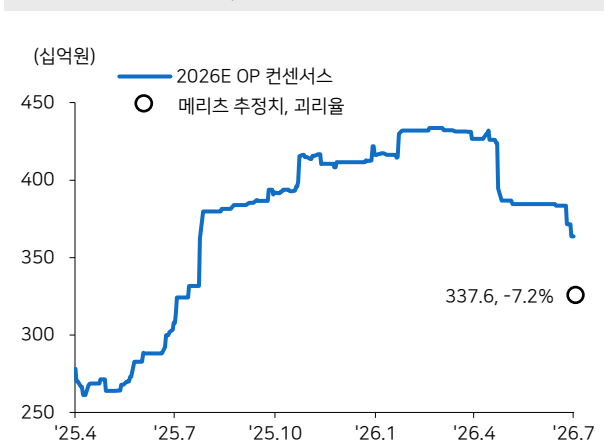
자료: 넷마블, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26E 영업이익, 컨센서스 12% 하회 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 7% 하회 전망



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표3 넷마블 적정주가 산출

(원)	비고
EPS	3,557 부동산 매각 수익을 제외한 Fwd 12M EPS
적정배수(X)	17 기존과 동일
적정주가(원)	60,000 60,464 천원 단위 이하 절사
현재주가(원)	36,300
상승여력(%)	65.3

자료: 메리츠증권 리서치센터

표4 유형자산(지타워) 처분 결정 공시

구분	내용
처분 대상	서울 구로구 지타워 토지 및 건물 일체
처분금액	6,976.7억원 (자산총액 대비 8.62%)
거래상대방	NH투자증권 (지베스코 일반부동산투자신탁 4호 신탁업자)
처분목적	보유자산 매각을 통한 유동성 확보
이사회 결의일	2026. 6. 4
잔금수령 예정일	2026. 6. 12

자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

표5 넷마블 주주환원 정책

정책	구분	내용
1) 주식 소각	1. 소각할 주식의 종류와 수	보통주식 3,993,131주 (소각 비중: 4.7%) / 기취득 자기주식 전량 소각
	2. 소각예정금액	4,052억원 규모
	3. 소각 예정일	2026-02-12
2) 현금배당	1. 배당 금액	연결 지배 주주순이익의 30%인 718억원(1주당 876원) 규모
	2. 배당기준일	2026-02-27
3) 3개년 주주환원 정책	1. 기간	2026년 ~ 2028년 사업연도 (3개년)
	2. 주주환원 재원	연결 조정 지배주주순이익의 40% 이내로 확대
	3. 주주환원 방법	배당 및 자기주식 취득 · 소각

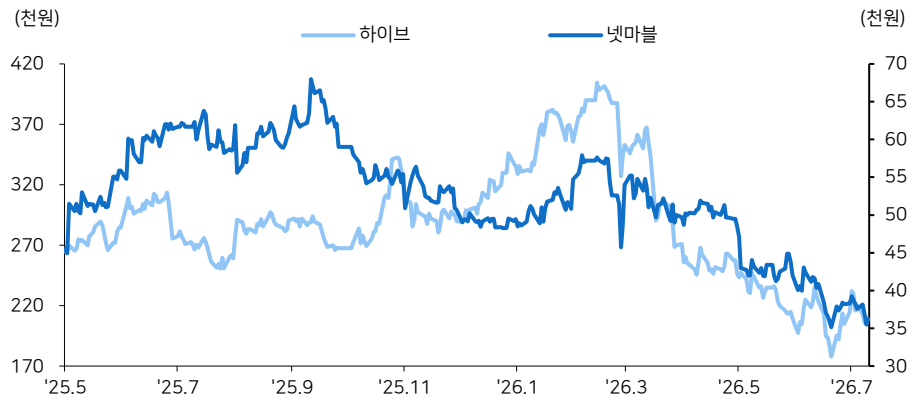
자료: 넷마블, 메리츠증권 리서치센터

표6 약 500억 규모 코웨이 지분 추가 확보

구분	내용
취득 예정 주식수 및 금액	58만 8,235주. 취득 예정 금액은 약 500억원 (주당 85,000원)
취득 후 보유 내역	소유 주식수 19,531,681주 (지분 비율 27.6%)
취득방법	코웨이 보통주식 장내매수 (시장 직접 매입)
취득 예정 기간	2026-08-10~2026-09-08

자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림3 넷마블과 하이브 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표7 관계사 하이브, 코웨이 효과 반영된 넷마블 실적

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E
하이브 종가(원)	202,500	168,800	193,400	235,500	309,000	266,000	330,000	299,000	192,100
주가 상승률 QoQ		-16.6%	14.6%	21.8%	31.2%	-13.9%	24.1%	-9.4%	-35.8%
(십억원)									
코웨이 매출액	1,082.3	1,100.3	1,125.7	1,174.9	1,258.9	1,254.4	1,275.4	1,329.3	1,411.9
코웨이 영업이익	211.2	207.1	183.4	211.2	242.7	243.1	181.6	244.4	267.5
코웨이 당기순이익	154.2	179.5	104.1	138.8	155.5	176.0	147.2	157.9	177.9
(십억원)									
넷마블 영업이익	111.2	65.5	35.2	49.7	101.1	90.9	110.8	53.1	79.7
넷마블 세전이익	217.4	42.2	-184.1	97.6	189.9	55.9	2.8	277.2	156.8
넷마블 당기순이익	162.3	20.6	-169.8	80.2	160.2	40.6	-50.2	210.9	117.6

주: 2Q26 코웨이 실적은 컨센서스 기준

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표8 넷마블 게임 출시 일정

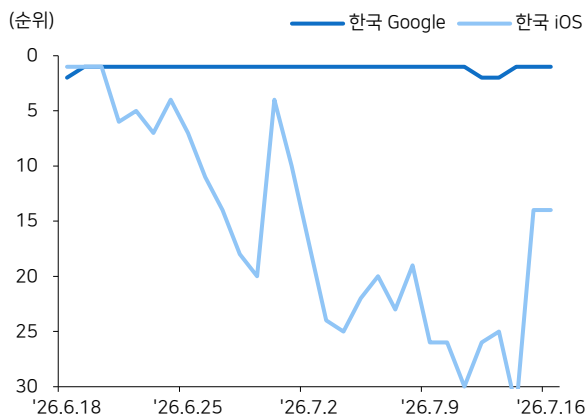
합계	출시 시기	게임명	플랫폼	개발사	형태
2025년 (6개)	25.03.20	RF 온라인 넥스트(한국)	모바일, PC	넷마블엔투 (87.66%)	자회사개발
	25.05.15	세븐나이츠 리버스(한국)	모바일	넷마블넥서스 (99.49%)	자회사개발
	25.05.21	왕좌의 게임: 킹스로드(서구권)	모바일	넷마블네오 (78.5%)	자회사개발
	25.08.26	뱀피르(한국)	모바일, PC	넷마블네오 (78.5%)	자회사개발
	25.09.04	킹 오브 파이터 AFK(글로벌)	모바일	넷마블네오 (78.5%)	자회사개발
	25.09.18	세븐나이츠 리버스(글로벌)	모바일	넷마블넥서스 (99.49%)	자회사개발
	25.09.30	RF 온라인 넥스트(대만/홍콩/마카오/일본)	모바일, PC	넷마블엔투 (87.66%)	자회사개발
	25.10.22	레이븐2(글로벌 확장)	모바일	넷마블몬스터 (75.67%)	자회사개발
	25.11.25	나 혼자만 레벨업: 오버드라이브(글로벌)	PC(스팀), 콘솔	넷마블네오 (78.5%)	자회사개발
2026년	26.03.03	스톤에이지 키우기(글로벌)	모바일	넷마블엔투 (87.66%)	자회사개발
	26.03.11	뱀피르(대만/홍콩/마카오 확장)	모바일, PC	넷마블네오 (78.5%)	자회사개발
	26.03.17	일곱개의 대죄: Origin(글로벌)	PC, 모바일, 콘솔	넷마블에프엔씨 (79.71%)	자회사개발
	26.04.15	몬길: 스타 다이브(글로벌)	모바일, PC	넷마블몬스터 (75.67%)	자회사개발
	26.05.14	왕좌의 게임: 킹스로드(아시아 확장)	PC(14일), 모바일(21일)	넷마블네오 (78.5%)	자회사개발
	26.06.18	SOL: enchant(한국)	모바일, PC	알트나인	퍼블리싱
	2Q26	RF 온라인 넥스트(글로벌 확장)	모바일, PC	넷마블엔투 (87.66%)	자회사개발
	2H26	상그릴라 프론티어: 일곱 최강종(일본)	모바일, PC	넷마블넥서스 (99.49%)	자회사개발
		프로젝트 옥토퍼스(글로벌)	모바일	콩스튜디오	퍼블리싱
2027년 ~	2027 이후	EVILBANE(글로벌)	PC, 콘솔	넷마블몬스터(75.67%)	자회사개발
		나 혼자만 레벨업: 카르마(글로벌)	모바일, PC	넷마블네오 (78.5%)	자회사개발
		프로젝트 이시스	모바일, PC	카밤 (100%)	자회사개발
		프로젝트 블룸워커	PC, 콘솔	넷마블네오 (78.5%)	자회사개발
		프로젝트 Q	모바일	넷마블네오 (78.5%)	자회사개발

주1: 상기 출시 일정은 넷마블의 라인업을 참조하여 당사 실적에 반영 기준의 추정 출시일. 모바일 구분 게임 중 넷마블 런처(PC) 병용도 존재

주2: 파란색은 모바일 MMORPG 장르

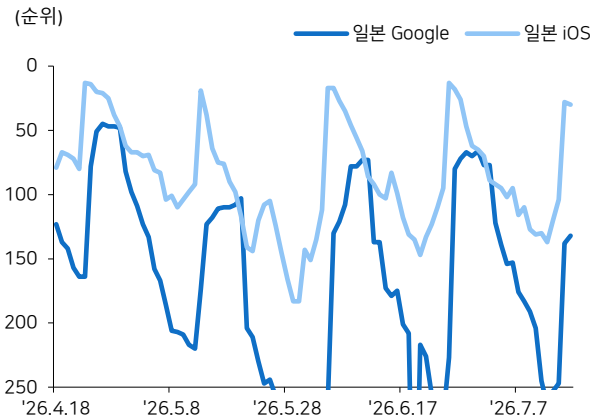
자료: 넷마블, 메리츠증권 리서치센터

그림4 <SOL: enchant> 국내 매출 순위



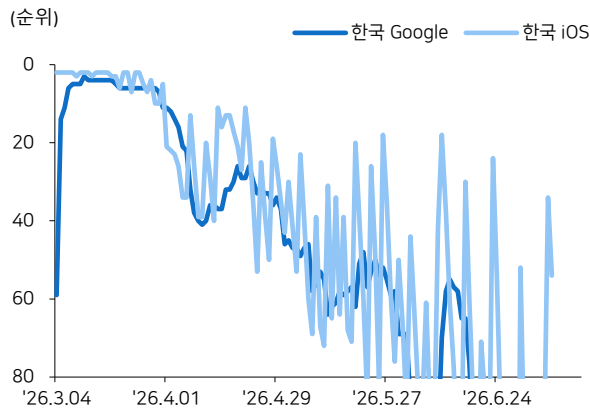
자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

그림5 <일곱개의 대죄: 오리진> 일본 매출 순위



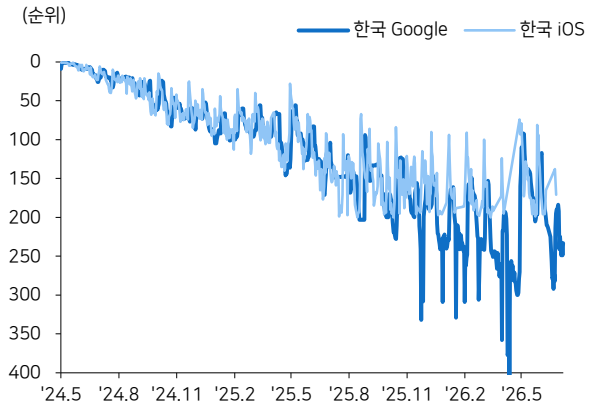
자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

그림6 <스톤에이지 키우기> 국내 매출 순위



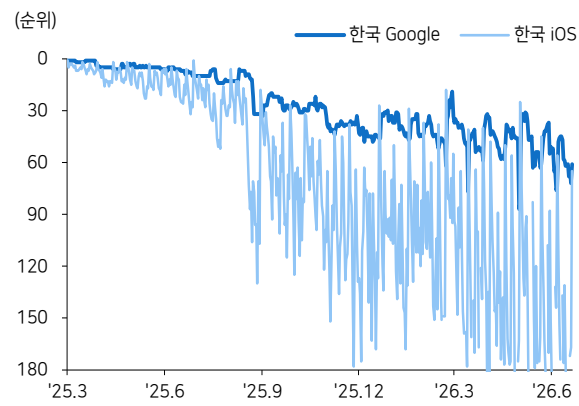
자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

그림7 <나혼자만 레벨업: 어라이즈> 국내 매출 순위



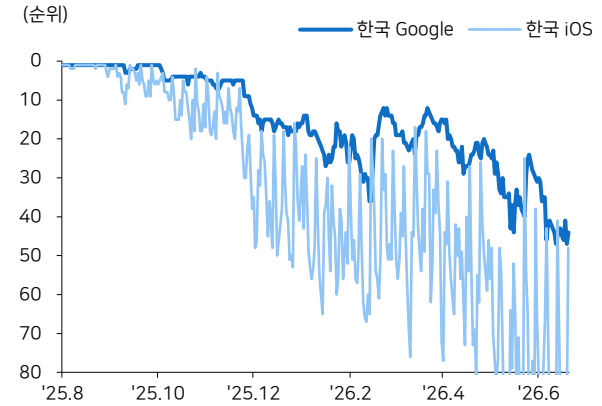
자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

그림8 <RF 온라인 넥스트> 국내 매출 순위



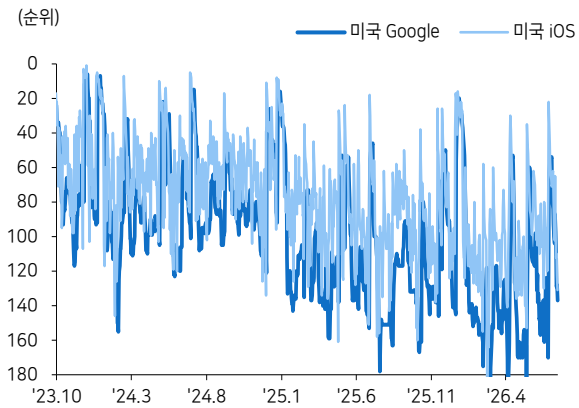
자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

그림9 <뱀피르> 국내 매출 순위



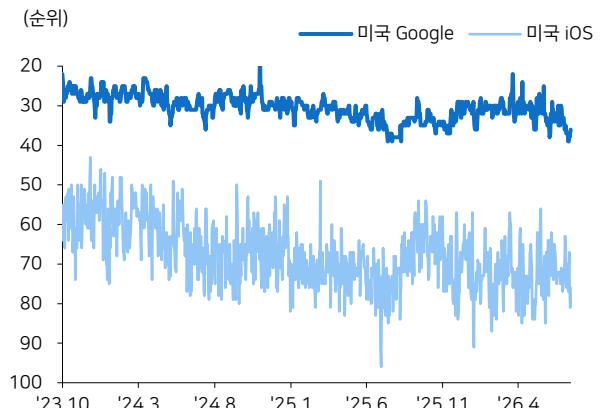
자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

그림10 <MARVEL: Contest of Champions> 미국 매출 순위



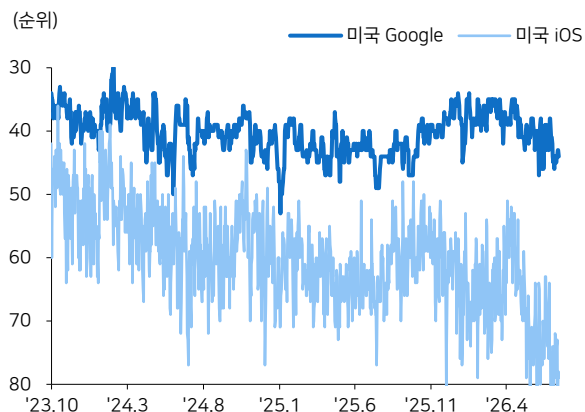
자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

그림11 <Lotsa Slots> 미국 매출 순위



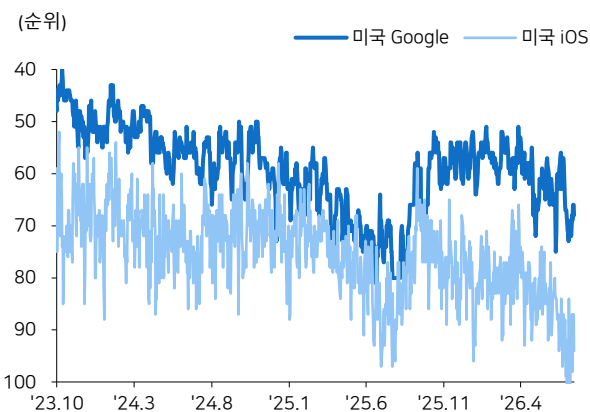
자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

그림12 <Cash Frenzy> 미국 매출 순위



자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

그림13 <Jackpot World> 미국 매출 순위



자료: data.ai, 메리츠증권 리서치센터

표9 넷마블 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	623.9	717.6	696.0	797.6	651.7	713.8	674.0	699.6	2,835.1	2,739.1	2,664.9
모바일게임	575.6	673.5	628.8	743.9	611.7	669.1	600.5	644.1	2,621.8	2,525.4	2,452.4
기타	48.3	44.1	67.2	53.7	40.0	44.6	73.5	55.5	213.2	213.7	212.5
% YoY											
매출	6.6	-8.2	7.5	22.9	4.5	-0.5	-3.2	-12.3	6.4	-3.4	-2.7
모바일게임	10.1	-8.6	4.9	24.0	6.3	-0.7	-4.5	-13.4	6.6	-3.7	-2.9
기타	-22.8	-2.4	41.0	9.1	-17.0	1.2	9.4	3.4	4.3	0.2	-0.5
영업비용	574.2	616.5	605.1	686.8	598.7	634.1	567.1	601.7	2,482.6	2,401.5	2,306.1
% to sales	92.0	85.9	86.9	86.1	91.9	88.8	84.1	86.0	87.6	87.7	86.5
% YoY	-1.3	-8.1	4.0	11.9	4.3	2.8	-6.3	-12.4	1.4	-3.3	-4.0
지급수수료	243.6	263.9	246.8	276.7	221.3	252.7	237.5	247.0	1,031.0	958.5	886.2
인건비	172.3	174.9	170.7	182.2	167.8	176.0	175.9	179.2	700.0	698.8	718.3
마케팅비	114.2	135.4	145.3	178.6	168.2	164.9	111.1	133.0	573.6	577.1	537.9
감가상각비	31.9	29.9	31.5	38.1	30.9	30.6	33.3	32.8	131.5	127.5	126.6
기타	12.2	12.4	10.8	11.2	10.6	9.9	9.4	9.7	46.5	39.6	37.0
영업이익	49.7	101.1	90.9	110.8	53.1	79.7	106.9	97.9	352.5	337.6	358.8
% YoY	1,246.1	-9.1	38.7	214.4	6.7	-21.2	17.7	-11.6	63.5	-4.2	6.3
영업이익률(%)	8.0	14.1	13.1	13.9	8.1	11.2	15.9	14.0	12.4	12.3	13.5
세전이익	97.6	189.9	55.9	2.8	277.2	156.8	90.5	40.2	346.2	564.7	409.3
% YoY	11,136.7	-12.6	32.5	흑전	184.1	-17.4	61.9	1,349.2	353.7	63.1	-27.5
지배주주순이익	75.6	160.4	37.5	-48.4	209.7	117.9	72.1	25.2	225.0	424.8	317.8
% YoY	흑전	-5.4	67.1	적지	177.4	-26.5	92.3	흑전	777.7	88.8	-25.2

Company Data

넷마블 (251270)

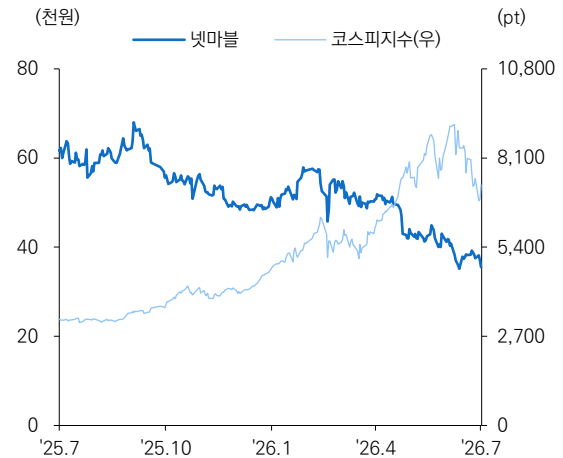
KOSPI	6,820.60pt
시가총액	29,742억원
발행주식수	8,353만주
유동주식비율	36.28%
외국인비중	27.11%
52주 최고/최저가	68,000원/35,150원
평균거래대금	104.8억원

주요주주(%)

방준혁 외 10 인	25.52
HAN RIVER INVESTMENT PTE. LTD.	18.38
CJ ENM	17.60

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.2	-27.5	-41.7
상대주가	11.1	-48.6	-72.8

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	2,502.1	-68.5	-255.7	-2,975	-68.8	57,933	-19.5	1.00	54.9	-4.9	55.9
2024	2,663.8	215.6	25.6	298	-110.0	63,011	173.3	0.82	14.9	0.5	49.4
2025	2,835.1	352.5	225.0	2,618	777.7	63,170	18.4	0.76	10.2	4.1	47.4
2026E	2,739.1	337.6	424.8	5,114	95.3	69,263	7.1	0.52	7.1	7.6	29.2
2027E	2,664.9	358.8	317.8	3,805	-25.6	72,114	9.5	0.50	5.6	5.4	21.2

넷마블 (251270)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,502.1	2,663.8	2,835.1	2,739.1	2,664.9
매출액증가율(%)	-6.4	6.5	6.4	-3.4	-2.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,502.1	2,663.8	2,835.1	2,739.1	2,664.9
판매관리비	2,570.5	2,448.2	2,482.6	2,401.5	2,306.1
영업이익	-68.5	215.6	352.5	337.6	358.8
영업이익률(%)	-2.7	8.1	12.4	12.3	13.5
금융손익	-188.8	-115.4	36.9	-249.6	-21.8
종속/관계기업손익	112.9	108.7	105.9	132.4	139.0
기타영업외손익	-14.2	-132.7	-149.1	344.3	-66.7
세전계속사업이익	-158.6	76.3	346.2	564.7	409.3
법인세비용	145.3	73.1	115.4	137.5	99.7
당기순이익	-303.9	3.2	230.8	427.2	309.7
지배주주지분 순이익	-255.7	25.6	225.0	424.8	317.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-98.1	287.7	337.8	215.9	320.3
당기순이익(손실)	-303.9	3.2	230.8	427.2	309.7
유형자산상각비	56.5	53.5	47.9	41.0	34.1
무형자산상각비	128.9	100.9	83.6	86.5	92.5
운전자본의 증감	-121.0	-34.8	-47.4	-138.7	-116.0
투자활동 현금흐름	465.6	36.9	-74.0	305.2	356.7
유형자산의증가(CAPEX)	-36.2	-17.3	-47.3	-50.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	676.6	189.4	-26.3	-149.7	272.9
재무활동 현금흐름	-480.9	-220.8	-146.3	-812.8	-371.6
차입금의 증감	-736.4	-148.4	-102.0	-741.1	-300.0
자본의 증가	-847.5	4.9	6.1	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-72.7	147.5	111.1	-291.7	305.5
기초현금	503.0	430.3	577.9	688.9	397.3
기말현금	430.3	577.9	688.9	397.3	702.7

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	905.8	1,114.8	1,256.5	946.4	1,248.4
현금및현금성자산	430.3	577.9	688.9	397.3	702.7
매출채권	254.6	277.3	280.6	271.1	274.4
재고자산	2.7	2.1	1.5	1.5	1.4
비유동자산	7,010.1	7,062.3	6,837.1	6,609.4	6,129.8
유형자산	344.4	339.8	402.3	111.3	127.1
무형자산	3,228.8	3,245.2	2,858.3	2,771.8	2,549.3
투자자산	3,008.8	2,928.1	3,060.3	3,210.0	2,937.1
자산총계	7,915.9	8,177.1	8,093.7	7,555.8	7,378.2
유동부채	1,939.8	1,348.2	1,900.6	1,166.5	752.1
매입채무	32.2	27.9	23.5	22.7	22.1
단기차입금	1,311.4	505.0	732.5	432.5	132.5
유동성장기부채	86.3	131.1	291.1	0.0	0.0
비유동부채	897.1	1,355.0	700.5	541.2	539.9
사채	0.0	399.2	149.8	-0.2	-0.2
장기차입금	371.6	597.9	213.7	213.7	213.7
부채총계	2,836.8	2,703.2	2,601.2	1,707.7	1,292.0
자본금	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
자본잉여금	3,050.0	3,054.8	3,060.9	3,060.9	3,060.9
기타포괄이익누계액	422.4	776.9	766.8	766.8	766.8
이익잉여금	1,128.5	1,145.5	1,337.6	1,288.0	1,526.1
비지배주주지분	99.5	57.8	62.8	62.8	62.8
자본총계	5,079.0	5,473.9	5,492.5	5,848.1	6,086.2

Key Financial Data

	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	29,109	30,991	32,984	32,974	31,905
EPS(지배주주)	-2,975	298	2,618	5,114	3,805
CFPS	1,587	4,482	5,689	6,397	6,484
EBITDAPS	1,361	4,305	5,631	5,599	5,812
BPS	57,933	63,011	63,170	69,263	72,114
DPS	0	417	876	876	876
배당수익률(%)	0.0	0.8	1.8	2.4	2.4
Valuation(Multiple)					
PER	-19.5	173.3	18.4	7.1	9.5
PCR	36.6	11.5	8.5	5.7	5.6
PSR	2.0	1.7	1.5	1.1	1.1
PBR	1.00	0.82	0.76	0.52	0.50
EBITDA(십억원)	117.0	370.0	484.0	465.1	485.5
EV/EBITDA	54.9	14.9	10.2	7.1	5.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-4.9	0.5	4.1	7.6	5.4
EBITDA 이익률	4.7	13.9	17.1	17.0	18.2
부채비율	55.9	49.4	47.4	29.2	21.2
금융비용부담률	5.9	4.0	2.6	2.0	1.2
이자보상배율(x)	-0.5	2.0	4.9	6.3	11.6
매출채권회전율(x)	11.3	10.0	10.2	9.9	9.8
재고자산회전율(x)	900.4	1,100.6	1,557.4	1,830.8	1,837.3

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

넷마블 (251270) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.07.04	기업브리프	Hold	58,000	이효진	-3.8	19.7	
2025.02.14	기업브리프	Hold	52,000	이효진	-5.6	19.8	
2025.07.18	기업브리프	Hold	60,000	이효진	-6.0	13.3	
2026.01.13	기업브리프	Buy	69,000	이효진	-25.7	-22.3	
2026.02.06	기업브리프	Buy	72,000	이효진	-24.2	-19.6	
2026.03.19	산업분석	Buy	78,000	이효진	-35.4	-32.9	
2026.05.08	기업브리프	Buy	68,000	이효진	-40.6	-34.0	
2026.07.20	기업브리프	Buy	60,000	이효진	-	-	