



NAVER (035420)

3분기까지 마진 압박 불가피

▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Buy (유지)

목표주가(유지): 300,000원

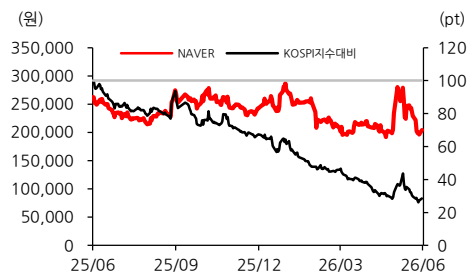
| | |
|--------------------------------|---------------------|
| 현재 주가(6/30) | 199,000 원 |
| 상승여력 | ▲50.8% |
| 시가총액 | 312,206 억원 |
| 발행주식수 | 156,888 천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 287,000 / 191,500 원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 4,499.86 억원 |
| 외국인 지분율 | 34.9% |
| 주주 구성 | |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 9.3% |
| BlackRockFundAdvisors (외 14 인) | 6.1% |
| 자사주 (외 1 인) | 4.6% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-------|-------|--------|--------|
| 절대수익률 | -15.0 | -3.9 | -17.9 | -24.2 |
| 상대수익률(KOSPI) | -15.0 | -64.5 | -119.1 | -200.1 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 10,738 | 12,035 | 13,810 | 15,280 |
| 영업이익 | 1,979 | 2,208 | 2,290 | 2,595 |
| EBITDA | 2,653 | 2,953 | 3,225 | 3,518 |
| 지배주주순이익 | 1,923 | 1,953 | 1,838 | 2,322 |
| EPS | 12,139 | 13,256 | 12,474 | 15,761 |
| 순차입금 | -2,745 | -3,786 | -4,378 | -6,898 |
| PER | 16.4 | 15.0 | 16.0 | 12.6 |
| PBR | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.0 |
| EV/EBITDA | 10.7 | 9.3 | 8.3 | 6.9 |
| 배당수익률 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| ROE | 7.9 | 7.4 | 6.5 | 7.7 |

주가 추이



동사의 2Q26 실적은 견조한 매출 성장세에도 향후 성장을 위한 투자가 지속되며 영업이익은 기대치를 하회한 것으로 추정합니다. 하반기 실적 추정치 변경은 없습니다. 단기 실적 모멘텀이 크지 않기에 신규사업 진행에 대한 성과들이 하나씩 공개되기를 기대합니다.

2Q26 실적은 컨센서스 하회 추정

동사의 2Q26 실적은 매출액 3,390억 원, 영업이익 5,447억 원을 기록하며 영업이익의 컨센서스를 6% 하회한 것으로 추정한다. 광고 매출액은 AI기반 애드부스트 확대 및 커머스광고 호조세가 지속되며 YoY 9.6% 성장한 것으로 예상한다. 커머스 포함 서비스 매출액은 스마트스토어 거래액 성장세가 이어지며 YoY 35.5% 증가한 것으로 추정한다. 컬러 거래액 성장 및 월드컵 효과로 인한 멤버십 유지 유입세도 가속화된 것으로 파악된다. 파트너비는 월드컵 중계권 비용 반영으로 QoQ 8% 증가, 인프라비와 마케팅비도 QoQ 각각 5%, 3.6% 늘어난 것으로 추정한다. 전반적으로 매출 성장세는 유지되지만, 투자를 위한 비용 압박이 지속되며 영업이익률은 16.1%로 한차례 낮아질 것으로 예상한다.

인프라 및 마케팅 투자 지속 확대 구간

커머스 및 광고 매출 성장률이 기존 우려 대비 견조한 수준을 나타내고 있는 점은 긍정적이다. 하반기에도 배송 경쟁력 강화 및 멤버십 효과가 지속되며 높은 수준이 지속되겠지만, 수수료 인상 효과가 제거되며 성장률의 소폭 둔화가 불가피하다. 회사는 3분기부터 생성형AI의 본격적인 수익화 전략을 제시했다. 전세계 AI 경쟁이 액션과 전환 완결성 중심으로 재편되는 가운데, 동사의 검색으로 시작되어 실제 구매와 예약까지 이어지고 있는 통합 서비스 자산은 강력한 경쟁력이 될 수 있다고 본다. 다만 이러한 이용자 경험을 수익화하기 위해 수반되는 시간과 비용 투자는 불가피하며, AI 성과가 기존 광고의 카니발인지, 순증분인지, 그 전환율이 얼마나 되는지를 확인할 때까지는 최소 두분기 이상의 공백이 존재할 것으로 예상된다. 올해 실적에서는 관련 성과를 확인하기 이르다고 판단한다.

투자의견 BUY 및 목표주가 30만 원 유지

실적 추정치 변동은 없다. 하반기 실적 모멘텀 플레이를 기대하기는 어렵기에, AIDC 및 클라우드, 디지털자산 등 신규 사업 진행에 대한 성과들이 순차적으로 공개되기를 기대한다. 단기 주가는 박스권 흐름이 지속될 것이라는 기존 전망을 유지한다.

[표1] NAVER의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 2,787 | 2,915 | 3,138 | 3,195 | 3,241 | 3,393 | 3,531 | 3,645 | 10,738 | 12,035 | 13,810 | 15,280 |
| YoY(%) | 10.3 | 11.7 | 15.6 | 10.7 | 16.3 | 16.4 | 12.5 | 14.1 | 11.0 | 12.1 | 14.7 | 10.6 |
| 네이버 플랫폼 | 1,605 | 1,693 | 1,817 | 1,850 | 1,840 | 1,945 | 1,993 | 2,084 | 6,137 | 6,965 | 7,861 | 8,593 |
| 광고 | 1,276 | 1,347 | 1,398 | 1,415 | 1,394 | 1,476 | 1,509 | 1,583 | 4,989 | 5,436 | 5,963 | 6,385 |
| 서비스 | 328 | 347 | 419 | 435 | 445 | 470 | 483 | 501 | 1,148 | 1,529 | 1,899 | 2,208 |
| 파이낸셜 플랫폼 | 387 | 406 | 427 | 449 | 460 | 474 | 499 | 523 | 1,487 | 1,668 | 1,955 | 2,305 |
| 글로벌 도전 | 795 | 816 | 894 | 896 | 942 | 973 | 1,040 | 1,039 | 3,113 | 3,402 | 3,994 | 4,382 |
| C2C | 223 | 228 | 251 | 286 | 351 | 353 | 361 | 374 | 826 | 987 | 1,439 | 1,655 |
| 콘텐츠 | 446 | 462 | 498 | 445 | 440 | 467 | 513 | 476 | 1,776 | 1,851 | 1,896 | 1,982 |
| 엔터프라이즈 | 127 | 127 | 145 | 166 | 150 | 153 | 166 | 189 | 511 | 564 | 659 | 745 |
| YoY (%)성장률 | | | | | | | | | | | | |
| 네이버 플랫폼 | 13.9 | 12.4 | 17.9 | 10.1 | 14.7 | 14.9 | 9.7 | 12.6 | | 13.5 | 12.9 | 9.3 |
| 광고 | 9.8 | 8.3 | 10.9 | 7.1 | 9.3 | 9.6 | 8.0 | 11.8 | | 9.0 | 9.7 | 7.1 |
| 서비스 | 33.7 | 31.7 | 49.0 | 21.3 | 35.6 | 35.5 | 15.5 | 15.1 | | 33.1 | 24.2 | 16.3 |
| 파이낸셜 플랫폼 | 10.8 | 11.7 | 12.4 | 13.5 | 18.9 | 16.8 | 16.7 | 16.5 | | 12.2 | 17.2 | 17.9 |
| 글로벌 도전 | 3.5 | 10.3 | 12.6 | 10.7 | 18.4 | 19.2 | 16.3 | 15.9 | | 9.3 | 17.4 | 9.7 |
| C2C | 4.2 | 11.6 | 28.9 | 33.5 | 57.7 | 55.0 | 44.0 | 31.0 | | 19.4 | 45.9 | 15.0 |
| 콘텐츠 | 0.7 | 10.6 | 7.9 | (1.9) | (1.4) | 1.1 | 2.9 | 7.0 | | 4.2 | 2.4 | 4.5 |
| 엔터프라이즈 | 12.9 | 6.6 | 5.3 | 16.5 | 18.8 | 21.1 | 14.5 | 13.9 | | 10.4 | 16.8 | 13.1 |
| 영업비용 | 2,281 | 2,394 | 2,567 | 2,584 | 2,699 | 2,848 | 2,947 | 3,026 | 8,758 | 9,827 | 11,520 | 12,685 |
| YoY(%) | 9.3 | 12.0 | 17.2 | 10.3 | 18.3 | 19.0 | 14.8 | 17.1 | 7.0 | 12.2 | 17.2 | 10.1 |
| 개발/운영비용 | 671 | 683 | 733 | 744 | 749 | 771 | 784 | 794 | 2,610 | 2,831 | 3,097 | 3,438 |
| 파트너 | 991 | 1,030 | 1,114 | 1,130 | 1,188 | 1,283 | 1,347 | 1,388 | 3,844 | 4,265 | 5,206 | 5,674 |
| 인프라 | 189 | 198 | 219 | 205 | 251 | 263 | 277 | 291 | 705 | 811 | 1,081 | 1,185 |
| 마케팅 | 430 | 482 | 502 | 506 | 512 | 530 | 540 | 554 | 1,599 | 1,920 | 2,136 | 2,388 |
| 영업이익 | 505 | 522 | 571 | 611 | 542 | 545 | 584 | 619 | 1,979 | 2,208 | 2,290 | 2,595 |
| YoY(%) | 15.0 | 10.3 | 8.6 | 12.7 | 7.2 | 4.4 | 2.3 | 1.4 | 32.9 | 11.6 | 3.7 | 13.3 |
| 영업이익률(%) | 18.1 | 17.9 | 18.2 | 19.1 | 16.7 | 16.1 | 16.5 | 17.0 | 18.4 | 18.3 | 16.6 | 17.0 |
| 당기순이익 | 423.7 | 497.4 | 734.7 | 163.0 | 291.0 | 471.0 | 499.5 | 582.2 | 1,932 | 1,819 | 1,844 | 2,322 |
| 당기순이익률(%) | 15.2 | 17.1 | 23.4 | 5.1 | 9.0 | 13.9 | 14.1 | 16.0 | 18.0 | 15.1 | 13.4 | 15.2 |

자료: NAVER, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 9,671 | 10,738 | 12,035 | 13,810 | 15,280 |
| 매출총이익 | 9,671 | 10,738 | 12,035 | 13,810 | 15,280 |
| 영업이익 | 1,489 | 1,979 | 2,208 | 2,290 | 2,595 |
| EBITDA | 2,071 | 2,653 | 2,953 | 3,225 | 3,518 |
| 순이자손익 | 10 | 89 | 138 | 238 | 249 |
| 외화관련손익 | 62 | 38 | 61 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 244 | 565 | 453 | -132 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 1,481 | 2,322 | 2,420 | 2,260 | 2,791 |
| 당기순이익 | 985 | 1,932 | 1,819 | 1,844 | 2,322 |
| 지배주주순이익 | 1,012 | 1,923 | 1,953 | 1,838 | 2,322 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 17.6 | 11.0 | 12.1 | 14.7 | 10.6 |
| 영업이익 | 14.1 | 32.9 | 11.6 | 3.7 | 13.3 |
| EBITDA | 11.0 | 28.1 | 11.3 | 9.2 | 9.1 |
| 순이익 | 46.3 | 96.1 | -5.9 | 1.4 | 26.0 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 영업이익률 | 15.4 | 18.4 | 18.3 | 16.6 | 17.0 |
| EBITDA 이익률 | 21.4 | 24.7 | 24.5 | 23.4 | 23.0 |
| 세전이익률 | 15.3 | 21.6 | 20.1 | 16.4 | 18.3 |
| 순이익률 | 10.2 | 18.0 | 15.1 | 13.4 | 15.2 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 영업현금흐름 | 2,002 | 2,590 | 3,096 | 2,226 | 3,694 |
| 당기순이익 | 985 | 1,932 | 1,819 | 1,844 | 2,322 |
| 자산상각비 | 582 | 674 | 745 | 936 | 923 |
| 운전자본증감 | 361 | 152 | 462 | 1,744 | 355 |
| 매출채권 감소(증가) | 43 | -3 | -14 | -58 | -321 |
| 재고자산 감소(증가) | -2 | -13 | 1 | 3 | -5 |
| 매입채무 증가(감소) | 347 | -251 | -12 | 1,686 | 525 |
| 투자현금흐름 | -950 | -1,340 | -744 | -945 | -1,093 |
| 유형자산처분(취득) | -633 | -522 | -1,220 | -949 | -788 |
| 무형자산 감소(증가) | -51 | -24 | -84 | -133 | -136 |
| 투자자산 감소(증가) | 482 | -1,678 | 57 | 245 | -85 |
| 재무현금흐름 | -110 | -770 | -524 | 326 | -166 |
| 차입금의 증가(감소) | -180 | -636 | -407 | 475 | 0 |
| 자본의 증가(감소) | -34 | -512 | -121 | -149 | -166 |
| 배당금의 지급 | -62 | -119 | -168 | -166 | -166 |
| 총현금흐름 | 2,311 | 2,935 | 3,181 | 482 | 3,340 |
| (-)운전자본증가(감소) | -854 | -520 | -352 | -1,986 | -355 |
| (-)설비투자 | 641 | 554 | 1,235 | 963 | 788 |
| (+)자산매각 | -44 | 8 | -70 | -119 | -136 |
| Free Cash Flow | 2,481 | 2,909 | 2,228 | 1,385 | 2,770 |
| (-)기타투자 | 1,240 | -516 | -613 | 350 | 84 |
| 잉여현금 | 1,241 | 3,425 | 2,841 | 1,036 | 2,686 |
| NOPLAT | 990 | 1,647 | 1,659 | 1,868 | 2,159 |
| (+) Dep | 582 | 674 | 745 | 936 | 923 |
| (-)운전자본투자 | -854 | -520 | -352 | -1,986 | -355 |
| (-)Capex | 641 | 554 | 1,235 | 963 | 788 |
| OpFCF | 1,785 | 2,286 | 1,522 | 3,827 | 2,649 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 유동자산 | 7,028 | 9,375 | 10,928 | 12,610 | 15,491 |
| 현금성자산 | 4,403 | 7,123 | 8,394 | 9,688 | 12,208 |
| 매출채권 | 1,706 | 1,588 | 1,617 | 2,003 | 2,324 |
| 재고자산 | 15 | 22 | 20 | 30 | 34 |
| 비유동자산 | 28,710 | 28,793 | 30,156 | 33,666 | 33,750 |
| 투자자산 | 22,523 | 22,226 | 23,127 | 25,330 | 25,414 |
| 유형자산 | 2,742 | 2,910 | 3,608 | 3,739 | 3,687 |
| 무형자산 | 3,446 | 3,657 | 3,421 | 4,596 | 4,650 |
| 자산총계 | 35,738 | 38,168 | 41,084 | 46,275 | 49,241 |
| 유동부채 | 6,306 | 6,092 | 8,019 | 11,190 | 11,907 |
| 매입채무 | 3,873 | 3,866 | 4,238 | 3,279 | 3,804 |
| 유동성이자부채 | 1,465 | 1,105 | 2,397 | 3,195 | 3,195 |
| 비유동부채 | 5,194 | 5,075 | 4,113 | 4,687 | 4,781 |
| 비유동이자부채 | 3,417 | 3,273 | 2,211 | 2,115 | 2,115 |
| 부채총계 | 11,500 | 11,167 | 12,131 | 15,877 | 16,688 |
| 자본금 | 16 | 16 | 16 | 16 | 16 |
| 자본잉여금 | 1,243 | 1,423 | 1,586 | 1,604 | 1,604 |
| 이익잉여금 | 24,544 | 25,965 | 27,626 | 29,070 | 31,226 |
| 자본조정 | -2,597 | -1,944 | -1,647 | -1,758 | -1,758 |
| 자기주식 | -853 | -876 | -670 | -670 | -670 |
| 자본총계 | 24,238 | 27,001 | 28,953 | 30,398 | 32,554 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 6,233 | 12,139 | 13,256 | 12,474 | 15,761 |
| BPS | 142,887 | 160,694 | 175,846 | 184,459 | 198,204 |
| DPS | 1,205 | 1,130 | 1,130 | 1,130 | 1,130 |
| CFPS | 14,232 | 18,524 | 20,278 | 3,072 | 21,291 |
| ROA(%) | 2.9 | 5.2 | 4.9 | 4.2 | 4.9 |
| ROE(%) | 4.4 | 7.9 | 7.4 | 6.5 | 7.7 |
| ROIC(%) | 35.1 | 46.8 | 44.2 | 55.3 | 83.9 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 31.9 | 16.4 | 15.0 | 16.0 | 12.6 |
| PBR | 1.4 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.0 |
| PSR | 3.3 | 2.9 | 2.6 | 2.3 | 2.0 |
| PCR | 14.0 | 10.7 | 9.8 | 64.8 | 9.3 |
| EV/EBITDA | 15.3 | 10.7 | 9.3 | 8.3 | 6.9 |
| 배당수익률 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 47.4 | 41.4 | 41.9 | 52.2 | 51.3 |
| Net debt/Equity | 2.0 | -10.2 | -13.1 | -14.4 | -21.2 |
| Net debt/EBITDA | 23.2 | -103.5 | -128.2 | -135.7 | -196.0 |
| 유동비율 | 111.5 | 153.9 | 136.3 | 112.7 | 130.1 |
| 이자보상배율(배) | 11.7 | 18.9 | 20.3 | n/a | n/a |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투하자본 | 11.6 | 10.7 | 11.3 | 7.3 | 6.0 |
| 현금+투자자산 | 88.4 | 89.3 | 88.7 | 92.7 | 94.0 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 16.8 | 14.0 | 13.7 | 14.9 | 14.0 |
| 자기자본 | 83.2 | 86.0 | 86.3 | 85.1 | 86.0 |

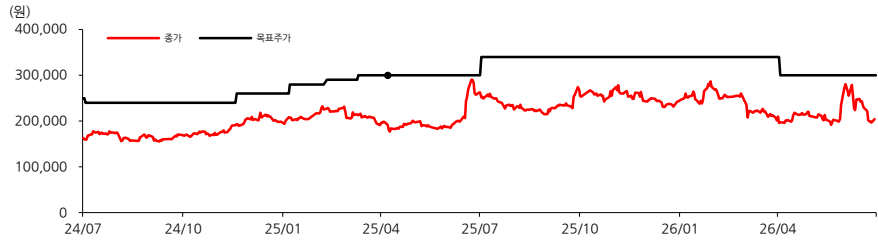
[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 7월 1일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김소혜, 김나우)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[NAVER의 주가 및 목표주가 추이]



[투자이견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2024.07.03 | 2024.08.12 | 2024.09.03 | 2024.09.20 | 2024.09.27 |
| 투자이견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 240,000 | 240,000 | 240,000 | 240,000 | 240,000 |
| 일 시 | 2024.10.25 | 2024.11.01 | 2024.11.08 | 2024.11.19 | 2024.11.29 | 2024.12.04 |
| 투자이견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 240,000 | 240,000 | 240,000 | 260,000 | 260,000 | 260,000 |
| 일 시 | 2024.12.27 | 2025.01.07 | 2025.01.24 | 2025.02.04 | 2025.02.10 | 2025.02.28 |
| 투자이견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 260,000 | 280,000 | 280,000 | 280,000 | 290,000 | 290,000 |
| 일 시 | 2025.03.11 | 2025.03.28 | 2025.04.01 | 2025.04.21 | 2025.04.25 | 2025.05.09 |
| 투자이견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 |
| 일 시 | 2025.05.21 | 2025.05.30 | 2025.06.05 | 2025.06.27 | 2025.07.02 | 2025.07.25 |
| 투자이견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 340,000 | 340,000 |
| 일 시 | 2025.08.08 | 2025.08.29 | 2025.09.04 | 2025.09.23 | 2025.09.26 | 2025.09.29 |
| 투자이견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 340,000 | 340,000 | 340,000 | 340,000 | 340,000 | 340,000 |
| 일 시 | 2025.10.31 | 2025.11.12 | 2025.11.27 | 2026.01.09 | 2026.02.06 | 2026.03.16 |
| 투자이견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 340,000 | 340,000 | 340,000 | 340,000 | 340,000 | 340,000 |
| 일 시 | 2026.04.03 | 2026.04.30 | 2026.05.20 | 2026.06.08 | 2026.07.01 | |
| 투자이견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | |
| 목표가격 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2024.07.03 | Buy | 240,000 | -29.53 | -20.50 |
| 2024.11.19 | Buy | 260,000 | -21.91 | -16.15 |
| 2025.01.07 | Buy | 280,000 | -24.86 | -17.14 |
| 2025.02.10 | Buy | 290,000 | -23.97 | -20.17 |
| 2025.03.11 | Buy | 300,000 | -31.99 | -3.17 |
| 2025.07.02 | Buy | 340,000 | -28.49 | -15.59 |
| 2026.04.03 | Buy | 300,000 | | |

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 96.3% | 3.7% | 0.0% | 100.0% |