

2024. 8. 13

Tech팀

오동환

Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유승민

Research Associate
seungmin.you@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	350,000원	19.5%
현재주가	293,000원	
시가총액	14.0조원	
Shares (float)	47,890,403주 (59.2%)	
52주 최저/최고	146,500원/297,000원	
60일-평균거래대금	343.4억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
크래프톤 (%)	4.6	36.9	79.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	14.2	37.0	77.8

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	350,000	340,000	2.9%
2024E EPS	14,396	13,464	6.9%
2025E EPS	15,281	17,207	-11.2%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	18
Target price	347,222
Recommendation	4.0

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

크래프톤 (259960)

화평정영이 쏘아올린 서프라이즈

- 중국 모바일 매출 급증으로 2분기 영업이익 YoY 153% 증가, 컨센서스 67% 상회
- 2분기 계약 관련 매출의 규모, 정산 주기, 내용에 대해서는 공개되지 않았으나, 관련 매출은 3분기 이후 정상화될 수 있음에 유의
- 매출 변동성이 높아진 만큼 트레이딩에 유의가 필요하나, 배틀그라운드 IP 수명이 장기화되고 있는 만큼 아직 추가 밸류에이션 상승 여력은 남아있다고 판단됨

WHAT'S THE STORY?

화평정영 매출로 또 서프라이즈: 예상과 달리 모바일 매출이 YoY 104% QoQ 24% 급증하며 2분기 전체 매출도 6.2% 증가, 컨센서스를 28% 상회. 뉴진스 프로모션으로 증가를 예상했던 PC 매출은 아이템 환불 및 7주년 프로모션 효과 체감으로 QoQ 22% 감소. 매출 증가에도 앱수수료는 오히려 QoQ 9.7% 감소하고, 인건비도 주식보상비 감소로 QoQ 유지됨에 따라 2분기 영업이익은 YoY 153%, QoQ 7% 증가한 3,321억원으로 컨센서스 67% 상회.

비공개에 부친 화평정영 계약 관련 매출: 아시아 매출이 QoQ 552억원 증가하였고, 매출변동비인 앱수수료가 감소한 점을 감안하면 모바일게임 매출 증가는 대부분 화평정영 매출로 추정됨. 춘절 다음인 2분기는 중국에서 통상 비수기이고, 화평정영의 IOS 매출 순위도 2분기 상승하지 않았음을 감안하면 이번 분기 1,000~2,000억원의 매출 증가는 재계약 보너스와 같은 계약 관련 매출로 추정됨. 이번 매출 증가에 대해 회사는 IP 성과에 따른 정기적인 매출 인식이나, 매출 인식 주기나 금액, 계약 내용 등은 공개할 수 없다고 밝힘.

배틀그라운드 PL 확대로 신작 흥행 부담 감소: 장기적으로 PC 및 모바일 배틀그라운드는 정기적인 업데이트와 브랜드 콜라보 프로모션으로 매출 수명이 장기화되는 중. 회사는 2분기 뉴진스 아이템 판매 관련 환불/보상 매출분도 상당부분 3분기 아이템 구매로 전환되었다고 밝힘. 배그 IP의 지속적인 성장으로 다크앤다커 모바일 등 신작 흥행 부담도 감소.

아직은 남아있는 밸류에이션 여력: 배틀그라운드의 IP 장기화와 신작 출시 이전 기대감 상승을 감안하여 크래프톤의 목표주가를 기존 34만원에서 35만원(12개월 예상 EPS에 목표 P/E 25배 적용. 목표 P/E는 국내외 게임 기업 P/E 평균에 신작 출시 프리미엄 15% 적용)으로 2.9% 상향함. 크래프톤은 국내 대형사 중에서 유일하게 기존 IP 라이프사이클이 확대되며 이익이 안정적으로 성장하고 있는 만큼 밸류에이션 프리미엄 부여가 가능. 그러나 최근 주가 상승으로 밸류에이션이 상승하였고, 중국 매출에 불확실성이 높아진 만큼, 신중한 트레이딩이 필요하다고 판단됨.

분기 실적

(십억원)	2024	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	707.0	82.7	6.2	26.0	28.4
영업이익	332.1	152.6	7.0	86.5	66.7
세전이익	458.1	187.2	-1.6	87.3	99.4
순이익	341.4	165.7	-2.1	86.3	93.8
이익률 (%)					
영업이익	47.0				
세전이익	64.8				
순이익	48.3				

자료: 크래프톤, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2023	2024E	2025E
Valuation (배)			
P/E	18.3	20.4	19.2
P/B	1.6	2.0	1.8
EV/EBITDA	10.0	11.2	10.5
Div yield (%)	0.0	0.0	0.0
EPS 증가율 (%)	-5.2	35.8	6.1
ROE (%)	11.2	16.7	12.8
주당지표 (원)			
EPS	10,600	14,396	15,281
BVPS	120,194	144,817	164,655
DPS	0	0	0

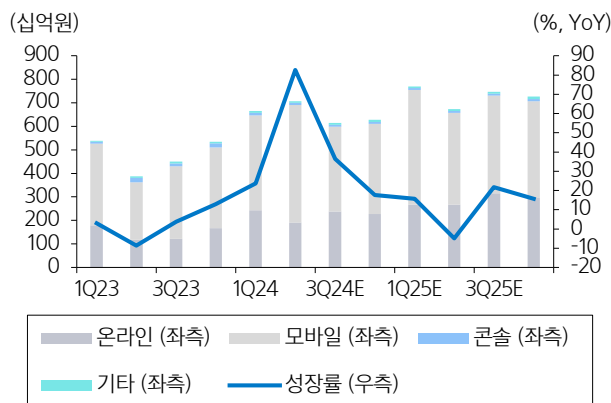
2Q24 Review

(십억원)	2Q24			차이 (%)		2Q23	1Q24	증감 (%)	
	실적	삼성	컨센서스	삼성	컨센서스			전년도 대비	전분기 대비
매출액	707.0	561.3	550.8	26.0	28.4	387.1	665.9	82.7	6.2
PC	191.3	221.0		(13.4)		117.0	243.7	63.5	(21.5)
모바일	499.9	318.5		57.0		244.9	402.3	104.2	24.3
콘솔	8.8	13.1		(33.1)		19.0	11.5	(53.9)	(23.6)
기타	7.0	8.6		(18.8)		6.1	8.5	14.1	(17.2)
영업비용	374.9	383.2		(2.2)		255.6	355.4	46.7	5.5
인건비 및 복리후생비	164.8	171.2		(3.7)		112.3	163.6	46.8	0.8
앱수수료/매출원가	77.5	79.2		(2.2)		32.2	85.9	141.0	(9.7)
지급수수료	76.4	70.5		8.4		70.6	61.3	8.3	24.7
광고선전비	21.2	28.1		(24.3)		8.7	12.4	145.1	71.2
기타	34.9	34.2		1.9		31.9	32.3	9.3	8.1
영업이익	332.1	178.0	199.2	86.5	66.7	131.5	310.5	152.6	7.0
세전이익	458.1	244.6	229.8	87.3	99.4	159.5	465.3	187.2	(1.6)
당기순이익	341.4	183.3	176.1	86.3	93.8	128.5	348.6	165.7	(2.1)
지배주주순이익	341.9	183.3	180.9	86.6	89.0	128.8	350.0	165.5	(2.3)
이익률 (%)									
영업이익률	47.0	31.7	36.2			34.0	46.6		
세전이익률	64.8	43.6	41.7			41.2	69.9		
순이익률	48.3	32.7	32.0			33.2	52.4		
지배주주순이익률	48.4	32.7	32.8			33.3	52.6		

참고: KIFRS 연결기준

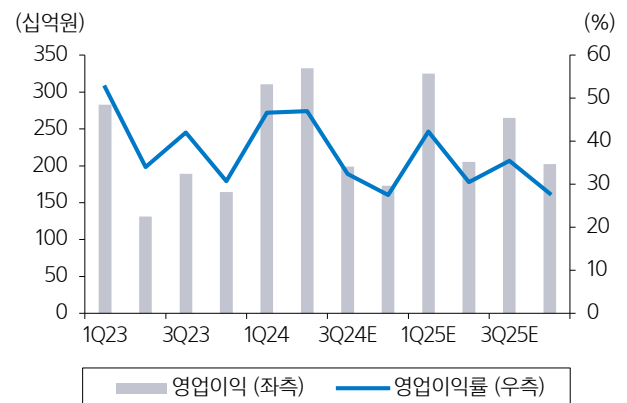
자료: 크래프톤, 애플앳가이드, 삼성증권 추정

플랫폼별 매출 추이



자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

영업이익 추이



자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

6월 PC 배그 뉴진스 콜라보 프로모션 진행



자료: 크래프톤

뉴진스 아이템 확률 오기로 환불/보상 진행



플레이어 여러분, 안녕하세요. PUBG: 배틀그라운드입니다.

우선 지난 6월 20일(목)에 안내드렸던 **PUBG x 뉴진스 캐릭터 확률 오기** 관련 개별 내 조치에 대하여 이미 판매된 상품에 대한 사후 스택 변경이 발생하게 된 점, 그리고 안내 이후 플레이어 분들께서 느끼셨을 오명과 피해를 사전에 고려하지 못한 것에 대한 책임을 통감합니다.

다시 한번 이번 사건으로 인해 피해와 상처를 받은 플레이어 분들께 진심으로 사과드립니다.

저희 PUBG: 배틀그라운드 팀은 소속사의 클라보 파트너로서 도의적으로 이번 조치를 결정하였으나, 플레이어 분들께 서비스를 제공하는 게임사로서 이 과정에서 플레이어 여러분의 불편함을 최소화하기 위해 노력하였습니다.

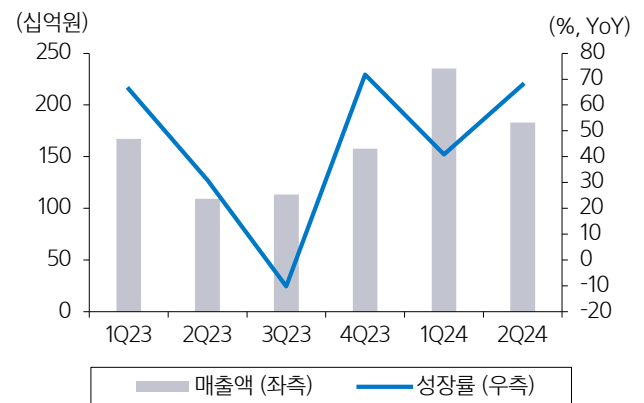
자료: 크래프톤

스팀 배틀그라운드 트래픽 추이



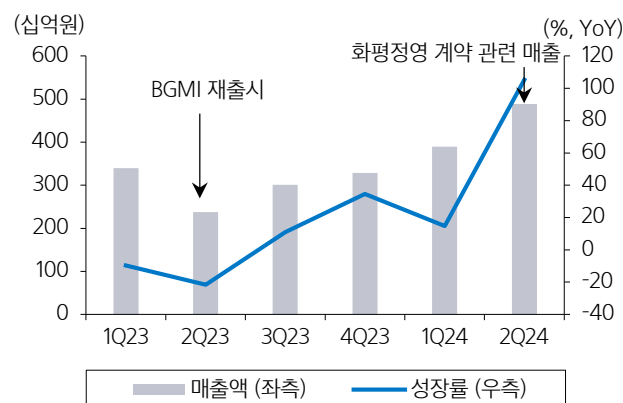
자료: SteamDB

PC 배틀그라운드 매출 추이



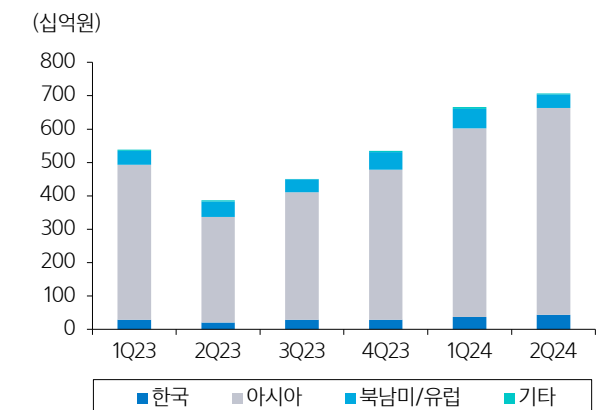
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

모바일 배틀그라운드 매출 추이



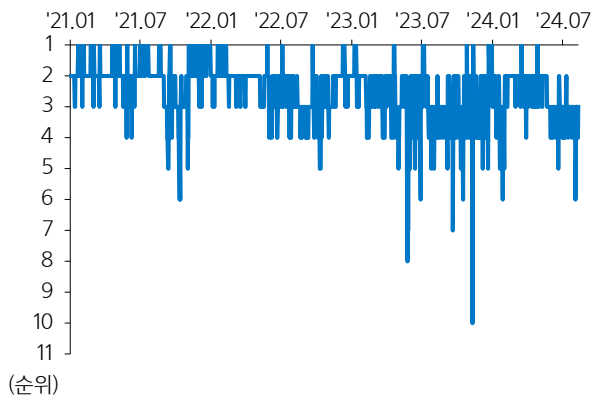
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

지역별 매출 추이



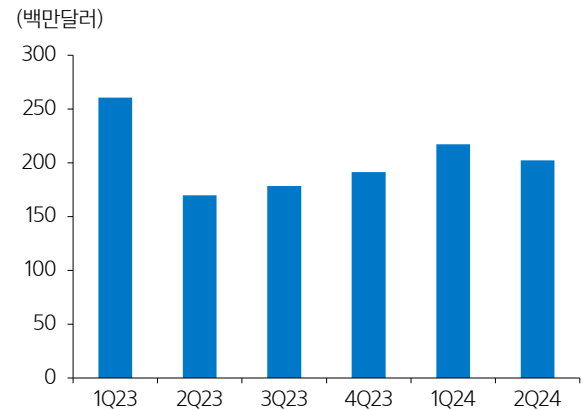
자료: 크래프톤, 삼성증권

중국 화평정영 IOS 매출 순위 추이



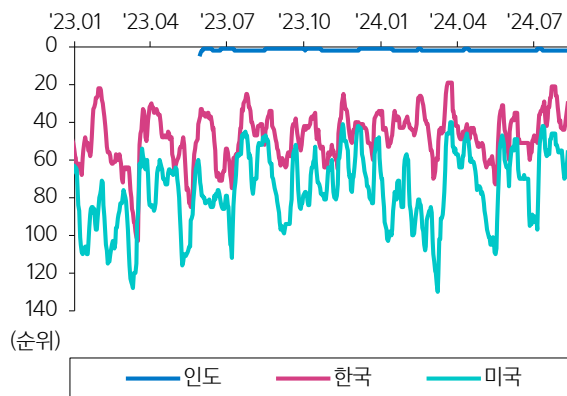
참고: iOS 앱스토어 게임 매출 기준
자료: 센서타워, 삼성증권

화평정영 센서타워 매출 추정



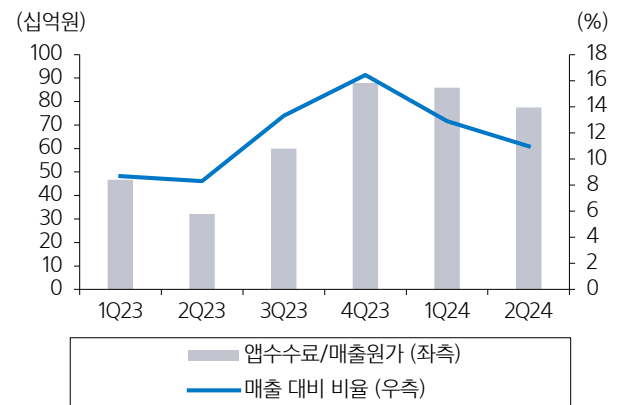
참고: iOS 앱스토어 게임 매출 기준
자료: 센서타워, 삼성증권

주요 국가 모바일 배틀그라운드 매출 순위 추이



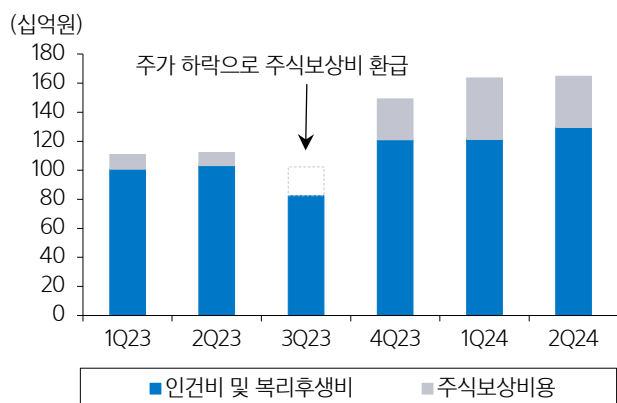
참고: 안드로이드 구글플레이 게임 매출 기준
자료: 센서타워, 삼성증권

앱수수료/매출원가 추이



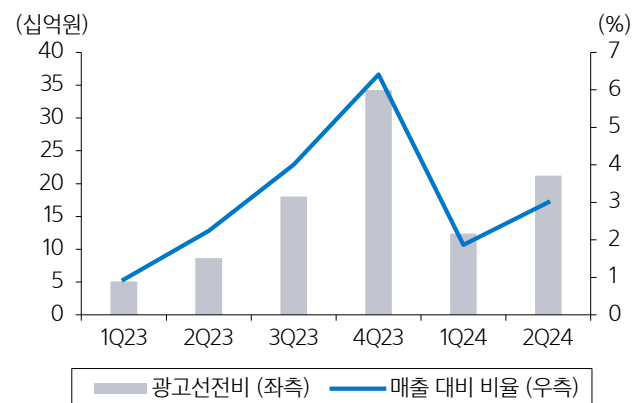
자료: 크래프톤, 삼성증권

인건비 및 주식보상비용 추이



자료: 크래프톤, 삼성증권

마케팅비 추이



자료: 크래프톤, 삼성증권

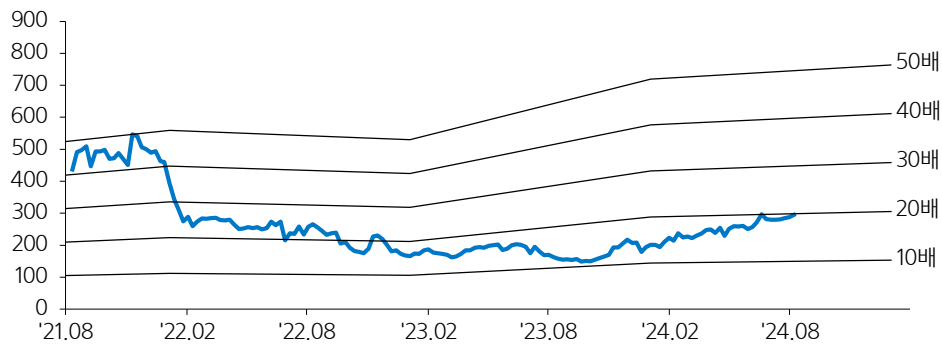
신작 라인업

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

(천원)



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

크래프톤 밸류에이션

	(원)
12개월 예상 EPS	13,852
목표 P/E (배)	25.0
적정 주가	346,670
목표주가	350,000
현재 주가	293,000
상승 여력 (%)	19.5

참고: * 피어 그룹의 '24, '25년 P/E 평균에 신작 모멘텀 고려한 프리미엄 15% 적용; 8월 12일 종가 기준

자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	2024E	2025E	평균
엔씨소프트	22.4	16.8	19.6
카카오게임즈	44.8	17.3	31.1
EA	20.5	19.6	20.1
Bandai Namco	23.3	18.6	21.0
Nexon	17.9	16.3	17.1
평균	25.8	17.7	21.8
할증률 (%)	15%	15%	15%
목표 P/E	29.7	20.4	25.0

참고: 8월 12일 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	614.3	628.5	769.8	672.7	747.2	727.2
PC	178.5	117.0	121.3	167.1	243.7	191.3	238.2	226.7	267.5	267.4	315.1	295.7
모바일	348.2	244.9	309.1	342.7	402.3	499.9	360.9	383.6	486.7	389.8	415.7	411.4
콘솔	7.2	19.0	12.0	17.4	11.5	8.8	8.0	8.1	8.1	7.8	8.5	9.0
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	415.2	455.7	444.8	467.5	482.3	524.7
인건비 및 복리후생비	110.9	112.3	82.5	149.2	163.6	164.8	179.0	199.8	194.4	201.6	208.8	231.3
앱수수료/매출원가	46.7	32.2	59.9	87.9	85.9	77.5	85.5	92.1	105.5	106.3	114.4	111.5
지급수수료	61.6	70.6	64.9	61.9	61.3	76.4	84.1	92.5	87.9	94.0	96.8	104.6
광고선전비	5.1	8.7	18.1	34.2	12.4	21.2	31.9	34.6	19.2	26.9	22.4	36.4
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	199.0	172.9	325.1	205.2	264.9	202.5
세전이익	362.4	159.5	280.4	26.3	465.3	458.1	221.6	207.9	385.3	243.4	308.5	263.1
당기순이익	267.2	128.5	211.6	(13.2)	348.6	341.4	166.2	155.9	289.0	182.6	231.4	197.3
지배주주순이익	267.5	128.8	211.9	(12.8)	350.0	341.9	166.4	156.2	289.4	182.9	231.7	197.6
수정 EPS (원)*	3,690	1,944	2,423	2,445	3,794	4,395	2,941	3,259	4,708	2,944	3,848	3,781
이익률 (%)												
영업이익률	52.5	34.0	42.0	30.7	46.6	47.0	32.4	27.5	42.2	30.5	35.4	27.8
세전이익률	67.3	41.2	62.3	4.9	69.9	64.8	36.1	33.1	50.0	36.2	41.3	36.2
순이익률	49.6	33.2	47.0	(2.5)	52.4	48.3	27.1	24.8	37.5	27.1	31.0	27.1
지배주주순이익률	49.6	33.3	47.1	(2.4)	52.6	48.4	27.1	24.8	37.6	27.2	31.0	27.2

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	2,546.7	2,615.7	2.7	3,095.8	2,917.0	(5.8)	3,532.0	3,555.8	0.7
온라인	973.3	900.0	(7.5)	1,355.7	1,145.7	(15.5)	1,623.2	1,554.8	(4.2)
모바일	1,486.1	1,646.7	10.8	1,597.4	1,703.7	6.6	1,716.9	1,812.6	5.6
콘솔	48.9	36.3	(25.7)	100.2	33.3	(66.8)	145.2	150.5	3.6
기타	38.4	32.8	(14.7)	42.4	34.4	(18.8)	46.8	37.9	(18.8)
영업비용	1,615.0	1,601.2	(0.9)	1,994.5	1,919.3	(3.8)	2,315.2	2,304.1	(0.5)
인건비 및 복리후생비	713.5	707.2	(0.9)	835.3	836.1	0.1	958.7	960.6	0.2
앱수수료/매출원가	360.0	341.0	(5.3)	484.8	437.7	(9.7)	594.3	552.4	(7.1)
지급수수료	294.6	314.3	6.7	353.5	383.3	8.4	399.7	433.4	8.4
광고선전비	107.7	100.2	(7.0)	162.7	104.9	(35.5)	185.7	182.3	(1.8)
기타	139.2	138.6	(0.5)	158.2	157.3	(0.6)	176.8	175.5	(0.8)
영업이익	931.7	1,014.5	8.9	1,101.4	997.7	(9.4)	1,216.8	1,251.6	2.9
세전이익	1,194.5	1,352.8	13.3	1,228.2	1,200.3	(2.3)	1,504.7	1,614.7	7.3
당기순이익	895.0	1,012.1	13.1	920.2	900.2	(2.2)	1,127.4	1,211.0	7.4
지배주주순이익	896.4	1,014.5	13.2	920.2	901.6	(2.0)	1,127.4	1,212.9	7.6
수정 EPS (원)*	13,464	14,396	6.9	17,207	15,281	(11.2)	23,542	25,326	7.6
이익률 (%)									
영업이익률	36.6	38.8		35.6	34.2		34.5	35.2	
세전이익률	46.9	51.7		39.7	41.1		42.6	45.4	
순이익률	35.1	38.7		29.7	30.9		31.9	34.1	
지배주주순이익률	35.2	38.8		29.7	30.9		31.9	34.1	

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	2,616	2,917	3,556
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,854	1,911	2,616	2,917	3,556
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	1,102	1,143	1,601	1,919	2,304
영업이익	752	768	1,015	998	1,252
(영업이익률, %)	40.5	40.2	38.8	34.2	35.2
영업외손익	-83	61	338	203	363
금융수익	34	38	50	58	264
금융비용	8	9	10	1	33
지분법손익	-35	-44	-22	-15	-15
기타	-74	76	320	159	146
세전이익	668	829	1,353	1,200	1,615
법인세	169	235	341	300	404
(법인세율, %)	25.2	28.3	25.2	25.0	25.0
계속사업이익	515	594	1,012	900	1,211
중단사업이익	-15	0	0	0	0
순이익	500	594	1,012	900	1,211
(순이익률, %)	27.0	31.1	38.7	30.9	34.1
지배주주순이익	500	595	1,015	902	1,213
비지배주주순이익	-0	-1	-2	-1	-2
EBITDA	859	876	1,122	1,118	1,377
(EBITDA 이익률, %)	46.3	45.9	42.9	38.3	38.7
EPS (지배주주)	10,194	12,221	21,100	18,826	25,326
EPS (연결기준)	10,194	12,194	21,050	18,797	25,287
수정 EPS (원)*	11,179	10,600	14,396	15,281	25,326

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	513	662	1,079	907	1,048
당기순이익	500	594	1,012	900	1,211
현금유출입이없는 비용 및 수익	360	324	310	387	327
유형자산 감가상각비	76	77	86	96	101
무형자산 상각비	32	31	21	24	25
기타	253	216	203	267	202
영업활동 자산부채 변동	-134	-139	-6	-80	-87
투자활동에서의 현금흐름	-2,863	-394	-12	27	212
유형자산 증감	-26	-34	-7	0	0
장단기금융자산의 증감	-124	20	-10	-31	-52
기타	-2,713	-381	5	58	264
재무활동에서의 현금흐름	-56	-225	-14	15	34
차입금의 증가(감소)	31	-0	253	26	81
자본금의 증가(감소)	-2,390	23	-1	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	2,303	-248	-266	-11	-47
현금증감	-2,345	46	1,095	850	1,128
기초현금	3,019	675	721	1,816	2,666
기말현금	675	721	1,816	2,666	3,794
Gross cash flow	861	919	1,322	1,288	1,538
Free cash flow	486	628	1,072	907	1,048

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	5,166	6,154	7,523
현금 및 현금등가물	675	721	1,816	2,666	3,794
매출채권	526	700	730	844	1,047
재고자산	0	0	0	0	0
기타	2,692	2,543	2,620	2,644	2,682
비유동자산	2,145	2,476	2,468	2,450	2,506
투자자산	693	918	958	1,061	1,242
유형자산	223	257	183	87	-14
무형자산	868	608	612	588	563
기타	361	693	714	714	714
자산총계	6,038	6,440	7,635	8,605	10,029
유동부채	411	521	704	766	948
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	7	7	7	7	7
기타 유동부채	404	513	697	759	941
비유동부채	510	361	348	355	386
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	510	361	348	355	386
부채총계	921	882	1,051	1,121	1,335
지배주주지분	5,111	5,554	6,581	7,483	8,696
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,449	1,472	1,471	1,471	1,471
이익잉여금	3,468	3,895	4,909	5,811	7,024
기타	190	183	196	196	196
비지배주주지분	5	4	2	1	-1
자본총계	5,116	5,559	6,583	7,484	8,695
순부채	-625	-647	-1,437	-2,275	-3,343

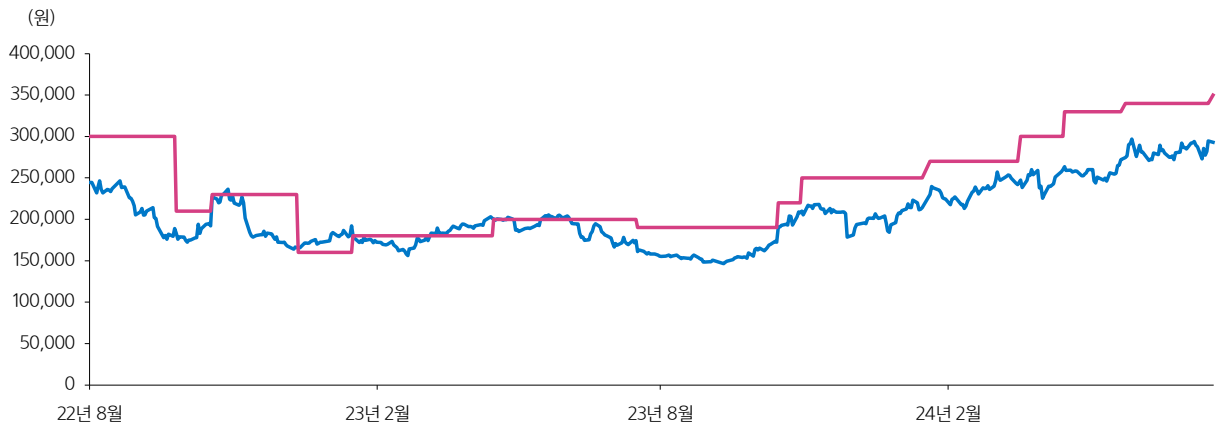
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	-1.7	3.1	36.9	11.5	21.9
영업이익	15.5	2.2	32.1	-1.7	25.5
순이익	-3.8	18.8	70.4	-11.1	34.5
수정 EPS**	17.3	-5.2	35.8	6.1	65.7
주당지표					
EPS (지배주주)	10,194	12,221	21,100	18,826	25,326
EPS (연결기준)	10,194	12,194	21,050	18,797	25,287
수정 EPS**	11,179	10,600	14,396	15,281	25,326
BPS	108,948	120,194	144,817	164,655	191,344
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	15.0	18.3	20.4	19.2	11.6
P/B***	1.5	1.6	2.0	1.8	1.5
EV/EBITDA	8.9	10.0	11.2	10.5	7.8
비율					
ROE (%)	10.3	11.2	16.7	12.8	15.0
ROA (%)	8.5	9.5	14.4	11.1	13.0
ROIC (%)	43.0	41.3	60.6	60.2	76.7
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	-21.8	-30.4	-38.5
이자보상배율 (배)	99.2	86.2	100.1	94.0	26.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 8월 12일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 8월 12일 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	2022/5/13	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
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	300000	330000	340000	350000
과리율 (평균)	-17.85	-22.59	-16.83	
과리율 (최대or최소)	-13.33	-17.58	-20.29	

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