



## Outperform(Maintain)

목표주가: 370,000원

주가(2/12): 322,500원

시가총액: 154,502억원

인터넷/게임 Analyst 김진구  
jingu.kim@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (2/12)		
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	383,000원	213,000원
등락률	-15.8%	51.4%
수익률	절대	상대
1M	-3.7%	-5.0%
6M	10.1%	13.1%
1Y	35.8%	41.1%

## Company Data

발행주식수	47,908천주
일평균 거래량(3M)	142천주
외국인 지분율	42.3%
배당수익률(24E)	0.0%
BPS(24E)	142,980원
주요 주주	장병규 외 32인
	22.8%

## 투자지표

(실)영원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,854.0	1,910.6	2,709.8	2,841.9
영업이익	751.6	768.0	1,182.5	1,070.4
EBITDA	859.0	876.1	1,296.5	1,192.9
세전이익	683.9	828.6	1,722.7	1,193.2
순이익	500.2	594.1	1,302.6	888.1
지배주주지분순이익	500.2	595.4	1,306.1	888.1
EPS(원)	10,194	12,221	27,266	18,537
증감률(% YoY)	-10.9	19.9	123.1	-32.0
PER(배)	16.5	15.8	11.5	17.4
PBR(배)	1.61	1.69	2.19	2.00
EV/EBITDA(배)	6.3	7.4	8.7	9.4
영업이익률(%)	40.5	40.2	43.6	37.7
ROE(%)	10.3	11.2	21.1	12.2
순차입금비율(%)	-55.5	-52.2	-53.3	-54.9

## Price Trend



## 기업 업데이트

## 크래프톤 (259960)

## 양면적 의사결정



동사 목표주가를 37만원으로 유지하고 투자의견 Outperform을 유지한다. 동사 투자 의사결정은 향후 5년간 AI 등 게임 업계를 둘러싼 구조변화가 다이내믹하게 발현될 여지가 크며 해당 환경에서의 개발자 입지도 미들라인에 위치하는 개발자 포지션을 AI 솔루션 등이 대체할 여지를 직시해야 하기에 동 전망 하에 개발자를 공격적으로 충원하려는 사측의 의사결정은 합리적이지 않는 것으로 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 동사 목표주가 37만원 유지

동사의 목표주가를 37만원으로 유지하면서 투자의견 Outperform을 유지한다. 목표주가 산정시 기준시점을 25E로 이전하고 관련 지배주주지분 8,881억원에 타겟 PER 20배를 적용한 결과이다. 동사의 투자 의사결정 관련 적합도 변수를 고려해 타겟 PER을 기존 22.5배에서 20배로 조정했다.

## &gt;&gt;&gt; 투자 결정에 대한 종합 판단

동사는 향후 5년간 연평균 3천억원 금액을 투자할 것임을 공시했다. 이는 기존 펍지 기반 IP 집중도가 지속되는 상황을 고려한 사측의 고민이 투영된 결과로 이해하나 당사는 방법론에 있어서 합리적이지 못하다고 판단한다. 세부 방법에 있어서는 헤드카운트 중심 투자로 관측되는데 향후 5년간 AI 등 게임 업계를 둘러싼 구조 변화가 다이내믹하게 발현될 여지가 크며 해당 환경에서의 개발자 환경도 미들라인에 위치하는 개발자 포지션을 AI 솔루션 등이 대체할 가능성을 직시해야 하기에 해당 전망 하에 개발자를 공격적으로 충원하려는 사측의 의사 결정은 합리적이지 않는 것으로 판단하며, 향후 동 환경에서 오히려 개발자와 관련 개발사 매물이 시장에 체증적으로 나올 수 있으므로 대거 자본을 가지고 있는 게임사는 AI 솔루션과 개발 효율에 집중하면서 자본력을 바탕으로 바게닝 파워를 높일 수 있는 상황을 사측이 바라보지 못한 의사결정으로 총평한다.

## &gt;&gt;&gt; 실적과 주요 신작 이슈 분석

당사는 동사의 펍지 기반 성장 의지치를 반영하여 펍지 기반 PC 및 모바일의 25E 탑라인 그로스를 전년비 10%로 일괄적으로 반영하면서 관련 항목에 대한 추정 베이스를 올려 잡았으며, 헤드카운트에 있어서는 올해 기중 1천명에 대한 증분을 시작으로 내년부터 연별 500명의 헤드카운트 증분을 추정치에 반영해 영업이익률을 도출하였다. 신작에 있어서는 세부적으로 인조이 경우는 유저 커버리지 확대를 위한 사측 방향성을 고려해 베이직 프라이스를 기준 50달러에서 40달러로 조정했으나, 캐릭터 커스터마이징 및 하우징 이외에 게임 내 다양한 자유도 보강이 필요하다고 판단한 바, 초기 분기 마일스톤에 대해서는 1Q25E 기준 1백만장 패키지 판매를 그대로 유지했으며, 최근 사측이 강조한 CPC 등 AI 솔루션 탑재로 해당 이슈를 얼마나 커버 했는지를 추가적 변수로 판단한다. 다크앤파이터 모바일 성과는 현재 플로우를 감안해 초기 분기 매출 시점을 기준 1Q25E에서 3Q25E로 조정했다.

## 크래프톤 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	24P	25E	26E
매출액	665.9	707.0	719.3	617.6	753.8	583.4	784.9	719.8	2,709.8	2,841.9	3,024.1
PC	243.7	191.3	274.3	232.6	331.6	213.8	307.5	261.4	941.9	1,114.4	1,130.7
모바일	402.3	499.9	425.4	362.2	401.1	353.0	457.2	421.3	1,689.8	1,632.7	1,769.2
콘솔	11.5	8.8	11.8	12.3	11.8	8.8	11.6	25.6	44.3	57.8	84.3
기타	8.5	7.0	7.8	10.5	9.3	7.7	8.6	11.5	33.7	37.1	39.9
영업비용	355.4	374.9	394.9	402.1	400.8	405.7	476.1	489.0	1,527.3	1,771.6	1,995.5
영업이익	310.5	332.1	324.4	215.5	353.0	177.7	308.8	230.8	1,182.5	1,070.4	1,028.6
영업이익률(%)	46.6%	47.0%	45.1%	34.9%	46.8%	30.5%	39.3%	32.1%	43.6%	37.7%	34.0%
영업외손익	154.8	126.0	-127.7	387.1	37.0	37.0	37.0	12.0	540.2	122.8	138.3
법인세차감전순이익	465.3	458.1	196.7	602.6	390.0	214.6	345.8	242.8	1,722.7	1,193.2	1,166.9
법인세차감전순이익률(%)	69.9%	64.8%	27.4%	97.6%	51.7%	36.8%	44.1%	33.7%	63.6%	42.0%	38.6%
법인세비용	116.7	116.7	75.4	111.4	99.7	54.9	88.4	62.1	420.1	305.1	298.2
법인세율(%)	25.1%	25.5%	38.3%	18.5%	25.6%	25.6%	25.6%	25.6%	24.4%	25.6%	25.6%
중단영업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	348.6	341.4	121.4	491.2	290.3	159.7	257.4	180.7	1,302.6	888.1	868.8
당기순이익률(%)	52.4%	48.3%	16.9%	79.5%	38.5%	27.4%	32.8%	25.1%	48.1%	31.2%	28.7%
지배주주지분	350.0	341.9	122.1	492.1	290.3	159.7	257.4	180.7	1,306.1	888.1	868.8
비지배주주지분	-1.4	-0.5	-0.7	-0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.5	0.0	0.0

자료: 크래프톤, 키움증권

## 크래프톤 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(% , %P)		
	24P	25E	26E	24P	25E	26E	24P	25E	26E
매출액	2,602.0	2,719.2	2,659.2	2,709.8	2,841.9	3,024.1	4.1%	4.5%	13.7%
영업이익	1,041.8	969.0	844.2	1,182.5	1,070.4	1,028.6	13.5%	10.5%	21.9%
영업이익률	40.0%	35.6%	31.7%	43.6%	37.7%	34.0%	3.6%	2.0%	2.3%
법인세차감전순이익	1,305.1	1,162.0	1,097.7	1,722.7	1,193.2	1,166.9	32.0%	2.7%	6.3%
당기순이익	973.8	865.1	817.8	1,302.6	888.1	868.8	33.8%	2.7%	6.2%
지배주주지분	975.7	865.1	817.8	1,306.1	888.1	868.8	33.9%	2.7%	6.2%

자료: 키움증권

## 크래프톤 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(% , %P)			
	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E
매출액	611.6	761.6	596.1	682.2	617.6	753.8	583.4	784.9	1.0%	-1.0%	-2.1%	15.1%
영업이익	176.3	338.1	174.2	246.0	215.5	353.0	177.7	308.8	22.2%	4.4%	2.0%	25.5%
영업이익률	28.8%	44.4%	29.2%	36.1%	34.9%	46.8%	30.5%	39.3%	6.1%	2.4%	1.2%	3.3%
법인세차감전순이익	83.8	415.1	251.2	323.0	602.6	390.0	214.6	345.8	619.1%	-6.1%	-14.6%	7.1%
당기순이익	62.3	309.1	187.0	240.5	491.2	290.3	159.7	257.4	688.3%	-6.1%	-14.6%	7.0%
지배주주지분	62.3	309.1	187.0	240.5	492.1	290.3	159.7	257.4	689.7%	-6.1%	-14.6%	7.0%

자료: 키움증권

## 포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	1,854.0	1,910.6	2,709.8	2,841.9	3,024.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	1,854.0	1,910.6	2,709.8	2,841.9	3,024.1
판관비	1,102.4	1,142.5	1,527.3	1,771.6	1,995.5
<b>영업이익</b>	751.6	768.0	1,182.5	1,070.4	1,028.6
<b>EBITDA</b>	859.0	876.1	1,296.5	1,192.9	1,157.2
<b>영업외손익</b>	-67.7	60.6	540.2	122.8	138.3
이자수익	33.7	37.5	46.4	53.3	59.9
이자비용	7.6	8.9	8.9	8.9	8.9
외환관련이익	196.6	70.7	70.7	70.7	70.7
외환관련손실	56.8	52.9	52.9	52.9	52.9
종속 및 관계기업손익	-35.3	-44.2	0.0	0.0	0.0
기타	-198.3	58.4	484.9	60.6	69.5
<b>법인세차감전이익</b>	683.9	828.6	1,722.7	1,193.2	1,166.9
법인세비용	168.7	234.6	420.1	305.1	298.2
<b>계속사업순손익</b>	515.2	594.1	1,302.6	888.1	868.8
<b>당기순이익</b>	500.2	594.1	1,302.6	888.1	868.8
<b>지배주주순이익</b>	500.2	595.4	1,306.1	888.1	868.8
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-1.7	3.1	41.8	4.9	6.4
영업이익 증감율	15.5	2.2	54.0	-9.5	-3.9
EBITDA 증감율	19.6	2.0	48.0	-8.0	-3.0
지배주주순이익 증감율	-3.8	19.0	119.4	-32.0	-2.2
EPS 증감율	-10.9	19.9	123.1	-32.0	-2.2
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	40.5	40.2	43.6	37.7	34.0
EBITDA Margin(%)	46.3	45.9	47.8	42.0	38.3
지배주주순이익률(%)	27.0	31.2	48.2	31.3	28.7

## 현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	512.7	662.3	1,130.1	974.8	943.2
당기순이익	500.2	594.1	1,302.6	888.1	868.8
비현금항목의 가감	360.5	324.5	496.6	383.2	375.8
유형자산감가상각비	75.6	77.2	82.1	88.3	92.4
무형자산감가상각비	31.8	30.8	31.9	34.2	36.2
지분평평가손익	-39.0	-49.6	0.0	0.0	0.0
기타	292.1	266.1	382.6	260.7	247.2
영업활동자산부채증감	-134.4	-139.5	-287.5	-36.7	-55.1
매출채권및기타채권의감소	-42.3	-147.6	-300.1	-49.6	-68.4
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	8.2	-61.8	4.6	4.6	4.7
기타	-100.3	69.9	8.0	8.3	8.6
기타현금흐름	-213.6	-116.8	-381.6	-259.8	-246.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-2,863.0	-394.2	-616.8	-619.3	-621.7
유형자산의 취득	-26.6	-34.4	-100.0	-100.0	-100.0
유형자산의 처분	0.2	0.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	4.8	24.7	-50.0	-50.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	-106.7	-268.7	-205.1	-205.9	-206.9
단기금융자산의감소(증가)	-2,564.2	134.9	-61.8	-63.3	-64.9
기타	-170.5	-251.5	-199.9	-200.1	-199.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	-56.1	-225.3	-60.0	-60.0	-60.0
차입금의 증가(감소)	5.9	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-168.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-62.0	-57.3	-60.0	-60.0	-60.0
기타현금흐름	61.7	3.5	234.3	234.1	233.8
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-2,344.6	46.4	687.5	529.7	495.2
기초현금 및 현금성자산	3,019.3	674.7	721.0	1,408.6	1,938.2
기말현금 및 현금성자산	674.7	721.0	1,408.6	1,938.2	2,433.5

## 재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	3,892.6	3,964.4	5,015.2	5,659.2	6,289.2
현금 및 현금성자산	674.7	721.0	1,408.6	1,938.2	2,433.5
단기금융자산	2,605.2	2,470.3	2,532.1	2,595.4	2,660.2
매출채권 및 기타채권	558.1	717.5	1,017.6	1,067.2	1,135.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	54.6	55.6	56.9	58.4	59.9
<b>비유동자산</b>	2,145.2	2,476.0	2,731.0	2,978.6	3,221.3
투자자산	691.5	916.0	1,121.1	1,327.1	1,533.9
유형자산	223.4	257.0	275.0	286.6	294.2
무형자산	867.7	607.8	625.8	641.6	655.5
기타비유동자산	362.6	695.2	709.1	723.3	737.7
<b>자산총계</b>	6,037.8	6,440.5	7,746.2	8,637.8	9,510.6
<b>유동부채</b>	411.5	520.7	529.7	538.9	548.2
매입채무 및 기타채무	223.1	223.6	228.2	232.7	237.4
단기금융부채	64.2	72.7	72.7	72.7	72.7
기타유동부채	124.2	224.4	228.8	233.5	238.1
<b>비유동부채</b>	509.9	360.9	365.9	371.1	376.4
장기금융부채	374.6	214.9	214.9	214.9	214.9
기타비유동부채	135.3	146.0	151.0	156.2	161.5
<b>부채총계</b>	921.4	881.6	895.6	909.9	924.7
<b>자본지분</b>	5,111.2	5,554.4	6,849.7	7,727.0	8,585.0
자본금	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
자본잉여금	1,448.6	1,472.0	1,472.0	1,472.0	1,472.0
기타자본	103.6	97.3	97.3	97.3	97.3
기타포괄손익누계액	86.5	85.2	74.4	63.6	52.9
이익잉여금	3,467.6	3,895.0	5,201.0	6,089.1	6,957.9
비자본지분	5.2	4.4	0.9	0.9	0.9
<b>자본총계</b>	5,116.4	5,558.8	6,850.6	7,727.9	8,585.9
<b>투자지표</b>					
					(단위 : 원, %, 배)
12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	10,194	12,221	27,266	18,537	18,134
BPS	104,137	114,849	142,980	161,293	179,202
CFPS	17,541	18,854	37,561	26,537	25,978
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	16.5	15.8	11.5	17.4	17.8
PER(최고)	46.0	18.1	13.0		
PER(최저)	16.1	11.9	6.8		
PBR	1.61	1.69	2.19	2.00	1.80
PBR(최고)	4.50	1.93	2.48		
PBR(최저)	1.58	1.27	1.29		
PSR	4.45	4.94	5.52	5.44	5.11
PCFR	9.6	10.3	8.3	12.2	12.4
EV/EBITDA	6.3	7.4	8.7	9.4	9.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%, 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%, 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	8.5	9.5	18.4	10.8	9.6
ROE	10.3	11.2	21.1	12.2	10.7
ROIC	42.9	40.3	63.3	49.4	45.3
매출채권회전율	3.4	3.0	3.1	2.7	2.7
재고자산회전율					
부채비율	18.0	15.9	13.1	11.8	10.8
순차입금비율	-55.5	-52.2	-53.3	-54.9	-56.0
이자보상배율	99.2	86.2	132.7	120.1	115.4
총차입금	438.9	287.7	287.7	287.7	287.7
순차입금	-2,841.0	-2,903.7	-3,653.0	-4,245.9	-4,806.1
NOPLAT	859.0	876.1	1,296.5	1,192.9	1,157.2
FCF	508.7	496.8	569.7	731.6	688.3

**Compliance Notice**

- 당사는 2월 12일 현재 '크래프톤(259960)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 작성자 김진구는 2024년 11월 13일에서 2024년 11월 14일까지 있었던 "KRAFTON & ANALYSTS C:ONNECT (KAC) 2024" 행사에 숙박비 등의 비용을 크래프톤으로부터 지원 받고 다녀 왔습니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

**투자의견변동내역(2개년)**

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		과리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
<b>크래프톤 (259960)</b>	2023-05-22	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-24.90	-17.80	
	2023-08-10	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-23.01	-5.22	
	2024-01-24	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-14.24	-10.80	
	2024-02-13	Outperform(Dowgrade)	250,000원	6개월	-6.45	4.00	
	2024-05-09	Outperform(Maintain)	290,000원	6개월	-5.98	2.41	
	2024-08-13	Outperform(Maintain)	330,000원	6개월	1.24	5.76	
	2024-10-08	Outperform(Maintain)	370,000원	6개월	-10.73	3.51	
	2025-02-13	Outperform(Maintain)	370,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

**목표주가추이(2개년)****투자의견 및 적용기준**

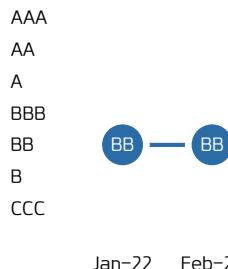
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

**투자등급 비율 통계 (2024/01/01~2024/12/31)**

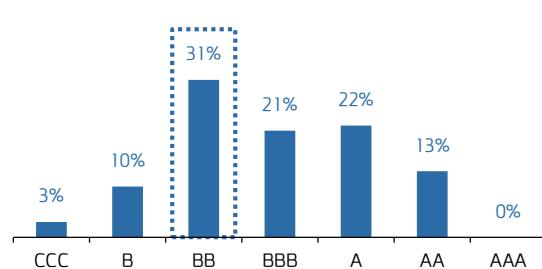
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 68개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	4.4	4.8		
<b>환경</b>				
탄소 배출	6.7	8.4	5.0%	
<b>사회</b>				
인력 자원 개발	3.2	4.7	51.0%	▼0.3
개인정보 보호와 데이터 보안	1.2	3.4	26.0%	
<b>지배구조</b>				
개인정보 보호와 데이터 보안	5.3	5.9	25.0%	▼0.6
기업 지배구조	5.5	4.6	44.0%	▲1.4
기업 활동	7.6	5.3		▲1.4
기업 활동	3.2	5.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
2022년 03월	주가 폭락 억제 실패에 대한 개인 주주와 직원들의 비판

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

상위 5위 피어그룹 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
THE WALT DISNEY COMPANY	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	A	↔
NETEASE, INC.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	A	↔
COMCAST CORPORATION	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	BBB	▲
NETFLIX, INC.	● ● ●	● ● ●	●	●	●	BB	↔
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	● ● ●	●	●	● ●	● ● ● ●	BB	▲
KRAFTON, Inc.	●	●	● ●	● ● ● ●	●	BB	↔

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 □▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치