

NAVER

(035420)

이재은

jeeeun.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

260,000

하향

현재주가

166,900

(24.06.28)

인터넷업종

많은 노이즈 속 본업은 묵묵히 열일 중

- 2Q24 영업이익은 웹툰 나스닥 상장 관련 비용 발생으로 컨센 하회 전망
- 웹툰 지분가치 감소, TP 하향. 향후 주가 상승을 위해선 웹툰 산업 성장 확인 필요
- 우려 속 광고, 커머스는 천천히 실적 개선 중. 하반기 이익 성장에 주가 상승 전망

투자의견 매수 유지, 목표주가 260,000원으로 기존 대비 7.1% 하향

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 부문별 적정가치는 1) 서치 플랫폼 21.3조원, 2) 커머스 9.9조원, 3) 파이낸셜 2.9조원, 4) 웹툰 1.0조원, 5) 클라우드 2.8조원, 6) LY 지분가치 4.9조원 등. 목표주가 하향 배경은 기존 네이버 기업가치 산정 시 반영하던 웹툰 사업가치 대비 높지 않은 공모가, 네이버의 지분율 감소, 자회사 상장에 따른 할인율 적용 등에 따른 웹툰 지분가치 감소 영향

2분기, 많은 노이즈 속 본업은 열일 중

2Q24 매출액 2조 6,168억원(YoY 8.7%, QoQ 3.6%), 영업이익 4,117억원(YoY 10.5%, QoQ -6.2%) 예상. 매출은 컨센서스 부합 전망. 영업이익은 웹툰의 나스닥 상장에 따른 성과급 등 일회성 비용 발생으로 컨센서스 하회 전망

서치플랫폼. 매출 9,541억원(YoY 4.8%, QoQ 5.4%) 추정. 홈페이지, 숏폼, 치지직 등의 광고 성과와 중국 커머스 광고 수혜 예상. 특히 홈페이지DA는 2023년 10월 출시 이후 지난 4월 광고주 수 급증. 치지직은 신규 출시로 광고 단가 할인 프로모션 진행 중으로 향후 프로모션 종료 시 광고 실적 기여도 증가 판단. **커머스.** 매출 7,136억원(YoY 12.8%, QoQ 1.4%) 추정. 네이버 쇼핑 GMV는 전분기 성장률과 유사한 약 YoY 5% 성장 추정. 브랜드스토어의 거래액 성장은 미미하나, 2023년 10월부터 부과한 수수료에 대한 판매자들의 동의율 증가 중인 것으로 파악. 이에 따라 전체 커머스 take rate 이 소폭 증가하는 효과 예상. 참고로 브랜드스토어 거래액은 네이버쇼핑 전체 거래액 대비 약 10% 초반으로 추정

6/26 웹툰의 나스닥 상장. 공모가는 21달러로 보고서 발간일 기준 현재 시총은 한화 약 4조원 수준. 그동안 네이버 기업가치 산정에 반영한 웹툰 사업가치(5조원)보다는 낮은 수준으로 12MF PSR 2.3배 수준. 글로벌 peer의 PSR(3x)과 비교 시 부담스러운 밸류에이션은 아니지만, 향후 웹툰 상장이 네이버의 주가 상승으로 이어지기 위해서는 웹툰 산업의 지속적인 성장 확인 필요. 단기적으로는 자회사의 상장 이벤트보다는 본업의 견조한 이익 성장이 긍정적인 주가 흐름으로 이어질 것으로 판단. 하반기 네이버의 영업이익은 상반기대비 약 10% 증가 추정, 하반기 주가 상승 전망

(단위: 십억원 %)

구분	2Q23	1Q24	2Q24(F)			3Q24				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,408	2,526	2,617	2,617	8.7	3.6	2,651	2,697	10.3	3.1
영업이익	373	439	412	412	10.5	-6.2	447	468	23.0	13.6
순이익	268	369	347	347	29.6	-5.9	329	391	4.1	12.7

자료: NAVER, FnGuide, 대신증권 Research Center

ESG평가 등급

S

A+

A

B+

B

C

D

KOSPI 2797.82

시가총액 27,106십억원

시가총액비중 1.26%

지분금(보통주) 16십억원

52주 최고/최저 234,500원 / 165,400원

120일 평균거래대금 1,497억원

외국인지분율 43.88%

주요주주 국민연금공단 8.23%

BlackRock Fund Advisors 외 13 인

5.10%

주가수익률(%)

1M

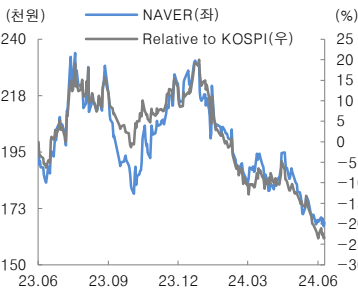
3M

6M

12M

절대수익률 -5.9 -10.8 -25.5 -9.7

상대수익률 -8.4 -12.5 -29.3 -17.2



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,220	9,671	10,626	11,316	11,919
영업이익	1,305	1,489	1,798	1,989	2,277
세전순이익	1,084	1,481	1,917	1,848	2,136
총당기순이익	673	985	1,435	1,294	1,495
지배지분순이익	760	1,012	1,412	1,326	1,533
EPS	4,634	6,180	8,697	8,165	9,437
PER	38.3	36.2	21.5	22.9	19.8
BPS	138,642	141,671	150,633	157,895	166,213
PBR	1.3	1.6	1.1	1.1	1.0
ROE	3.3	4.4	5.9	5.3	5.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	10,629	11,354	10,626	11,316	0.0	-0.3
판매비와 관리비	8,822	9,385	8,828	9,327	0.1	-0.6
영업이익	1,808	1,969	1,798	1,989	-0.6	1.0
영업이익률	17.1	17.3	16.9	17.6	-0.2	0.3
영업외손익	414	267	119	-141	-71.3	적자조정
세전순이익	2,222	2,236	1,917	1,848	-13.7	-17.3
지배지분순이익	1,606	1,490	1,412	1,326	-12.0	-11.0
순이익률	15.3	12.8	13.5	11.4	-1.8	-1.4
EPS(지배지분순이익)	9,886	9,174	8,697	8,165	-12.0	-11.0

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

표 1. NAVER 목표주가 산출

(단위: 십억원)

(12MF 기준)	내용	주요 가정	
(1) 서치 플랫폼	12MF 매출액	3,818.9	
	12MF 영업이익	1,336.6	영업이익률 35% 가정
	12MF 세후 영업이익	1,015.8	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	21.0x	글로벌 peer 12MF PER 적용
	서치 플랫폼 적정가치 (a)	21,332.5	
(2) 커머스 광고	12MF 매출액	2,990.1	당사 추정
	12MF 영업이익	897.0	영업이익률 30% 가정
	12MF 세후 영업이익	681.7	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	14.6x	글로벌 peer 12MF PER 적용
	커머스 적정가치 (b)	9,953.5	
(3) 파이낸셜	12MF 네이버페이 거래대금 (조원)	72,406	
	Target EV/거래대금	0.06x	카카오페이 2023년 EV/거래대금 적용
	지분율	69.0%	
	네이버 파이낸셜(네이버페이) 지분 가치 (c)	2,997.6	
(4) 웹툰	웹툰 시총(십억달러)	2.9	현재가 반영
	웹툰 시총(십억원)	4,007.8	
	지분율	63.3%	
	할인율	40.0%	
	웹툰 지분 가치 (d)	1,014.8	
(5) 클라우드	12MF 매출액	542.4	
	Target PSR	5.3x	글로벌 peer 12 MF PSR 적용
	클라우드 적정 가치 (e)	2,874.5	
(6) Z홀딩스	LY 시총(십억엔)	2,970.0	
	LY 시총(십억원)	25,482.6	
	A홀딩스의 LY 지분율	64.7%	
	NAVER A홀딩스 지분율	50.0%	
	할인율	40.0%	
LY 지분가치 (f)	4,946.2		
(7) 기타	순차입금 (g)	1,112.0	1Q24 별도 기준
합계 (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g) + (h)		42,007.1	
	주식 수(천주)	162,408.0	
	적정 주가(원)	258,651	
목표 주가(원)	260,000	반올림 적용	
현재 주가(원)	166,900		
상승 여력	55.8%		

자료: 대신증권 Research Center

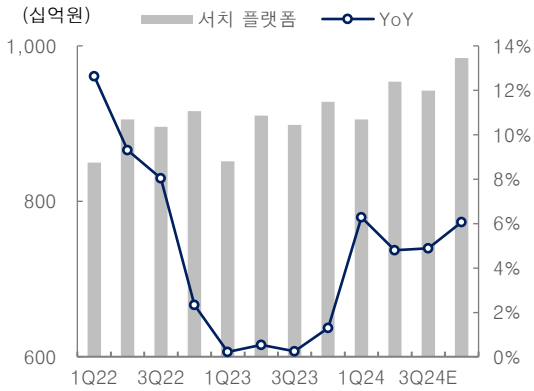
표 2. NAVER 연결 실적 추정 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,280.3	2,407.9	2,445.2	2,537.0	2,526.0	2,616.8	2,697.1	2,786.2	9,670.4	10,626.2	11,315.5
서치 플랫폼	851.8	910.4	898.5	928.3	905.4	954.1	942.5	984.6	3,589.0	3,786.5	3,889.9
검색	655.7	689.2	688.2	692.2	696.4	725.7	719.2	732.3	2,725.3	2,873.6	2,951.9
디스플레이	192.3	217.4	206.7	229.7	202.4	221.7	217.0	245.8	846.1	887.0	911.8
기타	3.8	3.8	3.6	6.4	6.6	6.6	6.3	6.5	16.9	16.9	16.9
커머스	605.8	632.9	647.4	660.5	703.4	713.6	734.9	775.7	2,546.6	2,927.5	3,225.9
커머스 광고	264.2	280.5	282.4	279.9	264.9	271.2	282.7	302.6	1,107.0	1,121.4	1,215.5
중개 및 판매	302.9	310.3	321.1	334.4	390.5	393.6	402.6	422.6	1,268.7	1,609.2	1,800.4
멤버십	38.7	42.1	44.0	46.2	48.0	48.8	49.6	50.5	171.0	196.9	210.0
핀테크	318.2	339.7	340.8	356.0	353.9	362.6	378.9	406.8	1,354.7	1,502.2	1,630.6
콘텐츠	411.3	420.4	434.9	466.3	446.3	461.4	500.6	476.1	1,732.9	1,884.4	1,970.2
웹툰	353.1	369.6	379.8	400.6	394.6	414.6	450.1	416.9	1,503.1	1,544.6	1,744.9
스노우	44.8	35.8	39.5	49.4	35.5	28.6	31.6	39.5	169.5	160.2	136.6
기타	13.4	15.0	15.6	16.3	16.2	18.1	18.9	19.8	60.3	73.0	88.7
클라우드	93.2	104.5	123.6	125.9	117.0	125.2	140.3	143.0	447.2	525.5	598.9
YoY Growth rate	23.6%	17.7%	18.9%	11.7%	10.8%	8.7%	10.3%	9.8%	17.6%	9.9%	6.5%
서치 플랫폼	0.2%	0.5%	0.3%	1.3%	6.3%	4.8%	4.9%	6.1%	0.6%	5.5%	2.7%
검색	5.2%	4.3%	3.5%	4.8%	6.2%	5.3%	4.5%	5.8%	4.5%	5.4%	2.7%
디스플레이	-13.0%	-9.8%	-9.5%	-8.0%	5.3%	2.0%	5.0%	7.0%	-10.0%	4.8%	2.8%
기타	-34.5%	2.7%	20.0%	0.0%	73.7%	73.7%	73.7%	1.0%	-10.5%	0.1%	0.0%
커머스	45.5%	44.0%	41.3%	35.7%	16.1%	12.8%	13.5%	17.4%	41.4%	15.0%	10.2%
커머스 광고	1.4%	2.5%	5.5%	1.2%	0.3%	-3.3%	0.1%	8.1%	2.7%	1.3%	8.4%
중개 및 판매	128.9%	118.4%	105.0%	93.4%	28.9%	26.8%	25.4%	26.4%	110.1%	26.8%	11.9%
멤버십	64.0%	76.9%	29.8%	23.5%	24.0%	16.0%	12.8%	9.2%	44.1%	15.2%	6.7%
핀테크	15.8%	14.9%	15.1%	11.3%	11.2%	6.7%	11.2%	14.3%	14.2%	10.9%	8.6%
콘텐츠	94.0%	40.0%	39.4%	6.6%	8.5%	9.7%	15.1%	2.1%	37.4%	8.7%	4.6%
웹툰	115.4%	47.2%	41.5%	4.6%	11.8%	12.2%	18.5%	4.1%	41.0%	2.8%	13.0%
스노우	35.3%	30.7%	36.2%	28.6%	-20.8%	-20.0%	-20.0%	-20.0%	32.5%	-5.5%	-14.7%
기타	-10.7%	-30.9%	8.3%	1.2%	20.9%	21.0%	21.1%	21.2%	-10.3%	21.1%	21.5%
클라우드	1.2%	-0.4%	30.4%	13.3%	25.5%	19.8%	13.5%	13.6%	11.0%	17.5%	14.0%
영업비용	1,950.0	2,035.2	2,065.1	2,131.5	2,086.9	2,205.2	2,229.4	2,307.0	8,181.8	8,828.4	9,326.7
개발/운영	635.5	644.3	631.5	661.5	636.0	674.3	642.1	660.3	2,572.8	2,612.7	2,707.9
파트너	831.9	865.5	886.4	949.8	913.5	942.1	977.7	1,042.0	3,533.6	3,875.3	4,126.9
인프라	132.6	142.0	157.3	163.7	169.9	180.6	188.8	200.6	595.6	739.9	787.9
마케팅	349.9	383.4	389.9	356.5	367.5	408.2	420.8	404.0	1,479.7	1,600.5	1,704.0
영업이익	330.4	372.7	380.1	405.5	439.1	411.7	467.8	479.2	1,488.7	1,797.8	1,988.9
영업이익률	14.5%	15.5%	15.5%	16.0%	17.4%	15.7%	17.3%	17.2%	15.4%	16.9%	17.6%
지배주주 순이익	55.1	267.7	375.8	314.1	510.6	261.2	299.7	307.4	1,012.7	1,378.9	1,277.0
순이익률	2.4%	11.1%	15.4%	12.4%	20.2%	10.0%	11.1%	11.0%	10.5%	13.0%	11.3%

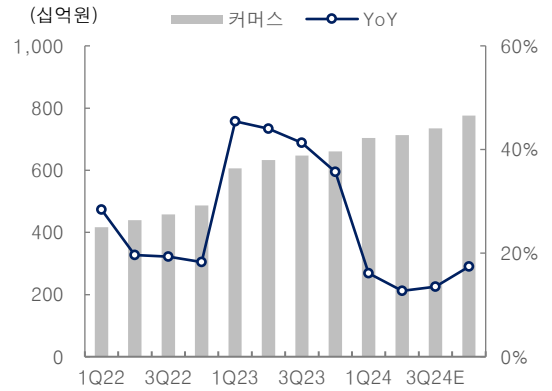
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 1. 서치플랫폼 매출 추이 전망



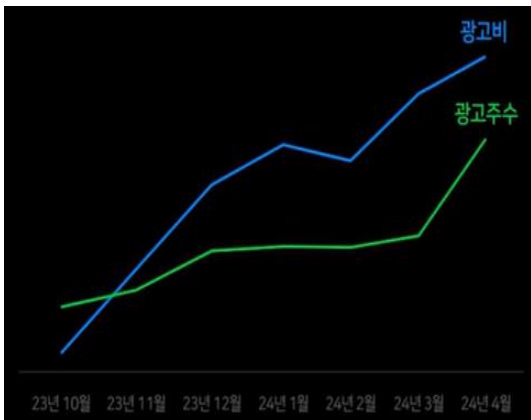
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 2. 커머스 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 3. 홈피드 출시 이후 광고비/광고주 증가세 지속



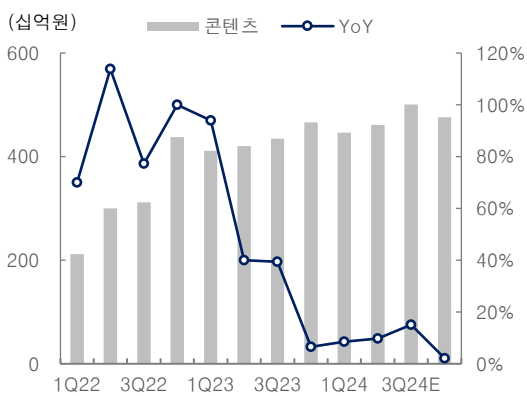
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 4. 홈피드 DA TOP 3 업종



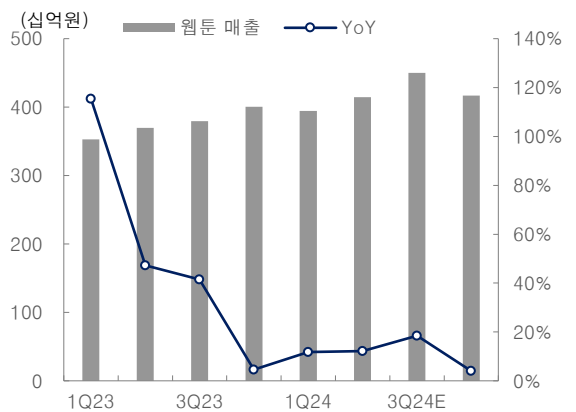
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 5. 콘텐츠 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 6. 웹툰 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

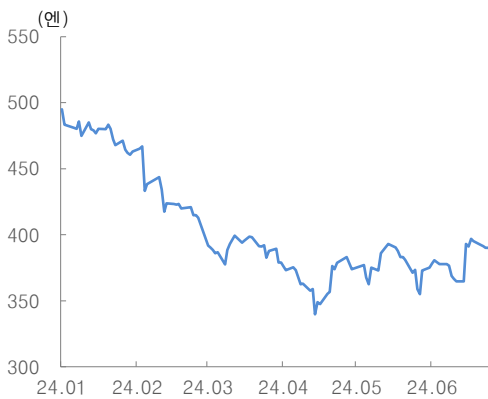
표 1. LY Corporation (구 Z Holdings 실적)

(단위: 백만원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2021	2022	2023
매출액	390,565	394,343	453,687	433,780	430,523	441,276	475,041	467,822	1,567,421	1,672,377	1,814,663
YoY	5%	4%	11%	7%	10%	12%	5%	8%	30%	7%	9%
QoQ	-4%	1%	15%	-4%	-1%	2%	8%	-2%			
미디어	167,186	167,606	178,938	181,373	170,096	174,516	182,256	180,804	639,586	695,105	707,674
YoY	13%	8%	7%	7%	2%	4%	2%	0%	74%	9%	2%
커머스	194,617	195,204	211,632	191,389	196,072	198,119	217,403	209,959	810,919	792,843	821,556
YoY	-1%	1%	-1%	-8%	1%	1%	3%	10%	9%	-2%	4%
전략	30,316	33,046	65,173	63,493	65,463	69,589	76,593	78,342	116,164	192,033	289,989
YoY	7%	12%	124%	117%	116%	111%	18%	23%	33%	65%	51%
기타	1,373	1,569	1,543	1,247	1,760	1,734	2,166	2,390	22,477	5,732	8,052
조정	-2,930	-3,083	-3,602	-3,722	-2,781	-2,683	-3,379	-3,675	-18,382	-13,337	-12,609
매출원가	122,249	123,684	132,144	133,053	127,674	125,666	130,896	136,211	497,021	511,131	520,449
% of sales	31%	31%	29%	31%	30%	28%	28%	29%	32%	31%	29%
영업비용	218,595	230,082	282,475	276,453	253,909	262,947	286,995	307,126	902,586	1,007,606	1,110,979
인건비	60,349	61,062	69,212	73,957	68,633	68,995	67,956	57,934	236,956	256,206	263,518
비즈니스 수수료	29,962	30,171	36,013	35,590	30,732	30,716	30,564	29,127	113,672	129,056	121,141
판매촉진비	29,912	30,878	40,644	28,130	27,084	33,003	42,623	42,927	141,318	129,565	145,639
광고선전비	7,397	8,161	15,862	7,108	5,520	6,661	10,848	10,557	42,012	38,232	33,593
상각비	34,378	34,078	37,662	40,094	39,143	40,343	39,161	36,410	133,278	139,460	155,059
기타	56,597	65,732	83,082	91,574	82,797	83,229	95,843	130,171	235,350	315,087	392,029
기타수익및비용	-	9,180	151,713	-	10,458	4,068	1,003	9,426	21,690	160,894	24,957
영업이익	49,721	49,757	190,781	24,273	59,397	56,730	58,152	33,910	189,503	314,533	208,191
OPM	13%	13%	42%	6%	14%	13%	12%	7%	12%	19%	11%
당기순이익	29,868	19,068	143,291	-3,064	40,500	60,807	35,213	2,552	91,631	189,163	139,073
순이익률	8%	5%	32%	-1%	9%	14%	7%	1%	6%	11%	8%

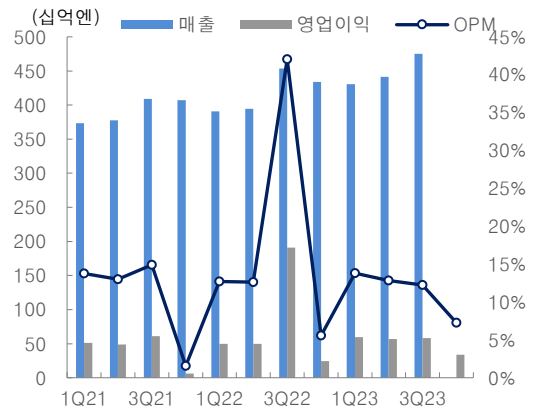
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 7. LY 주가 추이



자료: LY, 대신증권 Research Center

그림 8. LY 실적 추이



자료: LY, 대신증권 Research Center

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

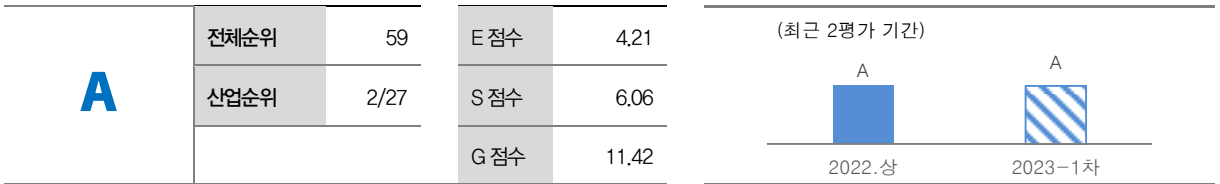
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함 ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

NAVER

통합 ESG 등급

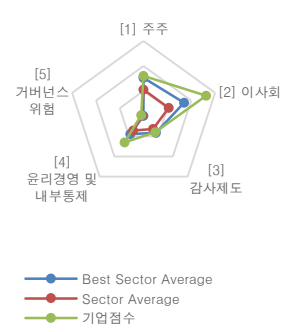
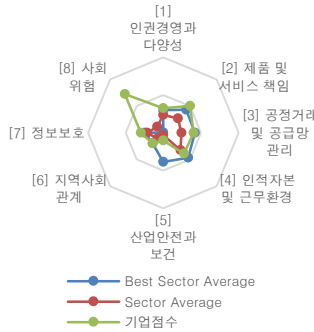
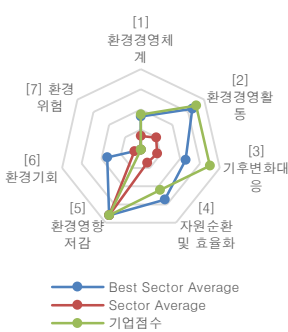
직전 대비 변동

최근 2평가 기간



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	★★★★★	인권경영과 다양성	★★★★	주주	★★★★
환경경영활동	★★★★	제품 및 서비스 책임	★★★★★	이사회	★★★★★
기후변화대응	★★★★	공정거래 및 공급망 관리	★★★★	감사제도	★★★★
자원순환 및 효율화	★★★	인적자본 및 근무환경	★★★★	윤리경영 및 내부통제	★★★★★
환경영향 저감	★★★★★	산업안전과 보건	★★	거버넌스 위험	★★★★★
환경기회	★★	지역사회 관계	★★★★★		
환경 위험	★★★★★	정보보호	★★★★★		
		사회 위험	★★★★		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.
* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공식자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이지은)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

NAVER(035420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	2407.01	2405.07	24.04.17	24.04.01	24.02.28	24.02.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	280,000	260,000	260,000	290,000	290,000
과다율(평균%)		(30.90)	(28.54)	(27.86)	(30.80)	(27.76)
과다율(최대/최소%)		(25.08)	(25.15)	(25.27)	(20.69)	(20.69)

제시일자	24.01.14	23.12.05	23.12.02	23.11.06	23.10.16	23.08.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	290,000	260,000	260,000	260,000	260,000	280,000
과다율(평균%)	(25.53)	(20.36)	(24.40)	(24.56)	(28.28)	(25.95)
과다율(최대/최소%)	(20.69)	(10.96)	(19.04)	(20.00)	(22.88)	(16.25)

제시일자	23.08.07	23.06.09	23.04.17	22.11.07	22.11.05	22.10.17
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000
과다율(평균%)	(26.36)	(28.24)	(27.91)	(30.88)	(40.24)	(40.24)
과다율(최대/최소%)	(16.25)	(16.79)	(22.68)	(17.68)	(37.86)	(37.86)

제시일자	22.10.05	22.08.08	22.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	350,000	350,000	330,000
과다율(평균%)	(37.03)	(33.88)	(24.47)
과다율(최대/최소%)	(23.57)	(23.57)	(17.12)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240626)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.9%	5.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상