COMPANY UPDATE

2026. 2. 6

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

NAVER (035420)

커머스로 두 자리대 성장 유지

- 커머스 매출 성장으로 4Q25 영업이익은 12% 증가하며 두자리대 성장률 유지
- 탈 쿠팡 현상으로 1월 네이버 쇼핑 거래액 및 트래픽 증가 확인. 쇼핑 에이전트 출시와 N배송 확대로 '26년에도 커머스 고성장 전망
- 커머스 고성장과 블록체인 신사업 진출이라는 기존 투자 포인트 유효

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	330,000원	32.5%
현재주가	249,000원	
시가총액	40.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	156,852,638주 (85.9%)	
52주 최저/최고	176,900원/290,500원	
60일-평균거래대금	3,477.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
NAVER (%)	3.0	10.8	12.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-11.1	-31.4	-45.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	330,000	330,000	0.0%
2025E EPS	15,220	14,107	7.9%
2026E EPS	14,323	15,510	-7.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	347,300
추천 점수	4.0

→ BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

커머스로 지켜낸 두 자리대 성장: 서치플랫폼 매출 성장 둔화(-0.5% YoY)에도 커머스 매출이 YoY 36% 성장하며 4Q25 매출은 YoY 10.7% 증가. 서치플랫폼 매출 부진은 1) LY 정산금 기저효과, 2) 추석 연휴 영업일수 감소, 3) AI 지면 최적화 영향. 쇼핑 광고 통합 광고 매출은 YoY 6.7% 증가하였으며, 추석 효과 제거 시 8~9% 성장. 커머스 매출은 추석 영향에도 12월 탈 쿠팡 효과와 수수료 인상 영향으로 고성장. 콘텐츠와 클라우드 매출은 YoY 소폭 하락. GPU 구매 등 CAPEX 증가에도 리스 자산 내용 연수 변경으로 인프라비용 증가는 YoY 15.1%에 그침. 이에 4Q25 영업이익은 YoY 12.7% 증가하여 컨센서스를 1.8% 상회.

'26년에도 커머스가 성장 동력: 탈 쿠팡 효과는 12월에 이어 1월에도 지속. 1월 네이버쇼핑의 거래액은 쿠팡을 넘어섰으며(와이즈리테일), 네이버 플러스 스토어 앱의 월간이용자는 전월대비 37% 급등(센서타워). 탈 쿠팡의 수혜는 네이버와 컬리에 집중되고 있는 만큼 '26년에도 네이버 쇼핑은 매출 고성장이 이어질 전망. 네이버는 쿠팡과 배송 격차를 줄이기 위해 N배송 커버지리를 지난해 15% 수준에서 올해 25%, 3년 내 50%로 확대할 계획이라 발표.

커머스와 블록체인, 투자 포인트 유효: NAVER에 대해 기존 BUY 투자의견과 목표주가 33만원('26년 예상 EPS에 글로벌 플랫폼 기업 P/E 평균 23.1배 적용)을 유지함. 독자 AI 프로젝트 탈락으로 소버린 AI 전략에 차질이 생긴 점은 부정적이나, 실적에 보다 직접적인 영향을 미칠 커머스 부문은 탈 쿠팡 현상과 네이버 쇼핑의 경쟁력 강화 노력으로 견조한 성장 중. 디지털자산 기본법 2차 제정 시 블록체인 사업 확장도 가능한 만큼 기존 투자 포인트는 여전히 유효하다고 판단됨.

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	3,195.1	10.7	1.8	-2.0	-1.9
영업이익	610.6	12.7	7.0	-0.3	1.8
세전이익	292.9	-45.9	-65.8	-63.1	-60.1
순이익	164.6	-68.0	-77.6	-72.7	-67.5
이익률 (%)					
영업이익	19.1				
세전이익	9.2				
순이익	5.2				

자료: NAVER, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	17.7	15.9	17.9
P/B	1.2	1.3	1.3
EV/EBITDA	11.2	11.6	6.0
Div yield (%)	0.6	0.5	0.6
EPS 증가율 (%)	60.5	35.1	-5.9
ROE (%)	7.9	7.4	8.0
주당지표 (원)			
EPS	11,265	15,220	14,323
BVPS	170,953	184,470	198,460
DPS	1,130	1,261	1,416

상반기 AI 에이전트 출시, 하반기 수익화: 독자 AI 모델 프로젝트에서 조기 탈락하며 네이버의 AI 기술력에 대한 시장 의구심 증가. 그러나 동사는 이와 별개로 올해 AI 서비스 출시를 예정대로 진행할 계획. 2월말 쇼핑 에이전트를 시작으로 버티컬 에이전트를 순차적으로 출시하고, 상반기에 AI 탭을 출시할 예정. 하반기에는 AI 브리핑 내 AI 브리핑에 광고를 도입하여 수익화도 진행할 계획. AI 서비스 도입으로 올해 즉각적인 매출 증가를 기대하기는 어려우나, 트래픽 증가로 광고와 쇼핑 매출 성장률을 유지할 수는 있을 것으로 판단됨.

블록체인 사업은 리스크 존재: 디지털자산 기본법 2단계 도입은 네이버와 두나무 합병 및 원화 스테이블코인 사업의 전제 조건. 그러나 민주당의 디지털자산TF와 금융위원회 간 의견 조율이 길어지며 리스크 확대. 금융위원회가 주장하는 대로 이번 기본법에 가상자산 거래소 대주주 지분율 제한(15~20%)이나 은행 중심(50%+1주) 컨소시엄의 스테이블코인 발행권 부여가 포함될 경우 두나무 합병이 무산될 가능성도 존재. 다만, 민주당TF에서 여전히 기업 친화적인 정책을 주장하고 있는 만큼 시장 기대대로 상반기 내 기본법 제정이 마무리될 경우 원화 스테이블 기반 생태계 구축이 본격화될 전망.

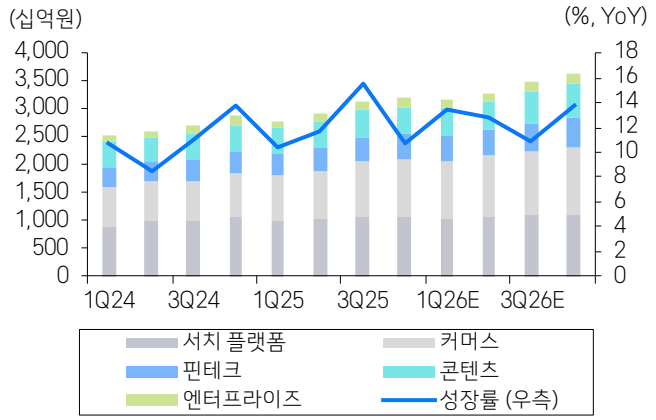
글로벌 플랫폼 최저 수준 밸류에이션: 네이버의 주가는 '26년 P/E 기준 17.3배로, 글로벌 플랫폼 기업들의 P/E 대비 약 25% 디스카운트를 받고 있음. 이는 AI 기술력의 차이와 이에 따른 핵심 광고 매출 성장률의 차이에서 기인한다고 판단됨. 네이버가 AI 기술 격차를 단기간내 따라잡기는 어려우나, 커머스와 블록체인이라는 차별화된 성장 동력을 가지고 있고, 올해부터 버티컬 서비스에 AI 적용을 통한 수익화 시도가 가시화된다는 점에서 밸류에이션 격차가 해소될 수 있다고 판단됨.

4Q25 review

(십억원)	4Q25			차이 (%)		4Q24	3Q25	증감 (%)	
	실적	삼성 추정	컨센서스	삼성 추정	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	**3,195.1**	**3,259.4**	**3,258.1**	**(2.0)**	**(1.9)**	**2,885.6**	**3,138.1**	**10.7**	**1.8**
서치플랫폼	1,059.6	1,070.6		(1.0)		1,064.7	1,060.2	(0.5)	(0.1)
커머스	1,054.0	1,058.5		(0.4)		775.1	985.5	36.0	7.0
핀테크	453.1	451.4		0.4		400.9	433.1	13.0	4.6
콘텐츠	456.7	513.9		(11.1)		467.3	509.3	(2.3)	(10.3)
엔터프라이즈	171.8	164.9		4.2		177.6	150.0	(3.2)	14.5
영업비용	**2,584.4**	**2,646.9**		**(2.4)**		**2,343.6**	**2,567.4**	**10.3**	**0.7**
개발/운영	759.2	756.0		0.4		688.9	749.8	10.2	1.2
파트너	1,114.4	1,131.4		(1.5)		1,021.9	1,097.0	9.1	1.6
인프라	205.2	228.2		(10.0)		185.1	218.6	10.9	(6.1)
마케팅	505.7	531.3		(4.8)		447.7	502.0	12.9	0.7
영업이익	**610.6**	**612.5**	**599.6**	**(0.3)**	**1.8**	**542.0**	**570.6**	**12.7**	**7.0**
세전이익	292.9	793.6	715.6	(63.1)	(59.1)	541.4	856.9	(45.9)	(65.8)
당기순이익	164.6	603.1	509.9	(72.7)	(67.7)	514.0	734.7	(68.0)	(77.6)
지배주주순이익	318.1	597.1	542.0	(46.7)	(41.3)	553.9	726.4	(42.6)	(56.2)
이익률 (%)									
영업이익률	19.1	13.6	18.4			18.8	18.2		
세전이익률	9.2	12.9	22.0			18.8	27.3		
순이익률	5.2	9.5	15.6			17.8	23.4		
지배주주순이익률	10.0	10.8	16.6			19.2	23.1		

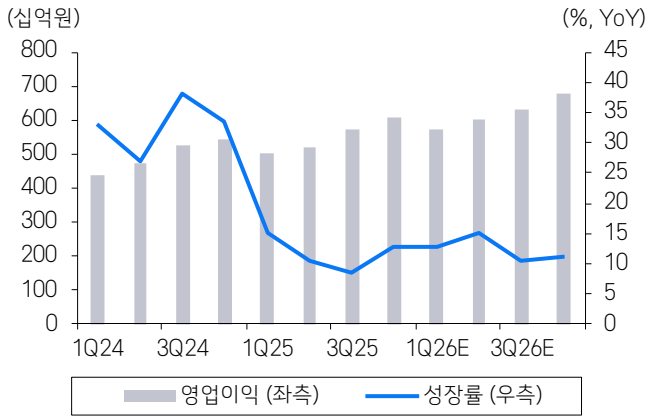
자료: NAVER, Fnguide, 삼성증권 추정

분기별 매출 추이



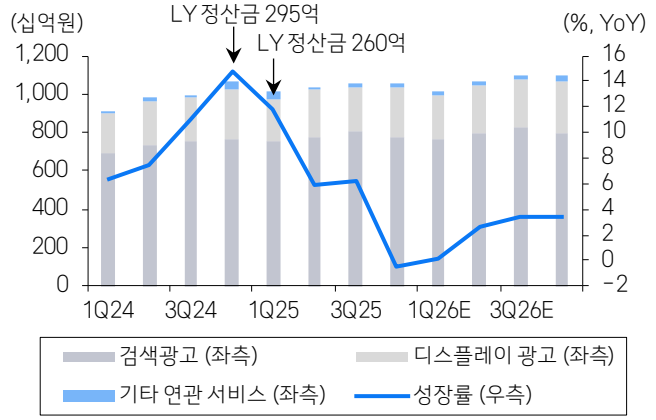
자료: NAVER, 삼성증권 추정

분기별 영업이익 추이



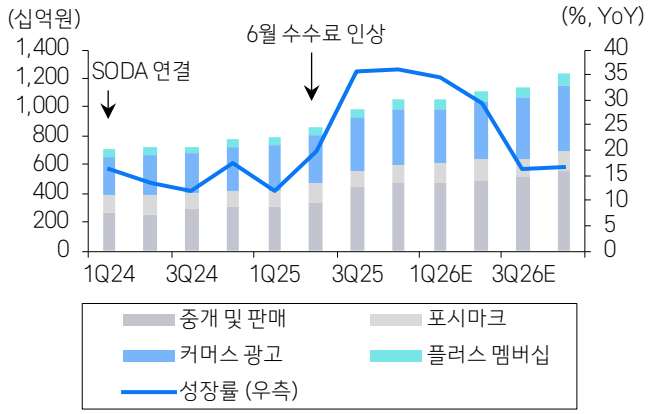
자료: NAVER, 삼성증권 추정

서치플랫폼 매출 추이



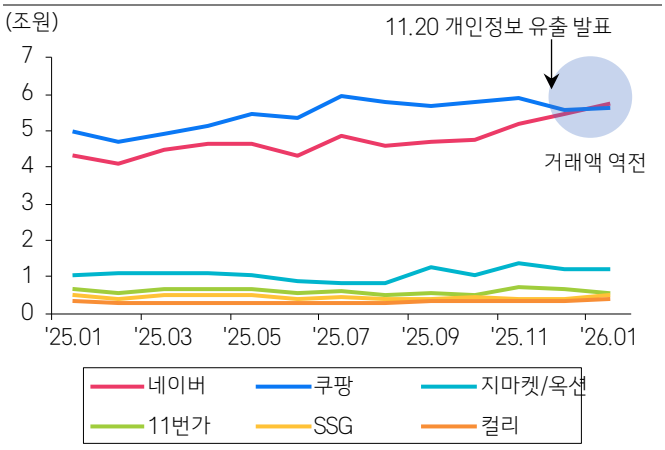
자료: NAVER, 삼성증권 추정

커머스 매출 추이



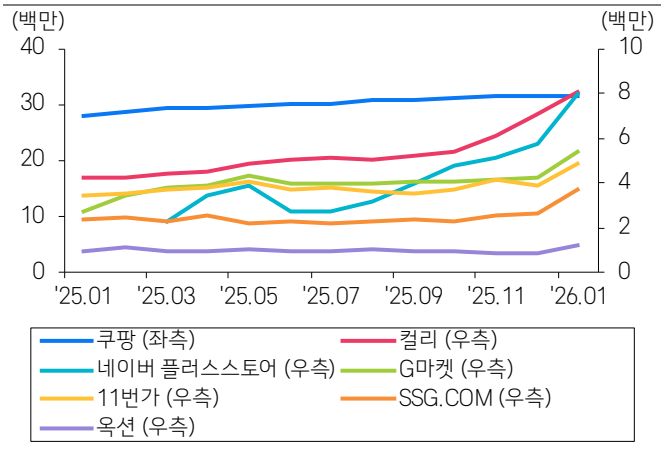
자료: NAVER, 삼성증권 추정

주요 이커머스 기업 월별 거래액 추이



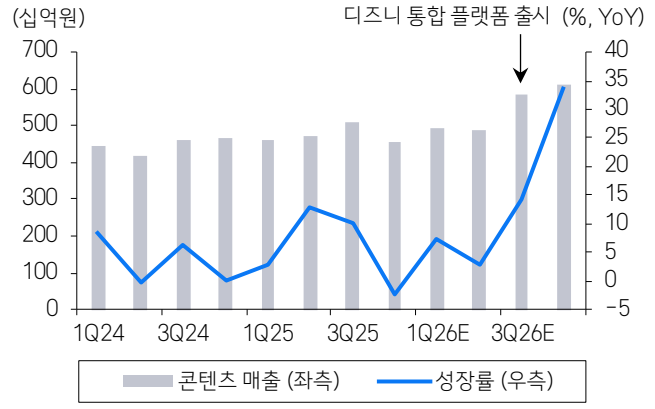
자료: 와이즈리테일, 삼성증권

국내 이커머스 모바일 앱 MAU 추이



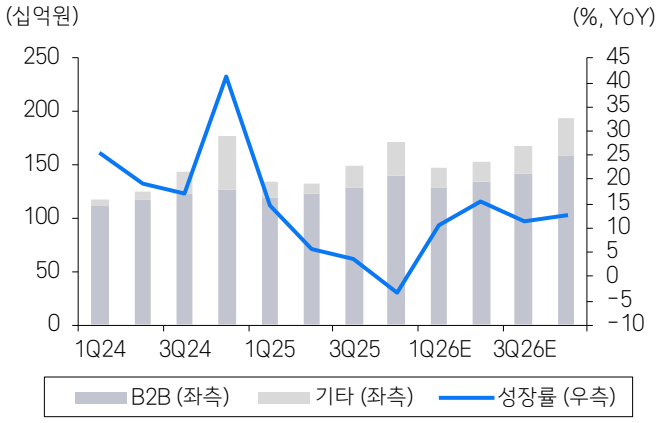
자료: 센서타워

컨텐츠 매출 추이



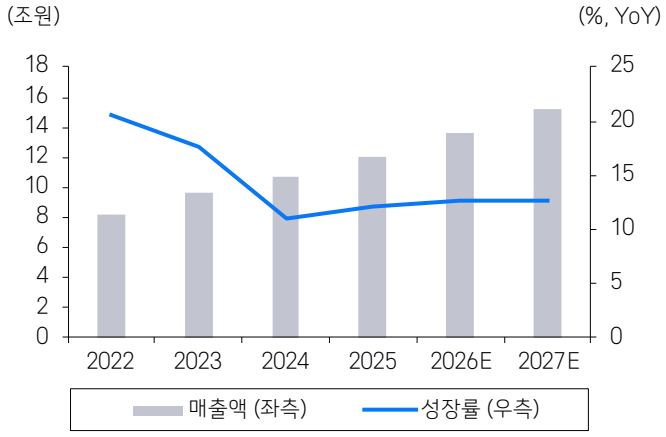
자료: NAVER, 삼성증권 추정

엔터프라이즈 매출 추이



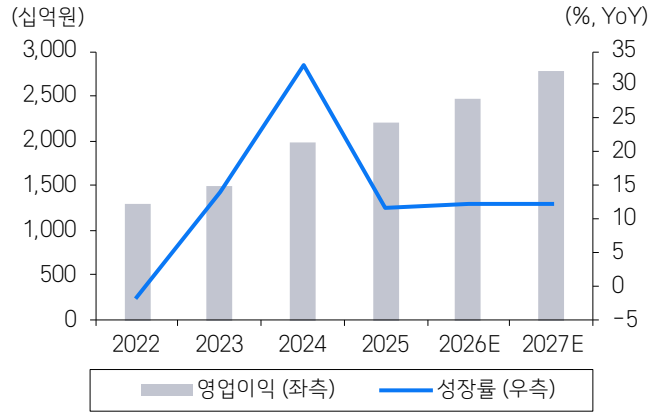
자료: NAVER, 삼성증권 추정

연간 매출액 성장 전망



자료: NAVER, 삼성증권 추정

연간 영업이익 성장 전망



자료: NAVER, 삼성증권 추정

NAVER 밸류에이션

	(원)
2026년 예상 EPS	14,323
목표 P/E (배) *	23.1
적정 주가	330,648
목표 주가	**330,000**
현재 주가	249,000
상승 여력 (%)	32.5%

참고: * 글로벌 플랫폼 기업들의 '26년 P/E 평균 적용, 2월 6일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	PER		PSR	
	2025E	2026E	2025E	2026E
Alphabet	31.1	28.8	12.0	10.4
Meta Platforms	22.8	21.2	8.8	7.0
Baidu	18.7	17.3	2.7	2.6
Amazon	27.3	25.0	3.6	3.2
평균	**25.0**	**23.1**	**6.8**	**5.8**

참고: 2월 5일 종가 기준
자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**2,526**	**2,610**	**2,716**	**2,886**	**2,787**	**2,915**	**3,138**	**3,195**	**3,159**	**3,286**	**3,477**	**3,632**
서치플랫폼	905	978	998	1,065	1,013	1,037	1,060	1,060	1,013	1,064	1,096	1,096
커머스	703	719	725	775	788	861	985	1,054	1,060	1,115	1,144	1,229
핀테크	354	368	385	401	393	412	433	453	445	469	487	503
콘텐츠	446	420	463	467	459	474	509	457	493	487	582	610
엔터프라이즈	117	125	145	178	134	132	150	172	148	152	167	193
영업비용	**2,087**	**2,138**	**2,190**	**2,344**	**2,281**	**2,394**	**2,567**	**2,584**	**2,589**	**2,687**	**2,846**	**2,953**
개발/운영	636	683	657	689	688	699	750	759	770	780	808	818
파트너	913	917	938	1,022	974	1,014	1,097	1,114	1,102	1,135	1,190	1,234
인프라	170	172	178	185	189	198	219	205	212	237	271	298
마케팅	367	367	417	448	430	482	502	506	506	536	577	603
영업이익	**439**	**473**	**525**	**542**	**505**	**522**	**571**	**611**	**570**	**600**	**631**	**679**
세전이익	660	467	653	541	580	684	857	293	710	755	800	877
당기순이익	556	332	530	514	424	497	735	165	525	558	592	649
지배주주순이익	511	338	520	554	425	489	726	318	515	547	580	636
수정 EPS (원)	1,839	2,675	3,192	3,719	2,586	3,334	4,842	4,471	3,396	3,569	3,741	3,618
이익률 (%)												
영업이익률	17.4	18.1	19.3	18.8	18.1	17.9	18.2	19.1	18.1	18.2	18.1	18.7
세전이익률	26.1	17.9	24.1	18.8	20.8	23.5	27.3	9.2	22.5	23.0	23.0	24.1
순이익률	22.0	12.7	19.5	17.8	15.2	17.1	23.4	5.2	16.6	17.0	17.0	17.9
지배주주순이익률	20.2	13.0	19.2	19.2	15.2	16.8	23.1	10.0	16.3	16.7	16.7	17.5

자료: NAVER, 삼성증권 추정

연간 수익 추정 변경

(십억원)	2025P			2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	**12,099**	**12,035**	**(0.5)**	**13,754**	**13,555**	**(1.4)**	**15,667**	**15,263**	**(2.6)**
서치플랫폼	4,180	4,169	(0.3)	4,313	4,270	(1.0)	4,515	4,404	(2.4)
커머스	3,693	3,688	(0.1)	4,612	4,549	(1.4)	5,326	5,245	(1.5)
핀테크	1,689	1,691	0.1	1,960	1,904	(2.9)	2,244	2,113	(5.8)
콘텐츠	1,956	1,899	(2.9)	2,175	2,172	(0.2)	2,747	2,743	(0.1)
엔터프라이즈	581	588	1.2	693	661	(4.7)	835	757	(9.3)
영업비용	**9,889**	**9,827**	**(0.6)**	**11,195**	**11,075**	**(1.1)**	**12,686**	**12,475**	**(1.7)**
개발/운영	2,893	2,896	0.1	3,265	3,175	(2.8)	3,603	3,464	(3.9)
파트너	4,217	4,200	(0.4)	4,669	4,661	(0.2)	5,322	5,175	(2.8)
인프라	834	811	(2.7)	1,008	1,017	1.0	1,175	1,318	12.1
마케팅	1,946	1,920	(1.3)	2,254	2,221	(1.4)	2,585	2,518	(2.6)
영업이익	**2,210**	**2,208**	**(0.1)**	**2,558**	**2,480**	**(3.1)**	**2,981**	**2,787**	**(6.5)**
세전이익	2,914	2,414	(17.2)	3,294	3,141	(4.6)	3,859	3,586	(7.1)
당기순이익	2,259	1,820	(19.4)	2,503	2,324	(7.2)	2,933	2,654	(9.5)
지배주주순이익	2,237	1,958	(12.5)	2,478	2,277	(8.1)	2,904	2,601	(10.4)
수정 EPS (원)	14,107	15,220	7.9	15,510	14,323	(7.6)	18,127	16,298	(10.1)
이익률 (%)									
영업이익률	18.3	18.3		18.6	18.3		19.0	18.3	
세전이익률	24.1	20.1		23.9	23.2		24.6	23.5	
순이익률	18.7	15.1		18.2	17.1		18.7	17.4	
지배주주순이익률	18.5	16.3		18.0	16.8		18.5	17.0	

자료: NAVER, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**9,671**	**10,738**	**12,035**	**13,555**	**15,263**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**9,671**	**10,738**	**12,035**	**13,555**	**15,263**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	8,182	8,758	9,827	11,075	12,475
영업이익	**1,489**	**1,979**	**2,208**	**2,480**	**2,787**
(영업이익률, %)	15.4	18.4	18.3	18.3	18.3
영업외손익	**-7**	**343**	**205**	**660**	**799**
금융수익	603	633	808	609	745
금융비용	683	579	569	472	457
지분법손익	267	145	495	408	429
기타	-195	144	-528	115	82
세전이익	**1,481**	**2,322**	**2,414**	**3,141**	**3,586**
법인세	496	390	593	817	932
(법인세율, %)	33.5	16.8	24.6	26.0	26.0
계속사업이익	985	1,932	1,820	2,324	2,654
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**985**	**1,932**	**1,820**	**2,324**	**2,654**
(순이익률, %)	10.2	18.0	15.1	17.1	17.4
지배주주순이익	1,012	1,923	1,958	2,277	2,601
비지배주주순이익	-27	9	-138	46	53
EBITDA	2,071	2,653	2,978	5,558	5,865
(EBITDA 이익률, %)	21.4	24.7	24.7	41.0	38.4
EPS (지배주주)	6,180	11,913	12,407	14,520	16,580
EPS (연결기준)	6,013	11,967	11,534	14,816	16,919
수정 EPS (원)*	7,021	11,265	15,220	14,323	16,298

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**2,002**	**2,590**	**3,293**	**6,104**	**6,451**
당기순이익	985	1,932	1,820	2,324	2,654
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,326	1,003	1,925	3,556	3,543
유형자산 감가상각비	528	609	669	2,678	2,678
무형자산 상각비	54	65	100	400	400
기타	744	329	1,156	479	465
영업활동 자산부채 변동	361	152	158	749	798
투자활동에서의 현금흐름	**-950**	**-1,340**	**-766**	**-420**	**-447**
유형자산 증감	-633	-522	-712	0	0
장단기금융자산의 증감	402	-2,224	-164	-445	-474
기타	-718	1,406	109	25	27
재무활동에서의 현금흐름	**-110**	**-770**	**-569**	**-263**	**-285**
차입금의 증가(감소)	-18	-377	119	31	33
자본금의 증가(감소)	-314	180	84	0	0
배당금	-62	-119	-168	-188	-211
기타	284	-454	-604	-106	-107
현금증감	852	619	1,576	3,183	3,355
기초현금	2,724	3,576	4,196	5,771	8,954
기말현금	3,576	4,196	5,771	8,954	12,309
Gross cash flow	**2,311**	**2,935**	**3,745**	**5,880**	**6,196**
Free cash flow	**1,362**	**2,036**	**2,568**	**6,104**	**6,451**

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

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	**7,028**	**9,375**	**11,673**	**15,592**	**19,732**
현금 및 현금등가물	3,576	4,196	5,771	8,954	12,309
매출채권	491	478	0	0	0
재고자산	15	22	22	25	28
기타	2,945	4,680	5,879	6,612	7,394
비유동자산	**28,710**	**28,793**	**29,465**	**28,766**	**28,226**
투자자산	21,231	20,910	21,682	24,061	26,598
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**	**41,138**	**44,358**	**47,957**
유동부채	**6,306**	**6,092**	**8,247**	**9,063**	**9,934**
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	333	135	133	133	133
기타 유동부채	5,973	5,957	8,114	8,930	9,801
비유동부채	**5,194**	**5,075**	**3,935**	**4,204**	**4,490**
사채 및 장기차입금	2,649	2,870	1,183	1,183	1,183
기타 비유동부채	2,545	2,204	2,752	3,020	3,306
부채총계	**11,500**	**11,167**	**12,182**	**13,267**	**14,423**
지배주주지분	**23,206**	**25,460**	**27,548**	**29,637**	**32,027**
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,243	1,423	1,507	1,507	1,507
이익잉여금	24,544	25,965	27,211	29,301	31,690
기타	-2,597	-1,944	-1,186	-1,186	-1,186
비지배주주지분	**1,032**	**1,541**	**1,408**	**1,454**	**1,507**
자본총계	**24,238**	**27,001**	**28,956**	**31,092**	**33,534**
순부채	-224	-3,321	-5,002	-8,585	-12,367

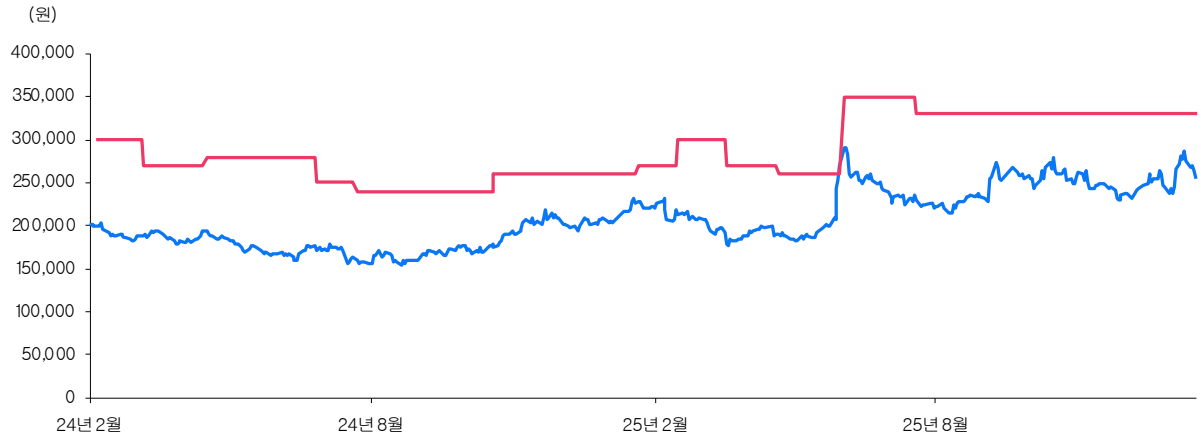
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025P	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	17.6	11.0	12.1	12.6	12.6
영업이익	14.1	32.9	11.6	12.3	12.4
순이익	46.3	96.1	-5.8	27.7	14.2
수정 EPS**	9.7	60.5	35.1	-5.9	13.8
주당지표					
EPS (지배주주)	6,180	11,913	12,407	14,520	16,580
EPS (연결기준)	6,013	11,967	11,534	14,816	16,919
수정 EPS**	7,021	11,265	15,220	14,323	16,298
BPS	154,077	170,953	184,470	198,460	214,458
DPS (보통주)	1,205	1,130	1,261	1,416	1,416
Valuations (배)					
P/E***	31.9	17.7	15.9	17.9	15.8
P/B***	1.5	1.2	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	18.0	11.2	11.6	6.0	5.0
비율					
ROE (%)	4.4	7.9	7.4	8.0	8.4
ROA (%)	2.8	5.2	4.6	5.4	5.7
ROIC (%)	28.8	39.7	41.4	87.5	-139.7
배당성향 (%)	17.9	8.8	9.6	9.3	8.1
배당수익률 (보통주, %)	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6
순부채비율 (%)	-0.9	-12.3	-17.3	-27.6	-36.9
이자보상배율 (배)	11.7	18.9	20.9	23.4	26.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 5일 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	2024/1/10	3/26	5/7	7/16	8/12	11/8	2025/2/10	3/7	4/8	5/12	6/23	8/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	300000	270000	280000	250000	240000	260000	270000	300000	270000	260000	350000	330000
괴리율 (평균)	-32.32	-30.97	-37.88	-31.99	-30.43	-21.66	-18.21	-31.85	-29.75	-23.69	-29.48	
괴리율 (최대or최소)	-22.83	-27.93	-31.82	-28.80	-25.13	-10.77	-14.26	-28.00	-25.74	3.65	-17.00	

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