

IBKS Spot Comment

인터넷/게임

이승훈

02) 6915-5680

dozed@ibks.com

RA

박은명

02) 6915-5527

eunp9622@ibks.com

[크래프톤]

1Q 초격차, 신작으로 또 간다!

25년 1Q, 사상 최대 분기 실적 기록

크래프톤은 2025년 1분기 매출 8,742억 원(YoY +31.3%), 영업이익 4,573억 원(YoY +47.3%)을 기록하며 분기 기준 사상 최대 실적을 경신했음. 매출과 영업이익 모두 컨센서스를 각각 +10.1%, +18.3% 상회함. 영업이익률은 52.3%로 전분기 대비 큰 폭(전분기 34.9%, +17.4%p 개선)으로 개선됨.

PUBG가 이끌고, 인조이가 받치고

부문별로는 PUBG가 매출 상승을 견인했고 '인조이' 성과도 가시화되며 기대감 형성.

1) PC 부문 매출은 3,235억 원(YoY +32.8%)으로, PUBG PC 트래픽 유지 및 신작 '인조이' 매출 반영 효과가 주요 성장 요인. PUBG내 신규 프리미엄 콘텐츠인 '컨텐츠 시스템(성장형 의상 및 스킨)'의 첫 출시가 성공적으로 자리 잡음. 한편, 인조이는 싱글플레이 기반의 패키지 게임임에도 불구하고 출시 7일 만에 글로벌 100만 장 판매를 기록하며 가능성을 입증함. 전체 매출의 약 95%가 해외에서 발생했고, 스팀 위시리스트 1위 등 출시 전부터 기대감이 높았음. 인조이는 PUBG 중심 매출 구조를 다변화하려는 크래프톤 전략의 가장 상징적인 신작으로 평가됨.

2) 모바일 부문 매출은 5,324억 원(YoY +32.3%)으로, 차량 스킨, IP 콜라보, 로컬 콘텐츠 출시를 통해 구매 유저 수가 증가한 것에 기인. 특히 인도 시장에서 구매 유저 비중이 확대됨.

3) 콘솔 부문 매출은 131억 원(YoY +14.2%)으로 안정적 성장세를 유지함.

비용 측면에서는 신작 개발 및 인력 확충, PUBG PC·콘솔 마케팅 집행 확대 등으로 비용 상승 요인 있었으나, 고마진 제품 비중 증가로 높은 수익성을 회복.

단일 IP 탈피, 신작 드라이브 본격화

크래프톤은 '인조이', '서브노티카2', '딩컴', 'Project AB' 등 본격적인 신작 라인업을 앞세워 기존 PUBG 중심에서 다변화 중. '인조이'는 이미 성과를 내고 있으며, DLC(Downloadable Content, 확장 콘텐츠) 업데이트, 정식 출시, 콘솔 확장 등 추가 모멘텀이 예정. 퍼블리싱 조직 개편, 챔피언 시스템 도입 등 콘텐츠 선별력 중심으로 내부 역량이 강화되며, 양보다 질 중심의 파이프라인 전략이 자리 잡고 있음.

이와 함께 인도·서구권 등 고성장 지역에서 M&A 및 현지화 투자를 병행할 전망. 동사는 지난 2월에 발표했던 매출 7조 원 목표 달성을 위한 실행력을 뚜렷하게 드러내고 있음. 1분기 최대 실적 경신에 이어 2분기에도 전년 동기의 기저효과에 힘입어 괄목할 만한 성장세가 이어질 가능성 높음.

www.ibks.com

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임을 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

본 조사분석자료 작성과 관련하여(2024-11-13~2024-11-14) 당사의 조사분석담당자 이승훈은 상기 회사 크래프톤 행사에 해당 회사비용으로 참석하였음을 고지합니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

