



기업 업데이트

# 카카오게임즈 (293490)

## 기다림의 시간



동사에 대한 목표주가를 기존의 1.7만원에서 1.6만원으로 하향하면서, 투자의견을 Outperform에서 Marketperform으로 하향 조정한다. 투자의견의 하향은 당사의 적용기준에 따른 결과다. 결론적으로 동사의 현재 스탠스에서 가장 주요한 맥점은 오딘Q의 성공에 따른 실적의 안정감을 찾는 데 있다고 총평할 수 있겠다.

### Marketperform(Downgrade)

목표주가: 16,000원(하향)

주가(2/12): 15,630원

시가총액: 14,034억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSDAQ (2/12)		1,125.99pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	23,500 원	13,030원
등락률	-33.5%	20.0%
수익률	절대	상대
1M	8.2%	-8.8%
6M	-5.8%	-32.5%
1Y	-2.4%	-34.4%

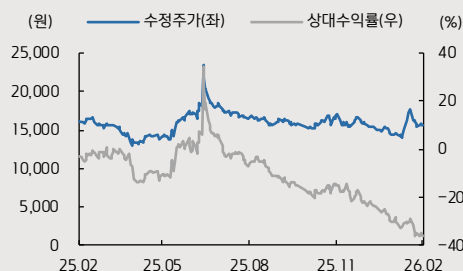
#### Company Data

발행주식수	89,787천주
일평균 거래량(3M)	251천주
외국인 지분율	9.6%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	15,535원
주요 주주	카카오 외 12 인 45.0%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	725.8	627.2	465.0	545.2
영업이익	75.4	19.1	-39.6	22.9
EBITDA	171.4	91.4	-1.1	62.6
세전이익	-357.2	-107.7	-183.3	28.9
순이익	-322.4	-128.1	-143.0	22.4
지배주주지분순이익	-228.7	-108.9	-99.9	37.8
EPS(원)	-2,774	-1,318	-1,187	421
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-9.3	-12.4	-13.2	37.1
PBR(배)	1.53	1.01	1.01	0.95
EV/EBITDA(배)	16.7	20.0	-1,518.5	27.6
영업이익률(%)	10.4	3.0	-8.5	4.2
ROE(%)	-14.9	-8.0	-7.3	2.6
순차입금비율(%)	30.6	22.4	20.2	15.4

#### Price Trend



### >>> 동사 투자의견 하향 조정

동사에 대한 목표주가를 기존 1.7만원에서 1.6만원으로 하향하고 투자의견을 Outperform에서 Marketperform으로 하향 조정한다. 투자의견 하향은 당사 적용기준에 따른 결과다. 신규 목표주가는 동사 주력 신작으로 기대될 오딘Q 성과가 온기 반영될 27E 지배주주지분 872억원 대상으로 라이온하트스튜디오 별도 이익 기준 지배주주지분 환산 383억원과 이를 제외한 489억원으로 구분 하였다. 각각 이익 기준 타겟 P/E는 20배를 동일하게 부여하되 전자는 라이온 하트스튜디오 IPO를 전제로 할인율 20%를 추가로 반영한 후 전체적으로 연 할인율 10%를 적용한 26E 기준 현재가치이다. 현재 당사가 동사에 대해 부여 중인 타겟 멀티플은 27E이라는 중기적 타임라인에 대해 적용된 긍정적 기대가 투영된 멀티플로 주요 신작에 대한 성과가 부진할 경우 추가 하향 여지가 있을 수 있음을 부연 설명한다.

### >>> 게임별 추정과 이슈 분석

동사 주요 신작은 이전 실적발표 컨퍼런스콜 대비 대체로 1개 분기씩 지연이 발생 하였으며 이에 따라 26E 연간 추정치에 대한 조정이 불가피했음을 우선 부연한다. 이에 따라 26E 손익 기반 밸류에이션 산출이 실질 기업가치를 반영 하는데 제약이 있을 수 있음을 감안, 27E 실적 기반의 밸류에이션이라는 다소 우호적 기법을 활용하였다. 동사 라이브 게임인 오딘은 자연감소와 MMORPG 장르 경쟁강도 강화 등을 감안해 26E 일평균 매출을 4.5억원으로 전년대비 18% 감소된 수준을 적용하였고, 27E 5% 감소를 추가 반영했다. 가장 기대될 신작인 오딘Q는 성과가 온분기 반영될 시점을 4Q26E로 적용하되 주요 지역 중심 원빌드 출시를 감안해 초기 분기 일평균 매출을 10억원으로 가정해 추정 산입하였고, 27E 일평균 매출은 6.2억원으로 조정을 반영했다. 이외 주요 신작 인 아키에이지 크로니클 출시를 4Q26E로 초기 분기 패키지 판매고 75만장을 반영했고, 크로노 오디세이 출시는 1Q27E로 초기 분기 패키지 판매 50만장을 추정치에 반영했음을 밝힌다. 오딘Q 성과가 제한적이면 라이온하트스튜디오와 관계된 무형자산 및 영업권 손상차손이 26E 발생할 여지가 존재할 수 있음을 밝히며 이에 결론적으로 동사의 현재 스탠스에서 가장 주요한 맥점은 오딘Q의 성공에 따른 실적의 안정감을 찾는 데 있다고 총평할 수 있겠다.

카카오게임즈 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	24A	25P	26E
매출액	178.3	152.8	162.8	133.2	122.9	115.8	127.5	98.9	627.2	465.0	545.2
PC게임	15.6	16.3	34.2	20.6	26.8	14.8	42.7	29.9	86.7	114.2	147.0
모바일게임	162.8	136.5	128.7	112.6	96.1	101.0	84.8	69.0	540.5	350.8	374.2
콘솔											24.0
영업비용	164.0	151.7	155.1	137.2	135.3	124.4	132.9	112.0	608.1	504.6	522.3
영업이익	14.3	1.1	7.7	-3.9	-12.4	-8.6	-5.4	-13.1	19.1	-39.6	22.9
영업이익률(%)	8.0%	0.7%	4.7%	-3.0%	-10.1%	-7.4%	-4.3%	-13.2%	3.1%	-8.5%	4.2%
영업외손익	-4.7	-12.3	-9.2	-100.6	-20.0	-27.1	16.4	-112.9	-126.8	-143.7	6.0
법인세차감전순이익	9.6	-11.3	-1.5	-104.5	-32.5	-35.8	10.9	-126.0	-107.7	-183.3	28.9
법인세차감전순이익률(%)	5.4%	-7.4%	-0.9%	-78.4%	-26.4%	-30.9%	8.6%	-127.4%	-17.2%	-39.4%	5.3%
법인세비용	7.5	1.8	8.9	-13.0	-1.8	-0.1	-17.6	-24.4	5.2	-43.8	6.6
법인세율(%)	77.6%	-16.2%	-595.0%	12.4%	5.4%	0.2%	-160.9%	19.3%	-4.9%	23.9%	22.7%
계속영업순이익	2.2	-13.1	-10.4	-91.5	-30.7	-35.7	28.6	-101.7	-112.9	-139.5	22.4
중단영업순이익	-1.8	1.4	3.1	-18.0	-2.7	2.1	6.0	-8.9	-15.2	-3.5	0.0
당기순이익	0.4	-11.7	-7.3	-109.5	-33.4	-33.6	34.6	-110.6	-128.1	-143.0	22.4
당기순이익률(%)	0.2%	-7.6%	-4.5%	-82.2%	-27.2%	-29.0%	27.2%	-111.8%	-20.4%	-30.7%	4.1%
지배주주지분	1.0	-9.5	-4.0	-96.4	-23.0	-26.1	34.0	-84.8	-108.9	-99.9	37.8
비지배지분	-0.6	-2.2	-3.3	-13.1	-10.4	-7.5	0.6	-25.8	-19.2	-43.0	-15.5

자료: 카카오게임즈, 키움증권 리서치

카카오게임즈 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(%, %P)		
	25P	26E	27E	25P	26E	27E	25P	26E	27E
매출액	468.9	640.1	602.2	465.0	545.2	690.4	-0.8%	-14.8%	14.7%
영업이익	-46.6	67.7	48.8	-39.6	22.9	104.1	적축	-66.1%	113.4%
영업이익률	-9.9%	10.6%	8.1%	-8.5%	4.2%	15.1%	1.4%	-6.4%	7.0%
법인세차감전순이익	-102.4	73.7	56.8	-183.3	28.9	112.1	적확	-60.7%	97.4%
당기순이익	-67.6	56.3	43.5	-143.0	22.4	85.4	적확	-60.2%	96.4%
지배주주지분	-41.8	67.2	51.3	-99.9	37.8	87.2	적확	-43.7%	69.8%

자료: 키움증권 리서치

카카오게임즈 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E
매출액	102.8	103.5	103.5	233.6	98.9	95.2	96.6	103.2	-3.8%	-8.0%	-6.7%	-55.8%
영업이익	-20.1	-17.0	-18.0	71.0	-13.1	-18.4	-22.7	-25.1	적축	적확	적확	적전
영업이익률	-19.6%	-16.4%	-17.4%	30.4%	-13.2%	-19.3%	-23.5%	-24.3%	6.3%	-2.9%	-6.1%	-54.7%
법인세차감전순이익	-45.1	-15.5	-16.5	72.5	-126.0	-16.9	-21.2	-23.6	적확	적확	적확	적전
당기순이익	-35.2	-11.8	-12.6	55.4	-110.6	-13.0	-16.4	-18.2	적확	적확	적확	적전
지배주주지분	-26.7	-4.6	-5.3	50.0	-84.8	-5.2	-8.8	-10.9	적확	적확	적확	적전

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	725.8	627.2	465.0	545.2	690.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	725.8	627.2	465.0	545.2	690.4
판매비	650.4	608.1	504.6	522.3	586.3
<b>영업이익</b>	75.4	19.1	-39.6	22.9	104.1
<b>EBITDA</b>	171.4	91.4	-1.1	62.6	146.1
영업외손익	-432.6	-126.8	-143.7	6.0	8.0
이자수익	21.5	21.4	22.3	24.2	27.9
이자비용	35.1	54.2	54.2	54.2	54.2
외환관련이익	1.8	3.5	3.6	3.7	3.7
외환관련손실	1.5	2.1	2.2	2.2	2.2
종속 및 관계기업손익	-20.9	-16.0	0.0	0.0	0.0
기타	-398.4	-79.4	-113.2	34.5	32.8
<b>법인세차감전이익</b>	-357.2	-107.7	-183.3	28.9	112.1
법인세비용	-44.5	5.2	-43.8	6.6	26.7
계속사업손익	-312.7	-112.9	-139.5	22.4	85.4
<b>당기순이익</b>	-322.4	-128.1	-143.0	22.4	85.4
<b>지배주주순이익</b>	-228.7	-108.9	-99.9	37.8	87.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-36.8	-13.6	-25.9	17.2	26.6
영업이익 증감율	-57.1	-74.7	-307.3	-157.8	354.6
EBITDA 증감율	-36.3	-46.7	-101.2	-5,790.9	133.4
지배주주순이익 증감율	흑전	-52.4	-8.3	-137.8	130.7
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	130.5
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	10.4	3.0	-8.5	4.2	15.1
EBITDA Margin(%)	23.6	14.6	-0.2	11.5	21.2
지배주주순이익률(%)	-31.5	-17.4	-21.5	6.9	12.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	124.6	27.4	-154.6	-7.8	52.3
당기순이익	0.0	0.0	-143.0	22.4	85.4
비현금항목의 가감	550.6	220.3	57.5	107.1	125.9
유형자산감가상각비	34.6	35.7	10.5	12.6	15.1
무형자산감가상각비	61.4	36.6	28.0	27.1	26.9
지분법평가손익	-56.3	-34.6	0.0	0.0	0.0
기타	510.9	182.6	19.0	67.4	83.9
영업활동자산부채증감	5.1	-17.1	18.5	-1.2	-6.4
매출채권및기타채권의감소	-41.9	6.1	13.2	-6.5	-11.8
재고자산의감소	41.0	14.2	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	28.4	-18.5	2.4	2.5	2.6
기타	-22.4	-18.9	2.9	2.8	2.8
기타현금흐름	-431.1	-175.8	-87.6	-136.1	-152.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	-54.0	85.4	-15.4	-23.1	-30.8
유형자산의 취득	-27.6	-12.5	-12.5	-15.0	-17.5
유형자산의 처분	0.5	2.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-7.9	0.0	-20.0	-25.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	-14.6	-32.9	-6.4	-6.5	-6.7
단기금융자산의감소(증가)	40.4	97.1	-1.5	-1.6	-1.6
기타	-44.8	30.8	25.0	25.0	25.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-43.9	-137.1	93.5	-15.0	-15.0
차입금의 증가(감소)	-16.5	-119.9	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	108.5	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-27.4	-17.2	-15.0	-15.0	-15.0
기타현금흐름	0.2	0.2	79.9	104.6	104.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	26.9	-24.1	3.4	58.7	111.1
기초현금 및 현금성자산	626.8	653.7	629.6	633.0	691.6
기말현금 및 현금성자산	653.7	629.6	633.0	691.6	802.7

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	1,020.8	1,069.1	1,094.2	1,170.0	1,303.8
현금 및 현금성자산	653.7	605.0	633.0	691.6	802.7
단기금융자산	158.6	61.5	63.1	64.6	66.2
매출채권 및 기타채권	104.0	51.1	37.9	44.4	56.2
재고자산	80.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	24.1	351.5	360.2	369.4	378.7
<b>비유동자산</b>	2,450.3	2,104.2	2,106.8	2,115.9	2,130.3
투자자산	481.5	498.4	504.8	511.3	518.0
유형자산	115.6	12.4	14.5	16.9	19.2
무형자산	1,639.2	1,484.4	1,476.4	1,474.4	1,477.5
기타비유동자산	214.0	109.0	111.1	113.3	115.6
<b>자산총계</b>	3,471.0	3,173.2	3,201.0	3,285.9	3,434.1
<b>유동부채</b>	710.1	1,199.4	1,208.0	1,216.7	1,225.7
매입채무 및 기타채무	96.8	98.0	100.4	102.9	105.5
단기금융부채	502.7	795.0	795.0	795.0	795.0
기타유동부채	110.6	306.4	312.6	318.8	325.2
<b>비유동부채</b>	1,135.4	495.5	501.0	506.6	512.3
장기금융부채	807.0	202.4	202.4	202.4	202.4
기타비유동부채	328.4	293.1	298.6	304.2	309.9
<b>부채총계</b>	1,845.5	1,694.9	1,709.0	1,723.3	1,738.0
<b>지배지분</b>	1,398.4	1,338.1	1,394.8	1,480.8	1,616.1
자본금	8.3	8.3	9.0	9.0	9.0
자본잉여금	1,099.4	1,099.8	1,207.6	1,207.6	1,207.6
기타자본	-29.1	-29.5	-29.5	-29.5	-29.5
기타포괄손익누계액	42.5	71.5	119.6	167.7	215.8
이익잉여금	277.4	188.1	88.2	126.0	213.2
비지배지분	227.1	140.2	97.2	81.7	80.0
<b>자본총계</b>	1,625.5	1,478.4	1,492.0	1,562.5	1,696.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-2,774	-1,318	-1,187	421	971
BPS	16,947	16,148	15,535	16,492	17,999
CFPS	2,767	1,115	-1,016	1,442	2,353
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-9.3	-12.4	-13.2	37.1	16.1
PER(최고)	-18.0	-21.0	-19.9		
PER(최저)	-8.1	-11.4	-10.9		
PBR	1.53	1.01	1.01	0.95	0.87
PBR(최고)	2.95	1.72	1.52		
PBR(최저)	1.33	0.93	0.83		
PSR	2.94	2.16	2.83	2.57	2.03
PCFR	9.3	14.7	-15.4	10.8	6.6
EV/EBITDA	16.7	20.0	-1,518.5	27.6	11.0
<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	-8.8	-3.9	-4.5	0.7	2.5
ROE	-14.9	-8.0	-7.3	2.6	5.6
ROIC	-0.5	1.6	-1.6	1.4	5.2
매출채권회전율	7.7	8.1	10.5	13.3	13.7
재고자산회전율	7.1	15.6			
부채비율	113.5	114.6	114.5	110.3	102.5
순차입금비율	30.6	22.4	20.2	15.4	7.6
이자보상배율	2.1	0.4	-0.7	0.4	1.9
<b>총차입금</b>	1,309.6	997.4	997.4	997.4	997.4
<b>순차입금</b>	497.4	330.9	301.4	241.1	128.4
NOPLAT	171.4	91.4	-1.1	62.6	146.1
FCF	56.0	74.6	-1.5	20.5	71.7

Compliance Notice

- 당사는 2월 12일 현재 '카카오게임즈(293490)' 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.

고지사항

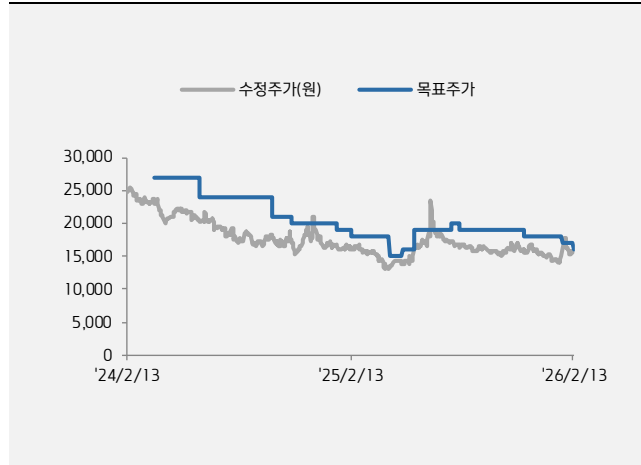
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
카카오게임즈 (293490)	2024-03-27	Outperform(Maintain)	27,000원	6개월	-20.11	-12.04
	2024-06-10	Outperform(Maintain)	24,000원	6개월	-22.82	-9.58
	2024-10-08	Outperform(Maintain)	21,000원	6개월	-18.32	-11.29
	2024-11-08	Outperform(Maintain)	20,000원	6개월	-13.76	4.50
	2025-01-22	Outperform(Maintain)	19,000원	6개월	-14.63	-11.84
	2025-02-14	Outperform(Maintain)	18,000원	6개월	-15.16	-7.33
	2025-04-17	Outperform(Maintain)	15,000원	6개월	-6.62	-4.20
	2025-05-09	Outperform(Maintain)	16,000원	6개월	-10.41	0.00
	2025-05-28	Outperform(Maintain)	19,000원	6개월	-6.34	23.68
	2025-07-29	Outperform(Maintain)	20,000원	6개월	-15.91	-13.60
	2025-08-11	Outperform(Maintain)	19,000원	6개월	-15.50	-10.53
	2025-11-24	Outperform(Maintain)	18,000원	6개월	-15.03	-7.17
	2026-01-26	Outperform(Maintain)	17,000원	6개월	-3.94	4.47
	2026-02-13	Marketperform(Downgrade)	16,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

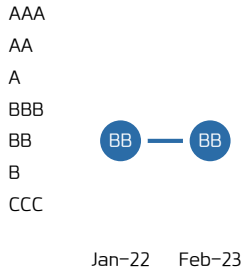
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

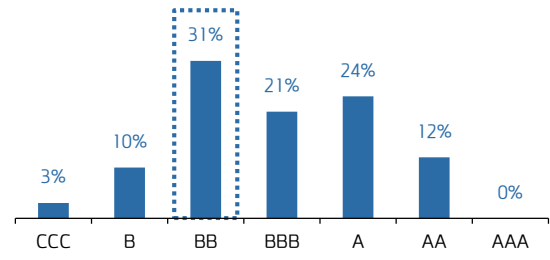
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	4.0	4.8		
<b>환경</b>	6.7	8.3	5.0%	
탄소 배출	6.7	8.5	5.0%	
<b>사회</b>	3.8	4.7	51.0%	
인력 자원 개발	2.8	3.4	26.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	4.9	5.9	25.0%	
<b>지배구조</b>	4.0	4.6	44.0%	▼0.2
기업 지배구조	4.7	5.3		▼0.9
기업 활동	5.3	5.6		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022년 10월	판교에 있는 타사 소유 데이터 센터에서 발생한 화재로 거의 이틀 동안 게임 서비스 중단
2022년 10월	불리한 시장 상황과 가능한 가치 평가 우려로 인한 소액주주 반대로 자회사인 라이온하트 스튜디오 IPO 계획 철회
2022년 09월	우마무스메 프리티 더비 유저 201명이 일본 유저들에 비해 한국 유저들에게 더 적은 게임 아이템을 제공한 것에 대해 집단 소송을 제기

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	▲
Kakao Games Corp.	●	● ●	●	● ●	● ●	BB	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치