

NAVER

035420

Feb 10, 2025

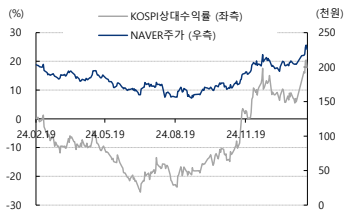
Buy 유지

TP 285,000 원 상향

Company Data

| | |
|--------------------------------|------------|
| 현재가(02/07) | 225,500 원 |
| 액면가(원) | 100 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 232,000 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 155,000 원 |
| KOSPI (02/07) | 2,521.92p |
| KOSDAQ (02/07) | 742.90p |
| 자본금 | 165 억원 |
| 시가총액 | 357,275 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 15,844 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 0 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 92.0 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 1,986 억원 |
| 외국인지분(보통주) | 48.09% |
| 주요주주 | |
| 국민연금공단 | 8.44% |
| BlackRock Fund Advisors 외 13 인 | 6.05% |

Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|-----|------|------|
| 절대주가 | 8.4 | 38.6 | 10.3 |
| 상대주가 | 7.1 | 41.2 | 14.1 |

AI를 통한 코어 비즈니스 성장 가속 기대

4Q24 Review: 매출 & 영업이익 컨센서스 부합

매출 2,89조원(YoY +13.7%), 이익은 5,420억원(+33.7%)로 컨센서스(매출 2.8조원, 이익 5,294억원) 부합. **서치플랫폼**(YoY +14.7%) 중 DA는 피드 도입 확대 및 타게팅 고도화로 +9.7%, SA는 플레이스 광고 성장, 상품 개선 및 외부 매체 상품 확대에 +11.0% 성장. **커머스** 매출(+17.4%)은 중개/판매(+23.7%) 및 커머스 광고(+10.0%) 고르게 성장. 4Q24 플러스스토어 출시 및 멤버십 강화 영향으로 On-Platform 거래액(+11.0%) 증가했으며, UI 개선과 개인화 광고 확대, 소재 최적화, 키워드 확장 매칭 적용으로 커머스 광고 매출도 성장. **핀테크** 결제액은 스마트스토어 성장 및 외부결제(+27.3%) 증가로 19.3조원(+18.3%) 달성, 핀테크 매출 +12.6% 성장. **클라우드** 매출은 라인웍스 유료 ID수 확대, 뉴로클라우드 및 사우디 주택부 디지털트윈 매출 발생 및 LY로부터의 정산금 인식으로 YoY +41.1%.

영업비용은 2.34조원(YoY +10.0%), **OPM** 18.8% 기록. **개발/운영비**는 주식보상비용 확대에도 효율적 인력 배치로 YoY +4.2%, **마케팅비**는 커머스/핀테크/콘텐츠 부문 마케팅 집행 확대에 YoY +25.6%. **인프라비**는 GPU 등 신규 자산 감가상각비 증가로 YoY +13.1%.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 285,000원으로 상향

투자의견 매수 유지, 목표주가는 285,000원(종전 254,000원)으로 +12.2% 상향. 목표주가 상향은 주로 25년 추정 매출과 GMV를 기반으로 서치플랫폼(11.2조원) & 커머스(21.2조원) 부문 가치를 각각 +16.4%, +16.1% 상향하여 산정함에 따름. 25년 서치플랫폼 매출은 AI를 기반으로 입찰, 타게팅, 키워드 확장 적용 등 광고 집행 전 과정을 자동화하고 광고주 예산을 최적화하는 기능을 ADVoost에 도입해 비우호적 시장 상황 속에서도 YoY +10% 성장 전망. 커머스 매출은 1H25 플러스스토어의 별도 앱 출시와 멤버십 제휴 및 프로모션 강화, 당일/희망일 도착 등 배송 개선, 클립 및 블로그와의 시너지 강화로 YoY +12.2% 성장 추정. 동사가 실적발표에서 언급했듯 자체 모델인 하이퍼클로바X의 멀티모달, 추론 능력 향상 등 개발을 지속하는 가운데, 외부 AI 모델을 활용하는 유연한 운영을 통해 알고리즘 기반 개인화 플랫폼으로 비용효율적 전환이 가속화될 것으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

| 12 결산(십억원) | 2022.12 | 2023.12 | 2024.12P | 2025.12E | 2026.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원) | 8,220 | 9,671 | 10,738 | 11,815 | 12,941 |
| YoY(%) | 20.6 | 17.6 | 11.0 | 10.0 | 9.5 |
| 영업이익(십억원) | 1,305 | 1,489 | 1,979 | 2,317 | 2,722 |
| OP 마진(%) | 15.9 | 15.4 | 18.4 | 19.6 | 21.0 |
| 순이익(십억원) | 673 | 985 | 1,862 | 1,961 | 2,293 |
| EPS(원) | 4,634 | 6,180 | 11,140 | 12,075 | 14,118 |
| YoY(%) | -95.4 | 33.4 | 80.3 | 8.4 | 16.9 |
| PER(배) | 38.3 | 36.2 | 17.9 | 18.7 | 16.0 |
| PCR(배) | 14.0 | 15.7 | 10.0 | 9.7 | 8.6 |
| PBR(배) | 1.3 | 1.6 | 1.3 | 1.4 | 1.3 |
| EV/EBITDA(배) | 16.0 | 17.8 | 12.0 | 11.4 | 9.4 |
| ROE(%) | 3.3 | 4.4 | 7.5 | 7.6 | 8.3 |



인터넷/게임 김동우

, 3771-9249, 20210135@iprovest.com

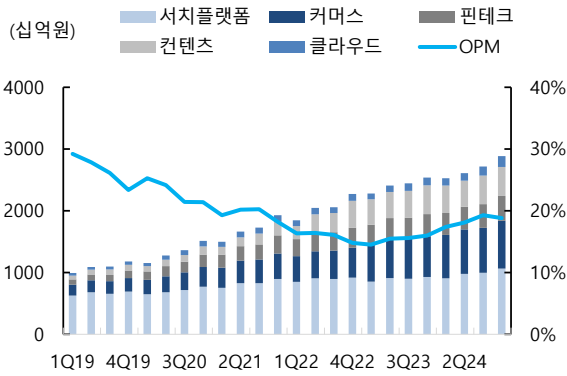
[도표 1] NAVER 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24P | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2022 | 2023 | 2024P | 2025F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 2,280 | 2,408 | 2,445 | 2,537 | 2,526 | 2,611 | 2,716 | 2,886 | 2,799 | 2,944 | 2,983 | 3,089 | 8,220 | 9,671 | 10,738 | 11,815 |
| 성장률(YoY %) | 23.6% | 17.7% | 18.9% | 11.7% | 10.8% | 8.4% | 11.1% | 13.7% | 10.8% | 12.8% | 9.8% | 7.1% | 20.6% | 17.6% | 11.0% | 10.0% |
| 서치플랫폼 | 852 | 910 | 899 | 928 | 905 | 978 | 998 | 1,065 | 1,014 | 1,092 | 1,089 | 1,135 | 3,568 | 3,589 | 3,946 | 4,331 |
| 검색 | 656 | 689 | 688 | 692 | 696 | 731 | 753 | 768 | 768 | 812 | 815 | 830 | 2,609 | 2,725 | 2,950 | 3,225 |
| 디스플레이 | 192 | 217 | 207 | 230 | 202 | 235 | 230 | 252 | 225 | 259 | 251 | 281 | 941 | 846 | 919 | 1,015 |
| 커머스 | 606 | 633 | 647 | 661 | 704 | 719 | 725 | 775 | 777 | 816 | 821 | 864 | 1,801 | 2,547 | 2,923 | 3,279 |
| 핀테크 | 318 | 340 | 341 | 356 | 354 | 369 | 385 | 401 | 402 | 412 | 419 | 429 | 1,187 | 1,355 | 1,508 | 1,661 |
| 콘텐츠 | 411 | 420 | 435 | 466 | 446 | 420 | 463 | 467 | 465 | 468 | 486 | 471 | 1,262 | 1,733 | 1,796 | 1,890 |
| 클라우드 | 93 | 105 | 124 | 126 | 117 | 125 | 145 | 178 | 141 | 155 | 168 | 190 | 403 | 447 | 564 | 654 |
| 영업비용 | 1,950 | 2,035 | 2,065 | 2,132 | 2,087 | 2,138 | 2,190 | 2,344 | 2,261 | 2,369 | 2,382 | 2,487 | 6,915 | 8,182 | 8,759 | 9,498 |
| 개발&운영 | 636 | 644 | 631 | 662 | 636 | 683 | 657 | 689 | 660 | 697 | 680 | 720 | 2,070 | 2,573 | 2,665 | 2,758 |
| 파트너 | 832 | 866 | 886 | 950 | 914 | 917 | 938 | 1,022 | 988 | 1,033 | 1,047 | 1,088 | 2,964 | 3,534 | 3,790 | 4,156 |
| 인프라 | 133 | 142 | 157 | 164 | 170 | 172 | 178 | 185 | 187 | 196 | 199 | 207 | 581 | 596 | 705 | 789 |
| 마케팅 | 350 | 383 | 390 | 357 | 368 | 367 | 417 | 448 | 425 | 443 | 456 | 471 | 1,301 | 1,480 | 1,599 | 1,795 |
| 영업이익 | 331 | 373 | 380 | 406 | 439 | 473 | 525 | 542 | 538 | 575 | 601 | 602 | 1,305 | 1,489 | 1,979 | 2,317 |
| 성장률(YoY %) | 9.5% | 10.9% | 15.1% | 20.5% | 32.9% | 26.8% | 38.2% | 33.7% | 22.6% | 21.6% | 14.5% | 11.2% | -1.6% | 14.1% | 32.9% | 17.1% |
| OPM(%) | 14.5% | 15.5% | 15.5% | 16.0% | 17.4% | 18.1% | 19.3% | 18.8% | 19.2% | 19.5% | 20.2% | 19.5% | 15.9% | 15.4% | 18.4% | 19.6% |
| 당기순이익 | 44 | 287 | 356 | 298 | 556 | 332 | 530 | 444 | 402 | 467 | 471 | 621 | 673 | 985 | 1,862 | 1,961 |
| NPM(%) | 1.9% | 11.9% | 14.6% | 11.8% | 22.0% | 12.7% | 19.5% | 15.4% | 14.4% | 15.9% | 15.8% | 20.1% | 8.2% | 10.2% | 17.3% | 16.6% |

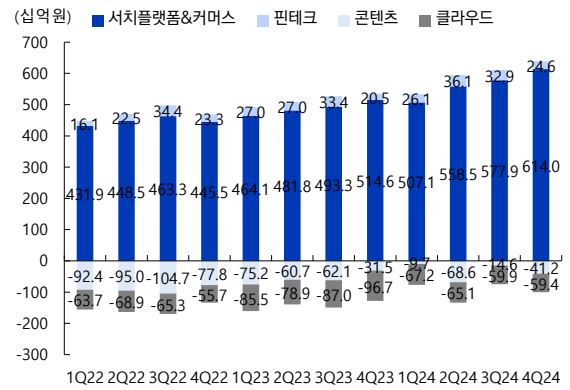
자료: NAVER, 교보증권 리서치센터

[도표 2] NAVER 사업부별 매출 & 영업이익률 추이



자료: NAVER, 교보증권 리서치센터

[도표 3] NAVER 부문별 손익 추이



자료: NAVER, 교보증권 리서치센터

[도표 4] NAVER SOTP Valuation

| 부문 | 단위 | 2025F | 가치 산정 | 비고 |
|------------------------------|------------|---------------|---------------|--|
| 주요 영업가치 | 십억원 | | 45,153 | |
| 서치플랫폼 | 십억원 | 부문 가치 | 11,220 | |
| | 십억원 | 2025F 예상 매출액 | 4,331 | |
| | % | 영업이익률 | 35% | |
| | % | 세율 | 35% | |
| | 십억원 | 2025F 예상 순이익 | 985 | |
| | 배 | target P/E | 11.39 | Amazon, Alphabet, Baidu, Meta, LY Corporation 가중평균 P/E 50% |
| 커머스 | 십억원 | 부문 가치 | 21,178 | |
| | 십억원 | 2025F 예상 거래대금 | 54,635 | Poshmark 제외 |
| | | target EV/GMV | 0.39 | 쿠팡 EV/GMV 50% 할인 |
| 파이낸셜 | 십억원 | 부문 가치 | 3,667 | |
| | 십억원 | 2025F 예상 거래대금 | 84,366 | |
| | 배 | target EV/TPV | 0.06 | Paypal, Block 평균 EV/TPV 50% 할인 |
| | % | 지분율 | 69.0% | |
| Webtoon Entertainment | 십억원 | 부문 가치 | 646 | |
| | 십억원 | 시가총액 | 2,037 | |
| | 배 | 지분율 | 63.4% | |
| | % | 할인율 | 50% | 상장 자회사 50% 할인 |
| 포쉬마크 | 십억원 | 지분 가치 | 1,167 | 2023년 1월 5일 지분 100% 취득, 할인율 30% 적용 |
| | | 지분율 | 100.0% | |
| 클라우드 | 십억원 | 부문 가치 | 1,836 | |
| | 십억원 | 2025F 예상 매출액 | 655 | |
| | 배 | target P/S | 2.80 | Amazon, Microsoft, Alphabet, Alibaba P/S 50% 할인 |
| LY Corporation | 십억원 | 부문 가치 | 5,440 | |
| | 십억원 | 시가총액 | 34,214 | |
| | % | 지분율 | 31.8% | |
| | % | 할인율 | 50% | 상장 관계사 50% 할인 |
| 총기업가치 | 십억원 | | 45,153 | |
| 발행주식수 | 천 주 | | 158,437 | |
| 적정 주가 | 원 | | 284,993 | |
| 목표 주가 | 원 | | 285,000 | |
| 현재 주가 | 원 | | 225,500 | |
| 상승 여력 | % | | 26.4% | |

자료: 교보증권 리서치센터

[NAVER 035420]

포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024P | 2025F | 2026F |
|-------------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 8,220 | 9,671 | 10,738 | 11,815 | 12,941 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 8,220 | 9,671 | 10,738 | 11,815 | 12,941 |
| 매출총이익률 (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 판매비와관리비 | 6,915 | 8,182 | 8,759 | 9,498 | 10,219 |
| 영업이익 | 1,305 | 1,489 | 1,979 | 2,317 | 2,722 |
| 영업이익률 (%) | 15.9 | 15.4 | 18.4 | 19.6 | 21.0 |
| EBITDA | 1,866 | 2,071 | 2,571 | 2,935 | 3,361 |
| EBITDA Margin (%) | 22.7 | 21.4 | 23.9 | 24.8 | 26.0 |
| 영업외손익 | -221 | -7 | 267 | 74 | 74 |
| 관계기업손익 | 97 | 267 | 229 | 306 | 306 |
| 금융수익 | 679 | 603 | 558 | 558 | 558 |
| 금융비용 | -932 | -683 | -580 | -570 | -570 |
| 기타 | -65 | -195 | 60 | -220 | -220 |
| 법인세비용차감전순손익 | 1,084 | 1,481 | 2,246 | 2,392 | 2,796 |
| 법인세비용 | 411 | 496 | 384 | 430 | 503 |
| 계속사업순손익 | 673 | 985 | 1,862 | 1,961 | 2,293 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 673 | 985 | 1,862 | 1,961 | 2,293 |
| 당기순이익률 (%) | 8.2 | 10.2 | 17.3 | 16.6 | 17.7 |
| 비지배지분손이익 | -87 | -27 | 53 | 0 | 0 |
| 지배지분순이익 | 760 | 1,012 | 1,809 | 1,961 | 2,293 |
| 지배순이익률 (%) | 9.2 | 10.5 | 16.8 | 16.6 | 17.7 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | -1,388 | -261 | -292 | -292 | -292 |
| 포괄순이익 | -715 | 724 | 1,570 | 1,669 | 2,001 |
| 비지배지분포괄이익 | -34 | -24 | -53 | -56 | -68 |
| 지배지분포괄이익 | -681 | 749 | 1,623 | 1,725 | 2,069 |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024P | 2025F | 2026F |
|------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,453 | 2,002 | 2,635 | 2,683 | 3,033 |
| 당기순이익 | 673 | 985 | 1,862 | 1,961 | 2,293 |
| 비현금항목의 가감 | 1,318 | 1,327 | 1,199 | 1,153 | 1,199 |
| 감가상각비 | 519 | 528 | 541 | 570 | 594 |
| 외환손익 | 80 | -30 | -62 | -62 | -62 |
| 지분법평가손익 | -97 | -267 | -229 | -306 | -306 |
| 기타 | 816 | 1,096 | 949 | 950 | 973 |
| 자산부채의 증감 | 307 | 360 | -83 | -84 | -87 |
| 기타현금흐름 | -845 | -670 | -343 | -347 | -372 |
| 투자활동 현금흐름 | -1,216 | -950 | -1,173 | -1,366 | -1,428 |
| 투자자산 | 101 | 602 | 534 | 534 | 534 |
| 유형자산 | -701 | -641 | -600 | -700 | -700 |
| 기타 | -616 | -911 | -1,107 | -1,200 | -1,262 |
| 재무활동 현금흐름 | -339 | -110 | -55 | -230 | -230 |
| 단기차입금 | -219 | -371 | -371 | -371 | -371 |
| 사채 | 0 | 177 | 177 | 177 | 177 |
| 장기차입금 | 6 | 218 | 218 | 218 | 218 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -213 | -62 | -181 | -182 | -182 |
| 기타 | 87 | -71 | 102 | -71 | -71 |
| 현금의 증감 | -57 | 852 | 1,656 | 1,882 | 2,125 |
| 기초 현금 | 2,781 | 2,724 | 3,576 | 5,233 | 7,114 |
| 기말 현금 | 2,724 | 3,576 | 5,233 | 7,114 | 9,239 |
| NOPLAT | 810 | 990 | 1,641 | 1,900 | 2,232 |
| FCF | 978 | 1,291 | 1,549 | 1,734 | 2,084 |

자료: NAVER, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024P | 2025F | 2026F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 6,440 | 7,028 | 8,745 | 10,846 | 13,334 |
| 현금및현금성자산 | 2,724 | 3,576 | 5,233 | 7,114 | 9,239 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,515 | 1,706 | 2,042 | 2,444 | 2,928 |
| 재고자산 | 9 | 15 | 16 | 18 | 20 |
| 기타유동자산 | 2,191 | 1,731 | 1,454 | 1,270 | 1,147 |
| 비유동자산 | 27,459 | 28,710 | 28,456 | 28,278 | 28,080 |
| 유형자산 | 2,458 | 2,742 | 2,800 | 2,930 | 3,036 |
| 관계기업투자금 | 18,541 | 17,589 | 17,322 | 17,054 | 16,787 |
| 기타금융투자자산 | 3,803 | 3,642 | 3,642 | 3,642 | 3,642 |
| 기타비유동자산 | 2,658 | 4,737 | 4,692 | 4,651 | 4,614 |
| 자산총계 | 33,899 | 35,738 | 37,201 | 39,124 | 41,414 |
| 유동부채 | 5,481 | 6,306 | 5,704 | 5,394 | 5,097 |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,935 | 3,873 | 3,873 | 3,873 | 3,873 |
| 차입금 | 261 | 333 | -38 | -409 | -780 |
| 유동성채무 | 1,120 | 443 | 617 | 617 | 617 |
| 기타유동부채 | 1,164 | 1,657 | 1,252 | 1,313 | 1,387 |
| 비유동부채 | 4,968 | 5,194 | 5,559 | 5,933 | 6,315 |
| 차입금 | 328 | 994 | 1,212 | 1,430 | 1,648 |
| 사채 | 1,705 | 1,656 | 1,832 | 2,009 | 2,185 |
| 기타비유동부채 | 2,936 | 2,545 | 2,515 | 2,494 | 2,482 |
| 부채총계 | 10,449 | 11,500 | 11,263 | 11,327 | 11,413 |
| 지배지분 | 22,744 | 23,206 | 24,834 | 26,613 | 28,724 |
| 자본금 | 16 | 16 | 16 | 16 | 16 |
| 자본잉여금 | 1,556 | 1,243 | 1,243 | 1,243 | 1,243 |
| 이익잉여금 | 23,646 | 24,544 | 26,172 | 27,951 | 30,062 |
| 기타자본변동 | -840 | -607 | -607 | -607 | -607 |
| 비지배지분 | 706 | 1,032 | 1,104 | 1,183 | 1,277 |
| 자본총계 | 23,450 | 24,238 | 25,938 | 27,797 | 30,001 |
| 총차입금 | 4,760 | 4,648 | 4,784 | 4,753 | 4,729 |

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

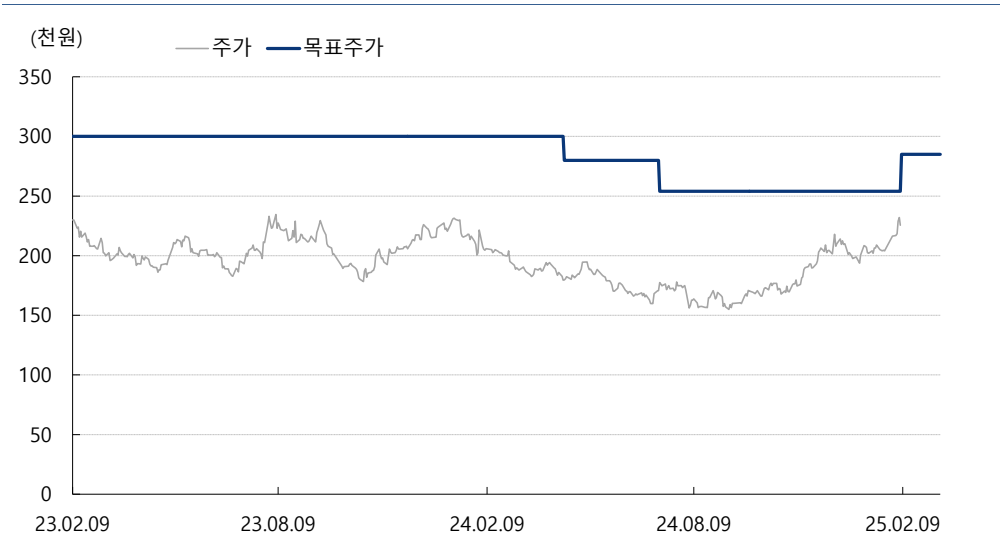
| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024P | 2025F | 2026F |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS | 4,634 | 6,180 | 11,140 | 12,075 | 14,118 |
| PER | 38.3 | 36.2 | 17.9 | 18.7 | 16.0 |
| BPS | 138,642 | 142,887 | 152,910 | 163,865 | 176,863 |
| PBR | 1.3 | 1.6 | 1.3 | 1.4 | 1.3 |
| EBITDAPS | 11,372 | 12,644 | 15,833 | 18,075 | 20,694 |
| EV/EBITDA | 16.0 | 17.8 | 12.0 | 11.4 | 9.4 |
| SPS | 50,107 | 59,039 | 66,116 | 72,748 | 79,680 |
| PSR | 3.5 | 3.8 | 3.0 | 3.1 | 2.8 |
| CFPS | 5,962 | 7,884 | 9,541 | 10,679 | 12,835 |
| DPS | 914 | 1,205 | 1,205 | 1,205 | 1,205 |

재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2022A | 2023A | 2024P | 2025F | 2026F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 20.6 | 17.6 | 11.0 | 10.0 | 9.5 |
| 영업이익 증가율 | -1.6 | 14.1 | 32.9 | 17.1 | 17.5 |
| 순이익 증가율 | -95.9 | 46.3 | 89.1 | 5.3 | 16.9 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 54.4 | 38.8 | 47.6 | 49.2 | 51.0 |
| ROA | 2.2 | 2.9 | 5.0 | 5.1 | 5.7 |
| ROE | 3.3 | 4.4 | 7.5 | 7.6 | 8.3 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 44.6 | 47.4 | 43.4 | 40.8 | 38.0 |
| 순차입금비율 | 14.0 | 13.0 | 12.9 | 12.1 | 11.4 |
| 이자보상배율 | 18.2 | 11.7 | 14.8 | 17.3 | 20.2 |

NAVER 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|------------|------|---------|--------|--------|------------|------|---------|--------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 | | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2022.08.08 | 매수 | 350,000 | (79.9) | (72.4) | 2023.11.06 | 매수 | 300,000 | (41.5) | (30.7) |
| 2022.10.13 | 매수 | 300,000 | (62.4) | (52.7) | 2024.01.10 | 매수 | 300,000 | (37.3) | (29.6) |
| 2022.11.08 | 매수 | 300,000 | (48.9) | (34.2) | 2024.02.05 | 매수 | 300,000 | (54.7) | (44.2) |
| 2023.01.10 | 매수 | 300,000 | (48.9) | (34.2) | 2024.04.16 | 매수 | 280,000 | (52.7) | (43.9) |
| 2023.02.06 | 매수 | 300,000 | (43.0) | (30.2) | 2024.05.07 | 매수 | 280,000 | (60.7) | (43.7) |
| 2023.03.29 | 매수 | 300,000 | (53.8) | (44.9) | 2024.07.10 | 매수 | 254,000 | (48.4) | (42.7) |
| 2023.05.08 | 매수 | 300,000 | (31.4) | (27.6) | 2024.08.12 | 매수 | 254,000 | (56.0) | (48.6) |
| 2023.06.22 | 매수 | 300,000 | (58.9) | (53.5) | 2024.10.07 | 매수 | 254,000 | (46.9) | (41.3) |
| 2023.07.11 | 매수 | 300,000 | (42.8) | (25.8) | 2024.11.11 | 매수 | 254,000 | (26.5) | (16.5) |
| 2023.08.07 | 매수 | 300,000 | (39.4) | (27.9) | 2025.01.16 | 매수 | 254,000 | (18.9) | (9.5) |
| 2023.10.10 | 매수 | 300,000 | (59.7) | (49.6) | 2025.02.10 | 매수 | 285,000 | | |

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.12.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.9% | 2.5% | 0.6% | 0.0% |

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하