



BUY(Maintain)

목표주가: 390,000원

주가(8/11): 202,500원

시가총액: 43,627억원

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

Stock Data

KOSPI (8/11)	3,206.77pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	244,500 원	135,800원
등락률	-17.2%	49.1%
수익률	절대	상대
1M	-4.3%	-5.2%
6M	12.3%	-11.1%
1Y	7.8%	-11.1%

Company Data

발행주식수	21,544천주
일평균 거래량(3M)	141천주
외국인 지분율	32.5%
배당수익률(25E)	1.0%
BPS(25E)	147,889원
주요 주주	김택진 외 15 인
	12.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,779.8	1,578.1	1,706.3	2,178.6
영업이익	137.3	-109.2	132.5	415.0
EBITDA	249.2	0.0	227.9	517.8
세전이익	206.2	120.9	260.5	553.0
순이익	213.9	94.1	211.3	410.9
지배주주지분순이익	212.1	94.2	211.5	410.9
EPS(원)	9,663	4,291	9,776	19,070
증감률(% YoY)	-51.3	-55.6	127.8	95.1
PER(배)	24.9	42.7	20.7	10.6
PBR(배)	1.62	1.31	1.37	1.25
EV/EBITDA(배)	15.3	-76,196.7	14.1	5.8
영업이익률(%)	7.7	-6.9	7.8	19.0
ROE(%)	6.6	3.0	6.8	12.3
순차입금비율(%)	-45.2	-35.9	-36.0	-38.4

Price Trend



기업 업데이트

엔씨소프트 (036570)

개발자 진정성을 고려



아이온2에 대한 PC 중심 개발 경로 및 개발자 진정성이 시간이 지나면서 우호적 유저층 확보로 이어지면서 신작의 성공적인 안착에 대한 시장 기대치도 순리대로 증가할 것으로 판단한다. BM은 압도적인 캐릭터 커스터마이징에 기반한 외변성 및 아티스트 풀 연계로 의상과 댄스 등을 연계한 합리적인 BM이 주축이 되면서 방대한 AU에 기반한 매출 증가 및 동사 브랜드 개선에 조력할 것으로 판단한다.

>> 아이온2 개발 진정성에 무게

당사는 아이온2가 PC 중심의 게임성을 확보한 점을 지속적으로 강조해 왔으나 이번 2차 라이브 간담회에서 유저들은 여전히 모바일 추가에 대한 부분과 BM 이슈를 기준으로 개발자 진정성과 거리를 두는 모양새다. 단 모바일은 여전히 서브로 작동되는 것이며 세미 컨트롤을 준비하는 것도 모바일에서 보스 회피 등에 집중해야 하는 상황을 감안한 보조적 장치에 불과하다는 것을 출시 이후 유저들이 이해할 것으로 판단한다. 결국 현재 의심과 불신, 근거없는 억측으로 둘러싸인 유저층이 향후 균형있는 시각을 회복하면서 어느 유저 층보다 로열 유저 층으로 아이온2에 진입할 것으로 판단하며 동 과정을 통해 엔씨소프트에 대한 브랜드 인지도 개선과 이후 신작 라인업에 대한 기대치를 연계하는 가교 역할을 아이온2 개발진이 담당하게 될 것으로 판단하며, 이에 당사는 아이온2 메인 PD의 개발 진정성에 무게감을 두고 있음을 명시적으로 밝힌다.

>> BM은 걱정할 필요가 없을 것

아이온2는 압도적 커스터마이징 구현을 통해 핵심 BM이 웃장 기반의 의상에 있음을 명확하게 알 수 있으며, 이는 원작 아이온에서 활동한 외변성 및 국내 엔터테인먼트 산하 메인 아티스트 풀과 연계해 커스터마이징과 관련된 경제적 활동 및 거래, 그리고 이에 기반한 의상 판매와 댄스 등 연계 액티비티 등을 통해 게임을 능력치에 연동한 페이투원이 아닌 유저가 직접 선택하는 합리적인 BM으로 변화시킬 것이 자명할 것으로 판단한다. 또한 동사는 아이온2 기반의 거래소를 키나로 작동함으로써 게임 내 주요 입지를 차지하는 골드 기반 경제 시스템을 구축할 계획이며 이는 게임의 두가지 주축인 게임성에 기반한 재미와 경제적 활동과 연계된 머니타이제이션 수요를 강하게 결합하는 것이며 동 경제 시스템 하에서 재화 수급이 안정적으로 유지될 수 있도록 PvE에 방점을 두는 가운데 최근 메타에 기반한 PvP 추가를 통해 주요 유저 세그먼트 기반 안정적 수급이 중기 이상으로 유지되며 견고한 에코시스템을 형성할 것으로 판단한다. 또한 결국 이는 기존 높은 ARPPU 기반 매출이 아닌 국내외 MMORPG 대기 수요 기반의 방대한 AU에 집중하는 전략임을 투자자들은 이해해야 하며 이를 통해 결론적으로 우리는 아이온2의 BM에 대한 리스크는 상당 부분 해소되고, 게임성 측면에서도 단순 아이온의 향수에 기반한 유저 세그먼트 풀에 안주하지 않고 다양한 신규 유저층을 발굴하려는 회사의 의지에 주목하며 해당 과정에서 동사를 명확한 게임 업종 최선호주로 지속 제시하는 바이다.

아이온2 커스터마이징 화면



주: [LIVE] 아이온투나잇 두 번째 라이브 기준

자료: AION2, YouTube, 키움증권 리서치

아이온2 캐릭터 인게임 화면



주: [LIVE] 아이온투나잇 두 번째 라이브 기준

자료: AION2, YouTube, 키움증권 리서치

아이온2 캐릭터 댄스 화면



주: [LIVE] 아이온투나잇 두 번째 라이브 기준

자료: AION2, YouTube, 키움증권 리서치

아이온2 메뉴창 화면 (옷장 포커스)



주: [LIVE] 아이온투나잇 두 번째 라이브 기준

자료: AION2, YouTube, 키움증권 리서치

아이온2 상점 화면 (키나 연계)



주: [LIVE] 아이온투나잇 두 번째 라이브 기준

자료: AION2, YouTube, 키움증권 리서치

아이온2 크로메데 보스 장판



주: [LIVE] 아이온투나잇 두 번째 라이브 기준

자료: AION2, YouTube, 키움증권 리서치

아이온2 매출 Breakdown



주1: 아시아는 한국/대만 중심, 글로벌은 이를 제외한 지역 중심

주2: 아시아는 PC/모바일 포함, 글로벌은 스팀을 대상으로 한정

주3: 글로벌 기준 출시 후 4Q FWD 매출은 3,379억 원을 추산

자료: 키움증권 리서치 추정

엔씨소프트 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	24A	25E	26E
매출액	397.9	368.9	401.9	409.4	360.3	364.5	373.7	607.8	1,578.1	1,706.3	2,178.6
PC 게임	101.7	95.2	89.4	101.1	90.8	95.6	98.1	118.9	387.3	403.3	641.3
모바일 게임	253.9	223.5	259.4	221.2	211.7	212.9	217.4	406.2	957.9	1,048.1	1,275.0
콘솔 게임								14.9		14.9	6.2
로열티	32.7	37.7	38.1	73.5	45.0	43.2	44.6	53.6	182.0	186.3	200.3
기타	9.7	12.6	15.1	13.6	12.9	12.9	13.6	14.3	50.9	53.6	55.7
영업비용	372.2	360.0	416.2	538.9	355.1	360.6	367.3	490.8	1,687.3	1,573.8	1,763.6
영업이익	25.7	8.8	-14.3	-129.5	5.2	3.8	6.4	117.0	-109.2	132.5	415.0
영업이익률(%)	6.5%	2.4%	-3.6%	-31.6%	1.4%	1.1%	1.7%	19.3%	-6.9%	7.8%	19.1%
영업외손익	52.6	76.1	-17.7	119.2	26.0	34.0	34.0	34.0	230.1	128.0	138.0
법인세차감전순이익	78.4	84.9	-32.0	-10.3	31.3	37.8	40.4	151.0	120.9	260.5	553.0
법인세차감전순이익률(%)	19.7%	23.0%	-8.0%	-2.5%	8.7%	10.4%	10.8%	24.8%	7.7%	15.3%	25.4%
법인세비용	21.2	13.8	-5.5	-2.7	-6.3	9.2	9.8	36.6	26.8	49.2	142.2
법인세율(%)	27.1%	16.3%	17.2%	26.6%	-20.0%	24.2%	24.2%	24.2%	22.2%	18.9%	25.7%
당기순이익	57.1	71.1	-26.5	-7.6	37.5	28.7	30.6	114.5	94.1	211.3	410.9
당기순이익률(%)	14.4%	19.3%	-6.6%	-1.9%	10.4%	7.9%	8.2%	18.8%	6.0%	12.4%	18.9%
지배주주지분	57.2	71.0	-26.5	-7.5	37.8	28.7	30.6	114.5	94.2	211.5	410.9
비지배주주지분	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.3	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.3	0.0

자료: 엔씨소프트, 키움증권 리서치

엔씨소프트 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(% , %P)		
	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
매출액	1,699.5	2,168.8	1,989.3	1,706.3	2,178.6	1,998.7	0.4%	0.4%	0.5%
영업이익	125.7	405.3	269.9	132.5	415.0	279.3	5.4%	2.4%	3.5%
영업이익률	7.4%	18.7%	13.6%	7.8%	19.1%	14.0%	0.4%	0.4%	0.4%
법인세차감전순이익	253.7	543.3	409.9	260.5	553.0	419.3	2.7%	1.8%	2.3%
당기순이익	208.6	409.8	311.6	211.3	410.9	313.9	1.3%	0.3%	0.7%
지배주주지분	208.9	409.8	311.6	211.5	410.9	313.9	1.3%	0.3%	0.7%

자료: 키움증권 리서치

엔씨소프트 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(% , %P)			
	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E
매출액	364.5	369.9	604.8	483.8	364.5	373.7	607.8	486.3	0.0%	1.0%	0.5%	0.5%
영업이익	3.8	2.6	114.0	66.9	3.8	6.4	117.0	69.4	0.0%	144.1%	2.6%	3.8%
영업이익률	1.1%	0.7%	18.9%	13.8%	1.1%	1.7%	19.3%	14.3%	0.0%	1.0%	0.4%	0.4%
법인세차감전순이익	37.8	36.6	148.0	101.4	37.8	40.4	151.0	103.9	0.0%	10.2%	2.0%	2.5%
당기순이익	29.1	28.1	113.8	76.5	28.7	30.6	114.5	77.2	-1.4%	8.7%	0.6%	1.0%
지배주주지분	29.1	28.1	113.8	76.5	28.7	30.6	114.5	77.2	-1.4%	8.7%	0.6%	1.0%

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,779.8	1,578.1	1,706.3	2,178.6	1,998.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1,779.8	1,578.1	1,706.3	2,178.6	1,998.7
판관비	1,642.5	1,687.3	1,573.8	1,763.6	1,719.4
영업이익	137.3	-109.2	132.5	415.0	279.3
EBITDA	249.2	0.0	227.9	517.8	387.7
영업외손익	68.9	230.1	128.0	138.0	140.0
이자수익	83.8	72.0	74.4	84.0	92.5
이자비용	14.6	10.3	10.3	10.3	10.3
외환관련이익	29.6	80.6	80.6	80.6	80.6
외환관련손실	38.8	30.7	30.7	30.7	30.7
종속 및 관계기업손익	4.1	4.4	-5.1	-2.0	0.0
기타	4.8	114.1	19.1	16.4	7.9
법인세차감전이익	206.2	120.9	260.5	553.0	419.3
법인세비용	-7.7	26.8	49.2	142.2	105.4
계속사업순손익	213.9	94.1	211.3	410.9	313.9
당기순이익	213.9	94.1	211.3	410.9	313.9
지배주주순이익	212.1	94.2	211.5	410.9	313.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-30.8	-11.3	8.1	27.7	-8.3
영업이익 증감율	-75.4	-179.5	-221.3	213.2	-32.7
EBITDA 증감율	-62.5	-100.0	NA	127.2	-25.1
지배주주순이익 증감율	-51.3	-55.6	124.5	94.3	-23.6
EPS 증감율	-51.3	-55.6	127.8	95.1	-23.6
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	7.7	-6.9	7.8	19.0	14.0
EBITDA Margin(%)	14.0	0.0	13.4	23.8	19.4
지배주주순이익률(%)	11.9	6.0	12.4	18.9	15.7

현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름					
당기순이익	213.9	94.1	211.3	410.9	313.9
비현금항목의 가감	71.9	-6.8	-89.4	-1.8	-43.4
유형자산감가상각비	110.1	105.9	92.9	100.1	105.7
무형자산감가상각비	1.8	3.3	2.6	2.7	2.7
지분법평가손익	-11.4	-11.2	5.1	2.0	0.0
기타	-28.6	-104.8	-190.0	-106.6	-151.8
영업활동자산부채증감	-95.6	-43.3	-7.4	-52.6	36.7
매출채권및기타채권의감소	42.5	20.1	-13.6	-50.0	19.1
재고자산의감소	0.7	-0.3	-0.1	-0.3	0.1
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.0	4.9	5.0	5.2
기타	-138.8	-63.1	1.4	-7.3	12.3
기타현금흐름	-50.3	63.0	27.7	-55.7	-10.4
투자활동 현금흐름					
유형자산의 취득	-117.4	-84.2	-125.0	-125.0	-125.0
유형자산의 처분	0.6	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-41.4	41.1	-5.0	-5.0	-5.0
투자자산의감소(증가)	-127.5	-194.7	-47.4	-47.9	-48.4
단기금융자산의감소(증가)	390.9	1,533.6	-5.5	-5.7	-5.8
기타	7.8	-2.4	0.0	0.1	0.0
재무활동 현금흐름					
차입금의 증가(감소)	0.0	-240.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-175.8	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-135.7	-63.6	-28.3	-38.0	-57.0
기타	-41.6	-43.5	-50.0	-50.0	-50.0
기타현금흐름	4.1	17.1	162.5	162.4	162.3
현금 및 현금성자산의 순증가					
기초현금 및 현금성자산	79.6	895.3	43.5	191.7	168.0
기밀현금 및 현금성자산	285.6	365.2	1,260.5	1,304.0	1,495.7
	365.2	1,260.5	1,304.0	1,495.7	1,663.6

재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,336.8	1,788.5	1,854.7	2,106.0	2,264.2
현금 및 현금성자산	365.2	1,260.5	1,304.0	1,495.7	1,663.6
단기금융자산	1,754.2	220.6	226.1	231.8	237.6
매출채권 및 기타채권	172.3	167.2	180.8	230.8	211.8
재고자산	0.7	1.1	1.1	1.5	1.3
기타유동자산	44.4	139.1	142.7	146.2	149.9
비유동자산	2,057.0	2,165.4	2,246.1	2,323.1	2,397.1
투자자산	672.6	871.7	914.0	959.9	1,008.3
유형자산	1,000.5	997.6	1,029.8	1,054.7	1,074.0
무형자산	96.1	103.9	106.3	108.6	110.9
기타비유동자산	287.8	192.2	196.0	199.9	203.9
자산총계	4,393.8	3,953.9	4,100.8	4,429.1	4,661.3
유동부채	614.3	322.2	331.1	340.3	349.9
매입채무 및 기타채무	215.3	196.3	201.2	206.3	211.4
단기금융부채	279.9	45.8	45.8	45.8	45.8
기타유동부채	119.1	80.1	84.1	88.2	92.7
비유동부채	526.5	568.2	578.7	589.8	601.4
장기금융부채	368.9	336.3	336.3	336.3	336.3
기타비유동부채	157.6	231.9	242.4	253.5	265.1
부채총계	1,140.8	890.4	909.8	930.1	951.3
자본지분	3,249.7	3,058.5	3,186.1	3,494.1	3,705.2
자본금	11.0	11.0	10.8	10.8	10.8
자본잉여금	433.4	433.4	433.6	433.6	433.6
기타자본	-622.8	-798.6	-798.6	-798.6	-798.6
기타포괄손익누계액	-44.5	-61.2	-107.1	-152.9	-198.8
이익잉여금	3,472.6	3,473.9	3,647.4	4,001.3	4,258.2
비자지분	3.3	5.1	4.9	4.9	4.9
자본총계	3,253.0	3,063.6	3,191.0	3,499.0	3,710.1
투자지표					
(단위 : 원, %, 배)					
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	9,663	4,291	9,776	19,070	14,570
BPS	148,023	139,312	147,889	162,186	171,982
CFPS	13,017	3,975	5,632	18,986	12,556
DPS	3,130	1,460	2,000	3,000	3,000
주가배수(배)					
PER	24.9	42.7	20.7	10.6	13.9
PER(최고)	49.7	57.8	22.3		
PER(최저)	22.0	36.6	13.8		
PBR	1.62	1.31	1.37	1.25	1.18
PBR(최고)	3.24	1.78	1.47		
PBR(최저)	1.44	1.13	0.91		
PSR	2.97	2.55	2.57	2.00	2.18
PCFR	18.5	46.1	36.0	10.7	16.1
EV/EBITDA	15.3	-76,196.7	14.1	5.8	7.3
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	29.7	30.1	18.0	13.9	18.1
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.3	0.8	1.0	1.5	1.5
ROA	4.8	2.3	5.2	9.6	6.9
ROE	6.6	3.0	6.8	12.3	8.7
ROIC	10.1	-8.2	8.4	23.4	15.4
매출채권회전율	9.1	9.3	9.8	10.6	9.0
재고자산회전율	1,590.1	1,759.7	1,558.4	1,682.3	1,435.3
부채비율	35.1	29.1	28.5	26.6	25.6
순차입금비율	-45.2	-35.9	-36.0	-38.4	-40.9
이자보상배율	9.4	-10.6	12.9	40.4	27.2
총차입금	648.8	382.1	382.1	382.1	382.1
순차입금	-1,470.6	-1,099.0	-1,148.0	-1,345.3	-1,519.1
NOPLAT	249.2	0.0	227.9	517.8	387.7
FCF	-43.8	-71.8	63.7	226.6	222.2

Compliance Notice

- 당사는 8월 11일 현재 '엔씨소프트(036570)' 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

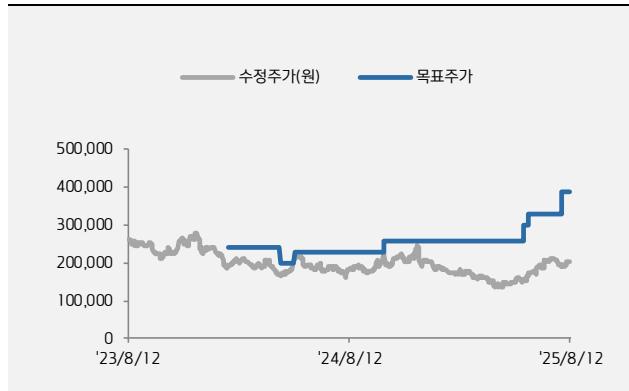
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
엔씨소프트 (036570)	2024-01-24	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-16.27	-11.25	
	2024-02-13	Outperform(Downgrade)	240,000원	6개월	-18.47	-11.25	
	2024-04-19	Outperform(Maintain)	200,000원	6개월	-10.73	2.00	
	2024-05-13	Outperform(Maintain)	230,000원	6개월	-17.53	-2.39	
	2024-10-08	Outperform(Maintain)	260,000원	6개월	-20.83	-15.58	
	2024-11-05	Outperform(Maintain)	260,000원	6개월	-27.54	-5.96	
	2025-05-02	BUY(Upgrade)	260,000원	6개월	-41.51	-37.81	
	2025-05-28	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-47.30	-44.50	
	2025-06-04	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-41.20	-35.30	
	2025-07-29	BUY(Maintain)	390,000원	6개월	-49.59	-47.82	
	2025-08-12	BUY(Maintain)	390,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

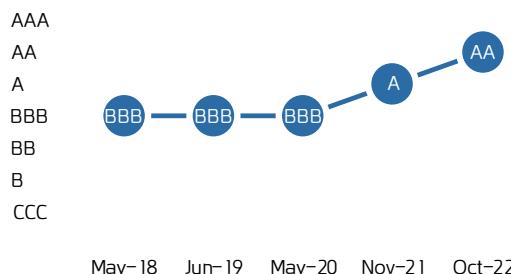
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

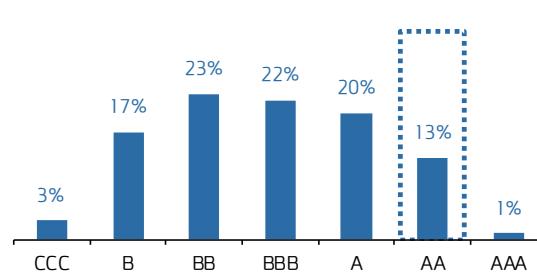
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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 69개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	6.4	4.7		
환경	7.3	7.6	5.0%	▲0.6
탄소 배출	7.3	8	5.0%	▲0.6
사회	6.6	4.5	51.0%	▲0.4
인력 자원 개발	4.8	3.1	26.0%	▲0.8
개인정보 보호와 데이터 보안	8.5	5.7	25.0%	▲0.1
지배구조	6.1	4.7	44.0%	▲0.4
기업 지배구조	7.3	5.4		▲0.4
기업 활동	5.3	5.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
n.a.	

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
ELECTRONIC ARTS INC.	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	AA	↔
NCSOFT CORPORATION	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	▲
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, INC.	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	A	↔
Oriental Pearl Group Co.,Ltd.	● ●	●	●	● ●	●	B	↔
ROBLOX CORPORATION	●	● ● ● ●	●	● ●	●	B	▼
Saudi Research and Media Group SJSC	●	●	●	● ●	●	CCC	↔

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ↔ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치