

Tech팀
오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	44,000원	24.5%
현재주가	35,350원	
시가총액	14.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	442,981,070주 (75.7%)	
52주 최저/최고	33,150원/67,700원	
60일-평균거래대금	891.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
카카오 (%)	-14.8	-42.2	-44.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-5.4	-63.6	-76.1

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	44,000	60,000	-26.7%
2026E EPS	1,538	1,564	-1.7%
2027E EPS	1,959	2,208	-11.3%

컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	69,444
추천 점수	4.0
→ BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL	



리서치센터 리포트
바로가기

카카오 (035720)

난관에 부딪친 성장 전략

- 일부 자회사 매각으로 2Q26 매출은 YoY 1.2% 증가에 그치나, 매각에 따른 수익성 개선으로 영업이익은 YoY 18% 증가 예상
- AI 서비스의 제한된 성과와 노사 갈등으로 인한 구조조정 동력 약화, 신성장 동력 부재를 반영하여 목표주가 44,000원으로 26.7% 하향

WHAT'S THE STORY?

자회사 매각으로 수익성 개선: 5월 다음 운영사 AXZ 매각으로 2Q26부터 포털 매출 감소 전망. 포털, 게임, 헬스케어 등 사업부 매각으로 1Q26 매출액은 YoY 1.2% 증가에 그치나, 관련 비용 축소로 영업이익은 YoY 18.3% 증가한 2,311억원으로 예상. 특히 비즈 광고 매출은 메시지 광고 고성장으로 YoY 17% 증가하고,페이 매출도 증권 거래량 상승에 힘입어 YoY 40% 성장하며 전체 매출 성장을 견인할 전망. 커머스, 모빌리티, 뮤직은 안정적인 한자리대 매출 성장률을 유지하는 가운데, 스토리 매출은 웹툰 시장 부진으로 YoY 9.6% 매출 감소가 예상됨.

특 광고 매출 성장은 지속: 특 광고는 작년 5월 출시한 브랜드 메시지 광고 성장과 소식과 숏폼 등 신규 탭 광고 인벤토리 증가 효과로 고성장이 지속. 카카오는 신규 광고 상품 출시 효과로 올해 10% 이상의 광고 매출 성장을 전망. 그러나 소비자의 60% 가까이가 광고 메시지 수신에 불편함을 느끼고 있고(서울YMCA 설문조사), 소식 탭과 지금 탭에 대한 소비자 평가 역시 좋지 않은 만큼 지속적인 광고 매출 성장을 위해서는 소비자 가치 제공이 선행될 필요.

AI 전략 전면 재설정 필요: 카카오는 카나나와 챗GPT, 투트랙으로 AI 에이전트 전략을 실행 중이나, 두 서비스 모두 성과 부진. 카나나는 부족한 모델 성능과 대화창이라는 맥락에 맞지 않는 서비스 설계로, 챗GPT for Kakao는 별도 AI 앱 대비 차별성 부족으로 유의미한 트래픽 창출을 하지 못하는 상황. 카카오는 카카오 톨즈를 자체 서비스에서 외부 서비스로 확장하여 에이전트 생태계를 활성화시키겠다는 계획이나, 기능이 단순히 대화형 정보 탐색, 조회 정도에 그쳐 이용자가 원하는 경험과는 거리가 먼 상황. 공급자가 아닌 소비자 관점에서 AI 서비스를 처음부터 다시 설계할 필요.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	8,099	8,311	8,981	9,702
영업이익 (십억원)	732	961	1,130	1,280
순이익 (십억원)	518	703	817	955
EPS (adj) (원)	1,527	1,538	1,959	2,222
EPS (adj) growth (%)	흑전	0.7	27.4	13.4
EBITDA margin (%)	19.4	21.2	22.1	22.7
ROE (%)	4.6	5.0	6.0	6.6
P/E (adj) (배)	39.4	23.0	18.0	15.9
P/B (배)	2.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (배)	16.4	8.0	7.3	7.0
Dividend yield (%)	0.1	0.3	0.3	0.3

자료: 카카오, 삼성증권 추정

노조 분쟁으로 구조조정 적신호: 본사를 포함한 카카오 5개 법인 노조는 성과 보상과 임금 인상, 고용 안정화 등을 주장하며 부분 파업을 포함한 쟁의 행위를 지속. 노조 쟁의에 따른 영업 활동 지장은 크지 않은 상황이나, 노사 합의를 위해서 향후 임금 인상이나 자회사 속도 조절에 나설 가능성이 높은 상황. 올해 구조조정을 통한 수익성 개선이 가장 유효한 투자 포인트였으나, 노사 갈등 장기화는 동력을 약화시킬 가능성 존재.

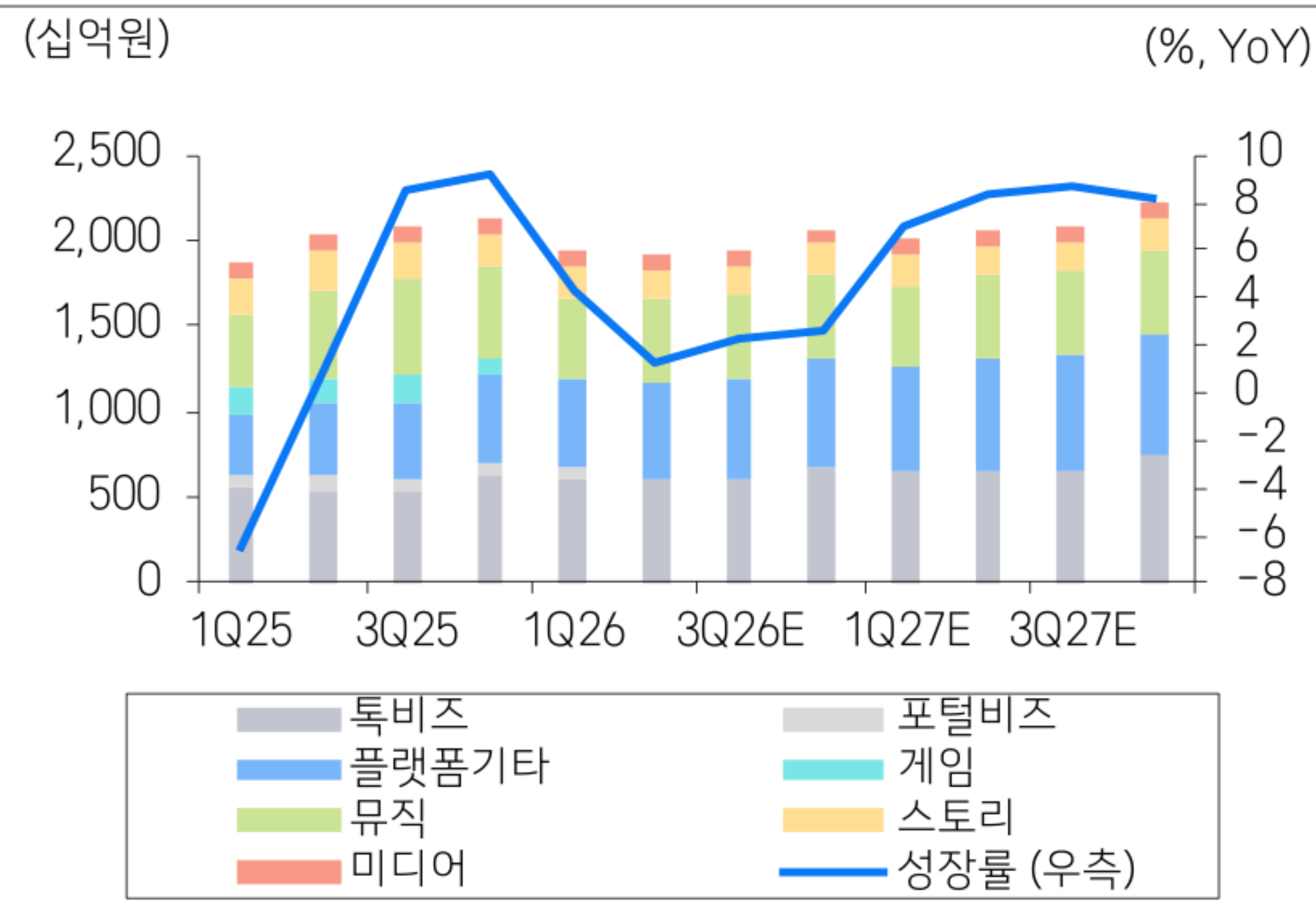
디지털자산 기본법 통과가 희망: 카카오의 목표주가 산정 방식을 기존 P/S 멀티플 비교 방식에서 P/E 멀티플 비교 방식으로 변경하고, 목표주가를 기존 60,000원에서 44,000원(자회사 매각으로 수익성 개선이 온기 반영되는 '27년 예상 EPS에 목표 P/E 22.4배 적용. 목표 P/E는 글로벌 모바일 플랫폼과 스테이블 코인, 모빌리티 기업들의 '27년 P/E 평균을 적용)으로 26.7% 하향함. 카카오는 현재 성장 동력으로 내세우고 있는 AI 에이전트 도입이 성과를 내지 못하고 있고, 구조조정 역시 노조 반발로 동력이 약해진 상황. 현재로서는 피어 대비 밸류에이션 프리미엄을 적용하기 어려운 상황. 다만, 국내에서 원화 스테이블 코인 시장이 활성화될 경우 카카오 페이와 बैंक를 통해 새로운 사업 기회 창출이 가능하단 점을 고려하여 기존 BUY 투자 의견을 유지함. 다만, 시장 활성화를 위해서는 정부의 디지털자산 기본법 통과가 성행되어야 하는 만큼 관련 뉴스를 확인한 후 투자에 나설 것을 추천함.

2Q26 Preview

(십억원)	2Q26			차이 (%)		2Q25	1Q26	증감 (%)	
	기존 추정	신규 추정	컨센서스	기존 추정	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	2,048.3	2,005.7	2,056.0	2.1	(0.9)	2,024.2	1,942.1	1.2	5.5
플랫폼	1,190.3	1,159.6		2.6		1,051.1	1,182.7	13.2	0.6
특비즈	606.9	623.0		(2.6)		542.1	608.6	12.0	(0.3)
포털비즈	20.3	0.0		nm		78.3	67.6	(74.1)	(70.0)
플랫폼 기타	563.1	536.6		4.9		434.8	506.5	29.5	11.2
콘텐츠	858.0	846.1		1.4		973.1	759.4	(11.8)	13.0
게임	0.0	0.0		nm		142.6	0.0	nm	nm
뮤직	564.1	548.6		2.8		517.5	484.6	9.0	16.4
스토리	197.8	198.6		(0.4)		218.7	182.4	(9.6)	8.4
미디어	96.1	98.9		(2.8)		94.2	92.4	2.0	4.0
영업비용	1,817.2	1,787.8		1.6		1,828.9	1,730.7	(0.6)	5.0
인건비	440.7	439.7		0.2		482.5	444.9	(8.7)	(0.9)
매출 연동비	732.9	707.0		3.7		713.0	701.2	2.8	4.5
마케팅비	86.0	90.3		(4.7)		87.3	72.5	(1.4)	18.6
외주/인프라	251.9	250.7		0.5		232.2	208.2	8.5	21.0
상각비	200.8	190.9		5.2		221.2	196.8	(9.2)	2.0
기타	104.9	109.2		(3.9)		92.8	107.1	13.1	(2.0)
영업이익	231.1	217.9	223.4	6.1	3.5	195.3	211.4	18.3	9.3
세전이익	302.4	254.9	255.0	18.6	18.6	145.7	286.6	107.6	5.5
당기순이익	229.8	193.7	200.4	18.6	14.7	171.8	226.8	33.7	1.3
지배주주순이익	195.3	164.6	170.6	18.6	14.5	161.2	171.7	21.1	13.8
이익률 (%)									
영업이익률	11.3	10.9	10.9			9.6	10.9		
세전이익률	14.8	12.7	12.4			7.2	14.8		
순이익률	11.2	9.7	9.7			8.5	11.7		
지배주주순이익률	9.5	8.2	8.3			8.0	8.8		

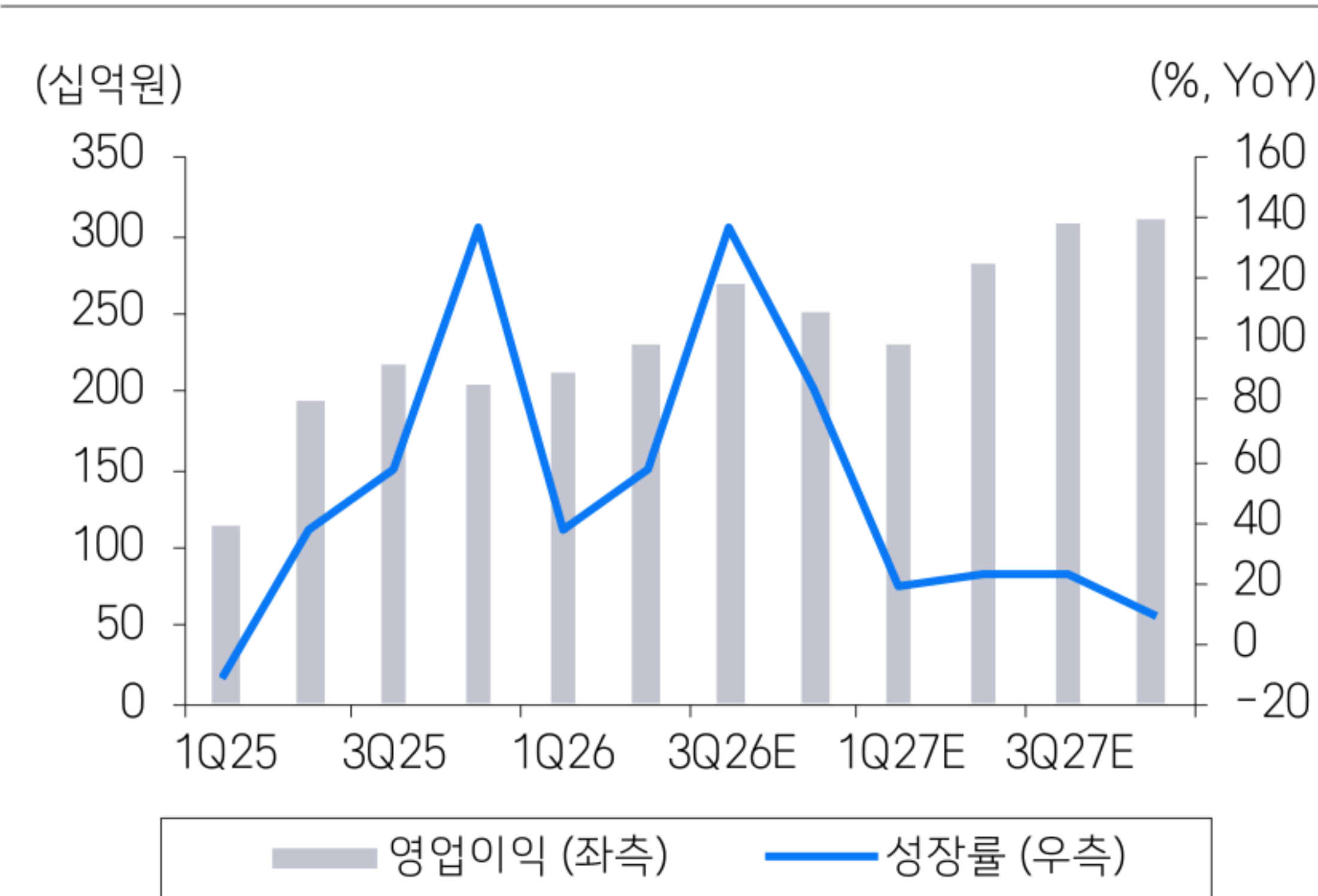
자료: 카카오, Fnguide, 삼성증권 추정

주요 서비스별 매출 추이



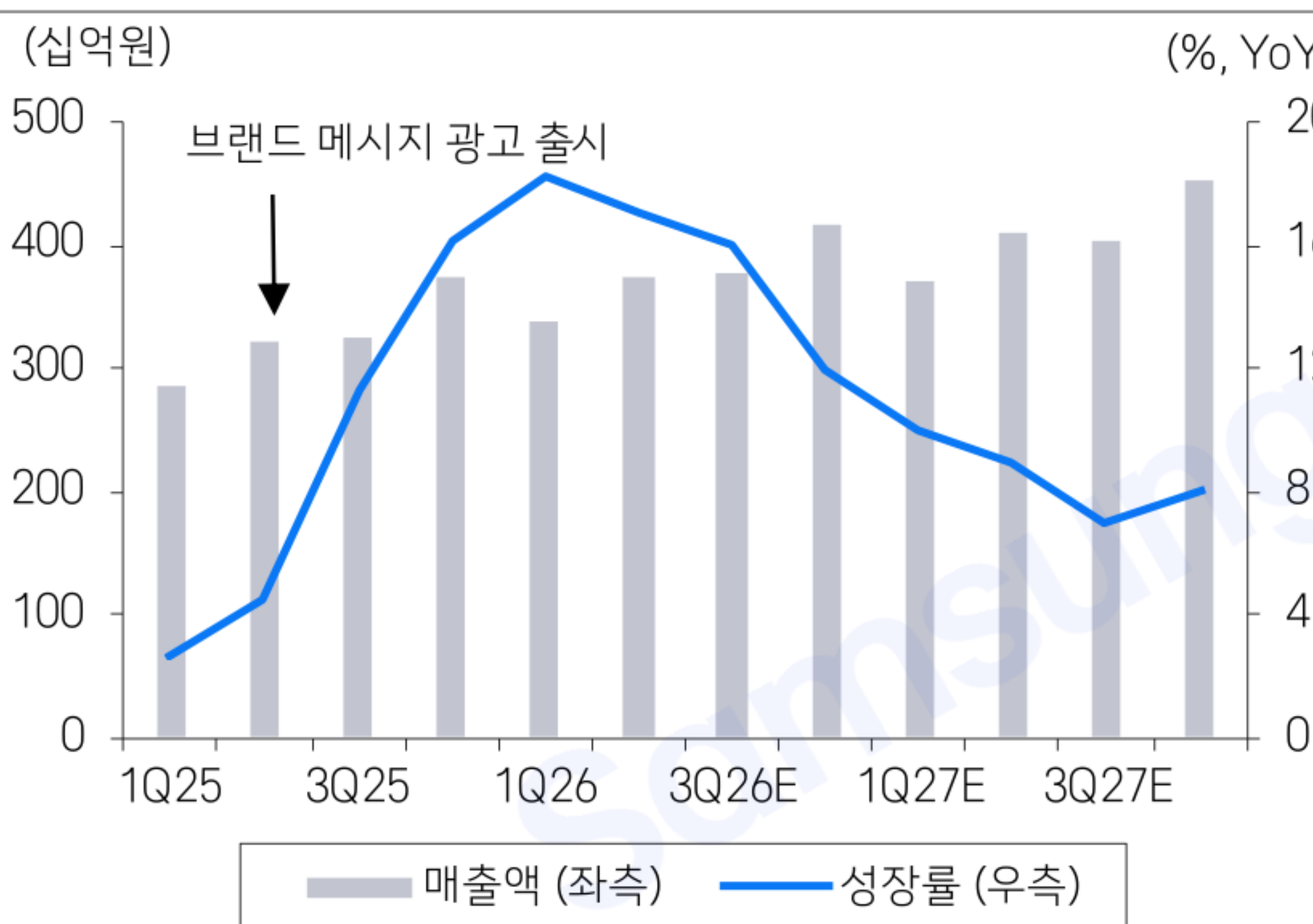
자료: 카카오, 삼성증권 추정

분기별 영업이익 추이



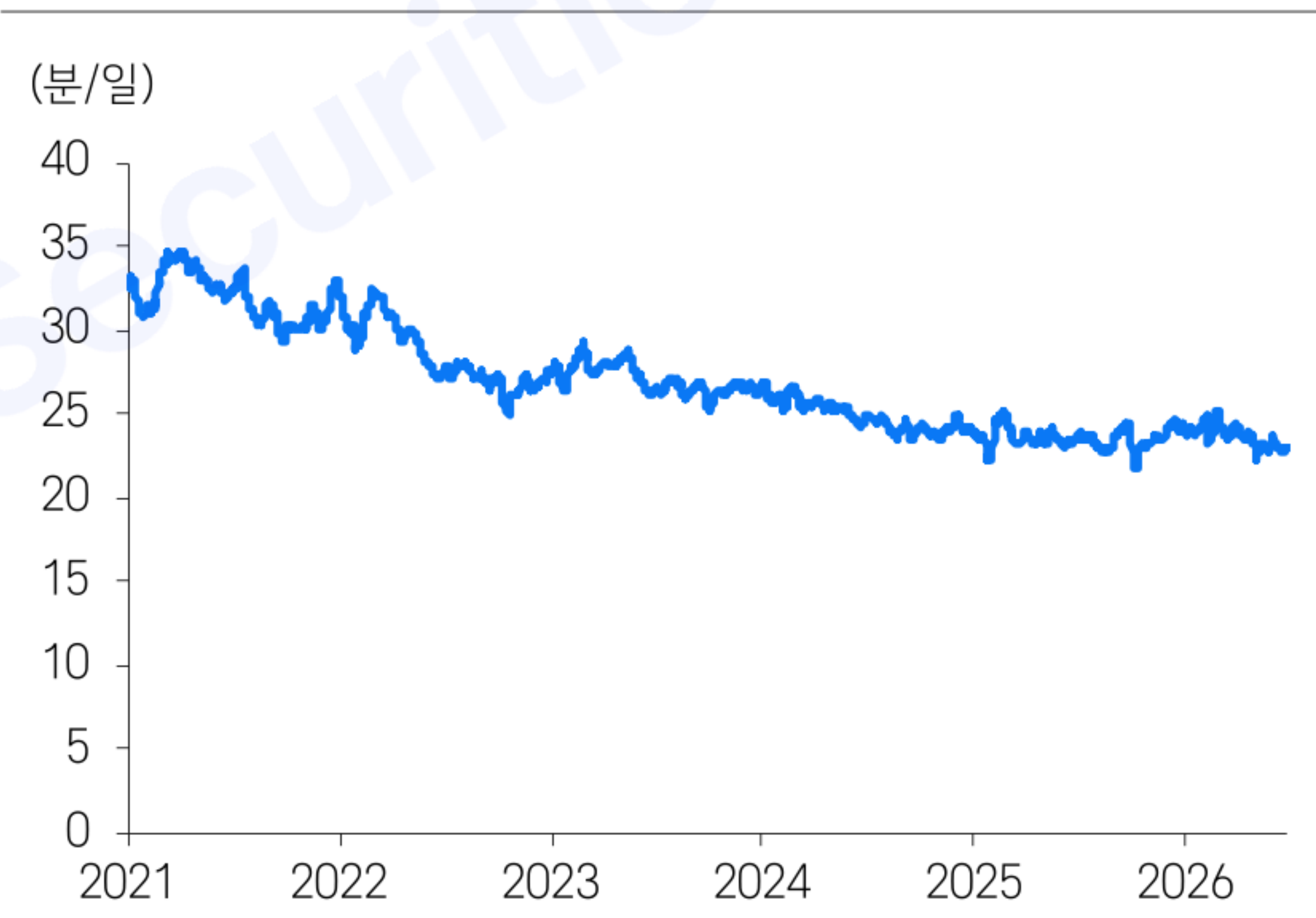
자료: 카카오, 삼성증권 추정

특비즈 광고 매출 추이



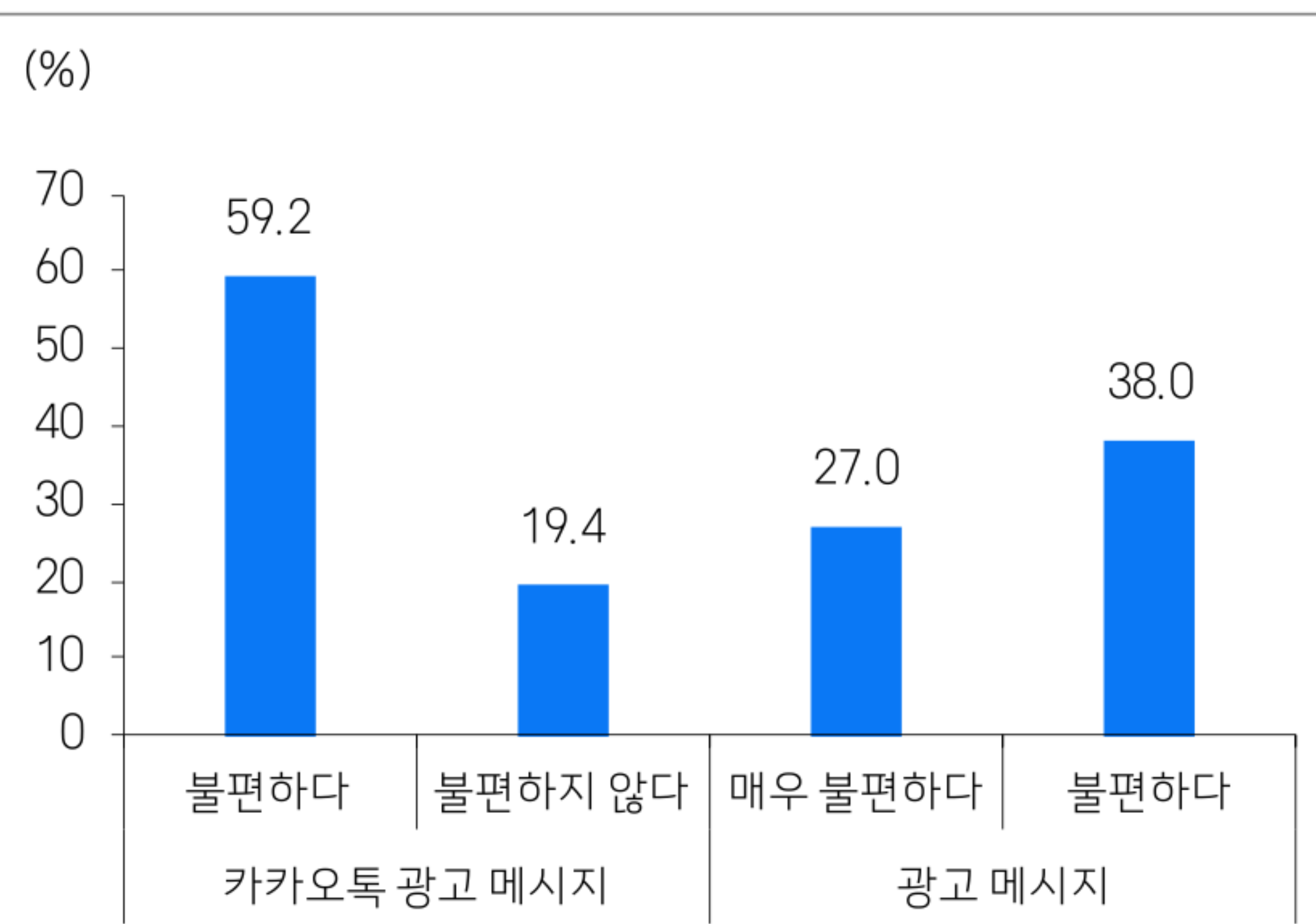
자료: 카카오, 삼성증권 추정

카카오톡 인당 체류시간 추이



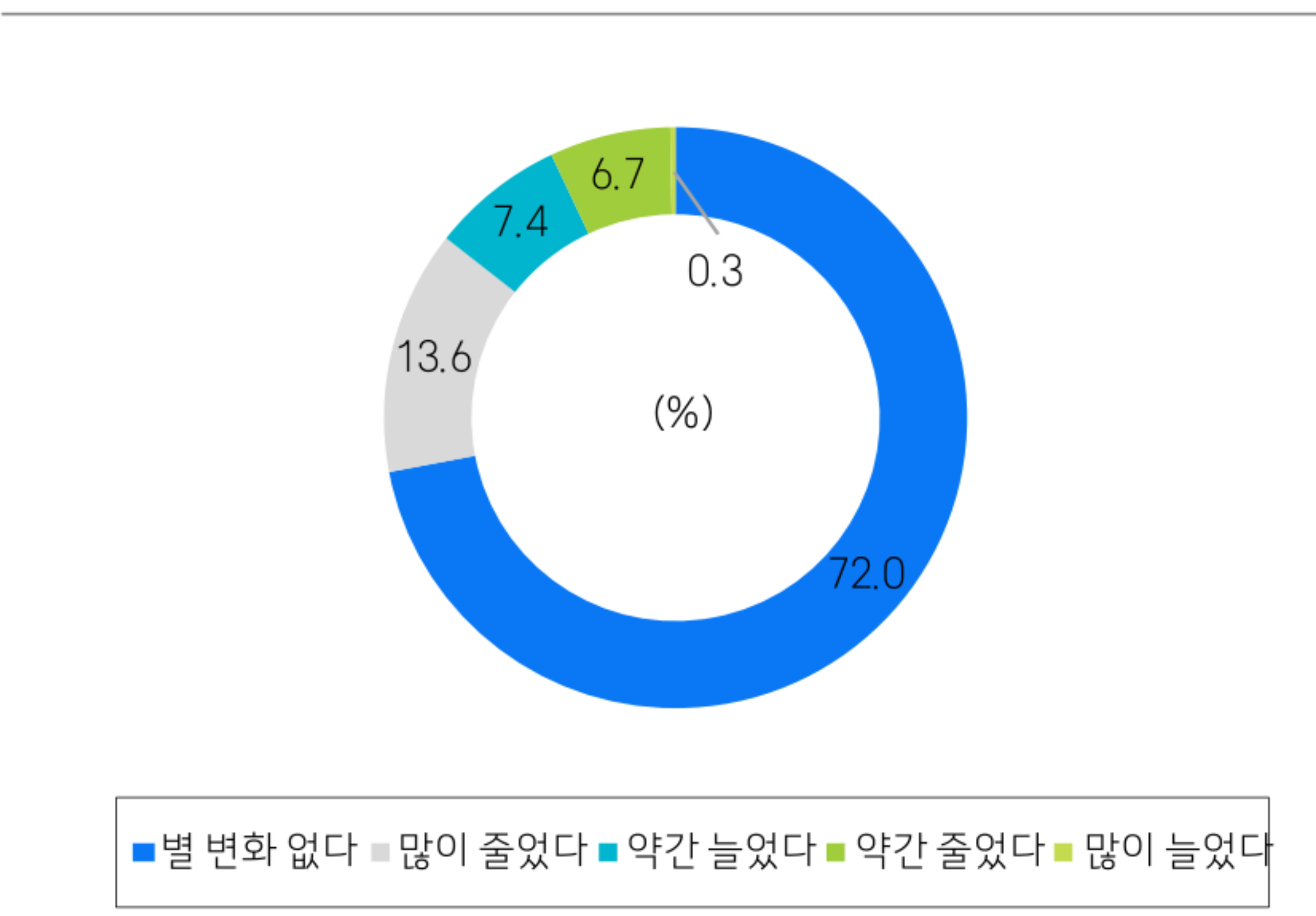
자료: 센서타워

카카오톡 브랜드 메시지 광고 이용자 인식



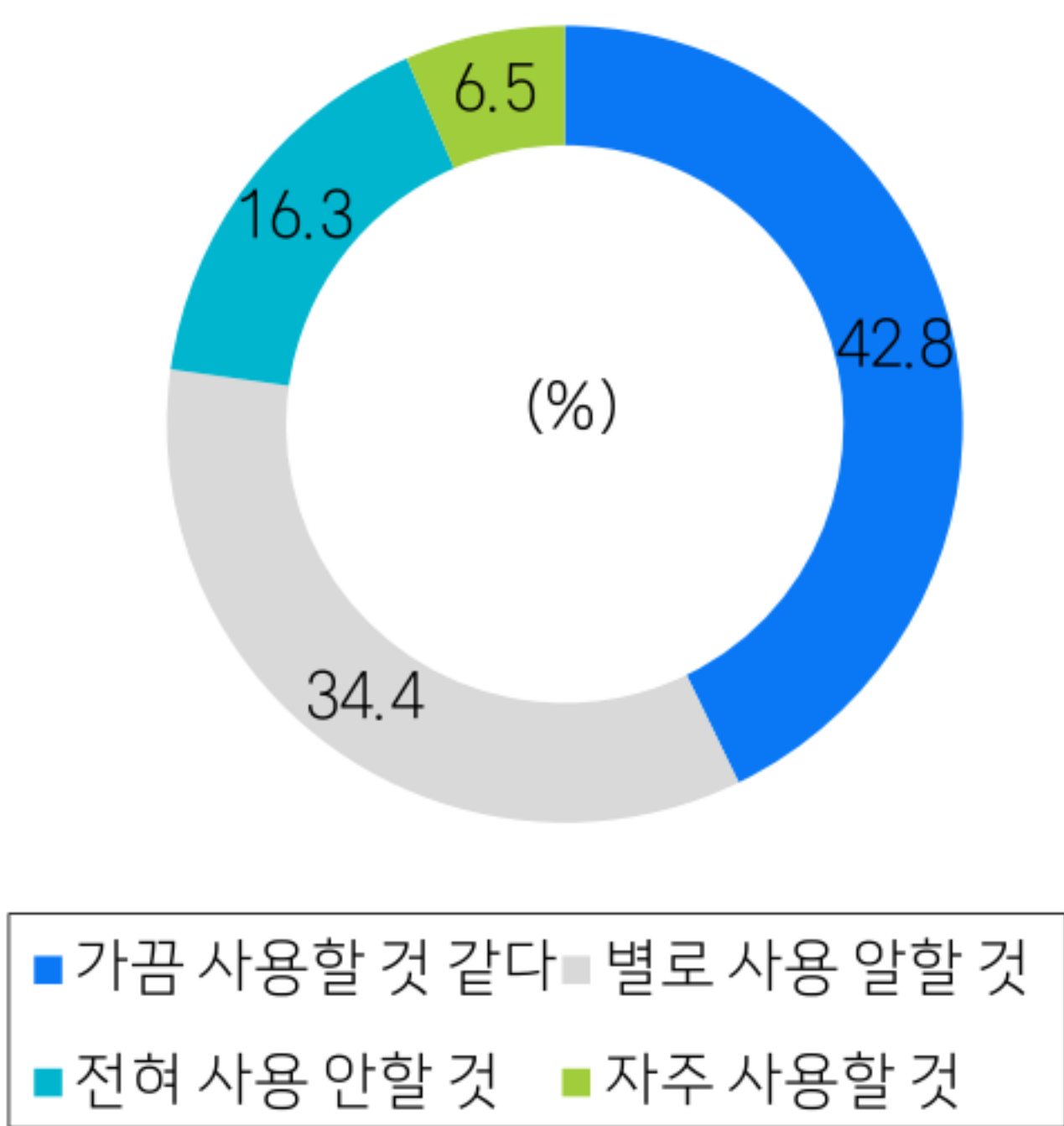
참고: 카카오톡 이용자 2,000명 대상 설문조사
자료: 서울YMCA

숏폼 제공 이후 카카오톡 이용 시간 변화



참고: 20-60대 1,000명 대상 설문조사
자료: 한국언론진흥재단 미디어연구센터

‘챗GPT 포 카카오’ 사용자 반응



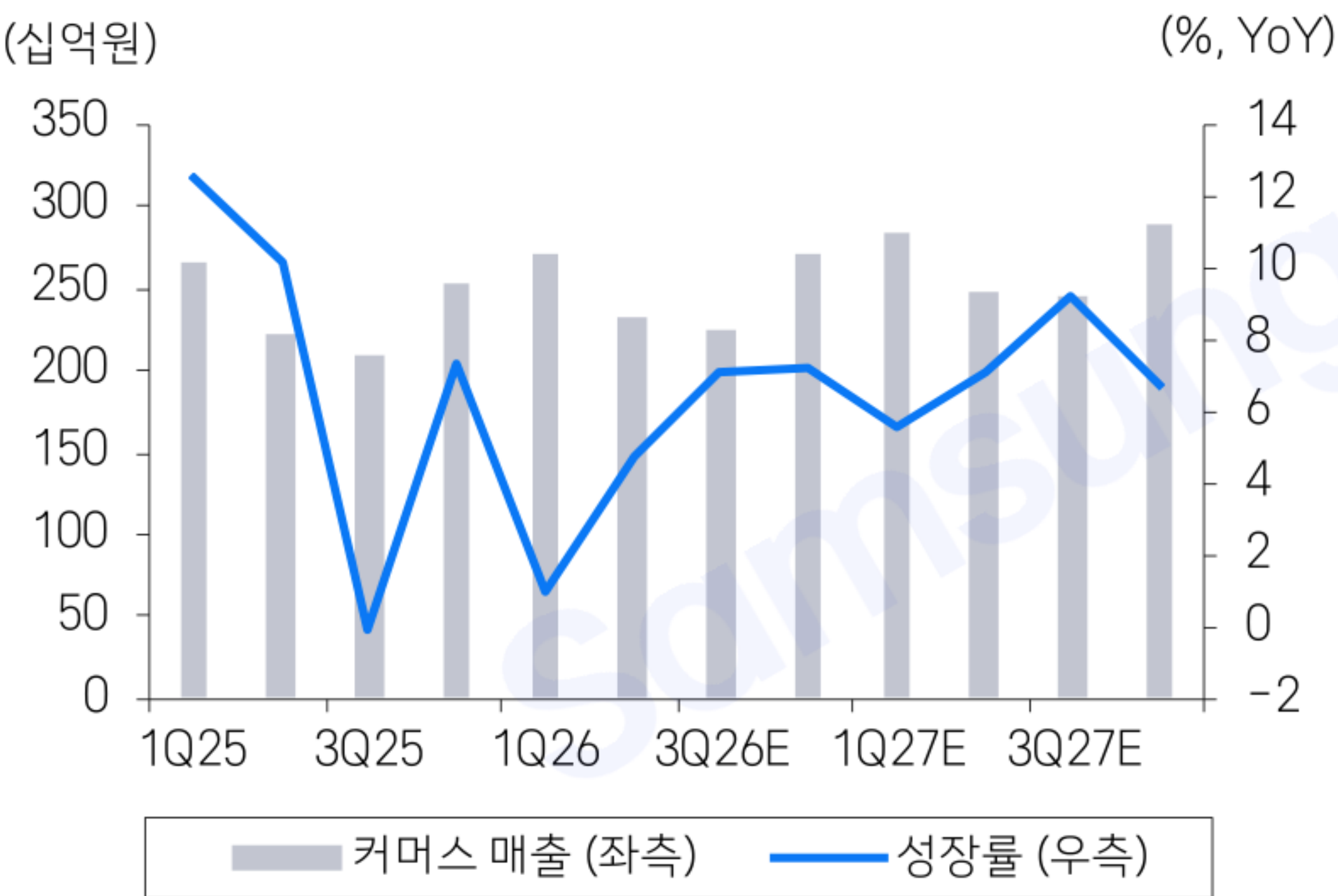
참고: 20~60대 1,000명 대상 설문조사
자료: 한국언론진흥재단 미디어연구센터

카카오 노조 주요 요구 사항

구분	요구안 핵심
경영 쇄신·책임 경영	경영진 책임 강화 및 경영 실패에 대한 견제 체계
고용 안정·안전망	조직 개편·매각·분사·구조조정 등으로 인한 고용 불안 완화
성과 보상·이익 분배	영업이익 연동 성과급 재원(13~14% 수준) 및 RSU 성과급 제외
노동환경·복지	노동시간, 평가·채용 공정성, 복지·오피스 정착 등 개선

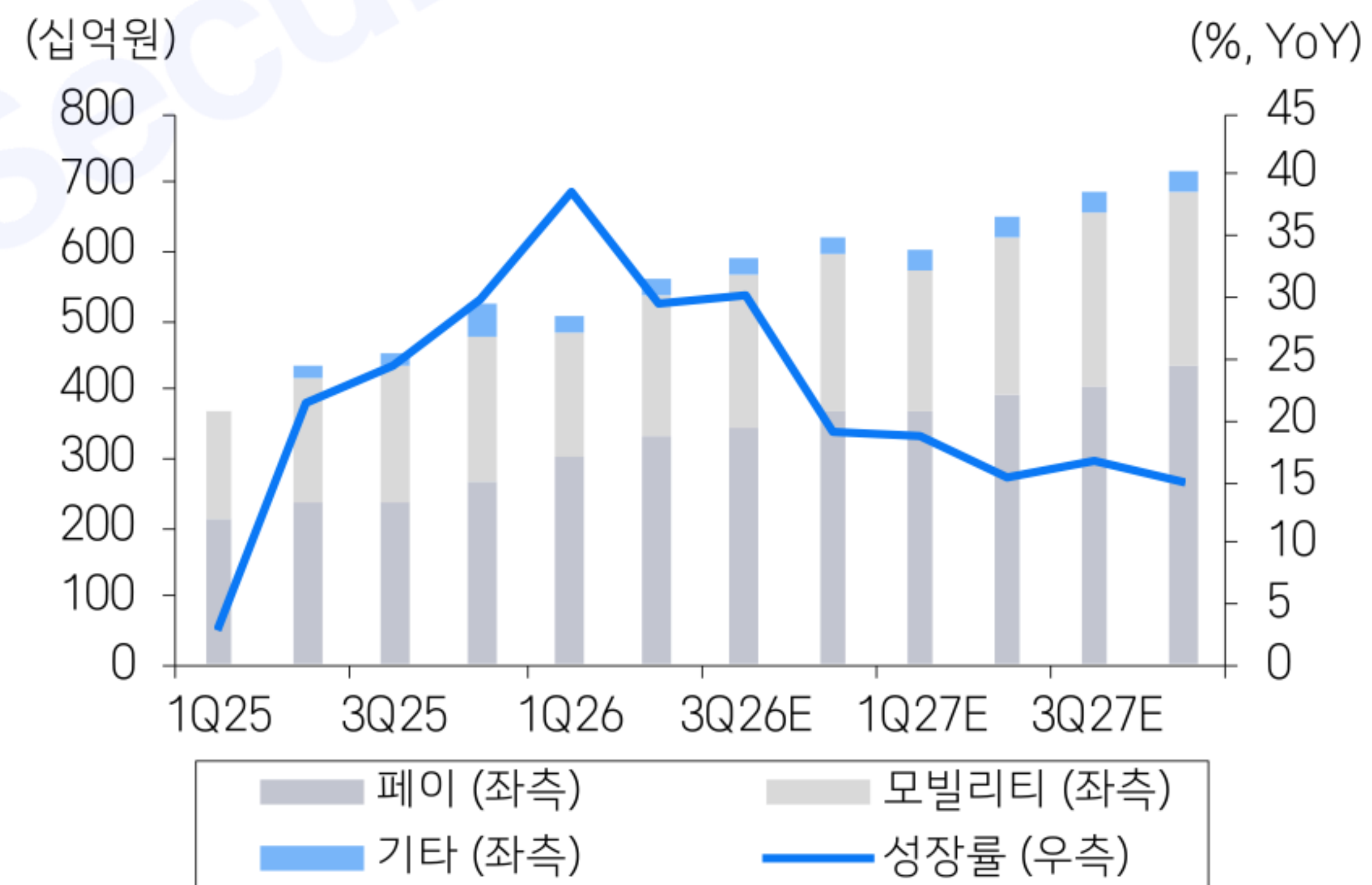
자료: 카카오, 삼성증권 종합

특비즈 커머스 매출 추이



자료: 카카오, 삼성증권 추정

플랫폼 기타 매출 추이



자료: 카카오

카카오 밸류에이션

	(십억원)
2027년 예상 EPS	1,959
목표 P/E (배) *	22.4
적정 주가 (원)	43,888
목표 주가 (원)	44,000
현재 주가 (원)	35,350
상승 여력 (%)	24.5%

참고: * 글로벌 피어 기업들의 `27년 P/E 평균 적용, 7월 10일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	PER		PSR	
	2026E	2027E	2026E	2027E
Alphabet	25.2	23.5	10.2	8.5
Meta platforms	14.7	15.2	5.8	4.9
Tencent	12.4	11.2	4.1	3.8
LY corporation	16.3	16.6	1.5	1.3
Circle	64.1	37.1	5.2	3.9
Gojek	71.8	30.7	2.8	2.5
평균	34.1	22.4	4.9	4.2

참고: * 7월 10일 종가 기준
자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	1,861	2,024	2,081	2,133	1,942	2,048	2,130	2,191	2,077	2,218	2,317	2,369
플랫폼	990	1,051	1,055	1,223	1,183	1,190	1,210	1,332	1,277	1,326	1,354	1,476
특비즈	553	542	534	627	609	607	601	689	657	657	648	741
포털비즈	74	78	73	72	68	20	20	20	19	19	19	19
플랫폼 기타	366	435	453	524	506	563	589	624	601	650	687	717
콘텐츠	871	973	1,027	911	759	858	920	858	800	892	963	893
게임	145	143	154	98	0	0	0	0	0	0	0	0
뮤직	438	518	565	525	485	564	627	578	523	609	678	618
스토리	213	219	211	192	182	198	194	180	179	183	183	171
미디어	75	94	96	96	92	96	98	101	98	100	102	104
영업비용	1,746	1,829	1,863	1,930	1,731	1,817	1,861	1,941	1,847	1,936	2,009	2,059
인건비	472	482	471	497	445	441	462	494	469	471	474	507
매출 연동비	697	713	742	768	701	733	734	744	711	748	776	784
마케팅비	87	87	101	116	73	86	96	120	83	93	116	130
외주/인프라	205	232	259	250	208	252	262	263	264	297	310	296
상각비	205	221	208	204	197	201	197	203	207	211	215	220
기타	80	93	82	94	107	105	110	116	112	116	118	123
영업이익	115	195	218	203	211	231	268	250	231	282	308	310
세전이익	223	146	244	-30	287	302	316	9	279	337	363	97
당기순이익	200	172	193	-47	227	230	240	7	212	256	276	74
지배주주순이익	172	161	125	33	172	195	204	5	191	231	248	59
수정 EPS (원)	348	492	302	-152	338	476	496	228	470	550	595	345
이익률 (%)												
영업이익률	6.2	9.6	10.5	9.5	10.9	11.3	12.6	11.4	11.1	12.7	13.3	13.1
세전이익률	12.0	7.2	11.7	(1.4)	14.8	14.8	14.8	0.4	13.4	15.2	15.7	4.1
순이익률	10.8	8.5	9.3	(2.2)	11.7	11.2	11.3	0.3	10.2	11.5	11.9	3.1
지배주주순이익률	9.2	8.0	6.0	1.6	8.8	9.5	9.6	0.2	9.2	10.4	10.7	2.5

자료: 카카오, 삼성증권 추정

연간 수익 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E			2028E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	8,212	8,311	1.2	8,862	8,981	1.3	9,641	9,702	0.6
플랫폼	4,805	4,915	2.3	5,238	5,434	3.7	5,788	5,990	3.5
특비즈	2,556	2,505	(2.0)	2,760	2,702	(2.1)	2,993	2,909	(2.8)
포털비즈	68	128	88.8	0	76	n/a	0	72	n/a
플랫폼 기타	2,181	2,282	4.6	2,478	2,655	7.2	2,796	3,009	7.6
콘텐츠	3,407	3,396	(0.3)	3,624	3,547	(2.1)	3,853	3,712	(3.7)
게임	0	0	n/a	0	0	n/a	0	0	n/a
뮤직	2,238	2,254	0.7	2,411	2,428	0.7	2,598	2,616	0.7
스토리	773	754	(2.4)	777	715	(8.0)	780	678	(13.1)
미디어	396	388	(2.1)	435	404	(7.2)	475	418	(12.0)
영업비용	7,229	7,350	1.7	7,612	7,851	3.1	8,149	8,422	3.3
인건비	1,798	1,842	2.4	1,834	1,921	4.7	1,882	2,032	8.0
매출 연동비	2,897	2,913	0.5	3,064	3,018	(1.5)	3,288	3,184	(3.2)
마케팅비	376	375	(0.4)	417	422	1.3	453	456	0.6
외주/인프라	959	985	2.7	1,075	1,168	8.6	1,241	1,310	5.6
상각비	771	797	3.5	817	853	4.4	884	924	4.4
기타	428	438	2.3	404	468	15.9	400	516	29.0
영업이익	983	961	(2.2)	1,250	1,130	(9.6)	1,493	1,280	(14.2)
세전이익	915	913	(0.2)	1,242	1,076	(13.4)	1,529	1,257	(17.8)
당기순이익	722	703	(2.6)	944	817	(13.4)	1,162	955	(17.8)
지배주주순이익	583	576	(1.3)	836	728	(12.9)	1,035	853	(17.5)
수정 EPS (원)	1,564	1,538	(1.6)	2,208	1,959	(11.3)	2,640	2,222	(15.8)
이익률 (%)									
영업이익률	12.0	11.6		14.1	12.6		15.5	13.2	
세전이익률	11.1	11.0		14.0	12.0		15.9	13.0	
순이익률	8.8	8.5		10.7	9.1		12.1	9.8	
지배주주순이익률	7.1	6.9		9.4	8.1		10.7	8.8	

자료: 카카오, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	7,864	8,099	8,311	8,981	9,702
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	7,864	8,099	8,311	8,981	9,702
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	7,369	7,367	7,350	7,851	8,422
영업이익	495	732	961	1,130	1,280
(영업이익률, %)	6.3	9.0	11.6	12.6	13.2
영업외손익	-498	-119	-48	-55	-24
금융수익	405	393	384	420	423
금융비용	368	398	379	431	462
지분법손익	56	90	147	125	140
기타	-592	-204	-199	-169	-125
세전이익	-3	613	913	1,076	1,257
법인세	160	95	196	258	302
(법인세율, %)	-5,701.5	15.5	21.5	24.0	24.0
계속사업이익	-111	527	763	817	955
중단사업이익	-51	-9	-60	0	0
순이익	-162	518	703	817	955
(순이익률, %)	-2.1	6.4	8.5	9.1	9.8
지배주주순이익	55	491	576	728	853
비지배주주순이익	-217	26	128	89	102
EBITDA	1,331	1,572	1,764	1,983	2,204
(EBITDA 이익률, %)	16.9	19.4	21.2	22.1	22.7
EPS (지배주주)	124	1,110	1,300	1,644	1,926
EPS (연결기준)	-365	1,170	1,588	1,845	2,156
수정 EPS (원)*	-193	1,527	1,538	1,959	2,222

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	1,250	1,405	3,050	1,630	1,630
당기순이익	-162	518	703	817	955
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,462	1,014	814	949	1,046
유형자산 감가상각비	576	583	572	619	671
무형자산 상각비	260	258	231	234	253
기타	627	174	10	95	122
영업활동 자산부채 변동	-4	-106	1,543	-58	-245
투자활동에서의 현금흐름	10	-478	-763	-1,184	-1,293
유형자산 증감	-348	-465	-558	-681	-738
장단기금융자산의 증감	164	-843	313	-300	-335
기타	194	830	-517	-202	-221
재무활동에서의 현금흐름	-521	-708	37	-58	-69
차입금의 증가(감소)	-36	-404	1,116	184	179
자본금의 증가(감소)	71	-108	-158	0	0
배당금	-43	-39	-33	-44	-44
기타	-513	-158	-888	-198	-204
현금증감	781	204	1,346	-429	-817
기초현금	5,389	6,170	6,374	7,720	7,291
기말현금	6,170	6,374	7,720	7,291	6,474
Gross cash flow	1,300	1,532	1,517	1,766	2,001
Free cash flow	871	926	2,488	949	893

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

자료: 카카오, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,722	12,374	17,340	18,124	18,721
현금 및 현금등가물	6,170	6,374	7,720	7,291	6,474
매출채권	549	569	557	602	652
재고자산	81	77	85	92	99
기타	3,922	5,354	8,978	10,138	11,495
비유동자산	15,051	15,409	14,495	15,543	16,890
투자자산	5,750	6,066	6,514	7,477	8,732
유형자산	1,363	1,557	1,574	1,636	1,703
무형자산	5,171	5,228	3,859	3,882	3,908
기타	2,768	2,559	2,547	2,547	2,547
자산총계	25,773	27,784	31,835	33,666	35,611
유동부채	8,545	8,780	12,952	13,932	14,889
매입채무	228	228	129	139	149
단기차입금	1,458	938	894	894	894
기타 유동부채	6,859	7,613	11,929	12,898	13,845
비유동부채	3,285	3,779	2,986	3,064	3,140
사채 및 장기차입금	328	991	354	354	354
기타 비유동부채	2,957	2,788	2,632	2,710	2,787
부채총계	11,830	12,559	15,938	16,996	18,029
지배주주지분	10,141	11,276	11,893	12,578	13,388
자본금	44	44	44	44	44
자본잉여금	8,911	8,803	8,645	8,645	8,645
이익잉여금	1,943	2,685	3,327	4,012	4,822
기타	-758	-256	-123	-123	-123
비지배주주지분	3,802	3,949	4,003	4,092	4,194
자본총계	13,943	15,225	15,897	16,671	17,582
순부채	-3,384	-4,792	-4,766	-4,433	-3,752

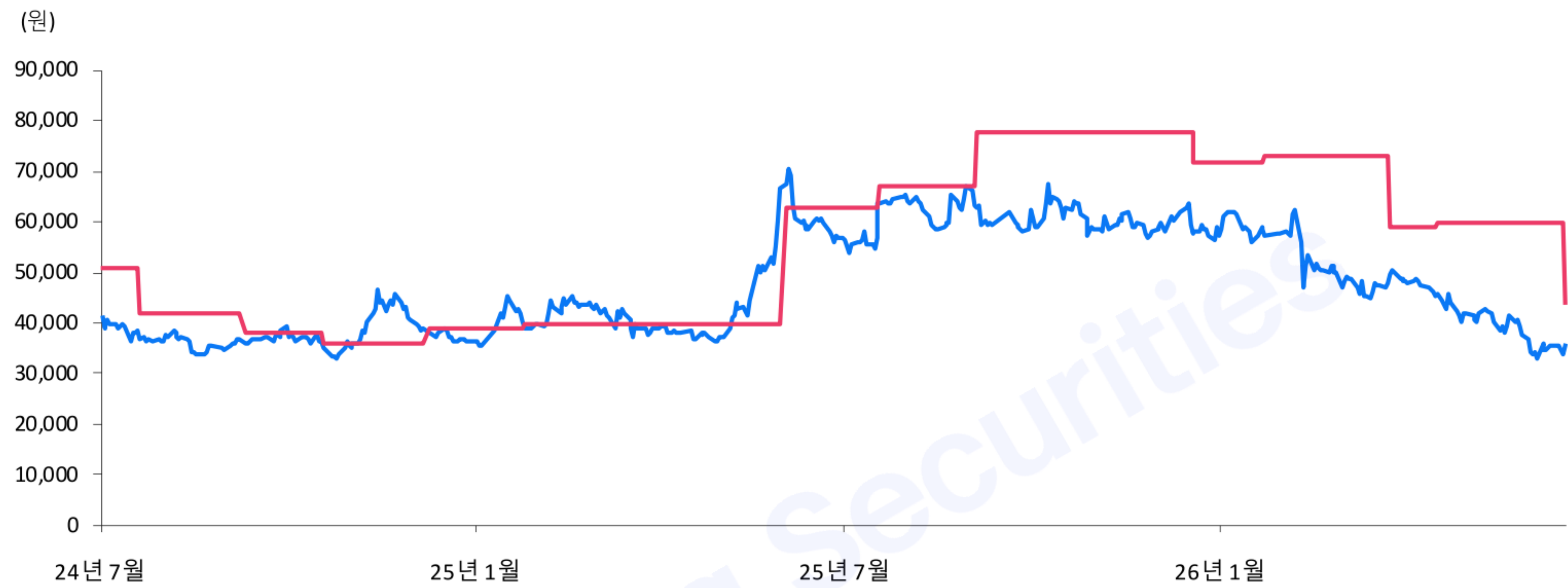
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	4.1	3.0	2.6	8.1	8.0
영업이익	7.5	47.8	31.3	17.6	13.3
순이익	적지	흑전	35.8	16.2	16.8
수정 EPS**	적지	흑전	0.7	27.4	13.4
주당지표					
EPS (지배주주)	124	1,110	1,300	1,644	1,926
EPS (연결기준)	-365	1,170	1,588	1,845	2,156
수정 EPS**	-193	1,527	1,538	1,959	2,222
BPS	23,100	25,625	26,911	28,460	30,292
DPS (보통주)	68	75	98	98	98
Valuations (배)					
P/E***	n/a	39.4	23.0	18.0	15.9
P/B***	1.7	2.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	13.0	16.4	8.0	7.3	7.0
비율					
ROE (%)	0.6	4.6	5.0	6.0	6.6
ROA (%)	-0.6	1.9	2.4	2.5	2.8
ROIC (%)	-22.5	16.0	23.3	26.4	27.2
배당성향 (%)	54.0	6.7	7.6	6.0	5.1
배당수익률 (보통주, %)	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3
순부채비율 (%)	-24.3	-31.5	-30.0	-26.6	-21.3
이자보상배율 (배)	2.4	4.1	5.0	5.7	6.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 9일 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	2024/5/10	7/12	8/9	9/30	11/8	12/30	2025/2/14	6/23	8/8	9/24	2026/1/9	2/13
투자의견	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	59000	51000	42000	38000	36000	39000	40000	63000	67000	78000	72000	73000
과리율 (평균)	-26.46	-22.09	-13.99	-2.04	9.84	-0.25	5.22	-6.72	-6.11	-22.40	-17.97	-30.41
과리율 (최대or최소)	-20.34	-17.84	-7.86	3.68	29.44	16.15	66.50	-14.13	0.00	-13.21	-13.61	-14.66

일 자	4/15	5/8	7/10
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	59000	60000	44000
과리율 (평균)	-18.29	-34.76	
과리율 (최대or최소)	-14.24	-23.42	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
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
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 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

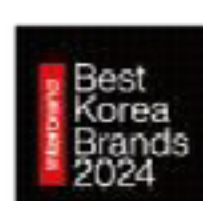
삼성증권

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