



# Outperform(Upgrade)

목표주가: 300,000원(하향)

주가(11/28): 257,500원

시가총액: 122,060억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

RA 조준형

jun59057@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (11/28)		3,926.59pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	386,000원	253,000원
등락률	-33.3%	1.8%
수익률	절대	상대
1M	-9.0%	-7.1%
6M	-32.8%	-54.3%
1Y	-21.4%	-50.9%

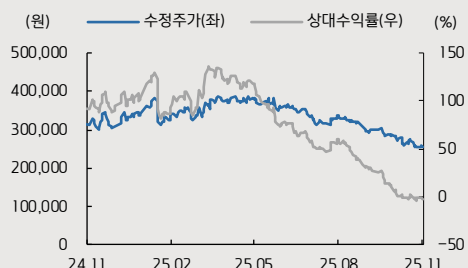
## Company Data

발행주식수	47,402천주
일평균 거래량(3M)	101천주
외국인 지분율	42.5%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	165,499원
주요 주주	장병규 외 31인 21.9%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,910.6	2,709.8	3,113.8	3,328.2
영업이익	768.0	1,182.5	1,226.4	1,179.9
EBITDA	876.1	1,288.9	1,328.9	1,292.0
세전이익	828.6	1,722.7	1,263.5	1,205.9
순이익	594.1	1,302.6	945.4	897.4
지배주주지분순이익	595.4	1,306.1	943.7	895.2
EPS(원)	12,221	27,162	19,825	18,885
증감률(% YoY)	19.9	122.3	-27.0	-4.7
PER(배)	15.8	11.5	13.0	13.6
PBR(배)	1.69	2.19	1.56	1.38
EV/EBITDA(배)	7.4	8.8	5.9	5.6
영업이익률(%)	40.2	43.6	39.4	35.5
ROE(%)	11.2	21.1	12.9	10.7
순차입금비율(%)	-52.2	-53.3	-54.0	-55.1

## Price Trend



# 크래프톤 (259960)

## 전략을 되돌아 볼 때



동사 목표주가를 기존 39만원에서 30만원으로 하향하되 당사 적용 기준을 감안, 투자 의견을 기존 Marketperform에서 Outperform으로 상향한다. 동사는 게임 신작 개발에 있어 가장 강점을 지니는 배틀로얄에 근접한 세그먼트에서 차별적 역량을 발휘할 필요성이 명확하며, 투자를 해야 한다면 글로벌 게임시장의 변화를 목도해 캐시카우 중심 낮은 밸류에이션으로 진행하는 것이 합리적일 것이다.

### >>> 동사 목표주가 하향

동사 목표주가를 기존 39만원에서 30만원으로 하향하나, 당사의 적용 기준을 반영, 투자 의견을 기존 Marketperform에서 Outperform으로 상향한다. 신규 목표주가 산정시 기준 시점을 26E로 이연해 관련 지배주주지분 8,952억원에 타겟 PER 17.5배와 연 할인을 10%를 적용했다. 동사 신작 개발 및 투자 관련 전략을 되돌아보고 재조정할 필요가 있다고 종합 판단한다.

### >>> 게임 경쟁강도 강화

당사는 최근 산업 보고서를 통해 글로벌 게임 경쟁강도가 강화되고 있으며, AI 시대적 변화 속에서 양극화가 심화될 것으로 사전 짚은 바 있다. 이에 글로벌 레거시 IP 기반 업체 입지 존속 하에 엔진, 솔루션 및 AI 등 포괄적 서포트를 통한 창의적 인디 게임사의 등장이 위협적일 것으로 판단했으며 스마트한 이들 신생 게임사는 글로벌 대형사에 종속되지 않고 인플루언서 기반 마케팅 내재화 및 AI 자동화 등으로 자생적인 성공을 지속할 것으로 판단하였다. 따라서 현재 투자 매물에 노출된 주요 게임사들이 레몬 마켓일 가능성을 당사는 우려하며 특히 동사가 투자를 해온 게임사들이 캐시카우에 기반한 낮은 밸류에이션보다 언아웃 등에 연계한 성장 잠재력에 의거한 투자로 관측된다는 점을 짚고 넘어가고자 한다. 또한 미디어 콘텐츠로의 다각화도 진행 중이나 동 세그먼트에서 수익성을 확보하기가 쉽지 않다는 점도 잠재적 우려 사안이다. 당사는 동사가 가장 경쟁력을 확보한 영역인 배틀로얄 및 연계 장르에 포커스해 차세대 신규 게임 개발을 위한 상당 역량을 집중하는 전략이 합리적일 것으로 판단하며 현 다수 장르에 많은 신작을 준비하는 것보다는 글로벌 유저들이 기존 레거시 IP 기반 메타에서 벗어날 수 있는 창의적이고 혁신적 게임을 만들 필요성이 명확하다고 총평한다. 현재 펍지 기반 캐시카우가 그나마 워킹할 수 있으나 글로벌 주요 업체들도 치열하게 신작을 개발 출시하고 있는 바, 펍지의 트래픽과 매출 관련 자연감소 리스크는 상존한 사안이며, 해당 환경 속에서 지속 성장을 하기 위해 펍지만큼 IP 다변화가 필수적일 것으로 강조한다. 또한 단기적으로 펍지 유저 트래픽과 인게이지먼트 개선이 요구되며 모바일 세그먼트에서 화평정영의 매출 순위가 최근 하향된 점도 보완해야 할 점이다. 한편 동사가 추진한 다수 투자건에 따른 손익이 온전히 추정치에 반영되지 않은 바, 이에 대한 구체적 반영은 향후 관련 지표를 확인하여 반영 예정이다.

크래프톤 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	24A	25E	26E
매출액	665.9	707.0	719.3	617.6	874.2	662.0	870.6	706.9	2,709.8	3,113.8	3,328.2
PC	243.7	191.3	274.3	232.6	323.5	219.7	353.9	276.0	941.9	1,173.2	1,252.6
모바일	402.3	499.9	425.4	362.2	532.4	427.6	488.5	398.3	1,689.8	1,846.8	1,969.7
콘솔	11.5	8.8	11.8	12.3	13.1	9.8	10.2	11.6	44.3	44.7	44.8
기타	8.5	7.0	7.8	10.5	5.1	5.0	18.0	20.9	33.7	49.1	61.2
영업비용	355.4	374.9	394.9	402.1	416.9	416.0	522.0	532.4	1,527.3	1,887.3	2,148.3
영업이익	310.5	332.1	324.4	215.5	457.3	246.1	348.6	174.5	1,182.5	1,226.4	1,179.9
영업이익률(%)	46.6%	47.0%	45.1%	34.9%	52.3%	37.2%	40.0%	24.7%	43.6%	39.4%	35.5%
영업외손익	154.8	126.0	-127.7	387.1	41.6	-222.2	138.1	79.5	540.2	37.0	26.0
법인세차감전순이익	465.3	458.1	196.7	602.6	498.9	23.9	486.7	254.0	1,722.7	1,263.5	1,205.9
법인세차감전순이익률(%)	69.9%	64.8%	27.4%	97.6%	57.1%	3.6%	55.9%	35.9%	63.6%	40.6%	36.2%
법인세비용	116.7	116.7	75.4	111.4	127.4	8.4	117.3	65.1	420.1	318.1	308.5
법인세율(%)	25.1%	25.5%	38.3%	18.5%	25.5%	35.0%	24.1%	25.6%	24.4%	25.2%	25.6%
중단영업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	348.6	341.4	121.4	491.2	371.5	15.5	369.4	188.9	1,302.6	945.4	897.4
당기순이익률(%)	52.4%	48.3%	16.9%	79.5%	42.5%	2.3%	42.4%	26.7%	48.1%	30.4%	27.0%
지배주주지분	350.0	341.9	122.1	492.1	372.0	15.2	367.5	188.9	1,306.1	943.7	895.2
비지배주주지분	-1.4	-0.5	-0.7	-0.9	-0.6	0.4	1.9	0.0	-3.5	1.7	2.2

자료: 크래프톤, 키움증권 리서치센터

크래프톤 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(% , %P)		
	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
매출액	3,060.8	3,098.1	3,189.2	3,113.8	3,328.2	3,387.1	1.7%	7.4%	6.2%
영업이익	1,325.2	1,202.1	1,143.3	1,226.4	1,179.9	1,100.8	-7.5%	-1.8%	-3.7%
영업이익률	43.3%	38.8%	35.8%	39.4%	35.5%	32.5%	-3.9%	-3.3%	-3.3%
법인세차감전순이익	1,425.3	1,305.6	1,262.3	1,263.5	1,205.9	1,162.3	-11.4%	-7.6%	-7.9%
당기순이익	1,059.7	970.8	938.9	945.4	897.4	865.3	-10.8%	-7.6%	-7.8%
지배주주지분	1,060.3	971.3	939.4	943.7	895.2	863.2	-11.0%	-7.8%	-8.1%

자료: 키움증권 리서치센터

크래프톤 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(% , %P)			
	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E
매출액	731.4	805.7	713.8	836.8	706.9	852.9	752.5	930.7	-3.3%	5.9%	5.4%	11.2%
영업이익	269.3	348.5	259.4	343.9	174.5	320.8	249.5	386.4	-35.2%	-8.0%	-3.8%	12.4%
영업이익률	36.8%	43.3%	36.3%	41.1%	24.7%	37.6%	33.2%	41.5%	-12.1%	-5.6%	-3.2%	0.4%
법인세차감전순이익	268.8	380.0	290.9	375.4	254.0	352.3	281.0	417.9	-5.5%	-7.3%	-3.4%	11.3%
당기순이익	199.7	282.5	216.3	279.1	188.9	262.2	209.1	311.0	-5.4%	-7.2%	-3.3%	11.4%
지배주주지분	199.7	282.7	216.5	279.3	188.9	261.5	208.6	310.2	-5.4%	-7.5%	-3.6%	11.1%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	1,910.6	2,709.8	3,113.8	3,328.2	3,387.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	1,910.6	2,709.8	3,113.8	3,328.2	3,387.1
판매비	1,142.5	1,527.3	1,887.3	2,148.3	2,286.3
<b>영업이익</b>	768.0	1,182.5	1,226.4	1,179.9	1,100.8
<b>EBITDA</b>	876.1	1,288.9	1,328.9	1,292.0	1,219.7
영업외손익	60.6	540.2	37.0	26.0	61.5
이자수익	37.5	32.5	37.5	42.7	48.2
이자비용	8.9	9.5	9.5	9.5	9.5
외환관련이익	70.7	158.3	158.3	158.3	158.3
외환관련손실	52.9	34.9	34.9	34.9	34.9
종속 및 관계기업손익	-44.2	-47.9	0.0	0.0	0.0
기타	58.4	441.7	-114.4	-130.6	-100.6
<b>법인세차감전이익</b>	828.6	1,722.7	1,263.5	1,205.9	1,162.3
법인세비용	234.6	420.1	318.1	308.5	296.9
계속사업손익	594.1	1,302.6	945.4	897.4	865.3
<b>당기순이익</b>	594.1	1,302.6	945.4	897.4	865.3
<b>지배주주순이익</b>	595.4	1,306.1	943.7	895.2	863.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	3.1	41.8	14.9	6.9	1.8
영업이익 증감율	2.2	54.0	3.7	-3.8	-6.7
EBITDA 증감율	2.0	47.1	3.1	-2.8	-5.6
지배주주순이익 증감율	19.0	119.4	-27.7	-5.1	-3.6
EPS 증감율	19.9	122.3	-27.0	-4.7	-3.6
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	40.2	43.6	39.4	35.5	32.5
EBITDA Margin(%)	45.9	47.6	42.7	38.8	36.0
지배주주순이익률(%)	31.2	48.2	30.3	26.9	25.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	662.3	907.9	592.4	626.0	659.9
당기순이익	594.1	1,302.6	945.4	897.4	865.3
비현금항목의 가감	324.5	125.5	67.5	62.3	52.1
유형자산감가상각비	77.2	84.9	79.7	87.1	91.7
무형자산감가상각비	30.8	21.6	22.7	25.0	27.1
지분법평가손익	-49.6	-75.3	0.0	0.0	0.0
기타	266.1	94.3	-34.9	-49.8	-66.7
영업활동자산부채증감	-139.5	-276.5	-130.6	-58.7	0.6
매출채권및기타채권의감소	-147.6	-227.5	-151.7	-80.5	-22.1
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	-61.8	1.3	11.9	12.5	13.1
기타	69.9	-50.3	9.2	9.3	9.6
기타현금흐름	-116.8	-243.7	-289.9	-275.0	-258.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	-394.2	-831.6	-219.3	-228.7	-238.5
유형자산의 취득	-34.4	-20.3	-100.0	-100.0	-100.0
유형자산의 처분	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	24.7	-6.2	-50.0	-50.0	-50.0
투자자산의감소(증가)	-268.7	-274.8	-228.4	-229.4	-230.5
단기금융자산의감소(증가)	134.9	-849.2	-166.0	-174.3	-183.0
기타	-251.5	318.4	325.1	325.0	325.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-225.3	-258.7	-50.0	-50.0	-50.0
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-168.0	-199.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-57.3	-59.4	-50.0	-50.0	-50.0
기타현금흐름	3.5	43.0	105.8	105.5	105.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	46.4	-139.4	428.9	452.8	476.5
기초현금 및 현금성자산	674.7	721.0	581.7	1,010.5	1,463.3
기말현금 및 현금성자산	721.0	581.7	1,010.5	1,463.3	1,939.8

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	3,964.4	5,004.4	5,755.3	6,467.4	7,153.7
현금 및 현금성자산	721.0	581.7	1,010.5	1,463.3	1,939.8
단기금융자산	2,470.3	3,319.5	3,485.5	3,659.8	3,842.8
매출채권 및 기타채권	717.5	1,017.8	1,169.5	1,250.1	1,272.2
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	55.6	85.4	89.8	94.2	98.9
<b>비유동자산</b>	2,476.0	2,915.0	3,208.5	3,493.6	3,773.5
투자자산	916.0	1,143.0	1,371.3	1,600.7	1,831.3
유형자산	257.0	239.7	260.0	273.0	281.2
무형자산	607.8	656.2	683.5	708.5	731.3
기타비유동자산	695.2	876.1	893.7	911.4	929.7
<b>자산총계</b>	6,440.5	7,919.5	8,963.7	9,961.0	10,927.2
<b>유동부채</b>	520.7	784.8	805.6	827.1	849.4
매입채무 및 기타채무	223.6	238.3	250.3	262.8	275.9
단기금융부채	72.7	106.1	106.1	106.1	106.1
기타유동부채	224.4	440.4	449.2	458.2	467.4
<b>비유동부채</b>	360.9	305.5	310.2	315.0	320.1
장기금융부채	214.9	153.5	153.5	153.5	153.5
기타비유동부채	146.0	152.0	156.7	161.5	166.6
<b>부채총계</b>	881.6	1,090.3	1,115.8	1,142.1	1,169.5
<b>지배지분</b>	5,558.9	6,829.2	7,848.0	8,818.9	9,757.7
자본금	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
자본잉여금	1,472.0	1,477.8	1,477.8	1,477.8	1,477.8
기타자본	97.3	105.0	105.0	105.0	105.0
기타포괄손익누계액	85.2	158.7	232.2	305.6	379.1
이익잉여금	3,895.0	5,081.5	6,025.1	6,920.3	7,783.5
비지배지분	4.4	1.3	3.0	5.2	7.4
<b>자본총계</b>	5,558.8	6,829.1	7,848.0	8,818.9	9,757.7
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	12,221	27,162	19,825	18,885	18,210
BPS	114,849	142,524	165,499	185,934	205,694
CFPS	18,854	29,699	21,279	20,247	19,354
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	15.8	11.5	13.0	13.6	14.1
PER(최고)	18.1	13.1	19.8		
PER(최저)	11.9	6.8	12.4		
PBR	1.69	2.19	1.56	1.38	1.25
PBR(최고)	1.93	2.49	2.37		
PBR(최저)	1.27	1.29	1.48		
PSR	4.94	5.55	3.94	3.67	3.60
PCFR	10.3	10.5	12.1	12.7	13.3
EV/EBITDA	7.4	8.8	5.9	5.6	5.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	9.5	18.1	11.2	9.5	8.3
ROE	11.2	21.1	12.9	10.7	9.3
ROIC	40.3	63.4	56.5	49.6	44.5
매출채권회전율	3.0	3.1	2.8	2.8	2.7
재고자산회전율					
부채비율	15.9	16.0	14.2	13.0	12.0
순차입금비율	-52.2	-53.3	-54.0	-55.1	-56.6
이자보상배율	86.2	125.0	129.7	124.8	116.4
총차입금	287.7	259.6	259.6	259.6	259.6
순차입금	-2,903.7	-3,641.6	-4,236.4	-4,863.5	-5,523.0
NOPLAT	876.1	1,288.9	1,328.9	1,292.0	1,219.7
FCF	496.8	683.0	738.4	780.3	787.8

Compliance Notice

- 당사는 11월 28일 현재 '크래프톤(259960)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 작성자 김진구는 2025년 11월 12일에서 2025년 11월 13일까지 있었던 "KRAFTON & ANALYSTS CONNECT 2025" 행사에 숙박비 및 식사비 등의 비용을 크래프톤으로부터 지원 받고 다녀 왔습니다.

고지사항

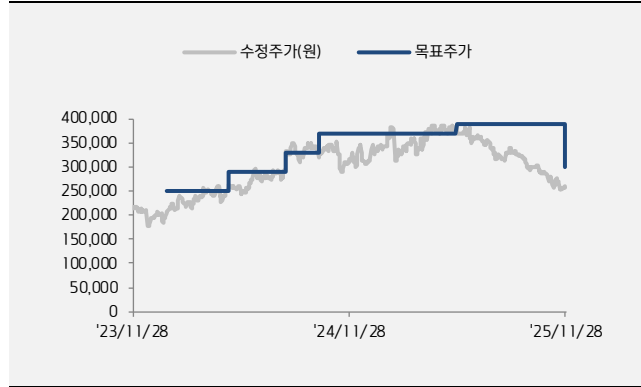
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
크래프톤 (259960)	2024-01-24	BUY(Maintain)	250,000원	6개월	-14.24	-10.80
	2024-02-13	Outperform(Downgrade)	250,000원	6개월	-6.45	4.00
	2024-05-09	Outperform(Maintain)	290,000원	6개월	-5.98	2.41
	2024-08-13	Outperform(Maintain)	330,000원	6개월	1.24	5.76
	2024-10-08	Outperform(Maintain)	370,000원	6개월	-10.73	3.51
	2025-02-13	Outperform(Maintain)	370,000원	6개월	-9.84	3.51
	2025-05-28	Marketperform(Downgrade)	390,000원	6개월	-17.84	-1.79
	2025-11-28	Outperform(Upgrade)	300,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

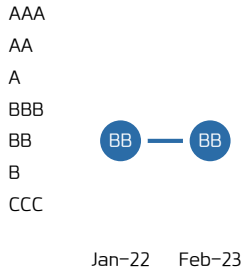
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

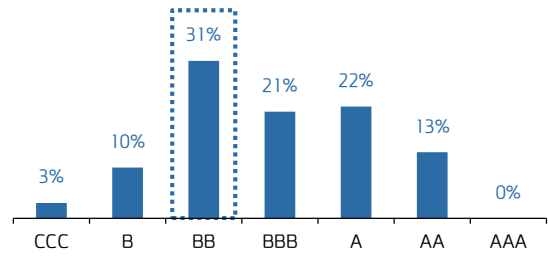
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 68개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	4.4	4.8		
<b>환경</b>	6.7	8.4	5.0%	
탄소 배출	6.7	8.5	5.0%	
<b>사회</b>	3.2	4.7	51.0%	▼0.3
인력 자원 개발	1.2	3.4	26.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	5.3	5.9	25.0%	▼0.6
<b>지배구조</b>	5.5	4.6	44.0%	▲1.4
기업 지배구조	7.6	5.3		▲1.4
기업 활동	3.2	5.6		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022년 03월	주가 폭락 억제 실패에 대한 개인 주주와 직원들의 비판

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

상위 5위 피어그룹 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
THE WALT DISNEY COMPANY	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	A	◀▶
NETEASE, INC.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	A	◀▶
COMCAST CORPORATION	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	BBB	▲
NETFLIX, INC.	● ● ●	● ● ●	●	●	●	BB	◀▶
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	● ● ●	●	●	● ●	● ● ● ●	BB	▲
KRAFTON, Inc.	●	●	● ●	● ● ● ●	●	BB	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치