Issue Comment

NAVER (035420)

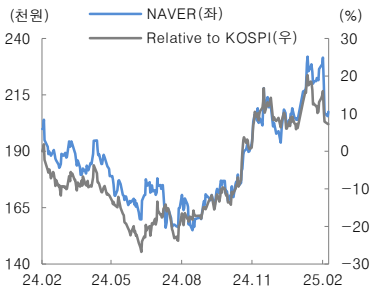
이지은

jeeeun.lee@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	280,000 상향
현재주가 (25.03.05)	207,500
	인터넷업종

KOSPI	2558.13
시가총액	32,876십억원
시가총액비중	1.53%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	232,000원 / 155,000원
120일 평균거래대금	1,766억원
외국인지분율	48.47%
주요주주	국민연금공단 8.44% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 6.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.4	1.7	29.8	10.0
상대수익률	-11.1	-2.9	30.7	13.9



커머스 사업 박차, 앱 출시일 확정과 수수료 인상

- 네이버+스토어 앱 출시일(3/12) 확정 및 수수료 정책 변경(6/2) 계획 발표
- 정책 변경의 핵심은 결국 수수료 및 커머스 광고 매출 성장 도모 전략으로 판단
- 거래액 둔화 속 커머스 생태계 활성화, 수수료 인상에 따른 수익성 개선 긍정적

투자의견 매수 유지, 목표주가 280,000원으로 기존 대비 7.7% 인상

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 부문별 적정가치는 1) 서치 플랫폼 21.9조원, 2) 커머스 11.8조원, 3) 파이낸셜 1.1조원, 4) 웹툰 0.6조원, 5) 클라우드 2.7조원, 6) LY 지분가치 6.3조원 등. 목표주가는 커머스 사업가치 24% 상향 조정 영향. 커머스 실적 상향(2025년 커머스 매출 8% 상향) 및 사업 확장 기대감을 반영하여 커머스 사업가치에 적용한 멀티플 할인율을 기존 30% → 20%로 축소

커머스 사업 가속화. 네이버+ 스토어 앱 출시와 수수료 인상

네이버는 2024.10 서비스를 시작한 네이버+ 스토어를 3/12 별도 앱으로 출시할 것으로 언론 보도. 이와 더불어 6/2부터 중개 수수료 정책 변경 계획을 발표

중개 수수료 정책 변경의 핵심은 결국 수수료 인상과 광고 상품 판매 촉진. 기존 네이버쇼핑의 수수료는 네이버 페이 수수료와 네이버 쇼핑 유입 수수료로 구분. 변경된 내용은 기존 쇼핑 유입 수수료를 폐지하고, 판매 수수료를 새로 도입하면서 스마트스토어와 브랜드스토어의 수수료를 세분화(표4, 5 참고). 기존 네이버 쇼핑 유입 수수료는 네이버 쇼핑 노출 상품 구매 시 2%(VAT 포함) 과금이었으나, 변경된 판매 수수료는 모든 거래에 수수료(1~4%, VAT 포함)를 부과하는 동시에 판매자 마케팅(광고 상품) 여부에 따라 수수료 차등 적용. **전반적으로 수수료율을 인상하는 수수료 매출 성장 전략인 동시에,** 파워링크 및 쇼핑검색광고 등 광고 상품을 적용할 경우 수수료율을 2%p 인하함으로써, **판매자들에게 광고 상품 활용을 유도하는 커머스 광고 매출 성장 전략으로 판단**

결과적으로 네이버쇼핑의 평균 수수료율은 기존 2%로 추정했으나, 신규 정책으로 인한 평균 수수료율은 약 2.8%로 인상 추정. 이는 6월부터 정책 변경 반영 시, **커머스의 2025년, 2026년 중개 매출 각각 기존 추정치 대비 2,400억원, 4,100억원 증가 효과.** 중개 수수료율 인상으로 인한 매출 증가는 그대로 이익으로도 반영될 수 있는 효과로 판단하나, 4Q24 실적에서도 확인하였듯이 커머스 사업 확장을 위한 마케팅비는 지속적으로 증가할 것으로 전망. 마케팅비도 기존 대비 소폭 상향 조정하며 2025년, 2026년 영업이익 추정치는 기존 대비 각각 1,871억원, 3,660억원 상향. 이에 따라 2025년 영업이익 2조 4,014억원(YoY 20.3%), 2026년 영업이익 2조 8,397억원(YoY 18.2%) 전망

이외 추가로 변경된 부분은 쇼핑 라이브, 원쁘딜, 도착보장관과 같이 버티컬 서비스 사용료와 정기구독, 렌탈 등의 솔루션 사용료를 기존대비 각각 2%p, 3%p 인하. 이는 네이버 커머스 생태계의 활성화 전략으로 판단. 네이버+스토어에서 광고가 적용된 상품과 함께 네이버 쇼핑 버티컬/솔루션 활용 상품을 쇼핑 화면 상위에 노출하는 전략과 동일한 맥락

별도 앱 출시 이후 기존 및 신규 앱의 트래픽 유지 여부는 지속적인 확인이 필요하나, 거래액 성장률 둔화 시점에서 커머스 생태계 활성화 전략과 중개 수수료율 인상, 커머스 광고 성장 도모에 따른 수익성 개선은 긍정적 판단. 이익 추정치 상향에 따라 현 주가는 당사 추정치 기준 2025E PER 16.5배 수준. 하반기 커머스 실적 개선에 따라 긍정적 주가 흐름 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9,671	10,754	12,145	13,361	14,699
영업이익	1,489	1,996	2,401	2,840	-29,315
세전순이익	1,481	2,263	2,614	3,081	-29,076
총당기순이익	985	1,879	1,987	2,342	-22,098
지배지분순이익	1,012	1,879	1,987	2,342	-22,191
EPS	6,180	11,567	12,234	14,419	-136,638
PER	36.2	16.2	17.0	14.4	-1.5
BPS	141,671	153,503	164,834	178,135	40,379
PBR	1.6	1.2	1.3	1.2	5.1
ROE	4.4	7.8	7.7	8.4	-125.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	11,904	12,951	12,145	13,361	2.0	3.2
판매비와 관리비	9,689	10,478	9,743	10,521	0.6	0.4
영업이익	2,214	2,473	2,401	2,840	8.4	14.8
영업이익률	18.6	19.1	19.8	21.3	1.2	2.2
영업외손익	213	242	213	242	0.0	0.0
세전순이익	2,427	2,714	2,614	3,081	7.7	13.5
지배지분순이익	1,845	2,063	1,987	2,342	7.7	13.5
순이익률	15.5	15.9	16.4	17.5	0.9	1.6
EPS(지배지분순이익)	11,359	12,702	12,234	14,419	7.7	13.5

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

표 1. NAVER 목표주가 산출 (단위: 십억원)

(12MF 기준)		내용	주요 가정
(1) 서치 플랫폼	12MF 매출액	4,342.1	당사 추정
	12MF 영업이익	1,519.7	영업이익률 35% 가정
	12MF 세후 영업이익	1,155.0	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	19.0x	글로벌 peer 12MF PER 적용
	서치 플랫폼 적정가치 (a)	**21,945.1**	
(2) 커머스	12MF 매출액	3,444.6	당사 추정
	12MF 영업이익	1,033.4	영업이익률 30% 가정
	12MF 세후 영업이익	785.4	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	15.0x	글로벌 peer 12MF PER 대비 20% 할인 적용
	커머스 적정가치 (b)	**11,780.4**	
(3) 파이낸셜	12MF 네이버 페이 거래대금	82,904	
	Target EV/거래대금	0.02	카카오페이 2024년 EV/거래대금 적용
	지분율	69.0%	
	네이버 파이낸셜(네이버 페이) 지분 가치 (c)	**1,144.1**	
(4) 웹툰	웹툰 시총(십억달러)	1.17	현재가 반영
	웹툰 시총(십억원)	1,698.3	
	지분율	63.3%	
	할인율	40.0%	자회사 상장에 따른 할인율 적용
	웹툰 지분 가치 (d)	**645.0**	
(5) 클라우드	12MF 매출액	664.4	
	Target PSR	4.0x	글로벌 peer 12 MF PSR 평균 대비 30% 할인 적용
	클라우드 적정 가치 (e)	**2,650.9**	
(6) LY	LY 시총(십억엔)	3,402.2	현재가 반영
	LY 시총(십억원)	32,457.0	
	A홀딩스의 LY 지분율	64.7%	
	NAVER A홀딩스 지분율	50.0%	
	할인율	40.0%	자회사 상장에 따른 할인율 적용
	LY 지분가치 (f)	**6,299.9**	
(7) 기타	**순차입금 (g)**	**863.0**	3Q24 별도 기준
합계 (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g) + (h)		43,602.3	
주식 수(천주)		158,437.0	
적정 주가(원)		275,203	
목표 주가(원)		280,000	반올림 적용
현재 주가(원)		207,500	
상승 여력		34.9%	

자료: 대신증권 Research Center

표 2. NAVER 연결 실적 추정 표 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,526.0	2,627.1	2,715.6	2,885.6	2,814.6	2,956.0	3,096.9	3,277.0	10,754.3	12,144.5	13,360.8
서치 플랫폼	905.4	978.4	997.7	1,064.7	1,013.6	1,090.7	1,098.3	1,139.5	3,946.2	4,342.1	4,767.2
검색	696.4	731.4	753.3	768.4	773.0	811.9	828.6	845.2	2,949.5	3,258.7	3,552.0
디스플레이	202.4	235.0	229.5	252.0	228.7	266.7	254.7	281.0	918.9	1,031.2	1,162.4
기타	6.6	12.0	14.8	44.3	11.9	12.1	14.9	13.3	77.7	52.2	52.8
커머스	703.4	719.0	725.4	775.1	766.4	823.8	902.8	951.5	2,922.9	3,444.6	3,837.7
커머스 광고	264.9	280.2	279.2	307.8	300.4	311.0	315.6	336.6	1,132.1	1,263.6	1,345.6
중개 및 판매	390.5	391.5	400.0	413.8	411.4	457.2	530.7	557.5	1,595.8	1,956.9	2,252.7
멤버십	48.0	47.4	46.2	53.6	54.6	55.5	56.5	57.4	195.2	224.0	239.4
핀테크	353.9	385.1	385.1	400.9	425.9	441.6	462.2	494.3	1,525.0	1,823.9	2,079.4
콘텐츠	446.3	420.0	462.8	467.3	477.5	460.2	462.3	469.6	1,796.4	1,869.6	1,878.4
웹툰	394.6	382.9	424.0	427.9	425.3	422.7	423.1	429.6	1,544.6	1,700.8	1,707.6
스노우	35.5	22.3	21.1	25.8	35.9	22.5	21.3	26.1	160.2	105.7	106.8
기타	16.2	14.8	17.6	13.7	16.4	15.0	17.8	13.9	62.3	63.0	64.0
클라우드	117.0	124.6	144.6	177.6	131.2	139.8	171.3	222.1	563.8	664.4	798.1
YoY Growth rate	10.8%	9.1%	11.1%	13.7%	11.4%	12.5%	14.0%	13.6%	11.2%	12.9%	10.0%
서치 플랫폼	6.3%	7.5%	11.0%	14.7%	12.0%	11.5%	10.1%	7.0%	10.0%	10.0%	9.8%
검색	6.2%	6.1%	9.5%	11.0%	11.0%	11.0%	10.0%	10.0%	8.2%	10.5%	9.0%
디스플레이	5.3%	8.1%	11.0%	9.7%	13.0%	13.5%	11.0%	11.5%	8.6%	12.2%	12.7%
기타	73.7%	215.8%	311.1%	592.2%	80.0%	1.0%	1.0%	-70.0%	341.5%	-32.8%	1.0%
커머스	16.1%	13.6%	12.0%	17.4%	9.0%	14.6%	24.5%	22.8%	14.8%	17.8%	11.4%
커머스 광고	0.3%	-0.1%	-1.1%	10.0%	13.4%	11.0%	13.0%	9.4%	2.3%	11.6%	6.5%
중개 및 판매	28.9%	26.2%	24.6%	23.7%	5.4%	16.8%	32.7%	34.7%	25.8%	22.6%	15.1%
멤버십	24.0%	12.6%	5.0%	16.0%	13.7%	17.1%	22.3%	7.2%	14.2%	14.8%	6.9%
핀테크	11.2%	13.4%	13.0%	12.6%	20.3%	14.7%	20.0%	23.3%	12.6%	19.6%	14.0%
콘텐츠	8.5%	-0.1%	6.4%	0.2%	7.0%	9.6%	-0.1%	0.5%	3.7%	4.1%	0.5%
클라우드	25.5%	19.2%	17.0%	41.1%	12.1%	12.2%	18.5%	25.1%	26.1%	17.8%	20.1%
영업비용	2,086.9	2,137.8	2,190.3	2,343.6	2,303.1	2,390.1	2,448.8	2,601.0	8,758.6	9,743.1	10,521.1
개발/운영	636.0	682.7	656.9	688.9	671.4	702.3	691.6	723.3	2,664.5	2,788.6	2,944.2
파트너	913.5	916.6	938.0	1,021.9	1,006.1	1,031.7	1,069.7	1,130.6	3,790.0	4,238.0	4,610.9
인프라	169.9	171.7	178.1	185.1	197.8	198.1	207.5	213.0	704.8	816.3	914.9
마케팅	367.5	366.8	417.3	447.7	427.8	458.2	480.0	534.1	1,599.3	1,900.2	2,051.2
영업이익	439.1	489.3	525.3	542.0	511.5	565.9	648.1	675.9	1,995.7	2,401.4	2,839.7
영업이익률	17.4%	18.6%	19.3%	18.8%	18.2%	19.1%	20.9%	20.6%	18.6%	19.8%	21.3%
지배주주 순이익	510.6	338.4	520.4	508.6	415.0	459.1	476.9	635.9	1,878.0	1,986.9	2,341.8
순이익률	20.2%	12.9%	19.2%	17.6%	14.7%	15.5%	15.4%	19.4%	17.5%	16.4%	17.5%

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

표 3. 중개 수수료율 정책 유지. 네이버페이 주문관리 수수료

매출액에 따른 구분	매출액 기준	수수료
영세	~3억 원	1.980%
중소1	3억 ~ 5억 원	2.585%
중소2	5억 ~ 10억 원	2.750%
중소3	10억 ~ 30억 원	3.025%
일반		3.630%

자료: NAVER, 대신증권 Research Center
주. 네이버 핀테크 매출에 반영

표 4. 중개 수수료율 정책 변경. 기존) 네이버쇼핑 유입 수수료 폐지

구매 경로	수수료율 (VAT 포함)
외부 유입	X
네이버쇼핑을 통한 구입	2%

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

표 5. 중개 수수료율 정책 변경. 신규) 네이버쇼핑 판매 수수료 부과 (모든 판매 적용, 판매자 마케팅 시 수수료 2% 인하)

스토어 구분	구매 경로	수수료율 (VAT 포함)
스마트 스토어	판매자 마케팅 미사용	3%
	판매자 마케팅 사용	1%
브랜드 스토어	판매자 마케팅 미사용	4%
	판매자 마케팅 사용	2%

자료: NAVER, 대신증권 Research Center
주: 판매자 마케팅이란, 네이버 내부 (쇼핑검색광고, 파워링크 등) 또는 외부의 광고 및 개별 홍보(외부SNS, 블로그 등)를 통해 유입시킨 이용자에게 상품을 판매한 경우를 의미

그림 1. **버티컬 사용료 2% 인하**

버티컬 사용료 (구 버티컬 유입수수료)

구분	기존 사용료 (VAT 포함)	변경 사용료 (VAT 제외)
쇼핑 라이브	3% / 5%	0.91% / 2.73% (VAT포함 각 1% / 3%)
원쁠딜	5%	2.73% (VAT포함 3%)
N 배송관 *구)도착보장관	2%	0%

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

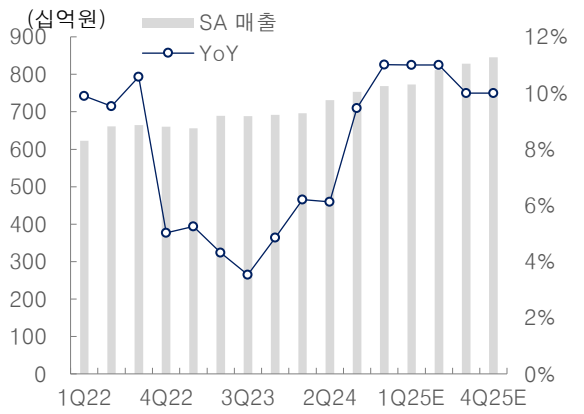
그림 2. **커머스솔루션 사용료 3% 인하**

솔루션 사용료

구분	기존 사용료 (VAT 포함)	변경 사용료 (VAT 제외)
정기구독	3%	0%
렌탈	7%	3.64% (VAT포함 4%)

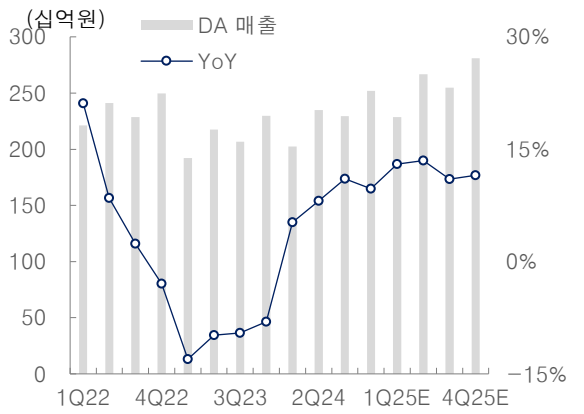
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 3. SA 매출 추이 전망



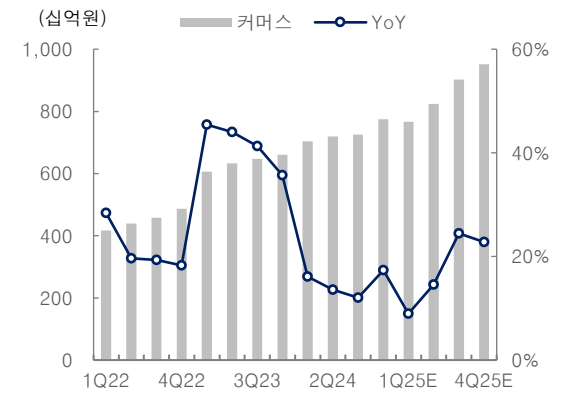
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 4. DA 매출 추이 전망



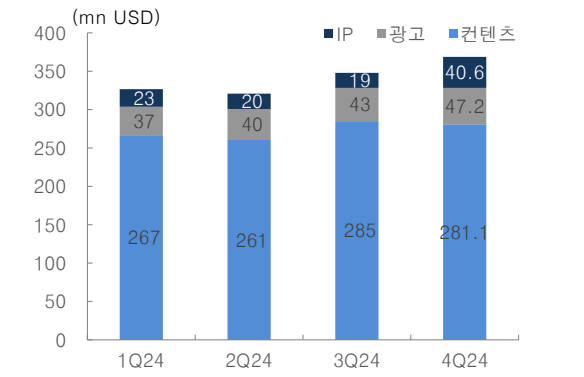
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 5. 커머스 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 6. 웹툰 사업부별 매출 추이



자료: WBTN, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9,671	10,754	12,145	13,361	14,699
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	9,671	10,754	12,145	13,361	14,699
판매비와관리비	8,182	8,759	9,743	10,521	44,014
영업이익	1,489	1,996	2,401	2,840	-29,315
영업이익률	15.4	18.6	19.8	21.3	-199.4
EBITDA	2,071	2,545	2,971	3,425	-28,717
영업외손익	-7	267	213	242	239
관계기업손익	267	145	275	286	286
금융수익	603	558	582	606	657
외환관련이익	62	62	62	62	62
금융비용	-683	-580	-623	-629	-682
외환관련손실	53	53	53	53	53
기타	-195	144	-21	-22	-22
법인세비용차감전순손익	1,481	2,263	2,614	3,081	-29,076
법인세비용	-496	-384	-627	-740	6,978
계속사업순손익	985	1,879	1,987	2,342	-22,098
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	985	1,879	1,987	2,342	-22,098
당기순이익률	10.2	17.5	16.4	17.5	-150.3
비지배지분순이익	-27	0	0	0	93
지배지분순이익	1,012	1,879	1,987	2,342	-22,191
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-26	-26	-26	-26	-26
포괄순이익	724	1,618	1,726	2,081	-22,359
비지배지분포괄이익	-24	0	0	0	94
지배지분포괄이익	749	1,618	1,726	2,081	-22,453

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	7,028	9,359	11,853	14,731	3,740
현금및현금성자산	3,576	5,845	8,260	11,067	0
매출채권 및 기타채권	1,706	1,773	1,856	1,930	2,011
재고자산	15	16	19	20	23
기타유동자산	1,731	1,725	1,719	1,713	1,707
비유동자산	28,710	28,420	28,256	28,114	28,000
유형자산	2,742	2,876	2,988	3,082	3,160
관계기업투자금	17,589	17,200	16,941	16,693	16,445
기타비유동자산	8,379	8,344	8,327	8,339	8,396
자산총계	35,738	37,779	40,109	42,844	31,740
유동부채	6,306	6,115	6,093	6,140	6,219
매입채무 및 기타채무	3,873	3,873	3,873	3,873	3,873
차입금	333	336	340	343	347
유동성채무	443	175	69	27	11
기타유동부채	1,657	1,731	1,811	1,897	1,989
비유동부채	5,194	5,625	6,055	6,487	6,920
차입금	2,649	3,044	3,439	3,833	4,228
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,545	2,580	2,617	2,654	2,691
부채총계	11,500	11,740	12,148	12,627	13,139
지배지분	23,206	24,930	26,770	28,931	6,558
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,243	1,270	1,305	1,305	1,305
이익잉여금	24,544	26,242	28,047	30,207	7,834
기타자본변동	-2,597	-2,597	-2,597	-2,597	-2,597
비지배지분	1,032	1,109	1,190	1,287	292
자본총계	24,238	26,039	27,961	30,217	6,849
순차입금	-218	-2,347	-4,462	-6,905	4,552

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	6,180	11,567	12,234	14,419	-136,638
PER	36.2	16.2	15.3	13.0	NA
BPS	141,671	153,503	164,834	178,135	40,379
PBR	1.6	1.2	1.3	1.2	5.1
EBITDAPS	12,644	15,673	18,291	21,087	-176,819
EV/EBITDA	18.0	11.5	10.0	8.0	NA
SPS	59,039	66,218	74,777	82,267	90,506
PSR	3.8	2.8	2.8	2.5	2.3
CFPS	14,117	19,888	21,371	24,275	-173,650
DPS	1,205	1,205	1,205	1,205	1,205

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,002	2,797	2,779	3,147	-21,286
당기순이익	985	1,879	1,987	2,342	-22,098
비현금항목의 가감	1,327	1,351	1,484	1,601	-6,104
감가상각비	582	550	569	585	598
외환손익	-30	43	43	43	43
지분법평가손익	-267	-145	-275	-286	-286
기타	1,042	904	1,147	1,259	-6,459
자산부채의 증감	360	-84	-100	-91	-98
기타현금흐름	-670	-349	-592	-704	7,014
투자활동 현금흐름	-950	-1,541	-1,806	-1,883	-1,766
투자자산	603	365	220	183	141
유형자산	-633	-633	-753	-793	-633
기타	-919	-1,273	-1,274	-1,274	-1,274
재무활동 현금흐름	-110	-96	74	103	128
단기차입금	-371	3	3	3	3
사채	177	177	177	177	177
장기차입금	218	218	218	218	218
유상증자	0	27	35	0	0
현금배당	-62	-181	-182	-182	-182
기타	-71	-339	-177	-113	-88
현금의 증감	852	2,268	2,415	2,808	-23,014
기초 현금	2,724	3,576	5,845	8,260	11,067
기말 현금	3,576	5,845	8,260	11,067	-11,946
NOPLAT	990	1,657	1,825	2,158	-22,279
FCF	881	1,566	1,634	1,943	-22,322

재무비율

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	17.6	11.2	12.9	10.0	10.0
영업이익 증가율	14.1	34.0	20.3	18.2	적전
순이익 증가율	46.3	90.7	5.8	17.9	적전
수익성					
ROIC	20.4	27.8	30.3	35.5	-365.5
ROA	4.3	5.4	6.2	6.8	-78.6
ROE	4.4	7.8	7.7	8.4	-125.1
안정성					
부채비율	47.4	45.1	43.4	41.8	191.8
순차입금비율	-0.9	-9.0	-16.0	-22.9	66.5
이자보상배율	11.7	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

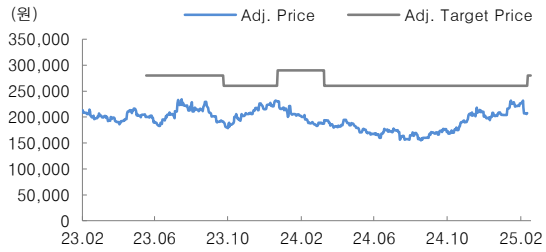
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

NAVER(035420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.03.06	25.02.09	25.01.14	24.11.18	24.11.16	24.11.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	280,000	260,000	260,000	260,000	260,000	260,000
괴리율(평균,%)		(22.99)	(24.74)	(26.17)	(32.27)	(32.49)
괴리율(최대/최소,%)		(10.77)	(10.77)	(16.15)	(26.62)	(26.92)
제시일자	24.10.10	24.10.01	24.08.11	24.07.01	24.05.06	24.04.17
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	260,000	260,000	260,000	260,000	260,000
괴리율(평균,%)	(33.23)	(35.11)	(33.61)	(32.20)	(30.90)	(28.54)
괴리율(최대/최소,%)	(30.88)	(33.69)	(25.08)	(25.08)	(25.08)	(25.15)
제시일자	24.04.01	24.02.28	24.02.04	24.01.14	23.12.05	23.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	290,000	290,000	290,000	260,000	260,000
괴리율(평균,%)	(27.56)	(30.75)	(27.70)	(25.53)	(20.36)	(24.40)
괴리율(최대/최소,%)	(25.27)	(20.69)	(20.69)	(20.69)	(10.96)	(19.04)
제시일자	23.11.06	23.10.16	23.08.28	23.08.07	23.06.09	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	260,000	260,000	280,000	280,000	280,000	
괴리율(평균,%)	(24.56)	(28.28)	(25.95)	(26.36)	(28.24)	
괴리율(최대/최소,%)	(20.00)	(22.88)	(16.25)	(16.25)	(16.79)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250303)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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