기업브리프

키움증권

기업 업데이트

2025. 11. 5

카카오페이 (377300)

중기적 관점으로 접근

BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(11/4): 51,500원

시가총액: 69,596억원

인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

동사의 목표주가로 13만원을 유지하고 인터넷 업종내 최선호주 입지를 유지한다. 동사는 카카오 그룹과 오픈AI 연계 효과에 따른 AI 협업을 근간으로 에이전트 및 스테이블코인의 중기적 관점에서 수혜가 클 것으로 판단한다. 오픈AI 제휴를 통한 카카오그룹 내 에이전트 역량이 시차를 두고 현실화되면서 동 분야의 구독경제 총아인 자산관리 부가가치가 동사 스테이블코인 경쟁력에 투영될 것이다.

Stock Data

KOSPI (11/4)		4,121.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	93,800 원	21,700원
등락률	-45.1%	137.3%
수익률	절대	상대
1M	-1.9%	-15.5%
6M	63.2%	1.4%
1Y	109.8%	30.3%

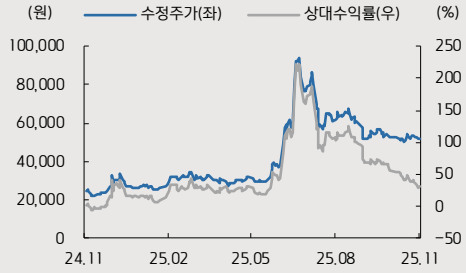
Company Data

발행주식수		135,137 천주
일평균 거래량(3M)		826천주
외국인 지분율		26.8%
배당수익률(25E)		0.0%
BPS(25E)		14,175원
주요 주주	카카오 외 2 인	46.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	615.4	766.2	945.1	1,112.0
영업이익	-56.6	-57.5	39.7	98.5
EBITDA	-10.0	-5.0	90.4	154.4
세전이익	-5.6	-5.4	88.5	166.5
순이익	-22.9	-21.5	66.3	126.2
지배주주지분순이익	2.5	-13.7	57.1	110.2
EPS(원)	19	-102	423	815
증감률(%,YoY)	-95.4	적전	흑전	92.7
PER(배)	2,624.7	-257.4	121.8	63.2
PBR(배)	3.53	1.90	3.63	3.44
EV/EBITDA(배)	-375.4	-50.3	40.0	22.5
영업이익률(%)	-9.2	-7.5	4.2	8.9
ROE(%)	0.1	-0.7	3.0	5.6
순차입금비율(%)	-151.3	-174.4	-172.4	-169.7

Price Trend



>>> 중기적 관점으로 접근 필요

동사는 카카오 그룹과 오픈AI 연계 효과에 따른 AI 협업을 근간으로 에이전트 및 스테이블코인의 중기적 관점에서 수혜가 클 것으로 판단한다. 단기적으로는 분기별 이익 개선세가 이어지고 26E 에이전틱 광고 매출의 증가가 가시화될 것으로 판단한다. 또한 내년 상반기 AI 자산관리 에이전트 접점이 마련되며, 유저 데이터 결합을 통한 시너지 창출을 시도할 것으로 관측되고, 27년부터는 구독 기반의 자산관리 에이전트 확장성을 통해 중장기 성장성을 마련할 것으로 조망한다. 스테이블코인 접근도 예전부터 강조한 것처럼 사업자 중심의 공급이 중요한 것이 아닌 실제 결제와 연동할 수 있는 유저의 수요 관점이 중요하며, 유저 인게이지먼트를 동인하기 위해서는 기존 결제 툴 대비 더 많은 리워드 및 디스카운트 등 결제 유인을 제공하면서 자산관리를 통한 경제적 혜자를 제공할 수 있는 총체적 운영 시스템 마련이 필수적이고 이는 결국 AI 내재가치를 통한 자산관리 에이전트 워킹이 필수적이라는 판단이다. 이에 스테이블코인 기제를 사업자와 거래소간 단순히 제휴를 통한 발행에 집중하는 것은 스토리에 기반한 나이브한 판단일 수 있으며 본연적 AI 백본 경쟁력과 유저 데이터 결합을 통한 실질적인 밸류체인 확보가 중요하다고 재차 강조한다. 이는 전자 서술하였듯이 오픈AI 제휴를 통한 카카오그룹 내 에이전트 역량이 시차를 두고 현실화되면서 동 분야의 구독경제 총아인 자산관리 부가가치가 동사 스테이블코인 경쟁력에 투영될 것으로 종합 결론 내린다.

>>> 견조한 분기실적 버퍼 마련

동사 3Q25P 영업이익은 158억원으로 당사 추정치를 상회하는 견조한 실적을 기록했다. 이는 정부 대출 규제에도 투자 및 보험 세그먼트와 플랫폼 부문의 성장에 따른 것이다. 또한 이번 분기 마케팅비의 적극적인 집행은 선제적 투자 성격으로 다음 분기 이익 버퍼를 마련할 것으로 판단한다. 대출 사업에 있어서 4분기 규제 여파가 지속되어 TPV 관점에서 프레셔가 존재하나 2금융권 비중 증가에 따른 블렌디드 테이크테이트 개선으로 매출 측면에선 전기 대비 방어가 가능할 것으로 관측된다. 이외 마이데이터 및 고객 행태에 기반한 광고 매출의 증가 등으로 플랫폼 부문의 성장성 부각이 지속될 것으로 판단하며 이는 내년 본격적 AI 접목에 따른 에이전틱 광고 부문에서 별도 성장성이 발현된 것으로 판단한다. 단기적으로 올해 4분기 영업이익도 연말 비용 이슈를 감안하더라도 102억원으로 안정적 이익 체력을 유지 및 확보할 것으로 부연 제시한다.

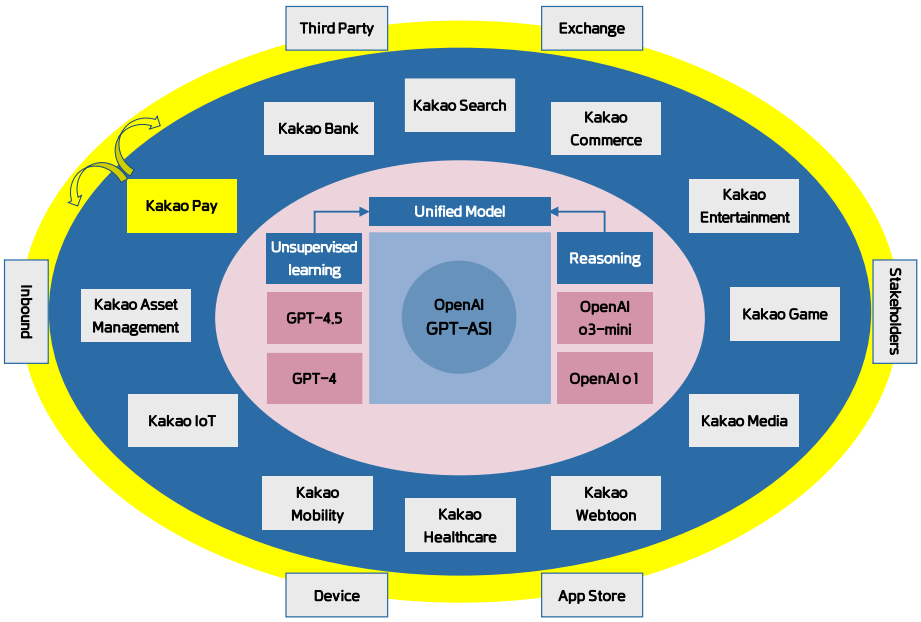
카카오페이 실적 및 Valuation

(십억원)	23A	24A	25E	26E	27E	28E	29E
매출액	615.4	766.2	945.1	1,112.0	1,557.4	2,497.1	3,837.2
결제서비스	443.4	490.0	514.7	566.6	607.6	634.1	643.1
금융서비스	142.8	244.1	379.2	455.3	534.5	605.5	660.4
자산관리 에이전트					264.7	1,035.4	2,231.3
MAU(천명)					26,116	26,704	27,238
PUR					1.3%	3.3%	5.3%
PU(천명)					327	868	1,430
월간 구독료(달러)					50	75	100
원/달러 환율					1,350	1,325	1,300
월간 구독료(천원)					68	99	130
에이전틱 결제광고				26.0	76.8	139.1	211.0
결제 TPV	32,126	38,551	43,370	50,960	58,604	65,929	72,522
Penetration Rate				2.6%	6.6%	10.6%	14.6%
테이크레이트				2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
플랫폼서비스	29.1	32.1	51.3	64.2	73.8	83.1	91.4
영업비용	672.0	823.7	905.4	1,013.6	1,334.6	1,962.0	2,832.3
지급수수료	318.0	360.2	392.4	417.5	638.3	1,165.3	1,941.0
자산관리 에이전트 원가					113.1	395.1	815.2
PU(천명)					327	868	1,430
일간 프롬프트 한도(개수)					20	25	30
일수					365	366	365
단가(센트)					3.50	3.75	4.00
원/달러 환율					1,350	1,325	1,300
단가(원화)					47	50	52
자산관리 에이전트 로열티					78.6	307.4	662.5
RS					29.7%	29.7%	29.7%
에이전틱 결제광고 로열티				7.8	23.0	41.7	63.3
RS				30%	30%	30%	30%
인건비	203.1	215.4	256.5	289.6	318.5	342.4	359.6
광고선전비	56.5	65.5	85.5	97.3	136.2	183.9	239.1
기타	94.3	182.5	171.0	209.2	241.5	270.4	292.6
영업이익	-56.6	-57.5	39.7	98.5	222.8	535.1	1,004.9
마진율(%)	-9.2%	-7.5%	4.2%	8.9%	14.3%	21.4%	26.2%
영업외손익	50.9	52.1	48.8	68.0	78.0	88.0	98.0
법인세차감전순이익	-5.6	-5.4	88.5	166.5	300.8	623.1	1,102.9
법인세비용	17.3	16.2	22.2	40.3	72.8	161.5	293.4
법인세율	-305.8%	-300.4%	25.1%	24.2%	24.2%	25.9%	26.6%
당기순이익	-22.9	-21.5	66.3	126.2	228.0	461.7	809.5
당기순이익률	-3.7%	-2.8%	7.0%	11.3%	14.6%	18.5%	21.1%
지배주주지분	2.5	-13.7	57.1	110.2	201.9	414.6	737.1
%YoY	-95.3%	적전	흑전	93.0%	83.3%	105.3%	77.8%
CAGR(26E-29E)							89.6%
잠재 PER(배)							35.0
25E 적정가치							17,619.9
발행주식수(백만주)							135.1
주당 적정가치(원)							130,385

주: 자산관리 에이전트 로열티 산정시 관련 결제수수료 차감 후 30% 적용, 연간 할인율 10% 적용

자료: 카카오페이, 키움증권 리서치

카카오/오픈AI 제휴 구조도 및 카카오페이 Role



자료: 키움증권 리서치

카카오페이 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	24A	25E	26E
매출액	176.3	185.5	186.2	218.2	211.9	238.3	238.4	256.6	766.2	945.1	1,112.0
결제서비스	120.0	121.4	122.9	125.7	122.2	125.1	129.7	137.7	490.0	514.7	566.6
금융서비스	49.9	55.2	55.0	84.0	80.2	100.3	94.7	104.0	244.1	379.2	455.3
자산관리 에이전트											
에이전틱 결제광고											26.0
플랫폼서비스	6.5	8.9	8.3	8.5	9.5	12.9	14.0	14.9	32.1	51.3	64.2
영업비용	186.1	192.8	193.7	251.2	207.5	229.0	222.5	246.4	823.7	905.4	1,013.6
영업이익	-9.7	-7.3	-7.5	-33.0	4.4	9.3	15.8	10.2	-57.5	39.7	98.5
영업이익률(%)	-5.5%	-3.9%	-4.0%	-15.1%	2.1%	3.9%	6.6%	4.0%	-7.5%	4.2%	8.9%
영업외손익	13.2	15.3	-20.2	43.8	16.0	10.6	7.7	14.5	52.1	48.8	68.0
법인세차감전순이익	3.5	8.1	-27.7	10.8	20.4	20.0	23.5	24.7	-5.4	88.5	166.5
법인세차감전순이익률(%)	2.0%	4.3%	-14.9%	4.9%	9.6%	8.4%	9.9%	9.6%	-0.7%	9.4%	15.0%
법인세비용	3.3	7.4	-0.2	5.6	6.0	5.8	4.4	6.0	16.2	22.2	40.3
법인세율(%)	95.2%	92.2%	0.7%	51.7%	29.5%	29.3%	18.6%	24.2%	-300.4%	25.1%	24.2%
당기순이익	0.2	0.6	-27.5	5.2	14.4	14.1	19.1	18.7	-21.5	66.3	126.2
당기순이익률(%)	0.1%	0.3%	-14.8%	2.4%	6.8%	5.9%	8.0%	7.3%	-2.8%	7.0%	11.3%
지배주주지분	3.8	3.9	-25.3	3.9	13.3	12.7	15.2	15.9	-13.7	57.1	110.2
비지배지분	-3.6	-3.2	-2.3	1.3	1.1	1.4	4.0	2.8	-7.8	9.3	16.0

자료: 카카오페이, 키움증권 리서치

카카오페이 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(%, %P)		
	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
매출액	963.6	1,151.6	1,606.8	945.1	1,112.0	1,557.4	-1.9%	-3.4%	-3.1%
영업이익	34.2	93.5	221.8	39.7	98.5	222.8	16.2%	5.3%	0.5%
영업이익률	3.5%	8.1%	13.8%	4.2%	8.9%	14.3%	0.7%	0.7%	0.5%
법인세차감전순이익	89.8	161.5	299.8	88.5	166.5	300.8	-1.4%	3.1%	0.3%
당기순이익	66.0	122.4	227.3	66.3	126.2	228.0	0.6%	3.1%	0.3%
지배주주지분	59.7	110.6	205.1	57.1	110.2	201.9	-4.4%	-0.4%	-1.6%

자료: 키움증권 리서치

카카오페이 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E
매출액	248.2	265.3	266.8	278.9	238.4	256.6	253.8	274.6	-4.0%	-3.3%	-4.9%	-1.5%
영업이익	9.8	10.7	18.5	20.2	15.8	10.2	15.2	25.0	61.6%	-4.5%	-18.1%	23.7%
영업이익률	3.9%	4.0%	6.9%	7.2%	6.6%	4.0%	6.0%	9.1%	2.7%	0.0%	-1.0%	1.9%
법인세차감전순이익	24.3	25.2	35.5	37.2	23.5	24.7	32.2	42.0	-3.1%	-1.9%	-9.4%	12.9%
당기순이익	18.4	19.1	26.9	28.2	19.1	18.7	24.4	31.8	4.1%	-1.9%	-9.4%	12.9%
지배주주지분	16.6	17.2	24.3	25.5	15.2	15.9	21.3	27.8	-8.3%	-7.3%	-12.5%	9.1%

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	615.4	766.2	945.1	1,112.0	1,557.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	615.4	766.2	945.1	1,112.0	1,557.4
판관비	672.0	823.7	905.4	1,013.6	1,334.6
영업이익	-56.6	-57.5	39.7	98.5	222.8
EBITDA	-10.0	-5.0	90.4	154.4	280.5
영업외손익	50.9	52.1	48.8	68.0	78.0
이자수익	63.9	62.6	63.9	66.7	68.8
이자비용	5.9	5.3	5.3	5.3	5.3
외환관련이익	1.3	3.5	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	1.3	2.5	0.0	0.0	0.0
종속 및 관계기업손익	1.6	5.1	4.1	8.0	10.0
기타	-8.7	-11.3	-13.9	-1.4	4.5
법인세차감전이익	-5.6	-5.4	88.5	166.5	300.8
법인세비용	17.3	16.2	22.2	40.3	72.8
계속사업순손익	-22.9	-21.5	66.3	126.2	228.0
당기순이익	-22.9	-21.5	66.3	126.2	228.0
지배주주순이익	2.5	-13.7	57.1	110.2	201.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.0	24.5	23.3	17.7	40.1
영업이익 증감율	흑전	1.6	-169.0	148.1	126.2
EBITDA 증감율	흑전	-50.0	-1,908.0	70.8	81.7
지배주주순이익 증감율	-95.4	-648.0	-516.8	93.0	83.2
EPS 증감율	-95.4	적전	흑전	92.7	83.3
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-9.2	-7.5	4.2	8.9	14.3
EBITDA Margin(%)	-1.6	-0.7	9.6	13.9	18.0
지배주주순이익률(%)	0.4	-1.8	6.0	9.9	13.0

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,430.1	3,907.7	4,083.7	4,335.1	4,703.9
현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,538.8	1,590.4	1,595.0
단기금융자산	1,796.0	1,889.7	1,988.3	2,092.0	2,201.2
매출채권 및 기타채권	362.7	437.0	539.1	634.3	888.3
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	14.1	16.8	17.5	18.4	19.4
비유동자산	536.3	507.0	528.5	548.6	568.9
투자자산	62.4	84.7	96.9	112.9	130.9
유형자산	45.1	38.8	44.7	46.2	46.5
무형자산	144.4	126.5	130.0	132.6	134.5
기타비유동자산	284.4	257.0	256.9	256.9	257.0
자산총계	3,966.5	4,414.7	4,612.2	4,883.7	5,272.8
유동부채	1,193.8	1,339.8	1,473.5	1,621.5	1,785.2
매입채무 및 기타채무	1,138.9	1,259.8	1,393.6	1,541.6	1,705.3
단기금융부채	19.3	24.9	24.9	24.9	24.9
기타유동부채	35.6	55.1	55.0	55.0	55.0
비유동부채	122.9	123.0	123.0	123.0	123.0
장기금융부채	107.5	97.4	97.4	97.4	97.4
기타비유동부채	15.4	25.6	25.6	25.6	25.6
부채총계	2,031.7	2,503.9	2,637.7	2,785.7	2,949.4
지배지분	1,877.1	1,861.2	1,915.6	2,023.1	2,222.4
자본금	67.1	67.3	67.6	67.6	67.6
자본잉여금	1,814.8	1,817.7	1,817.4	1,817.4	1,817.4
기타자본	171.0	168.1	168.1	168.1	168.1
기타포괄손익누계액	-5.5	-7.9	-10.6	-13.3	-15.9
이익잉여금	-170.2	-184.0	-126.9	-16.7	185.2
비지배지분	57.7	49.6	58.9	74.9	101.0
자본총계	1,934.8	1,910.8	1,974.5	2,098.0	2,323.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	253.1	127.0	34.5	116.8	75.2
당기순이익	0.0	0.0	66.3	126.2	228.0
비현금항목의 가감	8.7	39.3	-93.8	-77.1	-46.9
유형자산감가상각비	27.7	29.8	29.1	33.5	34.6
무형자산감가상각비	18.9	22.7	21.5	22.4	23.1
지분법평가손익	-1.9	-5.4	-4.1	-8.0	-10.0
기타	-36.0	-7.8	-140.3	-125.0	-94.6
영업활동자산부채증감	206.5	37.5	30.9	51.9	-91.3
매출채권및기타채권의감소	-4.7	-6.3	-102.0	-95.2	-254.0
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	190.7	51.6	133.8	148.0	163.7
기타	20.5	-7.8	-0.9	-0.9	-1.0
기타현금흐름	37.9	50.2	31.1	15.8	-14.6
투자활동 현금흐름	-417.2	191.3	147.6	142.4	137.0
유형자산의 취득	-11.3	-8.8	-35.0	-35.0	-35.0
유형자산의 처분	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-15.2	-3.4	-25.0	-25.0	-25.0
투자자산의감소(증가)	-27.3	-17.3	-8.0	-8.0	-8.0
단기금융자산의감소(증가)	-1,121.5	-93.7	-98.6	-103.7	-109.1
기타	757.8	314.2	314.2	314.1	314.1
재무활동 현금흐름	-42.2	-12.0	-12.0	-12.0	-12.0
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-42.2	-12.0	-12.0	-12.0	-12.0
기타현금흐름	0.0	0.7	-195.6	-195.6	-195.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-206.3	307.0	-25.5	51.6	4.6
기초현금 및 현금성자산	1,463.5	1,257.3	1,564.2	1,538.8	1,590.4
기말현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,538.8	1,590.4	1,595.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	19	-102	423	815	1,494
BPS	13,981	13,824	14,175	14,971	16,445
CFPS	-106	132	-203	363	1,340
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	2,624.7	-257.4	121.8	63.2	34.5
PER(최고)	3,870.4	-590.3	269.5		
PER(최저)	1,807.4	-207.9	59.6		
PBR	3.53	1.90	3.63	3.44	3.13
PBR(최고)	5.20	4.35	8.04		
PBR(최저)	2.43	1.53	1.78		
PSR	10.73	4.61	7.35	6.26	4.47
PCFR	-465.7	198.4	-253.2	141.8	38.4
EV/EBITDA	-375.4	-50.3	40.0	22.5	12.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-0.6	-0.5	1.5	2.7	4.5
ROE	0.1	-0.7	3.0	5.6	9.5
ROIC	23.6	7.0	-4.9	-11.7	-27.4
매출채권회전율	2.3	1.9	1.9	1.9	2.0
재고자산회전율					
부채비율	105.0	131.0	133.6	132.8	126.9
순차입금비율	-151.3	-174.4	-172.4	-169.7	-158.1
이자보상배율	-9.5	-10.9	7.6	18.8	42.4
총차입금	126.8	122.3	122.3	122.3	122.3
순차입금	-2,926.5	-3,331.7	-3,404.8	-3,560.1	-3,673.9
NOPLAT	-10.0	-5.0	90.4	154.4	280.5
FCF	106.6	39.7	51.3	122.5	75.3

Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

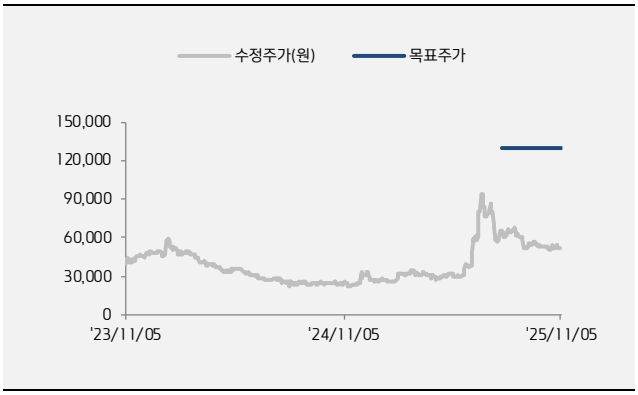
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
카카오페이 (377300)	2025-07-29	BUY(Initiate)	130,000원	6개월	-51.59	-49.15
	2025-08-11	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-56.47	-48.08
	2025-11-05	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%