카카오(035720)

매수(유지)

목표주가: 75,000원 (유지)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
61	51	65	67

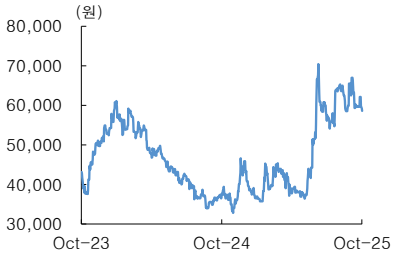
Stock Data

KOSPI(10/16)		3,748
주가(10/16)		58,600
시가총액(십억원)		25,920
발행주식수(백만)		442
52주 최고/최저가(원)		70,400/32,800
일평균거래대금(6개월, 백만원)		199,475
유동주식비율/외국인지분율(%)		75.3/29.5
주요주주(%)	김범수 외 75 인	24.1
	국민연금공단	7.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(6.8)	55.2	55.9
KOSPI 대비(%p)	(15.5)	2.1	12.3

주가추이



자료: FnGuide

3Q25 Preview: 내년은 더 기대된다

무난한게 컨센서스에 부합할 전망

3Q25 매출액과 영업이익은 각각 2.04조원(+6.0% YoY, +0.4% QoQ)과 1,577억원(+20.8% YoY, -15.2% QoQ)으로 컨센서스(영업이익 1,657억원)에 부합할 전망이다. 톡비즈 매출액은 5,457억원(+7.6% YoY, +0.7% QoQ)으로 전망한다. 상대적으로 비수기인 만큼 광고 매출액이 3,074억원(+5.2% YoY, -4.3% QoQ)으로 전분기대비 감소할 전망이다. 플랫폼 기타 매출액은 4,357억원(+21.1% YoY, +0.2% QoQ)으로 카카오페이와 모빌리티가 안정적인 성장을 이어갈 전망이다. 콘텐츠 매출액은 9,824억원(+0.5% YoY, +1.0% QoQ)으로 전분기와 유사할 것으로 추정한다.

AI로 인한 새로운 사업 기회들에 주목하자

앱 개편 이후 유저들의 반발이 거셌지만 어쨌든 숏폼탭을 중심으로 체류시간은 꾸준히 상승하는 것으로 판단된다. 1탭과 3탭에 새롭게 광고가 추가되기 시작한만큼 4분기부터 톡비즈의 광고매출 성장률은 두 자릿수로 회복될 것으로 전망한다. 10월말 카카오톡에 ChatGPT가 탑재되고 AI Agent 기능 또한 연내 출시될 것이다. 2026년부터는 카카오톡과 AI의 결합을 통해서 구독, 혹은 광고 등 새로운 비즈니스 모델이 생겨날 수 있다. AI로 인한 수혜는 하드웨어부터 시작해서 클라우드를 거쳐 서서히 B2C 서비스 기업들로 내려올 것이다. 이 트렌드에 비추어 볼 때 장기적으로 다양한 사업 기회가 남아 있다는 점에 주목해야 한다.

AI Agent에서의 선점 효과를 기대

투자의견 매수 및 목표주가 75,000원을 유지한다. 카카오톡 개편 이후 실적은 서서히 개선될 것이다. AI Agent를 최종적으로는 카카오 자체 서비스 및 국내 다양한 서비스들과 연결하는 것이 목표이며 이를 경쟁자들보다 앞서서 시행하고자 하는 만큼 선점 효과 및 네트워크 효과의 발생을 기대할 수 있다. 2026년 이후 AI 사업화에 대한 기대감을 갖고 매수 기회를 잡아야 할 때이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	7,557	461	(1,013)	(2,315)	NM	1,222	NM	20.2	2.5	(10.3)	0.1
2024A	7,872	460	55	126	NM	1,296	303.2	12.6	1.7	0.6	0.2
2025F	8,056	632	579	1,317	945.1	1,648	44.5	15.3	2.3	5.5	0.1
2026F	8,979	766	608	1,383	5.1	2,001	42.4	12.3	2.2	5.3	0.1
2027F	9,624	945	694	1,577	14.0	2,390	37.2	10.2	2.0	5.6	0.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

정호윤, CFA
junghy@koreainvestment.com

황인준
injun0701@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 3분기 실적 Preview

(단위: 십억원)

	3Q25F					QoQ		YoY	
	Preview	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출액	2,037	2,046	(0.5%)	2,025	0.6%	2,028	0.4%	1,921	6.0%
플랫폼	1,054	1,055	(0.1%)	-	-	1,055	(0.1%)	943	11.8%
콘텐츠	982	991	(0.9%)	-	-	973	1.0%	978	0.5%
영업이익	158	158	(0.2%)	166	(4.8%)	186	(15.2%)	131	20.8%
영업이익률	7.7%	7.7%	0.0%p	8.2%	(0.4%p)	9.2%	(1.4%p)	6.8%	0.9%p
순이익	116	116	(0.0%)	135	(13.8%)	172	(32.5%)	79	47.7%

자료: FnGuide, 한국투자증권

<표 2> 실적 전망 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후			변경 전			차이		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	8,056	8,979	9,624	8,095	8,921	9,526	(0.5%)	0.7%	1.0%
영업이익	632	766	945	656	794	935	(3.7%)	(3.5%)	1.0%
영업이익률	7.8%	8.5%	9.8%	8.1%	8.9%	9.8%	(0.3%p)	(0.4%p)	0.0%p
세전이익	670	822	938	694	850	928	(3.4%)	(3.3%)	1.0%
순이익	579	608	694	596	629	686	(2.9%)	(3.3%)	1.1%
EPS(원)	1,317	1,383	1,577	1,356	1,431	1,561	(2.9%)	(3.3%)	1.0%
BPS(원)	24,982	27,102	29,415	25,024	27,191	29,487	(0.2%)	(0.3%)	(0.2%)
ROE(%)	5.5	5.3	5.6	5.6	5.4	5.5	(0.1%p)	(0.1%p)	0.1%p

주: EPS, BPS, ROE는 지배주주지분 기준
자료: 한국투자증권

<표 3> 카카오 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**1,864**	**2,028**	**2,037**	**2,128**	**2,116**	**2,250**	**2,269**	**2,344**	**7,557**	**7,872**	**8,056**	**8,979**
YoY(%)	*(6.3)*	*1.2*	*6.0*	*8.7*	*13.5*	*10.9*	*11.4*	*10.2*	*11.1*	*4.2*	*2.3*	*11.5*
플랫폼	993	1,055	1,054	1,152	1,116	1,201	1,193	1,263	3,554	3,901	4,255	4,773
톡 비즈니스	553	542	546	616	620	634	635	680	1,982	2,106	2,258	2,568
포털 비즈니스	74	78	73	80	71	75	70	76	344	332	305	292
기타 플랫폼	366	435	436	456	425	492	489	507	1,228	1,462	1,692	1,913
콘텐츠	871	973	982	976	1,000	1,049	1,076	1,081	4,003	3,971	3,802	4,206
뮤직	438	518	528	523	538	549	566	571	1,724	1,920	2,006	2,224
스토리	213	219	218	217	218	225	224	221	922	864	866	888
게임	145	143	138	134	137	164	171	168	1,010	873	560	640
미디어	75	94	98	102	106	111	116	120	347	313	369	453
영업비용	**1,758**	**1,842**	**1,879**	**1,945**	**1,958**	**2,063**	**2,076**	**2,116**	**7,096**	**7,411**	**7,425**	**8,213**
YoY(%)	*(5.9)*	*(1.5)*	*4.9*	*3.4*	*11.4*	*12.0*	*10.5*	*8.8*	*13.9*	*4.4*	*0.2*	*10.6*
인건비	479	489	490	482	497	511	522	518	1,860	1,917	1,939	2,047
매출연동비	701	717	727	755	751	817	821	853	2,986	3,018	2,900	3,243
마케팅비	87	88	112	130	121	135	136	141	406	406	417	532
기타	492	548	550	577	589	601	597	604	1,844	2,070	2,168	2,392
영업이익	**105**	**186**	**158**	**183**	**158**	**187**	**193**	**229**	**461**	**460**	**632**	**766**
YoY(%)	*(12.4)*	*38.8*	*20.8*	*142.3*	*49.5*	*0.5*	*22.2*	*25.2*	*(19.1)*	*(0.1)*	*37.3*	*21.2*
영업이익률(%)	5.7	9.2	7.7	8.6	7.4	8.3	8.5	9.8	6.1	5.8	7.8	8.5
세전이익	**193**	**195**	**157**	**126**	**188**	**205**	**205**	**224**	**(1,648)**	**(3)**	**670**	**822**
YoY(%)	*37.1*	*18.2*	*15.5*	*NM*	*(2.5)*	*5.3*	*30.5*	*78.6*	*NM*	*NM*	*NM*	*22.7*
순이익	**200**	**172**	**116**	**90**	**139**	**152**	**151**	**166**	**(1,817)**	**(162)**	**579**	**608**
YoY(%)	*196.0*	*97.2*	*47.7*	*NM*	*(30.6)*	*(11.5)*	*30.5*	*83.6*	*NM*	*NM*	*NM*	*5.2*

자료: 카카오, 한국투자증권

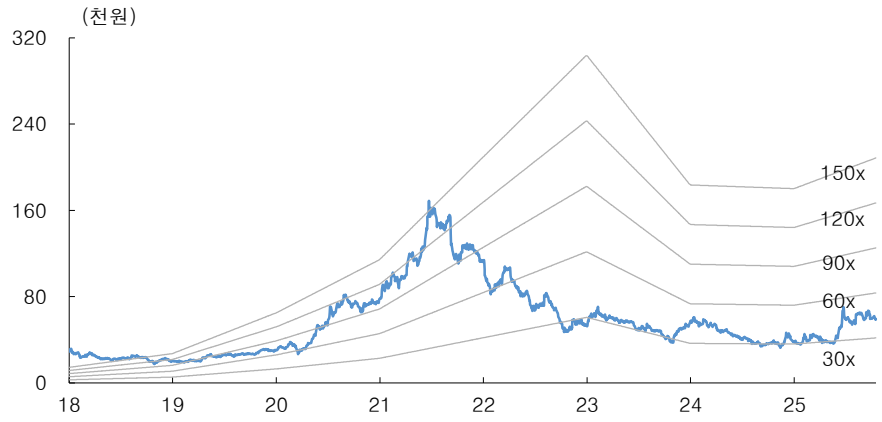
<표 4> 카카오 밸류에이션

(단위: 십억원, 배, 원)

항목	내용	비고
1) 포털 가치	**194**	
12MF 매출액	299	
순이익률(%)	5%	
PER	14.1	구글의 2025년 PER에 40% 할인 적용
2) 카카오톡 가치	**13,334**	
12MF 매출액	2,416	
PSR	5.5	텐센트의 2025년 PSR 20% 할인 적용
3) 멜론 가치	**2,138**	
12MF 매출액	2,138	
NPM(%)	10%	
PER	10.0	과거 로엔에 적용하던 PER 활용
4) 카카오엔터테인먼트 가치	**2,257**	**지분율 66%**
카카오페이지 가치	1,800	
12MF GMV	1,200	
multiple	1.5	China literature 의 상장 이후 평균 PSR 70% 할인
카카오 M 가치	1,620	마지막 유상증자 당시 기업가치 기준
5) 카카오 픽코마 가치	**1,913**	**지분율 91.1%**
12MF GMV	1,400	
multiple	1.5	China literature 의 상장 이후 평균 PSR 70% 할인
6) 카카오게임즈 가치	**514**	**지분율 40.8%**
7) 카카오페이 가치	**3,217**	**지분율 46.5%**
8) 카카오모빌리티 가치	**3,450**	**적정가치 6조원, 지분율 57.5%**
9) 카카오뱅크 가치	**2,906**	**지분율 27.2%**
10) 카카오엔터프라이즈 가치	**934**	**마지막 유상증자 당시 기업가치 기준, 지분율 84.9%**
11) 두나무 가치	**909**	**지분율 10.9%**
12MF 매출액	993	
순이익률(%)	70.0	
PER	12.0	
12) 기타 자산가치	**987**	
카카오 기업가치	**32,753**	
적정주가	74,744	
목표주가	**75,000**	

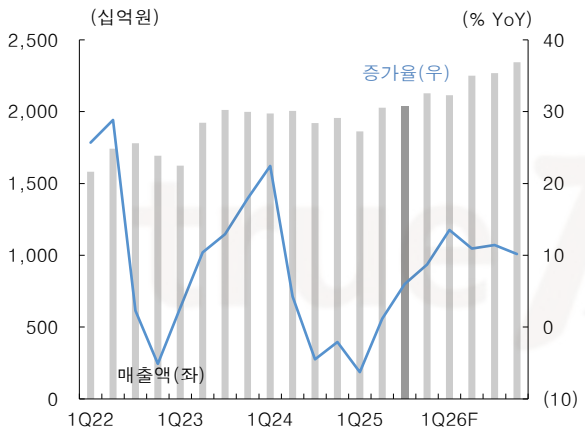
주: 카카오 모빌리티의 가치는 우버의 MAU당 가치를 30% 할인하여 적용
자료: 한국투자증권

[그림 1] 카카오 12MF PER



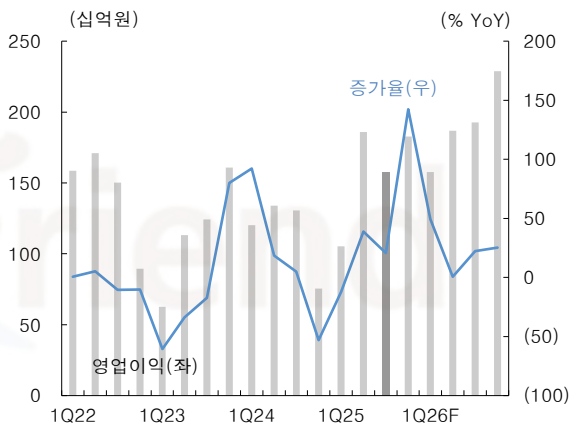
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 매출액은 전년동기대비 +6.0% 성장할 것



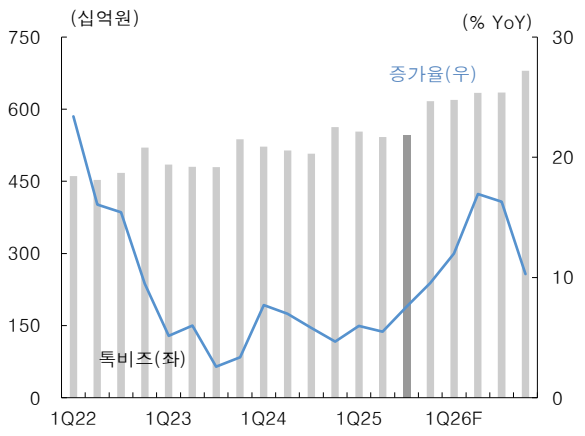
자료: 카카오, 한국투자증권

[그림 3] 영업이익은 컨센서스 부합 전망



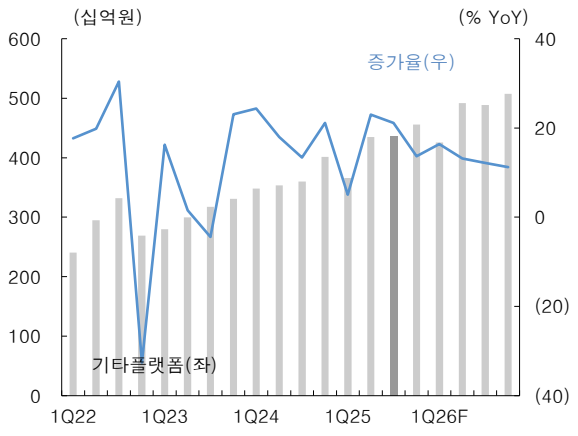
자료: 카카오, 한국투자증권

[그림 4] 톡비즈 중 카카오 광고가 비수기 영향으로 전분기대비 매출 감소



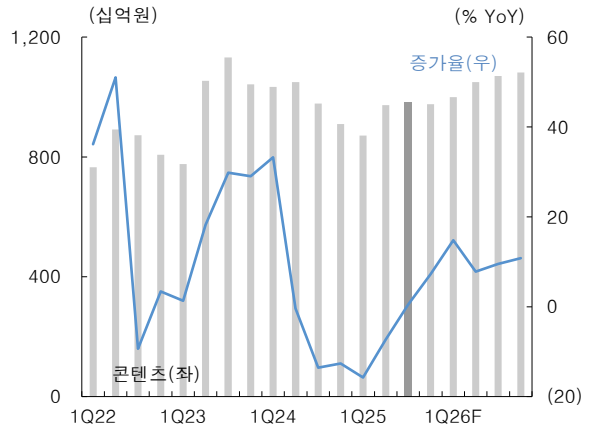
자료: 카카오, 한국투자증권

[그림 5] 기타플랫폼은 페이와 모빌리티의 안정적인 성장 이어질 것



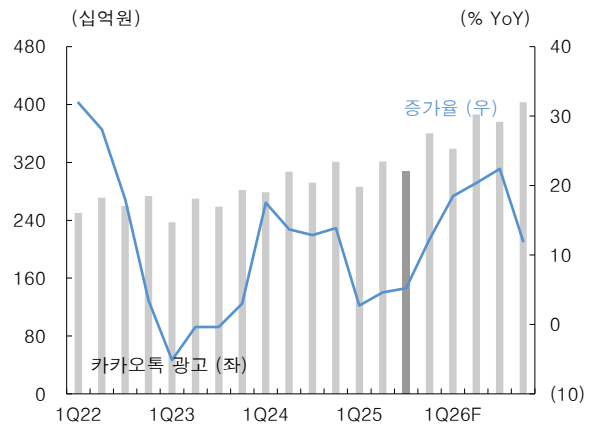
자료: 카카오, 한국투자증권

[그림 6] 콘텐츠 사업 매출은 전분기와 유사



자료: 카카오, 한국투자증권

[그림 7] 4Q25부터 두 자릿수 성장률 회복 기대



자료: 카카오, 한국투자증권

<표 5> 인터넷 peer valuation

(단위: 십억원, %, 배)

		Kakao	NAVER	Alphabet	Meta	Amazon	Microsoft	Tencent	Alibaba	Baidu	LY Corporation
매출	2023A	7,557	9,671	401,662	176,272	751,054	280,415	112,351	165,969	24,831	16,171
	2024A	7,872	10,738	477,557	224,442	870,417	326,993	125,276	173,204	25,259	16,589
	2025F	8,049	11,941	477,160	280,155	1,012,191	394,826	148,974	192,506	25,793	17,547
	2026F	8,827	13,253	537,855	325,486	1,117,614	461,033	163,865	208,113	27,142	19,426
영업이익	2023A	461	1,489	110,143	70,927	49,809	118,687	30,016	22,339	3,669	1,490
	2024A	460	1,979	154,319	95,191	93,587	145,984	39,485	26,782	3,662	1,815
	2025F	647	2,209	185,323	115,348	114,279	180,127	49,541	30,233	2,868	2,569
	2026F	823	2,612	212,617	125,135	139,567	209,831	57,136	22,258	3,433	3,117
영업이익률	2023A	6.1	15.4	27.4	40.2	6.6	42.3	26.7	13.5	14.8	9.2
	2024A	5.8	18.4	32.3	42.4	10.8	44.6	31.5	15.5	14.5	10.9
	2025F	8.0	18.5	38.8	41.2	11.3	45.6	33.3	15.7	11.1	14.6
	2026F	9.3	19.7	39.5	38.4	12.5	45.5	34.9	10.7	12.6	16.0
순이익	2023A	(1,013)	1,012	96,426	51,088	39,755	95,751	21,255	13,906	3,748	1,730
	2024A	55	1,923	136,599	85,083	80,837	117,574	36,823	14,724	4,508	1,035
	2025F	526	1,886	180,779	116,218	126,364	142,714	51,031	25,139	3,646	1,404
	2026F	634	2,133	192,661	128,859	146,326	165,617	57,612	23,685	3,965	1,582
PER	2023A	-	33.6	22.8	20.7	51.9	34.8	21.9	17.2	16.5	15.6
	2024A	303.2	15.7	23.9	24.4	39.0	37.8	18.7	10.2	10.1	25.7
	2025F	48.9	21.4	24.0	21.5	26.0	38.3	20.7	13.2	16.0	21.5
	2026F	40.7	18.9	21.8	20.4	23.6	32.9	18.2	23.2	14.5	18.5
PBR	2023A	2.4	1.5	6.1	5.9	7.8	12.3	3.1	1.8	1.2	1.0
	2024A	1.7	1.2	7.1	8.1	8.1	12.4	3.7	1.3	0.8	1.0
	2025F	2.4	1.5	7.5	7.6	6.2	11.1	4.4	1.9	1.0	1.1
	2026F	2.3	1.4	6.1	5.8	5.1	8.4	3.7	2.6	1.0	1.0
ROE	2023A	(10.2)	4.4	27.4	28.0	17.5	38.8	15.1	7.5	8.4	6.4
	2024A	0.6	7.9	32.9	37.1	24.3	37.1	21.8	8.1	9.1	3.8
	2025F	5.0	7.1	31.2	35.4	21.8	31.8	20.7	13.1	7.0	5.1
	2026F	5.6	7.6	28.5	29.3	19.7	29.1	20.5	10.3	6.0	5.6
PSR	2023A	3.1	3.5	5.7	6.8	2.7	12.0	4.1	2.1	2.2	1.7
	2024A	2.1	2.8	6.7	9.0	3.6	13.5	5.5	1.4	1.6	1.6
	2025F	3.2	3.4	9.1	9.2	3.2	13.7	7.0	2.1	2.3	1.6
	2026F	2.9	3.1	8.0	7.9	2.9	11.8	6.3	2.7	2.2	1.5
EV/EBITDA	2023A	20.0	16.4	16.7	14.6	17.1	23.7	11.8	8.7	4.1	6.6
	2024A	12.5	10.4	17.1	16.7	17.8	24.7	14.0	4.8	1.4	8.5
	2025F	16.6	13.8	17.5	17.3	13.7	24.1	18.1	7.8	5.6	7.3
	2026F	14.8	11.0	15.1	14.5	11.5	20.3	16.0	14.2	5.0	6.8

주: 해외 기업은 회계연도 평균 환율을 사용하여 원화 환산
자료: Bloomberg, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**7,557**	**7,872**	**8,056**	**8,979**	**9,624**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	7,557	7,872	8,056	8,979	9,624
판매관리비	7,096	7,411	7,425	8,213	8,679
영업이익	**461**	**460**	**632**	**766**	**945**
영업이익률(%)	*6.1*	*5.8*	*7.8*	*8.5*	*9.8*
EBITDA	1,222	1,296	1,648	2,001	2,390
EBITDA Margin(%)	*16.2*	*16.5*	*20.5*	*22.3*	*24.8*
영업외수익	(2,109)	(463)	38	56	(7)
금융수익	317	406	358	307	291
금융비용	308	381	374	362	368
기타영업외손익	(2,122)	(541)	(57)	(34)	(144)
관계기업관련손익	4	54	112	145	213
세전계속사업이익	**(1,648)**	**(3)**	**670**	**822**	**938**
법인세비용	168	159	92	214	244
연결당기순이익	(1,817)	(162)	579	608	694
지배주주지분순이익	**(1,013)**	**55**	**579**	**608**	**694**
지배주주순이익률(%)	*(13.4)*	*0.7*	*7.2*	*6.8*	*7.2*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	11.2	4.2	2.3	11.5	7.2
영업이익 증가율	(19.1)	(0.1)	37.3	21.2	23.3
지배주주순이익 증가율	NM	NM	946.7	5.2	14.0
EPS 증가율	NM	NM	945.1	5.1	14.0
EBITDA 증가율	6.1	6.1	27.2	21.4	19.4

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**25,180**	**25,773**	**26,297**	**29,117**	**31,071**
유동자산	9,988	10,959	11,216	12,501	13,398
현금성자산	5,389	6,145	6,289	7,010	7,513
매출채권및기타채권	1,205	1,243	1,272	1,418	1,520
재고자산	139	65	66	74	79
비유동자산	15,192	14,814	15,081	16,616	17,673
투자자산	5,365	5,726	5,861	6,532	7,001
유형자산	1,337	1,286	1,235	1,184	1,134
무형자산	5,769	5,137	5,257	5,860	6,280
부채총계	**11,321**	**11,830**	**11,446**	**13,328**	**14,260**
유동부채	7,564	8,633	8,564	10,326	11,177
매입채무및기타채무	4,934	5,296	5,420	6,041	6,474
단기차입금및단기사채	1,519	1,874	2,229	2,585	2,939
유동성장기부채	100	0	0	0	0
비유동부채	3,757	3,197	2,882	3,003	3,083
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	2,580	2,047	1,705	1,691	1,676
자본총계	**13,859**	**13,943**	**14,851**	**15,788**	**16,811**
지배주주지분	9,764	10,141	11,049	11,987	13,010
자본금	45	44	44	44	44
자본잉여금	8,840	8,911	8,911	8,911	8,911
기타자본	8	(34)	(34)	(34)	(34)
이익잉여금	1,922	1,943	2,492	3,071	3,735
비지배주주지분	**4,095**	**3,802**	**3,802**	**3,802**	**3,802**
순차입금	(3,618)	(4,466)	(4,506)	(5,048)	(5,277)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**1,341**	**1,250**	**868**	**2,773**	**2,144**
당기순이익	(1,817)	(162)	579	608	694
유형자산감가상각비	489	576	766	956	1,146
무형자산상각비	271	260	250	279	299
자산부채변동	248	(4)	(619)	1,053	203
기타	2,150	580	(108)	(123)	(198)
투자활동현금흐름	**(1,780)**	**10**	**(862)**	**(2,519)**	**(2,107)**
유형자산투자	(575)	(380)	(747)	(937)	(1,127)
유형자산매각	14	32	32	32	32
투자자산순증	188	398	337	(167)	103
무형자산순증	(135)	(87)	(371)	(881)	(720)
기타	(1,272)	47	(113)	(566)	(395)
재무활동현금흐름	**1,020**	**(521)**	**138**	**466**	**466**
자본의증가	1,216	40	0	0	0
차입금의순증	(75)	(390)	168	496	496
배당금지급	(55)	(43)	(30)	(30)	(30)
기타	(66)	(128)	0	0	0
기타현금흐름	(27)	16	0	0	0
현금의증가	**553**	**756**	**144**	**720**	**503**
FCF	2,541	27,995	400	1,632	1,310

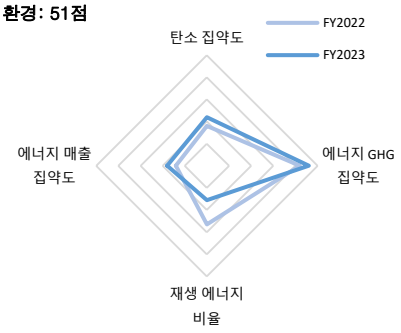
주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(2,315)	126	1,317	1,383	1,577
BPS	21,951	22,860	24,982	27,102	29,415
DPS	61	68	68	68	68
수익성(%)					
ROA	(7.5)	(0.6)	2.2	2.2	2.3
ROE	(10.3)	0.6	5.5	5.3	5.6
배당수익률	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
배당성향	NM	54.0	5.2	4.9	4.3
안정성					
부채비율(x)	81.7	84.8	77.1	84.4	84.8
차입금/자본총계비율(%)	32.5	31.5	30.7	32.0	33.0
이자보상배율(x)	2.8	2.3	3.2	3.1	3.6
순차입금/EBITDA(x)	(3.0)	(3.4)	(2.7)	(2.5)	(2.2)
Valuation(x)					
PER	NM	303.2	44.5	42.4	37.2
최고	NM	491.3	54.4	51.8	45.4
최저	NM	258.3	27.1	25.8	22.6
PBR	2.5	1.7	2.3	2.2	2.0
최고	3.2	2.7	2.9	2.6	2.4
최저	1.7	1.4	1.4	1.3	1.2
PSR	3.2	2.2	3.2	2.9	2.7
EV/EBITDA	20.2	12.6	15.3	12.3	10.2

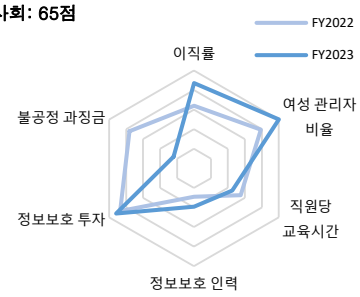
주: K-IFRS (연결) 기준

KIS ESG Indicator

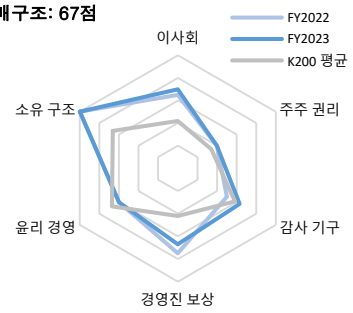
환경: 51점



사회: 65점



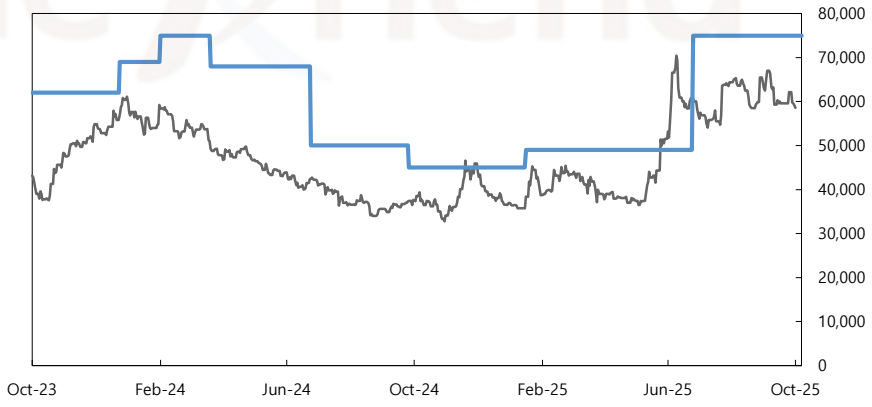
지배구조: 67점



자료: 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
카카오 (035720)	2023.10.10	매수	62,000원	-23.3	-6.6
	2024.01.08	매수	69,000원	-18.0	-11.4
	2024.02.16	매수	75,000원	-27.4	-21.7
	2024.04.04	매수	68,000원	-33.4	-26.8
	2024.07.09	매수	50,000원	-24.7	-14.5
	2024.10.11	매수	45,000원	-14.9	3.6
	2025.01.31	매수	49,000원	-9.1	43.7
	2025.07.10	매수	75,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 16일 현재 카카오 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 카카오 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.