

# NAVER

## (035420)

### 쇼애프루브

투자의견

**BUY**(유지)

목표주가

**340,000** 원(상향)

현재주가

**278,500** 원(11/05)

시가총액

**43,683**(십억원)

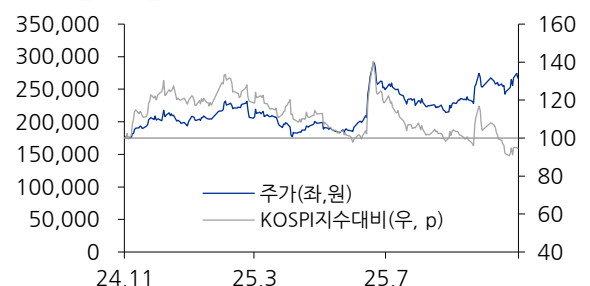
인터넷/게임/우주 정의훈\_02)368-6170\_uihoon0607@eugenefn.com

- 3분기 매출액 3.14조원(+16%yoy), 영업이익 5,706억원(+9%yoy)으로 시장 컨센서스(5,676억원) 부합
- 서치플랫폼 성장률(+6.3%yoy)은 전년도(+11.0%yoy) 대비 둔화됐으나, 이는 피드지면 내 커머스 광고 비중 증가로 상대적으로 DA 매출이 감소된 영향임. 커머스 광고를 포함한 전체 광고 매출 성장률은 +10.5%yoy로 사업 전 부문에서 AI검색 커버리지 확대 등의 효과를 보임
- 커머스(+36%yoy)는 광고 지면 확대 외에도 6월 수수료 개편 효과가 온기 반영되며 큰 폭의 매출 성장률을 기록함. 특히 스마트 스토어 매출이 크게 증가(+102%yoy)
- 클라우드(+4%yoy) 성장률이 둔화된 것처럼 보이나, 전년도 웨일북 일시적 매출 기저 효과를 제외하면, 상반기 수주한 GPUaaS 매출 발생 효과로 두 자릿수 성장률을 기록한 것으로 추정됨
- 비용에서는 주가 상승에 따른 주식보상비용 및 자회사 포시마크 인력 조정으로 일회성 비용이 반영됐으며, GPU 신규 자산 취득에 따른 감가상각비도 증가함
- 플러스스토어 출시 등 상반기 커머스 사업의 성과가 시장의 기대치를 상회하는 결과를 보여주고 있고, 온서비스AI 적용 또한 사업부문별로 꾸준히 확대되고 있음. 최근 엔비디아의 협업으로 국내 AI 인프라에서 유리한 입지를 점했으며, 내년도 AI 별도탭 신설 등 신규 AI사업 청사진도 DAN25에서 가시화될 것으로 기대
- 두나무 합병 과정이 지연되곤 있으나, 여전히 합병 가능성이 더 높다고 판단되기 때문에 주가에 긍정적으로 작용할 전망. 목표주가를 기존 28만원에서 34만원으로 상향함. 커머스 사업 성과 확대에 따른 2026년 실적 추정치 상향에 기인함

|                             |           |         |      |
|-----------------------------|-----------|---------|------|
| 주가(원, 11/05)                | 278,500   |         |      |
| 시가총액(십억원)                   | 43,683    |         |      |
| 발행주식수                       | 156,853천주 |         |      |
| 52주 최고가                     | 295,000원  |         |      |
| 최저가                         | 171,500원  |         |      |
| 52주 일간 Beta                 | 0.53      |         |      |
| 60일 일평균거래대금                 | 3,844억원   |         |      |
| 외국인 지분율                     | 40.0%     |         |      |
| 배당수익률(2025F)                | 0.4%      |         |      |
| 주주구성                        |           |         |      |
| 국민연금공단 (외 1인)               | 9.3%      |         |      |
| BlackRockFundAdvisors(외14인) | 6.1%      |         |      |
| 주가상승(%)                     | 1M        | 6M      | 12M  |
| 상대기준                        | -2.7      | -15.4   | 2.4  |
| 절대기준                        | 10.1      | 41.1    | 57.8 |
| (원, 십억원)                    | 현재        | 직전      | 변동   |
| 투자의견                        | BUY       | BUY     | -    |
| 목표주가                        | 340,000   | 280,000 | -    |
| 영업이익(25)                    | 2,189     | 2,165   | ▲    |
| 영업이익(26)                    | 2,468     | 2,457   | ▲    |

| 12월 결산(십억원)  | 2023A | 2024A  | 2025E  | 2026E  |
|--------------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 9,671 | 10,738 | 12,072 | 13,377 |
| 영업이익         | 1,489 | 1,979  | 2,189  | 2,468  |
| 세전손익         | 1,481 | 2,322  | 2,811  | 2,960  |
| 당기순이익        | 985   | 1,932  | 2,160  | 2,161  |
| EPS(원)       | 6,233 | 12,139 | 13,499 | 13,488 |
| 증감률(%)       | 34.5  | 94.7   | 11.2   | -0.1   |
| PER(배)       | 35.9  | 22.9   | 20.6   | 20.6   |
| ROE(%)       | 4.4   | 7.9    | 8.1    | 7.5    |
| PBR(배)       | 1.6   | 1.7    | 1.6    | 1.5    |
| EV/EBITDA(배) | 17.8  | 15.4   | 16.5   | 12.8   |

자료: 유진투자증권



## 실적전망 및 밸류에이션

도표 1. 네이버 실적 추이

| (십억원)        | 1Q25           | 2Q25           | 3Q25P          | 4Q25E          | 1Q26E          | 2Q26E          | 3Q26E          | 4Q26E          | 2025E           | 2026E           |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>2,786.8</b> | <b>2,915.1</b> | <b>3,138.1</b> | <b>3,232.5</b> | <b>3,179.1</b> | <b>3,288.2</b> | <b>3,404.0</b> | <b>3,505.8</b> | <b>12,072.5</b> | <b>13,377.2</b> |
| (%yoy)       | 10.3%          | 11.7%          | 15.6%          | 12.0%          | 14.1%          | 12.8%          | 8.5%           | 8.5%           | 12.4%           | 10.8%           |
| 서치플랫폼        | 1,012.7        | 1,036.5        | 1,060.2        | 1,110.7        | 1,063.3        | 1,109.1        | 1,139.7        | 1,199.6        | 4,220.1         | 4,511.7         |
| 커머스          | 787.9          | 861.1          | 985.5          | 1,020.1        | 1,045.0        | 1,061.0        | 1,086.0        | 1,124.1        | 3,654.5         | 4,316.1         |
| 핀테크          | 392.7          | 411.7          | 433.1          | 445.0          | 432.0          | 450.9          | 476.5          | 476.2          | 1,682.6         | 1,835.5         |
| 콘텐츠          | 459.3          | 474.0          | 509.3          | 503.1          | 490.8          | 516.5          | 549.7          | 548.0          | 1,945.6         | 2,105.0         |
| 엔터프라이즈       | 134.2          | 131.7          | 150.0          | 153.6          | 148.0          | 150.7          | 152.2          | 158.0          | 569.6           | 608.9           |
| <b>영업비용</b>  | <b>2,281.5</b> | <b>2,393.5</b> | <b>2,567.4</b> | <b>2,640.8</b> | <b>2,614.0</b> | <b>2,692.2</b> | <b>2,762.6</b> | <b>2,840.5</b> | <b>9,883.3</b>  | <b>10,909.2</b> |
| (%yoy)       | 9.3%           | 12.0%          | 17.2%          | 12.7%          | 14.6%          | 12.5%          | 7.6%           | 7.6%           | 12.8%           | 10.4%           |
| <b>영업이익</b>  | <b>505.3</b>   | <b>521.6</b>   | <b>570.6</b>   | <b>591.7</b>   | <b>565.2</b>   | <b>596.0</b>   | <b>641.5</b>   | <b>665.4</b>   | <b>2,189.2</b>  | <b>2,468.0</b>  |
| (%yoy)       | 15.0%          | 10.3%          | 8.6%           | 9.2%           | 11.8%          | 14.3%          | 12.4%          | 12.5%          | 10.6%           | 12.7%           |
| OPM(%)       | 18.1%          | 17.9%          | 18.2%          | 18.3%          | 17.8%          | 18.1%          | 18.8%          | 19.0%          | 18.1%           | 18.4%           |
| 세전이익         | 580.1          | 683.6          | 856.9          | 690.7          | 693.2          | 709.0          | 755.5          | 802.4          | 2,811.3         | 2,960.0         |
| <b>당기순이익</b> | <b>423.7</b>   | <b>497.4</b>   | <b>734.7</b>   | <b>504.2</b>   | <b>506.0</b>   | <b>517.6</b>   | <b>551.5</b>   | <b>585.8</b>   | <b>2,160.0</b>  | <b>2,160.8</b>  |
| (%yoy)       | -23.8%         | 49.8%          | 38.6%          | -1.9%          | 19.4%          | 4.1%           | -24.9%         | 16.2%          | 11.8%           | 0.0%            |
| NPM(%)       | 15.2%          | 17.1%          | 23.4%          | 15.6%          | 15.9%          | 15.7%          | 16.2%          | 16.7%          | 17.9%           | 16.2%           |

자료: 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

| (십억원)  | 2023    | 2024     | 2025E    | 2026E    |
|--------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액    | 9,670.6 | 10,737.7 | 12,072.5 | 13,377.2 |
| 영업이익   | 1,488.8 | 1,979.3  | 2,189.2  | 2,468.0  |
| 세전이익   | 1,486.0 | 2,322.2  | 2,811.3  | 2,960.0  |
| 지배순이익  | 1,012.6 | 1,923.2  | 2,138.7  | 2,137.1  |
| EPS(원) | 6,233   | 12,139   | 13,499   | 13,488   |
| PER(배) | 35.9    | 22.9     | 20.6     | 20.6     |
| OPM(%) | 15.4%   | 18.4%    | 18.1%    | 18.4%    |
| NPM(%) | 10.5%   | 17.9%    | 17.7%    | 16.0%    |

자료: 유진투자증권

도표 3. 네이버 연간 실적 추정치 변경

| (십억원)      | 수정후    |        | 수정전    |        | 변경률   |       |
|------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|            | 2025E  | 2026E  | 2025E  | 2026E  | 2025E | 2026E |
| 매출액        | 12,072 | 13,377 | 11,864 | 12,932 | 1.8%  | 3.4%  |
| 영업이익       | 2,189  | 2,468  | 2,165  | 2,457  | 1.1%  | 0.4%  |
| 세전이익       | 2,811  | 2,960  | 2,504  | 2,662  | 12.3% | 11.2% |
| 지배순이익      | 2,139  | 2,137  | 1,813  | 1,970  | 18.0% | 8.5%  |
| % of Sales |        |        |        |        |       |       |
| 영업이익       | 18.1%  | 18.4%  | 18.2%  | 19.0%  |       |       |
| 세전이익       | 23.3%  | 22.1%  | 21.1%  | 20.6%  |       |       |
| 지배순이익      | 17.7%  | 16.0%  | 15.3%  | 15.2%  |       |       |

자료: 유진투자증권

도표 4. 네이버 목표주가 산정

|            |         |                     |
|------------|---------|---------------------|
| 적용 EPS (원) | 13,488  | 2026년 추정 EPS        |
| 적용 PER (배) | 25.0    |                     |
| 목표주가 (원)   | 340,000 | 기존 28만원 대비 21.4% 상향 |

자료: 유진투자증권

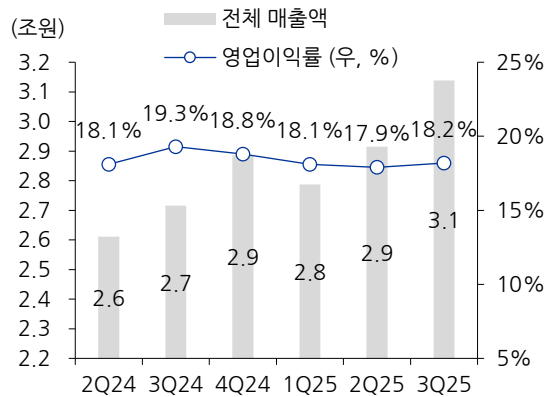
도표 5. 네이버 사업부문별 손익(3Q25)

| (십억원, %)                      | 사업 부문     |       |       |        |            | 조정*     | 합계<br>(연결) |
|-------------------------------|-----------|-------|-------|--------|------------|---------|------------|
|                               | 서치<br>플랫폼 | 커머스   | 핀테크   | 콘텐츠    | 엔터<br>프라이즈 |         |            |
| 3Q 부문별 매출 (A)                 | 1,096.5   | 987.0 | 480.3 | 572.7  | 169.8      | (168.2) | 3,138.1    |
| - 외부 매출                       | 1,060.2   | 985.5 | 433.1 | 509.3  | 150.0      | -       | 3,138.1    |
| - 내부 매출                       | 36.3      | 1.5   | 47.1  | 63.5   | 19.8       | (168.2) | -          |
| 3Q 부문별 손익 (B)                 | 671.7     |       | 33.1  | (27.0) | (88.1)     | (19.0)  | 570.6      |
| 3Q 부문별 손익률 (C)<br>[C = B / A] | 32.2%     |       | 6.9%  | -      | -          | -       | 18.2%      |

자료: NAVER, 유진투자증권

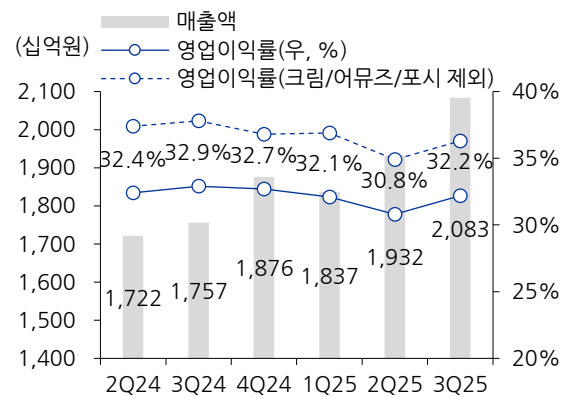
\*조정: 내부거래 상계 등 회계 조정

도표 6. 네이버 전체



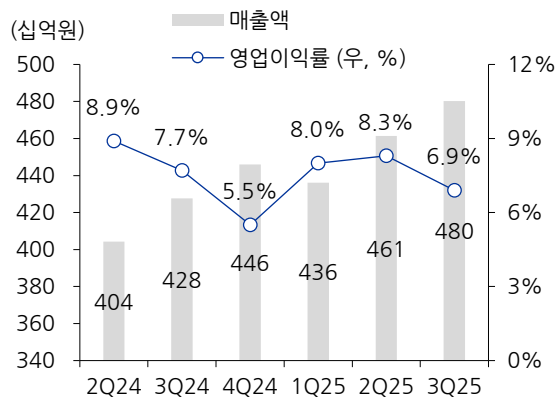
자료: NAVER, 유진투자증권

도표 7. 서치플랫폼 및 커머스



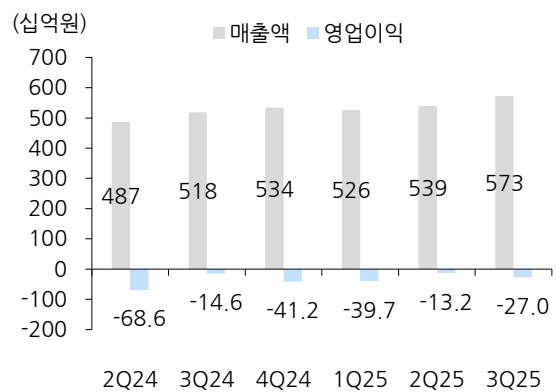
자료: NAVER, 유진투자증권

도표 8. 핀테크



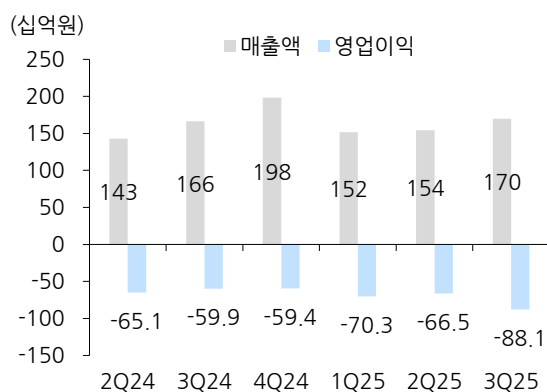
자료: NAVER, 유진투자증권

도표 9. 콘텐츠



자료: NAVER, 유진투자증권

도표 10. 엔터프라이즈



자료: NAVER, 유진투자증권

## NAVER(035420.KS) 재무제표

## 대차대조표

| (단위:십억원)    | 2022A   | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>자산총계</b> | 33,899  | 35,738  | 38,168  | 38,269  | 40,444  |
| 유동자산        | 6,440   | 7,028   | 9,375   | 8,427   | 9,689   |
| 현금성자산       | 3,967   | 4,403   | 7,122   | 5,957   | 7,059   |
| 매출채권        | 1,515   | 1,706   | 1,588   | 1,795   | 1,947   |
| 재고자산        | 9       | 15      | 22      | 26      | 28      |
| 비유동자산       | 27,459  | 28,710  | 28,793  | 29,842  | 30,754  |
| 투자자산        | 23,520  | 22,523  | 22,226  | 23,348  | 24,296  |
| 유형자산        | 2,458   | 2,742   | 2,910   | 3,036   | 3,036   |
| 기타          | 1,481   | 3,446   | 3,657   | 3,458   | 3,422   |
| <b>부채총계</b> | 10,449  | 11,500  | 11,167  | 9,108   | 9,325   |
| 유동부채        | 5,481   | 6,306   | 6,092   | 5,300   | 5,441   |
| 매입채무        | 2,935   | 3,873   | 3,866   | 1,533   | 1,663   |
| 유동성이자부채     | 1,647   | 1,465   | 1,105   | 2,634   | 2,634   |
| 기타          | 899     | 967     | 1,121   | 1,132   | 1,144   |
| 비유동부채       | 4,968   | 5,194   | 5,075   | 3,808   | 3,884   |
| 비유동이자부채     | 3,306   | 3,417   | 3,273   | 1,851   | 1,851   |
| 기타          | 1,662   | 1,777   | 1,801   | 1,957   | 2,033   |
| <b>자본총계</b> | 23,450  | 24,238  | 27,001  | 29,161  | 31,119  |
| 지배지분        | 22,744  | 23,206  | 25,460  | 27,627  | 29,585  |
| 자본금         | 16      | 16      | 16      | 16      | 16      |
| 자본잉여금       | 1,556   | 1,243   | 1,423   | 1,467   | 1,467   |
| 이익잉여금       | 23,646  | 24,544  | 25,965  | 27,860  | 29,818  |
| 기타          | (2,475) | (2,597) | (1,944) | (1,716) | (1,716) |
| 비지배지분       | 706     | 1,032   | 1,541   | 1,534   | 1,534   |
| <b>자본총계</b> | 23,450  | 24,238  | 27,001  | 29,161  | 31,119  |
| 총차입금        | 4,953   | 4,883   | 4,378   | 4,485   | 4,485   |
| 순차입금        | 986     | 480     | (2,744) | (1,471) | (2,573) |

## 현금흐름표

| (단위:십억원)              | 2022A   | 2023A | 2024A   | 2025F   | 2026F   |
|-----------------------|---------|-------|---------|---------|---------|
| <b>영업현금</b>           | 1,453   | 2,002 | 2,590   | (151)   | 2,478   |
| 당기순이익                 | 673     | 985   | 1,932   | 2,160   | 2,161   |
| 자산상각비                 | 561     | 582   | 674     | 377     | 751     |
| 기타비현금성손익              | 757     | 744   | 329     | (945)   | (1,672) |
| 운전자본증감                | 307     | 361   | 152     | (2,482) | (19)    |
| 매출채권감소(증가)            | (56)    | 43    | (3)     | (144)   | (152)   |
| 재고자산감소(증가)            | 17      | (2)   | (13)    | (1)     | (2)     |
| 매입채무증가(감소)            | 133     | 347   | (251)   | 78      | 130     |
| 기타                    | 215     | (27)  | 420     | (2,416) | 5       |
| <b>투자현금</b>           | (1,216) | (950) | (1,340) | (521)   | (1,310) |
| 단기투자자산감소              | (920)   | 482   | (1,678) | 216     | 92      |
| 장기투자증권감소              | 445     | 534   | 893     | 98      | (625)   |
| 설비투자                  | 701     | 641   | 554     | 680     | 690     |
| 유형자산처분                | 12      | 7     | 32      | 13      | 0       |
| 무형자산처분                | (55)    | (51)  | (24)    | (28)    | (25)    |
| <b>재무현금</b>           | (339)   | (110) | (770)   | (272)   | (179)   |
| 차입금증가                 | (392)   | (180) | (636)   | (112)   | 0       |
| 자본증가                  | (152)   | (34)  | (512)   | (161)   | (179)   |
| 배당금지급                 | 213     | 62    | 119     | 168     | 179     |
| <b>현금 증감</b>          | (57)    | 852   | 619     | (1,024) | 989     |
| 기초현금                  | 2,781   | 2,724 | 3,576   | 4,196   | 3,172   |
| 기말현금                  | 2,724   | 3,576 | 4,196   | 3,172   | 4,160   |
| Gross Cash flow       | 1,991   | 2,311 | 2,935   | 2,620   | 2,497   |
| Gross Investment      | (11)    | 1,071 | (490)   | 3,219   | 1,422   |
| <b>Free Cash Flow</b> | 2,003   | 1,241 | 3,425   | (599)   | 1,076   |

자료: 유진투자증권

## 손익계산서

| (단위:십억원)      | 2022A  | 2023A | 2024A  | 2025F  | 2026F  |
|---------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| <b>매출액</b>    | 8,220  | 9,671 | 10,738 | 12,072 | 13,377 |
| 증가율(%)        | 20.6   | 17.6  | 11.0   | 12.4   | 10.8   |
| 매출원가          | 0      | 0     | 0      | 0      | 0      |
| <b>매출총이익</b>  | 8,220  | 9,671 | 10,738 | 12,072 | 13,377 |
| 판매 및 일반관리비    | 6,915  | 8,182 | 8,758  | 9,883  | 10,909 |
| 기타영업손익        | 26     | 18    | 7      | 13     | 10     |
| <b>영업이익</b>   | 1,305  | 1,489 | 1,979  | 2,189  | 2,468  |
| 증가율(%)        | (1.6)  | 14.1  | 32.9   | 10.6   | 12.7   |
| <b>EBITDA</b> | 1,866  | 2,071 | 2,653  | 2,566  | 3,219  |
| 증가율(%)        | 6.1    | 11.0  | 28.1   | (3.3)  | 25.4   |
| <b>영업외손익</b>  | (221)  | (7)   | 343    | 622    | 492    |
| 이자수익          | 107    | 137   | 194    | 136    | 48     |
| 이자비용          | 72     | 127   | 105    | 26     | 52     |
| 지분법손익         | 10     | 244   | 565    | 450    | 261    |
| 기타영업외손익       | (266)  | (261) | (311)  | 63     | 235    |
| <b>세전순이익</b>  | 1,084  | 1,481 | 2,322  | 2,811  | 2,960  |
| 증가율(%)        | (49.0) | 36.7  | 56.8   | 21.1   | 5.3    |
| 법인세비용         | 411    | 496   | 390    | 651    | 799    |
| <b>당기순이익</b>  | 673    | 985   | 1,932  | 2,160  | 2,161  |
| 증가율(%)        | (95.9) | 46.3  | 96.1   | 11.8   | 0.0    |
| 지배주주지분        | 760    | 1,012 | 1,923  | 2,139  | 2,137  |
| 증가율(%)        | (95.4) | 33.2  | 90.0   | 11.2   | (0.1)  |
| 비지배지분         | (87)   | (27)  | 9      | 21     | 24     |
| <b>EPS(원)</b> | 4,634  | 6,233 | 12,139 | 13,499 | 13,488 |
| 증가율(%)        | (95.4) | 34.5  | 94.7   | 11.2   | (0.1)  |
| 수정EPS(원)      | 4,634  | 6,233 | 12,139 | 13,499 | 13,488 |
| 증가율(%)        | (95.4) | 34.5  | 94.7   | 11.2   | (0.1)  |

## 주요투자지표

|                    | 2022A   | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>     |         |         |         |         |         |
| EPS                | 4,634   | 6,233   | 12,139  | 13,499  | 13,488  |
| BPS                | 138,642 | 142,887 | 160,694 | 174,370 | 186,728 |
| DPS                | 914     | 1,205   | 1,130   | 1,130   | 1,130   |
| <b>밸류에이션(배, %)</b> |         |         |         |         |         |
| PER                | 38.3    | 35.9    | 22.9    | 20.6    | 20.6    |
| PBR                | 1.3     | 1.6     | 1.7     | 1.6     | 1.5     |
| EV/EBITDA          | 16.1    | 17.8    | 15.4    | 16.5    | 12.8    |
| 배당수익율              | 0.5     | 0.5     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| PCR                | 14.6    | 15.7    | 15.0    | 16.8    | 17.7    |
| <b>수익성(%)</b>      |         |         |         |         |         |
| 영업이익율              | 15.9    | 15.4    | 18.4    | 18.1    | 18.4    |
| EBITDA이익율          | 22.7    | 21.4    | 24.7    | 21.3    | 24.1    |
| 순이익율               | 8.2     | 10.2    | 18.0    | 17.9    | 16.2    |
| ROE                | 3.3     | 4.4     | 7.9     | 8.1     | 7.5     |
| ROIC               | 66.7    | 35.1    | 46.8    | 35.8    | 30.7    |
| <b>안정성(배, %)</b>   |         |         |         |         |         |
| 순차입금/자기자본          | 4.2     | 2.0     | (10.2)  | (5.0)   | (8.3)   |
| 유동비율               | 117.5   | 111.5   | 153.9   | 159.0   | 178.1   |
| 이자보상배율             | 18.2    | 11.7    | 18.9    | 83.9    | 47.1    |
| <b>활동성(회)</b>      |         |         |         |         |         |
| 총자산회전율             | 0.2     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     |
| 매출채권회전율            | 5.8     | 6.0     | 6.5     | 7.1     | 7.1     |
| 재고자산회전율            | 1,111.4 | 824.3   | 587.5   | 505.8   | 493.9   |
| 매입채무회전율            | 3.1     | 2.8     | 2.8     | 4.5     | 8.4     |

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

|                  |                            |     |
|------------------|----------------------------|-----|
| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상          | 0%  |
| · BUY(매수)        | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 97% |
| · HOLD(중립)       | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 3%  |
| · REDUCE(매도)     | 추천기준일 종가대비 -10%미만          | 0%  |

(2025.09.30 기준)

