



BUY(Maintain)

목표주가: 390,000원

주가(8/14): 210,000원

시가총액: 45,242억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/14)		3,225.66pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	244,500 원	135,800원
등락률	-14.1%	54.6%
수익률	절대	상대
1M	-0.9%	-1.7%
6M	21.5%	-2.4%
1Y	9.5%	-9.2%

Company Data

발행주식수	21,544천주
일평균 거래량(3M)	147천주
외국인 지분율	32.9%
배당수익률(25E)	1.0%
BPS(25E)	142,832원
주요 주주	김택진 외 15 인 12.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,779.8	1,578.1	1,747.2	2,309.2
영업이익	137.3	-109.2	125.5	497.2
EBITDA	249.2	0.0	221.0	600.0
세전이익	206.2	120.9	130.2	553.2
순이익	213.9	94.1	101.8	411.0
지배주주지분순이익	212.1	94.2	102.6	411.0
EPS(원)	9,663	4,291	4,740	19,077
증감률(% YoY)	-51.3	-55.6	10.5	302.4
PER(배)	24.9	42.7	44.3	11.0
PBR(배)	1.62	1.31	1.47	1.34
EV/EBITDA(배)	15.3	-76.1%	15.8	5.5
영업이익률(%)	7.7	-6.9	7.2	21.5
ROE(%)	6.6	3.0	3.3	12.7
순차입금비용(%)	-45.2	-35.9	-33.6	-36.2

Price Trend



기업 업데이트

엔씨소프트 (036570)

시간이 지날수록 유리



동사의 목표주가를 39만원으로 유지하고 투자 의견을 BUY로 유지하며 게임 업종 최선호주로 지속 제시한다. 당사가 추정하 아이온2 전 권역을 합산한 26E 매출은 7,691억원으로 로스트아크가 PC 플랫폼에서 재무적으로 최고의 성과를 기록했던 22년 총매출 약 1.2조원의 퍼포먼스를 감안할 때 당사가 추정하 아이온2 성과는 충분히 달성 가능한 수준으로 제시한다.

>>> 게임 업종 최선호주 유지

동사 목표주가를 39만원으로 유지하고 투자 의견을 BUY로 유지하며 게임 업종 최선호주로 지속 제시한다. 목표주가 산정은 26E 지배주주순이익 4,110억원에 목표 PER 22.5배와 연 할인율 10%를 적용한 결과다. 당사는 아이온2 성공을 유력하게 판단하며, 이는 게임 유저들의 반향이 긍정적으로 돌아서면서 시간이 지날수록 기대감에 근거한 자연스러운 결과로 조망한다.

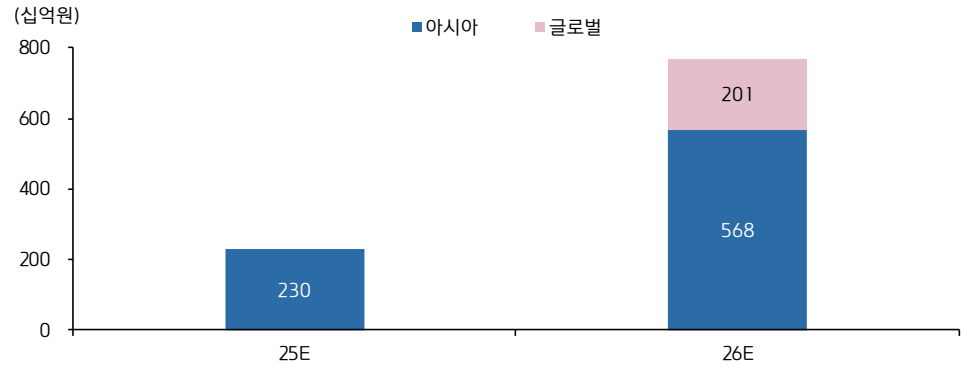
>>> 아이온2 성공 가능성 분석

동사 플래그십 신작인 아이온2 권역별 매출은 한국과 대만 중심 아시아 권역 매출은 초기 분기인 4Q25E 기준 매출 2,300억원과 26E 매출 5,678억원으로 추정치에 반영했으며 이를 제외한 글로벌 매출은 3Q26E 기준 초기 분기 매출 1,150억원과 26E 매출 2,013억원으로 반영했으며 전 권역 합산 26E 매출은 7,691억원으로 적용했다. 당사는 아이온2가 폭넓은 AU 기반 커스터마이징에 기반한 의상 중심의 합리적인 BM 및 PvE와 PvP가 균형있게 결합된 게임으로 글로벌에서 영향력 있는 MMORPG로 안착할 것으로 종합 평가하며 이에 과거 로스트아크가 PC 플랫폼에서 재무적으로 최고 성과를 기록했던 22년 총매출 기준 약 1.2조원의 퍼포먼스를 감안할 때 당사가 추정하 아이온2 게임 성과는 충분히 달성 가능한 수준으로 제시하며, 상황에 따라서 경쟁작 실링에 도달할 여지도 존재할 것으로 판단한다. 현재는 엔씨소프트를 바라보는 시선이 여전히 우호적이지 못한 상황에서 신작에 대한 유저 의심과 불신이 여전히 상존하나, 이는 사측이 추가 라이브 간담회 등을 통해 게임성과 합리적 BM을 오픈하는 과정을 통해 긍정적 무게추로 돌아설 것으로 판단하며, 시기적으로 이번달부터 로스트아크의 수직 콘텐츠 업데이트 및 경쟁사 신작 출시와 업데이트가 이어질 것이나 이는 본질적 변화에 기반한 장르 헤게모니를 바꾸지 못할 것으로 총평 하기에 시간이 지날수록 유저들은 아이온2에 대한 기대를 높일 수 밖에 없는 환경적 변화가 마련될 것으로 판단한다.

>>> 그 외 신작 추정치 반영도

당사는 현재 동사의 신작 파이프라인 중에서 아이온2를 제외한 신작의 경우 LLL 정도만을 추정에 반영하고 있는 바, 이는 3Q26E 기준 초기 패키지 판매 50만장과 이후 4년간 누적판매 100만장을 반영한 것으로, 이에 따른 26E LLL 매출 추정치는 393억원으로 중립 이하 수준을 적용한 것임을 부연한다.

아이온2 매출 Breakdown



주1: 아시아는 한국/대만 중심, 글로벌은 이를 제외한 지역 중심

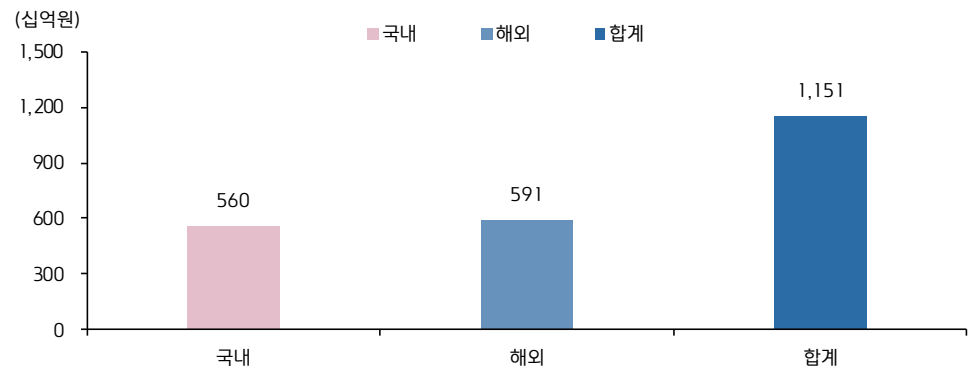
주2: 아시아는 PC/모바일 포괄, 글로벌은 PC를 대상으로 한정

주3: 아시아 플랫폼별 매출 비중은 PC 75%, 모바일 25% 기준

주4: 글로벌 기준 출시 후 4Q FWD 매출은 3,382억원을 추산

자료: 키움증권 리서치 추정

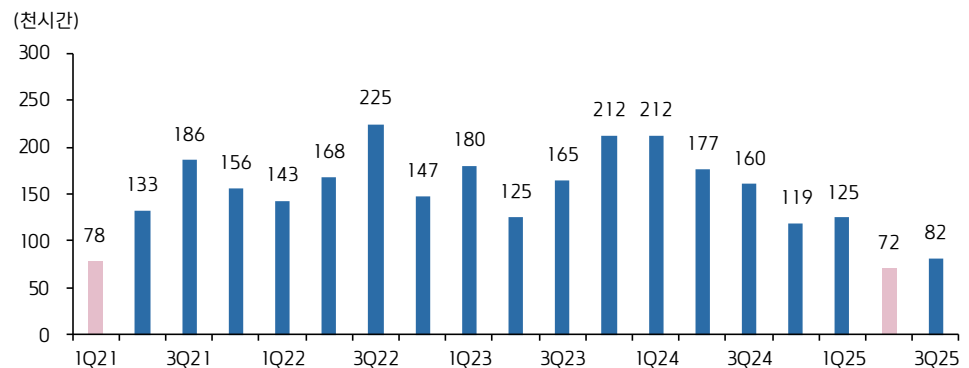
스마일게이트알피지 22년 권역별 총매출



주: 해외 총매출은 수취 로열티율 30%를 가정해 회계 매출에서 나누어 산정

자료: 전자공시, 키움증권 리서치

로스트아크 PC방 분기별 사용시간



주1: 분기별 월간 사용시간의 평균치를 기준

주2: 3Q25 수치는 7월 월간 데이터를 적용

자료: 게임트릭스, 키움증권 리서치

엔씨소프트 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	24A	25E	26E
매출액	397.9	368.9	401.9	409.4	360.3	382.4	390.0	614.6	1,578.1	1,747.2	2,309.2
PC 게임	101.7	95.2	89.4	101.1	90.8	98.6	95.3	268.3	387.3	552.9	1,011.6
모바일 게임	253.9	223.5	259.4	221.2	211.7	227.4	232.9	291.6	957.9	963.5	1,040.1
콘솔 게임											16.2
로열티	32.7	37.7	38.1	73.5	45.0	42.3	47.1	41.8	182.0	176.1	183.8
기타	9.7	12.6	15.1	13.6	12.9	14.2	14.7	12.9	50.9	54.7	57.4
영업비용	372.2	360.0	416.2	538.9	355.1	367.3	389.8	509.5	1,687.3	1,621.7	1,811.9
영업이익	25.7	8.8	-14.3	-129.5	5.2	15.1	0.2	105.0	-109.2	125.5	497.2
영업이익률(%)	6.5%	2.4%	-3.6%	-31.6%	1.4%	3.9%	0.1%	17.1%	-6.9%	7.2%	21.5%
영업외손익	52.6	76.1	-17.7	119.2	26.0	-48.4	13.5	13.5	230.1	4.7	56.0
법인세차감전순이익	78.4	84.9	-32.0	-10.3	31.3	-33.3	13.7	118.5	120.9	130.2	553.2
법인세차감전순이익률(%)	19.7%	23.0%	-8.0%	-2.5%	8.7%	-8.7%	3.5%	19.3%	7.7%	7.5%	24.0%
법인세비용	21.2	13.8	-5.5	-2.7	-6.3	2.7	3.3	28.7	26.8	28.4	142.2
법인세율(%)	27.1%	16.3%	17.2%	26.6%	-20.0%	-8.0%	24.2%	24.2%	22.2%	21.8%	25.7%
당기순이익	57.1	71.1	-26.5	-7.6	37.5	-36.0	10.4	89.8	94.1	101.8	411.0
당기순이익률(%)	14.4%	19.3%	-6.6%	-1.9%	10.4%	-9.4%	2.7%	14.6%	6.0%	5.8%	17.8%
지배주주지분	57.2	71.0	-26.5	-7.5	37.8	-35.4	10.4	89.8	94.2	102.6	411.0
비지배주주지분	-0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.3	-0.5	0.0	0.0	-0.1	-0.8	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	1,706.3	2,178.6	1,998.7	1,747.2	2,309.2	2,211.1	2.4%	6.0%	10.6%
영업이익	132.5	415.0	279.3	125.5	497.2	391.3	-5.2%	19.8%	40.1%
영업이익률	7.8%	19.1%	14.0%	7.2%	21.5%	17.7%	-0.6%	2.5%	3.7%
법인세차감전순이익	260.5	553.0	419.3	130.2	553.2	449.3	-50.0%	0.0%	7.2%
당기순이익	211.3	410.9	313.9	101.8	411.0	335.6	-51.8%	0.0%	6.9%
지배주주지분	211.5	410.9	313.9	102.6	411.0	335.6	-51.5%	0.0%	6.9%

자료: 키움증권 리서치

엔씨소프트 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E
매출액	364.5	373.7	607.8	486.3	382.4	390.0	614.6	523.9	4.9%	4.4%	1.1%	7.7%
영업이익	3.8	6.4	117.0	69.4	15.1	0.2	105.0	92.9	291.8%	-96.8%	-10.3%	33.8%
영업이익률	1.1%	1.7%	19.3%	14.3%	3.9%	0.1%	17.1%	17.7%	2.9%	-1.6%	-2.2%	3.5%
법인세차감전순이익	37.8	40.4	151.0	103.9	-33.3	13.7	118.5	106.9	적전	-66.0%	-21.5%	2.9%
당기순이익	28.7	30.6	114.5	77.2	-36.0	10.4	89.8	79.4	적전	-66.0%	-21.5%	2.9%
지배주주지분	28.7	30.6	114.5	77.2	-35.4	10.4	89.8	79.4	적전	-66.0%	-21.5%	2.9%

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,779.8	1,578.1	1,747.2	2,309.2	2,211.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1,779.8	1,578.1	1,747.2	2,309.2	2,211.1
판매비	1,642.5	1,687.3	1,621.7	1,811.9	1,819.8
영업이익	137.3	-109.2	125.5	497.2	391.3
EBITDA	249.2	0.0	221.0	600.0	499.7
영업외손익	68.9	230.1	4.7	56.0	58.0
이자수익	83.8	72.0	69.0	78.3	87.4
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	-7.8	-4.0	-2.0
기타	4.8	114.1	-96.1	-57.9	-67.0
법인세차감전이익	206.2	120.9	130.2	553.2	449.3
법인세비용	-7.7	26.8	28.4	142.2	113.7
계속사업손익	213.9	94.1	101.8	411.0	335.6
당기순이익	213.9	94.1	101.8	411.0	335.6
지배주주순이익	212.1	94.2	102.6	411.0	335.6
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-30.8	-11.3	10.7	32.2	-4.2
영업이익 증감률	-75.4	-179.5	-214.9	296.2	-21.3
EBITDA 증감률	-62.5	-100.0	NA	171.5	-16.7
지배주주순이익 증감률	-51.3	-55.6	8.9	300.6	-18.3
EPS 증감률	-51.3	-55.6	10.5	302.4	-18.3
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	7.7	-6.9	7.2	21.5	17.7
EBITDA Margin(%)	14.0	0.0	12.6	26.0	22.6
지배주주순이익률(%)	11.9	6.0	5.9	17.8	15.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	139.9	107.0	31.1	293.4	311.8
당기순이익	213.9	94.1	101.8	411.0	335.6
비현금항목의 가감	71.9	-6.8	-102.1	6.0	-28.1
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	7.8	4.0	2.0
기타	-28.6	-104.8	-205.4	-100.8	-138.5
영업활동자산부채증감	-95.6	-43.3	-11.7	-62.2	28.0
매출채권및기타채권의감소	42.5	20.1	-17.9	-59.5	10.4
재고자산의감소	0.7	-0.3	-0.1	-0.4	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	43.1	-61.4	-23.7
투자활동 현금흐름	113.0	1,294.1	-182.9	-183.5	-184.2
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	-177.3	-522.9	-78.3	-88.0	-107.0
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	79.6	895.3	-67.6	184.3	183.0
기초현금 및 현금성자산	285.6	365.2	1,260.5	1,192.8	1,377.1
기말현금 및 현금성자산	365.2	1,260.5	1,192.8	1,377.1	1,560.1

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,336.8	1,788.5	1,747.9	2,001.3	2,183.3
현금 및 현금성자산	365.2	1,260.5	1,192.8	1,377.1	1,560.1
단기금융자산	1,754.2	220.6	226.1	231.8	237.6
매출채권 및 기타채권	172.3	167.2	185.1	244.7	234.3
재고자산	0.7	1.1	1.2	1.5	1.5
기타유동자산	44.4	139.1	142.7	146.2	149.8
비유동자산	2,057.0	2,165.4	2,243.4	2,318.5	2,390.4
투자자산	672.6	871.7	911.3	955.2	1,001.6
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	200.0	203.9
자산총계	4,393.8	3,953.9	3,991.3	4,319.8	4,573.7
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
지배지분	3,249.7	3,058.5	3,077.2	3,385.3	3,618.1
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	3,538.5	3,892.5	4,171.2
비지배지분	3.3	5.1	4.3	4.3	4.3
자본총계	3,253.0	3,063.6	3,081.5	3,389.7	3,622.5
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	9,663	4,291	4,740	19,077	15,580
BPS	148,023	139,312	142,832	157,135	167,941
CFPS	13,017	3,975	-16	19,356	14,276
DPS	3,130	1,460	2,000	3,000	3,000
주가배수(배)					
PER	24.9	42.7	44.3	11.0	13.5
PER(최고)	49.7	57.8	48.3		
PER(최저)	22.0	36.6	28.4		
PBR	1.62	1.31	1.47	1.34	1.25
PBR(최고)	3.24	1.78	1.60		
PBR(최저)	1.44	1.13	0.94		
PSR	2.97	2.55	2.60	1.96	2.05
PCFR	18.5	46.1	-	10.8	14.7
EV/EBITDA	15.3	-76,196.7	15.8	5.5	6.2
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	29.7	30.1	37.3	13.9	17.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.3	0.8	1.0	1.4	1.4
ROA	4.8	2.3	2.6	9.9	7.5
ROE	6.6	3.0	3.3	12.7	9.6
ROIC	10.1	-8.2	7.7	27.8	21.3
매출채권회전율	9.1	9.3	9.9	10.7	9.2
재고자산회전율	1,590.1	1,759.7	1,576.2	1,707.7	1,467.4
부채비율	35.1	29.1	29.5	27.4	26.3
순차입금비용	-45.2	-35.9	-33.6	-36.2	-39.1
이자보상배율	9.4	-10.6	12.2	48.4	38.1
총차입금	648.8	382.1	382.1	382.1	382.1
순차입금	-1,470.6	-1,099.0	-1,036.8	-1,226.7	-1,415.5
NOPLAT	249.2	0.0	221.0	600.0	499.7
FCF	-43.8	-71.8	50.0	278.1	296.7

Compliance Notice

- 당사는 8월 14일 현재 '엔씨소프트(036570)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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

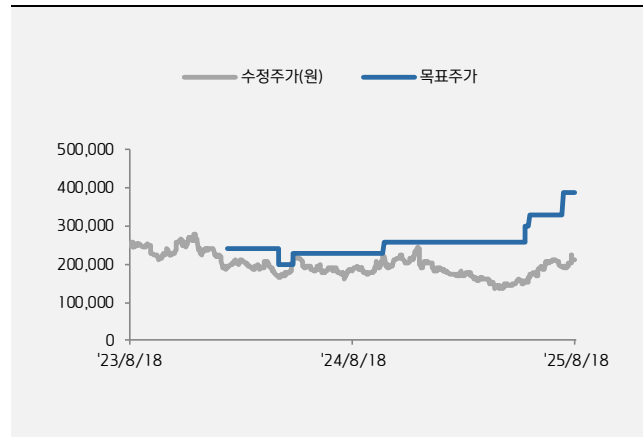
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					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	-48.33	-42.82
	2025-08-18	BUY(Maintain)	390,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

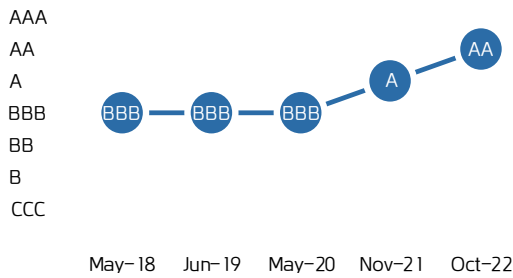
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

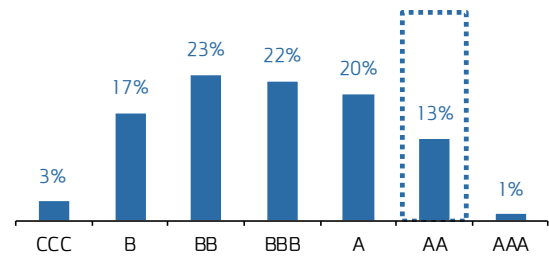
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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