시프트업

SHIFT UP Corporation · 462870 · 유가증권시장

2분기 매출 557억 원(−50.4%)과 3분기 영업이익 257억 원 예상(−48.2%)에도 순현금 5,421억 원이 버티는 시프트업, 종가 30,550원은 52주 고점보다 24.2% 낮습니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 2 · 부정 의견 3 · 보류 1

발급 시점 가격	외부 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
3.1만원	0건	2.8만원 ~ 4.0만원	미정
2026.11.03 종가 · +2.9%	목표가를 낸 기관 없음	고점 대비 −24.2%	26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

3분기 영업이익 257억 원 예상, 전년 −48.2%
10/2 메리츠증권 추정 · 매출 503억 원(−33.4%) · 전년 3분기 영업이익 495억 원 · 야후 컨센서스 매출 510억 원

2분기 매출 557억 원, 전년 −50.4%
영업이익 281억 원(−58.8%) · 25년 2분기 매출 1,124억 원의 절반 수준 · 직전 분기 대비는 +17.8%

순현금 5,421억 원
6/30 현금·단기투자 6,089억 원 − 총차입금 667억 원 · 시가총액 1조 7,626억 원의 30.8%

Forward PER 14.4배, 동종 8.1배
최근 12개월 EPS 3,306원 → 향후 12개월 예상 2,119원(−35.9%) · 동종 5사 중앙값 8.1배

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

3분기 실적 ×2	보류	눈높이는 낮아졌지만 실제 3분기 숫자는 11월 중순(분기보고서 기한 11/16)에야 나옵니다. 영업이익이 257억 원 안팎이면 긍정 의견, 200억 원 아래면 부정 의견 쪽으로 기울어 지금은 근거가 부족해요.
현금·재무	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 총차입금이 6배 넘게 늘었지만 667억 원은 현금 6,089억 원의 11% 수준이고, 영업현금 −288억 원도 2025년 연간 잉여현금 1,545억 원과 견주면 순현금 5,421억 원을 흔들 규모는 아닙니다. 다만 −288억 원과 차입금 증가의 원인은 분기보고서 확인 전이라 단정하지 않습니다.
밸류에이션	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 예상 이익 성장률이 마이너스라 성장 대비 비교가 불가능하고, 14.4배는 동종 중앙값 8.1배보다 높습니다. 긍정 의견의 순현금 제외 8.9배는 이익이 유지될 때의 숫자이고, 지금은 이익이 줄어드는 구간입니다.
니케·스텔라 블레이드	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 니케 −7.7%는 완만하지만 매출의 약 81%(410억 ÷ 503억)가 한 게임에서 나오고, 스텔라 블레이드는 Switch 2 이식에도 4분기 전년 대비 −53.2%입니다. 중국 지표가 돌아서는 증거가 나오기 전까지는 부정 의견이 더 구체적입니다.
신작 공백	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 신작이 준비 중이라는 사실과 자금 여력은 확인되지만, 출시가 2028년 이후라는 전망은 1년 넘게 실적을 설명하지 못합니다. 출시 일정이 공개되면 다시 봅니다.
수익성	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 2분기 매출이 직전 분기보다 17.8% 늘면서 영업이익률도 반등했고 50%대는 여전히 높은 수준입니다. 영업현금 −288억 원은 원인을 분기보고서에서 확인하기 전까지 판정 근거로 쓰지 않습니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 순현금 5,421억 원과 영업이익률 50.4%는 긍정 의견으로 남지만, 이익이 줄어드는데 Forward PER 14.4배가 동종보다 높고 니케 의존·신작 공백이 부정 의견으로 남아 1표 차이입니다. 3분기 실적(11월 중순, 11/16 이전)에서 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

3분기 실적
영업이익이 메리츠 추정 257억 원 이상이고 영업이익률 50% 이상일 때 — 낮아진 눈높이를 넘는 근거

니케 매출
3분기 니케 매출이 메리츠 추정 410억 원(−7.7%) 이상일 때

주가
종가가 60일선 31,363원·120일선 31,481원을 넘어 200일선 32,068원 위로 마감할 때

▼ 판정이 나빠지는 조건

3분기 실적
영업이익이 200억 원 아래로 나오거나 매출이 컨센서스 510억 원에 못 미칠 때

목표가
증권사 추가 하향이 이어져 야후 평균 38,093원이 내려올 때

주가
종가가 5일선 29,720원을 이탈해 52주 저점 27,500원 쪽으로 향할 때

출처: Automaton · DART · 바이라인네트워크 · 야후 파이낸스 · 증권경제신문

리포트 원문: lightview.kr/report_shiftup · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	1,124	755	644	473	557
영업이익	682	495	374	215	281
순이익	513	546	587	378	417
영업이익률	60.7%	65.6%	58.1%	45.5%	50.4%

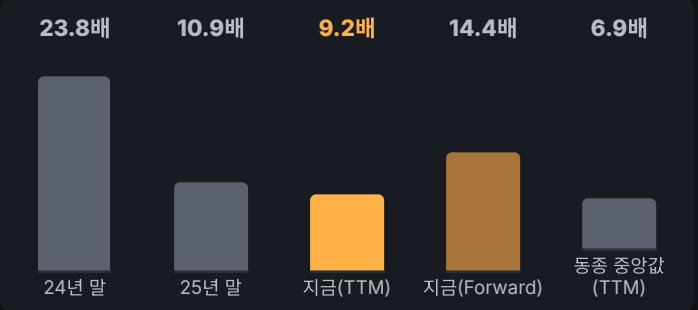
영업이익률
50.4%
1년 전 60.7%

순이익률
74.9%
1년 전 45.6%

잉여현금 마진
-56.2%
1년 전 12.8%

설비투자 비중
4.5%
1년 전 0.2%

05 PER 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
시프트업 462870	6.0배	약 1.8조 원
엔씨소프트 036570	1.8배	약 3.8조 원
넷마블 251270	0.9배	약 2.7조 원
크래프톤 259960	1.8배	약 8.2조 원
펄어비스 263750	2.6배	약 1.9조 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
6,089억 원
7,129억 원 → -14.6%

총차입금 (6/30·야후 기준)
667억 원
105억 원 → +535.1%

자본총계 (6/30)
9,827억 원
7,909억 원 → +24.2%

08 최근 뉴스

10/16 결산실적공시예고·IR 개최 안내공시
3분기 실적 발표를 앞둔 안내공시 3건 · 같은 날 +3.3%는 당일 수치이며 공시와의 인과 근거는 없음

10/2 메리츠증권 목표가 43,000원→35,000원 하향
투자의견 보유 유지 · 3분기 영업이익 257억 원(-48.2%) 추정 · 올해 두 번째 하향

9/10 자기주식취득 신탁계약 해지 결정
주요사항보고서와 결과보고서 공시 · 공시 본문은 열어 보지 않아 해지 규모·사유는 본문을 열어 보지 않음

09 다가오는 일정

11월 중순 · 26년 3분기 실적 발표
일정 미정 · 분기보고서 법정 제출 기한 11/16 · 야후 컨센서스 매출 510억 원, EPS 437원

2027년 2월 중 · 26년 4분기·연간 실적
일정 미정 · 메리츠증권은 스텔라 블레이드 Switch 2 이식판이 4분기 매출 72억 원을 받친다고 봄

미정 · 블러드 레인·프로젝트 스피릿 일정
출시 시기는 공개 전 · 메리츠증권은 신작이 2028년 이후에 나올 것으로 전망

10 주요 리스크

3분기 영업이익 257억 원 예상(-48.2%) — 미달 시 추정치 추가 하향
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11월 중순 3분기 실적

니케 매출 의존 — 3분기 410억 원 추정, 중국·글로벌 부진
영향 상 · 가능성 상 · 확인 니케 중국 지표

신작 공백 — 출시 2028년 이후 전망(메리츠증권)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 신작 일정 공개

11 체크포인트

★★★ 3분기 실적(11월 중순)
영업이익 메리츠 추정 257억 원 · 야후 컨센서스 매출 510억 원 대비

★★★ 니케 중국·글로벌 매출
3분기 니케 매출 410억 원(-7.7%) 추정 대비

★★☆ 60·120일선 돌파
종가 30,550원 · 60일선 31,363원 · 120일선 31,481원

출처: Automaton · DART · 바이라인네트워크 · 야후 파이낸스 · 증권경제신문
리포트 원문: lightview.kr/report_shiftup · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지