

Meritz Internet/Game Coverage at a Glance

| 2023. 9. 11 (Mon)



meritz 메리츠증권

인터넷/게임
Analyst 이효진
02-6454-4864
hyojinlee@meritz.co.kr

(십억원)		인터넷				게임					
		NAVER	카카오	NHN	아프리카TV	크래프톤	엔씨소프트	카카오게임즈	넷마블	플레이비스	네오위즈
종목코드		035420 KS	035720 KS	181710 KS	067160 KQ	259960 KS	036570 KS	293490 KQ	251270 KS	263750 KQ	095660 KQ
최근종가(원)		215,000	48,250	25,250	90,400	153,600	244,500	27,600	42,500	49,450	39,100
시가총액		35,271	21,443	882	1,039	7,429	5,368	2,277	3,653	3,177	862
투자 의견		Buy	Buy	Hold	Buy	Hold	Buy	Hold	Hold	Buy	Hold
적정주가(원)		290,000	63,000	27,000	120,000	190,000	430,000	37,000	56,000	68,000	42,000
적정 시가총액		47,574	27,999	943	1,379	9,189	9,440	3,053	4,813	4,369	925
상승여력(%)		34.9	30.6	6.9	32.7	23.7	75.9	34.1	31.8	37.5	7.4
매출액	2022	8,220.1	7,106.8	2,114.9	315.0	1,854.0	2,571.8	1,147.7	2,673.4	385.7	294.6
	2023E	9,756.6	8,227.1	2,318.0	361.6	1,794.1	1,786.2	1,103.8	2,675.9	369.0	429.6
	2024E	10,763.3	9,351.3	2,629.7	417.7	1,954.1	2,455.6	1,352.7	2,972.8	806.3	426.5
영업이익	2022	1,304.7	580.3	39.1	82.4	751.6	559.0	175.8	-108.7	16.4	19.6
	2023E	1,506.7	431.7	79.8	94.3	646.2	175.8	103.1	-55.2	0.6	90.6
	2024E	1,734.2	631.4	84.9	112.6	646.2	526.6	182.0	47.4	329.4	38.3
지배순이익	2022	760.3	1,352.9	-32.1	59.7	500.2	435.7	-233.6	-819.2	-43.0	13.1
	2023E	1,028.5	379.4	56.1	78.6	525.4	221.5	30.7	-607.6	3.6	83.7
	2024E	1,605.8	478.3	55.6	89.1	550.2	461.6	114.3	277.7	277.5	22.4
EPS(원) 지배주주	2022	4,634	3,037	-869	5,197	10,194	19,847	-2,929	-9,531	-662	593
	2023E	6,269	853	1,593	6,842	10,784	10,091	373	-7,069	56	3,799
	2024E	9,962	1,077	1,592	7,755	11,866	21,025	1,386	3,231	4,320	1,016
PER(배)	2022	38.3	17.5	-28.7	13.7	16.5	22.6	-15.2	-6.3	-63.4	62.3
	2023E	34.3	56.5	15.9	13.2	14.2	24.2	74.1	-6.0	882.8	10.3
	2024E	21.6	44.8	15.9	11.7	12.9	11.6	19.9	13.2	11.4	38.5
PBR(배)	2022	1.3	2.4	0.5	3.4	1.6	3.1	2.2	1.0	3.9	1.8
	2023E	1.5	2.1	0.5	3.6	1.4	1.6	1.3	0.8	4.5	1.7
	2024E	1.4	1.9	0.5	2.8	1.2	1.5	1.2	0.7	3.2	1.7
EV/EBITDA(배)	2022	16.1	21.3	4.7	5.5	6.3	12.1	16.6	58.9	60.2	16.5
	2023E	18.0	20.7	2.4	6.0	6.1	12.4	15.6	39.4	145.9	6.1
	2024E	15.2	15.8	3.2	4.7	5.8	5.1	10.3	20.4	8.0	10.3

* 본 자료는 기 발간된 자료를 기초로 합니다.



컨센서스	(십억원)	NAVER	카카오	NHN	아프리카TV	크래프톤	엔씨소프트	카카오게임즈	넷마블	플레이비스	네오위즈
2023E	매출	9,781.5	8,395.0	2,330.3	354.4	1,803.8	1,894.7	1,190.2	2,615.4	358.4	411.6
	영업이익	1,483.8	507.8	91.6	92.7	677.6	199.2	129.7	(57.4)	(8.3)	77.6
	(Diff. %)	1.5%	-15.0%	-12.9%	1.7%	-4.6%	-11.8%	-20.5%	N/A	N/A	16.7%
	지배순이익	981.2	370.7	66.9	80.3	612.3	232.4	66.4	-127.1	15.8	92.2
2024E	매출	11,053.4	9,630.3	2,617.8	407.1	2,002.9	2,264.7	1,431.9	3,026.4	696.8	412.4
	영업이익	1,715.2	681.7	116.1	107.1	718.1	380.9	208.6	106.8	218.9	61.7
	(Diff. %)	1.1%	-7.4%	-26.8%	5.2%	-10.0%	38.2%	-12.8%	-55.6%	50.5%	-38.0%
	지배순이익	1,366.9	518.9	80.0	88.7	611.5	346.4	137.8	101.8	192.4	55.9



수익률	(%)	NAVER	카카오	NHN	아프리카TV	크래프톤	엔씨소프트	카카오게임즈	넷마블	플레이비스	네오위즈
절대수익률	전일	-0.7	-1.0	0.8	1.8	0.5	-1.2	-1.1	-1.4	1.3	1.8
	1주 전	0.2	-1.4	-2.9	10.0	-1.2	-3.6	-2.8	-1.7	1.2	2.5
	1개월 전	-3.6	-6.9	-4.7	7.0	-10.5	-12.2	-9.2	-10.6	-8.6	16.2
	3개월 전	7.2	-14.6	-3.8	10.8	-20.2	-21.4	-30.7	-25.4	-1.9	-20.2
	6개월 전	6.2	-18.4	-11.4	5.1	-8.2	-40.4	-37.9	-27.7	17.0	-11.1
	1년 전	-7.1	-29.0	5.2	27.7	-35.2	-34.2	-43.9	-30.9	-10.1	3.0
	연초 이후	21.1	-9.1	1.4	27.1	-8.6	-45.4	-38.2	-29.6	17.9	5.8
상대수익률	전일	-0.7	-1.0	0.8	0.9	0.5	-1.2	-1.9	-1.4	0.5	1.0
	1주 전	0.9	-0.8	-2.3	10.6	-0.6	-2.9	-2.2	-1.1	1.8	3.1
	1개월 전	-2.6	-5.8	-3.7	4.5	-9.5	-11.2	-11.7	-9.6	-11.0	13.7
	3개월 전	9.7	-12.2	-1.4	6.4	-17.8	-19.0	-35.1	-23.0	-6.2	-24.5
	6개월 전	1.4	-23.1	-16.2	-7.2	-13.0	-45.2	-50.2	-32.5	4.7	-23.5
	1년 전	-14.0	-35.9	-1.6	10.2	-42.0	-41.0	-61.4	-37.7	-27.6	-14.5
	연초 이후	7.2	-23.1	-12.5	-7.4	-22.5	-59.3	-72.8	-43.6	-16.7	-28.8

자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

Meritz Internet/Game Global Peers

| 2023. 9. 11 (Mon)

meritz 메리츠증권

인터넷/게임
Analyst 이호진
02-6454-4864
hyojinlee@meritz.co.kr

(십억달러)		텐센트	알리바바	알파벳	바이두	메타	Z Holdings	아마존	마이크로소프트	Activision Blizzard
종목코드		TCEHY US Equity	BABA US Equity	GOOGL US Equity	BIDU US Equity	META US Equity	4689 JT Equity	AMZN US Equity	MSFT US Equity	ATVI US Equity
최근종가(각국 통화)		40	90	136	136	298	437	138	334	92
시가총액		385	229	1,725	47	767	23	1,426	2,484	72
매출액	2022	82.5	132.9	282.8	18.4	116.6	14.0	514.0	198.3	7.5
	2023E	84.2	131.7	253.3	18.7	132.3	12.2	569.6	236.5	9.6
	2024E	94.2	144.8	282.9	20.5	149.0	13.3	638.6	267.6	9.8
영업이익	2022	33.6	10.9	74.8	2.4	28.9	1.7	12.2	83.4	1.7
	2023E	23.0	20.3	85.0	3.4	43.0	1.3	28.9	100.0	3.5
	2024E	26.7	22.7	99.7	3.5	54.1	1.5	44.6	114.8	3.7
세전이익	2022	31.3	9.3	71.3	1.5	28.8	1.4	-5.9	83.7	1.7
	2023E	21.4	20.9	86.1	3.6	42.8	1.3	27.1	100.7	4.0
	2024E	25.4	24.1	102.2	3.7	53.1	1.4	42.1	114.8	4.2
순이익	2022	28.0	9.7	60.0	1.1	23.2	0.7	-2.7	72.7	1.5
	2023E	20.1	23.4	75.8	3.5	35.2	0.7	32.5	82.2	3.3
	2024E	23.7	25.2	88.1	3.7	44.3	0.8	42.3	94.2	3.5
EPS(달러)	2022	2.9	3.6	4.6	3.2	8.6	0.1	-0.3	9.7	1.9
	2023E	2.1	8.9	5.9	9.7	13.8	0.1	3.4	11.0	4.2
	2024E	2.5	9.9	7.0	9.9	17.6	0.1	4.3	12.6	4.4
BPS(달러)	2022	10.9	55.2	19.9	93.8	48.1	2.9	14.3	22.3	24.5
	2023E	12.4	63.6	22.8	98.2	58.2	2.7	18.6	38.5	27.5
	2024E	14.5	54.2	27.7	98.2	76.7	2.8	23.9	45.1	31.0
PER(배)	2022	15.0	15.7	18.1	21.1	11.9	52.6	113.9	28.0	37.8
	2023E	19.2	10.1	23.1	13.9	21.6	31.2	40.6	30.4	21.9
	2024E	16.4	9.1	19.6	13.8	16.9	27.4	32.1	26.5	20.8
PBR(배)	2022	3.9	2.0	4.4	1.2	2.5	1.5	5.9	11.5	3.1
	2023E	3.2	1.4	6.0	1.4	5.1	1.1	7.4	8.7	3.4
	2024E	2.8	1.7	4.9	1.4	3.9	1.1	5.8	7.4	3.0
(십억달러)		닌텐도	넥슨	코나미	반다이남코	NetEase	소니	Salesforce	EA	쿠방
종목코드		7974 JT Equity	3659 JT Equity	9766 JT Equity	7832 JT Equity	NTES US EQUITY	6758 JT Equity	CRM US Equity	EA US Equity	CPNG US Equity
최근종가(각국 통화)		6,358	2,909	8,354	3,314	98	12,375	225	122	19
시가총액		56	17	8	15	63	106	219	33	33
매출액	2022	15.1	2.7	2.7	7.9	14.3	88.4	26.5	7.0	20.6
	2023E	10.8	2.9	2.3	7.0	14.4	82.2	34.8	7.6	23.9
	2024E	10.4	3.1	2.5	7.4	15.9	84.1	38.6	8.1	27.4
영업이익	2022	5.3	0.8	0.7	1.1	2.9	10.5	0.5	1.1	-0.1
	2023E	3.6	0.9	0.5	0.9	3.7	8.3	10.5	2.3	0.6
	2024E	3.1	1.0	0.5	1.0	4.1	9.3	11.8	2.5	1.1
세전이익	2022	6.0	1.1	0.7	1.2	3.6	10.0	1.5	1.1	-0.1
	2023E	4.1	1.1	0.5	1.0	4.4	8.2	10.4	2.3	0.6
	2024E	3.3	1.2	0.6	1.1	4.7	9.2	11.9	2.5	1.1
순이익	2022	4.3	0.8	0.5	0.8	2.9	7.9	1.4	0.8	-0.1
	2023E	2.8	0.8	0.4	0.7	3.3	6.2	8.0	1.9	0.5
	2024E	2.4	0.8	0.4	0.7	3.3	6.9	9.0	2.1	0.9
EPS(달러)	2022	3.6	0.9	3.7	1.3	4.6	6.3	1.5	2.8	-0.1
	2023E	2.4	0.9	2.7	1.0	5.8	5.0	8.1	6.8	0.3
	2024E	2.0	1.0	2.9	1.1	5.6	5.6	9.4	7.7	0.5
BPS(달러)	2022	14.5	7.6	21.4	7.3	23.0	47.5	58.8	27.2	1.4
	2023E	14.2	7.7	20.5	7.1	21.9	44.0	62.5	28.3	1.8
	2024E	14.9	8.7	22.3	7.6	22.8	48.7	70.8	31.5	2.4
PER(배)	2022	15.2	25.8	18.9	22.0	16.0	17.9	467.3	34.8	N/A
	2023E	18.0	21.3	21.2	22.4	16.9	16.9	27.9	17.9	65.0
	2024E	21.2	20.1	19.6	20.3	17.7	14.9	24.0	15.8	37.0
PBR(배)	2022	3.5	3.0	3.0	3.5	3.2	2.2	4.0	4.6	10.8
	2023E	3.0	2.6	2.8	3.1	4.5	1.9	3.6	4.3	10.5
	2024E	2.9	2.3	2.5	2.9	4.3	1.7	3.2	3.9	7.7



(%)		텐센트	알리바바	알파벳	바이두	메타	Z Holdings	아마존	마이크로소프트	Activision Blizzard
절대수익률	전일	-0.2	0.1	0.8	-1.0	-0.3	-1.4	0.3	1.3	0.1
	1주 전	-4.6	-5.2	0.5	-7.4	0.5	-1.3	0.1	1.7	0.1
	1개월 전	-5.2	-4.4	3.8	-5.7	-4.7	3.6	-1.2	2.5	0.6
	3개월 전	-5.9	4.5	11.7	1.7	12.6	24.3	11.3	2.8	15.1
	6개월 전	-9.4	3.6	44.7	-4.5	61.0	17.5	47.2	31.8	15.9
	1년 전	4.5	0.6	25.8	-0.1	83.8	6.2	6.5	29.3	19.0
	연초 이후	-4.9	2.2	54.6	18.6	147.5	31.7	64.6	39.4	20.3
(%)		닌텐도	넥슨	코나미	반다이남코	NetEase	소니	Salesforce	EA	쿠방
절대수익률	전일	-0.2	-2.3	-1.8	-0.7	0.5	-2.0	1.0	0.7	0.0
	1주 전	1.4	-1.7	-1.4	-1.7	-5.8	-1.3	1.5	1.0	-3.3
	1개월 전	3.2	16.6	2.9	4.4	-8.0	-4.6	6.2	-0.7	3.5
	3개월 전	6.3	5.9	13.6	-1.1	6.7	-7.5	7.3	-4.2	15.6
	6개월 전	23.3	-5.4	30.5	16.5	18.5	2.6	22.9	8.4	30.2
	1년 전	8.7	2.1	16.5	-1.2	15.1	14.8	43.3	-4.2	10.5
	연초 이후	14.9	-1.8	39.9	19.6	35.5	23.3	69.5	-0.4	25.9

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조서분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조서분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견만을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조서분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.