COMPANY UPDATE

2025. 10. 23.

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

넷마블 (251270)

실적과 신작 모멘텀 모두 보유

- 기존 게임 매출 감소에도 뱀피르 흥행으로 3분기 영업이익 감소 폭은 제한적
- 신작 일부 1분기로 이연되었으나, 4분기 매출은 뱀피르 매출 온기 반영과 일부 신작 출시로 QoQ 반등 전망
- 섹터 내 이익 호조와 신작 모멘텀이 동시에 기대되는 만큼 매수 추천

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	80,000원	41.3%
현재주가	56,600원	
시가총액	4.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	85,953,502주 (36.7%)	
52주 최저/최고	37,500원/68,000원	
60일-평균거래대금	154.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
넷마블 (%)	-14.9	32.2	-2.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-24.0	-15.3	-35.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	80,000	80,000	0.0%
2025E EPS	3,892	3,941	-1.2%
2026E EPS	4,455	4,375	1.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	77,412
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

뱀피르 흥행으로 3분기 영업이익 견조: RF온라인 넥스트, 세븐나이츠 리버스 등 상반기 출시된 게임들의 매출은 감소하나, 8월 26일 출시된 뱀피르가 국내 매출 순위 1위를 유지하며 흥행함에 따라 3분기 매출은 QoQ 6.2% 감소에 그칠 전망. 매출 감소로 3분기 영업이익은 QoQ 18% 감소한 829억원으로 컨센서스에 부합할 전망.

1분기로 이연된 신작 기대감: 4분기 출시 예정이었던 일곱개의대죄:오리진 출시는 1월 28일로 연기. 몬길:스타다이브는 10월 베타테스트가 진행된 점을 고려하면 정식 출시는 칠대죄 오리진 출시 이후가 될 전망. 일부 신작 출시 지연에도 스톤에이지:팻월드와 나혼렙 오버드라이브(11/17) 출시와 뱀피르 및 세븐나이츠 글로벌 매출의 온기 반영으로 4분기 매출은 다시 7천억원대로 반등할 전망.

분기 1,000억원 수준 이익 체력 마련: 넷마블은 잇따른 신작 흥행으로 분기 일천억원에 가까운 영업이익 체력이 마련. 신작의 매출 수명 확대는 여전히 남은 과제이나, 높아진 신작 흥행 비율과 자체 PC 런처 결제를 통한 수익성 개선으로 영업이익 변동성은 과거 대비 크게 하락. 내년 초 신작 라인업 추가 공개 시 신작 모멘텀 강화될 전망.

이익과 신작 모멘텀 두 마리 토끼: 넷마블에 대해 기존 BUY 투자의견과 목표주가 8만원(12개월 예상 EPS에 국내외 주요 게임 기업 25-26년 P/E 평균 17.2배 적용)을 유지함. 넷마블은 하반기 실적 호조와 신작 모멘텀이 동시에 기대되는 유일한 게임 기업. 3분기 호실적 발표와 차기작 출시 가시화로 밸류에이션 리레이팅이 기대됨.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	2,664	2,708	2,850	2,881
영업이익 (십억원)	216	325	356	390
순이익 (십억원)	3	460	466	534
EPS (adj) (원)	12,551	3,892	4,455	5,044
EPS (adj) growth (%)	흑전	-69.0	14.5	13.2
EBITDA margin (%)	13.9	16.4	16.4	17.2
ROE (%)	0.5	8.3	8.0	8.5
P/E (adj) (배)	4.1	14.5	12.7	11.2
P/B (배)	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	14.9	12.5	10.8	9.6
Dividend yield (%)	0.8	0.8	0.9	1.0

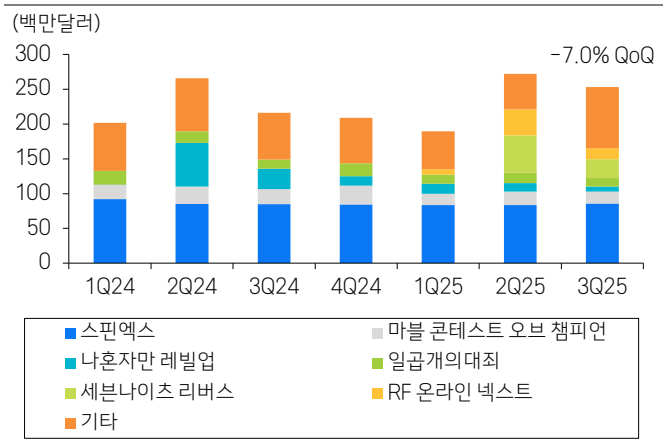
자료: 넷마블, 삼성증권 추정

3Q25 Preview

(십억원)	3Q25			차이 (%)		3Q24	2Q25	증감 (%)	
	신규	기존	컨센서스	기존	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	**672.8**	**747.3**	**691.4**	**-10.0**	**-2.7**	**647.3**	**717.6**	**3.9**	**-6.2**
스핀엑스 3종	147.8	148.2		-0.3		142.4	143.5	3.8	3.0
마블 콘테스트 오브 챔피언	56.8	70.2		-19.0		51.8	64.6	9.8	-12.0
일곱개의 대죄	22.1	32.8		-32.5		22.5	28.7	-1.9	-23.0
나혼자만 레벨업	25.0	39.9		-37.5		84.1	43.1	-70.3	-42.0
레이븐2	24.4	25.0		-2.2		38.8	28.7	-37.2	-15.0
RF 온라인 넥스트	27.1	63.2		-57.1		0.0	64.6	n/a	-58.0
세븐나이츠 리버스	65.3	90.0		-27.4		0.0	93.3	n/a	-30.0
기타	304.2	356.7		-14.7		307.6	251.2	-1.1	21.1
영업비용	**589.8**	**672.7**	**609.8**	**-12.3**	**-3.3**	**581.8**	**616.5**	**1.4**	**-4.3**
지급수수료	225.5	268.3		-16.0		224.9	242.4	0.2	-7.0
인건비	175.5	173.6		1.1		179.1	174.9	-2.0	0.3
광고선전비	128.3	152.3		-15.7		104.6	135.4	22.7	-5.2
기타비용	60.5	78.5		-22.8		73.2	63.8	-17.3	-5.1
영업이익	**82.9**	**74.7**	**81.6**	**11.1**	**1.7**	**65.5**	**101.1**	**26.6**	**-18.0**
세전이익	115.7	101.0	101.7	14.6	13.7	42.2	189.9	174.1	-39.1
당기순이익	97.5	75.7	81.0	28.8	20.4	20.6	160.1	373.7	-39.1
지배주주순이익	97.7	73.5	75.1	33.0	30.0	22.4	160.3	335.3	-39.1
이익률 (%)									
영업이익률	12.3	10.0	11.8			10.1	14.1		
세전이익률	17.2	13.5	14.7			6.5	26.5		
순이익률	14.5	10.1	11.7			3.2	22.3		
지배주주순이익률	14.5	9.8	10.9			3.5	22.3		

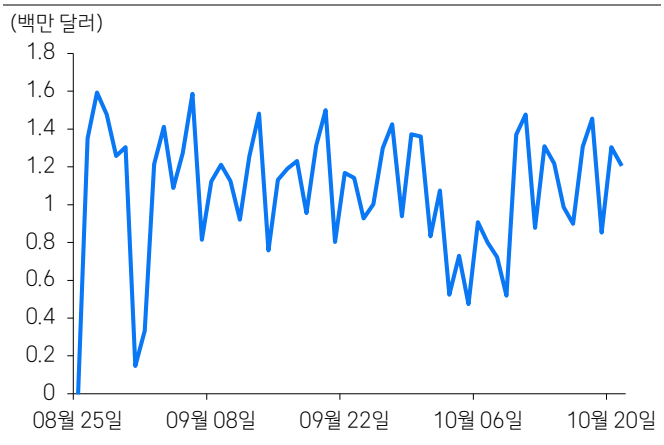
자료: 넷마블, Fnguide, 삼성증권 추정

센서타워 매출 추정



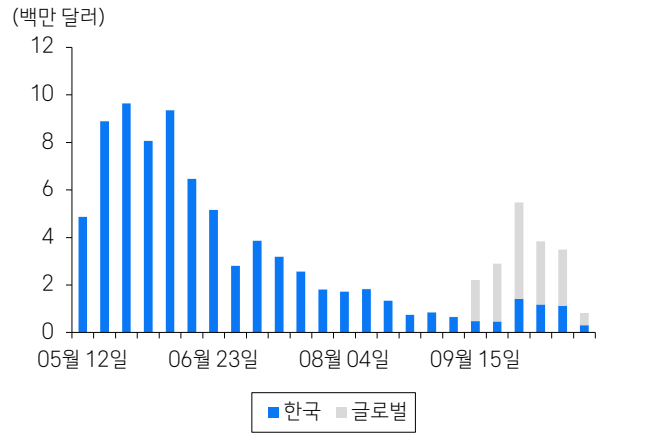
자료: 센서타워

뱀피르: 견조하게 유지되는 일 매출



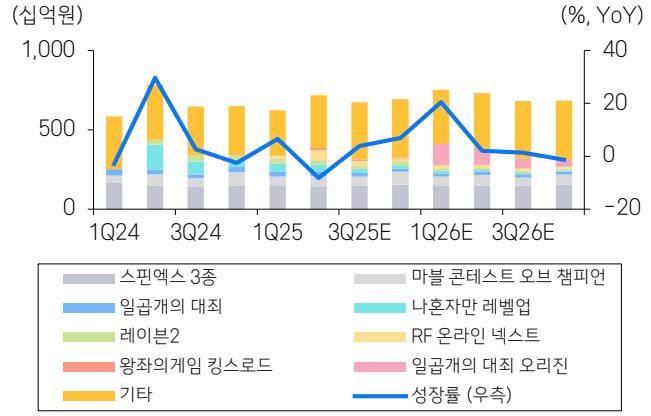
자료: 센서타워

세븐나이츠: 리버스 글로벌 출시 이후 매출 반등



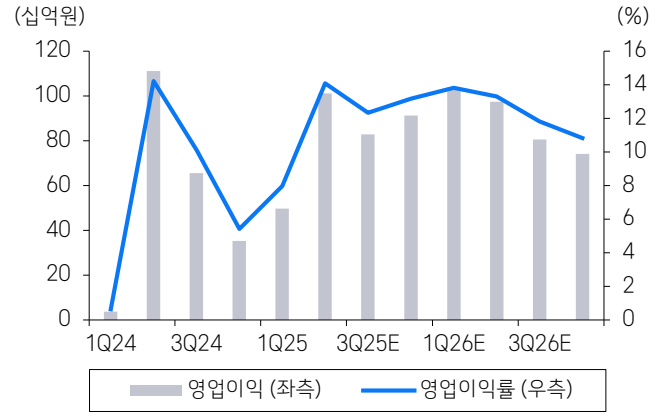
자료: 센서타워

분기별 매출액 추이



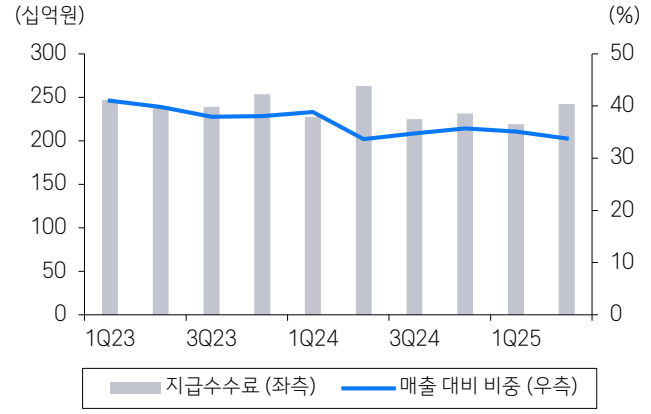
자료: 넷마블, 삼성증권 추정

분기별 영업이익 추이



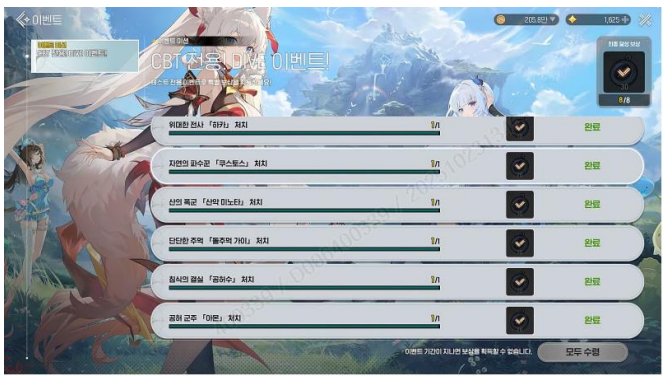
자료: 넷마블, 삼성증권 추정

매출 대비 지급 수수료 비중 하락세



자료: 넷마블, 삼성증권 추정

몬길:스타다이브 10월 2차 CBT 진행



자료: 넷마블

일곱개의대죄:오리진 1월 28일 출시일 확정

자료: 넷마블

신작 라인업

시기	게임	장르	플랫폼	IP	국가
3Q25	뱀피르	MMORPG	PC/모바일	신규	한국
	킹 오브 파이터 AFK	수집형 AFK RPG	모바일	킹 오브 파이터	글로벌
	세븐나이츠: 리버스(글로벌)	턴제RPG	모바일	세븐나이츠	글로벌
4Q25	스톤에이지: 펫월드	수집형 RPG	모바일	스톤에이지	글로벌
	나 혼자만 레벨업: 어라이즈 오버드라이브	액션 RPG	PC(스팀)/콘솔	나 혼자만 레벨업	글로벌
2026~	일곱 개의 대죄: Origin	오픈월드 RPG	PC/모바일/콘솔	일곱 개의 대죄	글로벌
	몬길: 스타 다이브	액션 RPG	PC/모바일	몬스터길들이기	글로벌
	프로젝트 SOL	MMORPG	PC/모바일	신규	한국
	프로젝트 이블베인	협동 액션	PC/콘솔	레이븐	글로벌
	나 혼자만 레벨업: 카르마	로그라이트 액션 RPG	PC/모바일	나 혼자만 레벨업	글로벌
	샹그릴라 프론티어: 일곱 최강종	액션 RPG	모바일	샹그릴라 프론티어	글로벌

자료: 넷마블, 삼성증권 정리

넷마블 밸류에이션

	(십억원)
12개월 예상 조정EPS	4,534
적용 P/E (배)	17.2
적정 주가 (원)	78,050
목표주가 (원)	80,000
현재 주가 (원)	56,800
상승 여력(%)	40.8

참고: * 피어 그룹의 25년, 26년 P/E 평균 적용; 10월 23일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	2025E	2026E	평균
크래프톤	14.1	11.4	12.8
시프트업	12.4	14.3	13.4
컴투스	13.8	13.6	13.7
넷이즈	17.0	15.9	16.5
EA	24.0	21.9	23.0
넥슨	25.9	22.0	24.0
평균	**17.9**	**16.5**	**17.2**

참고: 10월 23일 종가 기준
자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**585.4**	**782.1**	**647.3**	**649.0**	**623.9**	**717.6**	**672.8**	**693.6**	**751.6**	**732.3**	**681.4**	**684.5**
스핀엑스 3종	163.9	148.6	142.4	149.3	149.7	143.5	147.8	155.2	149.0	147.5	146.0	153.3
마블 컨테스트 오브 챔피언	46.8	70.4	51.8	84.4	56.2	64.6	56.8	79.6	55.7	68.5	53.4	64.1
일곱개의 대죄	41.0	31.3	22.5	32.5	31.2	28.7	22.1	20.8	19.9	19.3	19.0	18.2
나혼자만 레벨업		156.4	84.1	38.9	49.9	43.1	25.0	20.0	16.0	12.8	10.2	8.2
레이븐2		31.3	38.8	32.5	31.2	28.7	24.4	20.7	17.6	15.0	12.7	10.8
RF 온라인 넥스트					18.7	64.6	27.1	21.7	18.4	15.7	13.3	11.3
세븐나이츠 리버스						93.3	65.3	58.8	47.0	37.6	32.0	27.2
뱀피르							72.0	90.0	54.0	32.4	25.9	22.0
기타	333.7	344.1	307.6	311.5	287.0	251.2	232.2	226.8	373.9	383.5	368.8	369.2
영업비용	**581.7**	**670.9**	**581.8**	**613.8**	**574.2**	**616.5**	**589.8**	**602.2**	**647.7**	**635.0**	**600.9**	**610.4**
지급수수료	227.4	263.0	224.9	231.6	219.1	242.4	225.5	232.6	248.1	244.8	228.5	229.9
인건비	179.5	182.7	179.1	178.7	172.1	174.9	175.5	176.4	177.3	179.1	180.1	181.0
광고선전비	101.5	143.7	104.6	120.5	114.2	135.4	128.3	127.3	147.1	137.8	124.1	131.0
기타비용	73.3	81.5	73.2	83.0	68.8	63.8	60.5	65.9	75.2	73.2	68.1	68.4
영업이익	**3.7**	**111.2**	**65.5**	**35.2**	**49.7**	**101.1**	**82.9**	**91.3**	**103.9**	**97.4**	**80.5**	**74.1**
세전이익	0.9	217.4	42.2	(184.2)	97.5	189.9	115.7	144.7	150.3	143.6	132.5	128.2
당기순이익	(9.9)	162.3	20.6	(169.8)	80.2	160.1	97.5	122.0	126.0	120.9	111.5	107.8
지배주주순이익	(0.4)	169.5	22.4	(165.9)	75.6	160.3	97.7	122.2	126.2	121.1	111.7	108.0
수정 EPS (원)	(3)	1,071	642	31	597	1,191	999	1,105	1,252	1,178	1,035	991
이익률 (%)												
영업이익률	0.6	14.2	10.1	5.4	8.0	14.1	12.3	13.2	13.8	13.3	11.8	10.8
세전이익률	0.1	27.8	6.5	(28.4)	15.6	26.5	17.2	20.9	20.0	19.6	19.4	18.7
순이익률	(1.7)	20.7	3.2	(26.2)	12.9	22.3	14.5	17.6	16.8	16.5	16.4	15.8
지배주주순이익률	(0.1)	21.7	3.5	(25.6)	12.1	22.3	14.5	17.6	16.8	16.5	16.4	15.8

자료: 넷마블, 삼성증권 추정

연간 수익 추정 변경

(십억원)	2025E			2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	**2,952.3**	**2,707.8**	**(8.3)**	**2,997.0**	**2,849.8**	**(4.9)**	**3,036.9**	**2,881.4**	**(5.1)**
스핀엑스 3종	598.8	596.3	(0.4)	572.8	595.9	4.0	549.5	571.7	4.0
마블 컨테스트 오브 챔피언	261.1	257.1	(1.5)	219.8	241.8	10.0	202.4	222.7	10.0
일곱개의 대죄	125.0	102.8	(17.7)	95.3	76.5	(19.8)	80.8	64.8	(19.8)
나혼자만 레벨업	147.3	137.9	(6.4)	65.1	47.2	(27.5)	26.7	19.3	(27.5)
레이븐2	95.4	105.0	10.1	56.2	56.2	0.0	29.3	29.3	0.0
RF 온라인 넥스트	161.5	132.1	(18.2)	70.0	58.8	(16.0)	36.5	30.7	(16.0)
세븐나이츠 리버스	212.4	217.4	2.3	69.9	143.8	105.7	34.3	70.6	105.7
뱀피르	114.8	162.0	41.2	90.7	134.4	48.1	38.7	57.3	48.1
기타	1,236.1	997.2	(19.3)	1,757.3	1,495.4	(14.9)	2,038.7	1,815.0	(11.0)
영업비용	**2,504.1**	**2,382.8**	**(4.8)**	**2,663.0**	**2,493.9**	**(6.4)**	**2,672.2**	**2,491.9**	**(6.7)**
지급수수료	985.8	919.6	(6.7)	1,085.3	951.3	(12.4)	1,093.2	949.4	(13.2)
인건비	699.3	698.9	(0.1)	718.5	717.6	(0.1)	737.3	736.4	(0.1)
광고선전비	541.2	505.3	(6.6)	559.5	540.1	(3.5)	538.0	518.0	(3.7)
기타비용	277.8	259.0	(6.8)	299.7	285.0	(4.9)	303.7	288.1	(5.1)
영업이익	**329.7**	**325.0**	**(1.4)**	**334.0**	**355.9**	**6.6**	**364.8**	**389.5**	**6.8**
세전이익	657.6	547.8	(16.7)	780.6	554.7	(28.9)	901.4	635.1	(29.5)
당기순이익	552.7	459.9	(16.8)	656.6	466.2	(29.0)	758.5	534.1	(29.6)
지배주주순이익	548.3	455.8	(16.9)	657.0	466.9	(28.9)	759.0	534.9	(29.5)
수정 EPS (원)	3,941	3,892	(1.3)	4,375	4,455	1.8	5,016	5,044	0.6
이익률 (%)									
영업이익률	11.2	12.0		11.1	12.5		12.0	13.5	
세전이익률	22.3	20.2		26.0	19.5		29.7	22.0	
순이익률	18.7	17.0		21.9	16.4		25.0	18.5	
지배주주순이익률	18.6	16.8		21.9	16.4		25.0	18.6	

자료: 넷마블, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,502**	**2,664**	**2,708**	**2,850**	**2,881**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**2,502**	**2,664**	**2,708**	**2,850**	**2,881**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	2,571	2,448	2,383	2,494	2,492
영업이익	**-68**	**216**	**325**	**356**	**390**
(영업이익률, %)	-2.7	8.1	12.0	12.5	13.5
영업외손익	**-90**	**-139**	**223**	**199**	**246**
금융수익	73	77	237	171	194
금융비용	262	192	133	119	111
지분법손익	113	109	126	134	145
기타	-14	-133	-7	12	17
세전이익	**-159**	**76**	**548**	**555**	**635**
법인세	145	73	88	88	101
(법인세율, %)	-91.6	95.8	16.1	16.0	15.9
계속사업이익	-304	3	460	466	534
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-304**	**3**	**460**	**466**	**534**
(순이익률, %)	-12.1	0.1	17.0	16.4	18.5
지배주주순이익	-256	26	456	467	535
비지배주주순이익	-48	-22	4	-1	-1
EBITDA	117	370	445	467	494
(EBITDA 이익률, %)	4.7	13.9	16.4	16.4	17.2
EPS (지배주주)	-2,975	298	5,303	5,433	6,224
EPS (연결기준)	-3,535	37	5,351	5,424	6,214
수정 EPS (원)*	-2,303	12,551	3,892	4,455	5,044

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**906**	**1,115**	**1,254**	**1,665**	**1,849**
현금 및 현금등가물	430	578	687	1,104	1,233
매출채권	255	277	247	244	275
재고자산	3	2	2	2	2
기타	218	258	318	315	340
비유동자산	**7,010**	**7,062**	**6,725**	**6,580**	**6,787**
투자자산	3,009	2,928	3,038	3,006	3,317
유형자산	344	340	368	326	288
무형자산	3,229	3,245	2,828	2,759	2,691
기타	428	549	490	490	490
자산총계	**7,916**	**8,177**	**7,979**	**8,246**	**8,636**
유동부채	**1,940**	**1,348**	**1,542**	**1,384**	**1,245**
매입채무	32	28	25	24	27
단기차입금	1,311	505	382	262	142
기타 유동부채	596	815	1,136	1,098	1,076
비유동부채	**897**	**1,355**	**757**	**754**	**790**
사채 및 장기차입금	372	997	408	408	408
기타 비유동부채	525	358	350	346	382
부채총계	**2,837**	**2,703**	**2,300**	**2,138**	**2,035**
지배주주지분	**4,980**	**5,416**	**5,625**	**6,054**	**6,548**
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	3,050	3,055	3,056	3,056	3,056
이익잉여금	1,128	1,145	1,567	1,997	2,490
기타	792	1,207	993	993	993
비지배주주지분	**100**	**58**	**55**	**54**	**53**
자본총계	**5,079**	**5,474**	**5,679**	**6,108**	**6,601**
순부채	1,342	1,009	646	111	-148

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-98**	**288**	**359**	**390**	**446**
당기순이익	-304	3	460	466	534
현금유출이없는 비용 및 수익	440	382	27	93	70
유형자산 감가상각비	57	53	48	42	38
무형자산 상각비	129	101	72	69	67
기타	255	228	-93	-19	-35
영업활동 자산부채 변동	-121	-35	-52	-37	-28
투자활동에서의 현금흐름	**466**	**37**	**95**	**1**	**-11**
유형자산 증감	-36	-17	-18	0	0
장단기금융자산의 증감	26	-35	24	1	-12
기타	475	89	89	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**-481**	**-221**	**-314**	**-158**	**-161**
차입금의 증가(감소)	-736	-148	-275	-120	-120
자본금의 증가(감소)	-847	5	1	0	0
배당금	-2	-0	-41	-38	-41
기타	1,105	-77	1	-0	-0
현금증감	-73	148	110	417	128
기초현금	503	430	578	687	1,104
기말현금	430	578	687	1,104	1,233
Gross cash flow	**136**	**385**	**487**	**559**	**604**
Free cash flow	**-134**	**270**	**341**	**390**	**446**

재무비율 및 주당지표

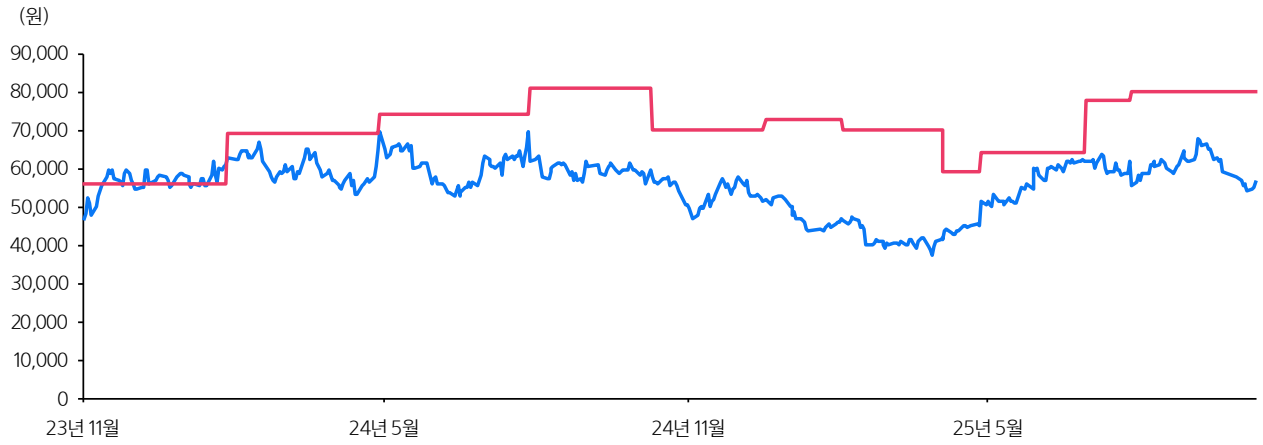
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-6.4	6.5	1.7	5.2	1.1
영업이익	적지	흑전	50.8	9.5	9.5
순이익	적지	흑전	14,199.6	1.4	14.6
수정 EPS**	적지	흑전	-69.0	14.5	13.2
주당지표					
EPS (지배주주)	-2,975	298	5,303	5,433	6,224
EPS (연결기준)	-3,535	37	5,351	5,424	6,214
수정 EPS**	-2,303	12,551	3,892	4,455	5,044
BPS	60,774	66,102	68,647	73,888	79,912
DPS (보통주)	0	417	459	505	555
Valuations (배)					
P/E***	n/a	4.1	14.5	12.7	11.2
P/B***	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	55.0	14.9	12.5	10.8	9.6
비율					
ROE (%)	-4.9	0.5	8.3	8.0	8.5
ROA (%)	-3.6	0.0	5.7	5.7	6.3
ROIC (%)	-3.5	0.3	8.3	9.6	10.8
배당성향 (%)	0.0	133.3	8.2	8.9	8.5
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.8	0.8	0.9	1.0
순부채비율 (%)	26.4	18.4	11.4	1.8	-2.2
이자보상배율 (배)	-0.5	2.0	4.4	5.6	6.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 넷마블, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 10월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/9/12	2024/2/8	5/10	8/9	10/22	12/30	2025/2/14	4/16	5/9	7/11	8/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	56000	69000	74000	81000	70000	73000	70000	59000	64000	78000	80000
괴리율 (평균)	-9.23	-13.44	-18.59	-26.48	-23.22	-34.71	-40.50	-25.12	-11.50	-22.55	
괴리율 (최대or최소)	10.18	-3.19	-6.22	-21.98	-17.14	-27.81	-32.43	-22.80	-2.81	-18.21	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.9.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA