

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	280,000원	46.4%
현재주가	191,300원	
시가총액	28.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	156,944,242주 (87.1%)	
52주 최저/최고	184,400원/287,000원	
60일-평균거래대금	4,700.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
NAVER (%)	-28.2	-27.4	-27.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-20.3	-54.3	-68.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	280,000	300,000	-6.7%
2026E EPS	10,600	10,812	-2.0%
2027E EPS	12,157	12,539	-3.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	22
목표주가	329,227
추천 점수	4.0

→ BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

NAVER (035420)

단기 수익성 하락, 중장기 성장 동력 유효

- 커머스 고성장으로 1Q26 매출은 YoY 16% 증가하나, 공격적 투자에 따른 비용 증가로 영업이익은 YoY 1.4% 증가에 그쳐 컨센서스 8.5% 하회 전망
- 투자 증가로 올해 수익성 하락 예상되나, AI 팩토리과 원화 스테이블코인 사업 진출로 중장기 성장 동력 확보한만큼 점진적 밸류에이션 상승 기대

WHAT'S THE STORY?

매출 성장은 견조, 수익성은 하락: 2Q26에도 네이버는 견조한 커머스 매출 성장에 힘입어 전분기와 유사한 16%의 YoY 매출 성장률을 보일 전망. 광고 매출은 커머스 광고 호조로 YoY 9% 증가하고, 커머스가 포함된 서비스 매출은 월드컵 기간 플러스 멤버십 가입자 증가 및 삼성 감사제, 넷다 세일 등 프로모션 확대에 YoY 33% 성장 전망. 시장이 위축되고 있는 웹툰 콘텐츠를 제외한 파이낸셜, 엔터프라이즈, C2C 커머스 전반이 성장하며 전체 매출 성장을 견인. 견조한 매출 성장에도 GPU 감가상각비, 월드컵 중계료, 커머스 마케팅비 등 전반적인 비용 증가로 2Q26 영업이익은 YoY 1.4% 증가한 5,291억원에 그쳐 컨센서스를 8.5% 하회할 전망.

지속적인 비용 상승 압력: 올해는 GPU/CPU 구매 확대에 따른 감가상각비, 멤버십 대상 무제한 무료 배송/반품 관련 비용, 매장 결제 단말기 Npay 커넥트 보급관련 원가 증가로 비용 증가가 불가피. 비용 증가로 단기 수익성 하락은 불가피한 상황이며, 광고, 커머스 매출 증가가 늘어난 비용을 얼마나 빠르게 상쇄하느냐에 따라 수익성 회복 시기가 결정될 전망.

AI 광고와 투자 증가: 하반기 매출 성장의 핵심은 AI 검색 수익화. 7월 AI 브리핑에 광고 도입으로 전체 광고 매출 성장률을 두 자리대로 반등시킬 계획. AI 검색 확대는 클릭수를 감소시킬 수 있으나, AI 검색 결과가 높은 전환율을 보이고 있고, 높은 광고 단가 적용이 가능한 만큼 전체 매출에는 긍정적 효과를 줄 전망. 구글이 AI Overview와 AI 모드에 광고를 본격 적용한 '25년 5월 이후 광고 매출 성장률이 상승한 것처럼 NAVER의 광고 매출 성장률 역시 하반기 AI 광고 수익화 이후 높아질 전망.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	12,035	13,929	16,689	20,303
영업이익 (십억원)	2,208	2,311	2,529	3,045
순이익 (십억원)	1,819	1,861	2,201	2,643
EPS (adj) (원)	14,071	10,600	12,157	14,466
EPS (adj) growth (%)	24.9	-24.7	14.7	19.0
EBITDA margin (%)	24.5	16.6	15.2	15.0
ROE (%)	7.4	6.3	6.8	7.7
P/E (adj) (배)	17.2	17.4	15.2	12.7
P/B (배)	1.3	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	11.9	11.8	11.2	9.7
Dividend yield (%)	1.1	1.5	1.5	1.5

자료: NAVER, 삼성증권 추정

AI 팩토리 성과 가시화가 주가 상승 동력: AI 팩토리 사업은 내년 상반기부터 시작되어 AI 검색에 이은 새로운 성장 동력으로 자리잡을 전망. 네이버는 다른 네오 클라우드 기업처럼 GPU를 직접 소유하는 대신 특수목적법인(SPV)을 설립하여 GPU를 구매하고 네이버가 이를 임대하는 형태로 감가상각비와 이자 부담을 최소화할 계획. 회사는 데이터센터와 GPU 임대료 등 매출원가에 20% 수준의 마진을 붙여 고객사에 GPUaaS 요금을 청구할 예정. 고객사의 수요만 강하게 유지된다면 AI 팩토리 관련 비용을 고객사에 전가할 수 있는 구조. 다만, 아직 고객사와 계약이 성사되지 않아 사업 불확실성이 남아있다는 점에서 사업 가치를 시장에서 인정받지 못하고 있음. 연내 주요 고객과의 계약이 확정되면 사업 가시성이 높아지며 전체 기업가치를 높여줄 것으로 판단됨.

AI 내러티브 대비 매력적 밸류에이션: 단기 영업비용 증가를 고려하여 '26년 및 '27년 영업이익 추정치를 각각 1.9%, 3.0% 하향하고, 목표주가 역시 글로벌 피어 밸류에이션 하락을 반영하여 기존 30만원에서 28만원(2027년 예상 EPS에 목표 P/E 23.4배 적용. 목표 P/E는 글로벌 플랫폼 및 네오 클라우드 기업 '27년 P/E 평균으로, Alphabet과 유사한 수준)으로 6.7% 하향함. 네이버는 AI 수익화와 배송 경쟁력 강화 등 적극적인 투자를 통해 본업의 성장성을 강화하고, 원화 스테이블 코인, AI 팩토리 등 신사업 진출로 중장기 성장 동력도 확보 중. 중장기적으로 신사업 진출에 따른 밸류에이션 상승이 기대되나, 투자 증가로 단기 수익성 하락은 불가피한 상황. 실적 우려로 주가 조정이 나타나면 적극적으로 매수할 것을 추천함.

2Q26 Preview

(십억원)	2Q26E			차이 (%)		2Q25	1Q25	증감 (%)	
	신규 추정	기존 추정	컨센서스	기존 추정	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	3,383.4	3,360.9	3,345.2	0.7	1.1	2,915.1	3,241.1	16.1	4.4
서치플랫폼	1,929.0	1,909.0		1.1		1,693.1	1,839.8	13.9	4.9
커머스	477.8	473.0		1.0		405.6	459.7	17.8	4.0
핀테크	373.3	373.3		0.0		227.5	351.1	64.1	6.3
콘텐츠	451.1	447.1		0.9		462.1	440.1	(2.4)	2.5
엔터프라이즈	152.1	158.4		(4.0)		126.7	150.5	20.0	1.0
영업비용	2,854.3	2,812.5		1.5		2,393.5	2,699.3	19.3	5.7
개발/운영	764.0	762.1		0.2		683.1	748.9	11.8	2.0
파트너	1,268.2	1,220.3		3.9		1,030.2	1,188.0	23.1	6.8
인프라	280.8	275.6		1.9		197.7	250.8	42.0	12.0
마케팅	541.3	554.5		(2.4)		482.4	511.7	12.2	5.8
영업이익	529.1	548.4	578.4	(3.5)	(8.5)	521.6	541.8	1.4	(2.3)
세전이익	650.3	669.8	713.5	(2.9)	(8.9)	683.6	393.5	(4.9)	65.3
당기순이익	481.2	495.7	537.1	(2.9)	(10.4)	497.4	291.0	(3.2)	65.4
지배주주순이익	476.4	490.7	524.1	(2.9)	(9.1)	488.8	285.3	(2.5)	67.0
이익률 (%)									
영업이익률	15.6	16.3	17.3			17.9	16.7		
세전이익률	19.2	20.0	21.3			23.5	12.1		
순이익률	14.2	14.8	16.1			17.1	9.0		
지배주주순이익률	14.1	14.7	15.7			16.8	8.8		

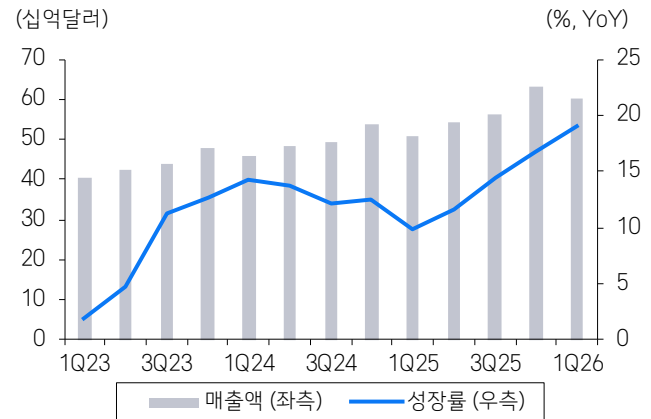
자료: NAVER, Fnguide, 삼성증권 추정

Alphabet AI 광고 도입 타임라인

일시	AAI 광고 도입 내용
2023.05.10	SGE(Search Generative Experience)공개
2024.05.14	AI Overviews 미국 정식 출시
2024.05.21	Google Marketing Live에서 AI Overviews 광고 테스트 발표
2024.08.15	영국·인도·일본·브라질·멕시코·인도네시아 등 6개국 확대
2024.10.03	AI Overviews 광고 미국 모바일 정식 출시
2024.10.28	AI Overviews 100여 개국 확대
2025.03.05	AI Mode(Search Labs) 테스트 시작
2025.05.20	AI Mode 미국 정식 출시
2025.05.21	AI Mode 광고 테스트 발표, 미국 데스크톱·모바일 대상
2026.05.20	Gemini 기반 새로운 AI Mode 광고 포맷 공개 및 테스트 확대

자료: Alphabet, 삼성증권 종합

Alphabet AI 검색 광고 도입 이후 광고 매출 성장률 상승



자료: Bloomberg

네이버 AI 광고

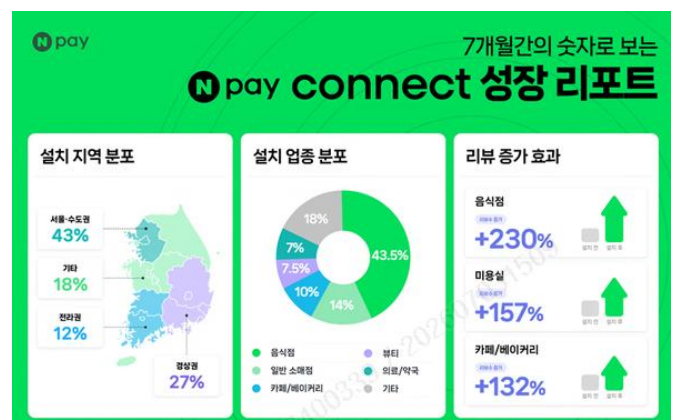


자료: 네이버 광고주센터

커머스 뽀따 세일 진행 (6.22-7.5)

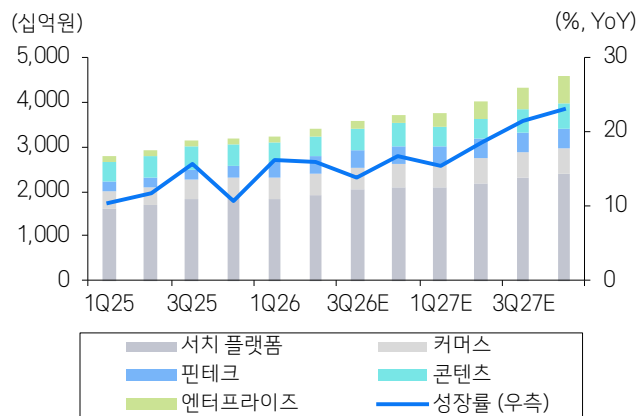
자료: 네이버

N페이 커넥트 10만개 보급



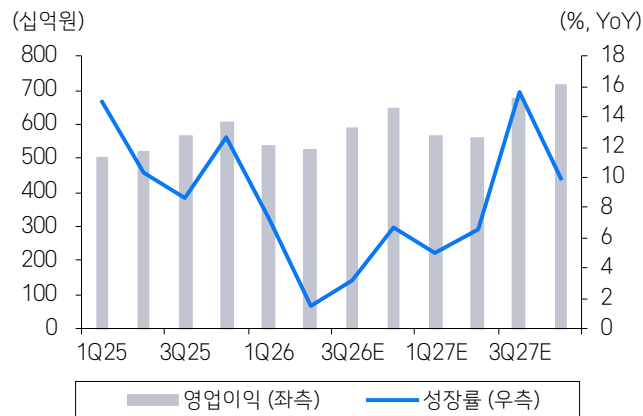
자료: 네이버

분기별 매출액 추이



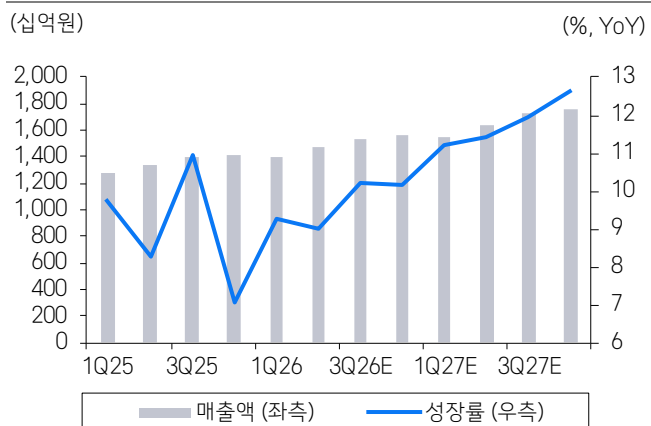
자료: NAVER, 삼성증권 추정

분기별 영업이익 추이



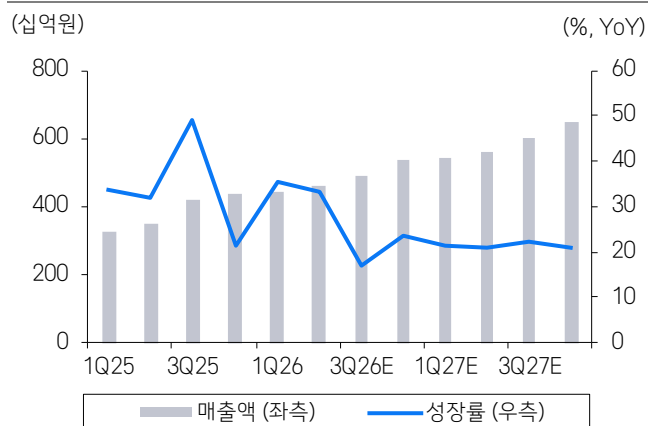
자료: NAVER, 삼성증권 추정

광고 매출 추이



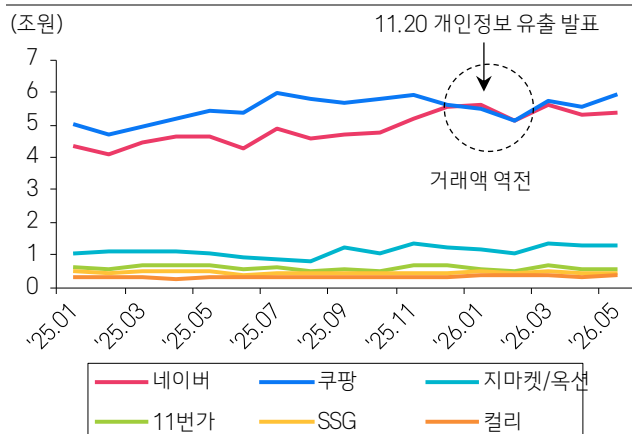
자료: NAVER, 삼성증권 추정

서비스 매출 추이



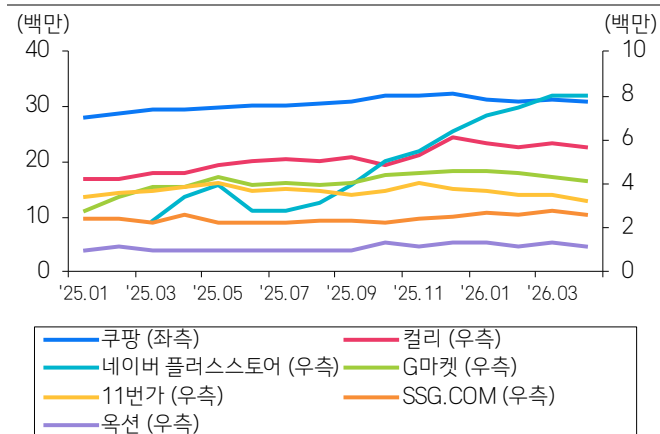
자료: NAVER, 삼성증권 추정

주요 이커머스 기업 월별 거래액 추이



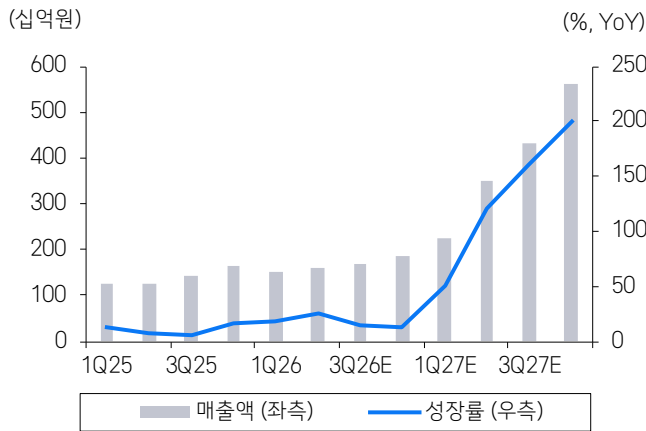
자료: 와이즈리테일, 삼성증권

국내 이커머스 모바일 앱 MAU 추이



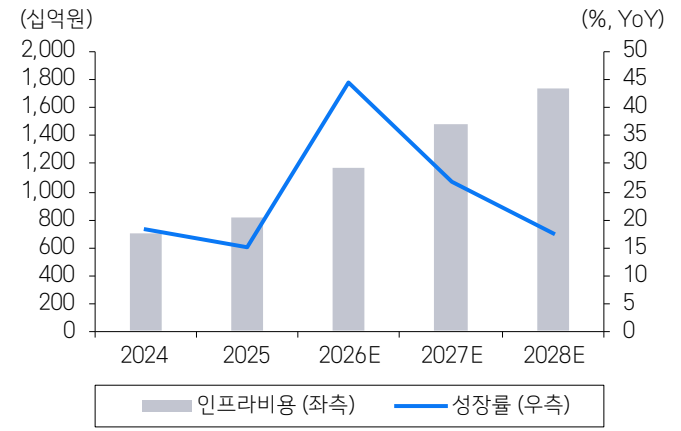
자료: 센서타워

엔터프라이즈 매출 추이



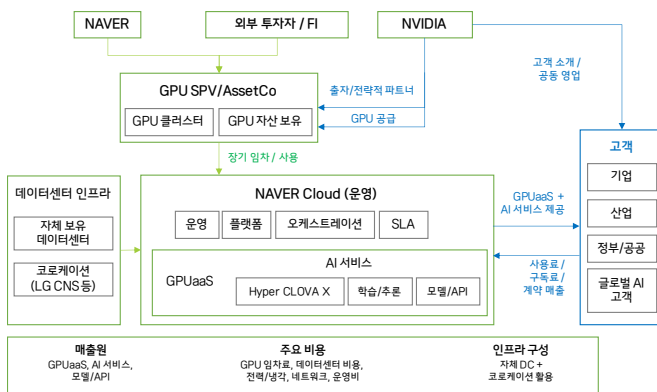
자료: NAVER, 삼성증권 추정

연간 인프라 비용 전망



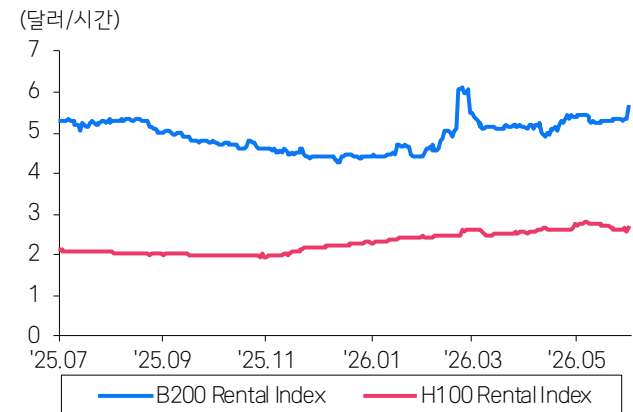
자료: NAVER, 삼성증권 추정

네이버 AI 팩토리 사업 구조



자료: 삼성증권

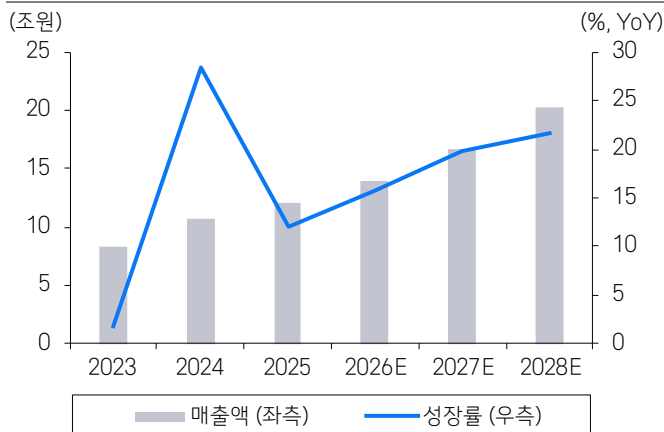
GPU Rental Index



참고: 시간 당 임대 요금(달러)

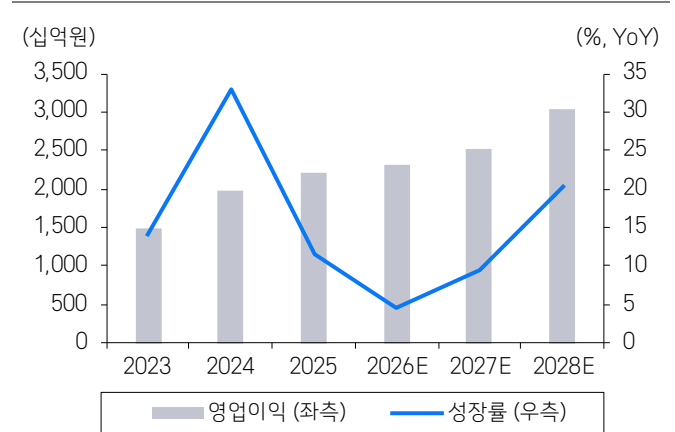
자료: 블룸버그, Silicon Data

연간 매출액 성장 전망



자료: NAVER, 삼성증권 추정

연간 영업이익 성장 전망



자료: NAVER, 삼성증권 추정

NAVER 밸류에이션

	(원)
2027년 예상 EPS	12,162
목표 P/E (배) *	23.4
적정 주가	284,429
목표 주가	280,000
현재 주가	191,300
상승 여력 (%)	46.4%

참고: * 글로벌 피어 기업들의 '27년 P/E 평균, 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
Amazon	23.7	21.1	3.2	2.8
Microsoft	22.8	20.0	8.8	7.5
Circle	64.1	37.1	5.2	3.9
평균	30.1	23.4	6.6	5.5

참고: 7월 10일 종가 기준
자료: Bloomberg

2026. 7. 10

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	2,787	2,915	3,138	3,195	3,241	3,383	3,575	3,729	3,743	4,014	4,340	4,592
네이버 플랫폼	1,605	1,693	1,817	1,850	1,840	1,929	2,032	2,096	2,091	2,194	2,325	2,407
파이낸셜 플랫폼	387	406	427	449	460	478	492	512	506	544	562	577
C2C 커머스	223	228	251	286	351	373	379	381	408	433	437	434
콘텐츠	446	462	498	445	440	451	501	548	460	464	512	560
엔터프라이즈	127	127	145	166	150	152	171	192	278	379	504	615
영업비용	2,281	2,394	2,567	2,584	2,699	2,854	2,987	3,078	3,174	3,451	3,660	3,876
개발/운영	671	683	733	744	749	764	780	793	810	829	854	868
파트너	991	1,030	1,114	1,130	1,188	1,268	1,313	1,330	1,409	1,578	1,712	1,833
인프라	189	198	219	205	251	281	311	328	337	369	378	400
마케팅	430	482	502	506	512	541	583	627	618	674	716	776
영업이익	505	522	571	611	542	529	589	651	569	564	680	716
세전이익d	580	684	857	300	393	650	720	751	676	671	795	832
당기순이익	424	497	735	163	291	481	532	556	501	496	589	616
지배주주순이익	425	489	726	313	285	476	527	550	496	491	583	610
수정 EPS (원)	2,586	3,334	4,842	4,289	2,163	2,690	2,964	2,785	2,873	2,844	3,377	3,067
이익률 (%)												
영업이익률	18.1	17.9	18.2	19.1	16.7	15.6	16.5	17.5	15.2	14.0	15.7	15.6
세전이익률	20.8	23.5	27.3	9.4	12.1	19.2	20.1	20.1	18.1	16.7	18.3	18.1
순이익률	15.2	17.1	23.4	5.1	9.0	14.2	14.9	14.9	13.4	12.4	13.6	13.4
지배주주순이익률	15.2	16.8	23.1	9.8	8.8	14.1	14.7	14.8	13.2	12.2	13.4	13.3

자료: NAVER, 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	14,008	13,929	(0.6)	16,703	16,689	(0.1)	20,762	20,303	(2.2)
네이버 플랫폼	7,900	7,897	(0.0)	8,975	9,016	0.5	10,197	10,298	1.0
파이낸셜 플랫폼	1,934	1,941	0.4	2,178	2,188	0.5	2,460	2,473	0.5
C2C 커머스	1,484	1,484	0.0	1,712	1,712	0.0	1,955	1,955	0.0
콘텐츠	2,027	1,941	(4.2)	2,268	1,997	(12.0)	2,360	2,049	(13.2)
엔터프라이즈	663	666	0.5	1,570	1,776	13.1	3,791	3,529	(6.9)
영업비용	11,652	11,618	(0.3)	14,094	14,160	0.5	17,618	17,258	(2.0)
개발/운영	3,142	3,086	(1.8)	3,521	3,361	(4.5)	3,948	3,674	(6.9)
파트너	5,043	5,099	1.1	5,923	6,532	10.3	7,253	8,473	16.8
인프라	1,167	1,171	0.3	1,894	1,483	(21.7)	3,030	1,745	(42.4)
마케팅	2,300	2,262	(1.6)	2,756	2,784	1.0	3,388	3,366	(0.6)
영업이익	2,357	2,311	(1.9)	2,609	2,529	(3.0)	3,144	3,045	(3.2)
세전이익	2,559	2,515	(1.7)	3,056	2,975	(2.6)	3,667	3,572	(2.6)
당기순이익	1,894	1,861	(1.7)	2,261	2,201	(2.6)	2,714	2,643	(2.6)
지배주주순이익	1,872	1,839	(1.8)	2,238	2,179	(2.6)	2,686	2,617	(2.6)
수정 EPS (원)	10,812	10,602	(1.9)	12,539	12,162	(3.0)	14,916	14,471	(3.0)
이익률 (%)									
영업이익률	16.8	16.6		16.1	15.2		15.4	15.0	
세전이익률	18.5	18.1		19.6	17.8		19.6	17.6	
순이익률	13.7	13.4		14.5	13.2		14.5	13.0	
지배주주순이익률	13.5	13.2		14.4	13.1		14.4	12.9	

자료: NAVER, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,738	12,035	13,929	16,689	20,303
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	10,738	12,035	13,929	16,689	20,303
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	8,758	9,827	11,618	14,160	17,258
영업이익	1,979	2,208	2,311	2,529	3,045
(영업이익률, %)	18.4	18.3	16.6	15.2	15.0
영업외손익	343	212	204	446	527
금융수익	633	807	1,011	1,069	1,145
금융비용	579	562	439	501	506
지분법손익	145	495	-161	-37	-34
기타	144	-528	-207	-85	-78
세전이익	2,322	2,420	2,515	2,975	3,572
법인세	390	601	654	773	929
(법인세율, %)	16.8	24.8	26.0	26.0	26.0
계속사업이익	1,932	1,819	1,861	2,201	2,643
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,932	1,819	1,861	2,201	2,643
(순이익률, %)	18.0	15.1	13.4	13.2	13.0
지배주주순이익	1,923	1,953	1,839	2,179	2,617
비지배주주순이익	9	-134	21	22	26
EBITDA	2,653	2,953	2,311	2,529	3,045
(EBITDA 이익률, %)	24.7	24.5	16.6	15.2	15.0
EPS (지배주주)	11,913	12,376	11,722	13,887	16,674
EPS (연결기준)	11,967	11,524	11,859	14,027	16,842
수정 EPS (원)*	11,265	14,071	10,600	12,157	14,466

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	2,590	3,096	3,167	4,277	4,931
당기순이익	1,932	1,819	1,861	2,201	2,643
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,003	1,362	1,016	988	1,175
유형자산 감가상각비	609	680	0	0	0
무형자산 상각비	65	65	0	0	0
기타	329	617	1,016	988	1,175
영업활동 자산부채 변동	152	462	687	1,649	1,855
투자활동에서의 현금흐름	-1,340	-744	-1,041	-540	-608
유형자산 증감	-522	-1,220	-403	0	0
장단기금융자산의 증감	-2,225	449	180	-569	-640
기타	1,407	28	-817	29	32
재무활동에서의 현금흐름	-770	-524	59	-471	-465
차입금의 증가(감소)	-377	372	741	70	79
자본금의 증가(감소)	180	164	18	0	0
배당금	-119	-168	-394	-412	-412
기타	-454	-891	-306	-129	-131
현금증감	619	1,788	-222	-1,635	-1,621
기초현금	3,576	4,196	5,984	5,762	4,127
기말현금	4,196	5,984	5,762	4,127	2,506
Gross cash flow	2,935	3,181	2,877	3,189	3,818
Free cash flow	2,036	1,861	2,749	4,277	4,931

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: NAVER, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,375	10,928	11,564	11,131	10,863
현금 및 현금등가물	4,196	5,984	5,762	4,127	2,507
매출채권	478	492	283	348	422
재고자산	22	20	37	46	56
기타	4,680	4,433	5,482	6,610	7,878
비유동자산	28,793	30,156	36,266	40,868	46,044
투자자산	20,910	21,394	25,971	30,573	35,749
유형자산	2,910	3,608	3,837	3,837	3,837
무형자산	3,657	3,421	4,556	4,556	4,556
기타	1,316	1,733	1,902	1,902	1,902
자산총계	38,168	41,084	47,830	51,999	56,906
유동부채	6,092	8,019	10,334	12,046	13,972
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	135	132	2,326	2,326	2,326
기타 유동부채	5,957	7,887	8,008	9,720	11,646
비유동부채	5,075	4,113	4,996	5,663	6,413
사채 및 장기차입금	2,870	1,256	1,120	1,120	1,120
기타 비유동부채	2,204	2,856	3,876	4,543	5,293
부채총계	11,167	12,131	15,330	17,709	20,385
지배주주지분	25,460	27,582	31,019	32,786	34,991
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,423	1,586	1,604	1,604	1,604
이익잉여금	25,965	27,626	29,071	30,839	33,044
기타	-1,944	-1,647	327	327	327
비지배주주지분	1,541	1,371	1,481	1,503	1,529
자본총계	27,001	28,953	32,500	34,289	36,521
순부채	-3,321	-4,221	-3,189	-2,026	-936

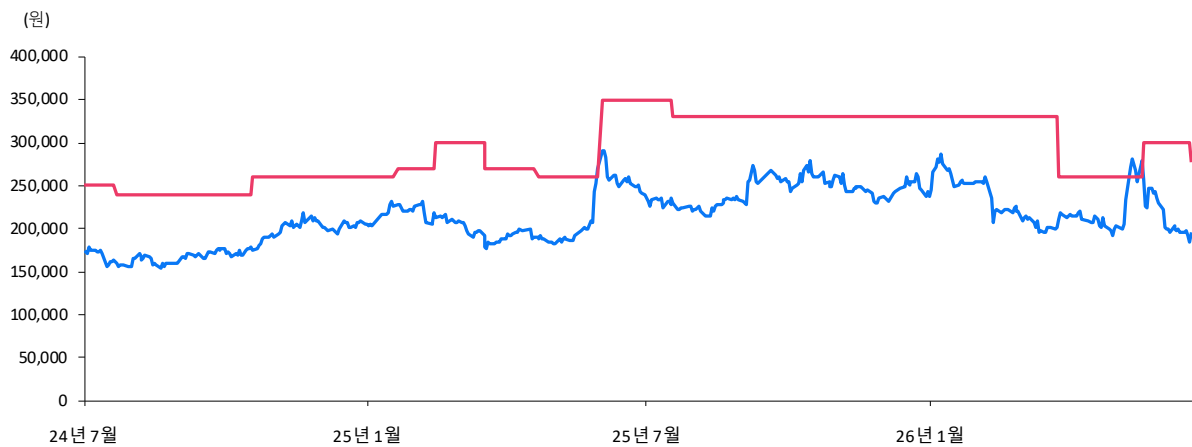
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	11.0	12.1	15.7	19.8	21.7
영업이익	32.9	11.6	4.7	9.4	20.4
순이익	96.1	-5.9	2.3	18.3	20.1
수정 EPS**	60.5	24.9	-24.7	14.7	19.0
주당지표					
EPS (지배주주)	11,913	12,376	11,722	13,887	16,674
EPS (연결기준)	11,967	11,524	11,859	14,027	16,842
수정 EPS**	11,265	14,071	10,600	12,157	14,466
BPS	170,953	184,396	207,247	219,056	233,787
DPS (보통주)	1,130	2,630	2,752	2,752	2,752
Valuations (배)					
P/E***	17.7	17.2	17.4	15.2	12.7
P/B***	1.2	1.3	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	11.2	11.9	11.8	11.2	9.7
비율					
ROE (%)	7.9	7.4	6.3	6.8	7.7
ROA (%)	5.2	4.6	4.2	4.4	4.9
ROIC (%)	39.7	37.7	33.2	36.2	54.6
배당성향 (%)	8.8	20.2	22.4	18.9	15.7
배당수익률 (보통주, %)	0.6	1.1	1.5	1.5	1.5
순부채비율 (%)	-12.3	-14.6	-9.8	-5.9	-2.6
이자보상배율 (배)	18.9	20.3	18.1	19.5	23.2

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	2024/5/7	7/16	8/12	11/8	2025/2/10	3/7	4/8	5/12	6/23	8/8	2026/4/15	6/9
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	280000	250000	240000	260000	270000	300000	270000	260000	350000	330000	260000	300000
과리율 (평균)	-37.88	-31.99	-30.43	-21.66	-18.21	-31.85	-29.75	-23.69	-29.48	-26.96	-15.95	-29.05
과리율 (최대or최소)	-31.82	-28.80	-25.13	-10.77	-14.26	-28.00	-25.74	3.65	-17.00	-13.03	7.88	-17.33

일 자	7/10
투자의견	BUY
TP (₩)	280000
과리율 (평균)	
과리율 (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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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