

## Tech팀

## 오동환

Senior Analyst  
dh1.oh@samsung.com

## 유승민

Research Associate  
seungmin.you@samsung.com

## ▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	470,000원	35.1%
현재주가	348,000원	
시가총액	16.7조원	
Shares (float)	47,908,299주 (57.7%)	
52주 최저/최고	225,500원/383,000원	
60일-평균거래대금	569.0억원	

## ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
크래프톤 (%)	3.9	0.0	46.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	5.6	-1.8	48.4

## ▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	470,000	460,000	2.2%
2025E EPS	21,640	18,990	14.0%
2026E EPS	25,904	23,855	8.6%

## ▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	20
Target price	472,632
Recommendation	3.9
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

## 크래프톤 (259960)

## PUBG는 여전히 성장 중

- 8주년 기념 대규모 업데이트로 스팀 PUBG는 '20년 이후 최대 동접자 기록. 업데이트 로드맵 발표로 트래픽과 매출을 성장 지속 위한 다양한 업데이트 계획 공개
- 차기작 InZOI는 초기 경쟁력 있는 가격으로 유저 기반 확보에 주력할 계획. 점진적인 콘텐츠 완성 계획을 고려하면 판매량은 점진적으로 증가할 전망
- InZOI 출시 전후 주가 변동성 확대가 예상되나, PUBG IP의 지속적인 성장 가능성과 하반기 추가 신작 모멘텀을 고려하면 크래프톤의 주가는 장기적 우상향 추세를 전망

## WHAT'S THE STORY?

**최대 트래픽 경신한 스팀 PUBG, 업데이트 로드맵 공개:** 출시 8주년을 맞은 스팀 PUBG는 다양한 업데이트에 힘입어 3월 최고 동접자 90만을 돌파하며 코로나19 이후 최대 트래픽을 기록. 8주년을 맞아 발표된 PUBG의 업데이트 로드맵에서는 지속 성장을 위한 다양한 계획들이 발표됨. 매출 성장을 위해 연 1회 진행되던 슈퍼카 콜라보를 2회로 늘리고, 셀럽 및 패션 브랜드와 협업도 진행할 예정. 트래픽 확대를 위해서 신규 캐릭터 시스템 '컨텐다' 등 프리미엄 콘텐츠를 확대하고, 이용자가 직접 콘텐츠를 제작하는 UGC 시스템을 도입할 예정. 재미와 수익 둘 다 잡는 콘텐츠 업데이트 계획으로 PUBG IP의 안정적 성장이 가능할 전망.

**InZOI, 착한 가격으로 이용자 확대 전략:** 19일 진행된 쇼케이스에서 회사는 InZOI의 얼리 액세스 가격을 39.99달러(국내 44,480원)로 확정하고, 정식 출시 전까지 다운로드 콘텐츠(DLC)를 무료로 제공한다고 발표. 비교 대상인 Sims4가 본편은 무료이나, 확장팩은 유료로 제공된다는 점에서 합리적인 가격이라고 판단. 약 1년간의 얼리 액세스 기간 동안 지속적인 업데이트를 통해 완성도를 높이고 이용자를 확보하여 정식 출시할 계획. 한국적 정서가 반영된 사실적 그래픽, AI 기반 높은 자유도는 강점이나, 출시 이후 점진적으로 콘텐츠를 완성시키는 전략을 감안하면 InZOI 매출은 점진적으로 증가할 것으로 기대됨.

**1분기에도 성장 지속:** 4분기 실적은 부진하였으나, 1분기에는 화평정영의 춘절 효과와 모바일 PUBG의 3월 대규모 업데이트, 스팀 PUBG의 8주년 업데이트 효과 등으로 매출이 YoY 23%, QoQ 33% 증가할 전망. 인조이 관련 마케팅과 신규 인력 채용에 따른 인건비 증가에도 매출 성장으로 영업이익 역시 YoY 25% 증가하여 컨센서스(Enguide) 6.8% 상회 예상.

다음페이지에서 계속

## SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	2,710	3,203	3,915	4,361
영업이익 (십억원)	1,182	1,358	1,675	1,816
순이익 (십억원)	1,303	956	1,328	1,453
EPS (adj) (원)	19,196	21,640	25,904	30,384
EPS (adj) growth (%)	81.1	12.7	19.7	17.3
EBITDA margin (%)	47.6	46.1	46.2	44.8
ROE (%)	21.1	13.1	15.7	14.8
P/E (adj) (배)	16.3	16.1	13.4	11.5
P/B (배)	2.1	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA (배)	11.2	10.5	8.0	6.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

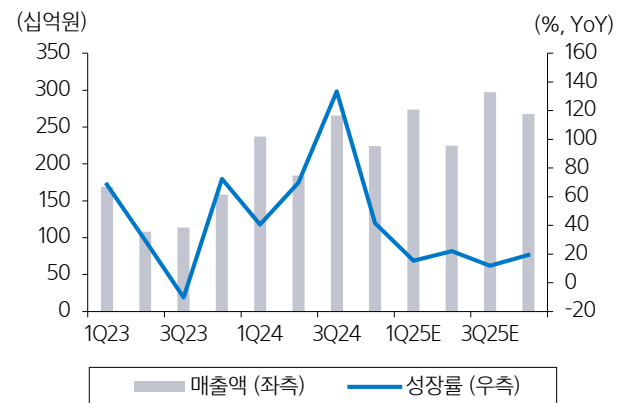
단기 변동성에도 장기 투자매력 견조: 촘촘한 콘텐츠 업데이트로 PUBG IP의 라이프사이클이 확대되고 있는 점을 감안하여 '25년 영업이익을 5% 상향하고, 이를 반영하여 목표주가 역시 기존 46만원에서 47만원('25년 예상 EPS에 국내외 게임 기업들의 '25년 P/E 평균 21.6배를 적용)으로 2.2% 상향함. 다음 주 출시될 InZOI의 초반 흥행 결과에 따라 크래프톤의 주가는 단기적으로 높은 변동성을 보일 가능성이 있음. 그러나 여전히 대부분의 매출을 차지하는 PUBG의 매출과 트래픽이 상승세를 보이고 있으며, 하반기 서브노티카2와 블라인드 스팟 출시로 신작 기대감이 유효하다는 점에서 크래프톤의 주가는 장기적인 우상향 추세를 보일 것으로 예상됨.

스팀 배틀그라운드 트래픽 추이



자료: SteamDB

PC 배틀그라운드 매출 추이



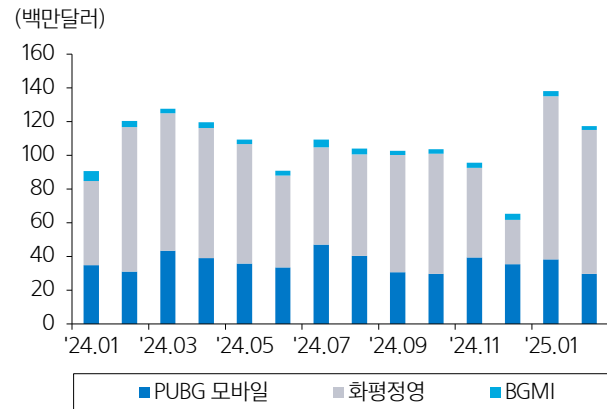
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

8주년 PUBG 업데이트 로드맵 주요 내용

구분	사진	내용	구분	사진	내용
모드 개발		<ul style="list-style-type: none"> <li>TDM, IBR, 핫드롭 등 기존 모드 개선</li> <li>신규 모드 실험 운영</li> <li>Project Cyclops, SLB: 미라마 맵 기반 확장 콘텐츠 기획 중</li> </ul>	월드 업데이트		<ul style="list-style-type: none"> <li>연말 대규모 월드 업데이트 예정</li> <li>콜라보 및 시즌 강화</li> <li>태이고, 에란겔, 미라마에 지형 파괴 시스템 도입</li> </ul>
신규 콜라보레이션		<ul style="list-style-type: none"> <li>프리미엄 차량 브랜드와 콜라보 2번 예정</li> <li>셀러브리티 및 패션 브랜드와 콜라보 예정</li> </ul>	경쟁전		<ul style="list-style-type: none"> <li>티어 개편 및 신설</li> <li>경쟁전 보상 강화 및 동기 부여 개선</li> <li>듀오 경쟁점 검토 및 매치메이킹 개선</li> </ul>
컨텐츠 시스템		<ul style="list-style-type: none"> <li>일종의 캐릭터 시스템으로 설정에 따라 변화하는 외형, 전용 기능</li> <li>신규 성장 요소를 갖춘 하이엔드 콘텐츠가 되도록 기획 중</li> </ul>	건 플레이		<ul style="list-style-type: none"> <li>2개월 단위 밸런스 패치</li> <li>하반기 메타 조정 예정</li> <li>신규 총기 및 부착물 도입 예정</li> </ul>
AI 개편		<ul style="list-style-type: none"> <li>AI가 초보자 수준의 행동 패턴을 갖추고 사람처럼 자연스러운 움직임을 보여주는 것이 목표</li> </ul>	UGC		<ul style="list-style-type: none"> <li>올해 알파 버전 공개 예정</li> <li>팀 데스매치 형태의 모드 제공 목표</li> </ul>

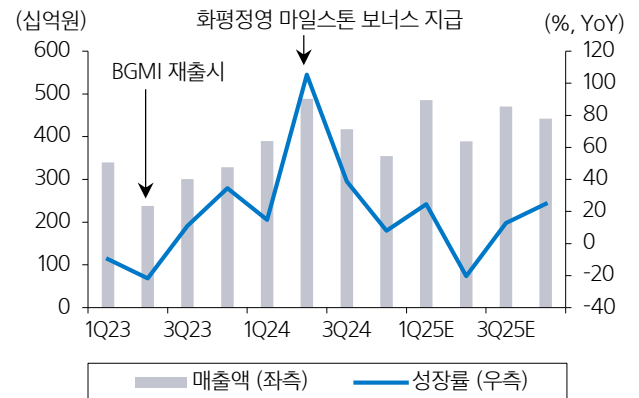
자료: 크래프톤, 삼성증권 정리

## 센서타워 모바일 배틀그라운드 월 매출 추정



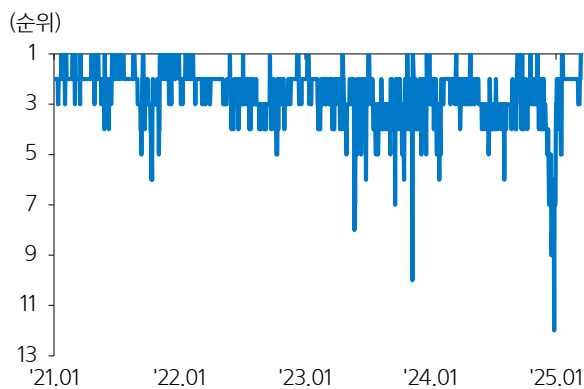
자료: 센서타워, 삼성증권

## 모바일 배틀그라운드 매출 추이



자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

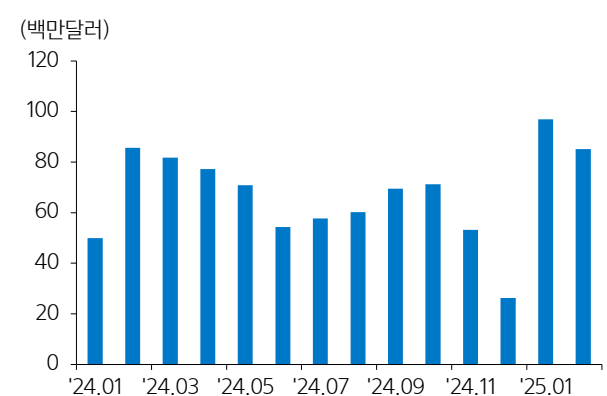
## 중국 화평정영 IOS 매출 순위 추이



참고: iOS 앱스토어 게임 매출 기준

자료: 센서타워, 삼성증권

## 센서타워 화평정영 월 매출 추정



자료: 센서타워, 삼성증권

## 신작 라인업

시기	게임	장르	플랫폼	비고
4Q24	쿠기런: 킹덤 인도	소셜 RPG	모바일	데브시스템즈 개발, 크래프톤 퍼블리싱, 12월 11일 정식 출시
1H25	인조이	라이프 시뮬레이션	PC, 콘솔	언리얼5 기반 사실적 그래픽, 3월 28일 스팀 얼리엑세스 출시 예정
	다크앤다커 모바일	익스트랙션 RPG	모바일	자체 개발작에 다크앤다커 IP 사용, 2월 미국/캐나다 소프트 론칭
2H25	서브노티카 2	수중 서바이벌 어드벤처	PC, 콘솔	서브노티카 후속작, PC 및 Xbox 게임패스 얼리엑세스 출시 예정
	PUBG: 블라인드스팟 (구 ARC)	5:5 탑다운 PvP 슈터	PC	PUBG 스튜디오 개발
2026	딩컴	샌드박스 생활 시뮬레이션	PC, 콘솔	기존 Steam 인디 게임 재퍼블리싱
	딩컴 투게더	샌드박스 생활 시뮬레이션	모바일, PC, 콘솔	딩컴 원작 IP를 기반으로 모바일 중심 멀티플랫폼 게임으로 개발
미정	블랙버짓	익스트랙션 슈터	PC, 콘솔	
	Valor	배틀로얄	콘솔	

자료: 크래프톤, 삼성증권 정리

## InZOI: 한국 정서가 잘 반영된 그래픽



자료: 크래프톤

## InZOI: AI를 이용한 높은 표현력



자료: 크래프톤

## InZOI: 출시 이후 2~3달 주기 업데이트 일정



자료: 크래프톤

## InZOI: 아직 개발 중인 기능들



자료: 크래프톤

## 서브노티카 2 2H25 출시 예정



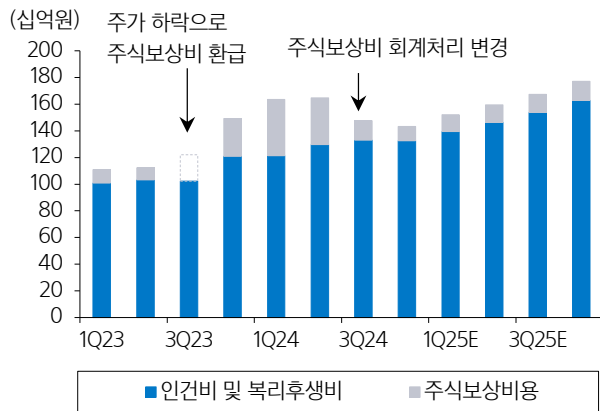
자료: 크래프톤

## 전략 슈팅 게임 블라인드 스팟 2H25 출시 예정



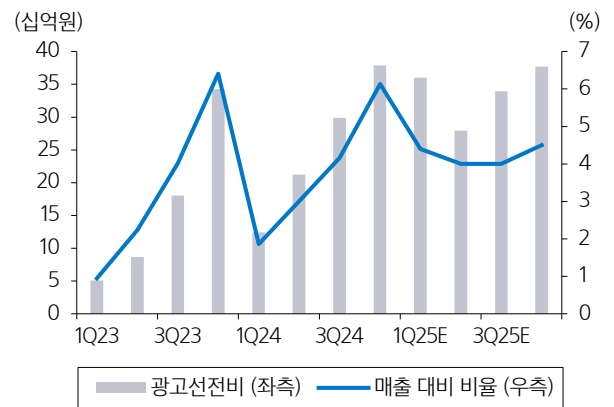
자료: 크래프톤

## 주식보상비 감소로 '25년 총 인건비 증가는 제한적



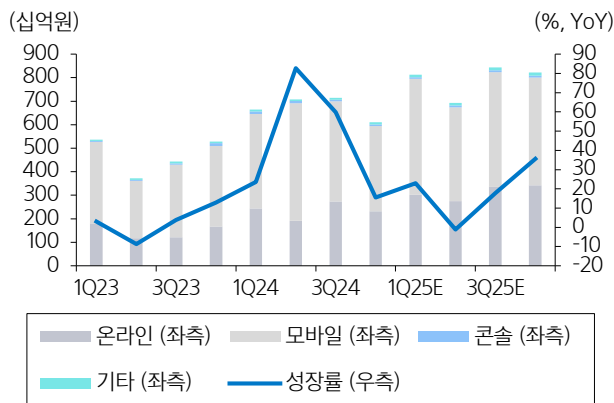
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

## 마케팅비 추이



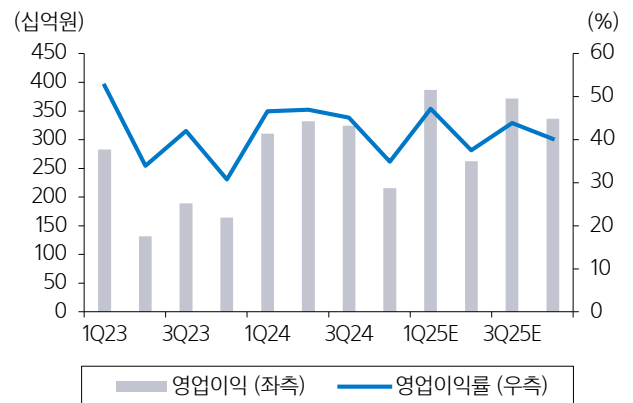
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

## 플랫폼별 매출 추이



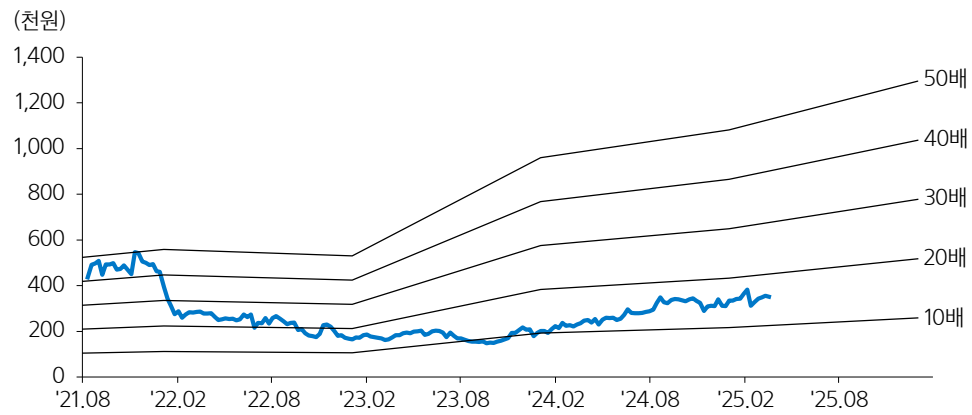
자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

## 영업이익 추이



자료: 크래프톤, 삼성증권 추정

## 12개월 포워드 P/E 밴드



자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

## 크래프톤 밸류에이션

	(원)
2025년 예상 EPS	21,640
목표 P/E (배) *	21.6
적정 주가	467,167
<b>목표주가</b>	<b>470,000</b>
현재 주가	348,000
상승 여력 (%)	35.1

참고: \* 피어 그룹의 25년 P/E 평균 적용; 3월 19일 종가 기준

자료: 삼성증권 추정

## 글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	2024P	2025E
엔씨소프트	50.7	19.3
넷마블	17.3	25.5
EA	19.9	21.6
Tencent	22.4	20.1
Bandai Namco	41.7	25.1
Nexon	15.7	17.9
<b>평균</b>	<b>27.9</b>	<b>21.6</b>

참고: 3월 19일 종가 기준

자료: Bloomberg

## 분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	665.9	707.0	719.3	617.6	819.1	698.7	847.9	837.2	998.5	873.3	1,052.5	990.7
PC	243.7	191.3	274.3	232.6	302.1	275.1	335.8	342.2	418.3	365.2	448.4	410.5
모바일	402.3	499.9	425.4	362.2	493.4	399.0	487.2	457.9	546.4	475.6	571.8	541.3
콘솔	11.5	8.8	11.8	12.3	12.4	12.5	12.4	24.0	19.8	18.2	17.6	18.3
기타	8.5	7.0	7.8	10.5	11.2	12.1	12.5	13.1	14.0	14.3	14.7	20.6
영업비용	355.4	374.9	394.9	402.1	432.6	436.2	475.9	500.5	536.1	535.7	583.4	584.7
인건비 및 복리후생비	163.6	164.8	147.6	143.2	152.1	159.5	167.5	177.2	185.2	192.0	198.8	208.0
앱수수료/매출원가	85.9	77.5	101.1	84.8	101.9	96.3	116.8	117.1	143.8	134.2	156.8	144.6
지급수수료	61.3	76.4	80.4	97.9	102.8	111.0	114.3	123.5	117.3	125.5	129.3	139.6
광고선전비	12.4	21.2	29.9	37.9	36.0	27.9	33.9	37.7	42.9	34.9	47.4	39.6
기타	32.3	34.9	35.9	38.3	39.8	41.4	43.3	45.1	46.9	49.0	51.1	52.8
영업이익	310.5	332.1	324.4	215.5	386.5	262.6	372.1	336.7	462.4	337.6	469.1	406.0
세전이익	465.3	458.1	196.7	602.6	307.0	124.0	528.7	314.6	467.2	389.4	484.5	429.0
당기순이익	348.6	341.4	121.4	491.2	230.3	93.0	396.5	236.0	350.4	292.0	363.4	321.8
지배주주순이익	350.0	341.9	122.1	492.1	230.7	93.2	397.2	236.4	351.0	292.6	364.0	322.3
수정 EPS (원)*	3,794	4,306	5,000	6,119	6,268	4,654	4,849	5,870	7,045	4,845	7,093	6,920
이익률 (%)												
영업이익률	46.6	47.0	45.1	34.9	47.2	37.6	43.9	40.2	46.3	38.7	44.6	41.0
세전이익률	69.9	64.8	27.4	97.6	37.5	17.7	62.3	37.6	46.8	44.6	46.0	43.3
순이익률	52.4	48.3	16.9	79.5	28.1	13.3	46.8	28.2	35.1	33.4	34.5	32.5
지배주주순이익률	52.6	48.4	17.0	79.7	28.2	13.3	46.8	28.2	35.2	33.5	34.6	32.5

참고: \* 일회성 요인 제외, 완전 회석화됨; KIFRS 연결 기준

자료: 크래프톤, 삼성증권 추정



## 크래프톤 연간 수익 추정 변경

(십억원)	2025E			2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	3,023.5	3,202.9	5.9	3,651.3	3,914.9	7.2	4,080.4	4,361.3	6.9
온라인	1,128.6	1,255.2	11.2	1,424.6	1,642.5	15.3	1,580.7	1,846.9	16.8
모바일	1,784.7	1,837.5	3.0	2,089.3	2,135.1	2.2	2,321.3	2,336.0	0.6
콘솔	61.4	61.4	0.0	73.9	73.9	0.0	78.4	78.4	0.0
기타	48.8	48.8	0.0	63.5	63.5	(0.0)	100.0	100.0	0.0
영업비용	1,729.9	1,845.1	6.7	2,076.0	2,239.9	7.9	2,337.9	2,545.6	8.9
인건비 및 복리후생비	638.8	656.2	2.7	749.7	784.0	4.6	872.8	913.4	4.6
앱수수료/매출원가	416.3	432.2	3.8	539.2	579.4	7.5	580.1	632.5	9.0
지급수수료	405.7	451.6	11.3	458.7	511.7	11.6	518.7	578.6	11.6
광고선전비	105.4	135.6	28.6	146.1	164.9	12.9	163.2	184.9	13.3
기타	163.8	169.5	3.5	182.4	199.8	9.6	203.1	236.2	16.3
영업이익	1,293.6	1,357.8	5.0	1,575.3	1,675.1	6.3	1,742.4	1,815.7	4.2
세전이익	1,868.6	1,274.4	(31.8)	2,161.0	1,770.1	(18.1)	2,347.9	1,937.4	(17.5)
당기순이익	1,457.5	955.8	(34.4)	1,685.6	1,327.6	(21.2)	1,831.4	1,453.0	(20.7)
지배주주순이익	1,460.1	957.5	(34.4)	1,688.6	1,330.0	(21.2)	1,834.6	1,455.6	(20.7)
수정 EPS (원)*	18,990	21,640	14.0	23,855	25,904	8.6	38,295	30,384	(20.7)
이익률 (%)									
영업이익률	42.8	42.4		43.1	42.8		42.7	41.6	
세전이익률	61.8	39.8		59.2	45.2		57.5	44.4	
순이익률	48.2	29.8		46.2	33.9		44.9	33.3	
지배주주순이익률	48.3	29.9		46.2	34.0		45.0	33.4	

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

자료: 크래프톤, 삼성증권 추정



## 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	1,911	2,710	3,203	3,915	4,361
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	1,911	2,710	3,203	3,915	4,361
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	1,143	1,527	1,845	2,240	2,546
영업이익	768	1,182	1,358	1,675	1,816
(영업이익률, %)	40.2	43.6	42.4	42.8	41.6
영업외손익	61	540	-83	95	122
금융수익	38	33	44	72	89
금융비용	9	9	8	9	8
지분법손익	-44	-48	-36	-35	-35
기타	76	565	-83	67	76
세전이익	829	1,723	1,274	1,770	1,937
법인세	235	420	319	443	484
(법인세율, %)	28.3	24.4	25.0	25.0	25.0
계속사업이익	594	1,303	956	1,328	1,453
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	594	1,303	956	1,328	1,453
(순이익률, %)	31.1	48.1	29.8	33.9	33.3
지배주주순이익	595	1,306	957	1,330	1,456
비지배주주순이익	-1	-3	-2	-2	-3
EBITDA	876	1,289	1,476	1,809	1,955
(EBITDA 이익률, %)	45.9	47.6	46.1	46.2	44.8
EPS (지배주주)	12,221	27,162	19,986	27,761	30,384
EPS (연결기준)	12,194	27,089	19,950	27,711	30,330
수정 EPS (원)*	10,600	19,196	21,640	25,904	30,384

## 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	662	908	899	1,372	1,510
당기순이익	594	1,303	956	1,328	1,453
현금유출입이없는 비용 및 수익	324	126	441	570	606
유형자산 감가상각비	77	85	94	106	111
무형자산 상각비	31	22	25	28	29
기타	216	19	323	436	466
영업활동 자산부채 변동	-139	-276	-180	-83	-65
투자활동에서의 현금흐름	-394	-832	-29	-7	17
유형자산 증감	-34	-20	-4	-4	0
장단기금융자산의 증감	20	-65	-63	-50	-43
기타	-381	-747	38	48	60
재무활동에서의 현금흐름	-225	-259	-0	7	4
차입금의 증가(감소)	-0	-6	6	14	11
자본금의 증가(감소)	23	6	-0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-248	-259	-6	-7	-7
현금증감	46	-139	577	1,159	1,355
기초현금	675	721	582	1,159	2,317
기말현금	721	582	1,159	2,317	3,672
Gross cash flow	919	1,428	1,397	1,897	2,059
Free cash flow	628	888	895	1,368	1,510

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)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,964	5,004	5,887	7,323	8,898
현금 및 현금등가물	721	582	1,159	2,317	3,672
매출채권	700	1,007	1,271	1,504	1,687
재고자산	0	0	0	0	0
기타	2,543	3,416	3,458	3,501	3,539
비유동자산	2,476	2,915	3,097	3,175	3,198
투자자산	918	1,148	1,445	1,652	1,814
유형자산	257	240	150	48	-63
무형자산	608	656	632	604	575
기타	693	871	871	871	871
자산총계	6,440	7,919	8,984	10,497	12,096
유동부채	521	785	864	1,016	1,135
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	7	7	7	7	7
기타 유동부채	513	778	856	1,008	1,127
비유동부채	361	306	336	369	395
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	361	306	336	369	395
부채총계	882	1,090	1,199	1,385	1,530
자배주주지분	5,554	6,828	7,785	9,115	10,571
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,472	1,478	1,478	1,478	1,478
이익잉여금	3,895	5,081	6,039	7,369	8,825
기타	183	264	264	264	264
비지배주주지분	4	1	-0	-3	-5
자본총계	5,559	6,829	7,785	9,112	10,566
순부채	-647	-513	-1,107	-2,274	-3,639

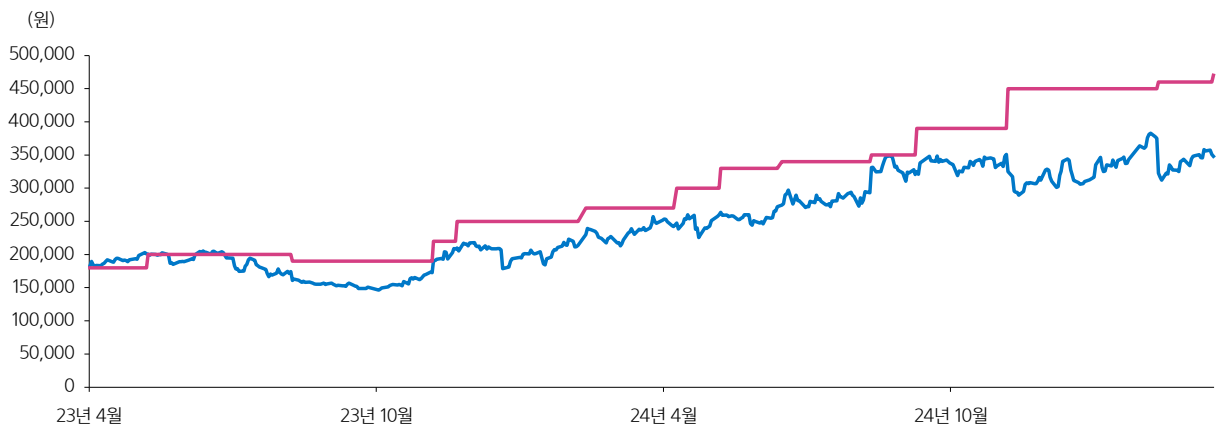
## 재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	3.1	41.8	18.2	22.2	11.4
영업이익	2.2	54.0	14.8	23.4	8.4
순이익	18.8	119.3	-26.6	38.9	9.4
수정 EPS**	-5.2	81.1	12.7	19.7	17.3
주당지표					
EPS (지배주주)	12,221	27,162	19,986	27,761	30,384
EPS (연결기준)	12,194	27,089	19,950	27,711	30,330
수정 EPS**	10,600	19,196	21,640	25,904	30,384
BPS	120,194	150,187	171,242	200,496	232,513
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	18.3	16.3	16.1	13.4	11.5
P/B***	1.6	2.1	2.0	1.7	1.5
EV/EBITDA	10.0	11.2	10.5	8.0	6.7
비율					
ROE (%)	11.2	21.1	13.1	15.7	14.8
ROA (%)	9.5	18.1	11.3	13.6	12.9
ROIC (%)	41.3	64.6	64.9	78.0	86.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	-11.6	-7.5	-14.2	-25.0	-34.4
이자보상배율 (배)	86.2	125.0	217.2	251.5	262.8

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 3월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 3월 18일 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	2023/2/9	5/10	8/10	10/20	11/8	11/23	2024/2/13	4/11	5/9	6/17	8/13	9/11
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	180000	200000	190000	190000	220000	250000	270000	300000	330000	340000	350000	390000
과리율 (평균)	-0.44	-5.39	-18.88	-12.78	-9.49	-17.63	-12.80	-17.85	-22.59	-16.76	-5.61	-13.29
과리율 (최대or최소)	-13.28	-16.75	-14.16	-8.74	-5.00	-10.80	-4.81	-13.33	-17.58	-12.65	-0.29	-10.00

일 자	11/8	2025/2/12	3/19
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	450000	460000	470000
과리율 (평균)	-27.25	-26.43	
과리율 (최대or최소)	-14.89	-22.17	

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 2024.12.31 기준  
매수(80.4%)·중립(19.6%)·매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

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