COMPANY UPDATE

2026. 1. 8

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

NAVER (035420)

물 들어온 네이버 쇼핑, 실적도 맑음

- 커머스 고성장에 힘입어 4Q25 매출액과 영업이익 YoY 10%대 성장 전망
- 탈팡에 따른 네이버 쇼핑 반사이익 숫자로 확인. 유입된 신규 유저의 충성 고객 전환 효과는 '26년부터 본격화 예상
- 디지털자산 기본법 제정 이후 스테이블코인 사업 활성화 예상. 커머스, 블록체인, 클라우드 신규 성장 동력 확보로 경쟁사 대비 밸류에이션 격차 축소 전망

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	330,000원 31.5%
현재주가	251,000원
시가총액	39.6조원
주식수 (유동주식 비중)	156,852,638주 (85.9%)
52주 최저/최고	176,900원/290,500원
60일-평균거래대금	3,175.2억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
NAVER (%)	1.2	-1.4	21.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.8	-33.7	-33.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	330,000	330,000	0.0%
2025E EPS	14,107	14,422	-2.2%
2026E EPS	15,510	15,934	-2.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	346,300
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

커머스 성장으로 매출, 영업이익 두자리대 증가: 커머스 고성장으로 4Q25 매출은 YoY 13% 증가할 전망. 전체 광고(검색, 디스플레이, 쇼핑) 매출은 지면 최적화와 애드부스트 AI 광고 솔루션 도입 효과로 10% 수준의 YoY 성장을 이어갈 전망. 다만 지면 최적화 과정에서 쇼핑 광고 노출 확대와 4Q24 일회성 LY 정산금 기저효과로 서치플랫폼 매출 성장률은 1% 수준으로 하락 예상. 커머스 매출은 수수료 인상 효과로 37% 고성장 전망. 핀테크와 콘텐츠는 전분기와 유사한 10% 수준의 매출 성장이 예상됨. 영업비용은 주식보상비용 감소로 인건비 성장이 제한되고, 아직 인프라 투자 증가가 비용으로 반영되지 않음에 따라 YoY 12.9% 증가에 그칠 전망. 이에 영업이익은 YoY 13.0% 증가한 6,125억원으로 컨센서스를 2.1% 상회할 것으로 예상됨.

탈 쿠팡 운동, 물 들어올 때 노 젓는 커머스: 쿠팡 개인정보 유출 사태로 12월 네이버 쇼핑의 트래픽과 거래액 증가 관찰. 플러스 멤버십 유료 회원도 스포티파이 제휴와 맞물려 전월 대비 20% 이상 증가. 네이버는 신규 고객 유치를 위해 플러스스토어 쿠폰 지급 등 개인화된 프로모션을 진행하고 있으며, 신규 유입된 고객을 충성고객으로 전환하기 위해 배송, 환불, 멤버십 혜택 등 네이버 쇼핑의 경쟁력 개선을 진행 중. 동사는 현재 15% 수준인 N배송 커버리지와 플러스 멤버십 파트너사를 지속적으로 확대하여 쿠팡 대비 비교우위를 확보할 계획.

(다음페이지에서 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	10,738	12,099	13,754	15,667
영업이익 (십억원)	1,979	2,210	2,558	2,981
순이익 (십억원)	1,932	2,259	2,503	2,933
EPS (adj) (원)	11,265	14,107	15,510	18,127
EPS (adj) growth (%)	60.5	25.2	9.9	16.9
EBITDA margin (%)	24.7	24.6	41.0	38.7
ROE (%)	7.9	8.4	8.6	9.2
P/E (adj) (배)	17.7	17.2	16.3	13.9
P/B (배)	1.2	1.3	1.3	1.1
EV/EBITDA (배)	11.2	11.6	5.7	4.7
Dividend yield (%)	0.6	0.5	0.6	0.6

자료: NAVER, 삼성증권 추정

디지털자산 기본법 법제화 이후 스테이블코인 사업 본격화: 두나무와 네이버파이낸셜 지분교환 기자회견 이후 네이버의 주가는 하락세. 이는 원화 스테이블코인 사업에 대한 구체적인 사업 계획 부재와 기존 주주들의 주식매수청구권 초과 행사에 따른 합병 무산 가능성 등 불확실성에 기인. 원화 스테이블코인 사업의 구체화는 정부의 디지털자산 기본법(가상자산 2단계법) 제정이 선제 조건. 금가분리(금융회사와 가상자산 업체 분리 원칙) 완화, 비은행 기술 기업의 스테이블코인 발행 허용, 가상화폐 거래소의 대주주 지분율 제한 등 쟁점 사항의 포함 여부에 따라 네이버파이낸셜의 스테이블코인 사업 방향이 달라질 전망. 상반기 법제화가 마무리되면 네이버파이낸셜의 신사업 가시성이 높아질 것이라 판단됨.

공격적 GPU 확보, 클라우드 매출로 연결: 네이버 클라우드의 GPUaaS 사업 활성화도 네이버의 추가 성장 동력. 네이버는 엔비디아와 GPU 6만장 공급 계약을 체결과 더불어 정부의 GPU 조달/운영 사업, 국가 AI 컴퓨팅센터 구축 사업에도 참여하며 컴퓨팅 인프라를 공격적으로 확보. 이를 통해 자체 AI 모델 개발과 추론 수요에 대응하는 한편, GPUaaS 사업도 확대할 계획. 네이버 클라우드는 '25년 상반기 현대차 포티투닷과 2년간 1,000억원 규모의 GPUaaS 공급 계약을 체결하였으며, 4Q25부터 관련 매출이 온기 반영될 예정. 향후 정부, 공공기관, 민간 기업의 GPU 수요 확대와 더불어 네이버 클라우드의 매출 성장도 강화될 전망.

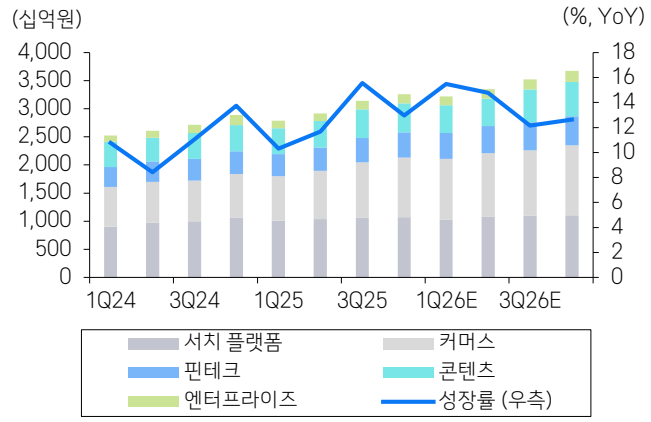
신성장 동력 확보로 밸류에이션 격차 축소 전망: NAVER에 대해 기존 BUY 투자의견과 목표주가 33만원(12개월 예상 EPS에 글로벌 플랫폼 기업 P/E 평균 21.9배 적용)을 유지함. 현재 NAVER의 12개월 예상 P/E는 16.4배로 글로벌 플랫폼의 평균 밸류에이션 대비 저평가 상황. AI 기술 격차는 존재하나, 버티컬 서비스 경쟁력을 무기로 AI 브리핑과 AI 에이전트를 출시하며 어플리케이션 수준에서 격차를 줄이고 있음. 또한 핀테크와 커머스, 클라우드 부문에서 신규 성장 동력을 확보한 만큼 밸류에이이션 상승 모멘텀을 보유. '26년 이익 성장을 통한 주가 상승이 기대됨.

4Q25 preview

(십억원)	4Q25			차이 (%)		4Q24	3Q25	증감 (%)	
	신규 추정	기존 추정	컨센서스	기존 추정	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	**3,259.4**	**3,274.7**	**3,258.1**	**(0.5)**	**0.0**	**2,885.6**	**3,138.1**	**13.0**	**3.9**
서치플랫폼	1,070.6	1,086.0		(1.4)		1,064.7	1,060.2	0.6	1.0
커머스	1,058.5	1,038.7		1.9		775.1	985.5	36.6	7.4
핀테크	451.4	448.4		0.7		400.9	433.1	12.6	4.2
콘텐츠	513.9	512.6		0.2		467.3	509.3	10.0	0.9
엔터프라이즈	164.9	189.0		(12.7)		177.6	150.0	(7.1)	9.9
영업비용	**2,646.9**	**2,682.9**		**(1.3)**		**2,343.6**	**2,567.4**	**12.9**	**3.1**
개발/운영	756.0	787.1		(3.9)		688.9	749.8	9.7	0.8
파트너	1,131.4	1,142.6		(1.0)		1,021.9	1,097.0	10.7	3.1
인프라	228.2	229.2		(0.5)		185.1	218.6	23.3	4.4
마케팅	531.3	523.9		1.4		447.7	502.0	18.7	5.8
영업이익	**612.5**	**591.8**	**599.6**	**3.5**	**2.1**	**542.0**	**570.6**	**13.0**	**7.3**
세전이익	793.6	770.8	715.6	3.0	10.9	541.4	856.9	46.6	(7.4)
당기순이익	603.1	660.9	509.9	(8.7)	18.3	514.0	734.7	17.3	(17.9)
지배주주순이익	597.1	654.3	542.0	(8.7)	10.2	553.9	726.4	7.8	(17.8)
이익률 (%)									
영업이익률	18.8	13.6	18.4			18.8	18.2		
세전이익률	24.3	12.9	22.0			18.8	27.3		
순이익률	18.5	9.5	15.6			17.8	23.4		
지배주주순이익률	18.3	10.8	16.6			19.2	23.1		

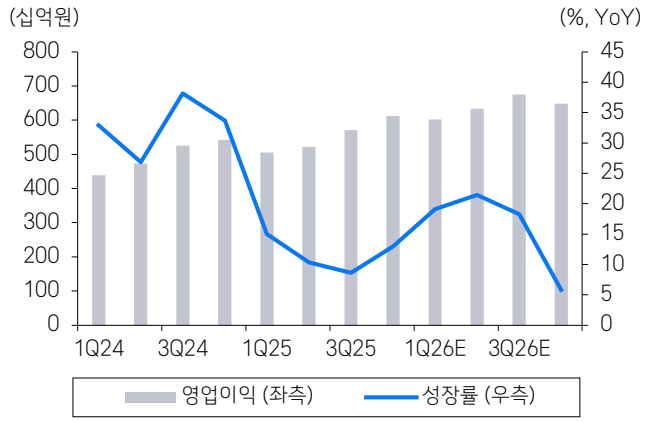
자료: NAVER, Fnguide, 삼성증권 추정

분기별 매출 추이



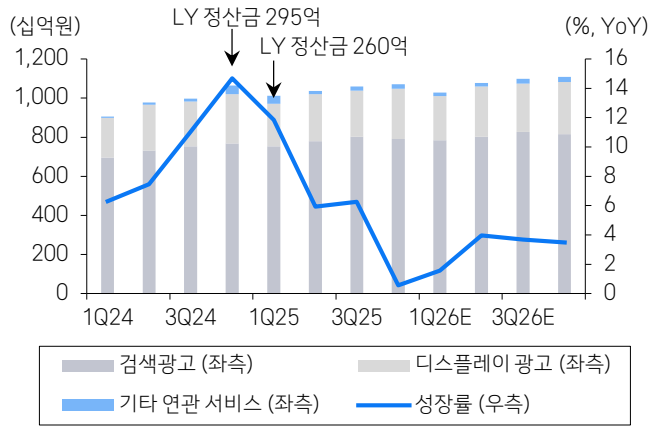
자료: NAVER, 삼성증권 추정

분기별 영업이익 추이



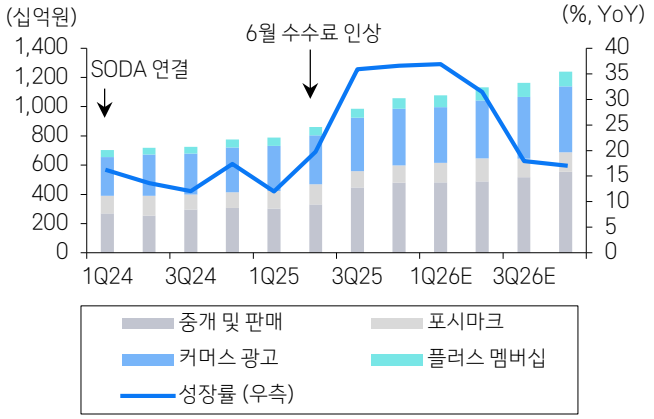
자료: NAVER, 삼성증권 추정

서치플랫폼 매출 추이



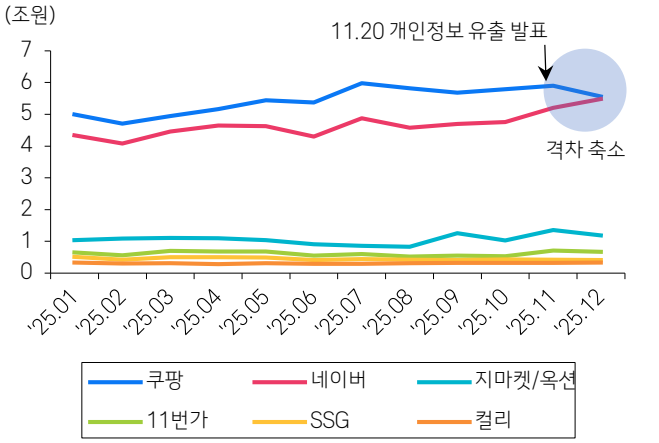
자료: NAVER, 삼성증권 추정

커머스 매출 추이



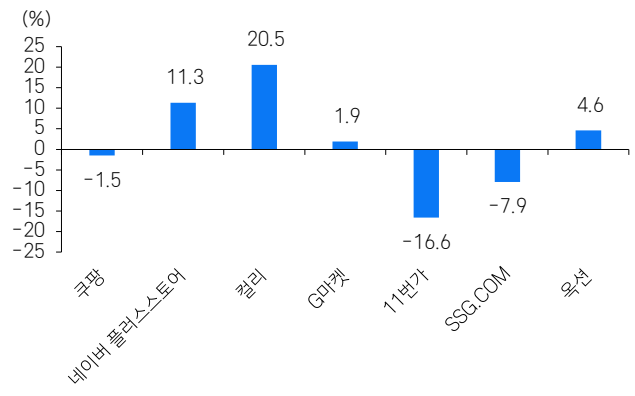
자료: NAVER, 삼성증권 추정

주요 이커머스 기업 월별 거래액 추이



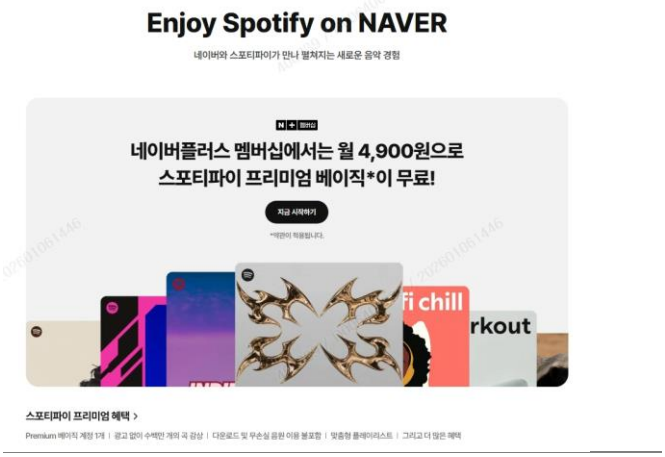
자료: 와이즈리테일, 삼성증권

12월 국내 이커머스 모바일 앱 DAU 증감



자료: 센서타워

네이버 플러스 멤버십 스포티파이 혜택 추가

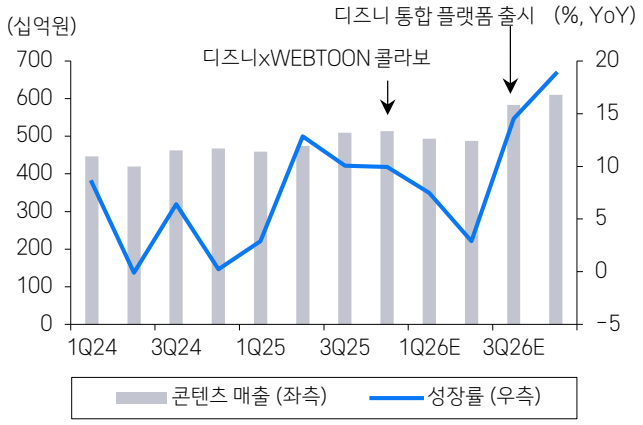


자료: 네이버

1월 네이버 플러스스토어 쿠폰팩 지급 프로모션

자료: 네이버

컨텐츠 매출 추이

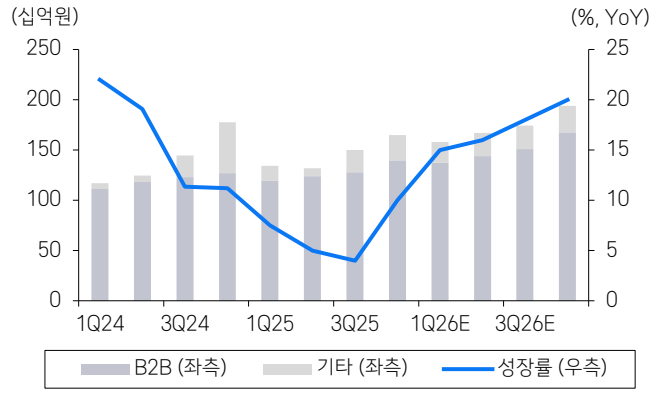


자료: NAVER, 삼성증권 추정

웹툰 디즈니 디지털 플랫폼 '26년 여름 출시 예정

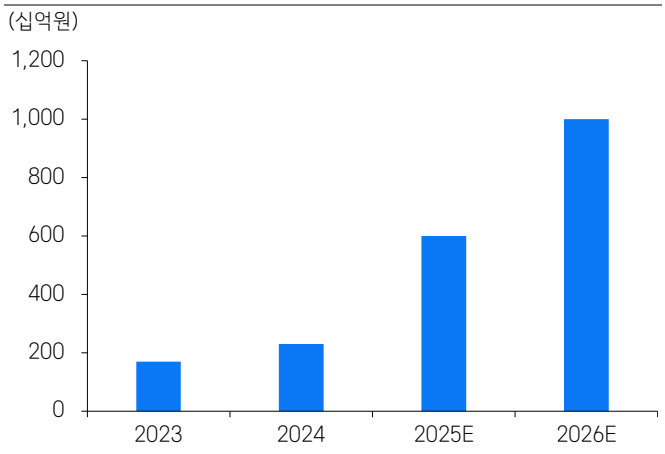
자료: 웹툰엔터테인먼트

엔터프라이즈 매출 추이



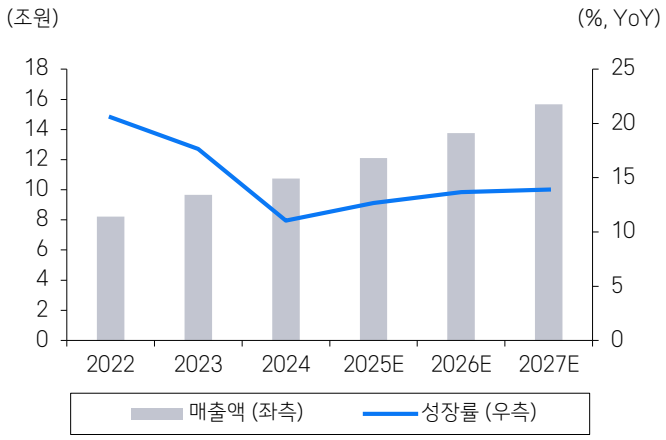
자료: NAVER

NAVER 연간 GPU 구매 비용



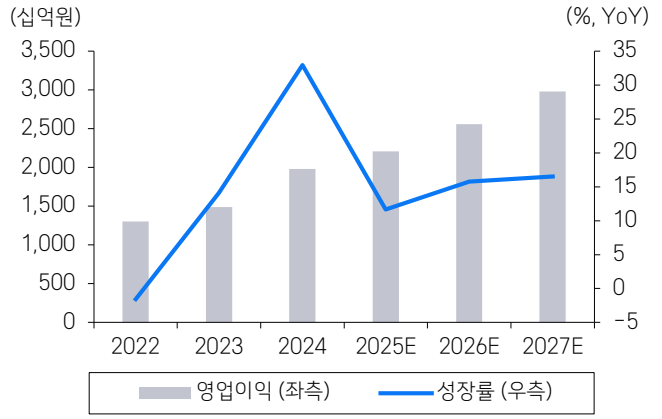
자료: NAVER

연간 매출액 성장 전망



자료: NAVER, 삼성증권 추정

연간 영업이익 성장 전망



자료: NAVER, 삼성증권 추정

NAVER 밸류에이션

	(원)
12개월 예상 EPS	15,185
목표 P/E (배) *	21.9
적정 주가	332,951
목표 주가	**330,000**
현재 주가	251,000
상승 여력 (%)	31.5%

참고: * 글로벌 플랫폼 기업들의 '25, '26년 P/E 1:3 가중평균 적용, 1월 7일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	PER			PSR		
	2025E	2026E	가중평균*	2025E	2026E	가중평균*
Alphabet	28.8	26.6	27.1	11.1	9.7	10.1
Meta Platforms	22.6	19.6	20.3	8.4	7.1	7.4
Baidu	19.2	18.1	18.4	2.8	2.6	2.7
Amazon	28.2	25.8	26.4	3.6	3.2	3.3
LY Corporation	20.0	16.5	17.4	1.5	1.4	1.4
평균	**23.8**	**21.3**	**21.9**	**5.5**	**4.8**	**5.0**

참고: *1:3 가중평균 적용; 1월 7일 종가 기준
자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**2,526**	**2,610**	**2,716**	**2,886**	**2,787**	**2,915**	**3,138**	**3,259**	**3,218**	**3,345**	**3,519**	**3,671**
서치플랫폼	905	978	998	1,065	1,013	1,037	1,060	1,071	1,029	1,078	1,099	1,108
커머스	703	719	725	775	788	861	985	1,059	1,078	1,132	1,162	1,239
핀테크	354	368	385	401	393	412	433	451	460	481	500	519
콘텐츠	446	420	463	467	459	474	509	514	494	488	583	611
엔터프라이즈	117	125	145	178	134	132	150	165	158	167	174	194
영업비용	**2,087**	**2,138**	**2,190**	**2,344**	**2,281**	**2,394**	**2,567**	**2,647**	**2,616**	**2,712**	**2,844**	**3,023**
개발/운영	636	683	657	689	688	699	750	756	789	803	818	856
파트너	913	917	938	1,022	974	1,014	1,097	1,131	1,078	1,120	1,182	1,289
인프라	170	172	178	185	189	198	219	228	235	244	260	268
마케팅	367	367	417	448	430	482	502	531	515	545	584	609
영업이익	**439**	**473**	**525**	**542**	**505**	**522**	**571**	**613**	**602**	**633**	**675**	**648**
세전이익	660	467	653	541	580	684	857	794	759	807	863	865
당기순이익	556	332	530	514	424	497	735	603	577	613	656	657
지배주주순이익	511	338	520	554	425	489	726	597	571	607	649	651
수정 EPS (원)	1,839	2,675	3,192	3,719	2,586	3,334	4,842	3,351	3,739	3,931	4,163	3,676
이익률 (%)												
영업이익률	17.4	18.1	19.3	18.8	18.1	17.9	18.2	18.8	18.7	18.9	19.2	17.7
세전이익률	26.1	17.9	24.1	18.8	20.8	23.5	27.3	24.3	23.6	24.1	24.5	23.6
순이익률	22.0	12.7	19.5	17.8	15.2	17.1	23.4	18.5	17.9	18.3	18.6	17.9
지배주주순이익률	20.2	13.0	19.2	19.2	15.2	16.8	23.1	18.3	17.7	18.1	18.5	17.7

자료: NAVER, 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	**12,115**	**12,099**	**(0.1)**	**13,738**	**13,754**	**0.1**	**15,655**	**15,667**	**0.1**
서치플랫폼	4,195	4,180	(0.4)	4,488	4,313	(3.9)	4,877	4,515	(7.4)
커머스	3,673	3,693	0.5	4,474	4,612	3.1	5,170	5,326	3.0
핀테크	1,686	1,689	0.2	1,904	1,960	2.9	2,137	2,244	5.0
콘텐츠	1,955	1,956	0.1	2,165	2,175	0.5	2,620	2,747	4.9
엔터프라이즈	605	581	(4.0)	707	693	(2.0)	851	835	(1.9)
영업비용	**9,925**	**9,889**	**(0.4)**	**11,264**	**11,195**	**(0.6)**	**12,712**	**12,686**	**(0.2)**
개발/운영	2,924	2,893	(1.1)	3,344	3,265	(2.4)	3,692	3,603	(2.4)
파트너	4,228	4,217	(0.3)	4,685	4,669	(0.4)	5,274	5,322	0.9
인프라	835	834	(0.1)	990	1,008	1.8	1,163	1,175	1.1
마케팅	1,939	1,946	0.4	2,245	2,254	0.4	2,583	2,585	0.1
영업이익	**2,189**	**2,210**	**0.9**	**2,474**	**2,558**	**3.4**	**2,943**	**2,981**	**1.3**
세전이익	2,891	2,914	0.8	3,208	3,294	2.7	3,827	3,859	0.8
당기순이익	2,317	2,259	(2.5)	2,548	2,503	(1.8)	3,063	2,933	(4.2)
지배주주순이익	2,294	2,237	(2.5)	2,522	2,478	(1.8)	3,032	2,904	(4.2)
수정 EPS (원)	14,422	14,107	(2.2)	15,934	15,510	(2.7)	19,125	18,127	(5.2)
이익률 (%)									
영업이익률	18.1	18.3		18.0	18.6		18.8	19.0	
세전이익률	23.9	24.1		23.4	23.9		24.4	24.6	
순이익률	19.1	18.7		18.5	18.2		19.6	18.7	
지배주주순이익률	18.9	18.5		18.4	18.0		19.4	18.5	

자료: NAVER, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**9,671**	**10,738**	**12,099**	**13,754**	**15,667**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**9,671**	**10,738**	**12,099**	**13,754**	**15,667**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	8,182	8,758	9,889	11,195	12,686
영업이익	**1,489**	**1,979**	**2,210**	**2,558**	**2,981**
(영업이익률, %)	15.4	18.4	18.3	18.6	19.0
영업외손익	**-7**	**343**	**704**	**735**	**878**
금융수익	603	633	569	616	754
금융비용	683	579	450	472	457
지분법손익	267	145	546	458	481
기타	-195	144	39	133	101
세전이익	**1,481**	**2,322**	**2,914**	**3,294**	**3,859**
법인세	496	390	655	790	926
(법인세율, %)	33.5	16.8	22.5	24.0	24.0
계속사업이익	985	1,932	2,259	2,503	2,933
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**985**	**1,932**	**2,259**	**2,503**	**2,933**
(순이익률, %)	10.2	18.0	18.7	18.2	18.7
지배주주순이익	1,012	1,923	2,237	2,478	2,904
비지배주주순이익	-27	9	22	25	29
EBITDA	2,071	2,653	2,979	5,636	6,059
(EBITDA 이익률, %)	21.4	24.7	24.6	41.0	38.7
EPS (지배주주)	6,180	11,913	14,175	15,799	18,512
EPS (연결기준)	6,013	11,967	14,313	15,958	18,699
수정 EPS (원)*	7,021	11,265	14,107	15,510	18,127

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**7,028**	**9,375**	**11,806**	**15,966**	**20,229**
현금 및 현금등가물	3,576	4,196	5,904	9,385	12,806
매출채권	491	478	0	0	0
재고자산	15	22	23	25	29
기타	2,945	4,680	5,879	6,556	7,394
비유동자산	**28,710**	**28,793**	**29,815**	**28,976**	**28,675**
투자자산	21,231	20,910	22,032	24,270	27,047
유형자산	2,742	2,910	2,572	-106	-2,783
무형자산	3,446	3,657	3,519	3,119	2,719
기타	1,291	1,316	1,693	1,693	1,693
자산총계	**35,738**	**38,168**	**41,621**	**44,941**	**48,904**
유동부채	**6,306**	**6,092**	**8,251**	**9,005**	**9,940**
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	333	135	133	133	133
기타 유동부채	5,973	5,957	8,119	8,872	9,807
비유동부채	**5,194**	**5,075**	**3,975**	**4,227**	**4,540**
사채 및 장기차입금	2,649	2,870	1,183	1,183	1,183
기타 비유동부채	2,545	2,204	2,791	3,044	3,357
부채총계	**11,500**	**11,167**	**12,226**	**13,232**	**14,480**
지배주주지분	**23,206**	**25,460**	**27,827**	**30,117**	**32,802**
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,243	1,423	1,507	1,507	1,507
이익잉여금	24,544	25,965	27,490	29,780	32,466
기타	-2,597	-1,944	-1,186	-1,186	-1,186
비지배주주지분	**1,032**	**1,541**	**1,567**	**1,592**	**1,622**
자본총계	**24,238**	**27,001**	**29,395**	**31,709**	**34,424**
순부채	-224	-3,321	-5,130	-8,979	-12,858

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**2,002**	**2,590**	**3,910**	**6,180**	**6,743**
당기순이익	985	1,932	2,259	2,503	2,933
현금유출입없는 비용 및 수익	1,326	1,003	2,126	3,473	3,476
유형자산 감가상각비	528	609	669	2,678	2,678
무형자산 상각비	54	65	100	400	400
기타	744	329	1,357	396	398
영업활동 자산부채 변동	361	152	198	696	863
투자활동에서의 현금흐름	**-950**	**-1,340**	**-768**	**-386**	**-482**
유형자산 증감	-633	-522	-712	0	0
장단기금융자산의 증감	402	-2,224	-166	-411	-509
기타	-718	1,406	109	25	27
재무활동에서의 현금흐름	**-110**	**-770**	**-565**	**-265**	**-289**
차입금의 증가(감소)	-18	-377	124	29	37
자본금의 증가(감소)	-314	180	84	0	0
배당금	-62	-119	-168	-188	-218
기타	284	-454	-604	-106	-107
현금증감	852	619	1,708	3,481	3,422
기초현금	2,724	3,576	4,196	5,904	9,385
기말현금	3,576	4,196	5,904	9,385	12,806
Gross cash flow	**2,311**	**2,935**	**4,385**	**5,976**	**6,409**
Free cash flow	**1,362**	**2,036**	**3,185**	**6,180**	**6,743**

재무비율 및 주당지표

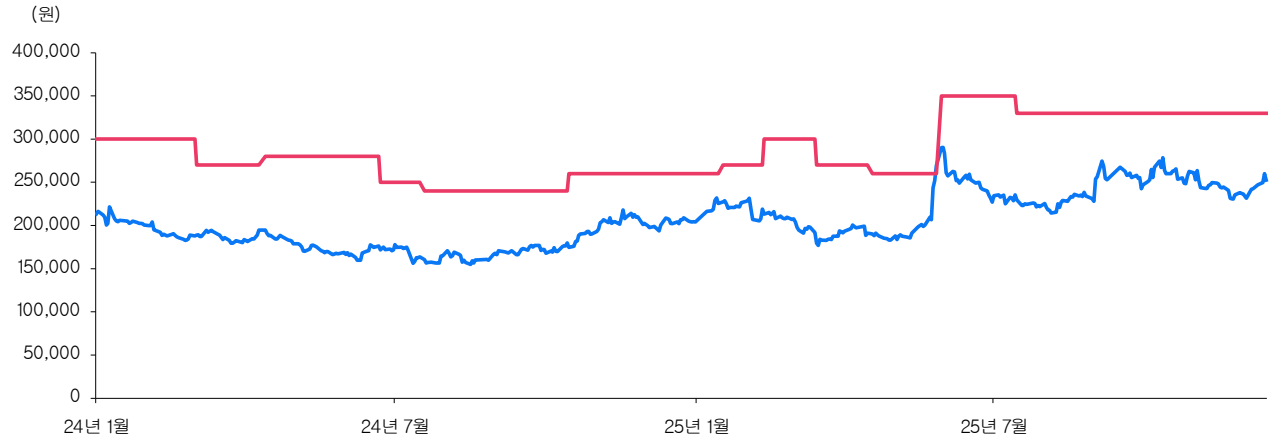
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	17.6	11.0	12.7	13.7	13.9
영업이익	14.1	32.9	11.7	15.8	16.5
순이익	46.3	96.1	16.9	10.8	17.2
수정 EPS**	9.7	60.5	25.2	9.9	16.9
주당지표					
EPS (지배주주)	6,180	11,913	14,175	15,799	18,512
EPS (연결기준)	6,013	11,967	14,313	15,958	18,699
수정 EPS**	7,021	11,265	14,107	15,510	18,127
BPS	154,077	170,953	186,338	201,670	219,653
DPS (보통주)	1,205	1,130	1,262	1,461	1,461
Valuations (배)					
P/E***	31.9	17.7	17.2	16.3	13.9
P/B***	1.5	1.2	1.3	1.3	1.1
EV/EBITDA	18.0	11.2	11.6	5.7	4.7
비율					
ROE (%)	4.4	7.9	8.4	8.6	9.2
ROA (%)	2.8	5.2	5.7	5.8	6.3
ROIC (%)	28.8	39.7	42.6	91.9	-155.4
배당성향 (%)	17.9	8.8	8.4	8.8	7.5
배당수익률 (보통주, %)	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6
순부채비율 (%)	-0.9	-12.3	-17.5	-28.3	-37.4
이자보상배율 (배)	11.7	18.9	20.9	24.1	27.8

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 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	2023/11/29	2024/1/10	3/26	5/7	7/16	8/12	11/8	2025/2/10	3/7	4/8	5/12	6/23
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	270000	300000	270000	280000	250000	240000	260000	270000	300000	270000	260000	350000
괴리율 (평균)	-19.04	-32.32	-30.97	-37.88	-31.99	-30.43	-21.66	-18.21	-31.85	-29.75	-23.69	-29.48
괴리율 (최대or최소)	-15.00	-22.83	-27.93	-31.82	-28.80	-25.13	-10.77	-14.26	-28.00	-25.74	3.65	-17.00

일 자	8/8
투자의견	BUY
TP (원)	330000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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