

2024. 9. 11

Tech팀

오동환

Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유승민

Research Associate
seungmin.you@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자 의견	BUY	
목표주가	390,000원	18.9%
현재주가	328,000원	
시가총액	15.7조원	
Shares (float)	47,894,022주 (59.2%)	
52주 최저/최고	146,500원/349,000원	
60일-평균거래대금	452.3억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
크래프톤 (%)	11.4	47.7	113.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	13.7	56.2	114.5

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	390,000	350,000	11.4%
2024E EPS	15,322	14,396	6.4%
2025E EPS	16,344	15,281	7.0%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	19
Target price	410,000
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

크래프톤 (259960)

람보르기니 콜라보로 보너스 공백 최소화

- 7월 전 플랫폼에서 진행된 람보르기니 콜라보 판매 흥행으로, 3분기 매출은 2분기 지급받은 마일스톤 보너스의 기저 효과를 상당 부분 극복하며 성장할 전망
- 배그의 라이프사이클 확대가 지속되고, 차기작 인조이의 기대감도 구체화되고 있는 만큼, 이익 부진을 겪고 있는 국내 경쟁사들과의 차별성이 더욱 강조될 전망

WHAT'S THE STORY?

람보르기니 콜라보로 PC 배그 최대 매출: 7월 전 플랫폼에서 진행된 람보르기니 콜라보 이벤트가 좋은 반응을 얻으며 7~8월 트래픽과 매출 모두 2분기 대비 성장이 예상됨. 8월 스팀 최대 동접자는 2020년 이후 가장 높은 78만명을 기록하였으며, 7월 화평정영을 제외한 배틀그라운드 모바일의 월 매출은 6월 대비 47% 증가한 것으로 추정. 이는 6월 뉴진스 아이템 판매에서 환급된 무료 G-코인이 풀린 데다, 이중 가차 시스템으로 과금 요소를 높인 람보르기니 아이템이 높은 인기를 끌었기 때문.

프로모션 협업으로 2분기 마일스톤 보너스 기저 효과 최소화: 크래프톤은 2분기 텐센트로부터 특정 매출 구간을 넘어설 경우 지급받는 마일스톤 보너스를 지급받음. 회사는 정확한 규모를 밝히지 않았으나, 천억원대로 추정됨. 올해 추가적인 보너스 지급 발생 가능성은 낮은 만큼 3분기 보너스 효과는 제거될 전망. 다만, 7월 람보르기니 콜라보가 텐센트 등 퍼블리셔와의 협력으로 전 지역, 전 플랫폼에서 진행되어 파급력이 컸던 만큼 2분기 보너스 기저 효과를 상당 부분 줄여줄 것으로 기대됨.

프로젝트 INZOI 기대감 상승: 차기작 인조이는 지난 8월 독일 게임스컴에서 공개되며 유럽 게이머들로부터 호평을 받음. 캐릭터 커스터마이징이 가능한 캐릭터 스튜디오는 게임스컴 기간 스팀에 출시되어 20만개에 가까운 캐릭터가 생성되며 이용자들의 많은 참여를 이끌어냄. 연내 스팀 얼리엑세스 출시를 목표하고 있어 하반기 신작 기대감은 점차 고조될 전망.

대형 게임사 중 가장 매력적: 3분기 배틀그라운드 매출 호조를 반영하여 24년 영업이익 추정치를 1.1조원으로 7% 상향하고, 목표주가 역시 이를 반영하여 35만원에서 39만원(12개월 선형 EPS에 P/E 25.3배(글로벌 피어 평균에 프리미엄 10% 부여) 적용)으로 11.4% 상향함. 배틀그라운드의 라이프사이클 확대가 지속되고 있고, 연말까지 차기작 인조이에 대한 기대감 구체화로 주가 강세가 이어질 전망. 국내 대형 게임사들의 실적 부진을 겪는 상황에서 크래프톤의 견조한 이익 창출 능력은 밸류에이션 차별화 요소로 작용 중.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	1,911	2,671	2,909	3,519
영업이익 (십억원)	768	1,085	1,062	1,327
순이익 (십억원)	594	1,064	960	1,273
EPS (adj) (원)	10,600	15,322	16,344	26,611
EPS (adj) growth (%)	-5.2	44.6	6.7	62.8
EBITDA margin (%)	45.9	44.7	40.6	41.3
ROE (%)	11.2	17.7	13.8	15.8
P/E (adj) (배)	18.3	21.4	20.1	12.3
P/B (배)	1.6	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA (배)	10.0	12.2	11.5	8.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

3Q24 Preview

(십억원)	3Q24E			차이 (%)		3Q23	2Q24	증감 (%)	
	신규	기존	컨센서스	기존	컨센서스			전년도 대비	전분기 대비
매출액	669.4	614.3	633.6	9.0	5.7	450.3	707.0	48.7	(5.3)
PC	238.2	238.2		0.0		121.3	191.3	96.4	24.5
모바일	414.9	360.9		15.0		309.1	499.9	34.2	(17.0)
콘솔	9.1	8.0		13.9		12.0	8.8	(24.5)	3.6
기타	7.2	7.2		0.0		7.9	7.0	(8.7)	3.0
영업비용	413.8	415.2		(0.3)		261.0	374.9	58.5	10.4
인건비 및 복리후생비	180.1	179.0		0.6		82.5	164.8	118.2	9.3
앱수수료/매출원가	95.3	85.5		11.5		59.9	77.5	59.1	23.0
지급수수료	68.8	84.1		(18.2)		64.9	76.4	6.1	(10.0)
광고선전비	34.8	31.9		9.0		18.1	21.2	92.8	63.9
기타	34.8	34.8		(0.0)		35.6	34.9	(2.5)	(0.3)
영업이익	255.6	199.0	243.0	28.4	5.2	189.3	332.1	35.0	(23.0)
세전이익	278.1	221.6	280.6	25.5	(0.9)	280.4	458.1	(0.8)	(39.3)
당기순이익	208.6	166.2	223.3	25.5	(6.6)	211.6	341.4	(1.4)	(38.9)
지배주주순이익	208.9	166.4	223.2	25.5	(6.4)	211.9	341.9	(1.4)	(38.9)
이익률 (%)									
영업이익률	38.2	32.4	38.4			42.0	47.0		
세전이익률	41.5	36.1	44.3			62.3	64.8		
순이익률	31.2	27.1	35.2			47.0	48.3		
지배주주순이익률	31.2	27.1	35.2			47.1	48.4		

참고: KIFRS 연결기준

자료: 크래프톤, 애프엔가이드, 삼성증권 추정

람보르기니 스킨 콜라보레이션 판매



자료: 크래프톤

이중 가차 시스템으로 더욱 낮아진 얼티밋 아이템 획득 확률

아이템명	최고급 꾸러미 획득 확률 (a)		최고급 꾸러미 내 확률 (b)		최종 확률 (a*b)
쿤타치 도안	6.5%	X	0.6%	=	0.039%
우르스 S 루쏘	6.5%	X	1.4%	=	0.091%
우르스 S	6.5%	X	2.5%	=	0.163%

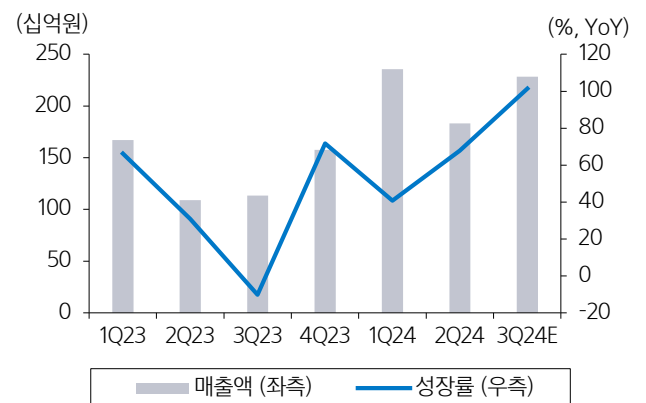
자료: 크래프톤, 삼성증권 정리

스팀 배틀그라운드 트래픽 추이



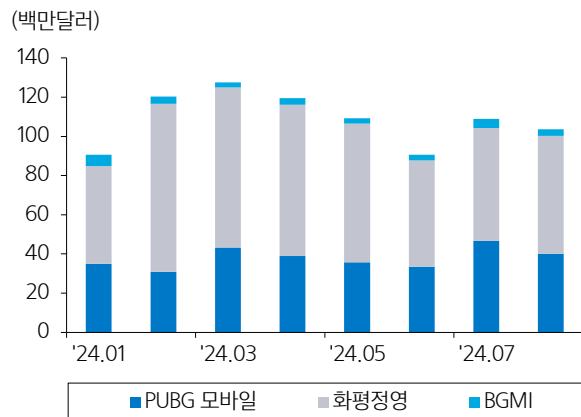
자료: SteamDB

PC 배틀그라운드 매출 추이



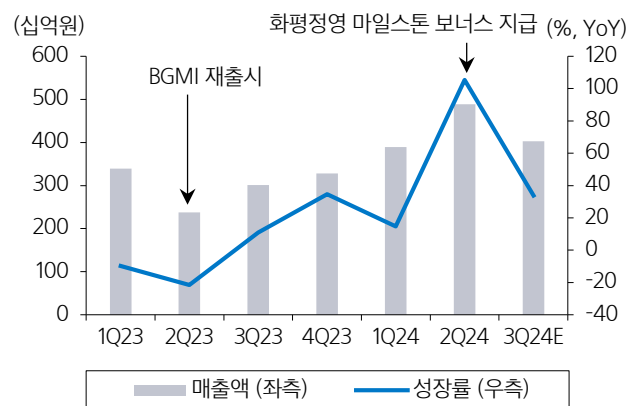
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

센서타워 모바일 배틀그라운드 월 매출 추정



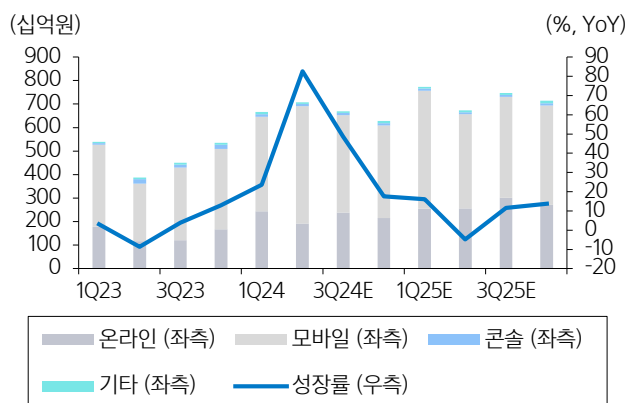
자료: 센서타워, 삼성증권

모바일 배틀그라운드 매출 추이



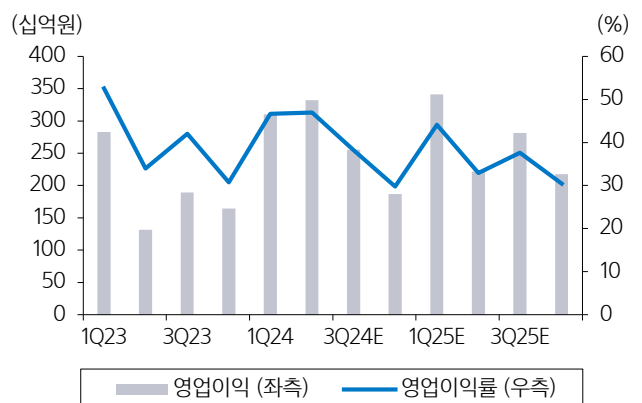
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

플랫폼별 매출 추이



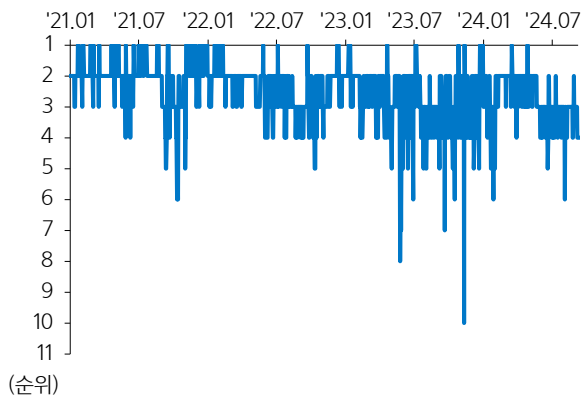
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

영업이익 추이



자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

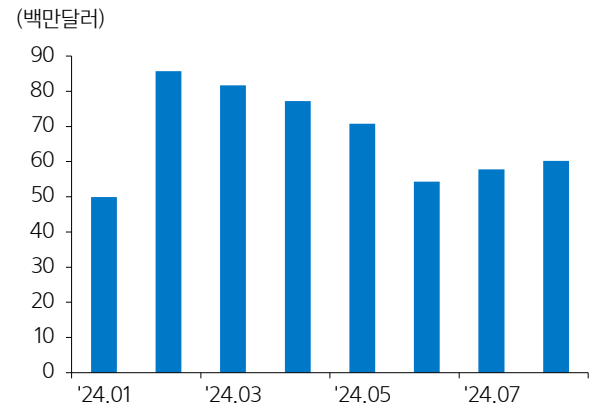
중국 화평정명 IOS 매출 순위 추이



참고: iOS 앱스토어 게임 매출 기준

자료: 센서타워, 삼성증권

센서타워 화평정명 월 매출 추정



자료: 센서타워, 삼성증권

게임스컴에서 공개된 인조이



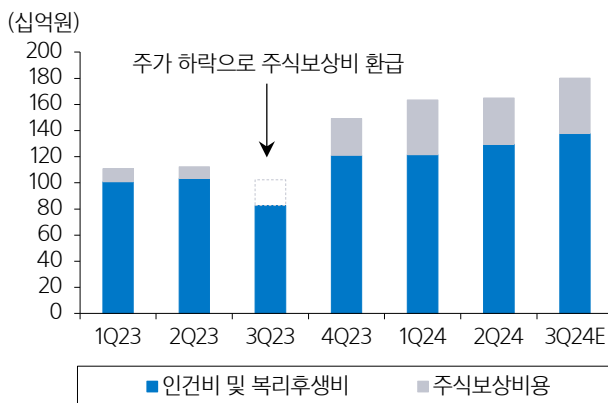
자료: 크래프톤

사실적인 커스터마이징 가능한 '인조이 스튜디오'



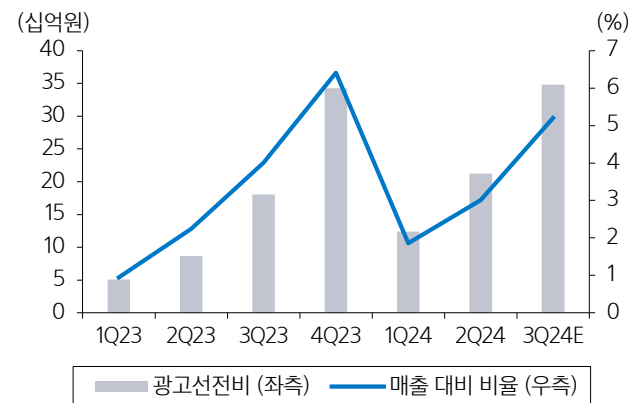
자료: 크래프톤

인건비 및 주식보상 비용 추이



자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

마케팅비 추이



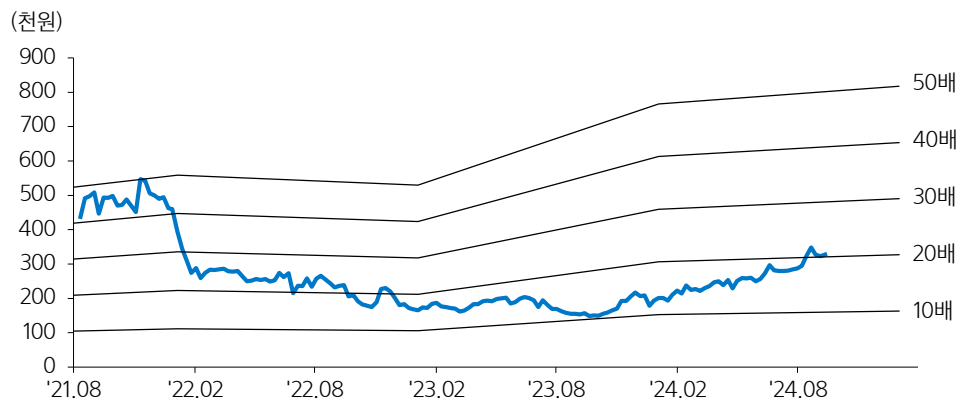
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

신작 라인업

시기	게임	장르	비고
2H24	다크앤다카 모바일	익스트랙션 RPG	자체 개발작에 다크앤다카 IP 사용 10월 캐나다 소프트 런칭, 4분기 글로벌 출시 예정
	인조이	라이프 시뮬레이션	언리얼5 기반 사실적 그래픽 4분기 스팀 얼리엑세스 출시 예정
	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	AI 활용 게임 1~2종	신규 장르	강화학습 및 LLM 활용 신작 출시 예정
	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: Quantwise, 삼성증권 추정

크래프톤 밸류에이션

	(원)
12개월 예상 EPS	15,448
목표 P/E (배)	25.3
적정 주가	391,549
목표주가	390,000
현재 주가	328,000
상승 여력 (%)	18.9

참고: * 피어 그룹의 '24, '25년 P/E 평균에 신작 모멘텀 고려한 프리미엄 10% 적용; 9월 9일 종가 기준

자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	2024E	2025E	평균
엔씨소프트	20.7	16.3	18.5
카카오게임즈	53.8	18.4	36.1
EA	20.2	19.3	19.8
Bandai Namco	26.7	21.1	23.9
Nexon	17.6	16.3	16.9
평균	27.8	18.3	23.0
할증률 (%)	10%	10%	10%
목표 P/E	30.6	20.1	25.3

참고: 9월 9일 종가 기준

자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	538.7	387.1	450.3	534.6	665.9	707.0	669.4	628.4	773.4	673.4	747.4	715.0
PC	178.5	117.0	121.3	167.1	243.7	191.3	238.2	215.6	254.7	255.9	301.8	271.1
모바일	348.2	244.9	309.1	342.7	402.3	499.9	414.9	394.1	502.6	401.6	428.8	423.3
콘솔	7.2	19.0	12.0	17.4	11.5	8.8	9.1	8.6	8.6	8.3	8.9	9.5
기타	4.8	6.1	7.9	7.4	8.5	7.0	7.2	10.1	7.6	7.7	8.0	11.1
영업비용	255.7	255.6	261.0	370.2	355.4	374.9	413.8	441.4	432.0	451.9	466.1	497.4
인건비 및 복리후생비	110.9	112.3	82.5	149.2	163.6	164.8	180.1	203.2	198.7	207.1	214.8	238.0
앱수수료/매출원가	46.7	32.2	59.9	87.9	85.9	77.5	95.3	91.6	104.5	105.7	113.3	108.2
지급수수료	61.6	70.6	64.9	61.9	61.3	76.4	68.8	72.2	68.6	73.4	75.6	81.7
광고선전비	5.1	8.7	18.1	34.2	12.4	21.2	34.8	37.7	22.4	26.9	22.4	28.6
기타	31.4	31.9	35.6	36.9	32.3	34.9	34.8	36.7	37.7	38.8	39.8	40.9
영업이익	283.0	131.5	189.3	164.3	310.5	332.1	255.6	187.0	341.4	221.5	281.3	217.6
세전이익	362.4	159.5	280.4	26.3	465.3	458.1	278.1	220.1	408.0	262.8	329.1	279.5
당기순이익	267.2	128.5	211.6	(13.2)	348.6	341.4	208.6	165.1	306.0	197.1	246.8	209.6
지배주주순이익	267.5	128.8	211.9	(12.8)	350.0	341.9	208.9	165.3	306.5	197.4	247.2	209.9
수정 EPS (원)*	3,690	1,944	2,423	2,445	3,794	4,395	3,828	3,392	5,015	3,212	4,123	3,994
이익률 (%)												
영업이익률	52.5	34.0	42.0	30.7	46.6	47.0	38.2	29.8	44.1	32.9	37.6	30.4
세전이익률	67.3	41.2	62.3	4.9	69.9	64.8	41.5	35.0	52.8	39.0	44.0	39.1
순이익률	49.6	33.2	47.0	(2.5)	52.4	48.3	31.2	26.3	39.6	29.3	33.0	29.3
지배주주순이익률	49.6	33.3	47.1	(2.4)	52.6	48.4	31.2	26.3	39.6	29.3	33.1	29.4

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	2,615.7	2,670.7	2.1	2,917.0	2,909.2	(0.3)	3,555.8	3,518.7	(1.0)
온라인	900.0	888.8	(1.2)	1,145.7	1,083.4	(5.4)	1,554.8	1,457.8	(6.2)
모바일	1,646.7	1,711.2	3.9	1,703.7	1,756.2	3.1	1,812.6	1,870.6	3.2
콘솔	36.3	37.9	4.4	33.3	35.2	5.8	150.5	152.3	1.2
기타	32.8	32.8	0.0	34.4	34.4	0.0	37.9	37.9	0.0
영업비용	1,601.2	1,585.5	(1.0)	1,919.3	1,847.4	(3.7)	2,304.1	2,191.9	(4.9)
인건비 및 복리후생비	707.2	711.7	0.6	836.1	858.6	2.7	960.6	997.2	3.8
앱수수료/매출원가	341.0	350.3	2.7	437.7	431.7	(1.4)	552.4	540.1	(2.2)
지급수수료	314.3	278.8	(11.3)	383.3	299.4	(21.9)	433.4	338.5	(21.9)
광고선전비	100.2	106.2	6.0	104.9	100.4	(4.3)	182.3	140.7	(22.8)
기타	138.6	138.6	(0.0)	157.3	157.3	0.0	175.5	175.5	(0.0)
영업이익	1,014.5	1,085.2	7.0	997.7	1,061.9	6.4	1,251.6	1,326.7	6.0
세전이익	1,352.8	1,421.6	5.1	1,200.3	1,279.4	6.6	1,614.7	1,696.7	5.1
당기순이익	1,012.1	1,063.7	5.1	900.2	959.5	6.6	1,211.0	1,272.6	5.1
지배주주순이익	1,014.5	1,066.1	5.1	901.6	961.0	6.6	1,212.9	1,274.5	5.1
수정 EPS (원)*	14,396	15,322	6.4	15,281	16,344	7.0	25,326	26,611	5.1
이익률 (%)									
영업이익률	38.8	40.6		34.2	36.5		35.2	37.7	
세전이익률	51.7	53.2		41.1	44.0		45.4	48.2	
순이익률	38.7	39.8		30.9	33.0		34.1	36.2	
지배주주순이익률	38.8	39.9		30.9	33.0		34.1	36.2	

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	2,671	2,909	3,519
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,854	1,911	2,671	2,909	3,519
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	1,102	1,143	1,586	1,847	2,192
영업이익	752	768	1,085	1,062	1,327
(영업이익률, %)	40.5	40.2	40.6	36.5	37.7
영업외손익	-83	61	336	218	370
금융수익	34	38	46	55	252
금융비용	8	9	10	1	29
지분법손익	-35	-44	-26	-5	-7
기타	-74	76	327	168	154
세전이익	668	829	1,422	1,279	1,697
법인세	169	235	358	320	424
(법인세율, %)	25.2	28.3	25.2	25.0	25.0
계속사업이익	515	594	1,064	960	1,273
중단사업이익	-15	0	0	0	0
순이익	500	594	1,064	960	1,273
(순이익률, %)	27.0	31.1	39.8	33.0	36.2
지배주주순이익	500	595	1,066	961	1,275
비지배주주순이익	-0	-1	-2	-1	-2
EBITDA	859	876	1,193	1,182	1,452
(EBITDA 이익률, %)	46.3	45.9	44.7	40.6	41.3
EPS (지배주주)	10,194	12,221	22,173	20,066	26,611
EPS (연결기준)	10,194	12,194	22,121	20,035	26,570
수정 EPS (원)*	11,179	10,600	15,322	16,344	26,611

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	513	662	954	957	1,081
당기순이익	500	594	1,064	960	1,273
현금유출입이없는 비용 및 수익	360	324	257	401	349
유형자산 감가상각비	76	77	86	96	101
무형자산 상각비	32	31	22	24	25
기타	253	216	149	280	223
영업활동 자산부채 변동	-134	-139	-92	-83	-117
투자활동에서의 현금흐름	-2,863	-394	-166	53	248
유형자산 증감	-26	-34	-14	0	0
장단기금융자산의 증감	-124	20	164	-2	-3
기타	-2,713	-381	-316	55	252
재무활동에서의 현금흐름	-56	-225	-238	-5	-26
차입금의 증가(감소)	31	-0	-0	6	19
자본금의 증가(감소)	-2,390	23	2	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	2,303	-248	-239	-11	-44
현금증감	-2,345	46	642	925	1,143
기초현금	3,019	675	721	1,363	2,287
기말현금	675	721	1,363	2,287	3,430
Gross cash flow	861	919	1,321	1,360	1,622
Free cash flow	486	628	940	957	1,081

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	4,936	5,984	7,375
현금 및 현금등가물	675	721	1,363	2,287	3,430
매출채권	526	700	798	908	1,133
재고자산	0	0	0	0	0
기타	2,692	2,543	2,775	2,789	2,812
비유동자산	2,145	2,476	2,586	2,542	2,571
투자자산	693	918	976	1,052	1,207
유형자산	223	257	211	114	14
무형자산	868	608	631	607	582
기타	361	693	768	768	768
자산총계	6,038	6,440	7,522	8,526	9,945
유동부채	411	521	702	742	860
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	7	7	7	7	7
기타 유동부채	404	513	695	735	853
비유동부채	510	361	351	355	384
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	510	361	351	355	384
부채총계	921	882	1,053	1,097	1,244
자배주주지분	5,111	5,554	6,467	7,428	8,703
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,449	1,472	1,474	1,474	1,474
이익잉여금	3,468	3,895	4,842	5,803	7,077
기타	190	183	147	147	147
비지배주주지분	5	4	2	0	-1
자본총계	5,116	5,559	6,469	7,429	8,701
순부채	-625	-647	-1,169	-2,090	-3,216

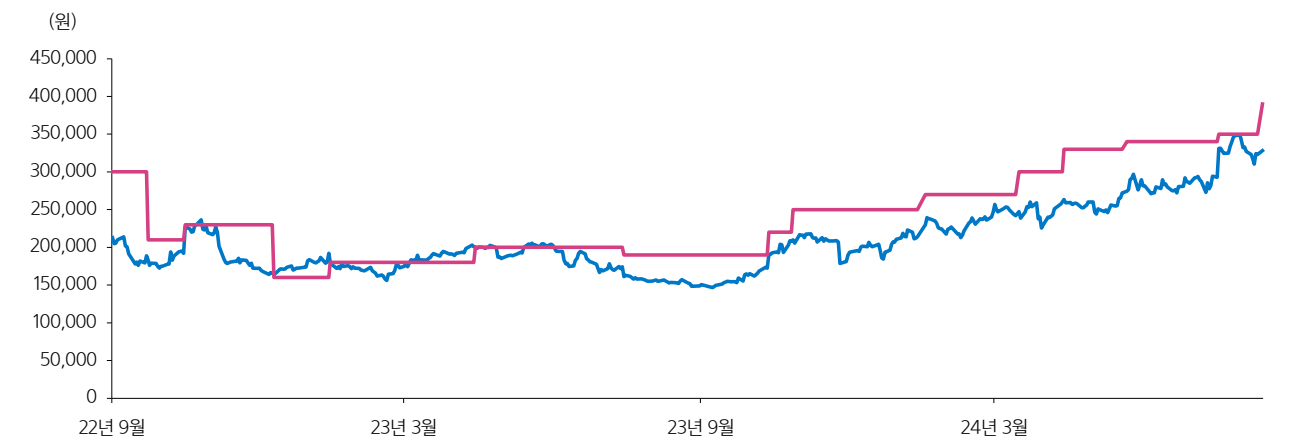
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	-1.7	3.1	39.8	8.9	20.9
영업이익	15.5	2.2	41.3	-2.2	24.9
순이익	-3.8	18.8	79.1	-9.8	32.6
수정 EPS**	17.3	-5.2	44.6	6.7	62.8
주당지표					
EPS (지배주주)	10,194	12,221	22,173	20,066	26,611
EPS (연결기준)	10,194	12,194	22,121	20,035	26,570
수정 EPS**	11,179	10,600	15,322	16,344	26,611
BPS	108,948	120,194	142,291	163,436	191,478
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	15.0	18.3	21.4	20.1	12.3
P/B***	1.5	1.6	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA	8.9	10.0	12.2	11.5	8.6
비율					
ROE (%)	10.3	11.2	17.7	13.8	15.8
ROA (%)	8.5	9.5	15.2	12.0	13.8
ROIC (%)	43.0	41.3	60.5	55.9	70.2
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	-18.1	-28.1	-37.0
이자보상배율 (배)	99.2	86.2	101.5	98.4	29.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 9월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 9월 10일 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 당사에 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	2022/5/13	6/29	10/19	11/11	2023/1/5	2/9	5/10	8/10	10/20	11/8	11/23	2024/2/13
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	300000	300000	210000	230000	160000	180000	200000	190000	190000	220000	250000	270000
과리율 (평균)	-13.95	-22.42	-12.89	-15.13	10.42	-0.44	-5.39	-18.88	-12.78	-9.49	-17.63	-12.80
과리율 (최대or최소)	-7.83	-10.33	-7.14	2.83	3.44	-13.28	-16.75	-14.16	-8.74	-5.00	-10.80	-4.81

일 자	4/11	5/9	6/17	8/13	9/11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	300000	330000	340000	350000	390000
과리율 (평균)	-17.85	-22.59	-16.76	-5.45	
과리율 (최대or최소)	-13.33	-17.58	-20.29	-11.29	

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 2024.06.30 기준
매수(80%) 중립(20%) 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