

넷마블 (251270)

이재은

jeeun.lee@daishin.com

투자의견 Marketperform

시장수익률, 유지

6개월 목표주가 **50,000**

상향

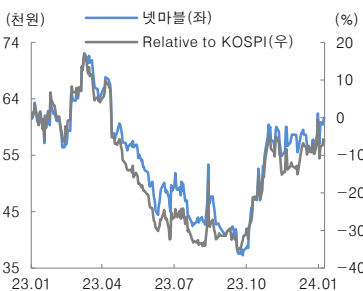
현재주가 **61,000**

(24.02.07)

다지털컨텐츠업종

| | |
|-------------|------------------------------------|
| KOSPI | 2609.58 |
| 시가총액 | 5,243십억원 |
| 시가총액비중 | 0.27% |
| 자본금(보통주) | 9십억원 |
| 52주 최고/최저 | 72,100원 / 37,200원 |
| 120일 평균거래대금 | 105억원 |
| 외국인지분율 | 23.77% |
| 주요주주 | 방준혁 외 16 인 24.84% CJ ENM 21.78% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-----|------|------|------|
| 절대수익률 | 9.9 | 36.6 | 24.5 | -0.3 |
| 상대수익률 | 8.6 | 27.9 | 23.1 | -6.4 |



신작 부재에 잠깐 흑자

- 목표주가 산출연도 2024년으로 변경, 영업자산 가치 및 TP 4.2% 상향
- 4Q23 흑전, 단, 이는 신작 부재에 따른 비용 감소 영향으로 1Q24 적자 전망
- 흑전/신작 모멘텀에 상승한 주가는 기대감 대부분 반영, 모멘텀 소강 국면 전망

투자의견 MarketPerform 유지, 목표주가 50,000원으로 기존 대비 4.2% 상향

SOTP 방식 적용. 1) 영업자산 가치: 2024년 EBITDA에 글로벌 게임 peer의 EV/EBITDA 평균(14.1x) 대비 30% 할증하여 약 3.9조원으로 추정. 상반기 신작 기대감이 멀티플 할증 요인. 2) 투자자산 가치: 하이브 지분가치 5,959억원, 엔씨소프트 지분가치 2,648억원, 코웨이 지분가치 6,796억원 등 총 투자자산 지분가치 1조 5,404억원으로 가정

목표주가 상향 배경은 목표주가 산출 기준 연도 변경(12MF→2024)에 따라 영업자산 가치 기존 대비 4.2% 상향 영향

4분기 흑자전환, 신작 부재에 비용 감소 영향, 1분기 다시 적자 예상

4Q23 매출액 6,649억원(YoY -3.2%, QoQ 5.4%), 영업이익 177억원(YoY, QoQ 흑자전환) 기록. 당사 추정치에 부합한 실적 기록

세븐나이츠키우기(9/6 출시)의 초기 흥행 성과가 4분기에 온기 반영됨과 동시에 4분기 신작 부재로 인한 마케팅비 감소가 흑자 전환 요인. 다만, 이번 흑자는 세븐나이츠 키우기의 매출 하향세에 따라 1Q24까지 이어지긴 어려울 것으로 전망. 1Q24 다시 적자전환 예상. 회사는 2024년 상반기 신작 4종(아스달연대기, 나혼자만레벨업, 레이븐2, 킹아서)과 제2의나라 중국 출시를 발표, 대부분 2분기부터 출시될 것으로 예상. 이 중 최근 방영을 시작한 나혼자만레벨업(이하 나혼렐)의 애니메이션이 흥행하면서 동사 신작 라인업 중에 가장 기대감이 있는 것으로 확인. 따라서 나혼렐(5월 초 출시 가정)의 흥행 성과가 2분기 턴어라운드 여부에 중요한 게임이 될 것으로 판단

최근 4Q23 흑자전환 기대감과 함께 나혼렐 신작 기대감으로 주가 상승. 다만, 1Q24 적자전환이 예상되고, 신작 기대감이 대부분 반영되어 있는 상태에서 밸류에이션 부담 여전, 주가 상승 모멘텀은 소강 국면 전망. 보수적인 접근 추천

(단위: 십억원 %)

| 구분 | 4Q22 | 3Q23 | 4Q23 | | | | 1Q24 | | | |
|------|------|------|------|-----|------|-----|-----------|------|------|-------|
| | | | 직전추정 | 잠정치 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 687 | 631 | 665 | 665 | -3.2 | 5.4 | 657 | 587 | -2.6 | -11.8 |
| 영업이익 | -20 | -22 | 18 | 18 | 흑전 | 흑전 | 7 | -19 | 적지 | 적전 |
| 순이익 | -412 | -83 | 18 | 18 | 흑전 | 흑전 | -14 | 73 | 흑전 | 299.6 |

자료: 넷마블, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 2,507 | 2,673 | 2,501 | 2,616 | 2,566 |
| 영업이익 | 151 | -104 | -70 | 67 | 122 |
| 세전순이익 | 351 | -937 | -172 | -90 | -36 |
| 충당기순이익 | 249 | -882 | -313 | -89 | -29 |
| 자배분순이익 | 240 | -819 | -267 | -84 | -27 |
| EPS | 2,795 | -9,527 | -3,102 | -974 | -318 |
| PER | 44.7 | NA | NA | NA | NA |
| BPS | 67,389 | 61,481 | 61,365 | 64,616 | 69,974 |
| PBR | 1.9 | 0.8 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| ROE | 4.3 | -14.8 | -5.0 | -1.5 | -0.5 |

주: EPS와 BPS, ROE는 자배분 기준으로 산출 / 자료: 넷마블, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F |
| 매출액 | 2,576 | 3,007 | 2,501 | 2,616 | -2.9 | -13.0 |
| 판매비와 관리비 | 2,681 | 2,840 | 2,571 | 2,549 | -4.1 | -10.3 |
| 영업이익 | -105 | 167 | -70 | 67 | 적자유지 | -59.6 |
| 영업이익률 | -4.1 | 5.5 | -2.8 | 2.6 | 적자유지 | -2.9 |
| 영업외손익 | -109 | -112 | -103 | -158 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | -214 | 54 | -172 | -90 | 적자유지 | 적자조정 |
| 지배지분순이익 | -124 | 33 | -267 | -84 | 적자유지 | 적자조정 |
| 순이익률 | -6.3 | 1.4 | -12.5 | -3.4 | 적자유지 | 적자조정 |
| EPS(지배지분순이익) | -1,438 | 389 | -3,102 | -974 | 적자유지 | 적자조정 |

자료: 넷마블, 대신증권 Research Center

표 1. 넷마블 목표주가 산출

(단위: 십억원)

| 구분 | 내용 | 비고 |
|---------------------------|---------------|---|
| (A) SotP Valuation | | |
| (1) 영업 가치 | | |
| 2024 EBITDA | 234.0 | EA, Nexon, Nintendo 등 글로벌 peer 8개사의 2024 EV/EBITDA 평균대비 30% 할증 |
| Target EV/EBITDA | 18.3x | |
| 적정 가치 | 3,860.2 | |
| (2) 투자자산 가치 | | |
| 하이브 적정가치 | 8,222.1 | 현재 추가 기준 |
| 지분율 | 12.1% | |
| 할인율 | 40.0% | |
| 하이브 지분가치 (a) | 595.9 | |
| 엔씨소프트 적정가치 | 4,970.5 | 엔씨소프트 목표주가(23만원) 기준 |
| 지분율 | 8.9% | |
| 할인율 | 40.0% | |
| 엔씨소프트 지분가치 (b) | 264.8 | |
| 코웨이 적정가치 | 4,516.5 | 현재 추가 기준 |
| 지분율 | 25.1% | |
| 할인율 | 40.0% | |
| 코웨이 지분가치 (c) | 679.6 | |
| 적정 가치 (a) + (b) + (c) | 1,540.4 | |
| (3) 순현금 | -1,100.2 | 3Q23 별도 기준 현금에 최근 하이브 지분 매각 고려 |
| 총 기업가치 (1) + (2) + (3) | 4,300.5 | |
| 발행 주식 수(천주) | 85,953 | |
| 적정 주기(원) | 50,033 | |
| 목표 주기(원) | 50,000 | |
| 현재 주기(원) | 61,000 | |
| 상승 여력 | -18.0% | |

자료: 대신증권 Research Center

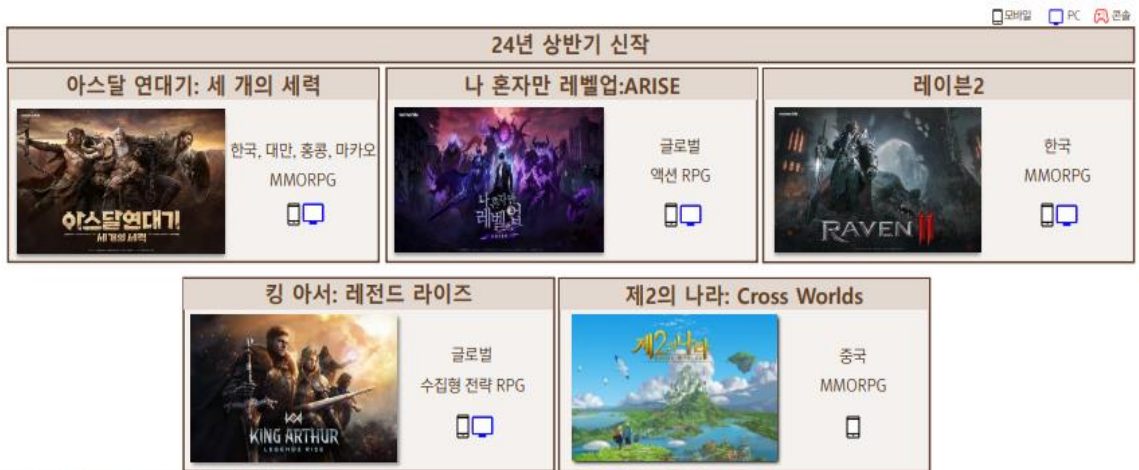
표 2. 넷마블 실적 추정 표

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023 | 2024E |
|-------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 602.6 | 603.3 | 630.6 | 664.9 | 586.6 | 697.4 | 664.2 | 668.0 | 2,673.4 | 2,501.4 | 2,616.3 |
| 제2의 나라 | 30.1 | 24.1 | 18.9 | 19.9 | 18.4 | 16.9 | 15.6 | 15.5 | 200.2 | 93.1 | 66.4 |
| 마블 콘테스트 오브 챔피언 | 54.2 | 72.4 | 63.1 | 79.8 | 53.4 | 63.1 | 47.8 | 57.4 | 288.6 | 269.5 | 221.7 |
| 일곱개의 대죄: 그랜드크로스 | 42.2 | 36.2 | 31.5 | 39.9 | 32.3 | 28.0 | 25.5 | 29.5 | 180.2 | 149.8 | 115.3 |
| 리니지2 레볼루션 | 30.1 | 18.1 | 18.9 | 19.9 | 18.1 | 18.2 | 18.2 | 18.0 | 106.9 | 87.1 | 72.5 |
| 해리포터 호그와트 미스터리 | 18.1 | 18.1 | 17.2 | 19.9 | 18.9 | 18.6 | 18.2 | 17.7 | 80.2 | 73.3 | 73.4 |
| 블레이드&소울 레볼루션 | 24.1 | 18.1 | 16.5 | 16.3 | 18.6 | 14.2 | 12.9 | 12.7 | 86.5 | 75.0 | 58.4 |
| 스핀엑스 게임 3종 | 150.7 | 162.9 | 157.7 | 159.6 | 151.6 | 144.0 | 136.8 | 130.0 | 642.2 | 630.8 | 562.4 |
| 세븐나이츠레볼루션 | 17.1 | 16.4 | 10.0 | 9.0 | 7.9 | 7.2 | 6.5 | 5.9 | 39.2 | 52.5 | 27.5 |
| 신의탑 | | | 31.5 | 17.9 | 15.7 | 12.7 | 10.3 | 8.2 | | 49.4 | 46.9 |
| 세븐나이츠키우기 | | | 31.5 | 53.2 | 36.4 | 33.1 | 30.2 | 27.1 | | 84.7 | 126.9 |
| 중국 신작 | | | 6.1 | 17.5 | 16.4 | 33.7 | 33.6 | 31.5 | | 23.6 | 115.2 |
| 기타(기타 게임 및 신작 포함) | 236.0 | 237.0 | 227.7 | 212.0 | 198.9 | 307.6 | 308.6 | 314.6 | 1,049.4 | 1,070.4 | 1,418.7 |
| 영업비용 | 630.8 | 640.5 | 652.5 | 647.2 | 606.0 | 674.5 | 631.9 | 636.4 | 2,777.8 | 2,571.0 | 2,548.8 |
| 인건비 | 187.5 | 193.2 | 180.6 | 183.3 | 185.1 | 187.0 | 187.2 | 189.0 | 779.3 | 744.6 | 748.3 |
| 지급수수료 | 247.1 | 240.3 | 239.1 | 253.5 | 220.7 | 259.2 | 245.5 | 236.5 | 1,056.2 | 980.0 | 962.0 |
| 마케팅비 | 100.3 | 113.1 | 145.8 | 127.6 | 117.4 | 145.6 | 116.5 | 128.1 | 524.4 | 486.8 | 507.5 |
| 감가비 | 48.3 | 48.0 | 46.4 | 42.7 | 42.3 | 41.9 | 41.4 | 41.0 | 232.2 | 185.4 | 166.6 |
| 기타 | 47.6 | 45.9 | 40.6 | 40.1 | 40.5 | 40.9 | 41.3 | 41.7 | 185.7 | 174.2 | 164.5 |
| 영업이익 | -28.2 | -37.2 | -21.9 | 17.7 | -19.4 | 22.8 | 32.3 | 31.6 | -104.4 | -69.6 | 67.4 |
| 영업이익률 | -4.7% | -6.2% | -3.5% | 2.7% | -3.3% | 3.3% | 4.9% | 4.7% | -3.9% | -2.8% | 2.6% |
| 지배주주지분 순이익 | -37.7 | -27.1 | -19.0 | -130.5 | -28.2 | 2.1 | 7.2 | 6.8 | -819.2 | -214.3 | -12.1 |
| 순이익률 | -6.3% | -4.5% | -3.0% | -19.6% | -4.8% | 0.3% | 1.1% | 1.0% | -30.6% | -8.6% | -0.5% |

자료: 넷마블, 대신증권 Research Center

그림 1. 2024년 신작 라인업



자료: 넷마블, 대신증권 Research Center

기업 개요

기업 및 경영진 현황

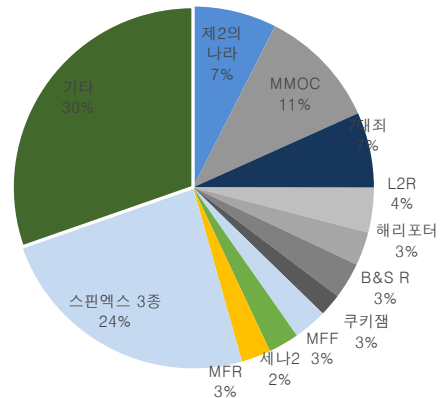
- 대표이사는 권영식, 이승원
- 3Q21년 말 기준 주식 소유 현황은 방준혁 외 14인 64%, 엔씨소프트 7%, 국민연금공단 6% 등 보유
- 동사의 주된 사업은 모바일 게임 개발 및 퍼블리싱 사업 영위
- 주요 게임: 마블 컨테스트 오브 챔피언스, 일본개의 대죄: 그랜드 크로스, 제2의 나라: 크로스 월드, 리니지2 레볼루션, 세븐나이츠2 등

주가 변동요인

- 신작 게임 출시에 따른 기대감
- 신작 게임의 흥행 성과
- 콘텐츠 업데이트와 아이템 프로모션을 통한 기존 게임 매출 변동
- 인건비, 마케팅비 등 비용 집행 규모

자료: 넷마블, 대신증권 Research Center

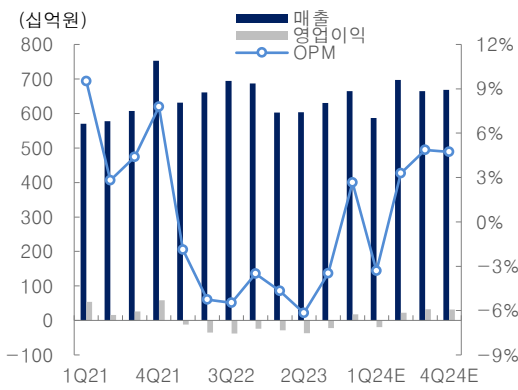
게임별 매출 비중 (2022년 기준)



자료: 넷마블, 대신증권 Research Center

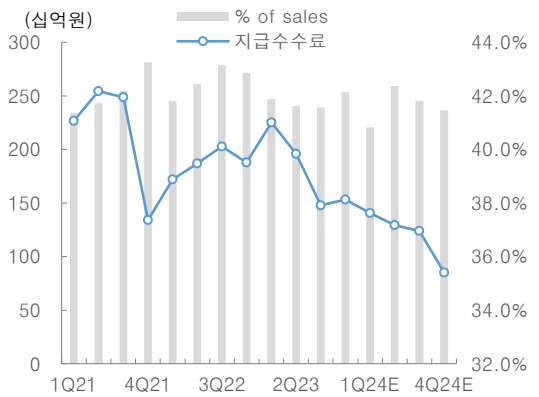
Earnings Driver

매출, 영업이익 추이 및 전망



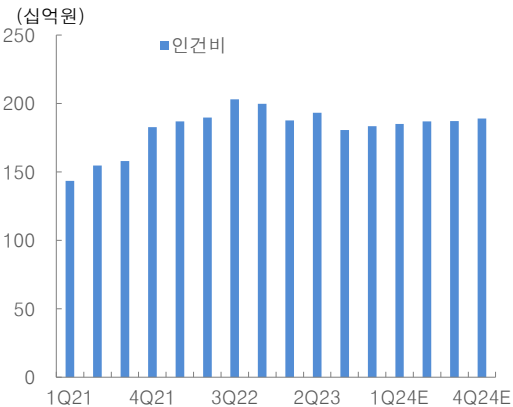
자료: 넷마블, 대신증권 Research Center

지급수수료 추이 및 전망



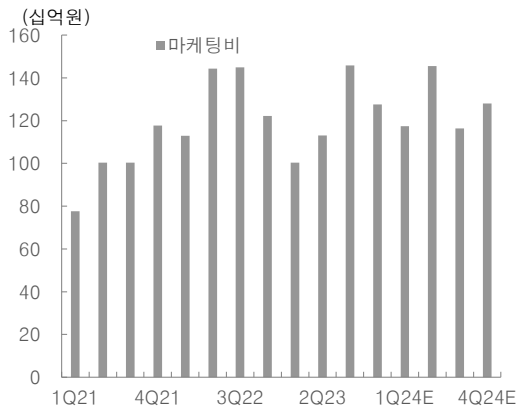
자료: 넷마블, 대신증권 Research Center

인건비 추이 및 전망



자료: 넷마블, 대신증권 Research Center

마케팅비 추이 및 전망



자료: 넷마블, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 2,507 | 2,673 | 2,501 | 2,616 | 2,566 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 2,507 | 2,673 | 2,501 | 2,616 | 2,566 |
| 판매비와관리비 | 2,356 | 2,778 | 2,571 | 2,549 | 2,444 |
| 영업이익 | 151 | -104 | -70 | 67 | 122 |
| 영업외수익 | 60 | -39 | -28 | 26 | 48 |
| EBITDA | 302 | 39 | 75 | 212 | 267 |
| 영업외손익 | 200 | -833 | -103 | -158 | -159 |
| 관계기업손익 | 210 | 80 | 105 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 102 | 327 | 59 | 0 | 0 |
| 외환포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -74 | -471 | -241 | -76 | -76 |
| 외환포괄손실 | 25 | 16 | 16 | 16 | 16 |
| 기타 | -38 | -770 | -26 | -82 | -83 |
| 법인세비용차감전순이익 | 351 | -937 | -172 | -90 | -36 |
| 법인세비용 | -102 | 55 | -141 | 1 | 7 |
| 계속사업순이익 | 249 | -882 | -313 | -89 | -29 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 249 | -882 | -313 | -89 | -29 |
| 당기순이익 | 99 | -330 | -125 | -34 | -1.1 |
| 비재계분순이익 | 9 | -63 | -47 | -6 | -2 |
| 재계분순이익 | 240 | -819 | -267 | -84 | -27 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |
| 포괄순이익 | 503 | -628 | -60 | 164 | 224 |
| 비재계분포괄이익 | 15 | -45 | -9 | 10 | 14 |
| 재계분포괄이익 | 488 | -583 | -51 | 154 | 210 |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| EPS | 2,795 | -9,527 | -3,102 | -974 | -318 |
| PER | 44.7 | NA | NA | NA | NA |
| BPS | 67,389 | 61,481 | 61,365 | 64,616 | 69,974 |
| PBR | 1.9 | 0.8 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| EBITDAPS | 3,509 | 455 | 871 | 2,469 | 3,107 |
| EV/EBITDA | 42.2 | 177.8 | 108.6 | 37.7 | 29.0 |
| SPS | 29,171 | 31,103 | 29,102 | 30,438 | 29,858 |
| PSR | 4.3 | 1.6 | 2.1 | 2.0 | 2.0 |
| CFPS | 3,949 | -9,651 | -1,034 | 1,152 | 1,776 |
| DPS | 528 | 770 | 640 | 640 | 640 |

| 재무비율 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|-----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증/감률 | 0.9 | 6.6 | -6.4 | 4.6 | -1.9 |
| 영업이익 증/감률 | -44.5 | 작전 | 작지 | 흑전 | 81.5 |
| 순이익 증/감률 | -26.3 | 작전 | 작지 | 작지 | 작지 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 3.7 | -2.4 | -3.2 | 1.7 | 2.5 |
| ROA | 1.6 | -1.0 | -0.7 | 0.7 | 1.1 |
| ROE | 4.3 | -14.8 | -5.0 | -1.5 | -0.5 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 77.5 | 86.0 | 86.1 | 81.8 | 75.5 |
| 순차입금비율 | 29.4 | 45.0 | 49.1 | 44.3 | 36.6 |
| 이자보상비율 | 4.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료: 넷비탈, 대신증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 유동자산 | 1,963 | 1,329 | 1,097 | 1,237 | 1,502 |
| 현금및현금성자산 | 1,354 | 757 | 577 | 735 | 1,023 |
| 매출채권 및 기타채권 | 233 | 247 | 233 | 242 | 238 |
| 재고자산 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 기타유동자산 | 372 | 320 | 283 | 256 | 236 |
| 비유동자산 | 8,701 | 8,868 | 9,085 | 9,238 | 9,449 |
| 유형자산 | 323 | 364 | 399 | 430 | 456 |
| 관계기업투자금 | 2,477 | 2,645 | 2,837 | 2,924 | 3,011 |
| 기타비유동자산 | 5,901 | 5,859 | 5,849 | 5,884 | 5,982 |
| 자산총계 | 10,664 | 10,196 | 10,182 | 10,474 | 10,951 |
| 유동부채 | 3,056 | 3,115 | 3,111 | 3,113 | 3,112 |
| 매입채무 및 기타채무 | 229 | 232 | 228 | 231 | 230 |
| 차입금 | 1,671 | 1,671 | 1,671 | 1,671 | 1,671 |
| 유동상채무 | 57 | 95 | 95 | 95 | 95 |
| 기타유동부채 | 1,100 | 1,116 | 1,116 | 1,116 | 1,116 |
| 비유동부채 | 1,600 | 1,600 | 1,600 | 1,600 | 1,600 |
| 차입금 | 699 | 699 | 699 | 699 | 699 |
| 잔존증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 901 | 901 | 901 | 901 | 901 |
| 부채총계 | 4,656 | 4,714 | 4,711 | 4,713 | 4,712 |
| 자본부분 | 5,791 | 5,284 | 5,274 | 5,554 | 6,014 |
| 자본금 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| 자본잉여금 | 3,897 | 3,897 | 3,897 | 3,897 | 3,897 |
| 이익잉여금 | 2,235 | 1,372 | 1,043 | 907 | 827 |
| 기타보전비 | -349 | 7 | 326 | 742 | 1,282 |
| 비자본부분 | 216 | 197 | 197 | 207 | 225 |
| 자본총계 | 6,008 | 5,482 | 5,471 | 5,761 | 6,239 |
| 순차입금 | 1,765 | 2,468 | 2,685 | 2,554 | 2,286 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | 137 | -804 | -239 | 74 | 143 |
| 당기순이익 | 249 | -882 | -313 | -89 | -29 |
| 비현금항목의 기입 | 90 | 52 | 224 | 188 | 182 |
| 감가상각비 | 151 | 143 | 144 | 145 | 145 |
| 외환손익 | -30 | -2 | -2 | -2 | -2 |
| 지분법평가손익 | -210 | -80 | -105 | 0 | 0 |
| 기타 | 179 | -9 | 187 | 46 | 39 |
| 자산부채의 증감 | -116 | -46 | -26 | -43 | -33 |
| 기타현금흐름 | -86 | 72 | -124 | 18 | 24 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,158 | 1,699 | 1,654 | 1,748 | 1,739 |
| 투자자산 | 1,204 | -171 | -197 | -93 | -95 |
| 유형자산 | -86 | -86 | -86 | -86 | -86 |
| 기타 | -2,275 | 1,956 | 1,937 | 1,927 | 1,920 |
| 재무활동 현금흐름 | 1,099 | -55 | -113 | -102 | -102 |
| 단기차입금 | 881 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 415 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유상증자 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -157 | -43 | -63 | -52 | -52 |
| 기타 | -50 | -12 | -50 | -50 | -50 |
| 현금의 증감 | 96 | -596 | -181 | 158 | 288 |
| 기초 현금 | 1,257 | 1,354 | 757 | 577 | 735 |
| 기말 현금 | 1,354 | 757 | 577 | 735 | 1,023 |
| NOPLAT | 107 | -98 | -126 | 67 | 98 |
| FCF | 156 | -41 | -68 | 125 | 156 |

[Compliance Notice]

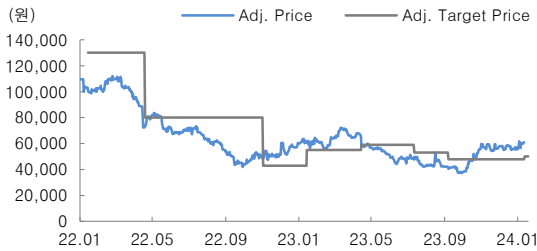
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이재은)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

넷마블(251270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 제시일자 | 24.02.08 | 23.12.25 | 23.12.02 | 23.11.10 | 23.10.04 | 23.08.08 |
| 투자의견 | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform |
| 목표주가 | 50,000 | 48,000 | 48,000 | 48,000 | 48,000 | 53,000 |
| 과다율(평균%) | | 19.96 | 15.05 | 11.68 | (14.66) | (15.81) |
| 과다율(최대/최소%) | | 14.58 | (2.60) | 24.58 | (1.67) | (0.19) |
| 제시일자 | 23.05.16 | 23.05.12 | 23.05.11 | 23.02.10 | 22.11.29 | 22.11.16 |
| 투자의견 | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | Marketperform | 6개월 경과 |
| 목표주가 | 59,000 | 59,000 | 55,000 | 55,000 | 43,000 | 80,000 |
| 과다율(평균%) | (11.76) | (1.19) | | 16.35 | 27.67 | (36.81) |
| 과다율(최대/최소%) | 1.69 | (1.19) | | 1.64 | 10.35 | (33.25) |
| 제시일자 | 22.05.16 | 22.02.10 | | | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | | | | |
| 목표주가 | 80,000 | 130,000 | | | | |
| 과다율(평균%) | (20.74) | (21.75) | | | | |
| 과다율(최대/최소%) | 4.38 | (13.85) | | | | |
| 제시일자 | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | |
| 과다율(평균%) | | | | | | |
| 과다율(최대/최소%) | | | | | | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240205)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 90.3% | 9.7% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상