

2024. 5. 9

Tech팀

오동환

Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유승민

Research Associate
seungmin.you@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	330,000원	26.9%
현재주가	260,000원	
시가총액	12.6조원	
Shares (float)	48,364,493주 (59.7%)	
52주 최저/최고	146,500원/260,000원	
60일-평균거래대금	363.0억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
크래프톤 (%)	6.8	36.3	28.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	5.7	20.2	17.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	330,000	300,000	10.0%
2024E EPS	13,073	11,701	11.7%
2025E EPS	17,351	16,297	6.5%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	21
Target price	292,857
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

크래프톤 (259960)

잘 키운 배그, 열 MMO 안 부럽다

- 예상을 넘어서는 배틀그라운드 업데이트 효과로 1분기 매출은 YoY 24% 증가하였으며, 마케팅비 감소로 영업이익도 YoY 10% 증가하여 컨센서스를 29% 상회
- 배그의 라이프사이클 확대로 이익 성장이 지속되고 있고, 퍼블리싱 라인업 강화와 인도 사업 확대로 추가 성장성이 확보된 만큼 밸류에이션 프리미엄 확대 전망

WHAT'S THE STORY?

업데이트 효과로 어닝서프라이즈 기록: PC와 모바일 배그 매출의 고른 성장으로 1분기 매출은 YoY 24%, QoQ 25% 증가하며 컨센서스를 17% 상회. PC 매출은 지난 4분기 룬도 맵 업데이트로 늘어난 트래픽에 7주년 프로모션이 더해지며 QoQ 46% 증가. 모바일 매출도 중국 춘절 효과와 프로모션으로 YoY 16%, QoQ 17% 성장. 매출 증가에도 마케팅비는 오히려 QoQ 64% 감소하며 전체 영업비용은 QoQ 4% 감소. 이에 1분기 영업이익은 YoY 10%, QoQ 89% 증가한 3,105억원을 기록, 컨센서스를 29% 상회함.

장기화되는 배그 IP 수명: 여전히 배틀그라운드 단일 게임 매출 의존도가 절대적이나, 지속적인 콘텐츠 업데이트와 인도 지역 매출 성장으로 IP의 라이프사이클이 확대되고 있음. 특히 PC 스팀 매출은 무료화 이후 트래픽이 크게 증가하며 전성기 수준의 매출을 회복. 4월에도 높아진 매출 수준이 잘 유지되고 있는 만큼 연간 기준으로 성장 가능성이 높을 전망이다.

가벼워진 신작 흥행 부담: 배그 매출이 우려와 달리 성장을 지속하고 있는 만큼 차기작 흥행에 대한 부담은 감소. 차기작 다크앤더커 모바일은 4월 CBT를 진행하고, 추가 CBT를 거쳐 국내에서 3분기, 글로벌에서는 4분기 출시될 예정. 인조이는 지난 달 개발 로드맵을 공개한 만큼 연내 출시가 가능할 전망이다. 다만 이번 실적발표에서 언급되지 않은 블랙버릿의 정식 출시에는 25년으로 기대하는 것이 합리적일 것으로 판단됨.

성장 프리미엄 반영: 배틀그라운드의 매출 확대를 반영하여 24년 영업이익 추정치를 18% 상향하고, 이를 반영하여 목표주가 역시 기존 30만원에서 33만원(24년 예상 EPS에 목표 P/E 24.9배 적용. 목표 P/E는 글로벌 게임 기업 24년 P/E 평균에 신작 모멘텀 감안한 프리미엄 15% 적용)으로 10% 상향함. MMORPG 중심 국내 대형사들이 실적 악화로 어려움을 겪는 가운데 크래프톤은 기존 IP의 라이프사이클 확대로 성장이 지속되고 있고, 퍼블리싱 라인업 확대와 인도 지역 진출로 추가 성장성을 확보하고 있는 만큼 밸류에이션 프리미엄이 확대될 것으로 기대됨.

분기 실적

(십억원)	1Q24	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	665.9	23.6	24.6	14.4	17.2
영업이익	310.5	9.7	89.0	28.8	28.8
세전이익	465.3	28.4	1,670.7	70.1	74.2
순이익	348.6	30.5	흑전	69.9	81.8
이익률 (%)					
영업이익	46.6				
세전이익	69.9				
순이익	52.4				

자료: 크래프톤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	18.3	19.9	15.0
P/B	1.6	1.8	1.6
EV/EBITDA	10.0	11.1	8.4
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	-5.2	23.3	32.7
ROE (%)	11.2	14.5	13.5
주당지표 (원)			
EPS	10,600	13,073	17,351
BVPS	120,194	140,899	161,306
DPS	0	0	0

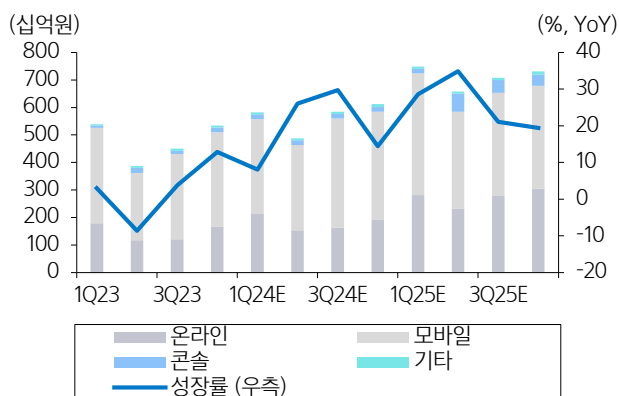
1Q24 Review

(십억원)	1Q24			차이 (%)		1Q23	4Q23	증감 (%)	
	실적	삼성	컨센서스	삼성	컨센서스			전년도 대비	전분기 대비
매출액	665.9	582.0	568.2	14.4	17.2	538.7	534.6	23.6	24.6
PC	243.7	214.9		13.4		178.5	167.1	36.5	45.8
모바일	402.3	342.4		17.5		348.2	342.7	15.5	17.4
콘솔	11.5	17.6		(34.8)		7.2	17.4	58.5	(34.0)
기타	8.5	7.0		20.7		4.8	7.4	77.2	14.6
영업비용	355.4	340.9		4.3		255.7	370.2	39.0	(4.0)
인건비 및 복리후생비	163.6	143.3		14.2		110.9	149.2	47.5	9.6
앱수수료/매출원가	85.9	85.2		0.9		46.7	87.9	83.8	(2.3)
지급수수료	61.3	60.1		2.1		61.6	61.9	(0.4)	(1.0)
광고선전비	12.4	17.5		(28.9)		5.1	34.2	144.1	(63.8)
기타	32.3	35.0		(7.7)		31.4	36.9	2.6	(12.6)
영업이익	310.5	241.0	241.1	28.8	28.8	283.0	164.3	9.7	89.0
세전이익	465.3	273.6	267.1	70.1	74.2	362.4	26.3	28.4	1,670.7
당기순이익	348.6	205.2	191.8	69.9	81.8	267.2	(13.2)	30.5	흑전
지배주주순이익	350.0	205.2	195.6	70.6	79.0	267.5	(12.8)	30.9	흑전
이익률 (%)									
영업이익률	46.6	41.4	42.4			52.5	30.7		
세전이익률	69.9	47.0	47.0			67.3	4.9		
순이익률	52.4	35.3	33.8			49.6	(2.5)		
지배주주순이익률	52.6	35.3	34.4			49.6	(2.4)		

참고: KIFRS 연결기준

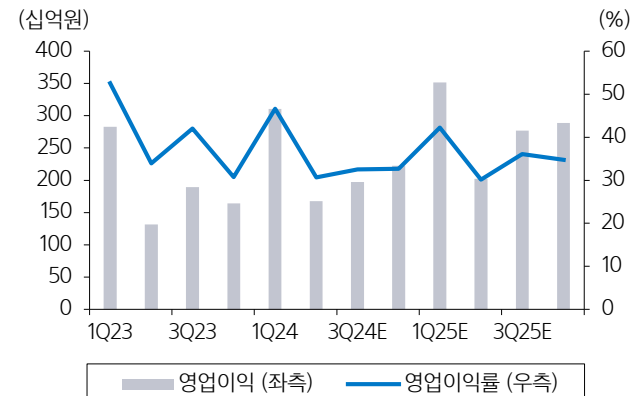
자료: 크래프톤, 애플앳가이드, 삼성증권 추정

플랫폼별 매출 추이



자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

영업이익 추이



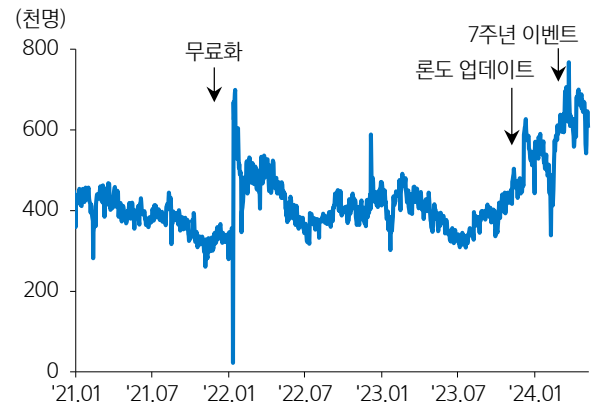
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

PC 배틀그라운드 7주년 프로모션



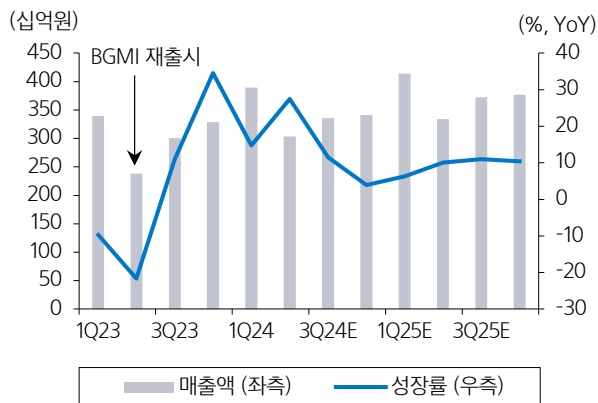
자료: 크래프톤

스팀 배틀그라운드 트래픽 추이



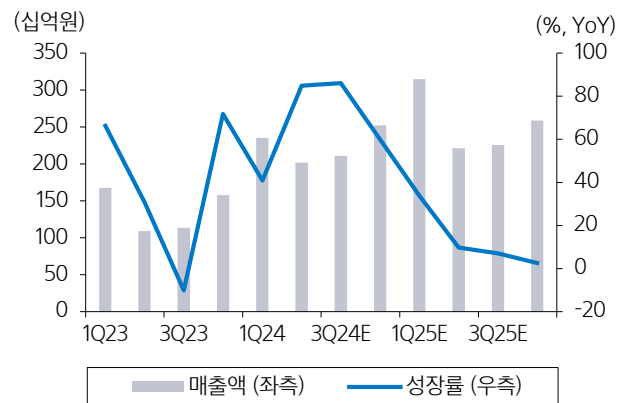
자료: SteamDB, 삼성증권

모바일 배틀그라운드 매출 추이



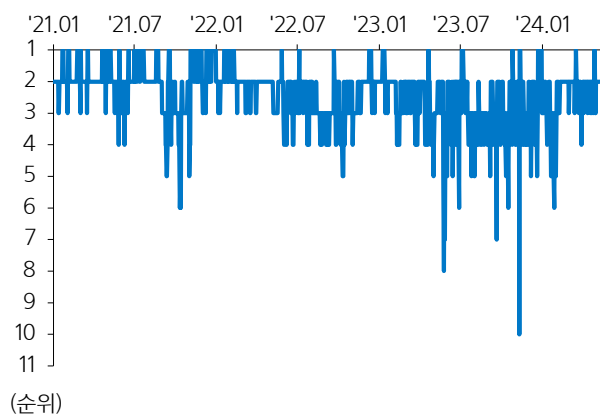
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

PC 배틀그라운드 매출 추이

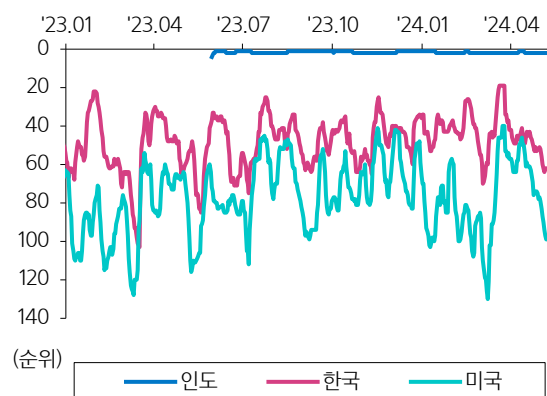


자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

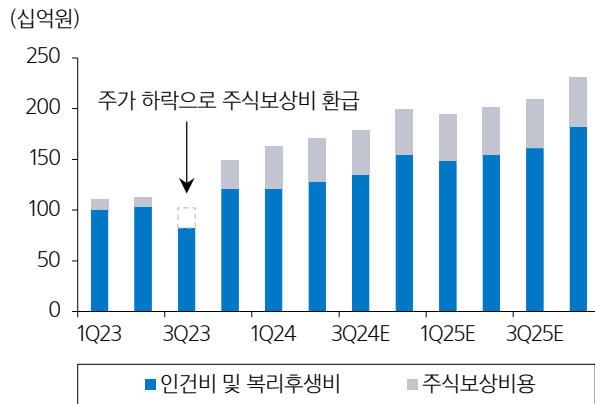
중국 화평정영 매출 순위 추이

참고: iOS 앱스토어 게임 매출 기준
자료: 센서타워, 삼성증권

주요 국가 모바일 배틀그라운드 매출 순위 추이

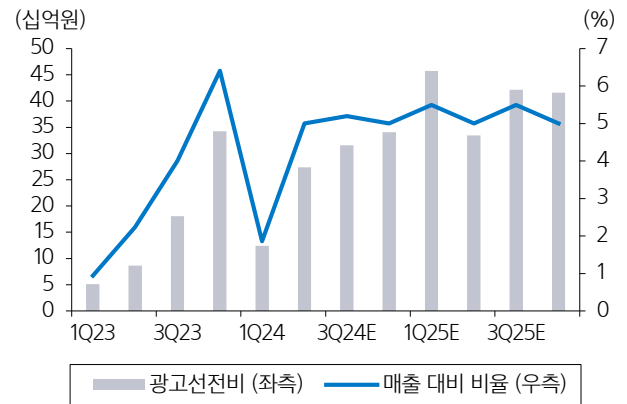
참고: 안드로이드 구글플레이 게임 매출 기준
자료: 센서타워, 삼성증권

인건비 및 주식보상비용 추이



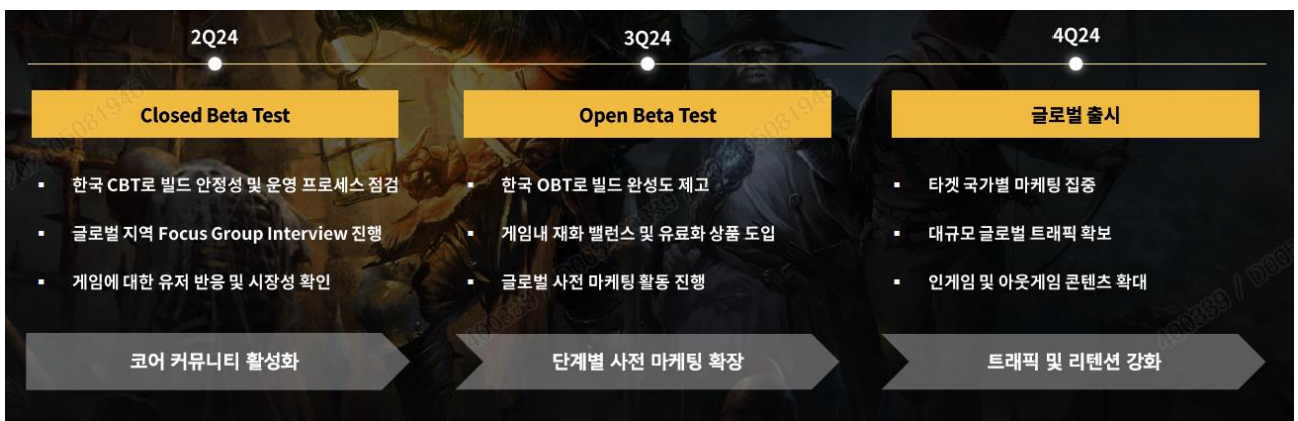
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

마케팅비 추이



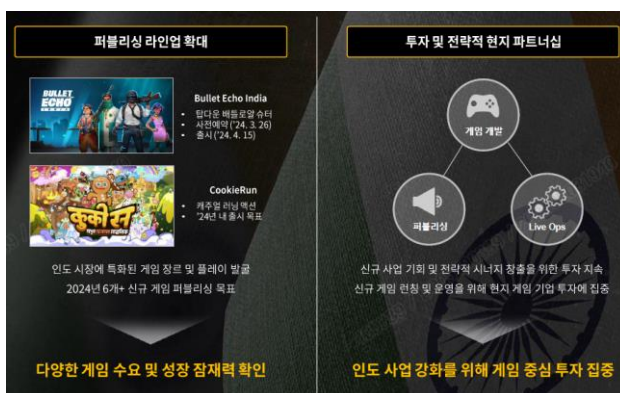
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

다크앤다커 모바일 출시 로드맵



자료: 크래프톤

인도 지역 퍼블리싱 및 파트너십 강화



자료: 크래프톤

불릿 에코 인디아 인도에서 퍼블리싱 진행



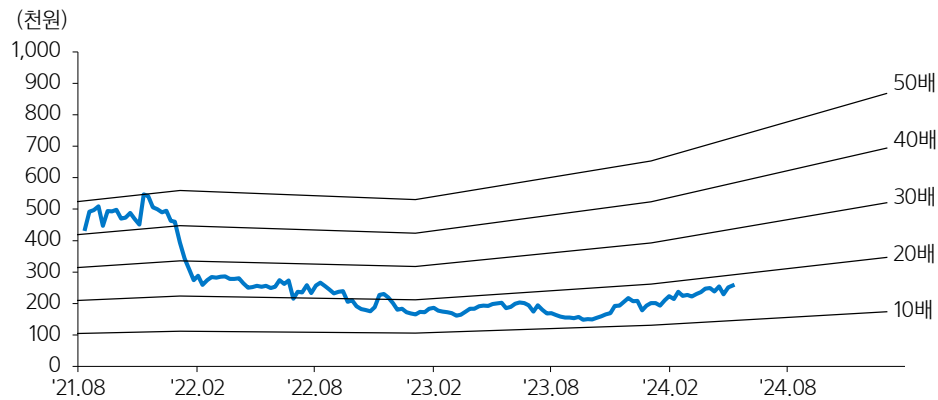
자료: 크래프톤

신작 라인업

시기	게임	장르	비고
2Q24	불릿 에코 인도	전술 슈팅	4월 15일 출시. 썬도랩 개발, 크래프톤 퍼블리싱
	Uncover the Smoking Gun	추리	렐루게임즈 개발. LLM 활용. 6월 스팀 출시 예정
	다크앤다커 모바일	익스트랙션 RPG	자체 개발작에 다크앤다커 IP 사용
2H24	인조이	라이프 시뮬레이션	언리얼5 기반 사실적 그래픽, 24년 내 얼리엑세스 목표
	딩컴 모바일	오픈월드 생활 시뮬레이션	1인 개발자가 만든 스팀 게임을 모바일로 재개발
	쿠키런: 킹덤 인도	소셜 RPG	데브시스터즈 개발, 크래프톤 퍼블리싱
	프로젝트 블랙버짓	익스트랙션 슈터	PC 스팀 플랫폼 우선 출시, 24년 내 얼리엑세스 목표
2025	서브노티카 2	서바이벌/어드벤처	서브노티카 후속작, 24년 이후 얼리엑세스
	프로젝트 골드러시	액션 어드벤처 샌드박스	Vector North 개발
2026	프로젝트 Windless	오픈월드 RPG	눈물을 마시는 새 IP

참고: 가루다 사가(2월 출시), 불릿 에코(4월 출시), 쿠키런 킹덤 외에도 24년 인도 시장에 3개 이상의 신규 게임 퍼블리싱 목표
 자료: 크래프톤, 삼성증권 정리

12개월 포워드 P/E 밴드



자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

크래프톤 밸류에이션

	(원)
24년 예상 EPS	13,073
목표 P/E (배)	24.9
적정 주가	325,328
목표주가	330,000
현재 주가	260,000
상승 여력 (%)	26.9

참고: * 피어 그룹의 24년 P/E 평균에 신작 모멘텀 고려한 프리미엄 15% 적용; 5월 8일 종가 기준

자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	2024E	2025E
엔씨소프트	23.2	15.3
카카오게임즈	28.4	16.8
Netease	13.5	13.4
EA	18.3	17.3
Bandai Namco	24.5	20.1
Nexon	22.1	18.1
평균	21.6	16.8
할증률 (%)	15%	15%
목표 P/E	24.9	19.4

참고: 5월 8일 종가 기준

자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	538.7	387.1	450.3	534.6	665.9	547.5	606.8	681.4	832.0	669.3	766.5	831.6
PC	178.5	117.0	121.3	167.1	243.7	209.4	220.5	261.3	357.0	278.5	289.9	371.2
모바일	348.2	244.9	309.1	342.7	402.3	316.4	365.5	395.3	453.5	369.6	405.3	408.8
콘솔	7.2	19.0	12.0	17.4	11.5	13.1	12.0	12.4	12.2	11.7	61.6	37.9
기타	4.8	6.1	7.9	7.4	8.5	8.6	8.9	12.4	9.3	9.5	9.8	13.7
영업비용	255.7	255.6	261.0	370.2	355.4	379.7	409.5	458.8	480.6	467.3	489.8	542.7
인건비 및 복리후생비	110.9	112.3	82.5	149.2	163.6	171.2	179.0	199.7	194.3	201.4	208.6	230.9
앱수수료/매출원가	46.7	32.2	59.9	87.9	85.9	76.4	85.5	102.9	121.5	106.7	109.7	132.6
지급수수료	61.6	70.6	64.9	61.9	61.3	70.5	77.5	85.3	81.0	86.7	89.3	96.4
광고선전비	5.1	8.7	18.1	34.2	12.4	27.4	31.6	34.1	45.8	33.5	42.2	41.6
기타	31.4	31.9	35.6	36.9	32.3	34.2	35.9	36.9	37.9	39.0	40.1	41.2
영업이익	283.0	131.5	189.3	164.3	310.5	167.8	197.3	222.6	351.5	202.0	276.7	288.9
세전이익	362.4	159.5	280.4	26.3	465.3	234.4	220.9	239.4	386.4	226.5	301.6	327.5
당기순이익	267.2	128.5	211.6	(13.2)	348.6	175.6	165.5	179.4	289.5	169.7	226.0	245.3
지배주주순이익	267.5	128.8	211.9	(12.8)	350.0	175.6	165.5	179.4	289.5	169.7	226.0	245.3
수정 EPS (원)*	3,690	1,944	2,423	2,445	3,961	2,172	2,873	4,067	5,188	2,929	4,080	5,154
이익률 (%)												
영업이익률	52.5	34.0	42.0	30.7	46.6	30.7	32.5	32.7	42.2	30.2	36.1	34.7
세전이익률	67.3	41.2	62.3	4.9	69.9	42.8	36.4	35.1	46.4	33.8	39.3	39.4
순이익률	49.6	33.2	47.0	(2.5)	52.4	32.1	27.3	26.3	34.8	25.4	29.5	29.5
지배주주순이익률	49.6	33.3	47.1	(2.4)	52.6	32.1	27.3	26.3	34.8	25.4	29.5	29.5

참고: * 일회성 요인 제외, 완전 회계화됨; KIFRS 연결 기준

자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

크래프톤 연간 수익 추정 변경

(십억원)	2024E			2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	2,266.0	2,501.7	10.4	2,845.2	3,099.5	8.9	3,114.5	3,526.5	13.2
온라인	724.4	934.9	29.0	1,099.0	1,296.6	18.0	1,324.6	1,564.4	18.1
모바일	1,440.6	1,479.5	2.7	1,540.9	1,637.2	6.3	1,587.5	1,808.3	13.9
콘솔	69.1	48.9	(29.2)	170.2	123.3	(27.5)	163.7	107.0	(34.6)
기타	31.8	38.4	20.7	35.1	42.4	20.7	38.7	46.8	20.7
영업비용	1,503.1	1,603.4	6.7	1,796.9	1,980.4	10.2	2,032.2	2,300.1	13.2
인건비 및 복리후생비	581.4	713.5	22.7	626.1	835.3	33.4	687.7	958.7	39.4
앱수수료/매출원가	363.0	350.7	(3.4)	504.4	470.5	(6.7)	598.8	579.5	(3.2)
지급수수료	288.7	294.6	2.1	346.3	353.5	2.1	391.6	399.7	2.1
광고선전비	119.7	105.4	(12.0)	149.5	163.0	9.0	163.7	185.4	13.3
기타	150.3	139.2	(7.4)	170.5	158.2	(7.2)	190.3	176.8	(7.1)
영업이익	762.9	898.2	17.7	1,048.3	1,119.1	6.8	1,082.3	1,226.4	13.3
세전이익	940.1	1,160.0	23.4	1,255.6	1,241.9	(1.1)	1,463.4	1,513.2	3.4
당기순이익	705.0	869.1	23.3	941.7	930.5	(1.2)	1,097.5	1,133.8	3.3
지배주주순이익	705.0	870.5	23.5	941.7	930.5	(1.2)	1,097.5	1,133.8	3.3
수정 EPS (원)*	11,701	13,073	11.7	16,297	17,351	6.5	22,693	23,442	3.3
이익률 (%)									
영업이익률	33.7	35.9		36.8	36.1		34.8	34.8	
세전이익률	41.5	46.4		44.1	40.1		47.0	42.9	
순이익률	31.1	34.7		33.1	30.0		35.2	32.2	
지배주주순이익률	31.1	34.8		33.1	30.0		35.2	32.2	

참고: * 일회성 요인 제외, 완전 회석화됨; K-IFRS 연결 기준

자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,854	1,911	2,502	3,100	3,526
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,854	1,911	2,502	3,100	3,526
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	1,102	1,143	1,603	1,980	2,300
영업이익	752	768	898	1,119	1,226
(영업이익률, %)	40.5	40.2	35.9	36.1	34.8
영업외손익	-83	61	262	123	287
금융수익	34	38	45	52	238
금융비용	8	9	1	-7	6
지분법손익	-35	-44	-14	-15	-15
기타	-74	76	231	78	70
세전이익	669	829	1,160	1,242	1,513
법인세	169	235	291	311	379
(법인세율, %)	25.2	28.3	25.1	25.1	25.1
계속사업이익	515	594	869	931	1,134
중단사업이익	-15	0	0	0	0
순이익	500	594	869	931	1,134
(순이익률, %)	27.0	31.1	34.7	30.0	32.2
지배주주순이익	500	595	871	931	1,134
비지배주주순이익	-0	-1	-1	0	0
EBITDA	859	876	1,013	1,247	1,361
(EBITDA 이익률, %)	46.3	45.9	40.5	40.2	38.6
EPS (지배주주)	10,194	12,221	17,999	19,239	23,442
EPS (연결기준)	10,194	12,194	17,971	19,239	23,442
수정 EPS (원)*	11,179	10,600	13,073	17,351	23,442

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	513	662	796	884	1,026
당기순이익	500	594	869	931	1,134
현금유출입이없는 비용 및 수익	360	324	381	408	313
유형자산 감가상각비	76	77	85	96	100
무형자산 상각비	32	31	29	33	34
기타	253	216	267	280	179
영업활동 자산부채 변동	-134	-139	-164	-143	-42
투자활동에서의 현금흐름	-2,863	-394	7	11	216
유형자산 증감	-26	-34	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-124	20	-36	-41	-22
기타	-2,713	-381	44	52	237
재무활동에서의 현금흐름	-56	-225	-0	0	-16
차입금의 증가(감소)	31	-0	5	6	7
자본금의 증가(감소)	-2,390	23	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	2,303	-248	-5	-6	-23
현금증감	-2,345	46	632	720	1,134
기초현금	3,019	675	721	1,353	2,073
기말현금	675	721	1,353	2,073	3,207
Gross cash flow	861	919	1,250	1,339	1,447
Free cash flow	486	628	796	884	1,026

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	3,893	3,964	4,857	5,825	7,081
현금 및 현금등가물	675	721	1,353	2,073	3,207
매출채권	526	700	924	1,128	1,225
재고자산	0	0	0	0	0
기타	2,692	2,543	2,581	2,624	2,649
비유동자산	2,145	2,476	2,531	2,576	2,525
투자자산	693	918	1,088	1,261	1,344
유형자산	223	257	172	76	-23
무형자산	868	608	578	546	511
기타	361	693	693	693	693
자산총계	6,038	6,440	7,389	8,402	9,606
유동부채	411	521	574	632	686
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	7	7	7	7	7
기타 유동부채	404	513	567	625	678
비유동부채	510	361	387	411	428
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	510	361	387	411	428
부채총계	921	882	961	1,043	1,114
지배주주지분	5,111	5,554	6,425	7,355	8,489
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,449	1,472	1,472	1,472	1,472
이익잉여금	3,468	3,895	4,765	5,696	6,830
기타	190	183	183	183	183
비지배주주지분	5	4	3	3	3
자본총계	5,116	5,559	6,428	7,358	8,492
순부채	-625	-647	-1,297	-2,040	-3,183

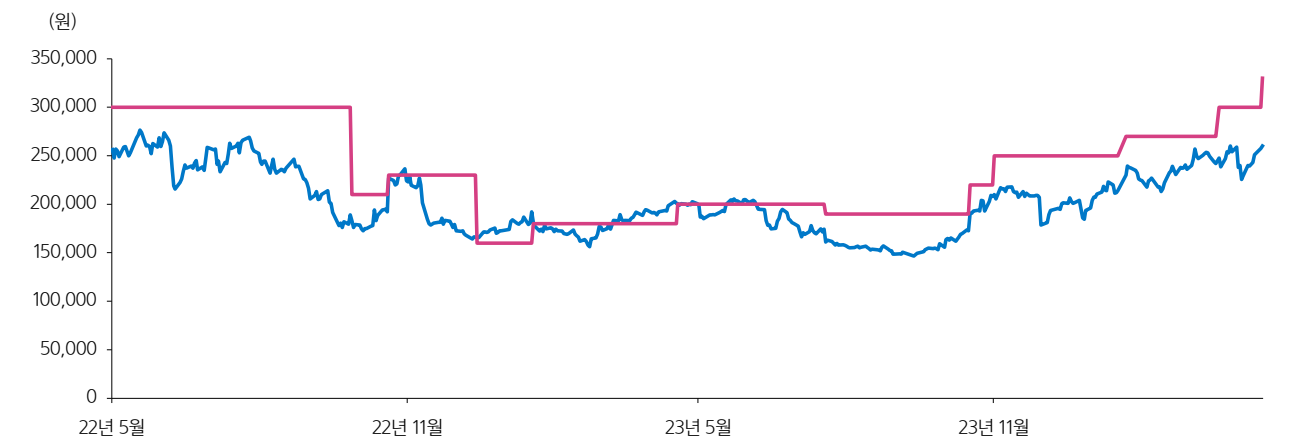
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	-1.7	3.1	30.9	23.9	13.8
영업이익	15.5	2.2	16.9	24.6	9.6
순이익	-3.8	18.8	46.3	7.1	21.8
수정 EPS**	17.3	-5.2	23.3	32.7	35.1
주당지표					
EPS (지배주주)	10,194	12,221	17,999	19,239	23,442
EPS (연결기준)	10,194	12,194	17,971	19,239	23,442
수정 EPS**	11,179	10,600	13,073	17,351	23,442
BPS	108,948	120,194	140,899	161,306	186,169
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	15.0	18.3	19.9	15.0	11.1
P/B***	1.5	1.6	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	8.9	10.0	11.1	8.4	6.9
비율					
ROE (%)	10.3	11.2	14.5	13.5	14.3
ROA (%)	8.5	9.5	12.6	11.8	12.6
ROIC (%)	43.0	41.3	52.5	62.6	69.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-12.2	-11.6	-20.2	-27.7	-37.5
이자보상배율 (배)	99.2	86.2	164.6	201.1	54.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 5월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/2/11	5/13	6/29	10/19	11/11	2023/1/5	2/9	5/10	8/10	10/20	11/8	11/23
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	330000	300000	300000	210000	230000	160000	180000	200000	190000	190000	220000	250000
과리율 (평균)	-17.64	-13.95	-22.42	-12.89	-15.13	10.42	-0.44	-5.39	-18.88	-12.78	-9.49	-17.63
과리율 (최대or최소)	-9.55	-7.83	-10.33	-7.14	2.83	3.44	-13.28	-16.75	-14.16	-8.74	-5.00	-10.80

일 자	2024/2/13	4/11	5/9
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	270000	300000	330000
과리율 (평균)	-12.80	-18.14	
과리율 (최대or최소)	-4.81	-13.33	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부터 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율

2024.03.31 기준

매수(77.6%)·중립(22.4%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA