COMPANY UPDATE

2025. 11. 10

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

NHN (181710)

결제, 클라우드 자회사 성장에 주목

- KCP 실적 고성장으로 3Q25 영업이익은 QoQ 26% 증가하며 컨센서스 부합
- 게임의 캐시카우 역할이 지속되고 있는 가운데, '26년 정부향 클라우드 매출 증가와 KCP의 수익성 개선이 나타나고 있어 밸류에이션 디스카운트 해소 기대
- 목표주가 35,000원으로 20.7% 상향하고, 투자의견 HOLD에서 BUY로 상향

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	35,000원	19.9%
현재주가	29,200원	
시가총액	9,640.2억원	
주식수 (유동주식 비중)	32,753,139주 (37.0%)	
52주 최저/최고	15,640원/33,950원	
60일-평균거래대금	35.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
NHN (%)	1.2	28.3	73.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-9.1	-16.5	12.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	HOLD	
목표주가	35,000	29,000	20.7%
2025E EPS	627	1,702	-63.2%
2026E EPS	1,222	2,793	-56.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	33,000
추천 점수	3.7

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

WHAT'S THE STORY?

결제 매출 성장으로 이익 성장: 결제와 기술 매출 성장에 힘입어 3Q25 매출은 YoY 2.8% 증가. 게임 매출은 모바일 웹보드게임 성장이 지속되며 YoY 5.1% 증가하였고, 결제 매출은 NHN KCP의 온오프라인 거래액 성장으로 YoY 15.5% 증가. 기술 매출도 국내 공공 클라우드 및 일본 테코러스 매출 고성장으로 YoY 8.8% 증가. 기타 매출은 커머스와 코미코 매출 감소가 이어지며 YoY 31.4% 감소. NHN KCP 영업이익 성장으로 3Q25 연결 영업이익은 QoQ 26% 증가한 276억원으로 컨센서스에 부합.

게임은 여전히 캐시카우 역할: 어비스디아, 다키스트데이즈 등 신작들의 잇따른 흥행 부진에도 웹보드와 일본 모바일게임 매출이 견조하게 유지되며 게임 부문 매출 규모는 유지. '26년 상반기에는 출시 연기된 퍼즐스타, 토파즈 등의 출시와 더불어 파이널 판타지 IP 기반 신작 Dissidia Duellum FF 출시가 예정되어 있어 매출 반등이 기대됨.

클라우드와 KCP 성장 기대: NHN 정부 GPU 구축, 운영 사업은 1Q26 시작되어 2Q26부터 매출이 본격 반영될 예정(5년간 3천억원 규모). 국가정보자원관리원 대전센터 화재 장애 복구 사업 매출도 내년부터 본격 반영되며 NHN 클라우드 매출을 견인할 전망. NHN KCP도 매출 성장과 수익성 개선이 동시에 나타나며 영업 레버리지 효과가 나타나고 있어 '26년 NHN의 영업이익도 12%대 성장이 가능할 전망.

이익 개선 구간, 변화에 주목: NHN 클라우드와 NHN KCP의 고성장을 반영하여 NHN의 목표주가를 기존 29,000원에서 35,000원(SOTP 방식 적용)으로 20.7% 상향하고, 투자의견을 HOLD에서 BUY로 상향함. NHN은 7천억원이 넘는 순현금 및 금융자산 가치에도 기타 사업에서의 적자 지속으로 밸류에이션 디스카운트를 받아왔음. 그러나 클라우드와 KCP의 손익 개선이 나타나고 있고, '26년 유명 IP 신작 출시로 게임 매출 반등도 예상되는 만큼 밸류에이션 디스카운트 해소가 기대됨.

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	625.6	2.8	3.4	0.2	-1.2
영업이익	27.6	흑전	26.1	7.0	4.2
세전이익	39.1	흑전	64.2	107.8	31.9
순이익	18.0	흑전	60.2	91.6	-33.1
이익률 (%)					
영업이익	4.4				
세전이익	6.3				
순이익	2.9				

자료: NHN, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	n/a	45.5	23.4
P/B	0.4	0.6	0.6
EV/EBITDA	7.0	4.2	3.9
Div yield (%)	2.8	1.8	1.8
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	94.9
ROE (%)	-8.6	0.2	1.3
주당지표 (원)			
EPS	-2,101	627	1,222
BVPS	45,675	46,445	46,530
DPS	500	500	500

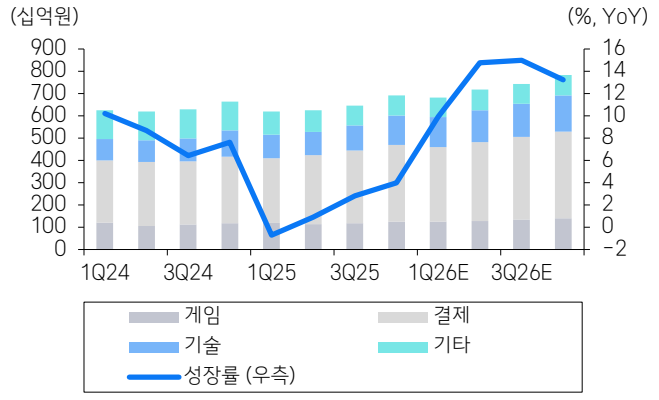
삼성증권

3Q25 review

(십억원)	3Q25			차이 (%)		3Q24	2Q25	증감 (%)	
	실적	삼성추정	컨센서스	삼성추정	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	**625.6**	**622.5**	**633.2**	**0.5**	**(1.2)**	**608.4**	**604.9**	**2.8**	**3.4**
게임	118.3	121.1		(2.4)		112.5	114.9	5.1	2.9
결제	327.3	297.5		10.0		283.4	309.4	15.5	5.8
기술	111.8	114.2		(2.2)		102.7	104.5	8.8	7.0
기타	89.6	109.9		(18.5)		130.7	96.5	(31.4)	(7.1)
내부거래	(21.3)	(20.2)		5.3		(20.9)	(20.4)	1.8	4.3
영업비용	**598.0**	**596.7**		**0.2**		**721.8**	**583.0**	**(17.2)**	**2.6**
인건비 및 복리후생비	107.9	110.5		(2.4)		107.3	108.1	0.6	(0.2)
지급수수료	406.3	419.1		(3.1)		414.2	391.7	(1.9)	3.7
광고선전비	23.7	19.0		24.7		17.7	21.0	33.5	12.8
유무형상각비	25.2	28.3		(10.9)		27.1	25.1	(7.0)	0.5
기타	34.9	19.8		76.2		155.5	37.1	(77.6)	(6.0)
영업이익	**27.6**	**25.8**	**26.5**	**7.0**	**4.2**	**(113.4)**	**21.9**	**흑전**	**26.1**
세전이익	39.1	18.8	29.6	107.8	31.9	(97.4)	23.8	흑전	64.0
당기순이익	18.0	9.4	26.9	91.6	(33.1)	(110.3)	11.2	흑전	60.3
지배주주순이익	12.1	10.8	20.2	11.8	(40.1)	(72.2)	9.1	흑전	33.6
이익률 (%)									
영업이익률	4.4	4.1	4.2			(18.6)	3.6		
세전이익률	6.3	3.0	4.7			(16.0)	3.9		
순이익률	2.9	1.5	4.2			(18.1)	1.9		
지배주주순이익률	1.9	1.7	3.2			(11.9)	1.5		

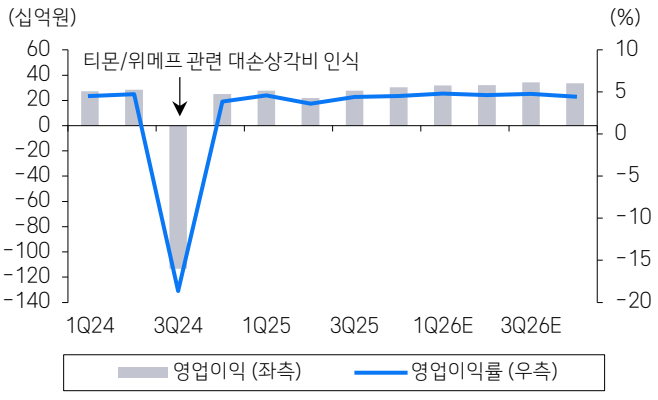
자료: NHN, FnGuide, 삼성증권 추정

부문별 매출 추이



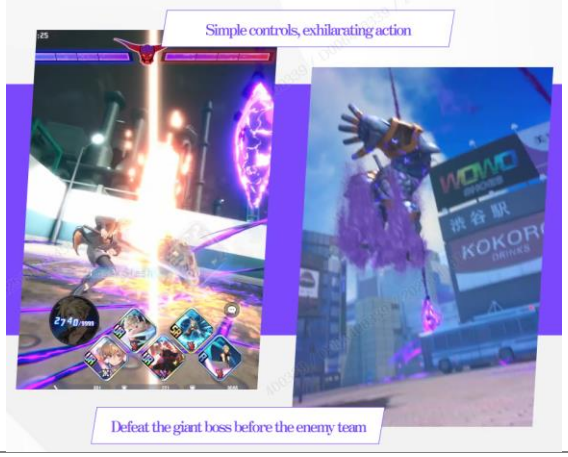
참고: 내부거래 포함된 수치
자료: NHN, 삼성증권 추정

분기별 영업이익 및 영업이익률 추이



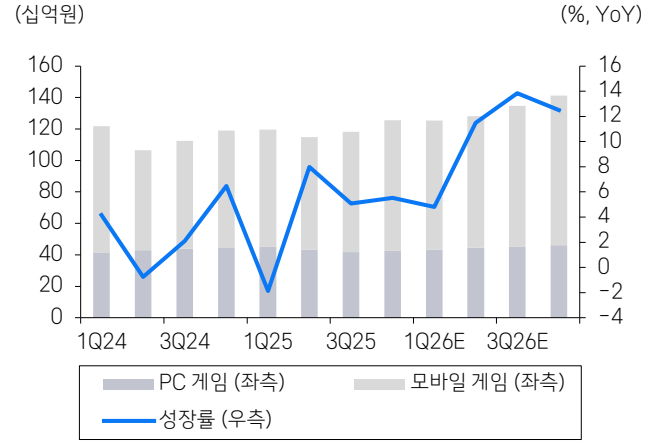
자료: NHN, 삼성증권 추정

파이널판타지 IP 신작: DISSIDIA DUELLUM FINAL FANTASY



자료: 스퀘어에닉스

게임 매출 추이



자료: NHN, 삼성증권 추정

웹보드게임 규제 변화 추이

	2014	2016	2018	2020	2022	2024
월 결제 한도	30만원	50만원	50만원	50만원	70만원	70만원
1회 베팅 한도	3만원	5만원	5만원	5만원	7만원	7만원
일일 손실 한도	10만원	10만원	10만원	50만원 내 사용자 설정	70만원 내 사용자 설정	70만원 내 사용자 설정
게임 상대 선택	불가	2,500원 소액방 가능	2,500원 소액방 가능	2,500원 소액방 가능	3,500원 소액방 가능	3,500원 소액방 가능
자동 베팅	불가	불가	불가	불가	불가	불가
본인 확인	분기 1회	연 1회	연 1회	연 1회	연 1회	연 1회

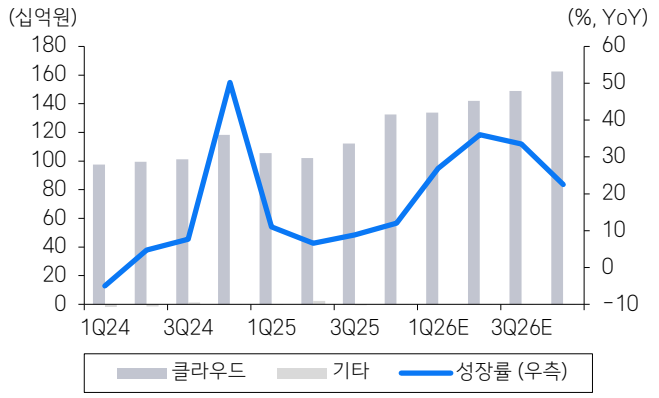
자료: 삼성증권 정리

신작 라인업

시기	게임명	장르	비고
3Q25	어비스디아	서브컬처 수집형 RPG	8월 20일 일본 출시
1H26	Puzzle Star	쓰리매치퍼즐	최애의 아이 IP 기반
	DISSIDIA DUELLUM FINAL FANTASY	대전 액션	파이널판타지 IP 기반
	토파즈	액션 퍼즐	도검난무 IP
	Suuuiplash	캐주얼	웹3 기반
2H26	프로젝트 MM	퍼즐	IP 기반
	EMMA	캐주얼	

자료: NHN, 삼성증권

기술 매출 추이



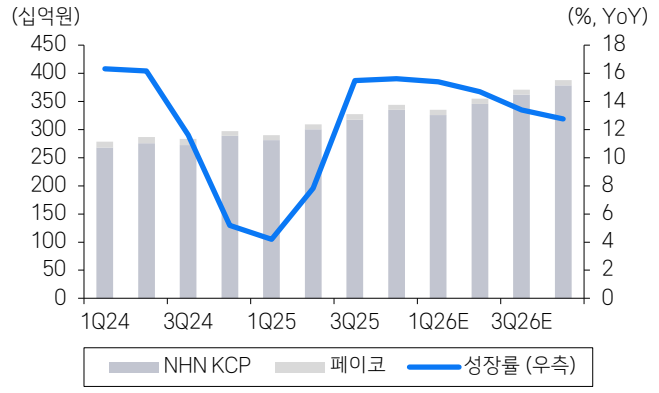
자료: NHN, 삼성증권 추정

AI 컴퓨팅자원 활용 기반 강화사업

주도 기관	과학기술정보통신부, 정보통신산업진흥원(NIPA)
사업 목표	민관 협력으로 GPU 1.3만장 구입하여 이를 필요로하는 산학연 프로젝트에 서비스 지원
방식	클라우드 기업이 최신 GPU 클러스트링이 가능한 데이터센터 상면을 확보한 후 GPUaaS 서비스 운영
프로젝트 규모	1조 4,590억원
선정 기업	네이버클라우드, 카카오엔터프라이즈, NHN클라우드
기업별 GPU	NHN클라우드: B200 7,656장 네이버클라우드: H200 2,296장 카카오클라우드: B200 2,040장

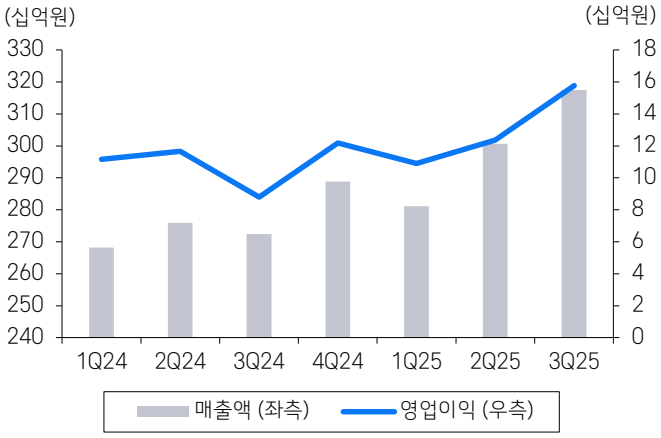
자료: 과기정통부, 삼성증권 정리

결제 매출 추이



자료: NHN, 센서타워

NHN KCP 매출, 영업이익 추이



자료: NHN KCP

NHN 밸류에이션

	(원)
기업가치	**1,176**
자산가치	**627**
순현금	350
금융자산	277
장부가격	395
할인율(%)	30.0
영업가치	**549**
12MF 조정지배주주순이익	35
목표 P/E*	15.7
발행주식수 (주)	33,766,123
적정주가 (원)	34,814
목표주가 (원)	**35,000**
현재주가 원)	29,200
상승여력 (%)	19.9%

참고: * 국내외 게임 기업들의 25년, 26년 P/E 1:3 가중평균 적용, 11월 10일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	2025E	2026E	가중평균*
크래프톤	14.5	13.2	13.5
넷마블	26.1	24.1	24.6
엔씨소프트	34.0	17.2	21.4
컴투스	19.7	13.1	14.7
네오위즈	13.2	13.7	13.6
더블유게임즈	7.1	6.5	6.6
평균	**19.1**	**14.6**	**15.7**

참고: *국내외 게임 기업들의 25년, 26년 P/E 1:3 가중평균 적용; 11월 10일 종가 기준
자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**604.4**	**599.4**	**608.4**	**643.9**	**600.1**	**604.9**	**625.6**	**669.6**	**659.8**	**694.2**	**719.4**	**758.3**
게임	121.9	106.4	112.5	119.0	119.6	114.9	118.3	125.6	125.3	128.1	134.6	141.2
결제	278.6	286.9	283.4	297.5	290.3	309.4	327.3	343.9	335.1	354.9	371.2	387.8
기술	95.1	98.0	102.7	118.5	105.6	104.5	111.8	132.7	134.1	142.1	149.2	162.6
기타	130.2	128.6	130.7	129.3	104.5	96.5	89.6	90.1	87.7	92.7	88.9	92.4
내부거래	(21.5)	(20.5)	(20.9)	(20.4)	(19.9)	(20.4)	(21.3)	(22.7)	(22.3)	(23.7)	(24.4)	(25.8)
영업비용	**577.1**	**570.9**	**721.8**	**618.9**	**572.5**	**583.0**	**598.0**	**639.3**	**628.0**	**662.0**	**685.2**	**724.6**
인건비 및 복리후생비	113.6	111.3	107.3	106.6	113.8	108.1	107.9	110.6	115.6	111.7	112.5	113.4
지급수수료	331.0	337.2	414.2	391.7	368.4	391.7	406.3	438.7	431.7	467.5	487.2	520.9
광고선전비	17.0	14.7	17.7	17.7	18.2	21.0	23.7	26.4	19.4	20.4	21.2	22.3
유무형상각비	24.6	25.4	27.1	27.4	26.4	25.1	25.2	25.4	25.9	26.2	26.6	26.9
기타	90.9	82.4	155.5	75.6	45.7	37.1	34.9	38.2	35.4	36.2	37.6	41.2
영업이익	**27.3**	**28.5**	**(113.4)**	**25.0**	**27.6**	**21.9**	**27.6**	**30.3**	**31.8**	**32.2**	**34.3**	**33.7**
세전이익	18.1	21.4	(97.4)	(71.7)	24.1	23.8	39.1	(9.3)	26.2	28.5	30.9	4.2
당기순이익	(4.8)	4.6	(110.3)	(82.1)	(0.2)	11.2	18.0	(24.2)	10.5	11.4	12.4	(2.1)
지배주주순이익	(3.3)	6.1	(72.2)	(63.1)	(3.8)	9.1	12.1	(14.5)	6.3	6.8	7.4	(1.3)
수정 EPS (원)	87	456	-2,448	152	74	223	131	199	286	268	279	389
이익률 (%)												
영업이익률	4.5	4.8	(18.6)	3.9	4.6	3.6	4.4	4.5	4.8	4.6	4.8	4.4
세전이익률	3.0	3.6	(16.0)	(11.1)	4.0	3.9	6.3	(1.4)	4.0	4.1	4.3	0.6
순이익률	(0.8)	0.8	(18.1)	(12.8)	(0.0)	1.9	2.9	(3.6)	1.6	1.6	1.7	(0.3)
지배주주순이익률	(0.6)	1.0	(11.9)	(9.8)	(0.6)	1.5	1.9	(2.2)	1.0	1.0	1.0	(0.2)

자료: NHN, 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	**2,506.8**	**2,500.2**	**(0.3)**	**2,713.4**	**2,831.8**	**4.4**	**2,972.7**	**3,220.3**	**8.3**
게임	482.2	478.3	(0.8)	509.1	529.3	4.0	540.0	576.6	6.8
결제	1,206.6	1,271.0	5.3	1,283.6	1,448.9	12.9	1,375.4	1,666.2	21.1
기술	467.9	454.6	(2.8)	571.0	588.0	3.0	699.5	709.7	1.5
기타	432.7	380.6	(12.0)	439.4	361.7	(17.7)	456.8	378.2	(17.2)
내부거래	(82.7)	(84.3)	1.9	(89.6)	(96.2)	7.3	(98.9)	(110.4)	11.6
영업비용	**2,395.9**	**2,392.7**	**(0.1)**	**2,581.1**	**2,699.8**	**4.6**	**2,823.4**	**3,049.1**	**8.0**
인건비 및 복리후생비	445.3	440.3	(1.1)	439.4	453.2	3.1	447.7	472.3	5.5
지급수수료	1,686.6	1,605.1	(4.8)	1,840.0	1,907.2	3.7	2,033.3	2,209.7	8.7
광고선전비	73.2	89.3	22.0	80.0	83.4	4.2	87.7	94.8	8.1
유무형상각비	111.6	102.1	(8.6)	136.4	105.6	(22.6)	163.1	110.4	(32.3)
기타	79.1	155.9	97.1	85.2	150.4	76.5	91.6	162.0	76.8
영업이익	**110.9**	**107.5**	**(3.1)**	**132.3**	**132.0**	**(0.3)**	**149.3**	**171.2**	**14.7**
세전이익	35.3	77.6	119.9	62.4	89.8	43.8	92.3	142.7	54.6
당기순이익	(18.7)	4.8	흑전	20.5	32.1	56.9	55.4	71.3	28.9
지배주주순이익	(16.1)	2.9	흑전	29.7	19.3	(35.1)	61.8	42.8	(30.7)
수정 EPS (원)	1,702	627	(63.2)	2,793	1,222	(56.2)	3,314	1,667	(49.7)
이익률 (%)									
영업이익률	4.4	4.3		4.9	4.7		5.0	5.3	
세전이익률	1.4	3.1		2.3	3.2		3.1	4.4	
순이익률	(0.7)	0.2		0.8	1.1		1.9	2.2	
지배주주순이익률	(0.6)	0.1		1.1	0.7		2.1	1.3	

자료: NHN, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,270**	**2,456**	**2,500**	**2,832**	**3,220**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**2,270**	**2,456**	**2,500**	**2,832**	**3,220**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	2,214	2,489	2,393	2,700	3,049
영업이익	**56**	**-33**	**108**	**132**	**171**
(영업이익률, %)	2.4	-1.3	4.3	4.7	5.3
영업외손익	**-43**	**-97**	**-30**	**-42**	**-29**
금융수익	81	92	69	70	70
금융비용	78	69	64	74	74
지분법손익	5	-11	-4	-5	-4
기타	-51	-109	-31	-33	-20
세전이익	**13**	**-130**	**78**	**90**	**143**
법인세	36	63	73	58	71
(법인세율, %)	278.1	-48.7	93.8	64.2	50.0
계속사업이익	-23	-193	5	32	71
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-23**	**-193**	**5**	**32**	**71**
(순이익률, %)	-1.0	-7.8	0.2	1.1	2.2
지배주주순이익	-9	-133	3	19	43
비지배주주순이익	-15	-60	2	13	29
EBITDA	149	72	210	238	282
(EBITDA 이익률, %)	6.6	2.9	8.4	8.4	8.7
EPS (지배주주)	-243	-3,904	85	571	1,268
EPS (연결기준)	-656	-5,674	142	952	2,113
수정 EPS (원)*	182	-2,101	627	1,222	1,667

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,537**	**1,419**	**1,293**	**1,341**	**1,432**
현금 및 현금등가물	772	622	548	534	547
매출채권	182	185	168	191	216
재고자산	67	49	34	39	44
기타	516	563	542	578	625
비유동자산	**1,912**	**1,774**	**1,703**	**1,696**	**1,692**
투자자산	532	474	480	518	561
유형자산	706	701	636	548	456
무형자산	427	345	357	400	441
기타	247	254	229	231	233
자산총계	**3,450**	**3,193**	**2,996**	**3,037**	**3,124**
유동부채	**888**	**878**	**714**	**694**	**675**
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	53	65	28	28	28
기타 유동부채	836	813	686	665	647
비유동부채	**571**	**549**	**552**	**598**	**652**
사채 및 장기차입금	179	176	156	156	156
기타 비유동부채	392	374	396	442	496
부채총계	**1,460**	**1,428**	**1,266**	**1,292**	**1,327**
지배주주지분	**1,631**	**1,451**	**1,451**	**1,454**	**1,477**
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	1,229	1,229	1,229	1,229	1,229
이익잉여금	524	325	314	317	345
기타	-140	-121	-110	-111	-115
비지배주주지분	**358**	**314**	**279**	**292**	**320**
자본총계	**1,990**	**1,765**	**1,730**	**1,745**	**1,797**
순부채	-547	-410	-365	-329	-324

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**165**	**47**	**76**	**78**	**118**
당기순이익	-23	-193	5	32	71
현금유출입이없는 비용 및 수익	232	468	190	161	180
유형자산 감가상각비	75	86	85	88	92
무형자산 상각비	18	18	17	18	19
기타	138	364	88	55	69
영업활동 자산부채 변동	15	-168	-60	-57	-61
투자활동에서의 현금흐름	**-294**	**-50**	**25**	**-26**	**-31**
유형자산 증감	-308	-42	-12	0	0
장단기금융자산의 증감	-9	-43	12	9	5
기타	22	35	25	-34	-36
재무활동에서의 현금흐름	**269**	**-149**	**-159**	**-36**	**-36**
차입금의 증가(감소)	176	22	-56	3	4
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-6	-21	-18	-16	-16
기타	100	-150	-84	-24	-24
현금증감	141	-150	-73	-15	13
기초현금	631	772	622	548	534
기말현금	772	622	548	534	547
Gross cash flow	**209**	**275**	**195**	**193**	**251**
Free cash flow	**-153**	**-1**	**63**	**78**	**118**

재무비율 및 주당지표

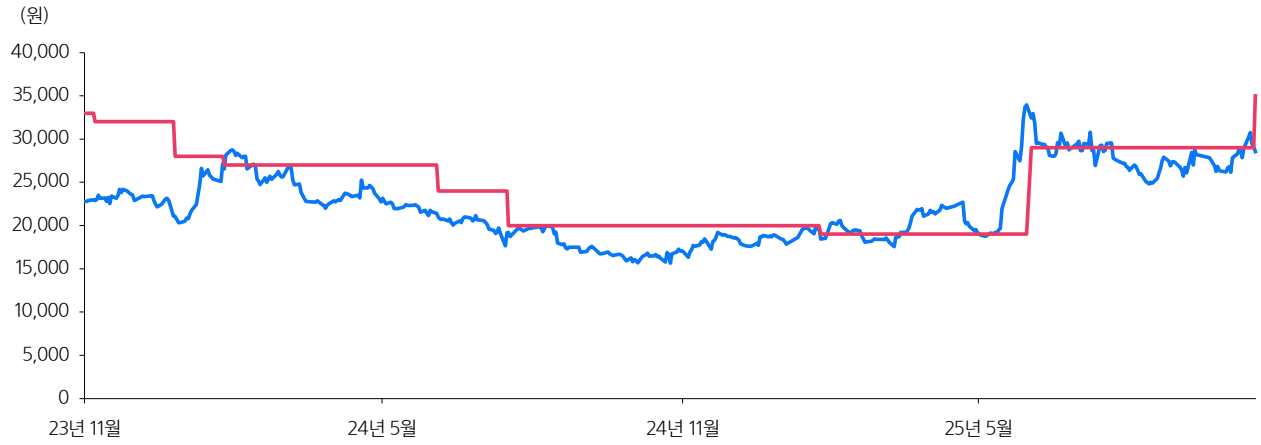
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	7.3	8.2	1.8	13.3	13.7
영업이익	42.4	적전	흑전	22.7	29.7
순이익	적지	적지	흑전	572.6	122.0
수정 EPS**	-43.4	적전	흑전	94.9	36.4
주당지표					
EPS (지배주주)	-243	-3,904	85	571	1,268
EPS (연결기준)	-656	-5,674	142	952	2,113
수정 EPS**	182	-2,101	627	1,222	1,667
BPS	48,402	45,675	46,445	46,530	47,272
DPS (보통주)	500	500	500	500	500
Valuations (배)					
P/E***	128.0	n/a	45.5	23.4	17.1
P/B***	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	4.2	7.0	4.2	3.9	3.4
비율					
ROE (%)	-0.5	-8.6	0.2	1.3	2.9
ROA (%)	-0.7	-5.8	0.2	1.1	2.3
ROIC (%)	-10.0	-4.4	0.6	4.1	7.1
배당성향 (%)	-197.4	-12.0	547.2	81.0	36.5
배당수익률 (보통주, %)	2.1	2.8	1.8	1.8	1.8
순부채비율 (%)	-27.5	-23.2	-21.1	-18.9	-18.1
이자보상배율 (배)	2.4	-1.1	4.6	5.6	7.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: NHN, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 7일 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	2023/5/11	11/28	2024/1/16	2/15	6/25	8/7	2025/2/14	6/23	11/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY
TP (원)	33000	32000	28000	27000	24000	20000	19000	29000	35000
괴리율 (평균)	-25.68	-27.63	-16.28	-10.71	-15.79	-10.26	10.07	-3.66	
괴리율 (최대or최소)	-13.94	-24.38	-3.04	6.48	-11.88	-0.30	78.68	-14.48	

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 2025.09.30 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