2025-02-12

# 크래프톤 (259960/KS)

The Pioneer

SK증권 리서치센터

## 매수(유지)

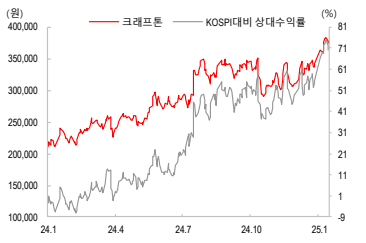
목표주가: 500,000 원(상향)
현재주가: 375,000 원
상승여력: 33.3%

Analyst
남효지
hjnam@sks.co.kr
3773-9288


| Company Data | |
|---|---|
| 발행주식수 | 4,791 만주 |
| 시가총액 | 17,965 십억원 |
| 주요주주 | |
| 장병규(외32) | 22.77% |
| IMAGE FRAME INVESTMENT | 13.86% |

| Stock Data | |
|---|---|
| 주가(25/02/11) | 375,000 원 |
| KOSPI | 2,539.05 pt |
| 52주 최고가 | 383,000 원 |
| 52주 최저가 | 213,000 원 |
| 60일 평균 거래대금 | 44 십억원 |

주가 및 상대수익률




### 4Q24 Review: 영업이익 2,155 억원으로 컨센서스 하회

매출액 6,176 억원(+15.5% YoY, -14.1% QoQ), 영업이익 2,155 억원(+31.1% YoY, -33.6% QoQ), 순이익 4,912 억원(흑전 YoY, +304.7% QoQ)으로 영업이익은 컨센서스 2,630 억원을 하회했다. PC(2,326 억원)는 아케이드 신규 모드 출시, 블랙마켓 성장형 무기 스킨과 크로마가 트래픽 성장을 이끌며 전년대비 +39.2% 성장했다. 1 분기도 사녹 월드 업데이트, 신규 성장형 무기 스킨 출시 등으로 전년대비 긍정적인 트래픽 및 매출을 이어나가고 있다. 모바일은 3,622 억원(-14.8% QoQ)으로 일부 지역 콘텐츠 전략적 배치 영향으로 전분기대비 성장은 미진했으나 1 분기는 PC 에서 인기를 끌었던 론도맵 등의 콘텐츠를 모바일에 적용하며 전 지역 재차 성장세를 보일 것으로 전망한다. 영업비용(4,021 억원, +1.8% QoQ)은 PUBG IP 프랜차이즈 외주 개발비 증가, 이스포츠 개최로 지급수수료 증가(+21.7%), 게임쇼 참가 및 라이브서비스 마케팅 확대로 마케팅비가 증가(+26.7%)했다.

### PUBG, 여기서 끝이 아닌 이유

최근 PUBG IP 가 보여준 트래픽 및 매출 성과를 바탕으로 장기 성장 가능한 IP 임이 입증되었고, 동사는 장기적으로 IP 를 서비스하고 확장하기 위해 UE5 로 업그레이드, UGC 모드를 추가한다. 이에 더해 스핀오프의 개념으로 <블랙버젯>, <Blindspot>, <Valor> 등 다양한 연령층과 플랫폼 유저를 타겟하기 위해 IP 를 확장해 신작을 준비하고 있다. 또한 금번 실적 컨퍼런스 콜에서 신규 중장기 전략을 공개했는데, 향후 5 년간 Big franchise IP 획득 및 제작을 위해 연간 3 천억원 이상의 투자를 진행하고 5 년 내 매출 7 조원을 달성할 계획이라고 밝혔다. IP 성장과 프로젝트 개발에 대한 내부 자신감을 확인할 수 있다.

### 목표주가 50 만원으로 상향

연초부터 PC 와 모바일 모두 양호한 성과를 기록하고 있다. PUBG 의 성공에 따라 향후 신작 및 IP 에 대한 투자도 적극적으로 할 수 있는 선순환 구조가 이어지고 있다. 25E 순이익 추정치를 +18.6% 상향함에 따라 목표주가를 기존 42 만원에서 50 만원으로 상향한다. IP 에 대한 적극적인 투자, 선도적인 AI 적용에 따른 향후 성장 잠재력을 높게 평가한다.

영업실적 및 투자지표

| 구분 | 단위 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 십억원 | 1,885 | 1,854 | 1,911 | 2,710 | 3,073 | 3,521 |
| 영업이익 | 십억원 | 651 | 752 | 768 | 1,182 | 1,359 | 1,585 |
| 순이익(지배주주) | 십억원 | 520 | 500 | 595 | 1,306 | 1,103 | 1,224 |
| EPS | 원 | 10,829 | 10,496 | 12,310 | 27,263 | 23,017 | 25,543 |
| PER | 배 | 42.5 | 16.0 | 15.7 | 11.5 | 16.3 | 14.7 |
| PBR | 배 | 4.9 | 1.6 | 1.7 | 2.2 | 2.3 | 2.0 |
| EV/EBITDA | 배 | 27.6 | 6.3 | 7.4 | 8.6 | 9.0 | 7.2 |
| ROE | % | 17.9 | 10.3 | 11.2 | 21.2 | 15.1 | 14.5 |

**크래프톤 수익 추정 표**

| (단위: 십억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 665.9 | 707.0 | 719.3 | 617.6 | 711.7 | 781.5 | 832.7 | 747.4 | 1,910.6 | 2,709.8 | 3,073.4 | 3,520.9 |
| PC | 243.7 | 191.3 | 274.3 | 232.6 | 255.3 | 315.7 | 327.1 | 273.3 | 583.9 | 941.9 | 1,171.4 | 1,280.4 |
| 모바일 | 402.3 | 499.9 | 425.4 | 362.2 | 437.4 | 447.8 | 484.3 | 440.5 | 1,244.8 | 1,689.8 | 1,810.0 | 2,089.7 |
| 콘솔 | 11.5 | 8.8 | 11.8 | 12.3 | 10.8 | 9.0 | 12.0 | 24.2 | 55.7 | 44.3 | 56.0 | 109.5 |
| 영업비용 | 355.4 | 374.9 | 394.9 | 402.1 | 384.8 | 429.5 | 447.8 | 452.3 | 1,142.5 | 1,527.3 | 1,714.4 | 1,935.6 |
| 인건비 | 121.4 | 129.6 | 133.1 | 132.7 | 136.7 | 144.4 | 150.8 | 159.6 | 427.3 | 516.8 | 591.5 | 669.1 |
| *앱수수료/매출원가* | 85.9 | 77.5 | 101.1 | 84.8 | 88.3 | 97.9 | 102.5 | 95.9 | 226.8 | 349.3 | 384.6 | 425.5 |
| 지급수수료 | 61.3 | 76.4 | 80.4 | 97.9 | 88.1 | 102.1 | 101.2 | 102.5 | 258.9 | 316.1 | 394.0 | 456.1 |
| 광고선전비 | 12.4 | 21.2 | 29.9 | 37.9 | 25.0 | 30.7 | 40.8 | 42.2 | 66.1 | 101.4 | 138.7 | 152.3 |
| 주식보상비용 | 42.1 | 35.2 | 14.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 10.5 | 27.6 | 102.4 | 42.2 | 42.2 |
| 기타 | 32.3 | 34.9 | 35.9 | 38.3 | 36.1 | 43.8 | 41.9 | 41.6 | 135.9 | 141.3 | 163.4 | 190.4 |
| 영업이익 | 310.5 | 332.1 | 324.4 | 215.5 | 327.0 | 352.1 | 384.9 | 295.1 | 768.0 | 1,182.5 | 1,359.0 | 1,585.3 |
| *영업이익률* | 46.6% | 47.0% | 45.1% | 34.9% | 45.9% | 45.0% | 46.2% | 39.5% | 40.2% | 43.6% | 44.2% | 45.0% |
| 순이익 | 348.6 | 341.4 | 121.4 | 491.2 | 296.1 | 314.7 | 313.5 | 259.2 | 594.1 | 1,302.6 | 1,183.6 | 1,313.5 |
| 지배주주순이익 | 350.0 | 341.9 | 122.1 | 492.1 | 275.9 | 293.2 | 292.1 | 241.5 | 595.4 | 1,306.1 | 1,102.7 | 1,223.7 |
| YoY growth rate | | | | | | | | | | | | |
| *매출액* | *23.6%* | *82.7%* | *59.7%* | *15.5%* | *6.9%* | *10.5%* | *15.8%* | *21.0%* | *3.1%* | *41.8%* | *13.4%* | *14.6%* |
| *PC* | *36.5%* | *63.5%* | *126.1%* | *39.2%* | *4.8%* | *65.0%* | *19.2%* | *17.5%* | *25.6%* | *61.3%* | *24.4%* | *9.3%* |
| *모바일* | *15.5%* | *104.2%* | *37.6%* | *5.7%* | *8.7%* | *-10.4%* | *13.9%* | *21.6%* | *-0.6%* | *35.7%* | *7.1%* | *15.5%* |
| *콘솔* | *58.5%* | *-53.9%* | *-1.7%* | *-29.4%* | *-5.6%* | *2.6%* | *1.5%* | *96.9%* | *-46.5%* | *-20.4%* | *26.3%* | *95.5%* |
| *영업비용* | *39.0%* | *46.7%* | *51.3%* | *8.6%* | *8.3%* | *14.6%* | *13.4%* | *12.5%* | *3.6%* | *33.7%* | *12.2%* | *12.9%* |
| *인건비* | *20.4%* | *25.6%* | *30.1%* | *9.7%* | *12.6%* | *11.4%* | *13.3%* | *20.3%* | *17.1%* | *20.9%* | *14.5%* | *13.1%* |
| *앱수수료/매출원가* | *83.8%* | *141.0%* | *68.6%* | *-3.5%* | *2.8%* | *26.3%* | *1.5%* | *13.0%* | *9.5%* | *54.0%* | *10.1%* | *10.6%* |
| *지급수수료* | *-0.4%* | *8.3%* | *24.0%* | *58.1%* | *43.7%* | *33.6%* | *25.8%* | *4.7%* | *-20.4%* | *22.1%* | *24.6%* | *15.8%* |
| *광고선전비* | *144.1%* | *145.1%* | *65.7%* | *10.6%* | *101.2%* | *44.7%* | *36.4%* | *11.4%* | *-49.1%* | *53.6%* | *36.7%* | *9.8%* |
| *주식보상비용* | *319.5%* | *288.7%* | *흑전* | *-62.7%* | *-75.0%* | *-70.1%* | *-27.2%* | *0.0%* | *흑전* | *270.5%* | *-58.8%* | *0.0%* |
| *기타* | *2.6%* | *9.3%* | *0.7%* | *3.7%* | *11.9%* | *25.5%* | *16.7%* | *8.7%* | *-2.3%* | *4.0%* | *15.6%* | *16.5%* |
| *영업이익* | *9.7%* | *152.6%* | *71.4%* | *31.1%* | *5.3%* | *6.0%* | *18.7%* | *37.0%* | *2.2%* | *54.0%* | *14.9%* | *16.6%* |
| *영업이익률* | *-5.9%p* | 13.0%p | *3.1%p* | *4.1%p* | *-0.7%p* | *-1.9%p* | *1.1%p* | *4.6%p* | *-0.3%p* | *3.4%p* | *0.6%p* | *0.8%p* |
| *순이익* | *30.5%* | *165.7%* | *-42.6%* | *흑전* | *-15.1%* | *-7.8%* | *158.3%* | *-47.2%* | *18.8%* | *119.3%* | *-9.1%* | *11.0%* |

자료: 크래프톤, SK 증권

| 크래프톤 목표주가 산출 | |
|---|---|
| 구분 | 내용 |
| 2025 년 지배주주순이익 | 1,102.7 |
| Target P/E | 20.7x |
| 목표 시총(십억원) | 22,858.0 |
| 주식 수(천 주) | 45,439.1 |
| 적정 주가(원) | 503,048 |
| 목표 주가(원) | 500,000 |
| 현재 주가(원) | 375,000 |
| 상승 여력 | 33.3% |

자료: SK 증권

**분기 실적 추정 변동 표**

| (단위: 십억원) | 변경 전 | | | | 변경 후 | | | | % chg. | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4Q24E | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E | 4Q24 | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E | 4Q24 | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E |
| 매출액 | 633.2 | 745.5 | 687.1 | 780.4 | 617.6 | 711.7 | 781.5 | 832.7 | -2.5% | -4.5% | 13.7% | 6.7% |
| 영업이익 | 221.3 | 362.0 | 285.5 | 347.8 | 215.5 | 327.0 | 352.1 | 384.9 | -2.7% | -9.7% | 23.3% | 10.7% |
| 지배주주순이익 | 121.2 | 266.9 | 218.5 | 237.0 | 492.1 | 275.9 | 293.2 | 292.1 | 305.9% | 3.4% | 34.2% | 23.3% |

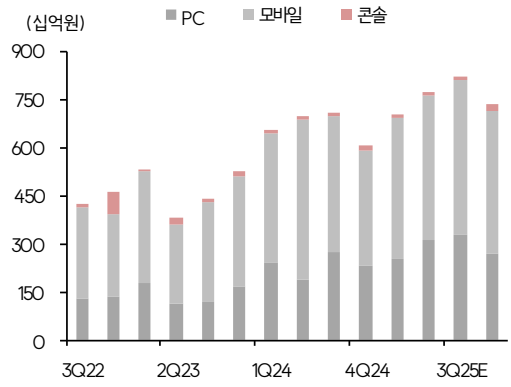
자료: SK 증권

**연간 실적 추정 변동 표**

| (단위: 십억원) | 변경 전 | | | 변경 후 | | | % chg. | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024E | 2025E | 2026E | 2024 | 2025E | 2026E | 2024 | 2025E | 2026E |
| 매출액 | 2,767.4 | 3,035.4 | 3,382.9 | 2,709.8 | 3,073.4 | 3,520.9 | -2.1% | 1.3% | 4.1% |
| 영업이익 | 1,227.5 | 1,310.8 | 1,469.7 | 1,182.5 | 1,359.0 | 1,585.3 | -3.7% | 3.7% | 7.9% |
| 지배주주순이익 | 961.0 | 930.0 | 1,058.6 | 1,306.1 | 1,102.7 | 1,223.7 | 35.9% | 18.6% | 15.6% |

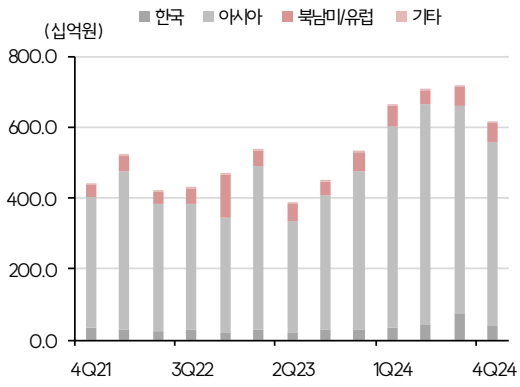
자료: SK 증권

### 플랫폼별 매출 추이




자료: 크래프톤, SK 증권

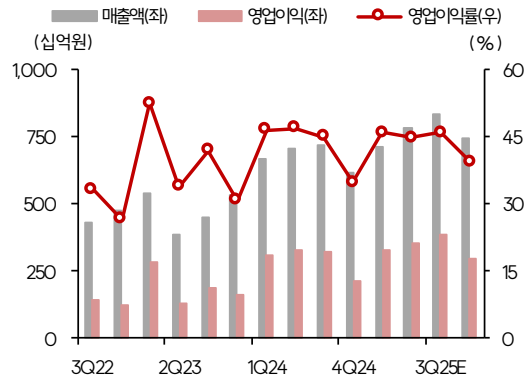
### 지역별 매출 추이




자료: 크래프톤, SK 증권

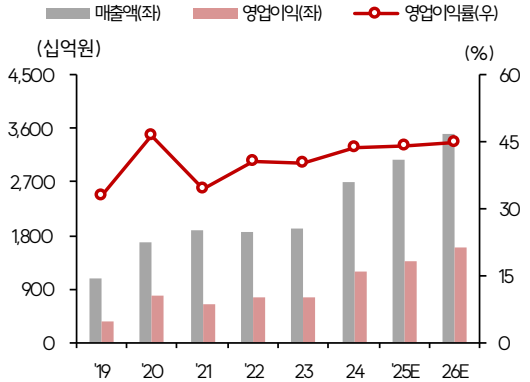
자료: 크래프톤, SK 증권

### 분기 실적 추이 및 전망




자료: 크래프톤, SK 증권

### 연간 실적 추이 및 전망




자료: 크래프톤, SK 증권

### 크래프톤 중장기 전략 방향성

자료: 크래프톤, SK 증권

### 재무상태표

| 12월 결산(십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 3,893 | 3,964 | 5,068 | 6,186 | 7,452 |
| 현금및현금성자산 | 675 | 721 | 1,359 | 2,267 | 3,292 |
| 매출채권 및 기타채권 | 558 | 717 | 829 | 1,003 | 1,204 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **비유동자산** | 2,145 | 2,476 | 2,727 | 2,917 | 3,107 |
| 장기금융자산 | 268 | 347 | 370 | 381 | 394 |
| 유형자산 | 223 | 257 | 287 | 277 | 273 |
| 무형자산 | 868 | 608 | 652 | 702 | 724 |
| **자산총계** | 6,038 | 6,440 | 7,795 | 9,103 | 10,559 |
| **유동부채** | 411 | 521 | 658 | 751 | 857 |
| 단기금융부채 | 64 | 73 | 84 | 102 | 122 |
| 매입채무 및 기타채무 | 94 | 35 | 258 | 313 | 375 |
| 단기충당부채 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **비유동부채** | 510 | 361 | 387 | 418 | 455 |
| 장기금융부채 | 140 | 131 | 148 | 148 | 148 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 41 | 15 | 0 | 0 | 0 |
| 장기충당부채 | 14 | 14 | 16 | 20 | 24 |
| **부채총계** | 921 | 882 | 1,045 | 1,169 | 1,312 |
| **지배주주지분** | 5,111 | 5,554 | 6,749 | 7,852 | 9,075 |
| 자본금 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 자본잉여금 | 1,449 | 1,472 | 1,478 | 1,478 | 1,478 |
| 기타자본구성요소 | 104 | 97 | 97 | 97 | 97 |
| 자기주식 | 0 | 0 | -80 | -80 | -80 |
| 이익잉여금 | 3,468 | 3,895 | 5,081 | 6,184 | 7,408 |
| 비지배주주지분 | 5 | 4 | 1 | 82 | 172 |
| **자본총계** | 5,116 | 5,559 | 6,750 | 7,934 | 9,247 |
| **부채와자본총계** | 6,038 | 6,440 | 7,795 | 9,103 | 10,559 |

### 포괄손익계산서

| 12월 결산(십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 1,854 | 1,911 | 2,710 | 3,073 | 3,521 |
| **매출원가** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **매출총이익** | 1,854 | 1,911 | 2,710 | 3,073 | 3,521 |
| 매출총이익률(%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| **판매비와 관리비** | 1,102 | 1,143 | 1,527 | 1,714 | 1,936 |
| **영업이익** | 752 | 768 | 1,182 | 1,359 | 1,585 |
| 영업이익률(%) | 40.5 | 40.2 | 43.6 | 44.2 | 45.0 |
| **비영업손익** | -68 | 61 | 540 | 259 | 210 |
| 순금융손익 | 26 | 29 | 0 | 0 | 0 |
| 외환관련손익 | 140 | 18 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업등 투자손익 | -35 | -44 | -30 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | 684 | 829 | 1,723 | 1,618 | 1,795 |
| 세전계속사업이익률(%) | 36.9 | 43.4 | 63.6 | 52.6 | 51.0 |
| **계속사업법인세** | 169 | 235 | 420 | 434 | 482 |
| **계속사업이익** | 515 | 594 | 1,303 | 1,184 | 1,313 |
| **중단사업이익** | -15 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ***법인세효과** | -0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 500 | 594 | 1,303 | 1,184 | 1,313 |
| 순이익률(%) | 27.0 | 31.1 | 48.1 | 38.5 | 37.3 |
| 지배주주 | 500 | 595 | 1,306 | 1,103 | 1,224 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | 27.0 | 31.2 | 48.2 | 35.9 | 34.8 |
| 비지배주주 | -0 | -1 | -3 | 81 | 90 |
| 총포괄이익 | 536 | 593 | 1,305 | 1,184 | 1,313 |
| 지배주주 | 536 | 594 | 1,312 | 1,196 | 1,327 |
| 비지배주주 | -0 | -1 | -8 | -12 | -13 |
| **EBITDA** | 859 | 876 | 1,293 | 1,471 | 1,698 |

### 현금흐름표

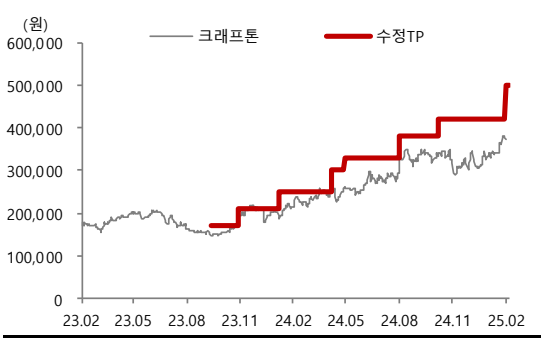
| 12월 결산(십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | 513 | 662 | 1,591 | 1,232 | 1,352 |
| 당기순이익(손실) | 500 | 594 | 1,303 | 1,184 | 1,313 |
| 비현금성항목등 | 360 | 324 | 494 | 550 | 598 |
| 유형자산감가상각비 | 76 | 77 | 88 | 87 | 84 |
| 무형자산상각비 | 32 | 31 | 22 | 25 | 29 |
| 기타 | 253 | 216 | 384 | 438 | 486 |
| 운전자본감소(증가) | -134 | -139 | 132 | -68 | -78 |
| 매출채권및기타채권의감소(증가) | -42 | -148 | -137 | -174 | -201 |
| 재고자산의감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무및기타채무의증가(감소) | 8 | -62 | 244 | 54 | 63 |
| 기타 | -458 | -262 | -691 | -868 | -963 |
| 법인세납부 | -245 | -146 | -353 | -434 | -482 |
| **투자활동현금흐름** | -2,863 | -394 | -536 | -338 | -343 |
| 금융자산의감소(증가) | -2,714 | 164 | -308 | -32 | -36 |
| 유형자산의감소(증가) | -26 | -34 | -82 | -77 | -80 |
| 무형자산의감소(증가) | 5 | 25 | -67 | -75 | -50 |
| 기타 | -127 | -549 | -79 | -154 | -177 |
| **재무활동현금흐름** | -56 | -225 | -464 | 18 | 20 |
| 단기금융부채의증가(감소) | 6 | 0 | -220 | 18 | 20 |
| 장기금융부채의증가(감소) | -52 | -57 | -47 | 0 | 0 |
| 자본의증가(감소) | -2,390 | 23 | 6 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 2,380 | -192 | -203 | 0 | 0 |
| 현금의 증가(감소) | -2,345 | 46 | 638 | 908 | 1,025 |
| 기초현금 | 3,019 | 675 | 721 | 1,359 | 2,267 |
| 기말현금 | 675 | 721 | 1,359 | 2,267 | 3,292 |
| FCF | 486 | 629 | 1,508 | 1,155 | 1,272 |

### 주요투자지표

| 12월 결산(십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | -1.7 | 3.1 | 41.8 | 13.4 | 14.6 |
| 영업이익 | 15.5 | 2.2 | 54.0 | 14.9 | 16.6 |
| 세전계속사업이익 | -10.2 | 21.2 | 107.9 | -6.1 | 11.0 |
| EBITDA | 19.6 | 2.0 | 47.6 | 13.8 | 15.4 |
| EPS | -3.1 | 17.3 | 121.5 | -15.6 | 11.0 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROA | 8.5 | 9.5 | 18.3 | 14.0 | 13.4 |
| ROE | 10.3 | 11.2 | 21.2 | 15.1 | 14.5 |
| EBITDA마진 | 46.3 | 45.9 | 47.7 | 47.9 | 48.2 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 유동비율 | 946.0 | 761.4 | 769.9 | 823.8 | 869.2 |
| 부채비율 | 18.0 | 15.9 | 15.5 | 14.7 | 14.2 |
| 순차입금/자기자본 | -55.5 | -52.2 | -57.5 | -60.6 | -63.2 |
| EBITDA/이자비용(배) | 113.4 | 98.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당성향 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS(계속사업) | 10,496 | 12,310 | 27,263 | 23,017 | 25,543 |
| BPS | 104,137 | 114,849 | 142,543 | 165,557 | 191,100 |
| CFPS | 12,379 | 14,544 | 29,563 | 25,353 | 27,897 |
| 주당 현금배당금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Valuation지표 (배)** | | | | | |
| PER | 16.0 | 15.7 | 11.5 | 16.3 | 14.7 |
| PBR | 1.6 | 1.7 | 2.2 | 2.3 | 2.0 |
| PCR | 13.6 | 13.3 | 10.6 | 14.8 | 13.4 |
| EV/EBITDA | 6.3 | 7.4 | 8.6 | 9.0 | 7.2 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

자료 : 크래프톤, SK증권 추정

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 2025.02.11 | 매수 | 500,000원 | 6개월 | | |
| 2024.10.18 | 매수 | 420,000원 | 6개월 | -21.59% | -8.81% |
| 2024.08.13 | 매수 | 380,000원 | 6개월 | -12.35% | -8.16% |
| 2024.05.09 | 매수 | 330,000원 | 6개월 | -17.36% | -10.00% |
| 2024.04.17 | 매수 | 300,000원 | 6개월 | -18.03% | -13.33% |
| 2024.01.17 | 매수 | 250,000원 | 6개월 | -8.39% | 2.80% |
| 2023.11.08 | 매수 | 210,000원 | 6개월 | -2.89% | 3.81% |
| 2023.09.22 | 중립 | 170,000원 | 6개월 | -6.98% | 2.00% |




## 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 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

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

**SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025 년 02 월 12 일 기준)**

| 매수 | 97.45% | 중립 | 2.55% | 매도 | 0.00% |
|---|---|---|---|---|---|