

EARNINGS  
PREVIEW

## 크래프톤 (259960/KS)

## 일회성을 감안해도 좋은 출발

인터넷 / 게임. 남효지 / hjnam@sks.co.kr / 3773-9288

**Signal:** 신규 모드 출시로 트래픽 상향세 지속될 것**Key:** PC, 모바일 모두 양호한 업데이트 효과로 1분기 호실적 전망**Step:** 연중 지속될 PUBG 견조한 성장 고려하면 아직 저평가 구간

## 매수(유지)

목표주가: 360,000 원(상향)

현재주가: 262,000 원

상승여력: 37.4%

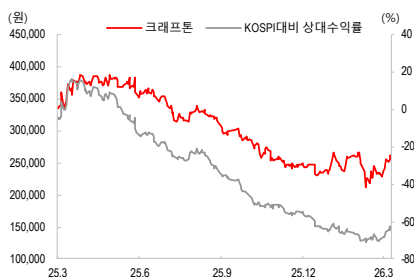
## STOCK DATA

|              |             |
|--------------|-------------|
| 주가(26/04/01) | 262,000 원   |
| KOSPI        | 5,478.70 pt |
| 52 주 최고가     | 386,000 원   |
| 60 일 평균 거래대금 | 36 십억원      |

## COMPANY DATA

|                  |            |
|------------------|------------|
| 발행주식수            | 4,741 만주   |
| 시가총액             | 12,420 십억원 |
| 주요주주             |            |
| 장병규(외 32)        | 21.95%     |
| IMAGE FRAME INV. | 14.01%     |
| 외국인 지분율          | 41.32%     |

## 주가 및 상대수익률



## 1Q26 Preview: 1분기는 역시 세다

1분기 실적은 일회성 비용 발생에도 불구하고 컨센서스를 상회하는 호실적이 예상된다. 매출액 1.25 조원(+43.6% YoY), 영업이익 4,414 억원(-3.5% YoY), 지배주주순이익 3,342 억원(-1.1% YoY)으로 전망한다. PC는 3,494 억원(+8.0% YoY)으로 1월 신년 복각 이벤트 효과가 양호했고, 3월 9주년 이벤트에서 슈퍼카 재판매로 PU가 상승했다. 3월 PCU는 134 만명으로 역대급 트래픽을 달성했다. 모바일(5,836 억원, +9.6% YoY)은 4분기 콘텐츠 부재로 가파른 순위 하락을 보였던 화평정영이 1/1부터 신년 업데이트, 춘절 맵 업데이트, 페라리 콜라보 등을 진행하며 DAU가 9천만 명까지 증가해 경쟁 게임에 대한 우려를 떨쳐냈다. 영업비용은 8,138 억원(+95.2% YoY)으로 '자발적 퇴사 선택 프로그램' 시행에 따른 인건비 약 400 억원이 일시에 반영되며, 2분기부터는 인건비 부담이 낮아진다.

## 목표주가 36 만원으로 상향

예상을 뛰어넘는 PUBG 성과로 1Q26 영업이익 추정치를 기존대비 +34.3% 조정했고, 3월 공개된 PUBG 로드맵을 반영해 연간 이익 추정치도 +11.2% 상향했다. 이에 따라 목표주가를 기존 33 만원에서 36 만원으로 상향한다. 2분기가 전통적 비수기지만 4월 컨텐더 시스템 및 제노포인트 출시, 5월 페이데이 모드 등 콘텐츠 업데이트 및 신규 모드 출시를 통해 트래픽 우상향세가 지속될 것으로 기대한다. 상반기부터 소송과 모드 개발 완료로 관련 비용이 감소할 것으로 예상된다. 올해 신규 모드 출시에 따른 효과가 연중 지속 이어지며 PUBG의 견조한 성장이 예상된다. 3/31까지 약 2천억원 규모의 자사주 매입이 완료되었으나 아직까지 주가 레벨이 낮아 추가적인 자사주 매입 및 소각도 고려할 것으로 예상된다. 올해 PUBG 성장을 고려하면 저평가 구간이다.

## 추정치 변경 및 컨센서스 비교

|              | 26년 1분기   |           |       |       |       | 26년 연간실적  |           |       |       |       |
|--------------|-----------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-----------|-------|-------|-------|
|              | 신규<br>추정치 | 이전<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스  | 차이(%) | 신규<br>추정치 | 이전<br>추정치 | 차이(%) | 컨센서스  | 차이(%) |
| 매출액(십억원)     | 1,255     | 1,109     | 13.2  | 1,146 | 9.5   | 4,606     | 4,390     | 4.9   | 4,433 | 3.9   |
| 영업이익(십억원)    | 441       | 329       | 34.0  | 375   | 17.6  | 1,376     | 1,238     | 11.1  | 1,240 | 11.0  |
| 지배주주순이익(십억원) | 334       | 255       | 31.0  | 307   | 8.8   | 1,080     | 982       | 10.0  | 1,003 | 7.7   |
| 영업이익률(%)     | 35.1      | 29.7      | -     | 32.7  | -     | 29.9      | 28.2      | -     | 28.0  | -     |
| 지배주주순이익률(%)  | 26.6      | 23.0      | -     | 26.8  | -     | 23.4      | 22.4      | -     | 22.6  | -     |

자료: SK 증권

## 목표주가 산출

| 구분            | 내용       |
|---------------|----------|
| 2026E 지배주주순이익 | 1,079.6  |
| Target P/E    | 15.1x    |
| 목표 시총(십억원)    | 16,345.8 |
| 주식 수(천 주)     | 45,431.5 |
| 적정 주가(원)      | 359,789  |
| 목표 주가(원)      | 360,000  |
| 현재 주가(원)      | 262,000  |
| 상승 여력         | 37.4%    |

자료: SK 증권

## 크래프톤 수익 추정 표

| (단위: 십억원)       | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25    | 1Q26E   | 2Q26E   | 3Q26E   | 4Q26E   | 2025    | 2026E   | 2027E   |
|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액             | 874.2  | 662.0  | 870.6  | 919.7   | 1,255.2 | 1,055.8 | 1,224.7 | 1,070.1 | 3,326.6 | 4,605.8 | 5,026.1 |
| PC              | 323.5  | 219.7  | 353.9  | 287.4   | 349.4   | 249.9   | 377.9   | 293.4   | 1,184.6 | 1,270.5 | 1,305.3 |
| 모바일             | 532.4  | 427.6  | 488.5  | 292.2   | 583.6   | 456.4   | 508.5   | 395.1   | 1,740.7 | 1,943.6 | 2,223.1 |
| 콘솔              | 13.1   | 9.8    | 10.2   | 9.7     | 7.8     | 19.6    | 24.8    | 37.1    | 42.8    | 89.3    | 95.2    |
| 기타/광고 및 콘텐츠     | 5.1    | 5.0    | 18.0   | 330.3   | 314.4   | 329.9   | 313.6   | 344.5   | 358.5   | 1,302.4 | 1,402.5 |
| 영업비용            | 416.9  | 416.0  | 522.0  | 917.3   | 813.8   | 767.0   | 817.9   | 831.4   | 2,272.2 | 3,230.2 | 3,401.8 |
| 인건비             | 148.4  | 146.8  | 155.5  | 284.0   | 251.5   | 213.6   | 218.7   | 224.0   | 734.7   | 907.9   | 953.3   |
| 앱수수료/매출원가       | 105.0  | 83.9   | 128.6  | 103.7   | 125.1   | 103.6   | 141.2   | 113.8   | 421.3   | 483.6   | 501.3   |
| 지급수수료           | 84.1   | 96.2   | 141.6  | 390.3   | 343.5   | 356.0   | 351.0   | 377.8   | 712.3   | 1,428.3 | 1,490.7 |
| 광고선전비           | 22.9   | 26.1   | 43.3   | 51.8    | 30.1    | 33.0    | 41.9    | 47.2    | 144.1   | 152.2   | 170.2   |
| 주식보상비용          | 17.9   | 20.0   | 5.4    | 6.4     | 9.5     | 8.9     | 10.6    | 9.6     | 49.6    | 38.6    | 48.4    |
| 기타              | 38.5   | 43.0   | 47.7   | 81.0    | 54.1    | 52.0    | 54.5    | 58.9    | 210.1   | 219.5   | 237.9   |
| 영업이익            | 457.3  | 246.1  | 348.6  | 2.4     | 441.4   | 288.8   | 406.8   | 238.7   | 1,054.4 | 1,375.7 | 1,624.3 |
| 영업이익률           | 52.3%  | 37.2%  | 40.0%  | 0.3%    | 35.2%   | 27.4%   | 33.2%   | 22.3%   | 31.7%   | 29.9%   | 32.3%   |
| 순이익             | 371.5  | 15.5   | 369.4  | -22.7   | 367.3   | 247.5   | 352.2   | 219.4   | 733.7   | 1,186.4 | 1,295.5 |
| 지배주주순이익         | 372.0  | 15.2   | 367.5  | -20.0   | 334.2   | 225.2   | 320.5   | 199.6   | 734.8   | 1,079.6 | 1,178.9 |
| YoY growth rate |        |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 매출액             | 31.3%  | -6.4%  | 21.0%  | 48.9%   | 43.6%   | 59.5%   | 40.7%   | 16.4%   | 22.8%   | 38.5%   | 9.1%    |
| PC              | 32.8%  | 14.8%  | 29.0%  | 23.6%   | 8.0%    | 13.7%   | 6.8%    | 2.1%    | 25.8%   | 7.3%    | 2.7%    |
| 모바일             | 32.3%  | -14.5% | 14.8%  | -19.3%  | 9.6%    | 6.8%    | 4.1%    | 35.2%   | 3.0%    | 11.7%   | 14.4%   |
| 콘솔              | 14.2%  | 11.7%  | -13.8% | -20.8%  | -40.2%  | 100.1%  | 143.0%  | 281.6%  | -3.5%   | 108.6%  | 6.6%    |
| 기타/광고 및 콘텐츠     | -      | -      | -      | -       | 6008.7% | 6511.2% | 1639.1% | 4.3%    | 963.2%  | 263.3%  | 7.7%    |
| 영업비용            | 17.3%  | 11.0%  | 32.2%  | 128.1%  | 95.2%   | 84.4%   | 56.7%   | -9.4%   | 48.8%   | 42.2%   | 5.3%    |
| 인건비             | 22.2%  | 13.3%  | 16.8%  | 114.1%  | 69.5%   | 45.5%   | 40.7%   | -21.1%  | 42.2%   | 23.6%   | 5.0%    |
| 앱수수료/매출원가       | 22.3%  | 8.3%   | 27.3%  | 22.3%   | 19.1%   | 23.4%   | 9.8%    | 9.7%    | 20.6%   | 14.8%   | 3.7%    |
| 지급수수료           | 37.3%  | 25.9%  | 76.0%  | 298.8%  | 308.2%  | 269.9%  | 147.8%  | -3.2%   | 125.4%  | 100.5%  | 4.4%    |
| 광고선전비           | 84.6%  | 22.7%  | 44.7%  | 36.8%   | 31.5%   | 26.5%   | -3.1%   | -8.9%   | 42.0%   | 5.7%    | 11.8%   |
| 주식보상비용          | -57.4% | -43.3% | -63.1% | -39.7%  | -46.8%  | -55.6%  | 98.7%   | 50.7%   | -51.5%  | -22.2%  | 25.3%   |
| 기타              | 19.4%  | 23.2%  | 32.9%  | 111.5%  | 40.5%   | 21.1%   | 14.2%   | -27.2%  | 48.7%   | 4.5%    | 8.4%    |
| 영업이익            | 47.3%  | -25.9% | 7.5%   | -98.9%  | -3.5%   | 17.4%   | 16.7%   | 971.2%  | -10.8%  | 30.5%   | 18.1%   |
| 영업이익률           | 5.7%p  | -9.8%p | -5.1%p | -34.6%p | -17.1%p | -9.8%p  | -6.8%p  | 22.0%p  | -11.9%p | -1.8%p  | 2.5%p   |
| 순이익             | 6.6%   | -95.4% | 204.4% | 적전      | -1.1%   | 1493.1% | -4.7%   | 흑전      | -43.7%  | 61.7%   | 9.2%    |

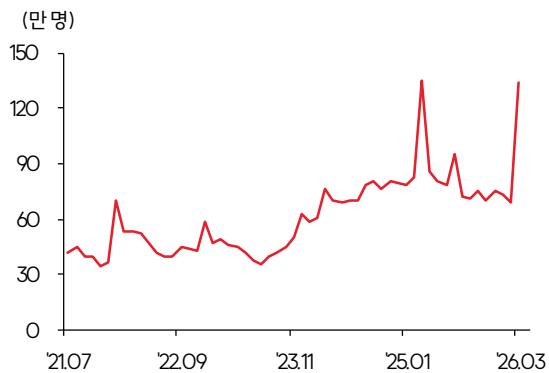
자료: 크래프톤, SK 증권

## 분기 실적 추정 변동 표

| (단위: 십억원) | 변경 전    |       |         |         | 변경 후    |         |         |         | % chg. |       |       |       |
|-----------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-------|-------|
|           | 1Q26E   | 2Q26E | 3Q26E   | 4Q26E   | 1Q26E   | 2Q26E   | 3Q26E   | 4Q26E   | 1Q26E  | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
| 매출액       | 1,109.4 | 998.2 | 1,228.1 | 1,054.4 | 1,255.2 | 1,055.8 | 1,224.7 | 1,070.1 | 13.1%  | 5.8%  | -0.3% | 1.5%  |
| 영업이익      | 328.6   | 250.1 | 421.1   | 237.7   | 441.4   | 288.8   | 406.8   | 238.7   | 34.3%  | 15.5% | -3.4% | 0.4%  |
| 지배주주순이익   | 255.2   | 198.0 | 330.0   | 198.4   | 334.2   | 225.2   | 320.5   | 199.6   | 31.0%  | 13.8% | -2.9% | 0.6%  |

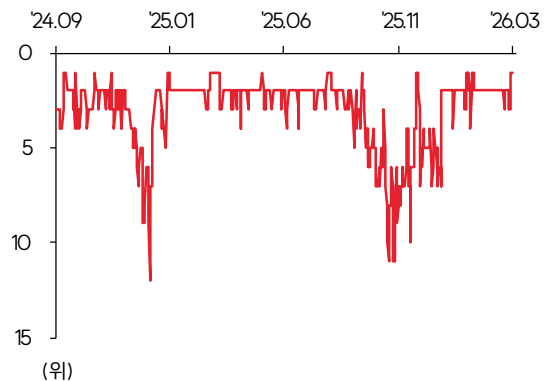
자료: SK 증권

## &lt;PUBG:BATTLEGROUNDS&gt; Steam PCU 추이



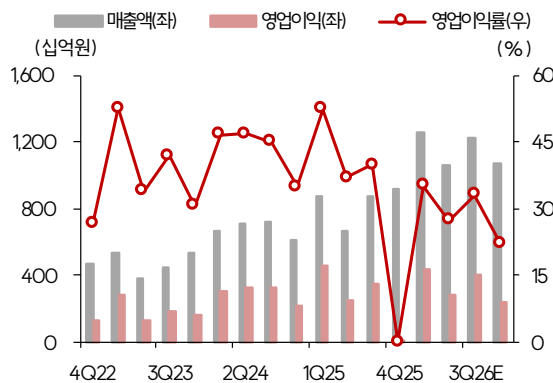
자료: steamdb, SK 증권

## &lt;화평정영&gt; iOS 순위



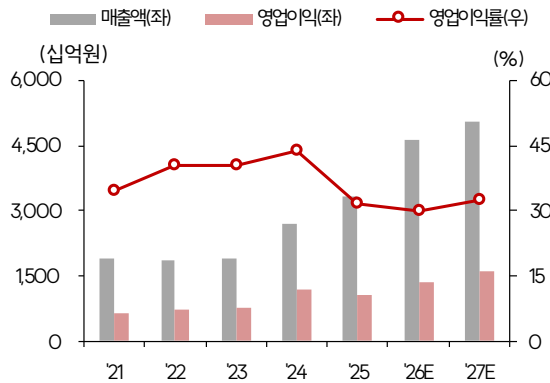
자료: mobileindex, SK 증권

## 분기 실적 추이 및 전망



자료: 크래프톤, SK 증권

## 연간 실적 추이 및 전망



자료: 크래프톤, SK 증권

#### 2026 PUBG 로드맵 - UGC 모드



자료: PUBG, SK 증권

#### 2026 PUBG 로드맵 - PAYDAY 모드



자료: PUBG, SK 증권

#### 2026 PUBG 로드맵 - 제노포인트



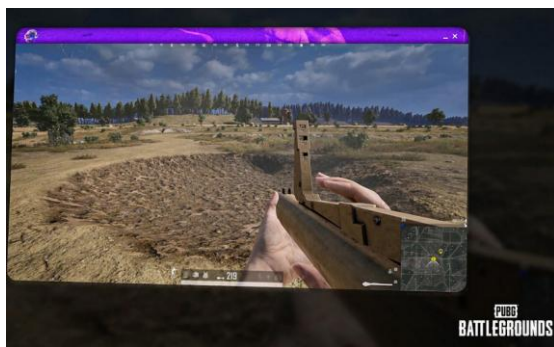
자료: PUBG, SK 증권

#### 2026 PUBG 로드맵 - 아케이드 모드



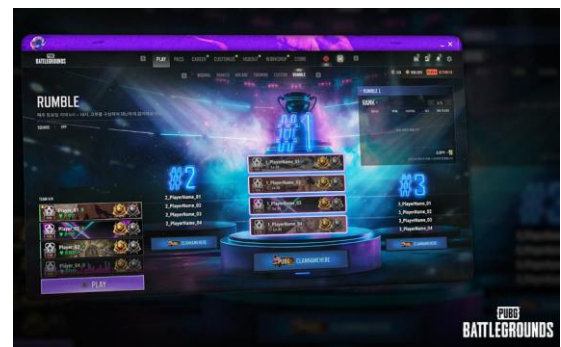
자료: PUBG, SK 증권

#### 2026 PUBG 로드맵 - 월드 업데이트



자료: PUBG, SK 증권

#### 2026 PUBG 로드맵 - 아웃게임 콘텐츠 도입



자료: PUBG, SK 증권

## 재무상태표

| 12월 결산(십억원)    | 2024  | 2025  | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|----------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| <b>유동자산</b>    | 5,004 | 4,866 | 5,380  | 5,541  | 5,938  |
| 현금및현금성자산       | 582   | 597   | 992    | 944    | 1,214  |
| 매출채권 및 기타채권    | 1,018 | 1,362 | 1,585  | 1,770  | 1,882  |
| 재고자산           | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| <b>비유동자산</b>   | 2,915 | 4,567 | 5,018  | 5,887  | 6,658  |
| 장기금융자산         | 426   | 545   | 572    | 593    | 607    |
| 유형자산           | 240   | 579   | 653    | 707    | 748    |
| 무형자산           | 656   | 1,804 | 1,991  | 2,674  | 3,325  |
| <b>자산총계</b>    | 7,919 | 9,434 | 10,398 | 11,428 | 12,596 |
| <b>유동부채</b>    | 785   | 1,583 | 1,428  | 1,284  | 1,193  |
| 단기금융부채         | 78    | 362   | 303    | 268    | 251    |
| 매입채무 및 기타채무    | 37    | 572   | 697    | 616    | 555    |
| 단기충당부채         | 0     | 21    | 25     | 28     | 30     |
| <b>비유동부채</b>   | 306   | 666   | 699    | 725    | 642    |
| 장기금융부채         | 120   | 209   | 209    | 209    | 140    |
| 장기매입채무 및 기타채무  | 24    | 23    | 23     | 23     | 23     |
| 장기충당부채         | 13    | 19    | 22     | 25     | 27     |
| <b>부채총계</b>    | 1,090 | 2,250 | 2,127  | 2,008  | 1,835  |
| <b>지배주주지분</b>  | 6,828 | 7,041 | 8,021  | 9,054  | 10,260 |
| 자본금            | 5     | 5     | 5      | 5      | 5      |
| 자본잉여금          | 1,478 | 1,477 | 1,477  | 1,477  | 1,477  |
| 기타자본구성요소       | 105   | -192  | -192   | -192   | -192   |
| 자기주식           | -80   | -384  | -384   | -384   | -384   |
| 이익잉여금          | 5,081 | 5,637 | 6,618  | 7,650  | 8,856  |
| 비지배주주지분        | 1     | 143   | 249    | 366    | 501    |
| <b>자본총계</b>    | 6,829 | 7,184 | 8,271  | 9,420  | 10,761 |
| <b>부채와자본총계</b> | 7,919 | 9,434 | 10,398 | 11,428 | 12,596 |

## 현금흐름표

| 12월 결산(십억원)       | 2024  | 2025   | 2026E | 2027E  | 2028E  |
|-------------------|-------|--------|-------|--------|--------|
| <b>영업활동현금흐름</b>   | 908   | 1,045  | 1,092 | 1,244  | 1,563  |
| 당기순이익(손실)         | 1,303 | 734    | 1,186 | 1,295  | 1,499  |
| 비현금성항목등           | 126   | 517    | 625   | 670    | 787    |
| 유형자산감가상각비         | 85    | 110    | 126   | 145    | 159    |
| 무형자산상각비           | 22    | 36     | 63    | 68     | 98     |
| 기타                | 19    | 371    | 436   | 457    | 529    |
| 운전자본감소(증가)        | -276  | 241    | -286  | -269   | -198   |
| 매출채권및기타채권의감소(증가)  | -227  | 153    | -223  | -185   | -112   |
| 재고자산의감소(증가)       | 0     | 0      | 0     | 0      | 0      |
| 매입채무및기타채무의증가(감소)  | 1     | 81     | -136  | -81    | -60    |
| 기타                | -507  | -903   | -900  | -962   | -1,114 |
| 법인세납부             | -263  | -457   | -466  | -509   | -589   |
| <b>투자활동현금흐름</b>   | -832  | -580   | -669  | -1,107 | -1,046 |
| 금융자산의감소(증가)       | -517  | 619    | -26   | -22    | -13    |
| 유형자산의감소(증가)       | -20   | -76    | -200  | -200   | -200   |
| 무형자산의감소(증가)       | -6    | -21    | -250  | -750   | -750   |
| 기타                | -289  | -1,101 | -193  | -135   | -83    |
| <b>재무활동현금흐름</b>   | -259  | -452   | -159  | -182   | -244   |
| 단기금융부채의증가(감소)     | 0     | -23    | -59   | -35    | -17    |
| 장기금융부채의증가(감소)     | -63   | -83    | 0     | 0      | -70    |
| 자본의증가(감소)         | 6     | -1     | 0     | 0      | 0      |
| 배당금지급             | 0     | 0      | -100  | -147   | -158   |
| 기타                | -201  | -346   | 0     | 0      | 0      |
| <b>현금의 증가(감소)</b> | -139  | 15     | 396   | -49    | 270    |
| 기초현금              | 721   | 582    | 597   | 992    | 944    |
| 기말현금              | 582   | 597    | 992   | 944    | 1,214  |
| FCF               | 888   | 969    | 892   | 1,044  | 1,363  |

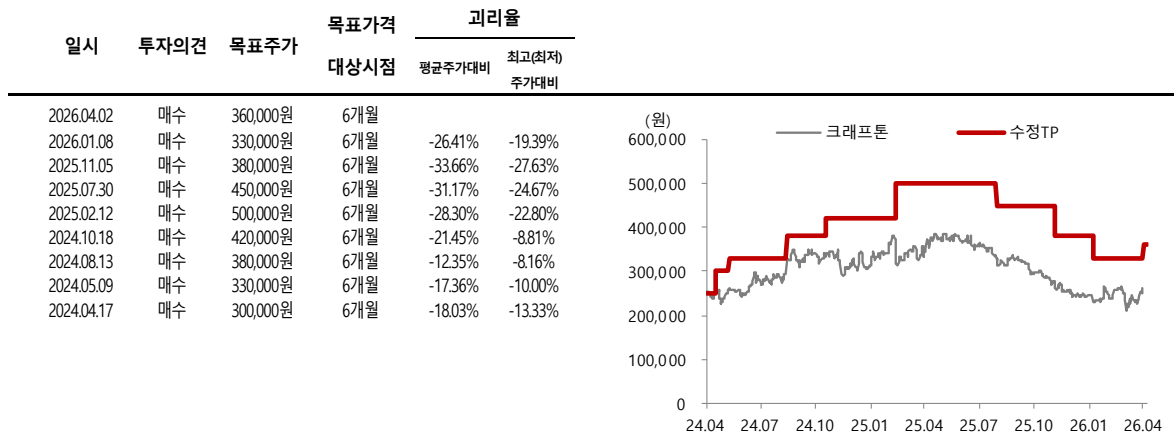
자료 : 크래프톤, SK증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 결산(십억원)     | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>매출액</b>      | 2,710 | 3,327 | 4,606 | 5,026 | 5,474 |
| <b>매출원가</b>     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>매출총이익</b>    | 2,710 | 3,327 | 4,606 | 5,026 | 5,474 |
| 매출총이익률(%)       | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| <b>판매비와 관리비</b> | 1,527 | 2,272 | 3,230 | 3,402 | 3,683 |
| <b>영업이익</b>     | 1,182 | 1,054 | 1,376 | 1,624 | 1,790 |
| 영업이익률(%)        | 43.6  | 31.7  | 29.9  | 32.3  | 32.7  |
| <b>비영업손익</b>    | 540   | -95   | 277   | 180   | 298   |
| 순금융손익           | 23    | 13    | 33    | 56    | 64    |
| 외환관련손익          | 123   | -7    | 0     | 0     | 0     |
| 관계기업등 투자손익      | -48   | -46   | 0     | 0     | 0     |
| <b>세전계속사업이익</b> | 1,723 | 959   | 1,653 | 1,805 | 2,089 |
| 세전계속사업이익률(%)    | 63.6  | 28.8  | 35.9  | 35.9  | 38.2  |
| <b>계속사업법인세</b>  | 420   | 225   | 466   | 509   | 589   |
| <b>계속사업이익</b>   | 1,303 | 734   | 1,186 | 1,295 | 1,499 |
| <b>중단사업이익</b>   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>*법인세효과</b>   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>당기순이익</b>    | 1,303 | 734   | 1,186 | 1,295 | 1,499 |
| 순이익률(%)         | 48.1  | 22.1  | 25.8  | 25.8  | 27.4  |
| <b>지배주주</b>     | 1,306 | 735   | 1,080 | 1,179 | 1,364 |
| 지배주주귀속 순이익률(%)  | 48.2  | 22.1  | 23.4  | 23.5  | 24.9  |
| <b>비지배주주</b>    | -3    | -1    | 107   | 117   | 135   |
| <b>총포괄이익</b>    | 1,376 | 688   | 1,186 | 1,295 | 1,499 |
| <b>지배주주</b>     | 1,380 | 690   | 1,012 | 1,105 | 1,278 |
| <b>비지배주주</b>    | -4    | -2    | 175   | 191   | 221   |
| <b>EBITDA</b>   | 1,289 | 1,200 | 1,565 | 1,837 | 2,048 |

## 주요투자지표

| 12월 결산(십억원)            | 2024    | 2025    | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>성장성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 매출액                    | 41.8    | 22.8    | 38.5    | 9.1     | 8.9     |
| 영업이익                   | 54.0    | -10.8   | 30.5    | 18.1    | 10.2    |
| 세전계속사업이익               | 107.9   | -44.3   | 72.3    | 9.2     | 15.7    |
| EBITDA                 | 47.1    | -6.9    | 30.4    | 17.4    | 11.5    |
| EPS                    | 121.5   | -43.1   | 46.9    | 9.2     | 15.7    |
| <b>수익성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| ROA                    | 18.1    | 8.5     | 12.0    | 11.9    | 12.5    |
| ROE                    | 21.1    | 10.6    | 14.3    | 13.8    | 14.1    |
| EBITDA마진               | 47.6    | 36.1    | 34.0    | 36.6    | 37.4    |
| <b>안정성 (%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 유동비율                   | 637.6   | 307.4   | 376.7   | 431.7   | 497.6   |
| 부채비율                   | 16.0    | 31.3    | 25.7    | 21.3    | 17.1    |
| 순차입금/자기자본              | -53.3   | -37.1   | -38.0   | -33.5   | -32.7   |
| EBITDA/이자비용(배)         | 136.3   | 103.1   | 23.2    | 32.4    | 35.2    |
| 배당성향                   | 0.0     | 13.6    | 13.6    | 13.4    | 13.5    |
| <b>주당지표 (원)</b>        |         |         |         |         |         |
| EPS(계속사업)              | 27,263  | 15,500  | 22,774  | 24,868  | 28,783  |
| BPS                    | 144,190 | 156,646 | 177,312 | 199,083 | 224,538 |
| CFPS                   | 29,485  | 18,578  | 26,764  | 29,357  | 34,223  |
| 주당 현금배당금               | 0       | 2,240   | 3,350   | 3,600   | 4,200   |
| <b>Valuation지표 (배)</b> |         |         |         |         |         |
| PER                    | 11.5    | 15.9    | 11.2    | 10.3    | 8.9     |
| PBR                    | 2.2     | 1.6     | 1.4     | 1.3     | 1.1     |
| PCR                    | 10.6    | 13.2    | 9.5     | 8.7     | 7.5     |
| EV/EBITDA              | 8.8     | 7.6     | 5.9     | 5.1     | 4.4     |
| 배당수익률                  | 0.0     | 0.9     | 1.3     | 1.4     | 1.6     |



## COMPLIANCE NOTICE

작성자(남효지)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 02일 기준)

매수 93.63% 중립 6.37% 매도 0.00%