

2023. 11. 8



▲ 인터넷/게임

Analyst **이효진**
02. 6454-4864
hyojinlee@meritz.co.kr

RA **강하라**
02. 6454-4889
hara.kang@meritz.co.kr

Hold (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) **180,000 원**

현재주가 (11/7) **172,500 원**

상승여력 **4.3%**

| | |
|------------|-------------------|
| KOSPI | 2,443.96pt |
| 시가총액 | 83,426억원 |
| 발행주식수 | 4,836만주 |
| 유동주식비율 | 60.07% |
| 외국인비중 | 31.63% |
| 52주 최고/최저가 | 236,500원/146,500원 |
| 평균거래대금 | 166.9억원 |

주요주주(%)

| | |
|------------------------------------|-------|
| 장병규 외 29 인 | 21.05 |
| IMAGE FRAME INVESTMENT(HK) LIMITED | 13.73 |
| 국민연금공단 | 5.51 |

주가상승률(%)

| | | | |
|------|------------|------------|-------------|
| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
| 절대주가 | 15.5 | -13.0 | -11.1 |
| 상대주가 | 13.8 | -11.0 | -13.7 |

주가그래프



크래프톤 259960

Next Mega IP 를 기다리며

- ✓ 3분기 영업이익은 1,893억원으로 기대치 크게 상회
- ✓ 인도 매출 서프라이즈 효과가 이익에 100억원, 나머지는 200억원은 비용 하회 영향
- ✓ 지스타 통해 2024 출시 신작 게이머 반응 체크 및 <프로젝트 블랙버짓> 성과 주목
- ✓ 과거 자체 개발/인수 업체 개발 신작의 재무/트래픽 성과는 다소 아쉬운 편
- ✓ 지금 동사에게 가장 필요한 것은 신작 출시보다는 신작의 안착

3분기 영업이익은 기대치 크게 상회

크래프톤의 3분기 연결 매출 및 영업이익은 각각 4,503억원(+3.8% YoY)과 1,893억원(+30.9% YoY)으로 기대치를 크게 상회했다. 1) 주식보상비용의 환입(198억원) 및 2) 자회사 외주 용역비 감소 효과가 주요했다. 모바일 매출 내 중국은 예상(-9% YoY)과 부합했다고 추정되나 5월 재개된 인도가 3분기 실적에 크게 기여했다. 인도 지역 매출 기여는 분기당 약 500억원이었다. 그러나 재개 후 MAU는 과거 대비 19% 증가한 수준으로 유지되고 있으며 매출도 유사한 증가폭으로 추정된다. 이로써 전세계 국가 중 중국과 인도에서 동사 게임 순위가 가장 높다. 이로 인한 이익 영향은 100억원으로 추정된다. PC 부문은 지난해와 마찬가지로 슈퍼카 콜라보가 큰 인기를 거두었으며 4분기에는 8X8 신규맵을 출시하며 인기를 이어갈 계획이다.

영업이익은 비용 요인이 가장 크게 기여했는데, 주가 하락으로 주식보상비용이 환입되며 인건비는 QoQ 300억원 감소했다. 자회사 스트라이킹디스턴스 외주용역비가 제거되며 이스포츠 및 개발 아웃소싱 비용은 YoY 3Q21 수준으로 회복되었다.

신작의 안착을 기다리며

동사는 2024~2026 32개 이상의 개발 및 퍼블리싱 신작이 예정되어 있다. 2021~2023 총 13개의 신작을 공개했지만 재무/트래픽 측면에서 언급되지 못했다는 점이 아쉽다. <다크앤다커 모바일> 및 <프로젝트 인조이>의 지스타 현장 반응 및 추후 <프로젝트 블랙버짓> 관련 정보 공개에 대한 게이머 반응이 중요해 보인다. 참고로 <다크앤다커> 관련 소송이 진행되고 있어 출시 예정일에 영향을 미칠 수 있다.

배그 IP가 안정적으로 유지되고 있는 점은 긍정적이다. 그러나 기업 가치의 본격적 상승을 위해서는 신작 안착을 통한 IP 다변화가 필요한 시기로 판단된다.

| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|---------|-------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2021 | 1,885.4 | 650.6 | 519.9 | 11,442 | -16.5 | 94,107 | 40.2 | 4.9 | 27.6 | 17.9 | 24.1 |
| 2022 | 1,854.0 | 751.6 | 500.2 | 10,194 | -10.9 | 104,151 | 16.5 | 1.6 | 6.3 | 10.3 | 17.9 |
| 2023E | 1,816.1 | 712.3 | 580.7 | 11,919 | 16.8 | 114,267 | 14.5 | 1.5 | 7.0 | 10.9 | 13.2 |
| 2024E | 2,000.8 | 660.7 | 556.2 | 11,522 | -3.2 | 124,601 | 15.0 | 1.4 | 7.0 | 9.7 | 12.9 |
| 2025E | 2,489.2 | 877.2 | 742.4 | 15,566 | 35.1 | 139,201 | 11.1 | 1.2 | 4.4 | 11.8 | 11.6 |

| (십억원) | 3Q23P | 3Q22 | % YoY | 2Q23 | % QoQ | 컨센서스 | % diff. | 당사추정치 | % diff. |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|---------|
| 매출액 | 450.3 | 433.7 | 3.8 | 387.1 | 16.3 | 427.6 | 5.3 | 422.2 | 6.7 |
| 영업이익 | 189.3 | 144.6 | 30.9 | 131.5 | 44.0 | 145.5 | 30.1 | 149.1 | 27.0 |
| 세전이익 | 280.4 | 313.7 | -10.6 | 159.5 | 75.8 | 172.6 | 62.5 | 211.4 | 32.6 |
| 지배순이익 | 211.9 | 226.4 | -6.4 | 128.8 | 64.6 | 127.4 | 66.3 | 155.4 | 36.3 |

자료: 크래프톤, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2024년 신작: 다크 앤 다크 모바일



자료: 크래프톤

그림2 2024년 신작: 프로젝트 인조이



자료: 크래프톤

| 출시 시기 | 게임명 | 플랫폼 | 개발사 | 형태 |
|----------|----------------|--------|-----------|--------|
| 21.01.04 | 로닌: 더 라스트 사무라이 | 모바일 | 드림모션 | 자회사 개발 |
| 21.07.02 | BGMI | 모바일 | 크래프톤 | 자체개발 |
| 21.10.05 | 캐슬 크래프트 | 모바일 | 라이징윙스 | 자회사 개발 |
| 21.11.11 | 뉴스테이트 모바일 | 모바일 | 크래프톤 | 자체개발 |
| 21.12.07 | 썬더 티어 원 | PC | 크래프톤 | 자체개발 |
| 22.06.24 | 로드투발러: 엠파이어스 | 모바일 | 드림모션 | 자회사 개발 |
| 22.09.30 | 문브레이커 | PC | 언노운월즈 | 자회사 개발 |
| 22.12.02 | 칼리스트 프로토콜 | PC, 콘솔 | 스트라이킹디스턴스 | 자회사 개발 |
| 23.06.28 | 장화홍련: 기억의 조각 | PC | 5민렘 | 자회사 개발 |
| 23.08.03 | 디펜서더비 | 모바일 | 라이징윙스 | 자회사 개발 |
| 23.08.22 | 킬 더 크로우즈 | PC | 5민렘 | 자회사 개발 |
| 2024 | 다크 앤 다크 모바일 | 모바일 | 블루홀스튜디오 | 자회사개발 |
| | 프로젝트 인조이 | PC | 크래프톤 | 자체개발 |
| | 프로젝트 블랙버짓 | PC, 콘솔 | 크래프톤 | 자체개발 |
| 2025 이후 | 프로젝트 골드러시 | PC, 콘솔 | 벡터노스 | 자회사개발 |
| | 넥스트 서브노티카 | PC, 콘솔 | 언노운월즈 | 자회사개발 |
| | 프로젝트FF | | 블루홀스튜디오 | 자회사 개발 |
| | 프로젝트 윈드리스 | | 크래프톤 | 자체개발 |

자료: 크래프톤, 메리츠증권 리서치센터

| 표3 크래프톤 실적 전망 | | | | | | | | | | | | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23P | 4Q23E | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
| 매출 추정 | | | | | | | | | | | | |
| 매출 | 523.0 | 423.6 | 433.7 | 473.8 | 538.7 | 387.1 | 450.3 | 440.1 | 1,885.4 | 1,854.0 | 1,816.1 | 2,000.8 |
| PC | 106.1 | 88.6 | 131.1 | 139.1 | 178.5 | 117.0 | 121.3 | 121.3 | 398.4 | 465.0 | 538.1 | 443.7 |
| 모바일 | 395.9 | 319.7 | 282.4 | 254.7 | 348.2 | 244.9 | 309.1 | 297.0 | 1,417.2 | 1,252.8 | 1,199.2 | 1,490.1 |
| 콘솔 | 15.0 | 9.6 | 11.7 | 67.7 | 7.2 | 19.0 | 12.0 | 12.0 | 19.6 | 104.1 | 50.3 | 41.3 |
| 기타 | 5.9 | 5.7 | 8.4 | 12.2 | 4.8 | 6.1 | 7.9 | 9.7 | 50.1 | 32.2 | 28.5 | 25.7 |
| % YoY | | | | | | | | | | | | |
| 매출 | <i>13.5</i> | <i>-7.8</i> | <i>-16.9</i> | <i>6.8</i> | <i>3.0</i> | <i>-8.6</i> | <i>3.8</i> | <i>-7.1</i> | <i>12.9</i> | <i>-1.7</i> | <i>-2.0</i> | <i>10.2</i> |
| PC | <i>60.7</i> | <i>0.0</i> | <i>1.3</i> | <i>21.6</i> | <i>68.2</i> | <i>32.1</i> | <i>-7.5</i> | <i>-12.8</i> | <i>50.4</i> | <i>16.7</i> | <i>15.7</i> | <i>-17.5</i> |
| 모바일 | <i>4.5</i> | <i>-9.7</i> | <i>-25.8</i> | <i>-16.1</i> | <i>-12.1</i> | <i>-23.4</i> | <i>9.4</i> | <i>16.6</i> | <i>5.6</i> | <i>-11.6</i> | <i>-4.3</i> | <i>24.3</i> |
| 콘솔 | <i>283.5</i> | <i>137.9</i> | <i>135.0</i> | <i>912.0</i> | <i>-51.8</i> | <i>98.4</i> | <i>2.6</i> | <i>-82.2</i> | <i>-33.4</i> | <i>430.2</i> | <i>-51.7</i> | <i>-17.9</i> |
| 기타 | <i>-51.2</i> | <i>-54.2</i> | <i>23.9</i> | <i>-35.3</i> | <i>-19.0</i> | <i>7.7</i> | <i>-6.3</i> | <i>-20.0</i> | <i>44.6</i> | <i>-35.8</i> | <i>-11.3</i> | <i>-10.0</i> |
| 영업비용 | 208.0 | 257.7 | 289.1 | 347.6 | 255.7 | 255.6 | 261.0 | 331.6 | 1,234.7 | 1,102.4 | 1,103.9 | 1,340.1 |
| % to sales | <i>39.8</i> | <i>60.8</i> | <i>66.7</i> | <i>73.4</i> | <i>47.5</i> | <i>66.0</i> | <i>58.0</i> | <i>75.3</i> | <i>65.5</i> | <i>59.5</i> | <i>60.8</i> | <i>67.0</i> |
| % YoY | <i>-9.8</i> | <i>-8.7</i> | <i>-10.7</i> | <i>-12.7</i> | <i>22.9</i> | <i>-0.8</i> | <i>-9.7</i> | <i>-4.6</i> | <i>37.7</i> | <i>-10.7</i> | <i>0.1</i> | <i>21.4</i> |
| 인건비 | 57.3 | 88.5 | 109.9 | 45.6 | 110.9 | 112.3 | 82.5 | 111.1 | 512.0 | 301.3 | 416.8 | 469.0 |
| 앱수수료/매출원가 | 51.6 | 50.1 | 47.8 | 57.7 | 46.7 | 32.2 | 59.9 | 76.5 | 192.9 | 207.1 | 215.4 | 306.5 |
| 지급수수료 | 55.8 | 81.5 | 85.2 | 102.7 | 61.6 | 70.6 | 64.9 | 82.7 | 359.4 | 325.3 | 279.7 | 296.4 |
| 광고선전비 | 17.5 | 11.3 | 19.7 | 81.2 | 5.1 | 8.7 | 18.1 | 15.1 | 82.2 | 129.7 | 46.9 | 107.9 |
| 기타 | 25.8 | 26.3 | 26.5 | 60.4 | 31.4 | 31.9 | 35.6 | 46.1 | 88.2 | 139.1 | 145.1 | 160.2 |
| 이익 추정 | | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | 315.0 | 165.8 | 144.6 | 126.2 | 283.0 | 131.5 | 189.3 | 108.5 | 650.6 | 751.6 | 712.3 | 660.7 |
| % YoY | <i>36.8</i> | <i>-6.2</i> | <i>-27.0</i> | <i>178.8</i> | <i>-10.1</i> | <i>-20.7</i> | <i>30.9</i> | <i>-14.0</i> | <i>-15.9</i> | <i>15.5</i> | <i>-5.2</i> | <i>-7.2</i> |
| 영업이익률(%) | <i>60.2</i> | <i>39.2</i> | <i>33.3</i> | <i>26.6</i> | <i>52.5</i> | <i>34.0</i> | <i>42.0</i> | <i>24.7</i> | <i>34.5</i> | <i>40.5</i> | <i>39.2</i> | <i>33.0</i> |
| 중단영업손익 | -3.0 | -3.4 | -4.2 | -4.4 | | | | | -10.4 | -15.0 | | |
| 세전이익 | 332.7 | 260.3 | 313.7 | -222.9 | 362.4 | 159.5 | 280.4 | -38.1 | 761.2 | 683.9 | 764.2 | 732.3 |
| % YoY | <i>21.2</i> | <i>49.2</i> | <i>15.1</i> | <i>적전</i> | <i>8.9</i> | <i>-38.7</i> | <i>-10.6</i> | <i>적지</i> | <i>14.2</i> | <i>-10.2</i> | <i>11.7</i> | <i>-4.2</i> |
| 지배주주순이익 | 245.2 | 194.0 | 226.4 | -165.4 | 267.5 | 128.8 | 211.9 | -27.5 | 519.9 | 500.2 | 580.7 | 556.2 |
| % YoY | <i>26.4</i> | <i>37.3</i> | <i>27.0</i> | <i>적전</i> | <i>9.1</i> | <i>-33.6</i> | <i>-6.4</i> | <i>적지</i> | <i>-6.5</i> | <i>-3.8</i> | <i>16.1</i> | <i>-4.2</i> |

자료: 크래프톤, 메리츠증권 리서치센터

크라프트톤 (259960)

Income Statement

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 1,885.4 | 1,854.0 | 1,816.1 | 2,000.8 | 2,489.2 |
| 매출액증가율(%) | 12.9 | -1.7 | -2.0 | 10.2 | 24.4 |
| 매출원가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 1,885.4 | 1,854.0 | 1,816.1 | 2,000.8 | 2,489.2 |
| 판매관리비 | 1,234.7 | 1,102.4 | 1,103.9 | 1,340.1 | 1,612.0 |
| 영업이익 | 650.6 | 751.6 | 712.3 | 660.7 | 877.2 |
| 영업이익률(%) | 34.5 | 40.5 | 39.2 | 33.0 | 35.2 |
| 금융손익 | 3.9 | 26.1 | 29.5 | 25.1 | 25.1 |
| 중속/관계기업손익 | -1.0 | -35.3 | -17.6 | -8.8 | -14.8 |
| 기타영업외손익 | 106.7 | -58.6 | 40.1 | 55.2 | 83.5 |
| 세전계속사업이익 | 761.2 | 683.9 | 764.2 | 732.3 | 971.0 |
| 법인세비용 | 230.9 | 168.7 | 184.4 | 176.1 | 228.7 |
| 당기순이익 | 519.9 | 500.2 | 579.8 | 556.2 | 742.4 |
| 지배주주지분 손이익 | 519.9 | 500.2 | 580.7 | 556.2 | 742.4 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 유동자산 | 3,653.7 | 3,892.6 | 3,566.7 | 3,983.0 | 4,773.2 |
| 현금및현금성자산 | 3,019.3 | 674.7 | 839.3 | 1,107.5 | 1,736.6 |
| 매출채권 | 530.7 | 525.6 | 514.8 | 567.2 | 705.6 |
| 재고자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동자산 | 2,064.1 | 2,137.7 | 2,689.7 | 2,772.4 | 2,646.4 |
| 유형자산 | 243.8 | 223.1 | 490.5 | 505.3 | 411.4 |
| 무형자산 | 911.4 | 860.5 | 928.4 | 996.3 | 964.2 |
| 투자자산 | 621.0 | 693.3 | 840.0 | 840.0 | 840.0 |
| 자산총계 | 5,717.8 | 6,030.3 | 6,256.5 | 6,755.4 | 7,419.7 |
| 유동부채 | 638.2 | 411.2 | 326.7 | 339.6 | 339.7 |
| 매입채무 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 |
| 단기차입금 | 0.0 | 7.0 | 7.0 | 7.0 | 7.0 |
| 유동성장기부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 비유동부채 | 471.4 | 506.3 | 403.4 | 433.2 | 432.2 |
| 사채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 장기차입금 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 30.0 | 30.0 |
| 부채총계 | 1,109.6 | 917.5 | 730.0 | 772.8 | 771.9 |
| 자본금 | 4.9 | 4.9 | 4.8 | 4.8 | 4.8 |
| 자본잉여금 | 3,839.1 | 1,447.8 | 1,447.8 | 1,447.8 | 1,447.8 |
| 기타포괄이익누계액 | 50.8 | 88.1 | 88.1 | 88.1 | 88.1 |
| 이익잉여금 | 557.8 | 3,467.6 | 3,880.3 | 4,345.4 | 5,003.1 |
| 비지배주주지분 | 0.1 | 1.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 자본총계 | 4,608.2 | 5,112.9 | 5,526.4 | 5,982.6 | 6,647.8 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|------------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|---------------|
| 영업활동 현금흐름 | 713.9 | 512.7 | 600.0 | 297.9 | 815.8 |
| 당기순이익(손실) | 519.9 | 500.2 | 579.8 | 556.2 | 742.4 |
| 유형자산상각비 | 61.7 | 75.6 | 77.6 | 90.2 | 204.2 |
| 무형자산상각비 | 5.8 | 31.8 | 32.1 | 32.1 | 32.1 |
| 운전자본의 증감 | -34.8 | -134.4 | -89.5 | -135.7 | -162.8 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,199.7 | -2,863.0 | -269.2 | 40.5 | -109.6 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -61.3 | -26.6 | -350.0 | -105.0 | -110.3 |
| 투자자산의감소(증가) | -489.7 | -107.6 | -146.8 | 0.0 | 0.0 |
| 재무활동 현금흐름 | 2,736.2 | -56.1 | -166.3 | -70.1 | -77.2 |
| 차입금의 증감 | 292.8 | 57.6 | 0.0 | 30.0 | 0.0 |
| 자본의 증가 | 2,836.0 | -2,391.3 | -0.1 | -0.0 | -0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 2,299.5 | -2,344.6 | 164.6 | 268.3 | 629.0 |
| 기초현금 | 719.9 | 3,019.3 | 674.7 | 839.3 | 1,107.5 |
| 기말현금 | 3,019.3 | 674.7 | 839.3 | 1,107.5 | 1,736.6 |

Key Financial Data

| | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 41,494 | 37,789 | 37,279 | 41,446 | 52,192 |
| EPS(지배주주) | 11,442 | 10,194 | 11,919 | 11,522 | 15,566 |
| CFPS | 21,019 | 17,542 | 17,414 | 12,101 | 24,686 |
| EBITDAPS | 15,806 | 17,509 | 16,873 | 16,220 | 23,348 |
| BPS | 94,107 | 104,151 | 114,267 | 124,601 | 139,201 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 40.2 | 16.5 | 14.5 | 15.0 | 11.1 |
| PCR | 21.9 | 9.6 | 9.9 | 14.3 | 7.0 |
| PSR | 11.1 | 4.4 | 4.6 | 4.2 | 3.3 |
| PBR | 4.9 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 1.2 |
| EBITDA(십억원) | 718.2 | 859.0 | 822.0 | 783.0 | 1,113.5 |
| EV/EBITDA | 27.6 | 6.3 | 7.0 | 7.0 | 4.4 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 17.9 | 10.3 | 10.9 | 9.7 | 11.8 |
| EBITDA 이익률 | 38.1 | 46.3 | 45.3 | 39.1 | 44.7 |
| 부채비율 | 24.1 | 17.9 | 13.2 | 12.9 | 11.6 |
| 금융비용부담률 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| 이자보상배율(x) | 93.6 | 99.2 | 87.8 | 78.8 | 101.2 |
| 매출채권회전율(x) | 3.8 | 3.5 | 3.5 | 3.7 | 3.9 |
| 재고자산회전율(x) | | | | | |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 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 | <p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p> |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | <p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p> |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 86.5% |
| 중립 | 13.5% |
| 매도 | 0.0% |

2023년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

크래프톤 (259960) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

