NH투자증권

크래프톤 (259960.KS)

믿을 건 너밖에 없다

게임 산업의 불황에도 불구하고 PUBG의 안정적인 실적이 돋보이는 상황. 자사주 매입에 따른 양호한 수급과 신규 게임 출시 모멘텀이 상존하고 있음

Analyst 안재민
02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com

탄탄한 PUBG IP와 자사주 수급

크래프톤에 대한 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 기존 275,000원에서 300,000원으로 상향. 게임 회사 전반적으로 기존 게임의 매출 하락에 따른 실적 부진과 신작 준비가 만만치 않은 반면, 동사는 안정적인 PUBG 실적이 유지되고 있고, 자사주 매입에 따른 긍정적인 주주환원 정책과 수급 안정성, 2024년 3종의 신작(다크앤다커모바일, 인조이, Dinkum)이 준비 중

의미있는 대작은 2025년 출시를 예상하지만, 새로운 장르의 '다크앤다커모바일'과 '인조이'는 기대해 볼만 함. '다크앤다커모바일'은 4월 24일부터 CBT를 예정하고 있고 결과에 따라 달라지겠지만 출시는 하반기가 될 가능성 높음

부진한 1분기 실적 추정

크래프톤의 1분기 실적은 매출액 5,856억원(+8.7% y-y, +9.6% q-q), 영업이익 2,412억원(-14.8% y-y, +46.8% q-q)으로 영업이익은 기존 추정치 2,862억원 및 시장 컨센서스 2,445억원을 하회할 전망. 지난해 4분기 프로모션으로 인한 양호했던 매출의 기저효과와 성수기임에도 불구하고 중국 화평정영이 1분기 중 순위 하락세가 나타난 것으로 판단. 다만, 인도의 BGMI는 여러 우려에도 불구하고 안정적인 상위권 순위를 유지하고 있어 매출 성장에 기여할 것

마케팅비용은 199억원(+291.7% y-y, -41.9% q-q)으로 전분기 지스타 게임쇼 영향이 제거되며 안정화될 것이나, 주가 상승에 따라 주식보상비용은 347억원(+22.8% q-q)으로 증가할 전망

크래프톤 1분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E					2Q24F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	538.7	387.1	450.3	534.6	585.6	8.7	9.6	593.9	570.1	521.9
영업이익	283.0	131.5	189.3	164.3	241.2	-14.8	46.8	286.2	244.5	173.8
영업이익률	*52.5*	*34.0*	*42.0*	*30.7*	*41.2*	-	-	*48.2*	*42.9*	*33.3*
세전이익	362.4	159.5	280.4	26.3	268.0	-26.1	919.7	312.2	272.0	225.3
(지배)순이익	267.5	128.8	211.9	-12.8	200.9	-24.9	흑전	234.0	198.8	168.6

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	**300,000원 (상향)**
현재가 (24/04/18)	**260,000원**
업종	**서비스업**
KOSPI / KOSDAQ	2634.7 / 855.65
시가총액(보통주)	12,574.8십억원
발행주식수(보통주)	48.4백만주
52주 최고가('24/04/18)	260,000원
최저가('23/10/04)	146,500원
평균거래대금(60일)	27,500백만원
배당수익률(2024E)	0.00%
외국인지분율	35.0%
주요주주	
장병규 외 28 인	21.1%
IMAGE FRAME INVESTMENT(HK) LIMITED	13.7%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	40.9	68.6	38.0
상대수익률 (%p)	30.5	57.6	34.7

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	1,911	2,162	2,507	2,665
증감률	*3.1*	*13.2*	*16.0*	*6.3*
영업이익	768	718	1,024	1,091
증감률	*2.2*	*-6.6*	*42.8*	*6.6*
영업이익률	*40.2*	*33.2*	*40.9*	*41.0*
(지배지분)순이익	595	639	909	981
EPS	12,221	13,211	18,802	20,291
증감률	*19.9*	*8.1*	*42.3*	*7.9*
PER	15.8	19.2	13.5	12.5
PBR	1.7	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA	9.7	13.2	8.9	7.8
ROE	11.2	10.7	13.3	12.6
부채비율	15.9	15.1	14.6	13.2
순차입금	-844	-1,247	-2,059	-2,750

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

크래프톤은 2007년 3월 블루홀 스튜디오로 설립된 후 2021년 8월 상장된 게임 개발 및 퍼블리싱 업체. 2023년 매출 1.91조원(+3.1% y-y) 중 모바일 약 65.1%, PC 30.6%, 콘솔 2.9%로 구성되어 있으며, 해외 매출이 95%를 차지

Share price drivers/Earnings Momentum

- 콘솔, 모바일, PC를 아우르는 다양한 플랫폼에서의 매출 성과
- 높은 해외 매출 비중으로 다변화된 수입원
- 미디어/콘텐츠 사업으로의 확장 가능성

Downside Risk

- 배틀그라운드 IP에 대한 높은 의존도

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
Tencent	17.1	14.7	2.8	2.4	17.6	17.3
Netease	13.9	12.4	3.0	2.7	23.5	22.2
Electronic Arts	28.2	24.9	4.6	4.2	22.6	21.9
Nexon	19.7	16.6	2.1	1.9	10.8	12.3
Bandai Namco	22.7	19.3	2.8	2.6	13.1	14.4

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024E	2025F	2026F
PER	16.5	15.8	19.2	13.5	12.5
PBR	1.6	1.7	1.9	1.7	1.5
PSR	4.4	4.9	5.7	4.9	4.6
ROE	10.3	11.2	10.7	13.3	12.6
ROIC	22.0	14.4	14.5	19.4	19.8

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

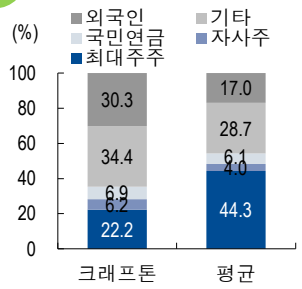
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	**46**	**37**	**310**	**1,120**	**1,087**	**1,670**	**1,885**	**1,854**	**1,911**
영업이익	5	-7	27	300	359	774	651	752	768
영업이익률(%)	*11.7*	*-19.7*	*8.6*	*26.8*	*33.0*	*46.3*	*34.5*	*40.5*	40.2
세전이익	-25	-23	-868	361	362	667	761	684	829
순이익	**-26**	**-25**	**-879**	**251**	**279**	**556**	**520**	**500**	**594**
지배지분순이익	**-26**	**-25**	**-879**	**251**	**279**	**556**	**520**	**500**	**595**
EBITDA	13	-1	31	306	397	818	718	859	876
CAPEX	1	1	9	22	16	26	61	27	34
Free Cash Flow	3	-10	236	136	46	623	653	486	628
EPS(원)	-1,449	-1,149	-39,566	8,719	7,249	13,710	11,442	10,194	12,221
BPS(원)	577	-334	-40,529	-589	14,528	28,377	94,107	104,151	114,849
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	29	37	-3	-180	-171	-762	-3,060	-822	-844
ROE(%)	585.2	-858.2	163.8	-46.1	99.2	61.9	17.9	10.3	11.2
ROIC(%)	152.6	-47.6	38.0	-120.3	184.4	163.0	65.2	21.9	14.4
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	205.8	-462.6	0.3	809.8	-29.2	-62.8	-66.4	-16.1	-15.2

자료: 크래프톤, NH투자증권 리서치본부

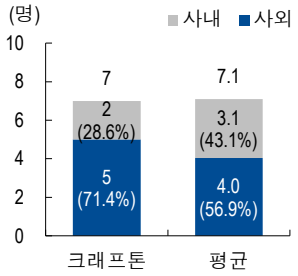
ESG Index & Event

G

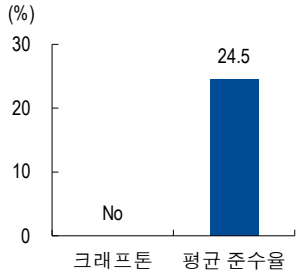
주주 구성



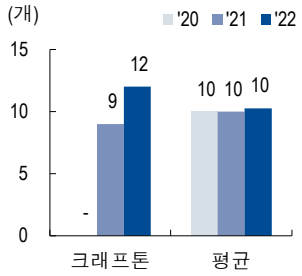
이사회 구성



이사회 의장과 대표이사 분리 여부



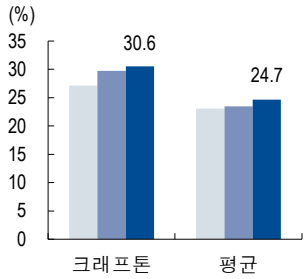
기업지배구조 핵심지표 준수



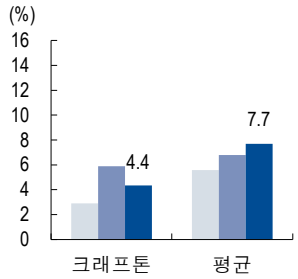
주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 크래프톤, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

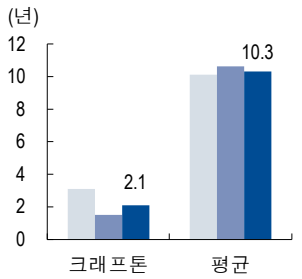
여성 임직원 비율



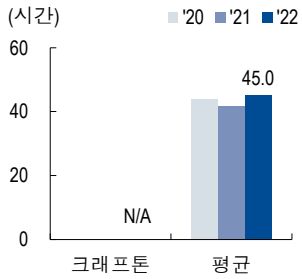
계약직 비율



근속연수



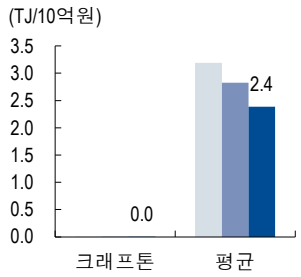
인당 교육시간



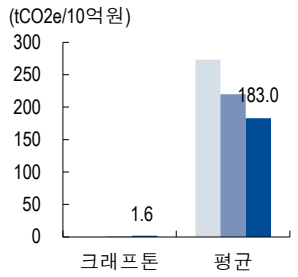
주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
자료: 크래프톤, NH투자증권 리서치본부

E

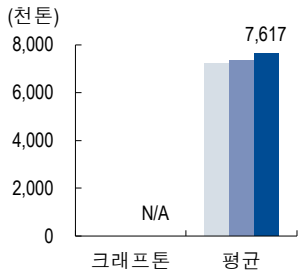
에너지 사용량



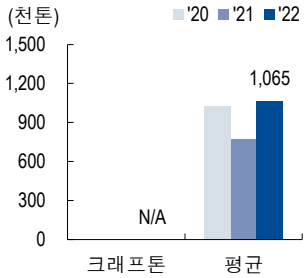
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
자료: 크래프톤, NH투자증권 리서치본부

ESG Event

E		N/A
S	2022.6	- 구성원들의 자발적 기부금액에 회사가 매칭한 금액을 더해 기부하는 매칭 그랜츠 프로그램 운영
	2023.4	- 소프트웨어 인재양성 프로그램 '크래프톤 정글'을 운영하며 개발자 구인난 해소 및 청년고용 창출에 기여
G	2021.8	- 유가증권시장 기업 공개
	2023.2	- 자기주식 취득 및 소각을 통한 3년간 주주환원 정책 공개

자료: 크래프톤, NH투자증권 리서치본부

목표주가 300,000원으로 상향

크래프톤에 대한 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 기존 275,000원에서 300,000원으로 상향한다. 신작 출시 시점을 감안하여 2025년 이후 실적 추정치를 상향하였고, 자사주 매입 및 소각과 관련된 이벤트를 반영하였기 때문이다.

RIM Valuation을 사용한 동사의 목표주가의 주요 가정은 Risk Free Rate 3.5%, Market risk premium 5.2%, beta 0.8이며, 목표주가 대비 현재 주가의 상승 여력은 15.4%으로 판단한다. 한편, 목표주가 300,000원은 2024년 EPS의 22.7배이다.

표1. 크래프톤 잔여이익모델(RIM) (단위: 십억원, 원)

	2024E	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F	2032F	2033F	2034F	2035F
Net profit	639	909	981	1,046	1,199	1,224	1,391	1,581	1,796	1,995	2,216	2,461
Shareholder's equity	6,393	7,302	8,283	9,330	10,528	11,752	13,101	14,635	16,378	18,313	20,463	22,850
Forecast ROE (FROE)	10.7%	13.3%	12.6%	11.9%	12.1%	11.0%	11.2%	11.4%	11.6%	11.5%	11.4%	11.4%
Spread (FROE-COE)	3.0%	5.6%	4.9%	4.2%	4.4%	3.3%	3.5%	3.7%	3.9%	3.8%	3.8%	3.7%
Residual income	181	385	384	372	438	370	440	519	609	666	731	802
Cost of equity (COE)	7.7%											
Beta	0.8											
Market risk premium (Rm-Rf)	5.2%											
Risk-free rate (Rf)	3.5%											
Beginning shareholder's equity	5,554											
PV of forecast period RI	3,540											
PV of continuing value	4,414											
Equity value (C+P)	13,509											
No of shares (common, mn)	48,363											
		12m TP										
Fair price (C)		300,707										
Current price (C)		260,000										
Upside (-downside)		15.4%										
Implied P/B (x)		2.5										
Implied P/E (x)		19.9										

주: RIM(Residual Income Model, 잔여이익모델)은 현금흐름할인모형의 하나로 주주 입장에서 투자원금인 자기자본과 자기자본비용을 초과하는 이익(잔여이익)의 현재가치를 합한 금액을 적정주주가치(자기자본가치)로 보는 Valuation 모델이다. 산식으로 표현하면 다음과 같다.

자기자본가치 = 자기자본 + 미래 잔여이익의 현재가치 합

* 잔여이익(RIt) = 당기순이익t - 자기자본t-1 * 자기자본비용(Cost of Equity)t = 자기자본t-1 * (ROEt - COEt)

RIM은 이론적으로 배당할인모형(DDM), 잉여현금흐름할인모형(DCF)과 같은 결과를 도출하면서도 측정지표상의 주관성을 최소화시킨 객관적인 Valuation 모델이라고 할 수 있어 당사 Valuation 기본모델로 사용하고 있다.

Market Risk Premium 적용 기준 (Guidance)

구분	Mega Cap.	Large Cap.	Middle Cap.	Small Cap.
기준	M-cap 10조원 이상 + 신용등급 'AAA'이상	M-cap 1조~10조원 + 신용등급 'A0'이상	M-cap 2천억~1조원 + 신용등급 'BBB+'이상	M-cap 2천억원 미만 + 신용등급 'BBB-'이상
Risk Premium	5.2%	6.0%	7.0%	8.0%

* Risk Free Rate = 3.5%(공통)

표2. 크래프톤 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2023	2024E	2025F	2026F
매출액	- 수정 후	1,911	2,162	2,507	2,665
	- 수정 전	-	2,134	2,424	2,554
	- 변동률	-	1.3	3.4	4.3
영업이익	- 수정 후	768.0	717.5	1,024	1,091
	- 수정 전	-	781.8	995.6	1,059
	- 변동률	-	-8.2	2.9	3.0
영업이익률(수정 후)		40.2	33.2	40.9	41.0
EBITDA		876.1	831.2	1,144	1,219
(지배지분)순이익		595.4	638.9	909.3	981.4
EPS	- 수정 후	12,221	13,211	18,802	20,291
	- 수정 전	-	14,035	18,141	19,294
	- 변동률	-	-5.9	3.6	5.2
PER		15.8	19.2	13.5	12.5
PBR		1.7	1.9	1.7	1.5
EV/EBITDA		9.7	13.2	8.9	7.8
ROE		11.2	10.7	13.3	12.6

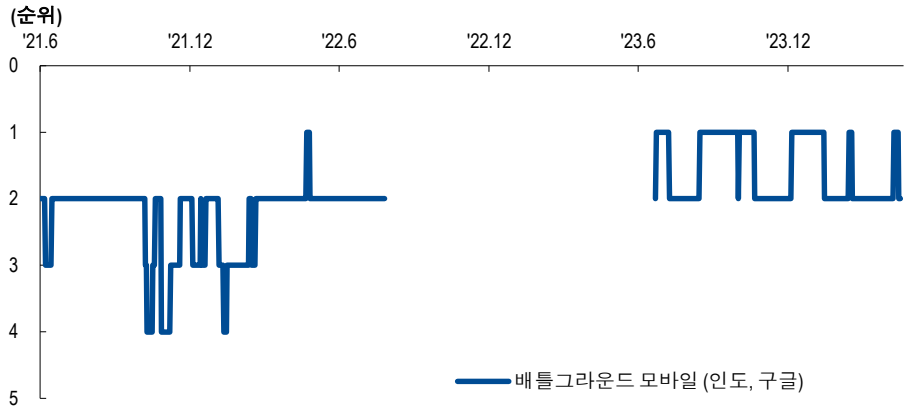
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 크래프톤 분기별 매출 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024E	2025F
매출액	**538.7**	**387.1**	**450.3**	**534.6**	**585.6**	**521.9**	**511.0**	**543.4**	**1,910.6**	**2,161.8**	**2,506.8**
온라인	178.5	117.0	121.3	167.1	157.5	139.8	148.5	175.8	583.9	621.6	676.6
모바일	348.2	244.9	309.1	342.7	410.3	363.6	350.9	356.0	1,244.8	1,480.8	1,643.9
콘솔	7.2	19.0	12.0	17.4	11.4	11.5	4.4	4.5	55.7	31.8	158.2
기타	4.8	6.1	7.9	7.4	6.5	7.0	7.2	7.0	26.2	27.8	28.1
영업비용	**255.7**	**255.6**	**261.0**	**370.2**	**344.5**	**348.1**	**364.6**	**387.2**	**1,142.5**	**1,444.3**	**1,482.4**
인건비	100.8	103.2	102.3	120.9	118.8	117.5	120.9	127.8	427.3	484.9	522.4
주식보상비용	10.0	9.1	-19.8	28.3	34.7	30.9	28.6	24.2	27.6	118.5	93.9
지급수수료	61.6	70.6	64.9	61.9	61.5	75.0	73.5	70.6	258.9	280.6	312.5
앱수수료	46.7	32.2	59.9	87.9	73.4	64.7	73.3	93.2	226.8	304.6	294.8
마케팅비용	5.1	8.7	18.1	34.2	19.9	23.6	31.1	33.2	66.1	107.7	100.9
영업이익	**283.0**	**131.5**	**189.3**	**164.3**	**241.2**	**173.8**	**146.3**	**156.2**	**768.0**	**717.5**	**1,024.3**
영업이익률	*52.5*	*34.0*	*42.0*	30.7	41.2	33.3	28.6	28.7	40.2	33.2	40.9
세전이익	362.4	159.5	280.4	26.3	268.0	225.3	205.1	156.5	828.6	854.9	1,218.5
지배주주순이익	**267.5**	**128.8**	**211.9**	**-12.8**	**200.9**	**168.6**	**153.1**	**116.4**	**595.4**	**638.9**	**909.3**

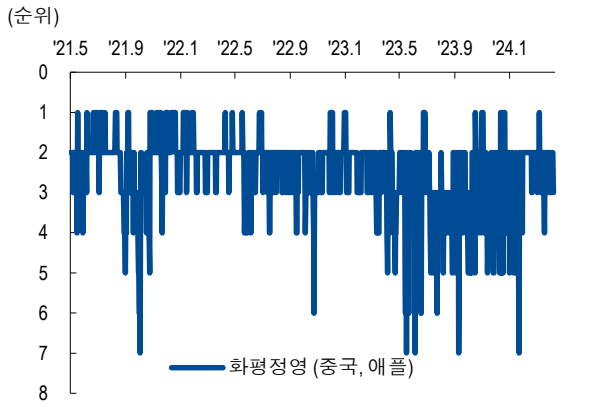
자료: 크래프톤, NH투자증권 리서치본부 전망

그림1. 꾸준히 1~2위를 유지하고 있는 인도 BGMI



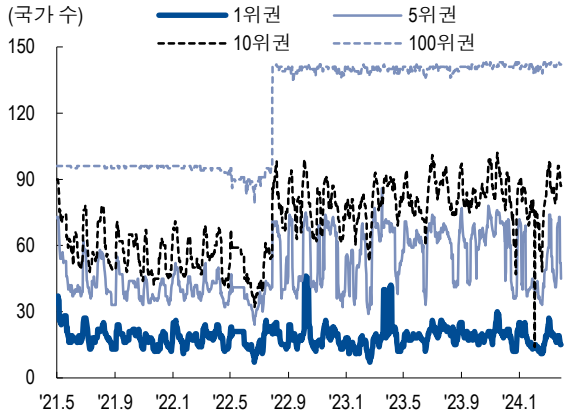
자료: 구글, 애플, data.ai, NH투자증권 리서치본부

그림2. 화평정영 매출 순위 (애플)



자료: 애플, data.ai, NH투자증권 리서치본부

그림3. 배틀그라운드 모바일 매출 순위 국가 수(구글)



주: 2022 년 8 월 18 일 집계 대상 국가 증가
자료: 구글, data.ai, NH투자증권 리서치본부

표4. 크래프톤 예상 게임 라인업

게임명	장르	개발사	출시시기
배틀그라운드	배틀로얄	펍지	2017년 12월 21일
배틀그라운드 모바일	배틀로얄	펍지	2018년 3월 23일(글로벌) 2018년 5월 16일(한국)
로드 투 발러: 월드워2	전략	드림모션	2019년 1월 23일
화평정영	배틀로얄	텐센트	2019년 5월 8일(중국)
골프킹: 월드투어	캐주얼 스포츠	라이징윙스	2019년 11월 21일
다크 크리스탈 택틱스: 저항의 시대	전략 RPG	Bonus XP	2020년 2월 4일
엘리온	MMORPG	블루홀	2020년 12월 10일
로닌: 더 라스트 사무라이	액션	드림모션	2021년 1월 4일
캐슬 크래프트	실시간 전략	라이징윙스	2021년 10월 5일
배틀그라운드: NEW STATE	배틀로얄	펍지	2021년 11월 11일
썬더 티어 원	탑다운 슈터	펍지	2021년 12월 7일
로드 투 발러: 엠파이어스	전략 시뮬레이션	드림모션	2022년 6월 24일
문브레이커	턴제 전략	언노운 월즈	2022년 9월 29일 (Early Access)
칼리스토프로토콜	액션/호러	스트라이킹 디스턴스	2022년 12월 2일
장화홍련: 기억의 조각(PC)	방탈출 전략	5민랩	2023년 6월 28일
디펜스더비	전략	라이징윙스	2023년 8월 3일
다크앤다커 모바일	Extraction RPG	블루홀 스튜디오	2024년 하반기
인조이	라이프 시뮬레이션	크래프톤	2024년 하반기
Dinkum 모바일	시뮬레이션 RPG	5민랩	2024년 하반기
프로젝트 블랙버짓	Extraction 슈터	펍지스튜디오	2025년
서브노티카2	어드밴처	언노운월즈	2025년 상반기
프로젝트 골드러시	액션 어드밴처 샌드박스	벡터노스	2025년 상반기
프로젝트 윈드리스 (눈물을 마시는 새)	액션 RPG	크래프톤 몬트리올	미정

자료: 크래프톤, 언론보도 재인용, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
매출액	**1,911**	**2,162**	**2,507**	**2,665**
증감률 (%)	3.1	13.2	16.0	6.3
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**
매출총이익	**1,911**	**2,162**	**2,507**	**2,665**
Gross 마진 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 일반관리비	1,143	1,444	1,482	1,573
영업이익	**768**	**718**	**1,024**	**1,091**
증감률 (%)	2.2	-6.6	42.8	6.6
OP 마진 (%)	40.2	33.2	40.9	41.0
EBITDA	**876**	**831**	**1,144**	**1,219**
영업외손익	**61**	**137**	**194**	**223**
금융수익(비용)	29	39	48	72
기타영업외손익	76	98	147	151
종속, 관계기업관련손익	-44	0	0	0
세전계속사업이익	**829**	**855**	**1,218**	**1,315**
법인세비용	**235**	**210**	**299**	**323**
계속사업이익	594	645	919	992
당기순이익	**594**	**645**	**919**	**992**
증감률 (%)	18.8	8.6	42.5	7.9
Net 마진 (%)	31.1	29.8	36.7	37.2
지배주주지분 순이익	595	639	909	981
비지배주주지분 순이익	-1	6	10	10
기타포괄이익	-1	0	0	0
총포괄이익	593	645	919	992

Valuations/profitability/stability

	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
PER(배)	15.8	19.2	13.5	12.5
PBR(배)	1.7	1.9	1.7	1.5
PCR(배)	10.3	13.2	9.5	8.9
PSR(배)	4.9	5.7	4.9	4.6
EV/EBITDA(배)	9.7	13.2	8.9	7.8
EV/EBIT(배)	11.1	15.3	10.0	8.7
EPS(배)	12,221	13,211	18,802	20,291
BPS(배)	114,849	132,175	150,976	171,268
SPS(배)	39,217	44,699	51,831	55,098
자기자본이익률(ROE, %)	11.2	10.7	13.3	12.6
총자산이익률(ROA, %)	9.5	9.3	11.7	11.1
투하자본이익률 (ROIC, %)	14.4	14.5	19.4	19.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0	0	0	0
보통주 주당배당금(원)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	-15.2	-19.5	-28.1	-33.1
총부채/자기자본(%)	15.9	15.1	14.6	13.2
이자발생부채	204	213	227	229
유동비율(%)	761.4	811.0	839.0	958.2
총발행주식수(백만주)	48	48	48	48
액면가(원)	100	100	100	100
주가(원)	193,600	253,000	253,000	253,000
시가총액(십억원)	9,363	12,236	12,236	12,236

Statement of financial position

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
현금및현금성자산	721	1,108	1,916	2,597
매출채권	700	793	824	876
유동자산	**3,964**	**4,778**	**5,732**	**6,654**
유형자산	257	278	300	320
투자자산	918	1,005	1,045	1,111
비유동자산	**2,476**	**2,589**	**2,658**	**2,755**
자산총계	**6,440**	**7,367**	**8,390**	**9,409**
단기성부채	73	82	95	97
매입채무	0	0	0	0
유동부채	**521**	**589**	**683**	**694**
장기성부채	131	131	131	131
장기충당부채	31	34	35	37
비유동부채	**361**	**375**	**385**	**401**
부채총계	**882**	**964**	**1,068**	**1,095**
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	1,472	1,472	1,472	1,472
이익잉여금	3,895	4,534	5,443	6,425
비지배주주지분	4	10	20	31
자본총계	**5,559**	**6,403**	**7,322**	**8,314**

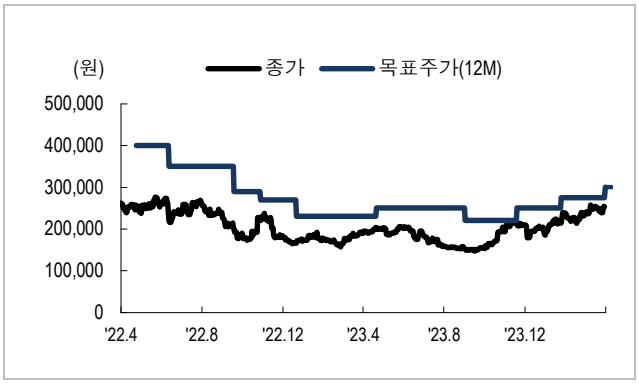
Cash flow statement

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
영업활동 현금흐름	**662**	**422**	**989**	**914**
당기순이익	594	645	919	992
+ 유/무형자산상각비	108	114	120	127
+ 종속, 관계기업관련손익	40	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	0	0	0	0
Gross Cash Flow	919	930	1,291	1,371
- 운전자본의증가(감소)	-139	-337	-50	-206
투자활동 현금흐름	**-394**	**-244**	**-195**	**-234**
+ 유형자산 감소	1	0	0	0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-34	-100	-105	-110
+ 투자자산의매각(취득)	-271	-87	-40	-66
Free Cash Flow	628	322	884	803
Net Cash Flow	268	178	794	679
재무활동현금흐름	**-225**	**209**	**13**	**2**
자기자본 증가	23	0	0	0
부채증감	-249	209	13	2
현금의증가	46	387	807	681
기말현금 및 현금성자산	721	1,108	1,916	2,597
기말 순부채(순현금)	-844	-1,247	-2,059	-2,750

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.04.19	Buy	300,000원(12개월)	-	-
2024.02.12	Buy	275,000원(12개월)	-13.9%	-6.5%
2023.12.07	Buy	250,000원(12개월)	-18.4%	-10.8%
2023.09.20	Buy	220,000원(12개월)	-19.2%	-0.9%
2023.05.09	Buy	250,000원(12개월)	-28.3%	-17.8%
2023.01.08	Buy	230,000원(12개월)	-22.4%	-11.7%
2022.11.15	Buy	270,000원(12개월)	-28.8%	-12.4%
2022.10.06	Buy	290,000원(12개월)	-35.8%	-21.7%
2022.06.30	Buy	350,000원(12개월)	-31.8%	-23.1%
2022.05.12	Buy	400,000원(12개월)	-35.7%	-30.9%

크래프톤 (259960.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.4%	17.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '크래프톤'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.