EARNINGS PREVIEW

13 Oct. 2026

김혜영
AI·인터넷·게임·레저 I hyyy@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

크래프톤 (259960)

3Q26 Preview: 조금은 심심할 하반기

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	310,000	390,000	하향
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (10/12)	189,700원
예상 주가상승률	63.4%
시가총액	87,103억원
비중(KOSPI내)	0.16%
발행주식수	45,916천주
52주 최저가 / 최고가	186,900 - 303,500원
3개월 일평균거래대금	216억원
외국인 지분율	43.5%
주요주주지분율(%)	
장병규 (외 32인)	37.1
국민연금공단 (외 1인)	7.4
자사주 (외 1인)	5.9

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	15.9	11.7	7.1
PBR(배)	2.2	1.6	1.3
EV/EBITDA(배)	7.4	3.8	2.9
배당수익률(%)	0.9	1.2	1.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(10.7)	(20.1)	(37.2)	(22.9)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(3.1)	(29.1)	(114.0)	(74.4)

Issue

3Q26E 실적 Preview

Pitch

3Q26E 매출액은 컨센서스에 부합하고 영업이익은 하회할 전망. 투자의견 BUY는 유지하나 하반기 대형 신작 부재를 반영하여 적정주가는 310,000원으로 하향

Rationale

- 3Q26E 연결 매출액은 1조 907억원(+25.3% YoY, -15.5% QoQ), 영업이익은 2,484억원(-28.8% YoY, -39.6% QoQ) 예상. 매출액은 컨센서스에 부합하고 영업이익은 하회할 전망
- **[PC]** 3,462억원(-2.2% YoY, -38.2% QoQ) 전망. 분기 평균 Steam 매출 순위는 9위로 전년 동기(5위) 대비 하락. 주술회전 콜라보를 진행하였으나 이벤트 수가 전년 동기 감소했기 때문. 평균 접속자 수는 80만 명으로 3Q25와 유사한 수준
- **[모바일]** 4,921억원(+0.8% YoY, +9.1% QoQ)으로 예상. 2Q26 화평정영의 평균 앱스토어 순위는 3위로 2Q26와 동일. 8월에 진행한 검래(劍来) 콜라보가 흥행한 것으로 파악되며 전분기 대비 성장 전망
- **[영업비용]** 8,424억원(+61.4% YoY, -4.2% QoQ)으로 추정. 게임스컴 다작 출품으로 인한 마케팅비 및 웰메이드 외주로 인한 지급수수료 증가 예상
- 4Q26 신규 웰메이드 모드 2개를 공개하고 UGC 대규모 업데이트를 계획 중. 10/14부터 벤틀리와의 차량 콜라보를, 이후에는 K-POP IP 콜라보 예정. 다만 4분기는 전통적으로 비수기이기 때문에 큰 매출 성장보다는 트래픽 추이가 중요하다고 판단
- 이후 2027년에 <DED.NET>, <NO LAW>를 포함하여 5개의 주요 신작이 출시될 예정이기 때문에 모멘텀으로 작용할 가능성 **有**. 다만 연말까지 대형 신작이 부재한 만큼 Fwd 12M P/E를 15.0x에서 13.0x로 하향하며 적정주가를 390,000원에서 310,000원으로 변경

3Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.09(E)	2026.09(E)	차이(%)	2026.09(E)	차이(%)	2025.09A	차이(%)	2026.06A	차이(%)
매출액	1,090.7	1,236.4	(11.8)	1,154.8	(5.5)	870.6	25.3	1,290.2	(15.5)
영업이익	248.4	330.2	(24.8)	293.1	(15.3)	348.6	(28.8)	410.9	(39.6)
당기순이익	213.6	285.5	(25.2)	240.9	(11.3)	367.5	(41.9)	(27.4)	흑전
OPM	22.8	26.7	(3.9)	25.4	(2.6)	40.0	(17.3)	31.8	(9.1)
NIM	19.6	23.1	(3.5)	20.9	(1.3)	42.2	(22.6)	(2.1)	21.7

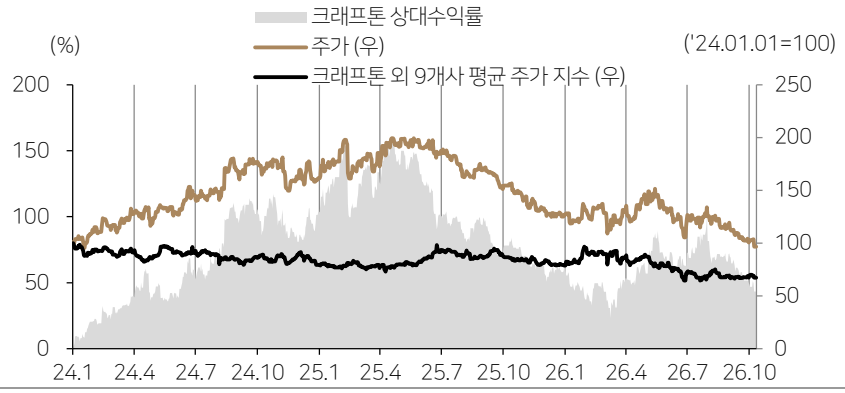
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 크래프톤 Valuation Table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	(십억원)	1,096.7	1Q27~4Q27
보통주	(천 주)	46,138	
EPS	(원)	23,770	1Q27~4Q27
적정 P/E	(배)	13.0	3년 평균 P/E 적용(5년 평균 15배에서 변경)
적정 주가	(원)	310,000	반올림 적용
현재 주가 (10/12)	(원)	189,700	
상승 여력	(%)	63.4%	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 크래프톤 상대수익률 추이



Note: 9개사는 NC, 넷마블, 더블유게임즈, 펄어비스, 카카오게임즈, 위메이드, 넥슨게임즈, 컴투스, 데브시스터즈
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: 크래프톤 분기별 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	**874.2**	**662.0**	**870.6**	**919.7**	**1,371.4**	**1,290.2**	**1,090.7**	**939.3**	**3,326.6**	**4,691.7**	**5,313.7**
PC	323.5	219.7	353.9	287.4	363.8	560.4	346.2	369.5	1,184.6	1,639.9	1,953.6
모바일	532.4	427.6	488.5	292.2	702.7	451.0	492.1	297.8	1,740.7	1,943.6	2,267.3
콘솔	13.1	9.8	10.2	9.7	13.8	23.8	15.0	12.2	42.8	64.9	100.2
광고 및 콘텐츠	-	-	-	323.2	281.0	249.8	232.0	254.4	-	1,017.2	970.2
기타	5.1	5.0	18.0	7.1	10.0	5.2	5.3	5.4	35.3	26.0	22.4
매출 y/y growth	***31.3%***	***-6.4%***	***21.0%***	***48.9%***	***56.9%***	***94.9%***	***25.3%***	***2.1%***	***22.8%***	***41.0%***	***13.3%***
PC	*32.8%*	*14.8%*	*29.0%*	*23.6%*	*12.5%*	*155.1%*	*-2.2%*	*28.6%*	*25.8%*	*38.4%*	*19.1%*
모바일	*32.3%*	*-14.5%*	*14.8%*	*-19.3%*	*32.0%*	*5.5%*	*0.8%*	*1.9%*	*3.0%*	*11.7%*	*16.7%*
콘솔	*14.2%*	*11.7%*	*-13.8%*	*-20.8%*	*5.7%*	*143.3%*	*47.5%*	*25.2%*	*-3.5%*	*51.6%*	*54.4%*
광고 및 콘텐츠	-	-	-	-	-	-	-	*-21.3%*	-	-	*-4.6%*
기타	*-39.2%*	*-28.7%*	*131.3%*	*-31.7%*	*95.1%*	*5.0%*	*-70.5%*	*-24.5%*	*4.7%*	*-26.4%*	*-13.8%*
영업비용	**416.9**	**416.0**	**522.0**	**917.3**	**809.9**	**879.3**	**842.4**	**850.3**	**2,272.2**	**3,381.8**	**3,741.8**
인건비	148.4	146.8	155.5	284.0	276.1	237.4	239.8	247.0	734.7	1,000.4	1,054.1
앱수수료/매출원가	105.0	83.9	128.6	103.7	114.7	166.5	120.0	106.1	421.3	507.3	602.1
지급수수료	84.1	96.2	141.6	390.3	297.2	342.5	356.2	370.4	712.3	1,366.3	1,530.6
광고선전비	22.9	26.1	43.3	51.8	42.0	44.9	54.5	50.7	144.1	192.1	225.6
주식보상비용	17.9	20.0	5.4	6.4	13.4	14.0	11.9	10.2	49.6	49.5	53.1
기타	38.5	43.0	47.7	81.0	66.5	74.0	60.0	65.8	210.1	266.2	276.3
% of Revenue	47.7%	62.8%	60.0%	99.7%	59.1%	68.2%	77.2%	90.5%	68.3%	72.1%	70.4%
y/y growth (%)	*17.3%*	*11.0%*	*32.2%*	*128.1%*	*94.3%*	*111.4%*	*61.4%*	*-7.3%*	*48.8%*	*48.8%*	*10.6%*
영업이익	**457.3**	**246.1**	**348.6**	**2.4**	**561.6**	**410.9**	**248.4**	**89.0**	**1,054.4**	**1,309.9**	**1,571.9**
OPM (%)	*52.3%*	*37.2%*	*40.0%*	*0.3%*	*40.9%*	*31.8%*	*22.8%*	*9.5%*	*31.7%*	*27.9%*	*29.6%*
y/y growth (%)	*47.3%*	*-25.9%*	*7.5%*	*-98.9%*	*22.8%*	*67.0%*	*-28.8%*	*3,559%*	*-10.8%*	*24.2%*	*20.0%*
영업외손익	42	-222	138	-53	158	-317	37	-26	-4	-148	96
세전이익	499	24	487	-50	719	94	285	63	959	1,161	1,668
당기순이익	371	16	369	-23	514	-30	214	47	734	745	1,234
NIM (%)	*42.5%*	*2.3%*	*42.4%*	*n/a*	*37.5%*	*n/a*	*19.6%*	*5.0%*	*22.1%*	*15.9%*	*23.2%*
지배주주순이익	**372.0**	**15.2**	**367.5**	**-20.0**	**514.8**	**-27.4**	**213.6**	**47.2**	**734.8**	**748.2**	**1,232.1**
NIM (지배주주, %)	*42.6%*	*2.3%*	*42.2%*	*n/a*	*37.5%*	*n/a*	*19.6%*	*5.0%*	*22.1%*	*15.9%*	*23.2%*

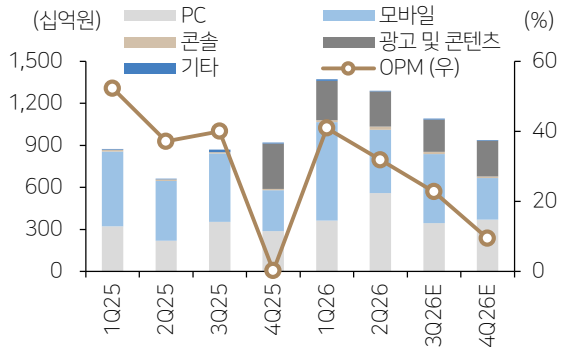
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 크래프톤 실적 추정치 변경 내역 (십억원)

	변경 전				변경 후				차이(%,%p)			
	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06
매출액	1,236.4	943.8	1,500.2	1,340.0	1,090.7	939.3	1,419.9	1,283.4	(11.8)	(0.5)	(5.3)	(4.2)
영업이익	330.2	96.2	589.8	390.9	248.4	89.0	528.3	354.7	(24.8)	(7.4)	(10.4)	(9.3)
OPM(%)	26.7	10.2	39.3	29.2	22.8	9.5	37.2	27.6	(3.9)	(0.7)	(2.1)	(1.5)
지배주주순이익	285.5	74.4	487.6	337.8	213.6	47.2	420.3	296.0	(25.2)	(36.5)	(13.8)	(12.4)
NIM(%)	23.1	7.9	32.5	25.2	19.6	5.0	29.6	23.1	(3.5)	(2.9)	(2.9)	(2.1)

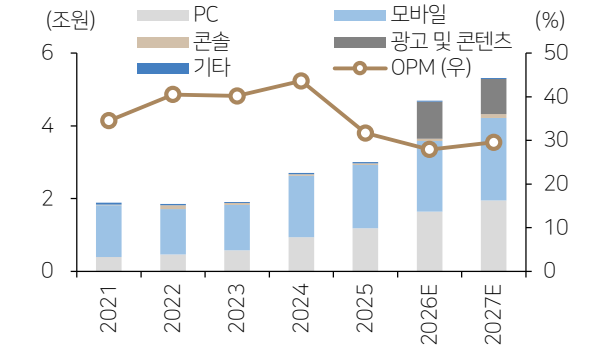
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 크래프톤 분기 매출액 추이



Source: 다올투자증권

Fig. 6: 크래프톤 연간 매출액 추이



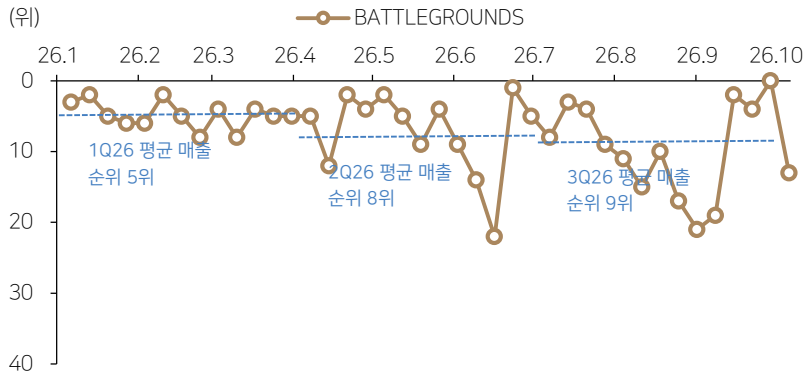
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 크래프톤 게임 라인업

출시 일정	게임	장르	개발사	디바이스(플랫폼)
2025-03-28	인조이 얼리 액세스	인생 시뮬레이션	크래프톤	PC
2025-04-23	딩컴	생활 시뮬레이션	5 민랩	PC/콘솔(하반기)
2025-10-27	미메시스(얼리 액세스)	협동 공포	렐루게임즈	PC
2025-11-07	마이리틀퍼피	감성 힐링	드림모션	PC/모바일
2026-02-05	PUBG: 블라인드 스팟	밀리터리 전술 슈팅 게임	펍지스튜디오	PC
2026-05-15	서브노티카 2	어드벤처	언노운월즈	PC/콘솔
2026-07-13	어센드투제로	로그라이크 액션	플라이웨이게임즈	PC
2026-12-03	왈츠앤잼(Waltz and Jam)	액션 어드벤처	플라이웨이게임즈	PC/콘솔
	디 어센트(The Ascent)	사이버펑크	Neon Giant	닌텐도 스위치 2
2026 년 이후 /미정	노 로우(NO LAW)	1 인칭 오픈월드 슈터 RPG	Neon Giant	PC/콘솔
	DED.NET	배틀 로얄	PUBG Studios Madison	PC/콘솔
	Project ZETA	액션 MOBA	Nirvanana Studio	PC/콘솔
	Age Twisters	2 인 협동 내러티브 어드벤처 게임	Piccolo Studio	-
	타래: 언바운드	다크 판타지 액션 RPG	Boundary Studio	-
	팰월드 모바일	오픈월드 야생 서바이벌 3 인칭 슈팅	PocketPair	모바일
	딩컴 투게더	생활 시뮬레이션	5 민랩	모바일/PC + α
	라이벌즈 호버 리그	차량 액션	EF 게임즈	PC/콘솔
	프로젝트 블랙버짓(얼리 억세스)	PvPvE 생존 슈팅	펍지스튜디오	PC/콘솔
	인조이(정식 출시)	인생 시뮬레이션	크래프톤	PC/콘솔
	프로젝트 윈드리스 (눈물을 마시는 새 IP 신작)	-	크래프톤 몬트리올	PC/콘솔
	프로젝트 골드러쉬	액션 어드벤처/샌드박스	크래프톤 프라하	PC

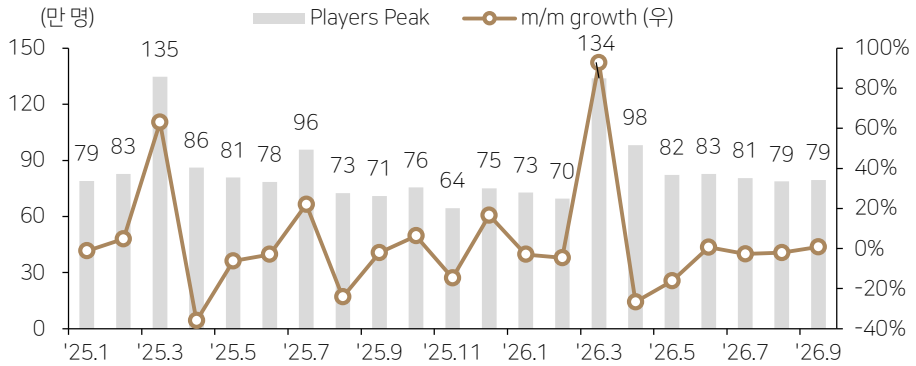
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 배틀그라운드 PC 주간 스팀 매출 순위



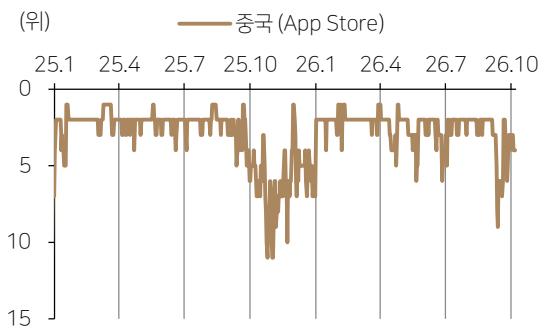
Source: Steam, 다올투자증권

Fig. 9: 배틀그라운드 스팀 최대 동접자 수 추이



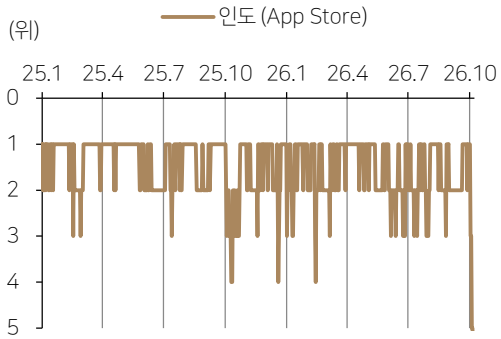
Source: Steam, 다올투자증권

Fig. 10: 중국 화평정영 모바일 매출 순위



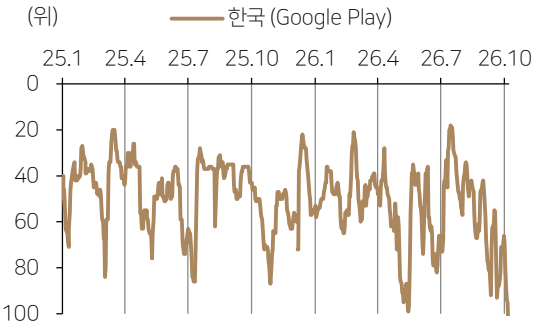
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 11: 인도 BGMI 모바일 매출 순위



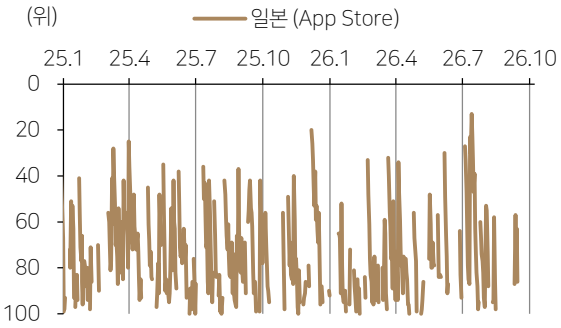
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 12: 한국 배틀그라운드 모바일 매출 순위



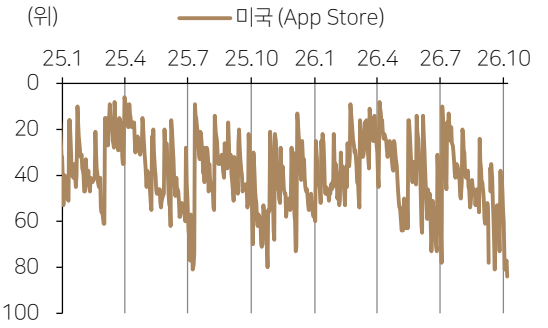
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 13: 일본 배틀그라운드 모바일 매출 순위



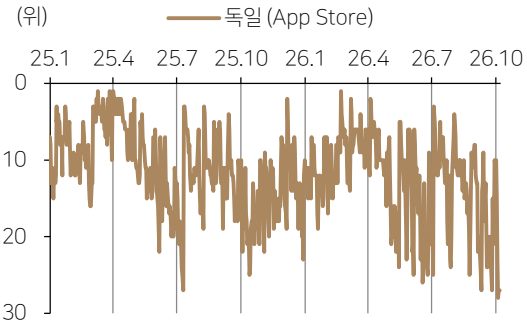
Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 14: 미국 배틀그라운드 모바일 매출 순위



Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 15: 독일 배틀그라운드 모바일 매출 순위



Source: Mobile Index, 다올투자증권

Fig. 16: 크래프톤 M&A 및 투자 내역

투자 시기	투자 회사	투자 금액	지분율	내용
2020 년	히든시퀀스	20 억원	13.6%	드라마 제작사
2021 년	로코	34 억원	12.4%	인도 게임 스트리밍 플랫폼
	나사디야 테크놀로지스	522 억원	17.1%	인도 웹소설 플랫폼
	비트윈어스	99 억원	100.0%	데이터베이스 검색, 개발 및 판매
	드림모션	288 억원	100.0%	소프트웨어 개발 및 공급
	띵스플로우	516 억원	81.5%	소프트웨어 개발 및 공급
	Unknown Worlds Entertainment, Inc.	6,508 억원	100.0%	게임 소프트웨어 개발
2022 년	5 민랩	122 억원	100.0%	한국 게임 개발사
	Neon Giant	320 억원	72.9%	스웨덴 게임 개발사
	Tamatem Inc	6 억원	13.6%	아랍어권 시장에 특화된 모바일 게임 퍼블리셔
	서울옥션블루	30 억원	5.3%	NFT 및 디지털 아트 경매 전문 기업
	엑스바이블루	40 억원	10.3%	AI 및 가상 캐릭터 제작 전문 회사
	Nautilus Mobile App Private Limited	65 억원	31.9%	인도의 모바일 게임 개발사
	Mebigo Labs Private Limited	132 억원	12.2%	인도 기반의 헬스케어 및 웰니스 관련 앱 개발사
	스마트케이앤비부스터 펀드	110 억원	75.9%	스타트업 및 기술기업에 투자하는 벤처 펀드
	너바나나	30 억원	33.3%	음악과 AI 기반 콘텐츠 제작 플랫폼
	1Up Ventures Fund II, L.P.	47 억원	47.5%	게임 스타트업을 지원하는 벤처 펀드
2023 년	가든스 인터랙티브	159 억원	10.2%	게임 개발 및 퍼블리싱 전문 회사
	피플캔플라이 그룹	423 억원	10.0%	폴란드의 유명 게임 개발사, 아웃라이더스 개발
	스튜디오 사이 펀드	79 억원	20.0%	콘텐츠 및 미디어 관련 벤처 투자 펀드
	플레이긱	263 억원	14.8%	미국의 게임 개발 회사
	퍼니스톰	80 억원	24.2%	광고 및 미디어 기술 제공 회사
	오버데어	408 억원	85.0%	콘텐츠 제작 및 배급 관련 스타트업
	패스트트랙아시아	223 억원	24.5%	한국 스타트업 인큐베이터 및 투자 회사
	원스토어	200 억원	2.2%	한국 통합 앱 마켓
2024 년	에스카톨로지	153 억원	-	키프로스 소재 게임사
	루커스 게임즈	154 억원	-	미국 게임사
	파 프롬 홈	-	-	폴란드 소재 게임 개발사
	피콜로 스튜디오	-	-	스페인 소재 게임 개발사
	탱고게임웍스	-	-	일본 게임 개발사
	스푼랩스	1,200 억원	-	오디오 플랫폼인 스푼을 개발·운영 중인 회사
1Q25	캐시프리 페이먼츠	776 억원	-	인도 핀테크 기업
2Q25	Nautilus Mobile	-	85.1%	리얼 크리켓 시리즈 개발사
3Q25	넵튠	1,650 억원	42.5%	기존 지분 3.16% 보유
	Eleventh Hour Games	1,297 억원	100.0%	라스트 에포크 개발사
	조프소프트	-	100.0%	게임 소프트웨어 개발 및 공급
	나인비게임즈	-	100.0%	게임 소프트웨어 개발 및 공급
4Q25	K.K. BCJ-31	7,104 억원	100.0%	ADK 홀딩스의 지분 100%를 보유한 모기업 일본 애니메이션 제작 및 종합 광고 회사
2026 년 1 월	스푼랩스 (2 차 투자)	189 억원	42.7%	오디오 플랫폼인 스푼을 개발·운영 중인 회사
2026 년 5 월	쏘카/에이펙스 모빌리티	1,400 억원	-	자율주행 서비스 개발
2026 년 6 월	하이퍼엑셀	500 억원	-	AI 반도체 스타트업

Source: 다올투자증권

크래프톤 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,004.4	4,866.3	5,885.5	6,870.8	7,960.4
현금성자산	710.9	755.1	2,526.2	3,016.7	3,934.4
매출채권	1,017.8	1,362.2	1,400.0	1,815.2	1,904.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	2,915.0	4,567.3	4,907.2	5,155.2	5,422.0
투자자산	2,019.0	2,184.2	2,369.4	2,408.2	2,448.6
유형자산	239.7	578.9	599.7	649.2	702.7
무형자산	656.2	1,804.2	1,938.1	2,097.8	2,270.8
자산총계	7,919.5	9,433.6	10,792.7	12,026.0	13,382.4
유동부채	784.8	1,583.3	2,285.8	2,369.4	2,427.7
매입채무	238.3	833.5	845.4	916.3	961.3
유동성이자부채	106.1	362.3	925.1	929.1	933.1
비유동부채	305.5	666.2	896.0	913.7	931.8
비유동이자부채	153.5	314.9	560.5	564.5	568.5
부채총계	1,090.3	2,249.5	3,181.8	3,283.0	3,359.5
자본금	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
자본잉여금	1,477.8	1,476.5	1,480.4	1,480.4	1,480.4
이익잉여금	5,081.5	5,637.5	6,039.2	7,171.3	8,451.2
자본조정	263.7	(77.5)	(51.4)	(51.4)	(51.4)
자기주식	(79.8)	(384.2)	(448.5)	(448.5)	(448.5)
자본총계	6,829.1	7,184.1	7,610.9	8,743.0	10,022.9
투하자본	5,341.0	5,915.3	5,141.9	5,790.9	6,160.6
순차입금	(3,727.0)	(2,827.0)	(2,999.9)	(3,562.0)	(4,554.4)
ROA	18.1	8.5	7.4	10.8	10.9
ROE	21.0	10.6	10.3	15.3	14.9
ROIC	18.9	14.3	15.2	21.3	21.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,709.8	3,326.6	4,691.7	5,313.7	5,745.4
증가율 (Y-Y,%)	41.8	22.8	41.0	13.3	8.1
영업이익	1,182.5	1,054.4	1,309.9	1,571.9	1,742.0
증가율 (Y-Y,%)	54.0	(10.8)	24.2	20.0	10.8
EBITDA	1,288.9	1,200.3	1,510.1	1,772.5	1,942.4
영업외손익	635.9	(3.8)	(148.4)	95.7	125.6
순이자수익	23.2	14.3	25.5	27.6	29.8
외화관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	96.4	11.4	12.9	13.8	15.6
세전계속사업손익	1,722.7	959.0	1,161.5	1,667.5	1,867.6
당기순이익	1,302.6	733.7	745.3	1,234.0	1,382.0
지배기업당기순이익	1,306.1	734.8	748.2	1,232.1	1,379.9
증가율 (Y-Y,%)	119.3	(43.7)	1.6	65.6	12.0
NOPLAT	894.1	806.7	840.6	1,163.2	1,289.1
(+) Dep	106.4	145.9	200.2	200.6	200.5
(-) 운전자본투자	949.3	(724.6)	(891.6)	415.2	117.6
(-) Capex	20.3	77.2	81.1	70.2	68.1
OpFCF	31.0	1,600.0	1,851.2	878.4	1,303.8
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	12.9	21.5	34.9	25.2	20.0
영업이익증가율(3Yr)	22.0	11.9	19.5	10.0	18.2
EBITDA증가율(3Yr)	21.5	11.8	19.9	11.2	17.4
순이익증가율(3Yr)	35.8	13.6	7.9	(1.8)	23.5
영업이익률(%)	43.6	31.7	27.9	29.6	30.3
EBITDA마진(%)	47.6	36.1	32.2	33.4	33.8
순이익률 (%)	48.1	22.1	15.9	23.2	24.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	907.9	1,045.1	1,886.2	804.0	1,235.9
당기순이익	1,302.6	733.7	745.3	1,234.0	1,382.0
자산상각비	106.4	145.9	200.2	200.6	200.5
운전자본증감	(276.5)	240.8	(267.8)	(415.2)	(117.6)
매출채권감소(증가)	(227.5)	152.8	(8.8)	(415.2)	(89.2)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	1.3	80.8	(145.4)	70.9	45.0
투자현금	(831.6)	(579.6)	177.9	(233.9)	(239.2)
단기투자자산감소	(515.7)	619.1	761.6	(12.5)	(13.0)
장기투자증권감소	(207.2)	(135.7)	(154.1)	(61.2)	(63.7)
설비투자	(20.3)	(77.2)	(81.1)	(70.2)	(68.1)
유무형자산감소	(5.7)	(20.3)	(46.5)	(51.8)	(54.7)
재무현금	(258.7)	(451.9)	(463.7)	(92.0)	(92.0)
차입금증가	(63.2)	(105.2)	(66.7)	8.0	8.0
자본증가	(195.2)	(319.9)	(397.8)	(100.0)	(100.0)
배당금지급	0.0	0.0	99.6	100.0	100.0
현금 증감	(139.4)	15.1	1,622.2	478.1	904.7
총현금흐름(Gross CF)	1,428.1	1,250.8	2,328.5	1,219.2	1,353.5
(-) 운전자본증가(감소)	949.3	(724.6)	(891.6)	415.2	117.6
(-) 설비투자	20.3	77.2	81.1	70.2	68.1
(+) 자산매각	(5.7)	(20.3)	(46.5)	(51.8)	(54.7)
Free Cash Flow	320.0	912.0	2,238.6	570.1	996.7
(-) 기타투자	207.2	135.7	154.1	61.2	63.7
잉여현금	112.8	776.2	2,084.5	508.8	933.0

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	27,263	15,500	16,217	26,705	29,908
BPS	128,825	110,481	119,968	141,043	165,035
DPS	0	2,240	2,310	2,310	2,540
Multiples(x,%)					
PER	11.5	15.9	11.7	7.1	6.3
PBR	2.4	2.2	1.6	1.3	1.1
EV/ EBITDA	8.7	7.4	3.8	2.9	2.1
배당수익율	0.0	0.9	1.2	1.2	1.3
PCR	10.5	9.3	3.8	7.2	6.5
PSR	5.5	3.5	1.9	1.6	1.5
재무건전성 (%)					
부채비율	16.0	31.3	41.8	37.6	33.5
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	637.6	307.4	257.5	290.0	327.9
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.4	0.3	0.2	0.2
자산구조					
투하자본(%)	66.2	66.8	51.2	51.6	49.1
현금+투자자산(%)	33.8	33.2	48.8	48.4	50.9
자본구조					
차입금(%)	3.7	8.6	16.3	14.6	13.0
자기자본(%)	96.3	91.4	83.7	85.4	87.0

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

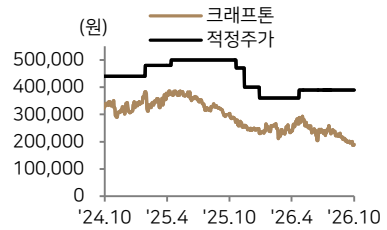
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

크래프톤 (259960)



일자	커버리지 개시	2024.10.08	2025.02.12	2025.04.30	2025.11.05	2025.11.27
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		440,000원	480,000원	500,000원	470,000원	400,000원
일자	2026.01.13	2026.05.04	2026.10.13			
투자의견	BUY	BUY	BUY			
적정주가	360,000원	390,000원	310,000원			

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.02.12	480,000	350,463	386,000	-26.99%	-19.58%
2025.04.30	500,000	336,673	386,000	-32.67%	-22.8%
2025.11.05	470,000	261,625	275,000	-44.34%	-41.49%
2025.11.27	400,000	245,367	257,500	-38.66%	-35.63%
2026.01.13	360,000	246,297	283,500	-31.58%	-21.25%
2026.05.04	390,000	234,833	293,500	-39.79%	-24.74%
2026.10.13	310,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 10월 12일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.