기업브리프

키움증권

기업 업데이트

2026. 11. 27

펄어비스 (263750)

도깨비 정보 확인이 중요

Outperform(Maintain)

목표주가: 33,000원(하향)

주가(11/26): 27,900원

시가총액: 17,533억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

동사의 목표주가를 기존 5.3만원에서 3.3만원으로 하향한다. 목표주가는 붉은사막 차기작을 가정한 33E 지배주주지분 3,235억원에 내재 PER 12.5배 및 연 할인율 10% 적용한 올해 현재가치이다. 동사는 올해 중 도깨비에 대한 개발 현황을 공개할 예정임을 밝혔으며, 당사는 해당 사안에 기반한 동 게임 관련 게임성을 검토해 실적 추정치에 반영할 예정이다.

>>> 동사 목표주가 하향

동사에 대한 목표주가를 기존 5.3만원에서 3.3만원으로 하향한다. 목표주가는 붉은사막 차기작을 가정한 33E 지배주주지분 3,235억원에 내재 PER 12.5배 및 연간 할인율 10% 적용한 올해 현재가치이다. 본편 기준의 붉은사막의 누적 판매고를 32E 804만장을 가정했고 해당 유저 베이스가 33E 차기작에 온전히 투영되는 가정 하에 동 IP 가치에 기반한 밸류에이션을 진행했음을 밝힌다.

>>> 도깨비 관련 포인트

동사는 올해 중 도깨비에 대한 개발 현황을 공개할 예정임을 밝혔으며, 당사는 해당 사안에 기반한 동 게임 관련 게임성을 검토해 실적 추정치에 반영할 예정이다. 당사는 현재 해당 게임에 대한 누적 판매고 750만장을 추정치에 반영한 상태이나, 동 게임 인게임 영상이 대중에게 공개된지 오랜 시간이 지난 점에서 게임성과 개발 방향성이 기존 대비로 변화가 있을 수 있는 변수 등을 고려해야 할 수 있으므로 이에 대한 변수 확인이 동사 밸류에이션 수준에 영향을 줄 수 있겠다는 입장이다.

>>> 밸류에이션 관련 판단

동사는 향후 연 실적에 대한 변동성이 존재할 수 있다. 특히 붉은사막에 대한 초기 판매 이후 분기별 마일스톤에 대한 저감이 발생할 수 있는 상황에서 내년 신작 출시에 대한 공백기가 발생하여 연간 지배주주지분이 전년대비 크게 감소할 수 있는 실적 단절 구간에 놓일 수 있다. 다만 붉은사막이 보여준 게임성과 이에 대한 글로벌 유저들의 반향이 차기작을 가정시 이에 기반한 IP 영향력과 실적 잠재력으로 투영할 여지를 배제하기 어려우며, 올해 연내 공개될 도깨비 개발 방향성 등이 글로벌 유저들에게 소구할 수 있다면 내년 실적 단절 구간에 대한 부정적 변수에도 동사에 대한 기업가치를 좀더 우호적인 시각으로 바라볼 수 있는 상황이 마련될 수 있음을 부연 제시하며, 이와 관련한 판단을 도깨비 정보 공개 이후에 다시 진행할 예정임도 투자자들에게 밝히는 바이다.

Stock Data

KOSDAQ (11/26)		655.71pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	72,000원	26,850원
등락률	-61.3%	3.9%
수익률	절대	상대
1M	-18.8%	-9.9%
6M	-36.4%	7.0%
1Y	-22.8%	7.4%

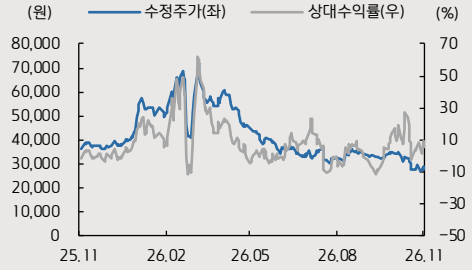
Company Data

발행주식수		62,844천주
일평균 거래량(3M)		243천주
외국인 지분율		6.0%
배당수익률(26E)		0.0%
BPS(26E)		17,431원
주요 주주	김대일 외 9인	38.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	342.4	365.6	745.3	332.6
영업이익	-12.3	-14.8	341.4	29.3
EBITDA	12.9	9.3	365.6	52.9
세전이익	77.7	-9.0	323.8	31.3
순이익	60.3	-8.4	299.5	23.7
지배주주지분순이익	60.3	-8.4	299.5	23.7
EPS(원)	939	-131	4,713	377
증감률(%,YoY)	296.8	적전	흑전	-92.0
PER(배)	29.5	-285.5	5.9	73.9
PBR(배)	2.21	3.01	1.60	1.57
EV/EBITDA(배)	116.9	227.2	3.4	21.9
영업이익률(%)	-3.6	-4.0	45.8	8.8
ROE(%)	7.9	-1.0	31.6	2.1
순차입금비율(%)	-33.7	-35.3	-47.4	-53.0

Price Trend



펄어비스 장기 수익가치 분석

(십억원)	25A	26E	27E	28E	29E	30E	31E	32E	33E
매출액	272.7	745.3	332.6	655.2	511.5	410.4	410.2	394.1	946.8
검은사막 IP	260.4	240.0	228.7	219.1	210.9	204.0	198.3	193.6	189.8
붉은사막 IP		498.1	96.4	95.7	94.5	92.9	90.8	88.4	647.0
도깨비				332.6	198.0	88.2	87.4	86.2	84.6
플랜 8						17.0	25.2	17.3	16.4
기타	12.3	7.2	7.5	7.8	8.1	8.3	8.6	8.7	8.9
영업비용	240.5	403.9	303.3	413.3	350.5	351.4	360.9	364.3	522.3
인건비	119.2	188.7	157.0	197.9	167.2	175.6	182.9	188.8	238.0
지급수수료	56.7	112.0	58.4	100.5	77.3	69.7	70.2	68.6	138.3
광고선전비	28.3	53.6	35.9	60.6	49.6	47.7	47.8	45.5	83.3
기타	36.3	49.5	52.0	54.3	56.4	58.3	60.0	61.5	62.7
영업이익	32.2	341.4	29.3	241.9	161.0	59.1	49.3	29.8	424.6
OPM	11.8%	45.8%	8.8%	36.9%	31.5%	14.4%	12.0%	7.6%	44.8%
영업외손익	-0.8	-17.6	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0	8.0
법인세차감전순이익	31.4	323.8	31.3	244.9	165.0	64.1	55.3	36.8	432.6
법인세	6.2	40.9	7.6	57.5	39.9	15.5	13.4	8.9	109.1
계속영업순이익	25.3	282.9	23.7	187.5	125.1	48.6	41.9	27.9	323.5
중단영업순이익	-33.7	16.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-8.4	299.5	23.7	187.5	125.1	48.6	41.9	27.9	323.5
지배주주지분	-8.4	299.5	23.7	187.5	125.1	48.6	41.9	27.9	323.5
내재 PER(배)		6.9	96.2	13.4	22.1	62.6	79.7	131.6	12.5
내재가치									2,075.1
총 발행주식수(백만)									62.8
주당 내재가치(원)									33,020

주1: 붉은사막 차기작 출시 시점은 1Q33E을 가정
주2: 주1 관련 타임라인은 붉은사막 원작 개발기간인 7년을 준용
주3: 주2 관련 개발기간은 Pearl Abyss Connect 2019 기준 붉은사막 트레일러 오픈 연도를 기준시점으로 설정하여 산정
주4: 도깨비 출시 시점은 4Q28E을 가정
주5: 플랜 8 출시 시점은 4Q30E을 가정
주6: 연별 내재 PER은 33E 12.5배를 기준으로 연간 환산
주7: 주6 관련 연간 환산시 연 할인율 10%를 보정하여 당해연도 기준으로 환산
자료: 펄어비스, Crimson Desert, YouTube, 키움증권 리서치

펄어비스 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	25A	26E	27E
매출액	63.2	55.4	86.0	68.1	328.5	192.6	101.5	122.7	272.7	745.3	332.6
게임부문	63.0	54.9	79.5	63.0	328.1	191.1	101.6	117.3	260.4	738.1	325.1
PC	49.8	46.1	66.0	47.9	193.6	116.6	75.2	83.5	209.8	468.9	240.0
콘솔	2.5	2.2	5.6	4.4	124.7	65.0	19.3	26.5	14.7	235.4	52.5
모바일	10.7	6.6	8.0	10.7	9.8	9.6	7.1	7.3	36.0	33.8	32.6
기타부문	0.2	0.5	6.5	5.1	0.4	1.5	-0.1	5.4	12.3	7.2	7.5
영업비용	55.4	54.5	63.3	67.4	116.4	125.0	80.8	81.7	240.5	403.9	303.3
영업이익	7.9	0.9	22.7	0.7	212.1	67.6	20.7	41.0	32.2	341.4	29.3
영업이익률(%)	12.4%	1.6%	26.4%	1.1%	64.6%	35.1%	20.4%	33.4%	11.8%	45.8%	8.8%
영업외손익	0.7	-18.6	11.3	5.9	15.9	12.0	-45.8	0.3	-0.8	-17.6	2.0
법인세차감전순이익	8.5	-17.7	34.0	6.6	228.0	79.6	-25.1	41.2	31.4	323.8	31.3
법인세차감전순이익률(%)	13.5%	-32.0%	39.6%	9.7%	69.4%	41.3%	-24.7%	33.6%	11.5%	43.4%	9.4%
법인세비용	0.9	-2.2	-3.3	10.8	57.9	8.7	-35.9	10.1	6.2	40.9	7.6
법인세율(%)	10.2%	12.5%	-9.6%	163.3%	25.4%	11.0%	143.1%	24.4%	19.6%	12.6%	24.2%
계속영업순이익	7.7	-15.5	37.3	-4.2	170.0	70.9	10.8	31.2	25.3	282.9	23.7
중단영업순이익	-7.2	-7.2	-8.3	-11.0	-12.1	28.7	0.0	0.0	-33.7	16.6	0.0
당기순이익	0.5	-22.7	29.0	-15.2	158.0	99.5	10.8	31.2	-8.4	299.5	23.7
당기순이익률(%)	0.8%	-41.0%	33.7%	-22.3%	48.1%	51.7%	10.6%	25.4%	-3.1%	40.2%	7.1%
지배주주지분	0.5	-22.7	29.0	-15.2	158.0	99.5	10.8	31.2	-8.4	299.5	23.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 펄어비스, 키움증권 리서치센터

펄어비스 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(%, %P)		
	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
매출액	894.6	372.8	864.7	745.3	332.6	655.2	-16.7%	-10.8%	-24.2%
영업이익	486.9	68.9	428.9	341.4	29.3	241.9	-29.9%	-57.5%	-43.6%
영업이익률	54.4%	18.5%	49.6%	45.8%	8.8%	36.9%	-8.6%	-9.7%	-12.7%
법인세차감전순이익	509.6	78.9	439.9	323.8	31.3	244.9	-36.5%	-60.3%	-44.3%
당기순이익	363.6	59.8	328.9	299.5	23.7	187.5	-17.6%	-60.3%	-43.0%
지배주주지분	363.6	59.8	328.9	299.5	23.7	187.5	-17.6%	-60.3%	-43.0%

자료: 키움증권 리서치센터

펄어비스 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E
매출액	135.6	91.8	79.0	105.2	122.7	83.0	78.0	82.1	-9.5%	-9.6%	-1.2%	-21.9%
영업이익	54.8	18.4	7.0	27.8	41.0	7.5	8.1	4.2	-25.1%	-59.3%	17.1%	-84.7%
영업이익률	40.4%	20.1%	8.8%	26.4%	33.4%	9.0%	10.4%	5.2%	-7.0%	-11.0%	1.6%	-21.3%
법인세차감전순이익	57.0	20.9	9.5	30.3	41.2	8.0	8.6	4.7	-27.6%	-61.8%	-8.6%	-84.3%
당기순이익	42.4	15.8	7.2	23.0	31.2	6.1	6.6	3.6	-26.6%	-61.8%	-8.6%	-84.3%
지배주주지분	42.4	15.8	7.2	23.0	31.2	6.1	6.6	3.6	-26.6%	-61.8%	-8.6%	-84.3%

자료: 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	342.4	365.6	745.3	332.6	655.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	342.4	365.6	745.3	332.6	655.2
판관비	354.7	380.4	403.9	303.3	413.3
영업이익	-12.3	-14.8	341.4	29.3	241.9
EBITDA	12.9	9.3	365.6	52.9	265.1
영업외손익	89.9	5.8	-17.6	2.0	3.0
이자수익	16.4	11.3	18.5	20.6	24.6
이자비용	6.9	3.8	3.8	3.8	3.8
외환관련이익	37.5	14.7	10.3	10.8	11.3
외환관련손실	7.2	19.1	14.2	14.9	15.6
종속 및 관계기업손익	-4.3	-0.9	-1.2	-2.0	-1.0
기타	54.4	3.6	-27.2	-8.7	-12.5
법인세차감전이익	77.7	-9.0	323.8	31.3	244.9
법인세비용	17.3	-0.6	40.9	7.6	57.5
계속사업순손익	60.3	-8.4	282.9	23.7	187.5
당기순이익	60.3	-8.4	299.5	23.7	187.5
지배주주순이익	60.3	-8.4	299.5	23.7	187.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	2.7	6.8	103.9	-55.4	97.0
영업이익 증감율	흑전	20.3	-2,406.8	-91.4	725.6
EBITDA 증감율	33.0	-27.9	3,831.2	-85.5	401.1
지배주주순이익 증감율	296.5	-113.9	-3,665.5	-92.1	691.1
EPS 증감율	296.8	적전	흑전	-92.0	690.4
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-3.6	-4.0	45.8	8.8	36.9
EBITDA Margin(%)	3.8	2.5	49.1	15.9	40.5
지배주주순이익률(%)	17.6	-2.3	40.2	7.1	28.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	453.3	444.8	735.2	750.2	927.5
현금 및 현금성자산	142.8	133.9	364.7	430.8	556.1
단기금융자산	231.1	241.4	247.4	253.6	259.9
매출채권 및 기타채권	63.4	50.9	103.8	46.3	91.2
재고자산	0.1	0.2	0.5	0.2	0.4
기타유동자산	15.9	18.4	18.8	19.3	19.9
비유동자산	689.6	704.3	716.0	727.5	740.6
투자자산	213.2	226.4	228.9	230.7	233.6
유형자산	188.8	178.1	182.0	185.5	188.7
무형자산	247.9	257.0	261.4	266.7	272.8
기타비유동자산	39.7	42.8	43.7	44.6	45.5
자산총계	1,142.8	1,149.1	1,451.3	1,477.8	1,668.2
유동부채	133.2	135.7	138.9	142.3	145.7
매입채무 및 기타채무	43.0	43.7	44.8	45.9	47.1
단기금융부채	5.5	5.2	5.2	5.2	5.2
기타유동부채	84.7	86.8	88.9	91.2	93.4
비유동부채	203.7	214.3	216.9	219.5	222.1
장기금융부채	97.0	87.7	87.7	87.7	87.7
기타비유동부채	106.7	126.6	129.2	131.8	134.4
부채총계	336.8	350.0	355.8	361.7	367.8
지배지분	806.0	799.1	1,095.5	1,116.1	1,300.4
자본금	6.6	6.6	6.5	6.5	6.5
자본잉여금	219.7	219.7	219.9	219.9	219.9
기타자본	-28.9	-24.2	-24.2	-24.2	-24.2
기타포괄손익누계액	49.9	46.8	43.7	40.6	37.4
이익잉여금	558.6	550.2	849.6	873.4	1,060.8
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	806.0	799.1	1,095.5	1,116.1	1,300.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5.4	23.9	252.2	87.7	147.2
당기순이익	60.3	-8.4	299.5	23.7	187.5
비현금항목의 가감	-26.3	15.8	26.6	-8.6	35.9
유형자산감가상각비	15.9	14.6	13.6	14.0	14.3
무형자산감가상각비	9.3	9.6	10.6	9.7	8.9
지분법평가손익	-22.6	-0.9	1.2	2.0	1.0
기타	-28.9	-7.5	1.2	-34.3	11.7
영업활동자산부채증감	-34.2	11.6	-47.8	63.2	-39.5
매출채권및기타채권의감소	-3.0	9.2	-52.9	57.5	-44.9
재고자산의감소	-0.1	-0.2	-0.2	0.3	-0.2
매입채무및기타채무의증가	0.0	0.0	1.1	1.1	1.1
기타	-31.1	2.6	4.2	4.3	4.5
기타현금흐름	-5.2	4.9	-26.1	9.4	-36.7
투자활동 현금흐름	56.5	-22.4	-42.3	-42.5	-42.7
유형자산의 취득	-3.0	-2.6	-17.5	-17.5	-17.5
유형자산의 처분	0.1	1.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	5.2	-15.0	-15.0	-15.0
투자자산의감소(증가)	-49.6	-14.1	-3.7	-3.8	-3.9
단기금융자산의감소(증가)	48.9	-10.3	-6.0	-6.2	-6.3
기타	60.7	-1.7	-0.1	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-151.8	-9.4	15.0	15.0	15.0
차입금의 증가(감소)	-147.0	-25.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	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	-4.8	15.6	15.0	15.0	15.0
기타현금흐름	7.9	-1.1	5.9	5.9	5.9
현금 및 현금성자산의 순증가	-92.8	-9.0	230.8	66.1	125.4
기초현금 및 현금성자산	235.7	142.8	133.9	364.7	430.8
기말현금 및 현금성자산	142.8	133.9	364.7	430.8	556.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	939	-131	4,713	377	2,983
BPS	12,545	12,438	17,431	17,759	20,693
CFPS	530	115	5,132	241	3,554
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	29.5	-285.5	5.9	73.9	9.4
PER(최고)	50.7	-331.7	16.4		
PER(최저)	28.3	-210.7	5.6		
PBR	2.21	3.01	1.60	1.57	1.35
PBR(최고)	3.80	3.49	4.44		
PBR(최저)	2.12	2.22	1.51		
PSR	5.20	6.57	2.38	5.27	2.68
PCFR	52.3	323.9	5.4	115.8	7.9
EV/EBITDA	116.9	227.2	3.4	21.9	3.9
주요비율(%)					
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	5.1	-0.7	23.0	1.6	11.9
ROE	7.9	-1.0	31.6	2.1	15.5
ROIC	-1.8	-5.4	73.2	5.3	45.0
매출채권회전율	6.0	6.4	9.6	4.4	9.5
재고자산회전율	5,660.4	2,039.2	2,064.8	949.7	2,041.3
부채비율	41.8	43.8	32.5	32.4	28.3
순차입금비율	-33.7	-35.3	-47.4	-53.0	-55.6
이자보상배율	-1.8	-3.9	89.0	7.6	63.1
총차입금	102.4	92.9	92.9	92.9	92.9
순차입금	-271.5	-282.4	-519.2	-591.5	-723.2
NOPLAT	12.9	9.3	365.6	52.9	265.1
FCF	-19.0	18.6	242.0	76.3	136.1

Compliance Notice

- 당사는 11월 26일 현재 '펄어비스(263750)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

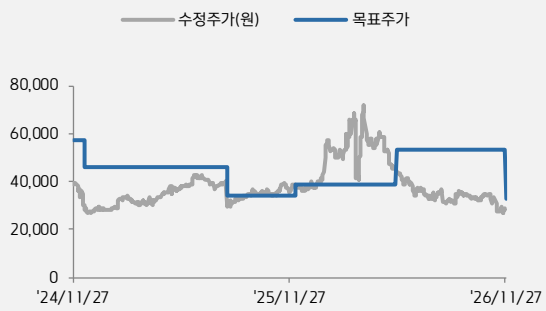
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
펄어비스 (263750)	2024-11-28	Buy(Maintain)	57,000원	6개월	-36.54	-30.44
	2024-12-16	Buy(Maintain)	46,000원	6개월	-37.50	-28.37
	2025-02-17	Buy(Maintain)	46,000원	6개월	-29.65	-15.11
	2025-08-14	Outperform(Downgrade)	34,000원	6개월	2.83	15.74
	2025-12-08	Marketperform(Downgrade)	39,000원	6개월	28.42	84.62
	2026-05-27	Outperform(Upgrade)	53,000원	6개월	-35.00	-16.42
	2026-11-27	Outperform(Maintain)	33,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

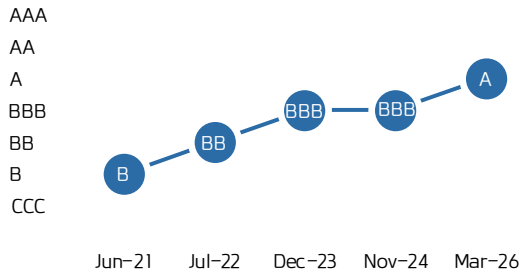
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

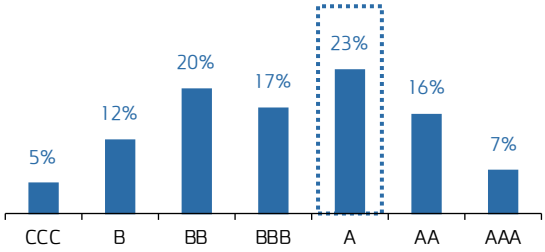
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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 210개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	5.1	4.7		
환경	8.3	7.5	5.0%	
탄소 배출	8.3	7.8	5.0%	
사회	6.3	4	51.0%	
인력 자원 개발	5.8	3.5	26.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	6.8	4.5	25.0%	
지배구조	3.3	5.2	44.0%	
기업 지배구조	3.9	5.8		
기업 활동	5.0	6.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	n.a.

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
Kakao Games Corp.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AAA	◀▶
Wemade Co., Ltd.	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	▲▲
Pearl Abyss Corp.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	●	A	▲
Shift Up Corp	●	● ●	●	● ●	●	B	▼
DoubleUGames Co., Ltd.	●	● ●	●	● ●	●	B	◀▶
NEXON Games Co., Ltd.	●	● ● ●	● ●	●	●	CCC	▼

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