



# BUY(유지)

목표주가(12M) 400,000원(상향)  
현재주가(6.08) 279,000원

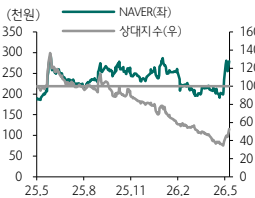
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,484.41
52주 최고/최저(원)	290,500/191,200
시가총액(십억원)	43,767.8
시가총액비중(%)	0.71
발행주식수(천주)	156,873.8
60일 평균 거래량(천주)	1,513.9
60일 평균 거래대금(십억원)	361.6
외국인지분율(%)	34.62
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	9.33
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.11

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	13,685.7	15,109.0
영업이익(십억원)	2,414.6	2,758.8
순이익(십억원)	1,949.5	2,337.0
EPS(원)	12,505	14,870
BPS(원)	197,198	211,244

### Stock Price



### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	10,737.7	12,035.0	13,826.4	16,079.1
영업이익	1,979.3	2,208.1	2,394.2	2,878.4
세전이익	2,322.2	2,420.1	2,465.7	3,370.3
순이익	1,923.2	1,953.2	1,900.1	2,609.5
EPS	11,913	12,376	12,113	16,635
증감율	92.77	3.89	(2.13)	37.33
PER	16.70	19.59	23.03	16.77
PBR	1.20	1.35	1.38	1.29
EV/EBITDA	11.27	11.85	12.10	10.07
ROE	7.90	7.36	6.48	8.11
BPS	166,221	180,117	202,389	216,515
DPS	1,130	2,630	2,630	2,630



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 9일 | 기업분석\_Update

# NAVER (035420)

## 성장성을 되찾은 성장주, 위를 보자

### 엔비디아와 AI 팩토리 사업 진출

NAVER 6월 8일 A엔비디아와 글로벌 AI 팩토리 공동 구축 사업 추진을 공시했다. ‘아시아판 코어워브’를 표방, 데이터센터 확보 후 B2B 사업으로 무게를 중심을 변화하여 국내, 아시아, 중동, 유럽의 AI 데이터센터 수요에 적극 대응할 계획이다. 궁극적으로 1GW 데이터센터 보유 및 서비스를 목표로하며 GW 수준까지 증설에는 5~6년을 예상한다. 데이터센터 구축은 크게 4가지 단계로 진행한다.

**1단계:** 2028년까지 국내, 말레이시아, 일본 등 데이터센터 리스로 200MW. 2027년 상반기 55MW, 2027년말 누적 100MW, 2028년말 누적 200MW로 점차 확보 예정

**2단계:** 2029년~2030년 각 세종 증설 작업으로 200MW~300MW 추가 확보(국내)

**3단계:** 2029년~2030년 200MW~300MW 추가 리스(국내/글로벌)

**4단계:** 2030년 이후 300MW 규모 신규 데이터센터 건설(국내/글로벌)

1단계에 해당하는 초기 200MW 데이터센터 리스를 위해서 NAVER와 전략적 파트너가 각각 10억달러(1.5조원)을 출자하여 SPV를 설립, 이후 편당으로 자금을 마련할 예정이다. 전략적 파트너는 엔비디아 혹은 고객사일 가능성이 높다고 판단한다. 초기 200MW에 대한 필요 투자 비용은 8조원 이상으로 추정, 장기수주계약 이후 자산을 포함한 담보로 조달할 가능성이 높다. 이미 200MW에 대한 고객사는 가시권 안에 있다고 밝혔기에 무리가 없어 보이며 초기 서비스 이후 높은 가동률을 통한 실적 기여 기대한다.

### AI 팩토리 가이드نس, 우선은 보수적으로 보자

이번 발표와 함께 NAVER는 AI 팩토리의 가이드نس로 5년 후 매출 20조원, 영업이익률 20% 이상을 제시했다. 유사한 사업을 영위하는 코어워브가 MW당 연간 약 120억원의 매출을 발생시키고 있음을 감안했을 때 다소 높은 가이드نس다. GPU 비용 상승, MSP 포함 부가 서비스 창출을 반영한 것으로 해석한다. 하나증권은 1단계 AI 팩토리 사업의 매출액을 2027년/2028년 7,154억원/1조 8,234억원으로, 영업이익을 1,073억원/2,735억원으로 추정한다. MW당 매출액은 코어워브의 최근 분기로 적용, 가동률은 90% 수준을 유지하며 점차 증설됨을 감안했다. GPU 렌탈 비용 상승, 부가 서비스는 보수적으로 반영하지 않았으며 영업이익률은 15%로 추정했다. 영업이익률 20% 적용 시 추정치는 영업이익 1,431억원/3,647억원이다. 향후 고객사 발표, 자금 조달 방식, 사업화 속도 가시화에 따라 변경 예정이다.

### 투자 의견 Buy 유지, 목표주가 400,000원으로 상향

목표주가를 400,000으로 상향, 인터넷 산업 내 Top Pick을 유지하고 강력 매수를 추천한다. 목표주가는 AI 팩토리 초기 실적이 반영되는 2027년 예상 EPS에 Target Multiple 24배를 적용했다. AI 팩토리 고객사 공개, 수주 확인에 따라 추가 상향 예정이다. 이번 발표에서 가장 중요한 점은 NAVER의 주가 부진 요인이었던 성장성을 확보했다는 점이다. 엔비디아와 제휴를 통한 네오클라우드 사업 진출로 국내, 글로벌향 매출 기대가 가능해짐에 따라 기업의 체질이 완전히 변화할 전망이다. SPV의 자금 조달 구조에 따라 달라지겠지만 대표적인 네오클

라우드(코어워브, 네비우스) 기업들은 투자 집행, 금융 비용으로 인한 손실 구조에도 불구하고 계약 전력 1GW 당 약 20조원에 가까운 밸류에이션을 받고 있다. 양 사 모두 엔비디아가 투자를 집행하여 GPU 공급을 보증했으며, 빅테크향 장기 계약이 확정되어 있어 가능하다. 물론 NAVER의 1GW가 계약 전력인 목표치이고 1단계는 200MW 규모이기에 해당 수준을 단기간에 모두 반영하기는 어렵다. 하지만 수요에 근거한 투자로 예상되며 2027년부터 당장 실적에 기여하고, 이후 글로벌 진출이 예상되기에 기대감을 충분히 받을 것으로 판단한다. 하반기 NAVER는 AI 팩토리 외에 네이버파이낸셜-두나무 합병도 하반기(9월 30일) 예정되어 있다. AI 팩토리, 디지털자산이라는 신사업은 광고/커머스의 안정적 실적에 더 붙어 확실한 리레이팅 요소로 작동 가능하다. 이후 고객사 공개, AI 팩토리 2단계 일정과 수주 잔고 확보, 디지털자산 신사업이 가시화되며 기업 가치는 크게 상승할 것으로 전망한다.

도표 1. NAVER 밸류에이션

(단위: 원, 배)

항목	가치	비고
1. 2027년 예상 EPS	16,635	2022-2024년 12MF P/E 평균
2. Target PER Multiple	24	
3. 적정주가(1*2)	399,232	
<b>4. 목표주가</b>	<b>400,000</b>	<b>목표 시가총액 62.7조원</b>
5. 현재주가	279,000	현재 시가총액 43.8조원
<b>6. 상승여력</b>	<b>43.4%</b>	

자료: 하나증권

도표 2. NAVER 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>영업수익</b>	<b>2,786.8</b>	<b>2,915.1</b>	<b>3,138.1</b>	<b>3,195.1</b>	<b>3,241.1</b>	<b>3,383.2</b>	<b>3,525.3</b>	<b>3,676.8</b>	<b>12,035.0</b>	<b>13,826.4</b>	<b>16,079.1</b>
YoY(%)	10.3	11.7	15.6	10.7	16.3	16.1	12.3	15.1	12.1	14.9	16.3
<b>서치플랫폼</b>	<b>1,604.7</b>	<b>1,693.1</b>	<b>1,816.6</b>	<b>1,850.3</b>	<b>1,839.8</b>	<b>1,938.9</b>	<b>2,003.6</b>	<b>2,090.7</b>	<b>6,964.7</b>	<b>7,873.0</b>	<b>8,640.3</b>
YoY(%)	13.9	12.4	17.9	10.1	14.7	14.5	10.3	13.0	13.5	13.0	9.7
<b>광고</b>	<b>1,276.2</b>	<b>1,346.6</b>	<b>1,398.1</b>	<b>1,415.3</b>	<b>1,394.5</b>	<b>1,477.9</b>	<b>1,520.5</b>	<b>1,578.0</b>	<b>5,436.2</b>	<b>5,970.9</b>	<b>6,544.2</b>
YoY(%)	9.8	8.3	10.9	7.1	9.3	9.8	8.8	11.5	9.0	9.8	9.6
<b>서비스</b>	<b>328.5</b>	<b>346.6</b>	<b>418.6</b>	<b>434.9</b>	<b>445.3</b>	<b>461.1</b>	<b>483.1</b>	<b>512.6</b>	<b>1,528.5</b>	<b>1,902.1</b>	<b>2,096.0</b>
YoY(%)	33.7	31.7	49.0	21.3	35.6	33.0	15.4	17.9	33.1	24.4	10.2
<b>파이낸셜 플랫폼</b>	<b>386.7</b>	<b>405.6</b>	<b>427.3</b>	<b>448.6</b>	<b>459.7</b>	<b>474.5</b>	<b>493.3</b>	<b>521.4</b>	<b>1,668.2</b>	<b>1,948.9</b>	<b>2,269.9</b>
YoY(%)	10.8	11.7	12.4	13.5	18.9	17.0	15.4	16.2	12.2	16.8	16.5
<b>글로벌 도전</b>	<b>795.4</b>	<b>816.4</b>	<b>894.1</b>	<b>896.2</b>	<b>941.6</b>	<b>969.8</b>	<b>1,028.3</b>	<b>1,064.8</b>	<b>3,402.1</b>	<b>4,004.5</b>	<b>5,168.9</b>
YoY(%)	3.5	10.3	12.6	10.7	18.4	18.8	15.0	18.8	9.3	17.7	29.1
C2C	222.7	227.5	250.6	285.7	351.1	344.9	352.6	402.1	986.5	1,450.6	1,695.7
콘텐츠	446.2	462.1	498.2	444.9	440.1	477.9	508.6	472.5	1,851.3	1,899.1	2,003.9
엔터프라이즈	126.6	126.7	145.3	165.6	150.5	147.0	167.1	190.2	564.2	654.8	1,469.3
<b>영업비용</b>	<b>2,281.5</b>	<b>2,393.5</b>	<b>2,567.4</b>	<b>2,584.4</b>	<b>2,699.3</b>	<b>2,832.0</b>	<b>2,894.3</b>	<b>3,006.7</b>	<b>9,826.9</b>	<b>11,432.2</b>	<b>13,200.6</b>
YoY(%)	9.3	12.0	17.2	10.3	18.3	18.3	12.7	16.3	12.2	16.3	15.5
개발/운영비용	671.1	683.1	732.7	743.7	748.9	762.2	753.7	777.7	2,830.7	3,042.5	3,208.4
파트너	990.9	1,030.2	1,114.1	1,129.8	1,188.0	1,252.5	1,305.1	1,374.8	4,265.0	5,120.3	5,744.5
인프라	189.3	197.7	218.6	205.2	250.8	261.8	272.8	283.1	810.9	1,068.4	1,218.5
마케팅	430.2	482.4	502.0	505.7	511.7	555.5	562.8	571.1	1,920.3	2,201.1	2,421.2
<b>영업이익</b>	<b>505.3</b>	<b>521.6</b>	<b>570.6</b>	<b>610.6</b>	<b>541.8</b>	<b>551.3</b>	<b>631.0</b>	<b>670.1</b>	<b>2,208.1</b>	<b>2,394.2</b>	<b>2,878.4</b>
YoY(%)	15.0	10.3	8.6	12.7	7.2	5.7	10.6	9.7	11.6	8.4	20.2
영업이익률(%)	18.1	17.9	18.2	19.1	16.7	16.3	17.9	18.2	18.3	17.3	17.9
<b>당기순이익</b>	<b>423.7</b>	<b>497.4</b>	<b>734.7</b>	<b>163.0</b>	<b>291.0</b>	<b>424.9</b>	<b>606.5</b>	<b>584.9</b>	<b>1,818.7</b>	<b>1,907.3</b>	<b>2,628.8</b>
YoY(%)	(23.8)	0.5	38.6	(68.3)	(31.3)	(0.1)	(17.5)	258.8	(5.9)	4.9	37.8
당기순이익률(%)	15.2	17.1	23.4	5.1	9.0	12.6	17.2	15.9	15.1	13.8	16.3
지배주주지분 순이익	424.8	488.8	726.4	313.2	285.3	420.1	608.2	586.5	1,953.2	1,900.1	2,609.5
비지배주주지분 순이익	(1.2)	8.6	8.3	(150.2)	5.7	4.8	(1.7)	(1.6)	(134.5)	7.2	19.3

주: 1Q26부터 매출 분류 변경, AI 팩토리 비용은 우선 인프라 비용으로 배분, 추후 변경 예정  
자료: 하나증권

## 추정 재무제표

## 손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>10,737.7</b>	<b>12,035.0</b>	<b>13,826.4</b>	<b>16,079.1</b>	<b>18,810.6</b>
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	10,737.7	12,035.0	13,826.4	16,079.1	18,810.6
판매비	8,758.5	9,826.9	11,432.2	13,200.6	15,336.3
<b>영업이익</b>	<b>1,979.3</b>	<b>2,208.1</b>	<b>2,394.2</b>	<b>2,878.4</b>	<b>3,474.3</b>
금융손익	54.3	245.1	296.3	374.6	394.7
종속/관계기업손익	144.5	495.2	49.9	241.9	241.9
기타영업외손익	144.1	(528.3)	(274.6)	(124.6)	0.0
<b>세전이익</b>	<b>2,322.2</b>	<b>2,420.1</b>	<b>2,465.7</b>	<b>3,370.3</b>	<b>4,110.9</b>
법인세	390.2	601.4	558.4	741.5	904.4
계속사업이익	1,932.0	1,818.7	1,907.3	2,628.8	3,206.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>1,932.0</b>	<b>1,818.7</b>	<b>1,907.3</b>	<b>2,628.8</b>	<b>3,206.5</b>
비배주주지분 손이익	8.7	(134.5)	7.2	19.3	(8.9)
<b>지배주주순이익</b>	<b>1,923.2</b>	<b>1,953.2</b>	<b>1,900.1</b>	<b>2,609.5</b>	<b>3,215.4</b>
지배주주지분포괄이익	2,561.2	2,087.4	3,893.1	2,589.6	3,158.6
NOPAT	1,646.7	1,659.4	1,852.0	2,245.2	2,710.0
EBITDA	2,652.8	2,953.4	3,320.3	3,672.1	4,758.8
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	11.03	12.08	14.88	16.29	16.99
NOPAT증가율	66.33	0.77	11.61	21.23	20.70
EBITDA증가율	28.08	11.33	12.42	10.60	29.59
영업이익증가율	32.95	11.56	8.43	20.22	20.70
(지배주주)순이익증가율	89.98	1.56	(2.72)	37.33	23.22
EPS증가율	92.77	3.89	(2.13)	37.33	23.22
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.71	24.54	24.01	22.84	25.30
영업이익률	18.43	18.35	17.32	17.90	18.47
계속사업이익률	17.99	15.11	13.79	16.35	17.05

## 투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	11,913	12,376	12,113	16,635	20,497
BPS	166,221	180,117	202,389	216,515	234,504
CFPS	18,180	20,154	20,920	23,827	32,498
EBITDAPS	16,432	18,714	21,167	23,408	30,335
SPS	66,511	76,258	88,140	102,497	119,909
DPS	1,130	2,630	2,630	2,630	2,630
<b>주가지표(배)</b>					
PER	16.70	19.59	23.03	16.77	13.61
PBR	1.20	1.35	1.38	1.29	1.19
PCFR	10.94	12.03	13.34	11.71	8.59
EV/EBITDA	11.27	11.85	12.10	10.07	6.84
PSR	2.99	3.18	3.17	2.72	2.33
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	7.90	7.36	6.48	8.11	9.26
ROA	5.20	4.93	4.29	5.33	6.14
ROIC	41.13	38.63	41.80	57.44	97.66
부채비율	41.36	41.90	45.66	45.03	44.34
순부채비율	(11.69)	(15.23)	(15.54)	(23.82)	(33.77)
이자보상배율(배)	18.87	20.31	22.02	26.48	27.05

자료: 하나증권

## 대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>9,374.9</b>	<b>10,928.5</b>	<b>12,544.9</b>	<b>16,176.8</b>	<b>21,050.0</b>
금융자산	7,535.6	9,019.2	10,351.3	13,590.8	18,043.4
현금성자산	4,195.5	5,984.0	6,971.4	9,707.9	13,621.5
매출채권	478.0	491.7	565.8	668.4	778.4
재고자산	21.7	20.2	23.3	27.5	32.0
기타유동자산	1,339.6	1,397.4	1,604.5	1,890.1	2,196.2
<b>비유동자산</b>	<b>28,793.0</b>	<b>30,156.0</b>	<b>34,860.5</b>	<b>34,267.1</b>	<b>33,214.1</b>
투자자산	20,910.2	21,394.0	25,135.7	25,335.9	25,567.4
금융자산	3,504.0	4,745.2	6,322.4	6,334.5	6,376.1
유형자산	2,909.6	3,607.6	3,518.1	2,962.1	2,503.8
무형자산	<b>3,657.2</b>	<b>3,421.0</b>	<b>4,304.5</b>	<b>4,066.9</b>	<b>3,240.6</b>
기타비유동자산	<b>1,316.0</b>	<b>1,733.4</b>	<b>1,902.2</b>	<b>1,902.2</b>	<b>1,902.3</b>
<b>자산총계</b>	<b>38,167.9</b>	<b>41,084.5</b>	<b>47,405.4</b>	<b>50,443.9</b>	<b>54,264.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>6,092.2</b>	<b>8,018.9</b>	<b>10,180.0</b>	<b>10,518.1</b>	<b>11,026.9</b>
금융부채	1,104.9	2,397.4	3,177.4	3,189.6	3,231.9
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	4,987.3	5,621.5	7,002.6	7,328.5	7,795.0
<b>비유동부채</b>	<b>5,074.8</b>	<b>4,112.6</b>	<b>4,679.1</b>	<b>5,144.1</b>	<b>5,642.5</b>
금융부채	<b>3,273.4</b>	<b>2,211.1</b>	<b>2,114.8</b>	<b>2,114.8</b>	<b>2,114.8</b>
기타비유동부채	1,801.4	1,901.5	2,564.3	3,029.3	3,527.7
<b>부채총계</b>	<b>11,167.0</b>	<b>12,131.5</b>	<b>14,859.1</b>	<b>15,662.2</b>	<b>16,669.4</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>25,459.9</b>	<b>27,581.9</b>	<b>31,079.7</b>	<b>33,295.8</b>	<b>36,117.7</b>
자본금	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5
자본잉여금	1,422.7	1,586.3	1,604.2	1,604.2	1,604.2
자본조정	(638.5)	(452.1)	(452.1)	(452.1)	(452.1)
기타포괄이익누계액	(1,305.7)	(1,194.5)	779.0	779.0	779.0
이익잉여금	25,965.0	27,625.7	29,132.1	31,348.2	34,170.2
<b>비지배주주지분</b>	<b>1,541.0</b>	<b>1,371.1</b>	<b>1,466.6</b>	<b>1,485.9</b>	<b>1,477.0</b>
<b>자본총계</b>	<b>27,000.9</b>	<b>28,953.0</b>	<b>32,546.3</b>	<b>34,781.7</b>	<b>37,594.7</b>
순금융부채	(3,157.3)	(4,410.6)	(5,059.2)	(8,286.4)	(12,696.7)

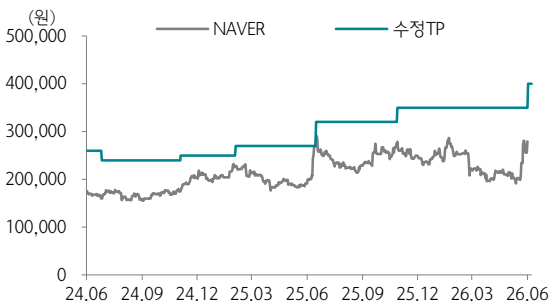
## 현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>2,589.9</b>	<b>3,095.8</b>	<b>4,491.5</b>	<b>3,813.9</b>	<b>5,273.8</b>
당기순이익	1,932.0	1,818.7	1,907.3	2,628.8	3,206.5
조정	505.6	815.4	1,084.6	684.1	1,413.0
감가상각비	673.5	745.3	926.2	793.6	1,284.5
외환거래손익	135.1	(14.9)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(565.2)	(453.2)	(181.4)	(241.9)	0.0
기타	262.2	538.2	339.8	132.4	128.5
영업활동 자산부채변동	152.3	461.7	1,499.6	501.0	654.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(1,340.0)</b>	<b>(743.7)</b>	<b>(3,080.6)</b>	<b>(470.9)</b>	<b>(770.6)</b>
투자자산감소(증가)	2,330.9	11.3	(3,428.7)	41.7	(231.6)
자본증가(감소)	(554.0)	(1,220.4)	(403.4)	0.0	0.0
기타	(3,116.9)	465.4	751.5	(512.6)	(539.0)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(347.2)</b>	<b>(524.5)</b>	<b>396.3</b>	<b>(508.6)</b>	<b>(479.6)</b>
금융부채증가(감소)	(377.0)	371.6	683.6	12.2	42.3
자본증가(감소)	180.1	163.6	17.8	0.0	0.0
기타재무활동	(31.3)	(891.3)	88.5	(127.3)	(128.4)
배당지급	(119.0)	(168.4)	(393.6)	(393.5)	(393.5)
<b>현금의 증감</b>	<b>902.6</b>	<b>1,788.5</b>	<b>806.8</b>	<b>2,736.5</b>	<b>3,913.6</b>
Unlevered CFO	2,934.9	3,180.7	3,281.7	3,737.9	5,098.1
Free Cash Flow	2,035.9	1,861.1	4,074.2	3,813.9	5,273.8

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NAVER



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.9	BUY	400,000		
25.11.5	BUY	350,000	-32.75%	-18.00%
25.6.23	BUY	320,000	-24.15%	-9.22%
25.2.10	BUY	270,000	-25.16%	-0.19%
24.11.11	BUY	250,000	-18.33%	-7.20%
24.7.3	BUY	240,000	-29.94%	-25.13%
24.4.16	BUY	260,000	-31.83%	-25.08%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 9일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2026년 6월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)\_ 목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_ 목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(비중축소)\_ 목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_ 업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 06일