



BUY(유지)

목표주가(12M) **400,000원**
현재주가(8.07) **210,000원**

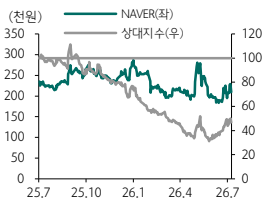
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,258.77
52주 최고/최저(원)	287,000/183,200
시가총액(십억원)	32,958.3
시가총액비중(%)	0.64
발행주식수(천주)	159,318.1
60일 평균 거래량(천주)	2,141.9
60일 평균 거래대금(십억원)	505.4
외국인지분율(%)	34.95
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.21
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.11

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	13,756.7	15,446.9
영업이익(십억원)	2,358.8	2,711.8
순이익(십억원)	1,827.2	2,260.4
EPS(원)	11,818	14,386
BPS(원)	199,505	215,346

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	10,737.7	12,035.0	13,745.3	16,485.1
영업이익	1,979.3	2,208.1	2,100.4	2,684.1
세전이익	2,322.2	2,420.1	2,881.8	3,592.0
순이익	1,923.2	1,953.2	2,208.9	2,731.9
EPS	11,913	12,376	14,189	17,159
증감율	92.77	3.89	14.65	20.93
PER	16.70	19.59	14.80	12.24
PBR	1.20	1.35	1.00	0.93
EV/EBITDA	11.27	11.85	12.68	10.08
ROE	7.90	7.36	7.31	8.03
BPS	166,221	180,117	210,654	225,222
DPS	1,130	2,630	2,630	2,630



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 10일 | 기업분석_Review

NAVER (035420)

B2C와 B2B 모두 잡는다

2Q26 Re: 컨센서스 하회

NAVER는 2분기 연결 기준 영업수익 3조 3,888억원(+16.2%YoY, +4.6%QoQ), 영업이익 5,203억원(-0.2%YoY, -4.0%QoQ, OPM 15.4%)으로 컨센서스를 하회했다. 주요 요인은 커머스, 파이낸셜 부문의 마케팅비 증가다. 2분기 광고 매출은 1조 4,472억원(+7.5%YoY, +3.8%QoQ)이다. AI 브리핑, AI 탭 광고는 하반기 본격 도입 예정이기에 하반기 반등 기대한다. 2분기 서비스 매출은 4,550억원(+31.3%YoY, +2.2%QoQ)을 기록했다. 스마트스토어 거래액 +15.5% 증가, 스마트스토어 수수료 인상 효과가 주요했다. C2C 매출은 3,979억원(+74.9%YoY, +13.3%QoQ)로 고성장을 시현했다. 포시마크, 소다가 각각 +40%/+100% 이상 성장하며 좋은 흐름을 이어가고 있다. 2분기 영업비용은 2조 8,694억원(+19.8%YoY, +6.3%QoQ)을 기록했다. 인프라비는 2,198억원(+11.2%YoY, -12.3%QoQ)이다. GPU 등 신규 컴퓨팅 자산 투자 확대했으나 컴퓨팅 자산의 감가상각기간을 5년에서 6년으로 연장하여 전분기 대비 감소했다. 마케팅비는 6,049억원(+25.4%YoY, +18.2%QoQ)을 기록했다. 커머스향 마케팅 지속되었으며 Npay Connect 단말기 프로모션향 마케팅이 반영된 것으로 해석한다. 2026년까지 인프라, 마케팅 투자 집중될 예정이며 2027년부터 완화된 예정이다.

B2C: 모든 분야에서 1위를 하겠다

이번 실적발표를 통해 B2C, B2B 모든 분야에서 성과를 거두겠다는 목표가 확인됐다. B2C 부문은 3가지 축으로 진행된다. 1) AI 서비스는 하반기 AI 브리핑, AI 탭을 본격적으로 고도화하여 국내 사용자에게 에이전트 AI 경험을 제공할 예정이다. AI 탭은 6월 정식 출시 이후 MAU 1,000만명을 돌파했다. 부동산, 건강 에이전트 등을 순차적으로 탑재하여 실제 의사 결정까지 수행하는 서비스로 발전시킬 계획이다. AI 브리핑 광고의 단가가 기존 검색 광고 대비 +30% 높은 단가를 형성하고 있기에 4분기부터 수익화 기대한다. 2) 커머스는 1위 사업자로 도약하기 위해 가격 경쟁력 확보, 물류 서비스 개선을 지속한다. 과정에서 마케팅비, 파트너비의 증가가 예상된다. 다만 아직까지 온라인 커머스 시장은 1위 사업자도 25% 수준의 점유율이기에 성장 여력이 남아있다. AI 서비스의 활성화를 위해서도 커머스의 강화는 필수적이다. 3) Npay Connect 단말기 보급으로 오프라인 결제 영향력을 확보한다. 6월말 기준 10만대를 보급했으며 연내 50만대 이상을 목표하고 있는 것으로 확인된다. 2027년 온라인+오프라인 결제액 기준 1위 사업자, 5년 내 오프라인 결제 규모 130조원을 달성하기 위함이다. 멤버십의 온라인+오프라인 혜택 제공, AI 에이전트 연동 서비스 창출을 기대하며 B2B 사업자로 에이전트 플랫폼 출시로 신규 매출 확보도 가능하다. 또한 페이스사인, QR 등 간편결제 활성화로 향후 원화스테이블코인 결제 및 유통에서도 경쟁력을 확보할 수 있다. 네이버 멤버십과 네이버파이낸셜-두나무의 연합으로 온라인+오프라인에서 대체 불가능한 결제 사업자로 성장할 전망이다.

B2B: 엔비디아 협력 재확인, 2027년부터 매출 인식한다

엔비디아와 함께하는 글로벌 AI 팩토리 구축, 운영 사업은 2027년부터 매출 인식 예정이다. 2027년 상반기 55MW, 2027년말 100MW, 2028년말 200MW로 단계적 확장하여 최종 GW 급으로 추진하는 그림에 변화는 없다. 2027년 해당 사업으로 매출액 1조 3,044억원, 영업이익 1,752억원(OPM 13.4%) 추정하며 2030년은 매출액 12조 4,360억원, 영업이익 1조 8,655억원(OPM 15%) 전망한다. 엔비디아 지분투자, 브룩필드 우선협대상자 구조가 확인된 이상 고객사 확보에는 의심이 없다. 이제부터는 GW급 구축까지 걸리는 속도만을 확인하면 된다.

올해 빅테크, 네오클라우드의 미국 외 지역 AI DC 구축이 지속적으로 확인되고 있다. 코어워브는 인도네시아에 총 360MW 구축을 발표했고 앤트로픽은 호주에 1.4GW를 추진하고 있다. 기업 단위의 AI 추론 서비스 사용이 본격화되는 과정에서 인접 지역에 리전 확보는 선택이 아닌 필수다. 최근 미국 지역의 AI DC 구축 지연, 비용 증가 역시 미국 외 지역 채택의 이유가 되고 있다. NAVER는 1단계 200MW를 시작으로 시장 수요에 맞춰 2단계 각 세종 증설, 3단계 추가 임차, 4단계 그린필드 건설로 대응할 예정이다. 대상은 국내에 국한되지 않는다. 2단계 각 세종을 제외하고는 중동, 남미 등 파트너사들과 소통하여 글로벌 지역에도 인프라를 구축할 계획이다. 네오클라우드 사업은 고객사의 수요가 규모를 결정한다. AI DC CapEx 구축에 필요한 비용이 1GW 당 60조원을 초과하고 그 중 GPU 등 컴퓨팅 자산이 절반 이상을 차지하기에 고객사의 장기계약을 바탕으로 자금을 조달하여 사업이 시작되는 형태다. 즉 고객사가 요청만 하면 스케일업 속도는 크게 가속화될 수 있다는 의미다. NAVER는 엔비디아의 직접 지분 투자, 1단계 200MW 네오클라우드 사업으로 충분한 조건을 갖추게 된다. 빠른 스케일업과 동시에 기업 가치 상승을 전망한다.

투자의견 Buy, 목표주가 400,000원 유지

인터넷 산업 내 Top Pick 유지한다. 하반기 네오클라우드, 디지털자산 등 신사업이 시작되지 않은 상황에서 AI 서비스를 위한 인프라 투자, 커머스, 파이낸셜 부문의 마케팅비가 집중될 예정이다. 특히 컴퓨팅 자산의 감가상각연수를 연장하였음에도 불구하고 이를 상쇄시키는 비용 증가로 이익이 훼손된다는 점은 우려를 낳기 충분하다. 다만 해당 비용은 본업의 강화, 신사업 창출을 위한 투자로 해석해야 한다. 글로벌에서 B2C 에이전트에 대한 기대감이 축소되었지만 잠재력은 충분한 시장이다. 상품·예약·결제에서의 강점은 곧 B2C 에이전트의 경쟁력이다. 해당 투자가 2027년 광고/커머스의 성장으로 이어질 것으로 전망한다. 본업 투자와 동시에 신사업 역시 진행되고 있다는 점이 중요하다. 엔비디아 파트너십으로 AI 팩토리 사업의 빠른 스케일업 진행, 연내 두나무 합병에 대한 결론이 확인될 것으로 전망한다. 지난 3년간 조용했던 NAVER가 사업 전분야에서 역동적인 모습을 보이고 있다. 현재 주가는 본업의 성장 가능성, 신사업에 대한 가치를 전혀 반영하고 있지 않은 수준이다. 하방은 제한되어 있지만 업사이드는 크게 열려 있다. 강한 매수를 추천한다.

도표 1. 2Q26 Review

(단위: 십억원, %)

항목	2Q26P	2Q25	1Q26	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)	기존 추정치	차이(%)
영업수익	3,388.8	2,915.1	3,241.1	16.2	4.6	3,365.9	0.7	3,390.9	(0.1)
영업이익	520.3	521.6	541.8	(0.2)	(4.0)	566.2	(8.1)	555.5	(6.3)
당기순이익	704.3	497.4	291.0	41.6	142.0	483.1	45.8	428.3	64.4
영업이익률(%)	15.4	17.9	16.7			16.8		18.5	
당기순이익률(%)	20.8	17.1	9.0			14.4		14.6	

자료: 하나증권

도표 2. NAVER 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
영업수익	2,786.8	2,915.1	3,138.1	3,195.1	3,241.1	3,388.8	3,514.3	3,601.2	12,035.0	13,745.3	16,485.1
YoY(%)	10.3	11.7	15.6	10.7	16.3	16.2	12.0	12.7	12.1	14.2	19.9
서치플랫폼	1,604.7	1,693.1	1,816.6	1,850.3	1,839.8	1,902.2	1,967.7	2,049.3	6,964.7	7,758.9	8,425.2
YoY(%)	13.9	12.4	17.9	10.1	14.7	12.3	8.3	10.8	13.5	11.4	8.6
광고	1,276.2	1,346.6	1,398.1	1,415.3	1,394.5	1,447.2	1,502.5	1,554.8	5,436.2	5,899.0	6,387.1
YoY(%)	9.8	8.3	10.9	7.1	9.3	7.5	7.5	9.9	9.0	8.5	8.3
서비스	328.5	346.6	418.6	434.9	445.3	455.0	465.2	494.5	1,528.5	1,860.0	2,038.1
YoY(%)	33.7	31.7	49.0	21.3	35.6	31.3	11.1	13.7	33.1	21.7	9.6
파이낸셜 플랫폼	386.7	405.6	427.3	448.6	459.7	470.7	492.3	520.1	1,668.2	1,942.7	2,255.3
YoY(%)	10.8	11.7	12.4	13.5	18.9	16.0	15.2	15.9	12.2	16.5	16.1
글로벌 도전	795.4	816.4	894.1	896.2	941.6	1,015.9	1,054.2	1,031.9	3,402.1	4,043.6	5,804.6
YoY(%)	3.5	10.3	12.6	10.7	18.4	24.4	17.9	15.1	9.3	18.9	43.5
C2C	222.7	227.5	250.6	285.7	351.1	397.9	379.1	369.9	986.5	1,497.9	1,740.2
콘텐츠	446.2	462.1	498.2	444.9	440.1	464.3	508.0	471.8	1,851.3	1,884.2	1,999.0
엔터프라이즈	126.6	126.7	145.3	165.6	150.5	153.7	167.1	190.2	564.2	661.5	2,065.5
영업비용	2,281.5	2,393.5	2,567.4	2,584.4	2,699.3	2,868.4	3,026.2	3,050.9	9,826.9	11,644.9	13,801.0
YoY(%)	9.3	12.0	17.2	10.3	18.3	19.8	17.9	18.1	12.2	18.5	18.5
개발/운영비용	671.1	683.1	732.7	743.7	748.9	786.9	785.6	804.3	2,830.7	3,125.7	3,433.5
파트너	990.9	1,030.2	1,114.1	1,129.8	1,188.0	1,256.8	1,309.9	1,355.7	4,265.0	5,110.3	5,714.8
인프라	189.3	197.7	218.6	205.2	250.8	219.8	228.0	233.6	810.9	932.2	1,014.4
마케팅	430.2	482.4	502.0	505.7	511.7	604.9	702.7	657.4	1,920.3	2,476.7	2,509.2
영업이익	505.3	521.6	570.6	610.6	541.8	520.3	488.1	550.3	2,208.1	2,100.4	2,684.1
YoY(%)	15.0	10.3	8.6	12.7	7.2	(0.2)	(14.5)	(9.9)	11.6	(4.9)	27.8
영업이익률(%)	18.1	17.9	18.2	19.1	16.7	15.4	13.9	15.3	18.3	15.3	16.3
당기순이익	423.7	497.4	734.7	163.0	291.0	704.3	612.4	624.9	1,818.7	2,232.6	2,801.7
YoY(%)	(23.8)	0.5	38.6	(68.3)	(31.3)	0.4	(16.7)	283.4	(5.9)	22.8	25.5
당기순이익률(%)	15.2	17.1	23.4	5.1	9.0	20.8	17.4	17.4	15.1	16.2	17.0
지배주주지분 순이익	424.8	488.8	726.4	313.2	285.3	698.6	606.2	618.7	1,953.2	2,208.9	2,731.9
비지배주주지분 순이익	(1.2)	8.6	8.3	(150.2)	5.7	5.7	6.1	6.2	(134.5)	23.7	69.8

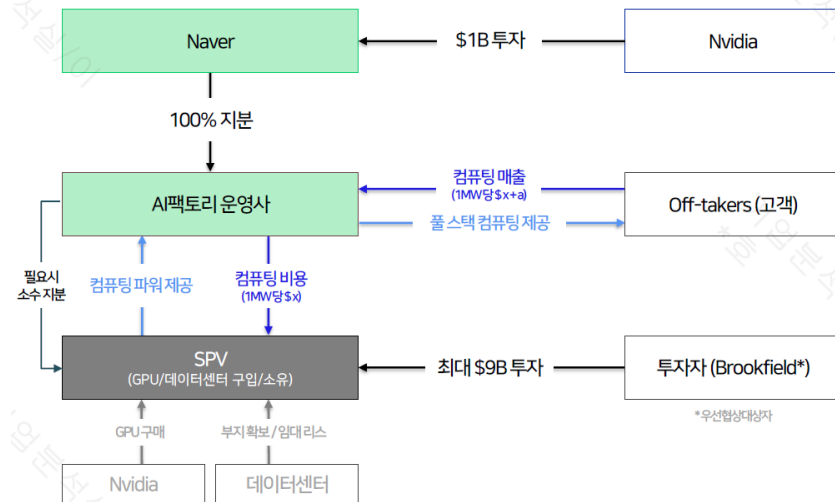
주: 1Q26부터 매출 분류 변경, AI 팩토리 비용은 우선 인프라 비용으로 배분. 추후 변경 예정

자료: 하나증권

도표 3. NAVER AI 팩토리 1단계 200MW 사업 구조

네이버 AI팩토리 1단계 200MW 사업 구조(안)

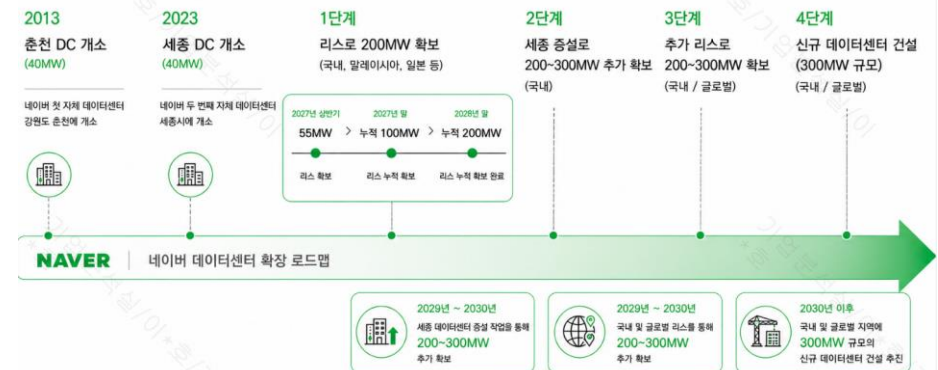
- 전략적 파트너인 엔비디아의 네이버 직접 투자로 네이버는 AI팩토리 운영사를 100% 지분으로 연결
- 투자사 브룩필드는 SPV에 최대 \$9B 투자 후 SPV 대주주 지위



자료: Dart, 하나증권

도표 4. 네이버 데이터센터 확장 로드맵

누적 1GW 확장 목표



주: ChatGPT 활용 재구성

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,737.7	12,035.0	13,745.3	16,485.1	20,019.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	10,737.7	12,035.0	13,745.3	16,485.1	20,019.1
판매비	8,758.5	9,826.9	11,644.9	13,801.0	16,705.4
영업이익	1,979.3	2,208.1	2,100.4	2,684.1	3,313.7
금융손익	54.3	245.1	525.6	563.0	455.3
중속/관계기업손익	144.5	495.2	440.5	419.1	419.1
기타영업외손익	144.1	(528.3)	(184.7)	(74.2)	0.0
세전이익	2,322.2	2,420.1	2,881.8	3,592.0	4,188.2
법인세	390.2	601.4	649.2	790.2	921.4
계속사업이익	1,932.0	1,818.7	2,232.6	2,801.7	3,266.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,932.0	1,818.7	2,232.6	2,801.7	3,266.8
비배주주지분 손이익	8.7	(134.5)	23.7	69.8	196.0
지배주주순이익	1,923.2	1,953.2	2,208.9	2,731.9	3,070.8
지배주주지분포괄이익	2,561.2	2,087.4	3,598.4	2,760.0	3,218.1
NOPAT	1,646.7	1,659.4	1,627.2	2,093.6	2,584.7
EBITDA	2,652.8	2,953.4	3,026.6	3,477.7	4,598.2
성장성(%)					
매출액증가율	11.03	12.08	14.21	19.93	21.44
NOPAT증가율	66.33	0.77	(1.94)	28.66	23.46
EBITDA증가율	28.08	11.33	2.48	14.90	32.22
영업이익증가율	32.95	11.56	(4.88)	27.79	23.46
(지배주주)순이익증가율	89.98	1.56	13.09	23.68	12.41
EPS증가율	92.77	3.89	14.65	20.93	12.40
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	24.71	24.54	22.02	21.10	22.97
영업이익률	18.43	18.35	15.28	16.28	16.55
계속사업이익률	17.99	15.11	16.24	17.00	16.32

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	11,913	12,376	14,189	17,159	19,287
BPS	166,221	180,117	210,654	225,222	241,918
CFPS	18,180	20,154	21,183	23,430	32,125
EBITDAPS	16,432	18,714	19,441	21,843	28,881
SPS	66,511	76,258	88,294	103,540	125,737
DPS	1,130	2,630	2,630	2,630	2,630
주가지표(배)					
PER	16.70	19.59	14.80	12.24	10.89
PBR	1.20	1.35	1.00	0.93	0.87
PCFR	10.94	12.03	9.91	8.96	6.54
EV/EBITDA	11.27	11.85	12.68	10.08	6.68
PSR	2.99	3.18	2.38	2.03	1.67
재무비율(%)					
ROE	7.90	7.36	7.31	8.03	8.41
ROA	5.20	4.93	4.89	5.37	5.63
ROIC	41.13	38.63	36.86	53.42	90.74
부채비율	41.36	41.90	43.14	42.90	42.83
순부채비율	(11.69)	(15.23)	(20.00)	(27.97)	(37.33)
이자보상배율(배)	18.87	20.31	19.32	24.69	25.72

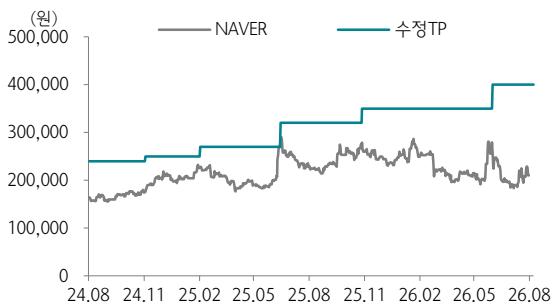
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,374.9	10,928.5	14,310.9	18,237.0	23,329.8
금융자산	7,535.6	9,019.2	12,161.8	15,579.6	20,139.3
현금성자산	4,195.5	5,984.0	8,838.9	11,605.2	15,481.7
매출채권	478.0	491.7	554.2	687.1	826.5
재고자산	21.7	20.2	22.8	28.3	34.0
기타유동자산	1,339.6	1,397.4	1,572.1	1,942.0	2,330.0
비유동자산	28,793.0	30,156.0	34,860.5	34,267.1	33,223.8
투자자산	20,910.2	21,394.0	25,135.7	25,335.9	25,577.1
금융자산	3,504.0	4,745.2	6,322.4	6,334.5	6,385.8
유형자산	2,909.6	3,607.6	3,518.1	2,962.1	2,503.8
무형자산	3,657.2	3,421.0	4,304.5	4,066.9	3,240.6
기타비유동자산	1,316.0	1,733.4	1,902.2	1,902.2	1,902.3
자산총계	38,167.9	41,084.5	49,171.4	52,504.0	56,553.6
유동부채	6,092.2	8,018.9	10,180.0	10,518.1	11,078.5
금융부채	1,104.9	2,397.4	3,177.4	3,189.6	3,241.7
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	4,987.3	5,621.5	7,002.6	7,328.5	7,836.8
비유동부채	5,074.8	4,112.6	4,638.9	5,244.2	5,879.1
금융부채	3,273.4	2,211.1	2,114.8	2,114.8	2,114.8
기타비유동부채	1,801.4	1,901.5	2,524.1	3,129.4	3,764.3
부채총계	11,167.0	12,131.5	14,818.9	15,762.3	16,957.6
지배주주지분	25,459.9	27,581.9	32,869.3	35,188.7	37,847.0
자본금	16.5	16.5	17.2	17.2	17.2
자본잉여금	1,422.7	1,586.3	3,084.3	3,084.3	3,084.3
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	29,440.9	31,760.3	34,418.6
비지배주주지분	1,541.0	1,371.1	1,483.2	1,553.0	1,749.0
자본총계	27,000.9	28,953.0	34,352.5	36,741.7	39,596.0
순금융부채	(3,157.3)	(4,410.6)	(6,869.6)	(10,275.2)	(14,782.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,589.9	3,095.8	4,418.8	3,864.3	5,429.6
당기순이익	1,932.0	1,818.7	2,232.6	2,801.7	3,266.8
조정	505.6	815.4	693.9	506.8	1,413.4
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)	(572.1)	(419.1)	0.0
기타	262.2	538.2	339.8	132.3	128.9
영업활동 자산부채변동	152.3	461.7	1,492.3	555.8	749.4
투자활동 현금흐름	(1,340.0)	(743.7)	(2,632.9)	(442.1)	(924.5)
투자자산감소(증가)	2,330.9	11.3	(3,038.0)	219.0	(241.3)
자본증가(감소)	(554.0)	(1,220.4)	(403.4)	0.0	0.0
기타	(3,116.9)	465.4	808.5	(661.1)	(683.2)
재무활동 현금흐름	(347.2)	(524.5)	1,877.2	(527.7)	(489.2)
금융부채증가(감소)	(377.0)	371.6	683.6	12.2	52.1
자본증가(감소)	180.1	163.6	1,498.7	0.0	0.0
기타재무활동	(31.3)	(891.3)	88.5	(127.4)	(128.8)
배당지급	(119.0)	(168.4)	(393.6)	(412.5)	(412.5)
현금의 증감	902.6	1,788.5	2,674.3	2,766.4	3,876.5
Unlevered CFO	2,934.9	3,180.7	3,297.8	3,730.4	5,114.8
Free Cash Flow	2,035.9	1,861.1	4,001.4	3,864.3	5,429.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NAVER



날짜	투자의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 10일 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 8월 10일 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 07일