

Meritz Internet/Game
Coverage at a Glance

| 2024. 8. 26 (Mon)



meritz 메리츠증권

인터넷/게임
Analyst 이효진
02-6454-4864
hyojinlee@meritz.co.kr

(실익원)		인터넷				게임						
		NAVER	카카오	NHN	SOOP	시프트업	크래프톤	엔씨소프트	카카오게임즈	넷마블	펄어비스	네오위즈
종목코드		035420 KS	035720 KS	181710 KS	067160 KQ	462870 KS	259960 KS	036570 KS	293490 KQ	251270 KS	263750 KQ	095660 KQ
최근종가(원)		164,900	37,450	19,750	104,000	66,200	348,000	192,200	18,400	60,400	42,050	20,650
시가총액		26,513	16,609	667	1,195	3,862	16,667	4,220	1,521	5,192	2,702	455
투자의견		Buy	Buy	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold	Hold	Hold
적정주가(원)		260,000	51,000	24,000	132,000	90,000	400,000	350,000	18,000	58,000	40,000	26,000
적정 시가총액		41,804	22,618	810.39	1,517	5,250	19,158	7,684	1,488	4,985	2,570	573
상승여력(%)		57.7	36.2	21.5	26.9	36.0	14.9	82.1	-2.2	-4.0	-4.9	25.9
매출액	2023	9,670.6	7,557.0	2,269.6	347.6	168.6	1,910.6	1,779.8	1,025.1	2,502.1	333.5	365.6
	2024E	10,581.0	8,077.4	2,474.9	426.2	241.9	2,897.9	1,602.1	902.8	2,787.7	324.3	398.3
	2025E	11,474.0	8,754.7	2,624.6	447.9	393.5	3,271.4	2,259.4	1,032.7	2,405.1	732.9	438.2
영업이익	2023	1,488.8	460.9	55.6	90.3	111.1	768.0	137.3	74.5	-68.5	-16.4	31.6
	2024E	1,846.9	516.5	101.6	120.2	180.3	1,235.5	41.8	27.4	222.0	-45.1	37.0
	2025E	1,956.6	707.4	110.9	121.7	315.2	1,252.0	337.7	55.6	15.6	177.9	43.0
지배순이익	2023	1,012.3	-1,012.6	-8.5	74.6	106.7	595.4	212.1	-228.7	-255.7	15.2	48.7
	2024E	1,436.2	492.3	13.4	94.4	156.2	1,041.2	208.4	67.4	20.9	-3.9	33.4
	2025E	1,460.2	699.1	40.5	98.7	270.4	1,016.6	348.1	22.3	-169.5	149.7	39.2
EPS(원) 지배주주	2023	6,180	-2,276	-243	6,489	3,003	12,221	9,663	-2,774	-2,975	237	2,209
	2024E	8,878	1,109	395	8,216	2,891	21,655	9,494	815	243	-61	1,514
	2025E	9,151	1,576	1,217	8,582	4,661	21,229	15,855	270	-1,972	2,330	1,780
PER(배)	2023	36.2	-23.9	-96.3	13.2	N/A	0.0	20.0	-86.7	-16.3	245.5	22.3
	2024E	18.6	33.8	50.0	12.7	22.9	16.1	20.2	22.6	249.0	-688.4	13.6
	2025E	18.0	23.8	16.2	12.1	14.2	16.4	12.1	68.1	-30.6	18.0	11.6
PBR(배)	2023	1.6	2.5	0.5	3.4	N/A	0.0	1.3	14.2	0.8	5.1	2.2
	2024E	1.1	1.6	0.4	3.3	5.0	2.6	1.3	1.0	1.0	3.7	0.9
	2025E	1.0	1.5	0.4	2.6	3.7	2.3	1.2	1.0	1.1	3.1	0.8
EV/EBITDA(배)	2023	18.0	21.0	3.9	5.8	N/A	7.4	15.3	16.8	57.1	229.1	8.1
	2024E	10.0	13.1	1.7	5.1	17.2	10.4	16.4	21.9	17.0	-102.5	4.7
	2025E	8.9	10.5	1.4	4.3	9.5	9.7	4.8	16.1	36.6	12.0	3.3

* 본 자료는 기 발간된 자료를 기초로 합니다.



컨센서스 (실익원)		NAVER	카카오	NHN	SOOP	시프트업	크래프톤	엔씨소프트	카카오게임즈	넷마블	펄어비스	네오위즈
2024E	매출	10,579.7	8,245.5	2,506.4	431.8	227.2	2,650.1	1,591.6	976.0	2,823.4	341.3	362.6
	영업이익	1,887.9	568.0	112.5	126.4	161.6	1,091.7	82.3	38.0	242.8	(20.3)	31.9
	(Diff. %)	-2.2%	-9.1%	-9.6%	-4.9%	11.5%	13.2%	-49.3%	-27.9%	-8.6%	N/A	16.1%
	지배순이익	1,586.7	382.7	31.6	103.5	143.8	1,018.2	186.0	14.8	227.1	18.3	37.6
2025E	매출	11,561.2	9,003.3	2,763.9	480.5	350.7	2,924.8	1,903.1	1,172.7	2,934.2	639.0	396.1
	영업이익	2,125.5	705.6	137.3	142.3	267.1	1,185.7	235.0	109.8	247.8	157.5	32.3
	(Diff. %)	-7.9%	0.3%	-19.3%	-14.5%	18.0%	5.6%	43.7%	-49.3%	-93.7%	13.0%	33.0%
	지배순이익	1,624.1	523.4	80.9	116.1	233.0	1,031.2	247.8	72.9	183.4	152.1	37.0



수익률 (%)		NAVER	카카오	NHN	SOOP	시프트업	크래프톤	엔씨소프트	카카오게임즈	넷마블	펄어비스	네오위즈
절대수익률	전일	0.1	-0.3	-0.3	-3.2	-1.2	0.6	-44.5	0.1	0.3	0.0	1.0
	1주 전	4.7	2.5	1.9	1.4	4.9	7.2	-40.8	6.3	4.1	-5.5	2.5
	1개월 전	-3.3	-3.6	-3.9	-14.0	-0.6	19.2	-34.2	2.5	3.4	-8.1	2.0
	3개월 전	-9.4	-17.6	-13.4	-9.3	N/A	35.9	-24.9	-15.4	-6.4	2.8	-8.0
	6개월 전	-17.8	-34.4	-30.3	-17.5	N/A	55.0	-14.4	-24.1	-4.1	26.7	-10.6
	1년 전	-23.5	-23.4	-23.0	27.0	N/A	122.1	22.7	-34.5	43.0	-9.2	-40.8
	연초 이후	-27.5	-35.3	-15.8	22.8	N/A	77.7	-1.8	-29.6	4.1	8.9	-22.2
상대수익률	전일	-0.9	-1.2	-1.3	-2.9	-2.2	-0.4	-45.4	0.3	-0.6	0.2	1.2
	1주 전	2.2	0.0	-0.6	1.2	2.4	4.8	-43.3	6.1	1.7	-5.7	2.3
	1개월 전	-5.3	-5.6	-5.9	-11.4	-2.6	17.2	-36.2	5.1	1.4	-5.5	4.6
	3개월 전	-1.4	-9.6	-5.4	-8.6	N/A	44.0	-16.9	-14.7	1.7	3.6	-7.3
	6개월 전	-7.1	-23.8	-19.7	-18.7	N/A	65.6	-3.8	-25.4	6.5	25.4	-11.9
	1년 전	17.4	17.4	17.8	19.2	N/A	162.9	63.5	-42.3	83.8	-17.0	-48.7
	연초 이후	-5.3	-13.1	6.4	21.6	N/A	100.0	20.4	-30.8	26.4	7.7	-23.4

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

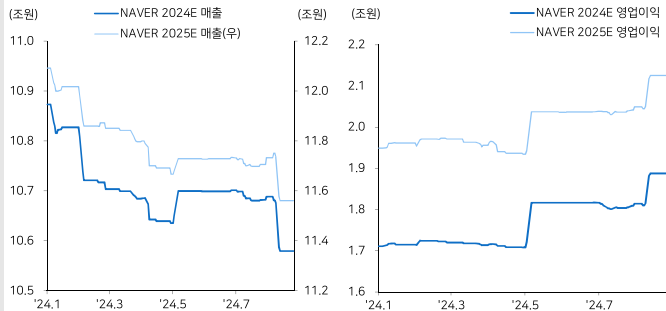
Compliance Notice

본 조차분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조차분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 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 당시 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 증명자료로 사용될 수 없습니다. 본 조차분석자료는 당사 고액에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.



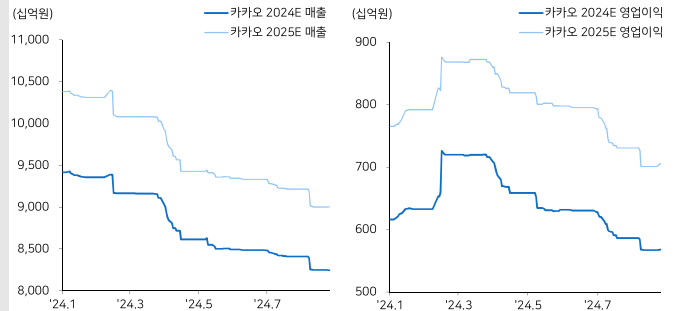
NAVER

24E OP 변동률: 10.3% / 25E OP 변동률: 9%



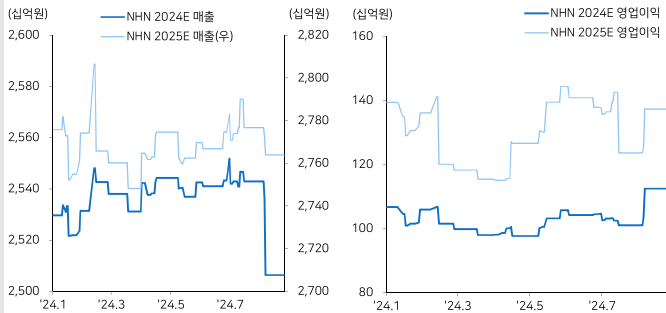
카카오

24E OP 변동률: -7.9% / 25E OP 변동률: -8.4%



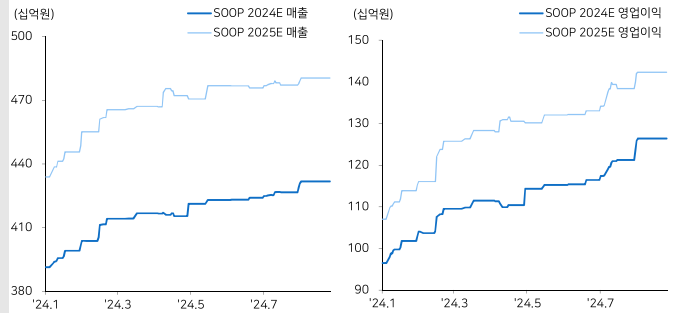
NHN

24E OP 변동률: 5.4% / 25E OP 변동률: -1.5%



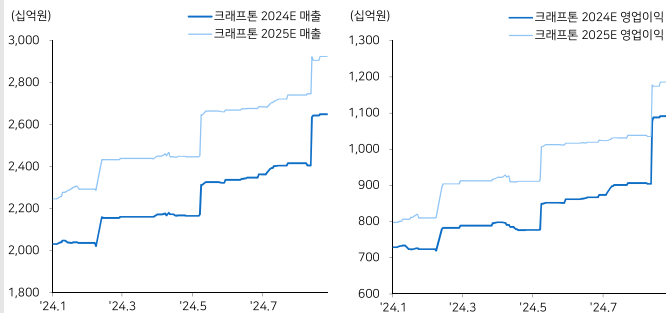
SOOP

24E OP 변동률: 31% / 25E OP 변동률: 32.9%



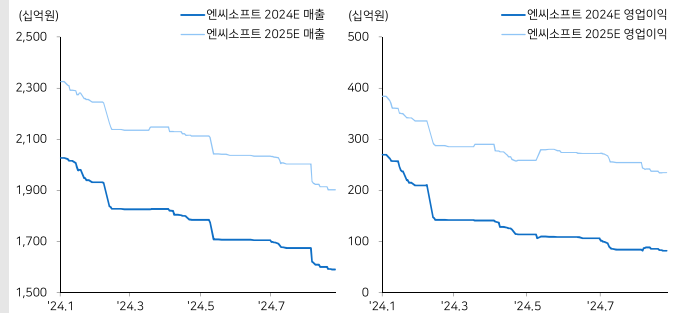
크래프톤

24E OP 변동률: 49.7% / 25E OP 변동률: 48.6%



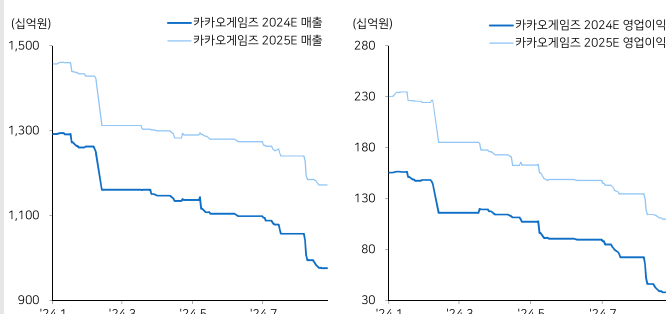
엔씨소프트

24E OP 변동률: -69.5% / 25E OP 변동률: -38.8%



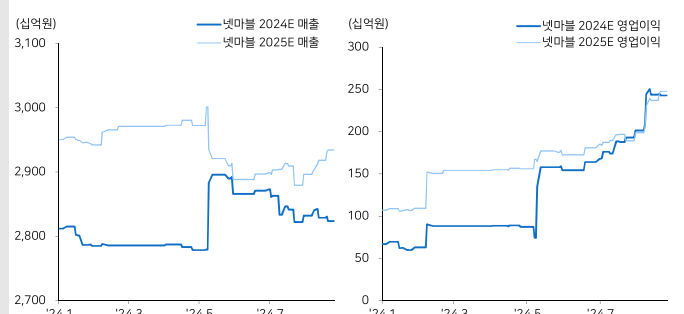
카카오게임즈

24E OP 변동률: -75.5% / 25E OP 변동률: -52.4%



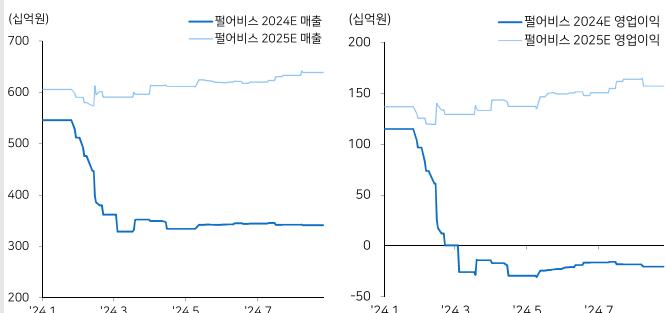
넷마블

24E OP 변동률: 263.3% / 25E OP 변동률: 131.7%



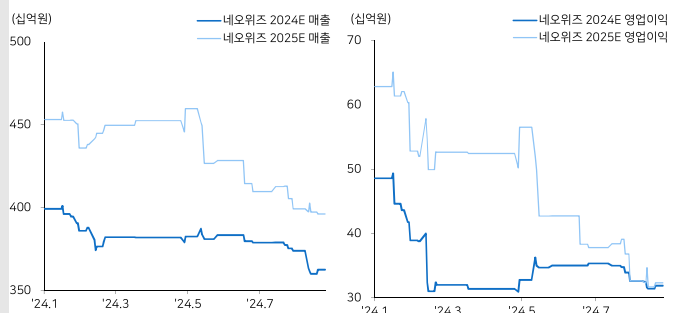
플레이비스

24E OP 변동률: -117.6% / 25E OP 변동률: 15%



네오위즈

24E OP 변동률: -34.3% / 25E OP 변동률: -48.5%



Meritz Internet/Game Global Peers

| 2024. 8. 26 (Mon)



meritz 메리츠증권

인터넷/게임
Analyst 이효진
02-6454-4864
hyojinlee@meritz.co.kr

(십억달러)		텐센트	알리바바	알파벳	바이두	메타	LY Corp.	아마존	마이크로소프트	쿠팡
종목코드		TCEHY US Equity	BABA US Equity	GOOGL US Equity	BIDU US Equity	META US Equity	4689 JT Equity	AMZN US Equity	MSFT US Equity	CPNG US Equity
최근종가(각국 통화)		48	85	166	86	528	382	177	417	23
시가총액		452	207	2,050	30	1,336	20	1,858	3,098	41
매출액	2023	86.0	131.3	307.4	19.0	134.9	12.6	574.8	245.1	24.4
	2024E	92.7	141.8	320.5	19.2	161.4	13.4	635.5	280.3	30.3
	2025E	101.1	154.2	350.2	20.4	183.6	14.5	704.7	320.3	35.2
영업이익	2023	22.5	15.8	84.3	3.1	46.8	1.4	36.9	109.4	0.5
	2024E	29.6	19.4	108.5	3.7	63.8	1.6	61.9	122.6	0.4
	2025E	33.7	22.2	124.5	4.0	74.6	1.8	77.0	141.6	1.3
세전이익	2023	22.8	14.2	85.7	3.6	47.4	1.3	37.6	107.8	0.6
	2024E	32.4	18.7	112.3	3.7	64.6	1.5	61.2	121.6	0.5
	2025E	36.7	21.5	126.4	4.0	75.0	1.7	78.3	140.8	1.4
순이익	2023	16.3	11.2	73.8	2.9	39.1	0.8	30.4	88.1	1.4
	2024E	25.7	14.9	95.0	3.0	55.5	0.9	50.6	99.1	0.0
	2025E	28.9	17.4	107.6	3.2	62.6	1.0	63.0	114.5	1.1
EPS(달러)	2023	1.7	4.3	5.8	8.2	15.2	0.1	3.0	11.8	0.8
	2024E	2.7	5.9	7.5	8.6	21.6	0.1	4.9	13.3	0.0
	2025E	3.1	6.9	8.5	9.1	24.3	0.1	6.1	15.4	0.6
BPS(달러)	2023	12.0	56.5	22.7	97.8	59.8	2.7	19.4	36.1	2.3
	2024E	14.6	58.6	27.6	107.1	72.3	2.9	26.0	45.9	2.4
	2025E	17.1	62.2	33.6	115.6	92.2	3.0	33.9	57.8	2.9
PER(배)	2023	22.1	17.7	23.8	14.5	23.3	34.6	51.6	31.7	21.3
	2024E	17.6	13.9	21.6	9.9	24.1	22.6	36.7	31.3	2,018.1
	2025E	15.6	11.9	19.0	9.5	21.3	19.9	29.5	27.1	38.2
PBR(배)	2023	3.1	1.3	6.1	1.2	5.9	1.0	7.8	12.4	7.1
	2024E	3.3	1.5	6.0	0.8	7.3	0.9	6.8	9.1	9.7
	2025E	2.8	1.4	4.9	0.7	5.7	0.9	5.2	7.2	7.8
(십억달러)		닌텐도	넥슨	코나미	반다이남코	NetEase	소니	Salesforce	EA	Take-Two
종목코드		7974 JT Equity	3659 JT Equity	9766 JT Equity	7832 JT Equity	NTES US EQUITY	6758 JT Equity	CRM US Equity	EA US Equity	TTWO US Equity
최근종가(각국 통화)		8,225	2,925	12,675	3,094	82	13,410	264	148	159
시가총액		74	17	13	14	53	116	256	39	28
매출액	2023	11.6	3.0	2.5	7.3	14.6	90.2	34.9	7.6	5.3
	2024E	10.0	3.4	2.7	7.6	15.3	86.1	37.8	7.6	5.6
	2025E	12.7	3.6	2.9	7.8	16.8	87.9	41.3	8.1	8.1
영업이익	2023	3.7	1.0	0.6	0.6	3.9	8.3	5.0	1.5	-3.6
	2024E	2.8	1.1	0.7	0.9	4.3	9.0	12.3	2.4	0.6
	2025E	3.4	1.2	0.7	1.0	4.9	9.8	14.0	2.6	1.4
세전이익	2023	4.7	0.9	0.6	1.0	4.8	8.8	5.0	1.6	-3.7
	2024E	3.3	1.4	0.7	1.0	5.1	9.2	12.6	2.3	0.5
	2025E	3.9	1.4	0.7	1.0	5.6	9.9	14.1	2.6	1.5
순이익	2023	3.4	0.5	0.4	0.7	2.9	6.7	4.1	1.3	-3.7
	2024E	2.4	0.9	0.5	0.7	3.3	6.8	6.0	1.1	-0.7
	2025E	2.7	1.0	0.5	0.7	3.3	7.3	7.1	1.6	0.4
EPS(달러)	2023	2.9	0.6	3.0	1.1	6.5	5.4	4.2	4.6	-23.4
	2024E	2.0	1.1	3.5	1.0	6.6	5.6	6.2	4.1	-4.0
	2025E	2.4	1.1	3.8	1.1	7.2	6.0	7.3	5.8	2.4
BPS(달러)	2023	14.8	7.6	20.8	7.1	27.0	41.0	61.4	28.2	33.2
	2024E	16.1	8.3	24.2	7.7	31.4	46.2	65.6	28.8	33.4
	2025E	17.3	9.3	26.8	8.3	36.4	49.3	72.3	31.2	37.0
PER(배)	2023	20.0	31.1	18.4	19.0	14.5	17.9	61.6	28.9	N/A
	2024E	31.4	18.0	26.6	21.2	12.6	17.0	42.3	35.2	N/A
	2025E	27.0	17.7	24.4	20.1	11.4	15.8	36.0	25.0	68.3
PBR(배)	2023	3.7	2.4	3.3	2.6	3.5	2.1	4.6	4.7	4.5
	2024E	3.5	2.4	3.6	2.7	2.6	2.0	4.0	5.1	4.8
	2025E	3.3	2.2	3.3	2.6	2.3	1.8	3.6	4.7	4.3



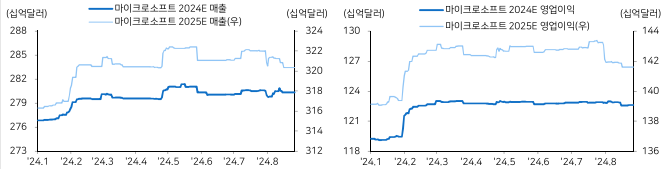
(%)		텐센트	알리바바	알파벳	바이두	메타	LY Corp.	아마존	마이크로소프트	쿠팡
절대수익률	전일	0.8	3.0	1.1	-0.1	-0.7	-1.6	0.5	0.3	-0.5
	1주 전	0.5	2.7	1.6	-3.7	0.1	-0.2	0.0	-0.4	1.9
	1개월 전	3.0	12.2	-8.9	-5.2	8.0	-2.1	-5.0	-6.3	11.0
	3개월 전	0.1	5.7	-4.6	-15.5	13.4	-0.3	-2.2	-2.4	2.3
	6개월 전	30.9	12.4	15.0	-23.0	9.1	-9.1	1.2	1.6	39.5
	1년 전	18.3	-4.9	25.1	-35.3	79.4	-7.0	30.6	27.5	21.9
	연초 이후	29.3	14.2	19.9	-25.7	52.5	-23.6	18.1	12.4	45.4
(%)		닌텐도	넥슨	코나미	반다이남코	NetEase	소니	Salesforce	EA	Take-Two
절대수익률	전일	-0.6	-0.7	0.1	0.0	-0.2	0.3	2.1	0.3	0.4
	1주 전	1.3	-0.7	7.0	5.0	-8.7	0.2	0.4	-0.5	6.3
	1개월 전	-3.2	-10.3	8.0	-1.7	-12.1	-6.6	3.1	4.0	5.1
	3개월 전	-0.7	14.4	14.6	0.8	-13.4	4.1	-5.2	9.8	4.6
	6개월 전	-2.3	16.0	28.1	1.5	-24.5	0.8	-9.8	3.5	5.5
	1년 전	32.4	4.5	51.6	-9.7	-20.0	11.3	26.2	21.7	10.3
	연초 이후	11.8	13.8	71.7	9.5	-11.2	0.0	3.1	8.7	0.1

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



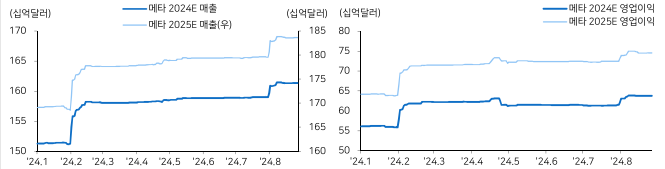
마이크로소프트

24E OP 변동률: 2.8% / 25E OP 변동률: 1.8%



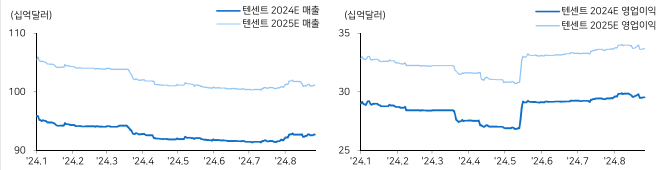
메타

24E OP 변동률: 13.7% / 25E OP 변동률: 16.1%



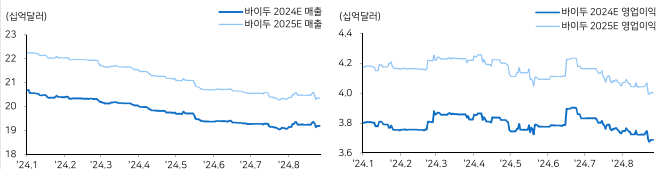
텐센트

24E OP 변동률: 1.2% / 25E OP 변동률: 1.9%



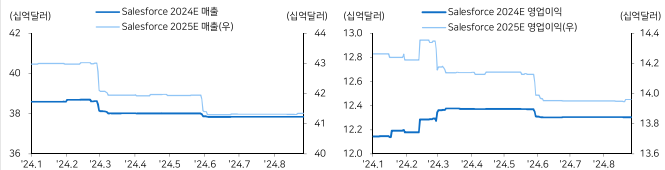
바이두

24E OP 변동률: -3.3% / 25E OP 변동률: -4.4%



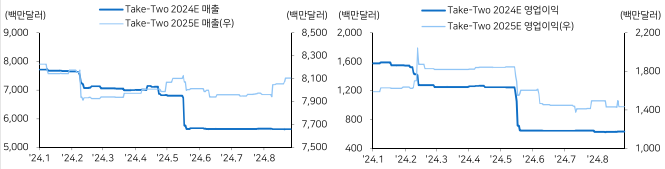
Salesforce

24E OP 변동률: 1.3% / 25E OP 변동률: -2.1%



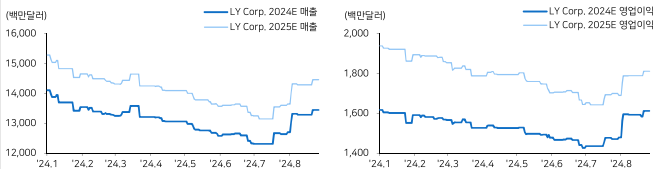
Take-Two

24E OP 변동률: -59.8% / 25E OP 변동률: -9.8%



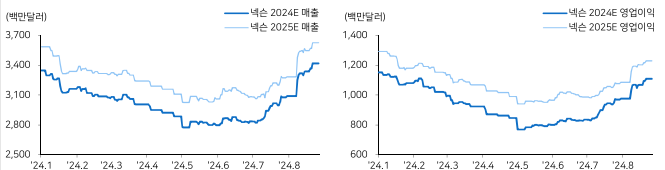
LY Corp.

24E OP 변동률: -0.3% / 25E OP 변동률: -6.6%



넥슨

24E OP 변동률: -3.7% / 25E OP 변동률: -4.9%



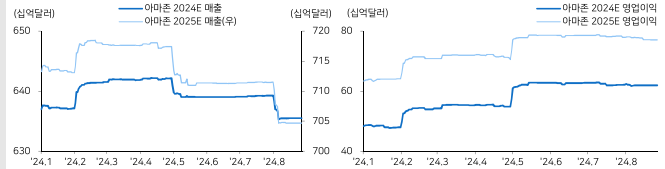
반다이남코

24E OP 변동률: -8.5% / 25E OP 변동률: -12.4%



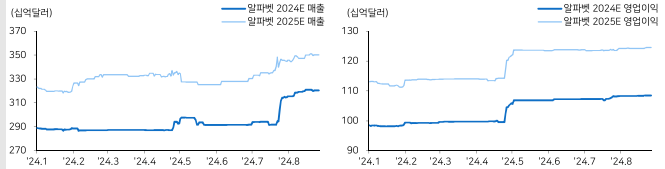
아마존

24E OP 변동률: 27.5% / 25E OP 변동률: 21.3%



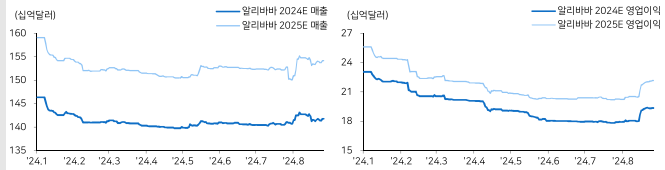
알파벳

24E OP 변동률: 10.4% / 25E OP 변동률: 10%



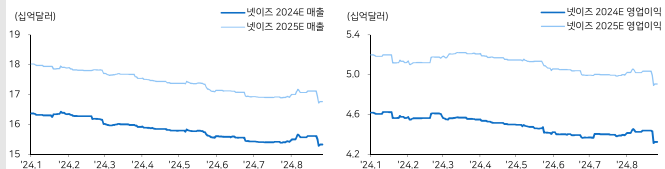
알리바바

24E OP 변동률: -16.2% / 25E OP 변동률: -13.7%



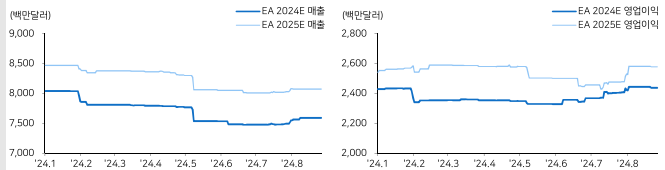
넷이즈

24E OP 변동률: -6.6% / 25E OP 변동률: -5.9%



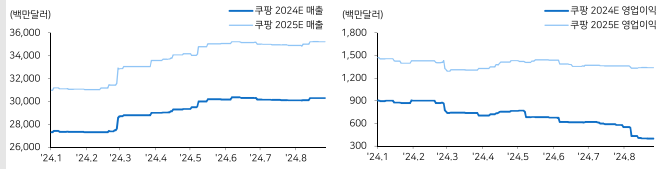
EA

24E OP 변동률: 0.3% / 25E OP 변동률: 1%



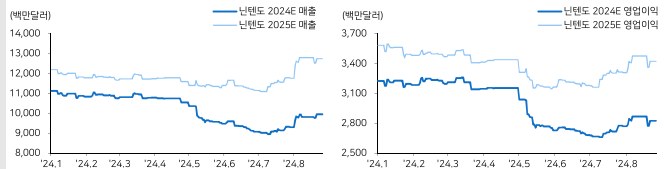
쿠방

24E OP 변동률: -55.8% / 25E OP 변동률: -9%



닌텐도

24E OP 변동률: -12.4% / 25E OP 변동률: -4.5%



코나미

24E OP 변동률: 16.7% / 25E OP 변동률: 16.1%



소니

24E OP 변동률: -5.1% / 25E OP 변동률: -5.1%

