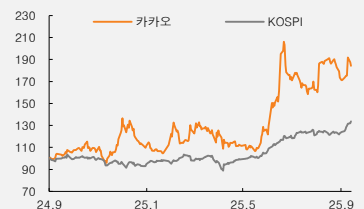


투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 80,000원
현재주가(25/9/16)	62,900원
상승여력	27.2%

영업이익(25F,십억원)	663
Consensus 영업이익(25F,십억원)	643
EPS 성장률(25F,%)	934.2
MKT EPS 성장률(25F,%)	23.2
P/E(25F,x)	48.9
MKT P/E(25F,x)	12.8
KOSPI	3,449.62
시가총액(십억원)	27,819
발행주식수(백만주)	442
유동주식비율(%)	75.3
외국인 보유비중(%)	30.0
베타(12M) 일간수익률	1.02
52주 최저가(원)	32,800
52주 최고가(원)	70,400
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-2.3 44.8 76.7
상대주가	-8.7 7.7 31.9



[인터넷/게임]

임희석

heeseok.lim@miraeasset.com

카카오

다가오는 AI 서비스 시험대

카카오톡 앱개편과 챗GPT 온보딩

메신저 중심의 카카오톡 구조를 소셜 플랫폼으로 바꾸기 위한 대대적인 앱 개편이 임박했다. 첫 번째 탭은 기존의 단순 프로필 나열 방식에서 벗어나 친구들의 프로필 업데이트, 기념일, 단체방 공유 미디어 등을 보여주는 피드형 구조로 전환된다. 세 번째 탭은 숏폼 영상 전용 공간으로 바뀔 예정이다.

시장의 관심은 AI 에이전트에 집중되어 있으나 챗GPT의 카카오톡 온보딩이 보다 큰 잠재력이 있다고 판단한다. 국내 챗GPT 이용자 수는 2천만명 수준으로 추정되는데 이는 3천만명의 미사용 이용자에게 대한 침투가 가능하다는 의미기도 하다. 카카오톡 내 챗GPT 라이트 버전에 대한 미충족 수요는 충분하다. 서비스 안착 이후 AI 채팅방 내 광고 BM도 등장하며 신규 매출 동력원이 되어줄 것이다.

AI 서비스 출시와 체류시간 반전 가능성

AI 서비스들의 도입으로 카카오톡 체류시간의 반등과 톡비즈 광고 매출액 성장률의 가속화가 이어질 전망이다. 카카오톡의 실행당 평균 체류시간은 1.1분에 불과하나 챗GPT의 경우 1.8분에 달한다. AI 에이전트 기능이 카카오톡에 성공적으로 자리잡을 경우 유의미한 체류시간 증대가 이어질 수 있음을 의미한다.

AI 에이전트 기능과 챗GPT 도입으로 26년 이후 카카오톡의 체류시간은 28년까지 연 8% 이상씩 증대될 것으로 예상하며 톡비즈 광고 매출액 YoY 성장률은 17% 이상으로 회복될 것이다. 자체 AI 에이전트의 성공 가능성은 존재하나 신규 매출 창출에 있어서 월정액 구독 BM이 메인이 되기는 어렵다고 판단한다.

투자의견 '매수' 유지, 목표주가 80,000원으로 상향

1) 톡비즈 광고 매출 상향에 따른 26F 실적 조정과 2) 연이은 대형 AI 서비스 출시 구간을 고려한 타겟 멀티플 상향(기존 42배→46배)으로 목표주가를 기존 70,000원에서 80,000원으로 상향한다. 26F P/E 36배에서 거래 중이다.

9/23일 이프카카오 행사를 기점으로 10월까지 강력한 모멘텀이 발생할 전망이다. 단기적으로는 앱 개편에 따른 체류시간 반전을 기대할 수 있다. 11월에는 올해의 메인 이벤트인 챗GPT 온보딩과 자체 AI 에이전트 출시가 있을 전망이다. 다만 11월 불확실성에 대해서는 유의가 필요하며 지표에 따른 플레이를 할 필요가 있다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	7,557	7,872	7,981	8,872	9,768
영업이익 (십억원)	461	460	663	970	1,304
영업이익률 (%)	6.1	5.8	8.3	10.9	13.3
순이익 (십억원)	-1,013	55	570	766	1,020
EPS (원)	-2,276	124	1,287	1,731	2,306
ROE (%)	-10.3	0.6	5.5	6.9	8.6
P/E (배)	-	306.9	48.9	36.3	27.3
P/B (배)	2.5	1.7	2.6	2.4	2.2
배당수익률 (%)	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 카카오, 미래에셋증권 리서치센터

표 20. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	1,988	2,005	1,921	1,957	1,864	2,028	2,005	2,084	7,557	7,872	7,981	8,872
(% YoY)	22.5%	4.2%	-4.5%	-2.1%	-6.3%	1.2%	4.3%	6.5%	11.1%	4.2%	1.4%	11.2%
플랫폼부문	955	955	943	1,047	993	1,055	1,031	1,129	3,554	3,901	4,208	4,784
1) 특비즈	516	508	501	557	553	542	541	616	1,982	2,082	2,252	2,581
2) 포털비즈	85	88	76	83	74	78	70	77	344	332	299	290
3) 플랫폼 기타	354	360	366	407	366	435	419	437	1,228	1,487	1,657	1,913
콘텐츠부문	1,033	1,050	978	910	871	973	974	955	4,003	3,971	3,773	4,088
1) 뮤직	468	511	471	470	438	518	532	515	1,724	1,920	2,003	2,096
2) 스토리	227	216	219	203	213	219	221	209	922	864	861	882
3) 게임	243	233	234	163	145	143	141	145	1,010	873	574	730
4) 미디어	95	90	55	74	75	94	80	86	347	313	335	381
영업비용	1,868	1,871	1,791	1,882	1,758	1,842	1,838	1,879	7,096	7,411	7,318	7,902
인건비	479	481	459	498	479	489	488	498	1,860	1,917	1,954	2,035
매출연동비	820	797	748	654	701	717	715	710	2,986	3,018	2,843	3,123
외주/인프라비	202	196	194	288	206	233	231	241	835	880	911	1,039
마케팅비	89	108	105	103	87	88	92	94	406	406	361	384
상각비	198	207	211	246	206	222	219	228	751	862	874	970
기타	80	82	74	93	80	93	93	108	258	329	374	351
영업이익	120	134	131	75	105	186	167	205	461	460	663	970
(% YoY)	92.2%	18.5%	5.0%	-53.1%	-12.4%	38.8%	27.7%	171.8%	-19.1%	-0.1%	44.1%	46.3%
영업이익률	6.0%	6.7%	6.8%	3.9%	5.7%	9.2%	8.3%	9.8%	6.1%	5.8%	8.3%	10.9%
지배주주순이익	74	101	106	-226	172	161	107	130	-1,013	55	570	766
NPM	3.7%	5.1%	5.5%	-11.5%	9.2%	7.9%	5.3%	6.2%	-13.4%	0.7%	7.1%	8.6%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 21. 연간 실적 추정치 변경

(십억원)

	변경전		변경후		변경률		컨센서스		괴리율		변경 사유
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	
매출액	7,977	8,834	7,981	8,872	0%	0%	8,054	8,842	-1%	0%	매출 연동비 조정 26년 특비즈 광고 매출액 상향
영업이익	677	932	663	970	-2%	4%	643	819	3%	18%	
지배주주순이익	597	737	570	766	-5%	4%	525	628	9%	22%	
영업이익률	8.5%	10.5%	8.3%	10.9%	-	-	8.0%	9.3%	-	-	
순이익률	7.5%	8.3%	7.1%	8.6%	-	-	6.5%	7.1%	-	-	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 22. 밸류에이션

구분	내용	비고
26F 지배주주순이익 (십억원)	766	
Target P/E (배)	46	1Q25 실적 이후 12MF P/E 평균 오픈AI와의 협력 강화를 통한 AI 신사업 기대감 반영 구간
목표 시가총액 (십억원)	35,371	
주식 수 (천주)	442,014	
목표주가 (원)	80,000	
현재주가 (원)	62,900	
상승여력	27.2%	

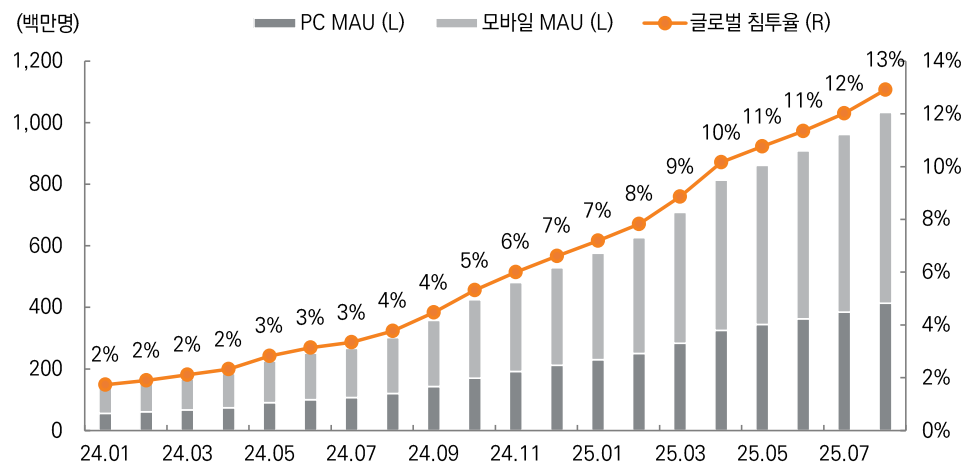
자료: 미래에셋증권 리서치센터

챗GPT 온보딩은 정해진 미래

연간 3배 이상의 성장을 하고 있는 챗GPT도 구독모델을 통한 수익화에는 어려움을 겪고 있다. 챗GPT는 글로벌 MAU가 10억명을 넘어선 것으로 추정된다. 그러나 전세계 인구의 13% 가량이 사용하는 서비스가 되었음에도 비용을 충당하지 못하는 상황이다. 오픈AI의 24년 매출은 37억 달러를 기록했으나 적자규모는 50억달러에 이르는 것으로 추정된다. 즉 구독 BM으로는 지속 가능한 성장이 불가능하다는 것이 입증되고 있다.

글로벌 AI 개발사들은 1) 글로벌에서의 침투율을 가파르게 올리고, 2) 광고 수익을 새로운 BM으로 가져가기 위해서 거대 MAU를 보유한 로컬 메신저와의 파트너십을 확대할 가능성이 높다. 주요 로컬 메신저 플랫폼에 글로벌 AI B2C 서비스가 온보딩될 경우 AI 서비스 자체에 대해서는 호의적이나 별도의 앱 설치까지는 의지가 없던 이용자층을 유저로 유입시킬 수 있기 때문이다. 메신저 플랫폼 입장에서는 체류시간 증대를 꾀할 수 있다. 카카오와 오픈AI의 협업이 챗GPT의 카카오톡 온보딩까지 이어지는 이유다.

그림 56. 챗GPT MAU, 침투율 추이 추정



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 23. 챗GPT 주요 지표 자체 추정

	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08
침투율	3%	4%	4%	5%	6%	7%	7%	8%	9%	10%	11%	11%	12%	13%
MAU (백만명)	267	302	358	425	480	529	576	626	708	813	861	908	962	1,033
PC (백만명)	107	121	143	170	192	212	230	250	283	325	344	363	385	413
모바일 (백만명)	160	181	215	255	288	317	345	376	425	488	517	545	577	620
WAU (백만명)	200	226	268	319	360	397	432	469	531	610	646	681	721	775
월간 결제 유저 수 (백만명)	5	5	6	8	9	10	11	12	13	16	17	18	19	21
Pay Ratio	1.7%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
매출액 (백만달러)	276	318	383	463	533	593	646	707	805	929	991	1,052	1,122	1,214
구독 (백만달러)	211	244	295	359	414	463	510	562	644	748	802	856	918	999
API (백만달러)	65	74	88	105	118	130	136	145	161	182	189	196	204	215

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

얼마나 더 벌게 될까?

카카오의 자체 AI 에이전트의 성공 가능성은 존재하나 신규 매출 창출에 있어서 월정액 유료 구독 BM이 메인이 되기는 어렵다고 판단한다. 자체 AI 에이전트의 가격이 월 만원 이상으로 책정될 경우 유료 결제 유저 비중이 5%를 넘기도 어려울 것이다. 구독 모델을 가진 다양한 AI 서비스가 존재하지만 두 가지 이상을 구독하는 경우는 극소수다. AI 에이전트와 챗GPT의 온보딩을 통해서 발생하는 신규 매출은 대부분 광고로부터 발생할 것이다.

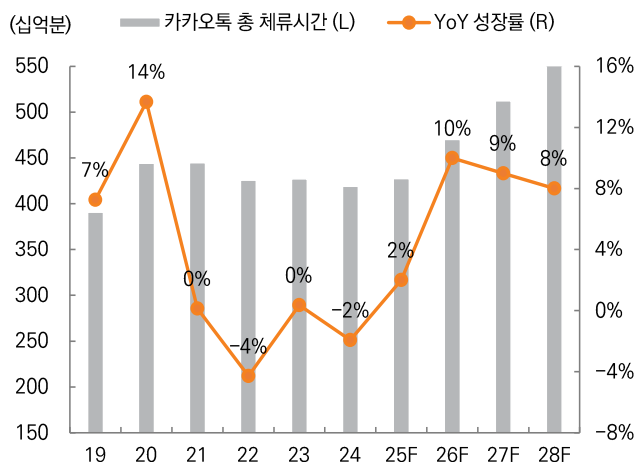
AI 서비스들의 도입으로 카카오톡 체류시간의 반등과 특비즈 광고 매출액 성장률의 가속화가 이어질 전망이다. 카카오톡의 실행당 평균 체류시간은 1.1분에 불과하나 챗GPT의 경우 1.8분에 달한다. 이는 AI 에이전트 기능이 카카오톡에 성공적으로 자리잡을 경우 유의미한 체류시간 증대가 이어질 수 있음을 의미한다. AI 에이전트 기능의 도입으로 26년 이후 카카오톡의 체류시간은 28년까지 연 8% 이상씩 증대될 것으로 예상하며 특비즈 광고 매출액 YoY 성장률은 17% 이상으로 회복될 것이다.

표 24. 카카오톡 주요 연간 지표 추정

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
카카오톡 총 체류시간 (십억분)	391	444	445	426	427	419	428	470	513	554
YoY 성장률	7%	14%	0%	-4%	0%	-2%	2%	10%	9%	8%
개인간 채팅 추정 체류시간 (십억분)	313	355	356	341	342	335	329	325	322	319
개인간 채팅 외 체류시간 (십억분)	78	89	89	85	85	84	83	83	84	84
AI 에이전트를 통한 신규 체류시간 (십억분)	-	-	-	-	-	-	-	62	107	151
특비즈 광고 매출액 (십억원)	295	605	886	1,054	1,120	1,199	1,268	1,478	1,747	2,049
YoY 성장률	-	105%	47%	19%	6%	7%	6%	17%	18%	17%
체류시간 1분당 광고 매출액 (원)	0.8	1.4	2.0	2.5	2.6	2.9	3.0	3.1	3.4	3.7
YoY 성장률	-	80%	46%	24%	6%	9%	4%	6%	8%	9%
카카오톡 실행당 평균 체류시간 (분)	1.53	1.55	1.31	1.22	1.17	1.10	1.12	1.24	1.35	1.45
YoY 성장률	7%	1%	-15%	-7%	-4%	-6%	2%	10%	9%	8%

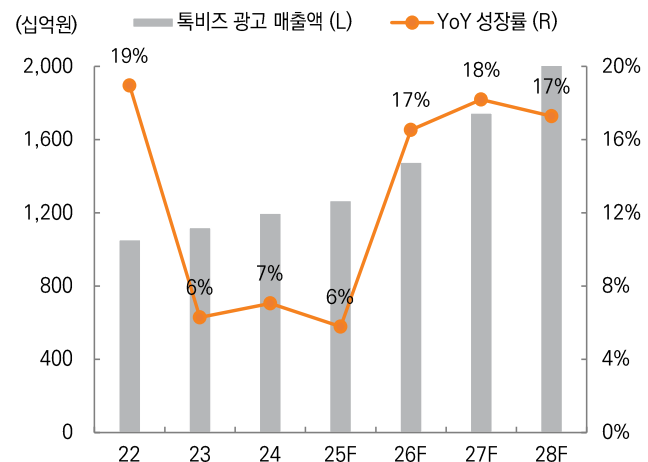
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 57. 카카오톡 연간 총 체류시간 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 58. 카카오톡 특비즈 광고 매출액 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

카카오의 경우 업비트와 협업이 유력한 NAVER, 빗썸과 협업을 논의 중인 토스와 달리 원화 스테이블코인 발행과 관련한 파트너에 대한 공개가 없었다. 스테이블코인 발행에 있어 가상자산 거래소의 존재가 필수는 아닐 것이나 거래소가 있는 경우가 유통 능력에서는 확실한 우위를 점하게 될 것이다. 카카오의 진척상황이 공개되지 않은 현재 상황에서 원화 스테이블코인 발행 사업과 관련한 유의미한 신규 매출 추정치를 잡기는 어렵다는 판단이다.

다만 스테이블코인 결제 비중 확대에 따른 수익성 개선 효과는 추정이 가능하다. 스테이블코인 결제가 도입될 경우 카드사 및 VAN사에 지급하는 수수료가 대폭 낮아져 지급수수료를 하락을 기대할 수 있다. 스테이블코인 결제의 경우 카드 네트워크를 거치지 않게 됨에 따라 카드수수료(결제액의 1% 이상)가 아닌 블록체인 네트워크 수수료, 커스터디 비용, AML/KYC 운영비 정도가 발생하는데 이는 0.2% 수준이 발생할 것으로 예상된다.

스테이블코인 결제 비중 확대(30년 결제 비중 10% 가정)에 따른 카카오페이의 지급수수료 절감액은 30년 500억원 수준이 예상된다. 현재 카카오페이의 지급수수료 매출액 대비 비중은 42% 수준에 달하나 이는 30년 35% 미만으로 하락할 것이다. 현재 Revenue TPV의 약 0.73%가 지급수수료로 빠져나가고 있으나 해당 수수료율은 30년 0.65%까지 감소할 전망이다.

표 25. 스테이블코인 침투율 증가에 따른 지급수수료 절감액을 고려한 카카오페이 수익 추정

(십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
Revenue TPV	40,679	48,798	54,166	60,213	67,037	74,748	83,475	93,367
(% YoY)	20.2%	20.0%	11.0%	11.2%	11.3%	11.5%	11.7%	11.9%
기존 결제 방식 TPV	40,679	48,798	54,166	59,973	65,361	71,235	77,548	84,030
기존 결제 방식 비중	100.0%	100.0%	100.0%	99.6%	97.5%	95.3%	92.9%	90.0%
스테이블코인 결제 TPV	0	0	0	241	1,676	3,513	5,927	9,337
스테이블코인 결제 비중	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	2.5%	4.7%	7.1%	10.0%
매출액	615	766	937	1,073	1,224	1,379	1,555	1,757
(% YoY)	18.0%	24.5%	22.3%	14.5%	14.1%	12.6%	12.8%	13.0%
(% of TPV)	1.51%	1.57%	1.73%	1.78%	1.83%	1.84%	1.86%	1.88%
영업비용	672	824	904	1,008	1,099	1,199	1,311	1,434
인건비	203	215	241	270	292	315	340	368
지급수수료	318	360	394	436	475	516	560	607
(% YoY)	45.7%	13.3%	9.2%	10.7%	9.0%	8.6%	8.6%	8.3%
(% of Sales)	51.7%	47.0%	42.0%	40.6%	38.8%	37.4%	36.0%	34.5%
(% of TPV)	0.78%	0.74%	0.73%	0.72%	0.71%	0.69%	0.67%	0.65%
기존 영역 지급수수료율	0.78%	0.74%	0.73%	0.73%	0.72%	0.71%	0.71%	0.70%
(매출인식률 대비)	51.7%	47.0%	42.0%	40.7%	39.5%	38.7%	38.0%	37.2%
스테이블코인 지급수수료율	0.00%	0.00%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%
마케팅비	56	66	85	108	136	170	210	257
기타	94	182	185	194	196	198	200	202
영업이익	-57	-57	33	65	125	180	244	323
OPM	-9.2%	-7.5%	3.5%	6.0%	10.2%	13.0%	15.7%	18.4%
(% YoY)	-	-	-	98.3%	93.3%	43.6%	36.0%	32.2%
스테이블코인 도입으로 지급수수료 절감액 추정	-	-	-	1	9	18	30	47

자료: 미래에셋증권 리서치센터

카카오 (035720)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	7,872	7,981	8,872	9,768
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	7,872	7,981	8,872	9,768
판매비와관리비	7,411	7,318	7,902	8,464
조정영업이익	460	663	970	1,304
영업이익	460	663	970	1,304
비영업손익	-463	117	51	56
금융손익	3	13	26	55
관계기업등 투자손익	54	57	-21	-45
세전계속사업손익	-3	780	1,021	1,360
계속사업법인세비용	159	153	255	340
계속사업이익	-162	627	766	1,020
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-162	627	766	1,020
지배주주	55	570	766	1,020
비지배주주	-217	57	0	0
총포괄이익	197	627	766	1,020
지배주주	387	1,230	1,503	2,002
비지배주주	-190	-604	-737	-982
EBITDA	1,296	1,532	1,672	1,897
FCF	871	776	1,294	1,420
EBITDA 마진율 (%)	16.5	19.2	18.8	19.4
영업이익률 (%)	5.8	8.3	10.9	13.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.7	7.1	8.6	10.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	10,959	11,218	12,455	13,799
현금 및 현금성자산	6,145	6,420	7,543	8,772
매출채권 및 기타채권	1,216	1,172	1,257	1,344
재고자산	65	68	72	75
기타유동자산	3,533	3,558	3,583	3,608
비유동자산	14,814	15,295	14,912	14,679
관계기업투자등	2,921	2,556	2,582	2,607
유형자산	1,286	1,384	1,114	948
무형자산	5,137	5,482	5,335	5,233
자산총계	25,773	26,512	27,367	28,479
유동부채	8,633	8,240	8,347	8,455
매입채무 및 기타채무	1,888	1,976	2,035	2,096
단기금융부채	2,338	2,106	2,111	2,116
기타유동부채	4,407	4,158	4,201	4,243
비유동부채	3,197	3,733	3,745	3,758
장기금융부채	2,047	2,482	2,482	2,482
기타비유동부채	1,150	1,251	1,263	1,276
부채총계	11,830	11,973	12,092	12,213
지배주주지분	10,141	10,682	11,417	12,407
자본금	44	44	44	44
자본잉여금	8,911	8,911	8,911	8,911
이익잉여금	1,943	2,484	3,219	4,209
비지배주주지분	3,802	3,858	3,858	3,858
자본총계	13,943	14,540	15,275	16,265

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	1,250	1,468	1,484	1,630
당기순이익	-162	627	766	1,020
비현금수익비용가감	1,462	938	861	808
유형자산감가상각비	576	594	459	376
무형자산상각비	260	275	242	216
기타	626	69	160	216
영업활동으로인한자산및부채의변동	-4	-27	17	18
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-20	-16	-17	-17
재고자산 감소(증가)	0	-3	-3	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-27	5	7	7
법인세납부	-278	-153	-255	-340
투자활동으로 인한 현금흐름	10	-1,365	-310	-351
유형자산처분(취득)	-348	-692	-190	-210
무형자산감소(증가)	-87	-620	-95	-115
장단기금융자산의 감소(증가)	206	-53	-25	-26
기타투자활동	239	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-521	172	-25	-25
장단기금융부채의 증가(감소)	-122	202	5	5
자본의 증가(감소)	71	0	0	0
배당금의 지급	-43	-30	-30	-30
기타재무활동	-427	0	0	0
현금의 증가	756	275	1,123	1,229
기초현금	5,389	6,145	6,420	7,543
기말현금	6,145	6,420	7,543	8,772

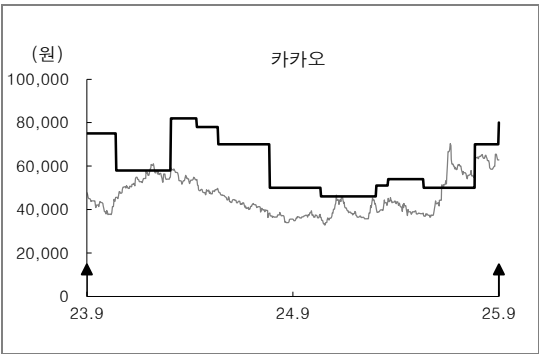
자료: 카카오, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	306.9	48.9	36.3	27.3
P/CF (x)	13.0	17.8	17.1	15.2
P/B (x)	1.7	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA (x)	13.4	17.7	15.5	13.0
EPS (원)	124	1,287	1,731	2,306
CFPS (원)	2,928	3,536	3,678	4,133
BPS (원)	22,860	24,153	25,817	28,055
DPS (원)	68	68	68	68
배당성향 (%)	-18.4	4.8	3.9	2.9
배당수익률 (%)	0.2	0.1	0.1	0.1
매출액증가율 (%)	4.2	1.4	11.2	10.1
EBITDA증가율 (%)	6.1	18.2	9.2	13.4
조정영업이익증가율 (%)	-0.1	44.1	46.3	34.4
EPS증가율 (%)	흑전	934.2	34.5	33.2
매출채권 회전율 (회)	13.6	14.6	15.8	16.9
재고자산 회전율 (회)	77.3	120.0	127.0	133.2
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	-0.6	2.4	2.8	3.7
ROE (%)	0.6	5.5	6.9	8.6
ROIC (%)	539.8	11.7	15.7	22.7
부채비율 (%)	84.8	82.3	79.2	75.1
유동비율 (%)	126.9	136.1	149.2	163.2
순차입금/자기자본 (%)	-24.5	-31.3	-37.2	-42.6
조정영업이익/금융비용 (x)	2.3	3.2	4.6	6.2

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
카카오 (035720)				
2025.09.18	매수	80,000	-	-
2025.08.07	매수	70,000	-10.59	-6.43
2025.05.08	매수	50,000	4.30	40.80
2025.03.06	매수	54,000	-24.46	-15.93
2025.02.13	매수	51,000	-20.11	-12.84
2024.11.07	매수	46,000	-14.87	1.30
2024.08.08	매수	50,000	-26.77	-21.20
2024.05.09	매수	70,000	-39.43	-31.71
2024.04.01	매수	78,000	-37.66	-34.36
2024.02.15	매수	82,000	-33.15	-28.41
2024.01.09	매수	58,000	-2.74	5.34
2024.01.09	매수	58,000	-1.38	-1.38
2023.11.10	매수	58,000	-10.83	-0.17
2023.08.04	매수	75,000	-39.38	-29.60



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 카카오 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.