

NAVER (035420)

이지은

jeeun.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

280,000

유지

현재주가

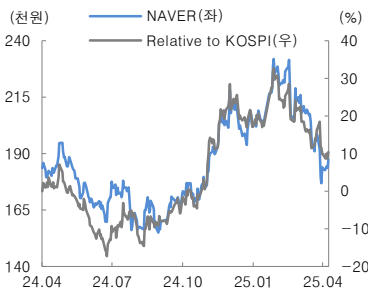
187,500

(25.04.18)

인터넷업종

KOSPI	2483.42
시가총액	29,707십억원
시가총액비중	1.38%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	232,000원 / 155,000원
120일 평균거래대금	1,728억원
외국인지분율	48.53%
주요주주	국민연금공단 9.24% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 6.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.3	-10.3	6.1	3.8
상대수익률	-5.6	-8.8	10.8	10.1



네이버가 찾은 신선식품 퍼즐 조각 ‘컬리’

- 컬리와 네이버의 사업 제휴 및 연내 컬리의 +스토어 입점 가능성 예고
- 이후, 네이버의 신선식품 새벽배송 강화, 멤버십 제휴 등 효과 기대 가능
- 신선식품 강화로 현재 프로모션으로 유입되는 트래픽 lock-in 역시 기대 가능

컬리와 네이버의 사업 제휴 예고

4/18 보도자료에 따르면, 네이버와 컬리가 전략적 업무 제휴를 추진 중이며, 연내 컬리는 네이버플러스 스토어에 입점 예정

오픈서베이에 따르면, 컬리는 신선식품 새벽배송 플랫폼 중 쿠팡에 이어 고객 선호도 조사에서 2위를 차지하는 플랫폼. 컬리 2024년 GMV는 3.1조원(YoY 12.2%)으로, 2023년 GMV 2.8조(YoY 6.1%)원 대비 3P 사업을 확장하며 성장률 회복. 그러나 아직 직매입 거래액 비중은 90% 이상으로 파악. 컬리는 신선식품의 직매입 수익 모델을 고수해오면서 여전히 영업 적자인 상황이나, 점진적인 규모의 경제 효과 및 비식품 비중 증가에 따라 손실 폭 개선 중(2024년 EBITDA 흑자전환). 2025년 가이던스는 부재하나, 여전히 수익성보다는 성장에 집중하는 것으로 판단

컬리는 풀콜드체인 시스템을 갖춰온 덕분에 1) 주 7일 배송, 2) 새벽배송(수도권) 및 하루배송(비수도권)이 가능한 상황. 멤버십 가입자 수는 2024년 말 기준 140만명이며 이용자 중 30~50대 여성 비중이 70~80% 수준을 차지. 참고로 쿠팡, 네이버는 이용자 연령층 및 성별이 상대적으로 고른 편

컬리의 플러스스토어 입점 시, 기대할 수 있는 효과

컬리가 네이버의 플러스스토어에 입점하게 된다면, 1) 플러스스토어의 새벽배송이 가능한 신선식품 확대, 2) 네이버의 기존 신선 식품들의 컬리 콜드체인 등 물류 인프라 이용 가능성, 3) 멤버십 제휴 등이 가능할 것으로 기대

그동안 네이버의 취약점으로 꼽혔던 신선식품 새벽배송이 컬리의 플러스스토어 입점을 통해 확대될 것으로 기대. 또한 소비자들은 별도의 컬리 멤버십(월 1,900원) 가입 없이, 네이버 멤버십만으로 컬리의 상품 구매가 가능할 것으로 예상. 이에 따라 네이버의 30~50대의 여성 트래픽이 활발해질 수 있을 것으로 판단. 뿐만 아니라, 업무 제휴를 통해 네이버의 기존 식품들의 컬리 콜드체인 등 물류 인프라를 활용할 가능성도 있을 것으로 전망. 한편, 컬리 입장에서는, 네이버와의 제휴를 통해 유통 경로 및 유저 층 확대 이점이 있을 것으로 판단

네이버 2024년 쇼핑 GMV 약 50.3조원은 외부 제휴물을 포함한 수치로, 컬리와의 제휴로 인해 이 수치 변동은 없을 것으로 판단. 컬리가 플러스스토어에 입점한다면, 두 회사간의 수수료 쉐어의 BM을 예상하는데, 컬리 GMV 약 3.1조원과 네이버쇼핑 수수료율(6/2부터 스마트스토어 3%, 브랜드스토어 4%) 적용 시, 컬리의 입점이 네이버에게 단기간의 유의미한 실적 기여는 아닐 수도 있을 것으로 예상. 하지만, 네이버의 신선식품 새벽배송 상품군 강화 및 현재 프로모션을 통해 유입되고 있는 트래픽의 lock-in 효과가 클 것으로 기대, 커머스 사업가치 리레이팅 가능한 부분

투자 의견 매수, 목표주가 28만원 유지. Top-pick 추천

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 부문별 적정가치는 1) 서치 플랫폼 21.0조원, 2) 커머스 11.6조원, 3) 파이낸셜 1.1조원, 4) 웹툰 0.6조원, 5) 클라우드 2.2조원, 6) LY 지분가치 7.0조원 등. 2025년 커머스 사업 성장성 및 수익성 개선이 뚜렷함에도 주가는 25E PER 15배 수준으로 여전히 밸류 부담은 낮음. 매수 추천 및 Top-pick 유지

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9,671	10,738	12,002	13,201	13,810
영업이익	1,489	1,979	2,313	2,702	2,976
세전순이익	1,481	2,322	2,526	2,943	3,218
총당기순이익	985	1,932	1,920	2,237	2,445
지배지분순이익	1,012	1,923	1,920	2,237	2,445
EPS	6,180	11,913	12,118	14,119	15,434
PER	36.2	16.7	15.5	13.3	12.1
BPS	141,671	157,703	171,970	185,025	199,394
PBR	1.6	1.3	1.1	1.0	0.9
ROE	4.4	7.9	7.3	7.9	8.0

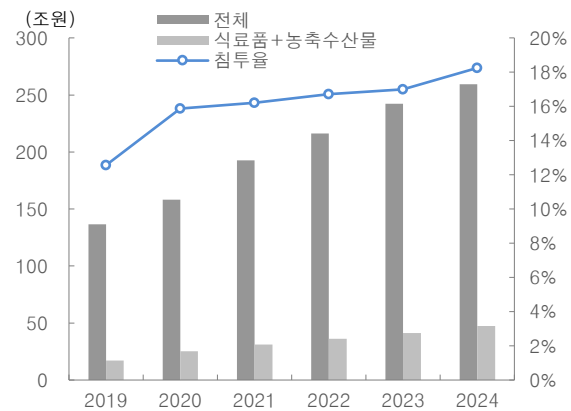
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	12,002	13,201	12,002	13,201	0.0	0.0
판매비와 관리비	9,688	10,499	9,688	10,499	0.0	0.0
영업이익	2,313	2,702	2,313	2,702	0.0	0.0
영업이익률	19.3	20.5	19.3	20.5	0.0	0.0
영업외손익	213	242	213	242	0.0	0.0
세전순이익	2,526	2,943	2,526	2,943	0.0	0.0
지배지분순이익	1,920	2,237	1,920	2,237	0.0	0.0
순이익률	16.0	16.9	16.0	16.9	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	12,118	14,119	12,118	14,119	0.0	0.0

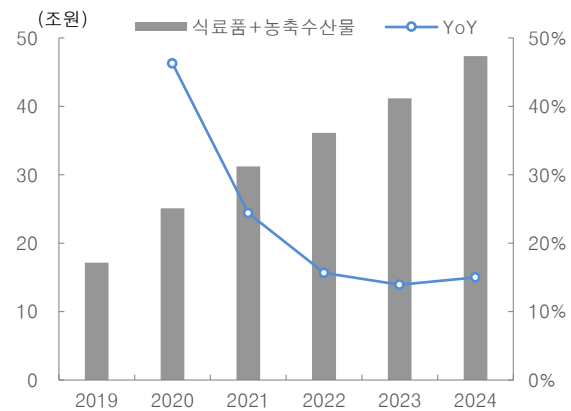
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 1. 식료품의 온라인 침투율



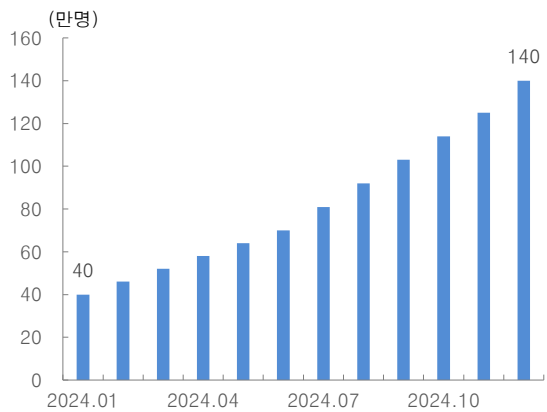
자료: 통계청, 대신증권 Research Center

그림 2. 식료품, 온라인 거래액 연간 성장률



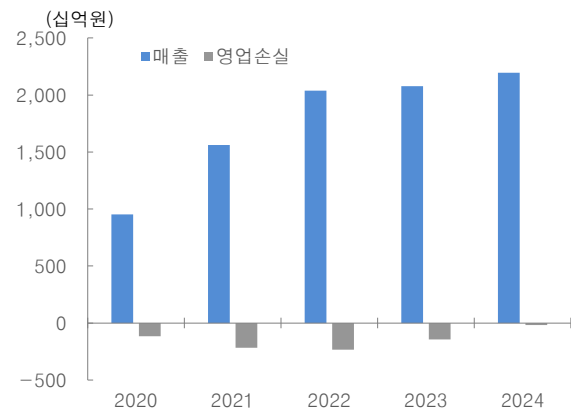
자료: 통계청, 대신증권 Research Center

그림 3. Kelly 멤버십 수 추이



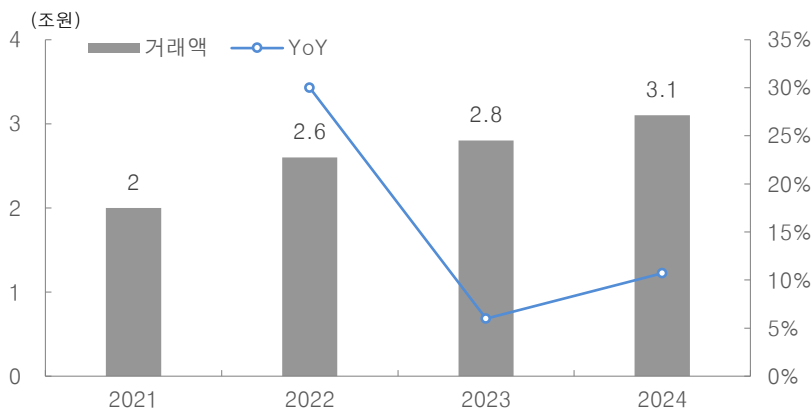
자료: Kelly, 대신증권 Research Center

그림 4. Kelly 연간 실적 추이



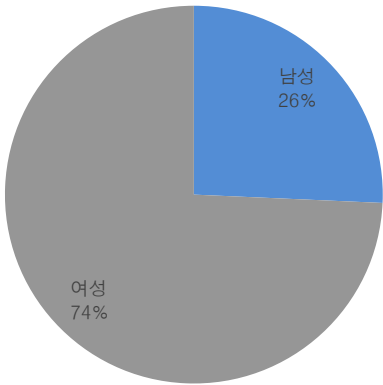
자료: Kelly, 대신증권 Research Center

그림 5. Kelly 연간 거래액 추이



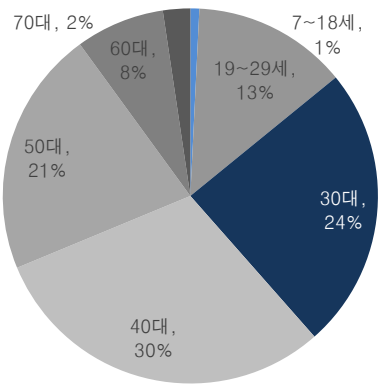
자료: Kelly, 대신증권 Research Center

그림 6. 카카오 이용자의 성별 비중



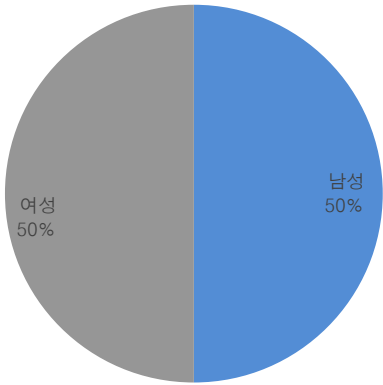
자료: 코리아인블릭 대신증권 Research Center

그림 7. 카카오 이용자의 연령 비중



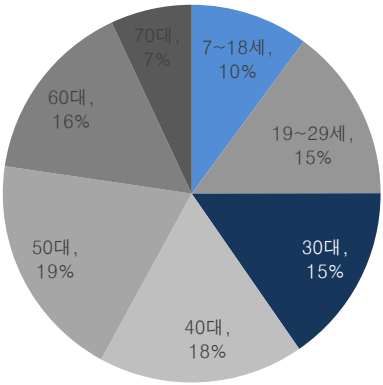
자료: 코리아인블릭 대신증권 Research Center

그림 8. 네이버 이용자의 성별 비중



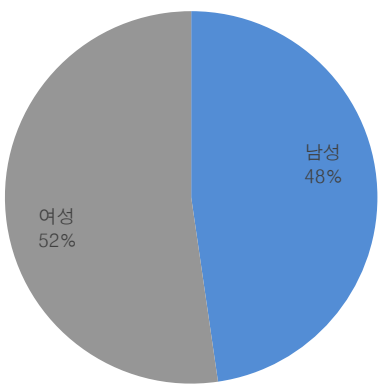
자료: 코리아인블릭 대신증권 Research Center
주: 2024년 기준

그림 9. 네이버 이용자의 연령 비중



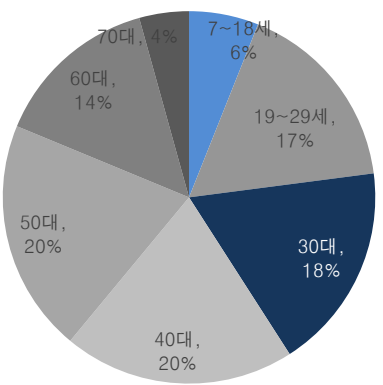
자료: 코리아인블릭 대신증권 Research Center
주: 2024년 기준

그림 10. 쿠팡 이용자의 성별 비중



자료: 코리아인블릭 대신증권 Research Center
주: 2024년 기준

그림 11. 쿠팡 이용자의 연령 비중



자료: 코리아인블릭 대신증권 Research Center
주: 2024년 기준

표 1. NAVER 목표주가 산출 (단위: 십억원)

(12MF 기준)	내용	주요 가정
(1) 서치 플랫폼	12MF 매출액	당사 추정
	12MF 영업이익	영업이익률 35% 가정
	12MF 세후 영업이익	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	글로벌 peer 12MF PER 적용
	서치 플랫폼 적정가치 (a)	20,992.4
(2) 커머스	12MF 매출액	당사 추정
	12MF 영업이익	영업이익률 30% 가정
	12MF 세후 영업이익	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	글로벌 peer 12MF PER 대비 20% 할인 적용
	커머스 적정가치 (b)	11,638.0
(3) 파이낸셜	12MF 네이버페이 거래대금	
	Target EV/거래대금	카카오페이 2024년 EV/거래대금 적용
	지분율	69.0%
	네이버 파이낸셜(네이버페이) 지분 가치 (c)	1,116.8
(4) 웹툰	웹툰 시총(십억달러)	현재가 반영
	웹툰 시총(십억원)	
	지분율	63.3%
	할인율	자회사 상장에 따른 할인율 적용
	웹툰 지분 가치 (d)	553.4
(5) 클라우드	12MF 매출액	
	Target PSR	글로벌 peer 12 MF PSR 평균 대비 30% 할인 적용
	클라우드 적정 가치 (e)	2,175.2
(6) LY	LY 시총(십억엔)	현재가 반영
	LY 시총(십억원)	
	A홀딩스의 LY 지분율	64.7%
	NAVER A홀딩스 지분율	50.0%
	할인율	자회사 상장에 따른 할인율 적용
	LY 지분가치 (f)	7,062.2
(7) 기타	순차입금 (g)	4Q24 별도 기준
합계 (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g) + (h)		44,305.0
주식 수(천주)		158,437.0
적정 주가(원)		279,638
목표 주가(원)		280,000
현재 주가(원)		187,500
상승 여력		49.3%

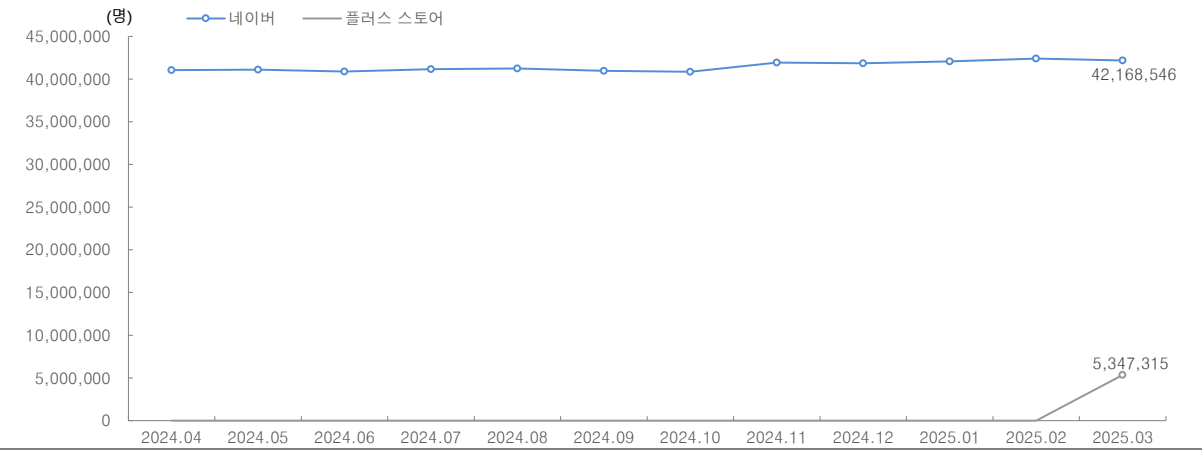
자료: 대신증권 Research Center

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	2,816.3	2,931.8	3,059.5	3,194.0	10,754.3	12,001.6	13,201.2
서치 플랫폼	905.4	978.4	997.7	1,064.7	1,014.6	1,065.8	1,071.8	1,113.8	3,946.2	4,265.9	4,558.7
검색	696.4	731.4	753.3	768.4	773.0	804.5	813.6	829.9	2,949.5	3,221.0	3,446.4
디스플레이	202.4	235.0	229.5	252.0	228.7	249.1	243.3	268.4	918.9	989.5	1,056.3
기타	6.6	12.0	14.8	44.3	12.9	12.1	14.9	15.5	77.7	55.4	56.0
커머스	703.4	719.0	725.4	775.1	781.4	838.3	925.5	975.1	2,922.9	3,520.3	4,001.6
커머스 광고	264.9	280.2	279.2	307.8	308.5	318.5	323.2	345.1	1,132.1	1,295.3	1,409.0
중개 및 판매	390.5	391.5	400.0	413.8	418.4	464.2	545.8	572.5	1,595.8	2,000.9	2,353.2
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	415.8	435.9	448.3	480.3	1,525.0	1,780.4	2,070.0
콘텐츠	446.3	420.0	462.8	467.3	466.5	447.6	453.3	458.3	1,796.4	1,825.7	1,886.5
웹툰	394.6	382.9	424.0	427.9	414.3	410.1	414.2	418.4	1,544.6	1,657.0	1,715.7
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	138.0	144.3	160.6	166.4	563.8	609.3	684.3
YoY Growth rate	10.8%	9.1%	11.1%	13.7%	11.5%	11.6%	12.7%	10.7%	11.2%	11.6%	10.0%
서치 플랫폼	6.3%	7.5%	11.0%	14.7%	12.1%	8.9%	7.4%	4.6%	10.0%	8.1%	6.9%
검색	6.2%	6.1%	9.5%	11.0%	11.0%	10.0%	8.0%	8.0%	8.2%	9.2%	7.0%
디스플레이	5.3%	8.1%	11.0%	9.7%	13.0%	6.0%	6.0%	6.5%	8.6%	7.7%	6.8%
기타	73.7%	215.8%	311.1%	592.2%	95.0%	1.0%	1.0%	-65.0%	341.5%	-28.6%	1.0%
커머스	16.1%	13.6%	12.0%	17.4%	11.1%	16.6%	27.6%	25.8%	14.8%	20.4%	13.7%
커머스 광고	0.3%	-0.1%	-1.1%	10.0%	16.4%	13.7%	15.8%	12.1%	2.3%	14.4%	8.8%
중개 및 판매	28.9%	26.2%	24.6%	23.7%	7.1%	18.6%	36.4%	38.4%	25.8%	25.4%	17.6%
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%	17.5%	13.2%	16.4%	19.8%	12.6%	16.7%	16.3%
콘텐츠	8.5%	-0.1%	6.4%	0.2%	4.5%	6.6%	-2.0%	-1.9%	3.7%	1.6%	3.3%
클라우드	25.5%	19.2%	17.0%	41.1%	18.0%	15.8%	11.0%	-6.3%	26.1%	8.1%	12.3%
영업비용	2,086.9	2,137.8	2,190.3	2,343.6	2,307.1	2,392.6	2,443.5	2,545.0	8,758.6	9,688.3	10,499.4
개발/운영	636.0	682.7	656.9	688.9	672.3	715.6	704.5	737.3	2,664.5	2,829.6	2,987.6
파트너	913.5	916.6	938.0	1,021.9	988.5	1,023.2	1,056.8	1,101.9	3,790.0	4,170.4	4,555.8
인프라	169.9	171.7	178.1	185.1	195.7	196.4	205.0	207.6	704.8	804.8	904.0
마케팅	367.5	366.8	417.3	447.7	450.6	457.4	477.3	498.3	1,599.3	1,883.5	2,052.0
영업이익	439.1	489.3	525.3	542.0	509.1	539.2	616.0	648.9	1,995.7	2,313.2	2,701.7
영업이익률	17.4%	18.6%	19.3%	18.8%	18.1%	18.4%	20.1%	20.3%	18.6%	19.3%	20.5%
지배주주 순이익	510.6	338.4	520.4	508.6	413.2	438.8	452.5	615.4	1,878.0	1,919.9	2,237.0
순이익률	20.2%	12.9%	19.2%	17.6%	14.7%	15.0%	14.8%	19.3%	17.5%	16.0%	16.9%

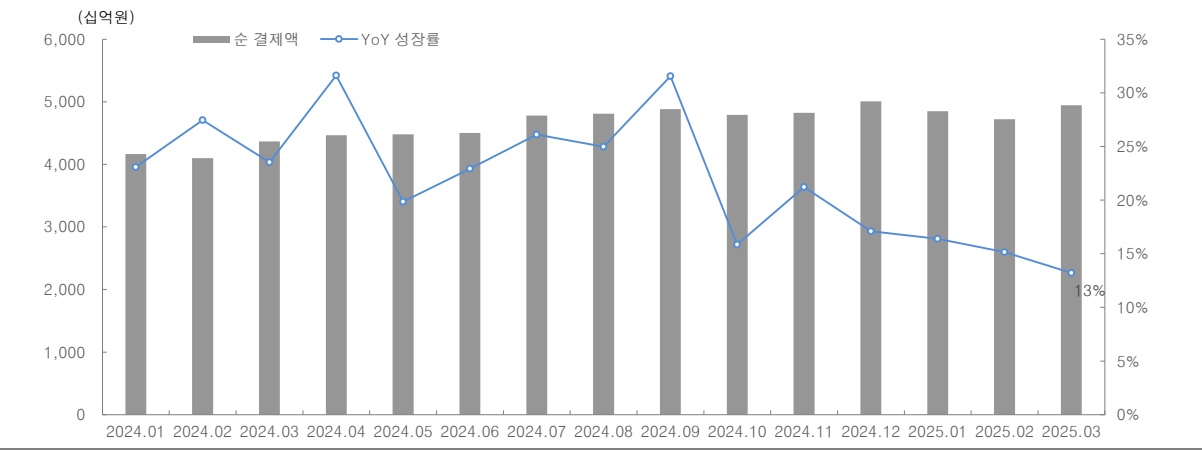
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 1. 네이버, 플러스스토어 앱 순이용자수 추이



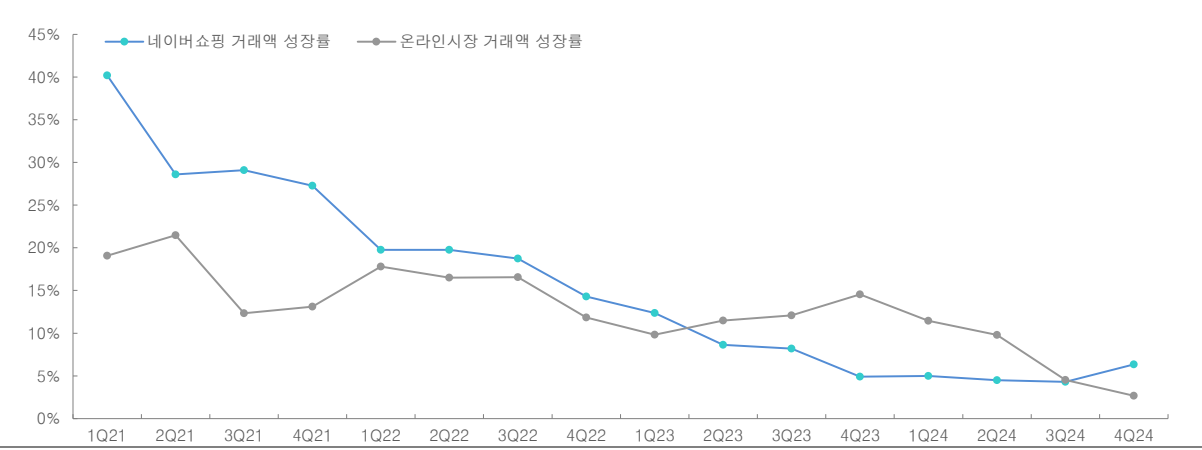
자료: 코리아블릭 대안증권 Research Center
주: iOS+Android 합산
주: 순이용자수란, 측정 기간 동안 사이트를 이용한 중복되지 않은 이용자

그림 2. 쿠팡 거래액 추이



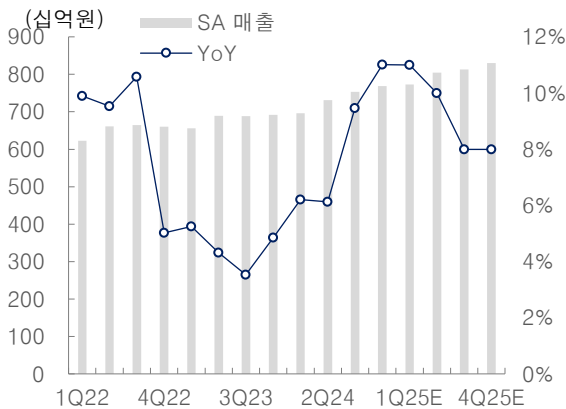
자료: 와이즈리테일 대안증권 Research Center
주: 순 결제금액 기준

그림 3. 국내 전자상거래 vs. 네이버 GMV 성장률 추이



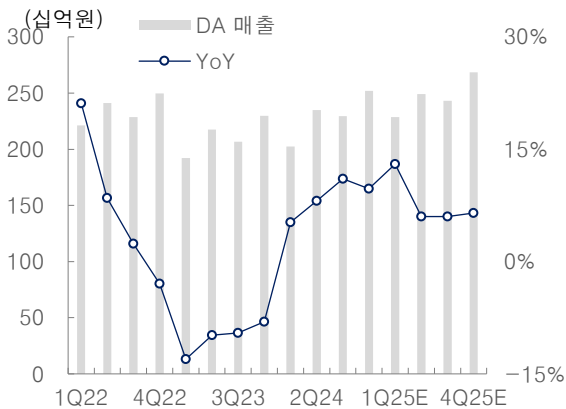
자료: 통계청 NAVER, 대안증권 Research Center
주: NAVER GMV는 추정

그림 4. SA 매출 추이 전망



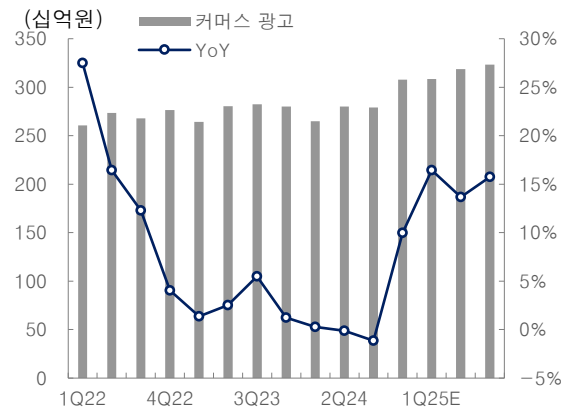
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 5. DA 매출 추이 전망



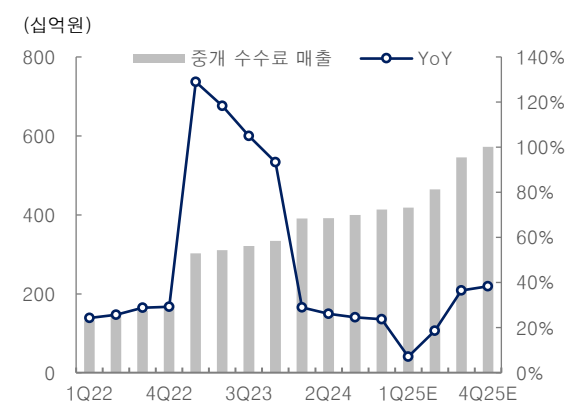
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 6. 커머스 광고 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

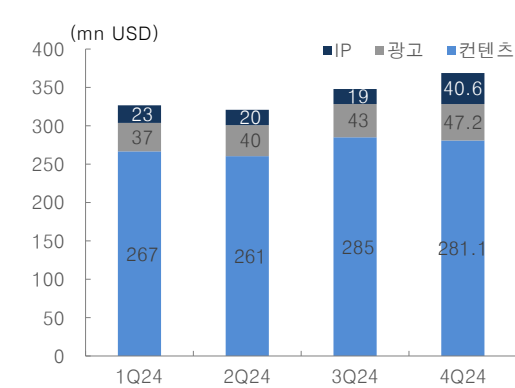
그림 7. 커머스 수수료 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

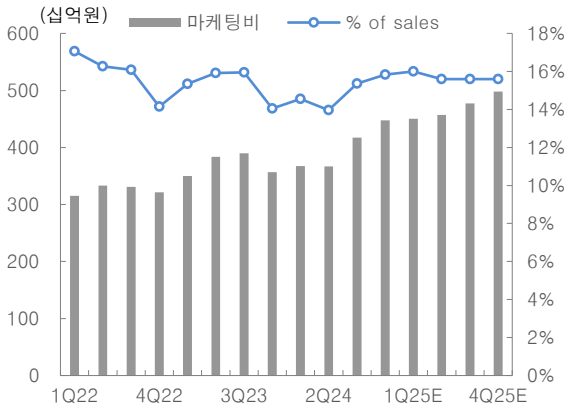
주: 포사미크, 소다 포함

그림 8. 웹툰 사업부별 매출 추이



자료: WBTV, 대신증권 Research Center

그림 9. 마케팅비 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9,671	10,738	12,002	13,201	13,810
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	9,671	10,738	12,002	13,201	13,810
판매비와판매료	8,182	8,758	9,688	10,499	10,834
영업이익	1,489	1,979	2,313	2,702	2,976
영업외수익	15.4	18.4	19.3	20.5	21.5
EBITDA	2,071	2,653	2,883	3,270	3,542
영업외손익	-7	343	213	242	242
관계기업손익	267	145	275	286	286
금융수익	603	633	582	606	606
외환보통이익	62	38	38	38	38
금융비용	-683	-579	-623	-629	-629
외환보통손실	53	72	72	72	72
기타	-195	144	-21	-22	-22
법인세비용차감전순이익	1,481	2,322	2,526	2,943	3,218
법인세비용	-496	-390	-606	-706	-772
계속사업순이익	985	1,932	1,920	2,237	2,445
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	985	1,932	1,920	2,237	2,445
당기순이익률	10.2	18.0	16.0	16.9	17.7
비재계분순이익	-27	9	0	0	0
재계분순이익	1,012	1,923	1,920	2,237	2,445
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-26	70	70	70	70
포괄손익	724	2,631	2,619	2,936	3,144
비재계분포괄이익	-24	70	0	0	0
재계분포괄이익	749	2,561	2,619	2,936	3,144

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	6,180	11,913	12,118	14,119	15,434
PER	36.2	16.7	15.1	13.0	11.9
BPS	141,671	157,703	171,970	185,025	199,394
PBR	1.6	1.3	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	12,644	16,432	18,195	20,637	22,356
EV/EBITDA	18.0	11.3	8.9	7.0	5.7
SPS	59,039	66,511	75,750	83,321	87,163
PSR	3.8	3.0	2.5	2.3	2.2
CFPS	14,111	18,180	19,617	22,170	23,889
DPS	1,205	1,130	1,130	1,130	1,130

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증감률	17.6	11.0	11.8	10.0	4.6
영업이익 증감률	14.1	32.9	16.9	16.8	10.1
순이익 증감률	46.3	96.1	-0.6	16.5	9.3
수익성					
ROIC	20.4	27.2	28.5	33.4	37.0
ROA	4.3	5.4	5.9	6.6	6.8
ROE	4.4	7.9	7.3	7.9	8.0
안정성					
부채비율	47.4	41.4	38.5	35.9	33.7
순차입금비율	-0.9	-11.7	-19.7	-27.4	-34.6
이자보상배율	11.7	18.9	0.0	0.0	0.0

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	7,028	9,375	11,872	14,767	17,930
현금및현금성자산	3,576	4,196	6,568	9,337	12,399
매출채권 및 기타채권	1,706	1,588	1,655	1,720	1,758
재고자산	15	22	24	27	28
기타유동자산	1,731	3,570	3,625	3,683	3,745
비유동자산	28,710	28,793	28,136	27,491	26,848
유형자산	2,742	2,910	2,920	2,929	2,936
관계기업투자지급	17,589	17,406	16,788	16,181	15,574
기타비유동자산	8,379	8,477	8,428	8,381	8,339
자산총계	35,738	38,168	40,008	42,258	44,779
유동부채	6,306	6,092	5,958	5,935	5,961
매입채무 및 기타채무	3,873	3,866	3,866	3,866	3,866
차입금	333	135	55	22	9
유동상채무	443	200	90	41	18
기타유동부채	1,657	1,891	1,947	2,006	2,067
비유동부채	5,194	5,075	5,154	5,234	5,314
차입금	2,649	2,870	2,925	2,979	3,034
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,545	2,204	2,229	2,255	2,280
부채총계	11,500	11,167	11,112	11,169	11,275
자본계분	23,206	25,460	27,246	29,315	31,591
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,243	1,423	1,458	1,458	1,458
잉여잉여금	24,544	25,965	27,716	29,785	32,061
기타자본변동	-2,597	-1,944	-1,944	-1,944	-1,944
비재계분	1,032	1,541	1,649	1,774	1,912
자본총계	24,238	27,001	28,896	31,089	33,504
순차입금	-218	-3,157	-5,694	-8,520	-11,593

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,002	2,590	2,883	3,191	3,425
당기순이익	985	1,932	1,920	2,237	2,445
비현금항목의 가감	1,326	1,003	1,188	1,276	1,340
감가상각비	582	674	570	568	566
외환손익	-30	135	147	147	147
자본평가손익	-267	-145	-275	-286	-286
기타	1,041	339	746	847	912
자산부채의 증감	361	152	361	364	392
기타현금흐름	-670	-497	-586	-686	-752
투자활동 현금흐름	-950	-1,340	-96	-147	98
투자자산	603	1,226	617	605	605
유형자산	-633	-522	-728	-768	-522
기타	-919	-2,044	15	15	15
재무활동 현금흐름	-110	-770	-106	-34	13
단기차입금	-371	-463	-80	-33	-13
사채	177	-51	-51	-51	-51
장기차입금	218	105	105	105	105
유상증자	0	0	35	0	0
현금배당	-62	-119	-168	-169	-169
기타	-71	-242	53	113	140
현금의 증감	852	619	2,372	2,769	3,062
기초 현금	2,724	3,576	4,196	6,568	9,337
기말 현금	3,576	4,196	6,568	9,337	12,399
NOPLAT	990	1,647	1,758	2,053	2,262
FCF	881	1,742	1,568	1,821	2,274

[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

(원)

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

제시일자	25.04.21	25.03.05	24.10.01	24.04.01	24.01.14	23.10.16
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	280,000	280,000	260,000	260,000	290,000	260,000
과다율(평균%)		(28.90)	(23.59)	(33.61)	(30.75)	(20.36)
과다율(최대/최소%)		(21.79)	(10.77)	(25.08)	(20.69)	(10.96)
제시일자	23.06.09					
투자의견	Buy					
목표주가	280,000					
과다율(평균%)	(25.95)					
과다율(최대/최소%)	(16.25)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						