



# 크래프톤

| Bloomberg Code (259960 KS) | Reuters Code (259960.KS)

2024년 4월 12일

## [게임]

강석오 선임연구원

☎ 02-3772-1543

✉ sokang@shinhan.com

고준혁 연구원

☎ 02-3772-1569

✉ jhko0330@shinhan.com

## 매출보다 트래픽이 중요할 신작



**Trading BUY**

(유지)

현재주가 (4월 11일)

247,500 원

목표주가

260,000 원 (상향)

상승여력

5.1%

- ◆ 중국 매출 자연 감소 및 4Q23 높은 기저로 컨센서스 하회 전망
- ◆ <다크앤다커 모바일> 초기 성과는 매출보다 트래픽이 중요
- ◆ 신작 기대감과 대규모 주주환원정책으로 주가에 긍정적 영향 예상



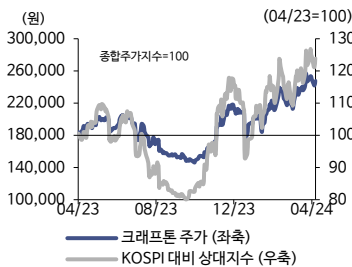
신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com



신한투자증권 기업분석부

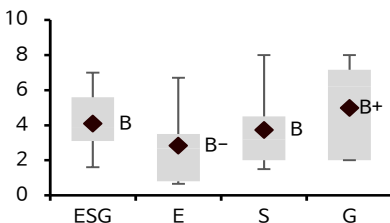
시가총액	11,970.2십억원
발행주식수	48.4백만주
유동주식수	28.9백만주(59.7%)
52 주 최고가/최저가	257,000 원/146,500 원
일평균 거래량 (60 일)	116,213 주
일평균 거래액 (60 일)	26,501 백만원
외국인 지분율	35.01%
<b>주요주주</b>	
강병규 외 28 인	21.05%
IMAGE FRAME INVESTMENT (HK) LIMITED	13.73%
<b>절대수익률</b>	
3개월	23.1%
6개월	61.6%
12개월	33.4%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	15.6%
6개월	46.2%
12개월	25.5%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2022	1,854.0	751.6	500.2	10,194	104,137	16.5	6.0	1.6	10.3	(60.1)
2023	1,910.6	768.0	595.4	12,221	114,849	15.8	7.3	1.7	11.2	(53.7)
2024F	2,046.4	643.6	575.3	11,895	126,740	20.8	11.5	2.0	9.8	(58.3)
2025F	2,260.8	690.3	626.1	12,945	139,685	19.1	10.1	1.8	9.7	(62.9)
2026F	2,324.5	623.8	549.3	11,358	151,043	21.8	10.5	1.6	7.8	(64.7)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 1Q24 Preview: 컨센서스 하회 전망

크래프톤은 1Q24 영업수익 5,624억원(YoY +4.4%, QoQ +5.2%), 영업이익 2,268억원(YoY -19.9%, QoQ +38%, OPM 40.3%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 2,533억원을 하회할 전망이다. 중국 매출이 자연 감소를 보이고 있고 4Q23 업데이트 효과가 컸던 만큼 유저들의 피로도를 고려하면 두 개 분기 연속 서프라이즈를 기대하긴 어려워 보인다. 다만 작년 초 성장이 정체되어 보였던 글로벌 모바일 매출과 PC 트랙픽의 재성장, 인도 서비스 재개는 <PUBG> IP의 견고함을 보여주기엔 충분하다. 견고한 실적이 올해도 이어질 것으로 보여 1분기 실적 괴리는 주가에 큰 영향을 주기는 어려울 전망이다.

## 매출보다 트랙픽이 중요할 신작

동사는 지스타 2023에서 선보였던 <다크앤다커 모바일>을 연내 출시할 계획이며, 4월 24일부터 안드로이드 유저 대상 CBT를 시작한다. PC UX를 모바일로 성공적으로 이식했으며, <다크앤다커> PC 테스트 이후 글로벌 인지도와 엑스트랙션 RPG의 노출이 높아져 초기 마케팅에도 유리할 전망이다. 동사는 세계적으로 압도적인 매출을 발생시키는 <PUBG>라는 IP를 보유한 만큼 신작에서 이와 유사한 재무적 기여를 기대하기는 어렵다. 대중성 있는 콘텐츠로 트랙픽을 먼저 확보한 다음 <PUBG>로 단련된 BM 고도화를 적용할 것으로 보인다. 신규 IP가 출시되는 올해에는 신작들의 매출 규모보다는 글로벌 대규모 트랙픽을 일으킬 수 있는지가 신작 출시 초기에 동사의 주가에 더 큰 영향을 미칠 것으로 예상된다. 동사의 뛰어난 기존작 운영 역량을 고려했을 때 개화하는 엑스트랙션 RPG 시장에 대규모 마케팅비를 투입해 초기 유저 모객을 확실히 해두는 것이 중장기적으로 유리할 전망이다.

## 투자 의견 'Trading BUY' 유지, 목표주가 260,000원으로 상향

동사에 대한 투자 의견 'Trading BUY'를 유지하고, 목표주가는 실적 추정치 조정과 함께 260,000원으로 상향한다. BM 고도화를 통해 견고한 실적을 이어나가고 있고, 올해부터 내년까지 새로운 캐시카우의 가능성이 있는 신작들이 출시됨에 따라 주가에 기대감도 반영될 전망이다. 또한 약 2천억원 규모의 자사주 매입을 단기간에 진행함에 따라 시장 변동성이 커진 상황에서 주주환원정책으로 주가 안정성을 확보하고 있다는 점도 긍정적이다.

## 크래프톤 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
영업수익	538.7	387.1	450.3	534.6	562.4	462.6	494.9	526.5	1,910.6	2,046.4	2,260.8
(% YoY)	3.0	(8.6)	3.8	12.8	4.4	19.5	9.9	(1.5)	3.1	7.1	10.5
(% QoQ)	13.7	(28.2)	16.3	18.7	5.2	(17.7)	7.0	6.4			
[매출구성]											
PC	178.5	117.0	121.3	167.1	142.0	133.4	138.9	159.6	583.9	573.9	688.3
모바일	348.2	244.9	309.1	342.7	400.8	310.4	337.9	349.3	1,244.8	1,398.4	1,427.7
콘솔	7.2	19.0	12.0	17.4	11.9	10.9	10.1	9.3	55.7	42.2	109.0
기타	4.8	6.1	7.9	7.4	7.6	7.8	8.1	8.3	26.2	31.8	35.8
영업비용	255.7	255.6	261.0	370.2	335.6	335.5	349.8	381.9	1,142.5	1,402.8	1,570.5
(% YoY)	22.9	(0.8)	(9.7)	6.5	31.2	31.2	34.0	3.2	3.6	22.8	12.0
(% QoQ)	(26.4)	(0.0)	2.1	41.8	(9.4)	(0.0)	4.3	9.2			
[비용구성]											
인건비	100.8	103.2	102.3	120.9	123.8	126.6	129.6	131.3	427.3	511.3	556.4
자급수수료	61.6	70.6	64.9	61.9	78.0	74.2	80.1	86.5	258.9	318.8	370.2
앱수수료/매출원가	46.7	32.2	59.9	87.9	47.0	46.6	58.9	69.1	226.8	221.6	292.0
마케팅비	5.1	8.7	18.1	34.2	18.8	35.8	27.9	40.5	66.1	123.0	124.4
주식보상비용	10.0	9.1	(19.8)	28.3	30.3	13.6	13.9	14.2	27.6	72.0	59.6
기타	31.4	31.9	35.6	36.9	37.7	38.6	39.5	40.4	135.9	156.2	167.8
영업이익	283.0	131.5	189.3	164.3	226.8	127.1	145.1	144.6	768.0	643.6	690.3
(% YoY)	(10.1)	(20.7)	30.9	30.3	(19.9)	(3.3)	(23.3)	(12.0)	2.2	(16.2)	7.3
(% QoQ)	124.3	(53.5)	44.0	(13.2)	38.0	(43.9)	14.1	(0.4)			
(% OPM)	52.5	34.0	42.0	30.7	40.3	27.5	29.3	27.5	40.2	31.4	30.5
당기순이익	267.2	128.5	211.6	(13.2)	208.3	109.7	141.7	115.6	594.1	575.3	626.1
(% YoY)	9.0	(33.7)	(6.6)	적지	(22.0)	(14.6)	(33.0)	흑전	18.8	(3.2)	8.8
(% QoQ)	흑전	(51.9)	64.6	적전	흑전	(47.3)	29.1	(18.4)			
(% NPM)	49.6	33.2	47.0	(2.5)	37.0	23.7	28.6	22.0	31.1	28.1	27.7
지배기업순이익	267.5	128.8	211.9	(12.8)	208.3	109.7	141.7	115.6	595.4	575.3	626.1
(% YoY)	9.1	(33.6)	(6.4)	적지	(22.1)	(14.8)	(33.2)	흑전	19.0	(3.4)	8.8
(% QoQ)	흑전	(51.8)	64.6	적전	흑전	(47.3)	29.1	(18.4)			

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 크래프톤 Valuation Table

(십억원, 원, 배)	2024F	2025F	비고
지배기업 순이익	575.3	626.1	자기주식수 차감
주식 수 (만주)	4,603	4,603	
EPS	12,498	13,601	
12M Fwd EPS (A)		12,803	시가총액 기준 12.6조원
목표 PER (B)		20.0	
(A) * (B)		256,067	
목표 주가		260,000	
현재 주가 (4/11)		247,500	
상승여력 (%)		5.1	

자료: 신한투자증권

## 크래프톤 1Q24F 실적 Preview

(십억원)	1Q24F	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY	컨센서스	%Gap
매출액	562.4	534.6	5.2	538.7	4.4	576.4	(2.4)
영업이익	226.8	164.3	38.0	283.0	(19.9)	253.3	(10.5)
순이익	208.3	(12.8)	흑전	267.5	(22.1)	204.9	1.7
영업이익률	40.3	30.7		52.5		43.9	
순이익률	37.0	(2.4)		49.6		35.5	

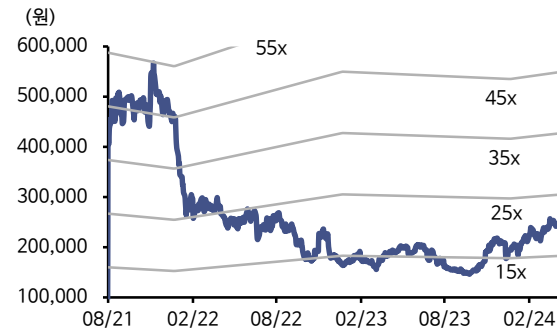
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 크래프톤 2024, 2025년 실적 추정치 변경

(십억원)	2024F			2025F		
	컨센서스	신한 추정치	차이(%)	컨센서스	신한 추정치	차이(%)
매출액	2,181.5	2,046.4	(6.2)	2,467.8	2,260.8	(8.4)
영업이익	791.3	643.6	(18.7)	926.3	690.3	(25.5)
순이익	647.7	575.3	(11.2)	748.5	626.1	(16.4)

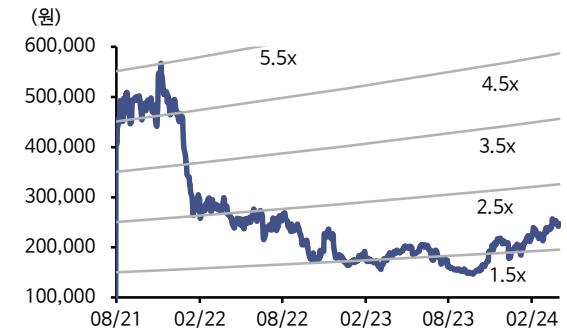
자료: 신한투자증권 추정

## 크래프톤 12개월 선행 PER band



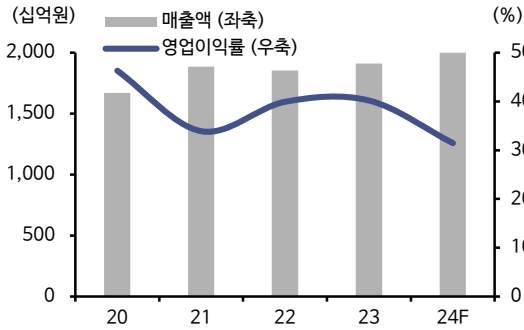
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 크래프톤 12개월 선행 PBR band



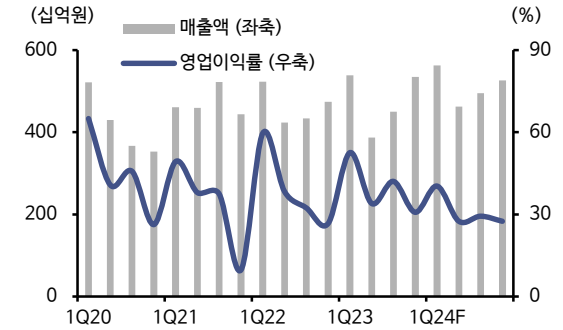
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 연간 실적 추이 및 전망



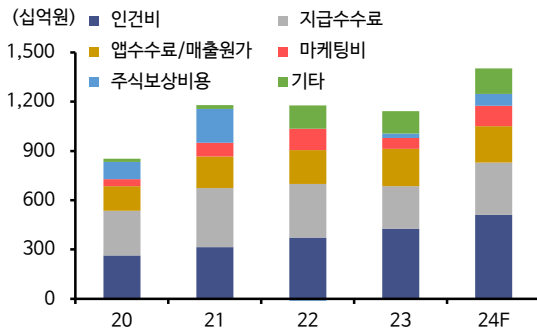
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 분기 실적 추이 및 전망



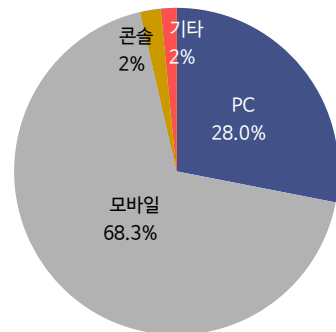
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 연간 비용 추이 및 전망



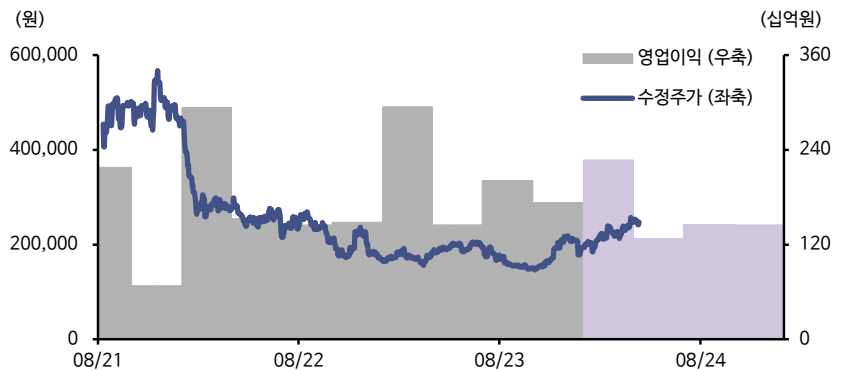
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 매출 비중(2024F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 크래프톤 영업이익 및 주가 추이



자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

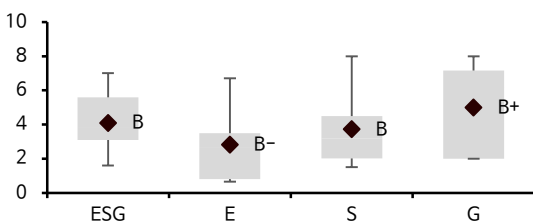
## ESG Insight 크래프톤

### Analyst Comment

- ◆ 자발적 기부 문화 프로그램 '매칭 그랜트'를 통해 미래 인재 양성 및 우수 인재 확보 노력
- ◆ 소프트웨어 인재 양성 프로그램 '크래프톤 정글'을 통하여 청년 고용 창출에 기여
- ◆ 환경정보공개시스템상 2021년 녹색경영전담조직, 용수 및 에너지 사용량, 폐기물발생량 등 공개

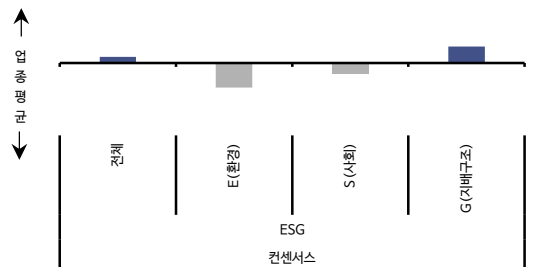
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

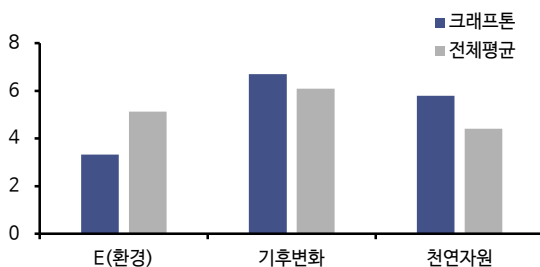
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

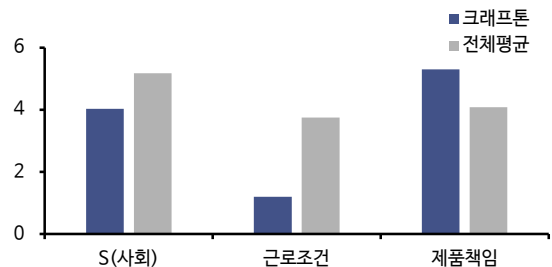
### Key Chart

#### 환경 세부 점수 및 전체평균



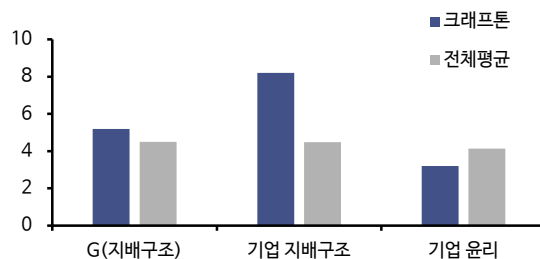
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 사회 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 인재 양성 프로그램 '크래프톤 정글'



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>6,037.8</b>	<b>6,440.5</b>	<b>7,005.8</b>	<b>7,651.3</b>	<b>8,252.2</b>
유동자산	3,892.6	3,964.4	4,541.6	5,241.3	5,781.6
현금및현금성자산	674.7	721.0	1,311.9	1,985.0	2,454.7
매출채권	525.6	700.4	689.8	710.4	765.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	2,145.2	2,476.0	2,464.2	2,410.0	2,470.6
유형자산	223.4	257.0	246.7	182.5	187.0
무형자산	867.7	607.8	615.6	607.4	615.2
투자자산	693.3	918.2	908.9	927.0	975.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>921.4</b>	<b>881.6</b>	<b>871.7</b>	<b>891.1</b>	<b>942.7</b>
유동부채	411.5	520.7	512.9	528.0	568.2
단기차입금	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
매입채무	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	509.9	360.9	358.7	363.0	374.5
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	139.9	131.0	131.0	131.0	131.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>5,116.4</b>	<b>5,558.8</b>	<b>6,134.1</b>	<b>6,760.2</b>	<b>7,309.5</b>
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
기타포괄이익누계액	86.5	85.2	85.2	85.2	85.2
이익잉여금	3,467.6	3,895.0	4,470.3	5,096.3	5,645.7
<b>지배주주지분</b>	<b>5,111.2</b>	<b>5,554.4</b>	<b>6,129.7</b>	<b>6,755.8</b>	<b>7,305.1</b>
비지배주주지분	5.2	4.4	4.4	4.4	4.4
*총차입금	204.1	203.8	202.8	204.7	209.8
*순차입금(순현금)	(3,075.8)	(2,987.6)	(3,577.5)	(4,252.5)	(4,727.2)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>512.7</b>	<b>662.3</b>	<b>666.6</b>	<b>693.2</b>	<b>601.0</b>
당기순이익	500.2	594.1	575.3	626.1	549.3
유형자산상각비	75.6	77.2	80.3	64.2	57.5
무형자산상각비	31.8	30.8	8.2	8.1	8.2
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(7.2)	(25.6)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	35.3	39.7	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(134.4)	(139.5)	2.7	(5.3)	(14.0)
(법인세납부)	(244.6)	(145.6)	(179.7)	(200.2)	(193.0)
기타	256.0	231.2	179.8	200.3	193.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2,863.0)</b>	<b>(394.2)</b>	<b>(74.7)</b>	<b>(22.0)</b>	<b>(136.5)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(26.6)	(34.4)	(71.0)	0.0	(63.0)
유형자산의감소	0.2	0.8	1.0	0.0	1.0
무형자산의증가(증가)	4.8	24.7	(16.0)	0.0	(16.0)
투자자산의감소(증가)	(2,658.5)	(46.4)	9.3	(18.2)	(48.3)
기타	(182.9)	(338.9)	2.0	(3.8)	(10.2)
<b>FCF</b>	<b>426.0</b>	<b>567.5</b>	<b>512.9</b>	<b>585.8</b>	<b>438.9</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(56.1)</b>	<b>(225.3)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>1.9</b>	<b>5.1</b>
차입금의 증가(감소)	5.9	0.0	(1.0)	1.9	5.1
자기주식의처분(취득)	0.0	168.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(62.0)	(393.3)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	61.7	3.5	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(2,344.6)</b>	<b>46.4</b>	<b>590.9</b>	<b>673.1</b>	<b>469.7</b>
기초현금	3,019.3	674.7	721.0	1,311.9	1,985.0
기말현금	674.7	721.0	1,311.9	1,985.0	2,454.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>1,854.0</b>	<b>1,910.6</b>	<b>2,046.4</b>	<b>2,260.8</b>	<b>2,324.5</b>
증감률 (%)	(1.7)	3.1	7.1	10.5	2.8
<b>매출원가</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,854.0</b>	<b>1,910.6</b>	<b>2,046.4</b>	<b>2,260.8</b>	<b>2,324.5</b>
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
<b>판매관리비</b>	<b>1,102.4</b>	<b>1,142.5</b>	<b>1,402.8</b>	<b>1,570.5</b>	<b>1,700.7</b>
<b>영업이익</b>	<b>751.6</b>	<b>768.0</b>	<b>643.6</b>	<b>690.3</b>	<b>623.8</b>
증감률 (%)	15.5	2.2	(16.2)	7.3	(9.6)
영업이익률 (%)	40.5	40.2	31.4	30.5	26.8
영업외손익	(67.7)	60.6	111.4	136.0	118.6
금융손익	26.1	28.6	125.7	149.3	175.3
기타영업외손익	(58.5)	76.1	(14.3)	(13.3)	(56.8)
종속 및 관계기업관련손익	(35.3)	(44.2)	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>683.9</b>	<b>828.6</b>	<b>755.0</b>	<b>826.3</b>	<b>742.3</b>
법인세비용	168.7	234.6	179.7	200.2	193.0
계속사업이익	515.2	594.1	575.3	626.1	549.3
중단사업이익	(15.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>500.2</b>	<b>594.1</b>	<b>575.3</b>	<b>626.1</b>	<b>549.3</b>
증감률 (%)	(3.8)	18.8	(3.2)	8.8	(12.3)
순이익률 (%)	27.0	31.1	28.1	27.7	23.6
(지배주주)당기순이익	500.2	595.4	575.3	626.1	549.3
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	(1.3)	0.0	0.0	(0.0)
<b>총포괄이익</b>	<b>535.7</b>	<b>592.9</b>	<b>575.3</b>	<b>626.1</b>	<b>549.3</b>
(지배주주)총포괄이익	535.9	594.0	573.3	623.8	547.4
(비지배주주)총포괄이익	(0.2)	(1.1)	2.1	2.2	2.0
<b>EBITDA</b>	<b>859.0</b>	<b>876.1</b>	<b>732.1</b>	<b>762.7</b>	<b>689.5</b>
증감률 (%)	19.6	2.0	(16.4)	4.2	(9.6)
EBITDA 이익률 (%)	46.3	45.9	35.8	33.7	29.7

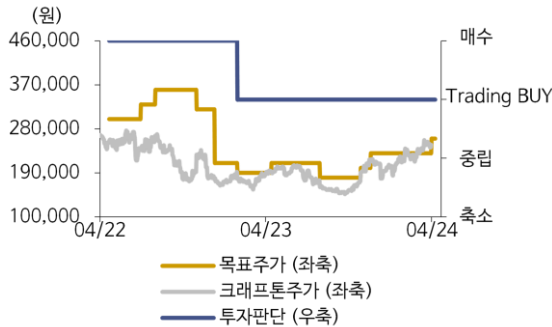
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	10,194	12,194	11,895	12,945	11,358
EPS (지배순이익, 원)	10,194	12,221	11,895	12,945	11,358
BPS (자본총계, 원)	104,243	114,940	126,831	139,776	151,134
BPS (지배지분, 원)	104,137	114,849	126,740	139,685	151,043
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	16.5	15.9	20.8	19.1	21.8
PER (지배순이익, 배)	16.5	15.8	20.8	19.1	21.8
PBR (자본총계, 배)	1.6	1.7	2.0	1.8	1.6
PBR (지배지분, 배)	1.6	1.7	2.0	1.8	1.6
EV/EBITDA (배)	6.0	7.3	11.5	10.1	10.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	46.3	45.9	35.8	33.7	29.7
영업이익률 (%)	40.5	40.2	31.4	30.5	26.8
순이익률 (%)	27.0	31.1	28.1	27.7	23.6
ROA (%)	8.5	9.5	8.6	8.5	6.9
ROE (지배순이익, %)	10.3	11.2	9.8	9.7	7.8
ROIC (%)	43.5	42.1	41.3	45.6	40.9
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	18.0	15.9	14.2	13.2	12.9
순차입금비율 (%)	(60.1)	(53.7)	(58.3)	(62.9)	(64.7)
현금비율 (%)	164.0	138.5	255.8	375.9	432.0
이자보상배율 (배)	99.2	86.2	20.8	21.0	18.8
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	11.7	6.4	6.3	7.0	6.8
재고자산회수기간 (일)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	104.0	117.1	124.0	113.0	115.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 크래프톤(259960)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 02월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 05월 02일	매수	300,000	(15.9)	(7.8)
2022년 07월 11일	매수	330,000	(24.6)	(20.2)
2022년 08월 12일	매수	360,000	(41.1)	(25.3)
2022년 11월 11일	매수	320,000	(36.2)	(26.1)
2022년 12월 21일	매수	210,000	(16.9)	(8.6)
2023년 02월 09일	Trading BUY	190,000	(7.1)	2.4
2023년 04월 25일	Trading BUY	210,000	(9.5)	(2.1)
2023년 08월 10일	Trading BUY	180,000	(13.0)	(3.7)
2023년 11월 08일	Trading BUY	200,000	1.9	8.5
2023년 11월 30일	Trading BUY	230,000	(4.6)	11.7
2024년 04월 12일	Trading BUY	260,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준



## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 강석오, 고준혁)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 크래프톤을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 04월 10일 기준)

매수 (매수)	92.34%	Trading BUY (중립)	5.53%	중립 (중립)	2.13%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------