

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	65,000원	19.9%
현재주가	54,200원	
시가총액	1.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	32,328,965주 (36.2%)	
52주 최저/최고	24,800원/59,600원	
60일-평균거래대금	80.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
NHN (%)	9.4	26.5	41.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	29.9	6.5	-27.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	65,000	46,000	41.3%
2026E EPS	2,239	2,332	-4.0%
2027E EPS	3,302	3,327	-0.8%

컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	53,778
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

NHN (181710)

AI 인프라 기업으로 리레이팅

- 클라우드 매출 급성장과 게임, 결제 매출의 성장, 적자 사업부의 구조조정으로 2Q26 영업이익은 YoY 164% 증가하며 컨센서스를 35% 상회
- 전사 매출 성장에 따른 이익 레버리지와 AI 인프라 사업 가치 부각을 반영하여 목표주가 41.3% 상향. 클라우드 매출 성장으로 밸류에이션 리레이팅이 예상됨

WHAT'S THE STORY?

클라우드가 성장 견인: NHN클라우드 매출 고성장(+85% YoY)과 게임(+22%), 결제(+27%) 매출의 고른 성장으로 2Q25 전체 매출은 YoY 25% 증가하여 컨센서스를 6.9% 상회. 커머스, 코미코 등 기타 사업 매출은 일부 자회사 사업 축소로 YoY 9% 감소. 고마진 게임 매출 증가와 클라우드 흑자 전환, 기타 자회사 구조조정으로 영업이익은 YoY 164% 증가한 579억원을 기록, 컨센서스를 35% 상회함.

AI 인프라 사업 가치 주목: 2분기부터 NHN 클라우드의 정부 GPU 운영 사업 매출이 온기 반영되며 전사 핵심 성장 동력으로 부상. GPUaaS 가격 상승으로 GPU 운영 사업 매출은 기존 회사 예상치(5년 3천억원)를 넘어설 전망. 동사는 내년 하반기까지 최소 30MW 규모의 AI 인프라 추가 확보를 통해 GPUaaS 시장 성장에 대응할 계획. '28년까지 국내 AI 데이터센터 공급 부족이 예상되는 만큼 데이터센터 상면과 GPU를 선점한 NHN 클라우드의 GPUaaS 사업 가치가 부가될 전망.

게임, 결제도 안정적 성장: 게임은 웹보드게임 규제 완화와 콤파스, 요괴워치 등 일본 모바일게임의 프로모션 효과로 두자리대 매출 성장을 기록. Dissidia Duellum 파이널 판타지 이후 대형 신작 출시는 내년 하반기로 예상되나, 기존 게임들의 수명 확대로 안정적 매출 예상. 결제 역시 NHN KCP의 거래처 확대로 10%대 성장이 지속될 전망.

인프라 기업으로 밸류에이션 리레이팅: NHN은 지난해부터 게임, 결제, 클라우드 3가지 사업부를 성장 축으로 구조조정을 진행, 전사 수익성이 개선되는 중. 여기에 NHN 클라우드의 GPUaaS 사업 고성장으로 NHN의 인프라 사업 가치가 재조명되고 있음. 이에 AI 클라우드 기업을 피어 그룹에 추가하여 NHN의 목표주가를 기존 46,000원에서 65,000원('27년 예상 EPS에 피어 그룹 P/E 평균 19.8배 적용)으로 41.3% 상향함. 이익 레버리지 발생 구간인 만큼 밸류에이션 리레이팅이 필요하다고 판단됨.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	757.9	25.3	12.9	10.5	6.9
영업이익	57.9	164.1	120.6	9.0	35.1
세전이익	51.4	115.8	1.6	-1.9	0.3
순이익	29.1	159.0	-6.5	-7.4	-12.7
이익률 (%)					
영업이익	7.6				
세전이익	6.8				
순이익	3.8				

자료: NHN, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	32.8	24.2	16.4
P/B	0.6	1.1	1.0
EV/EBITDA	-0.6	4.4	3.5
Divyield (%)	1.7	0.9	0.9
EPS 증가율 (%)	흑전	153.0	47.4
ROE (%)	2.2	5.2	6.6
주당지표 (원)			
EPS	885	2,239	3,302
BVPS	47,466	51,420	54,255
DPS	500	500	500

2Q26 review

(십억원)	2Q26			차이 (%)		2Q25	1Q26	증감 (%)	
	실적	삼성추정	컨센서스	삼성추정	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	757.9	685.8	708.8	10.5	6.9	604.9	671.4	25.3	12.9
게임	139.6	140.8		(0.9)		114.9	127.8	21.5	9.3
결제	394.0	351.9		12.0		309.4	354.6	27.3	11.1
기술	159.8	136.7		16.9		104.5	125.7	52.9	27.1
기타	88.0	76.7		14.6		96.5	84.7	(8.8)	3.8
내부거래	(23.4)	(20.2)		15.5		(20.4)	(21.4)	14.5	9.4
영업비용	700.0	632.7		10.6		583.0	645.1	20.1	8.5
인건비 및 복리후생비	116.0	109.8		5.6		108.1	114.1	7.3	1.6
지급수수료	507.3	454.7		11.6		391.7	456.2	29.5	11.2
광고선전비	17.5	23.6		(25.7)		21.0	23.6	(16.4)	(25.5)
유무형상각비	37.0	27.6		34.3		25.1	32.7	47.6	13.3
기타	22.2	17.1		29.8		37.1	18.6	(40.3)	19.0
영업이익	57.9	53.1	42.9	9.0	35.1	21.9	26.3	164.1	120.6
세전이익	51.4	57.1	51.2	(9.9)	0.4	23.8	50.6	115.8	1.6
당기순이익	29.1	34.2	33.3	(15.1)	(12.8)	11.2	31.0	158.8	(6.2)
지배주주순이익	20.0	23.3	26.0	(14.0)	(23.2)	9.1	23.6	121.1	(15.0)
이익률 (%)									
영업이익률	7.6	7.7	6.0			3.6	3.9		
세전이익률	6.8	8.3	7.2			3.9	7.5		
순이익률	3.8	5.0	4.7			1.9	4.6		
지배주주순이익률	2.6	3.4	3.7			1.5	3.5		

자료: NHN, FnGuide, 삼성증권 추정

2Q26 실적 리뷰: 전 사업부 이익 기여로 사상 최대 영업이익 기록

2Q26 매출액은 7,579억원으로 전년동기 대비 25.3% 증가하였으며, 영업이익은 579억원으로 164.1% 증가. 매출액과 영업이익 모두 분기 기준 사상 최대 실적 기록. 게임, 결제, 기술 등 3개 핵심 사업의 매출이 모두 두 자릿수 이상 성장한 가운데, 지난해부터 진행해 온 비용 효율화 효과가 더해지며 영업 레버리지 본격화. 특히 기술 부문 매출이 AI GPU 사업 성장에 힘입어 전년동기 대비 52.9% 증가하며 전사 성장률을 견인. 게임과 결제 역시 각각 21.5%, 27.3% 성장하며 안정적인 실적 기여. 핵심 사업 모두 영업이익을 창출하는 구조로 전환되었다는 점에서 이번 분기 실적은 일회성 비용 절감이 아닌 구조적인 이익 성장의 시작으로 판단.

핵심 성장 동력으로 부상 중인 AI 데이터센터

NHN Cloud의 AI GPU 사업이 전사의 새로운 성장 동력으로 빠르게 부상 중. 3월 말 가동을 시작한 양평 리전에서 NVIDIA B200 기반 GPU 서비스 매출이 2분기부터 본격적으로 발생하며 NHN Cloud 매출은 전년동기 대비 85.3% 성장. 잔여 GPU에 대해서도 신규 장기계약을 논의 중인 만큼 하반기 추가적인 가동률 상승이 예상됨. GPUaaS 시장 가격이 상승함에 따라 회사가 연초 제시한 정부 GPU 사업 운영 매출이 기존 전망(5년간 3천억원)을 넘어 4천억원 이상 달성 가능성을 언급. 내년 하반기까지 20MW 임차 및 10MW 자체 데이터센터를 포함한 최소 30MW 규모의 AI 데이터센터를 추가 확보할 계획으로, 이는 현재 양평·판교·광주 리전의 전체 규모와 유사한 수준. B300 이상 최신 GPU 추가 도입과 일본 데이터센터 확보도 검토 중이며, 글로벌 고객과의 계약 역시 조만간 가시화될 전망. 자체 투자 GPU 사업의 수익

성이 정부 지원 사업보다 높다는 점을 감안하면 향후 AI 인프라 확대는 매출 성장뿐 아니라 전사 마진 상승에도 기여할 전망.

안정적으로 성장 중인 게임과 결제

기존 캐시카우인 게임과 결제 사업 역시 견조한 성장 지속. 게임 매출은 1,396억원으로 전년동기 대비 21.5% 증가. 규제 완화로 웹보드 게임 매출이 15% 성장한 가운데 일본 모바일 게임 매출도 컴파스와 요괴워치 푸니푸니의 성과에 힘입어 47.2% 증가. 향후에도 NHN PlayArt를 중심으로 일본 시장에 개발 역량을 집중해 안정적인 라이브 게임 매출에 신작 성장성을 더할 계획. 결제 부문은 신규 대형 가맹점 유입과 해외 거래 증가로 매출이 27.3% 성장하였으며, NHN KCP의 거래대금은 17조원으로 34% 증가. 국내 PG 시장 점유율도 약 30%로 전분기 대비 2%포인트 상승하며 1위 사업자로서의 지위 강화. 기존 게임과 결제 사업의 안정적인 현금 창출력이 AI 인프라 투자 확대를 뒷받침하는 구조가 형성되고 있다는 점도 긍정적.

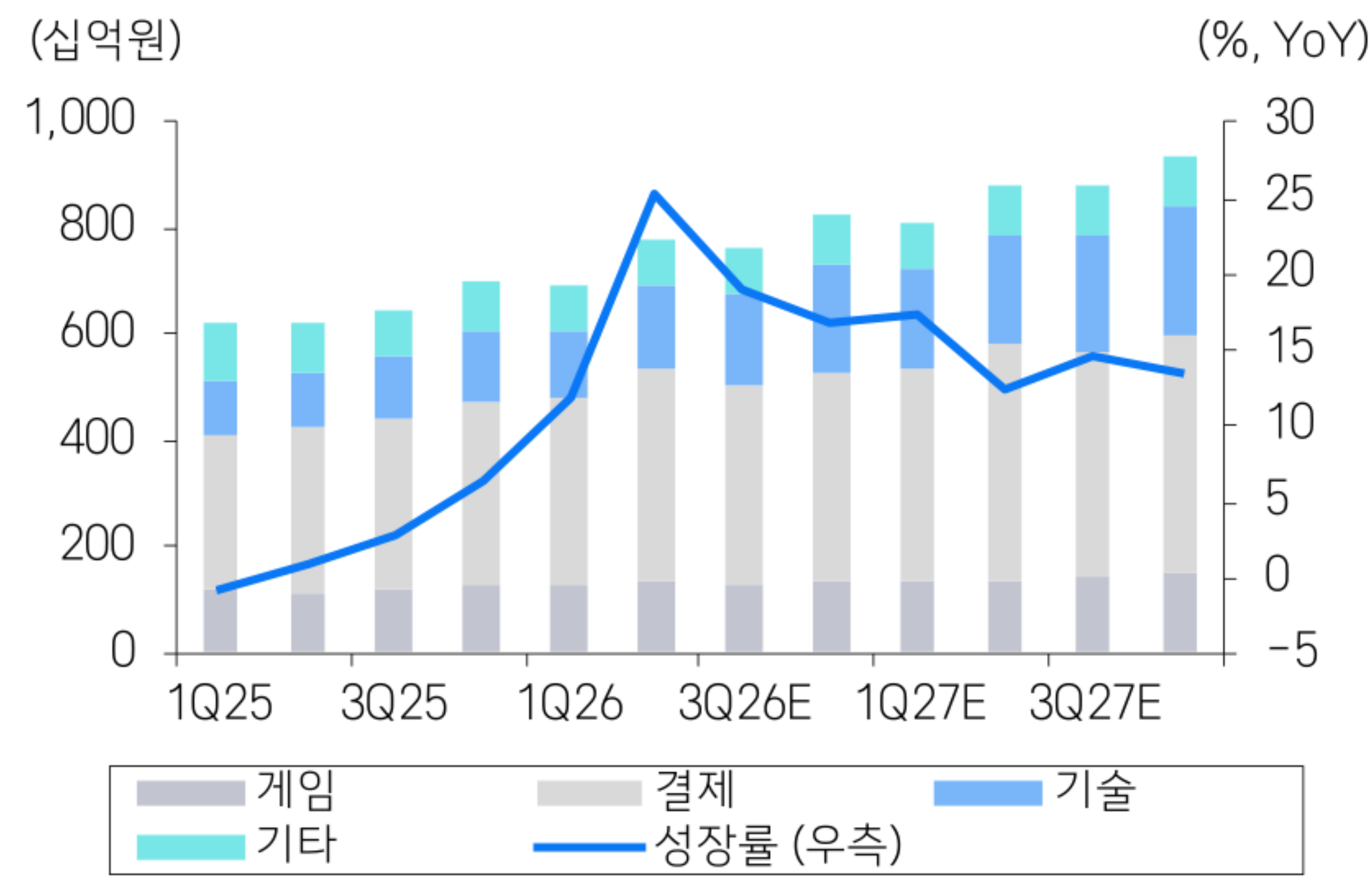
기타 적자 자회사 구조조정으로 수익성 개선

핵심 사업의 성장과 함께 비핵심 자회사 효율화도 전사 수익성 개선에 기여 중. 기타 사업 매출은 코미코, 여행박사 등 일부 사업 정리 영향으로 전년동기 대비 8.8% 감소했으나, 동사는 적자 사업의 비용 구조를 지속적으로 효율화하며 손실 규모를 축소 중. 연결 인원 감소에도 불구하고 2분기 인건비는 성과급 영향으로 전분기 대비 1.6% 증가하는 데 그쳤으며, 광고선전비는 25.5% 감소. AI GPU 확대에 따라 감가상각비와 전기료 등 클라우드 관련 비용은 증가하고 있으나, 회사는 증가하는 비용 이상의 매출과 이익 창출이 가능할 것으로 전망. 과거 다수의 비핵심 사업에서 발생하던 손실이 줄어드는 가운데 게임·결제·기술의 이익 기여가 확대되면서 전사 이익률의 구조적 개선 가능성이 높아진 상황.

AI 인프라 기업으로 밸류에이션 리레이팅 필요

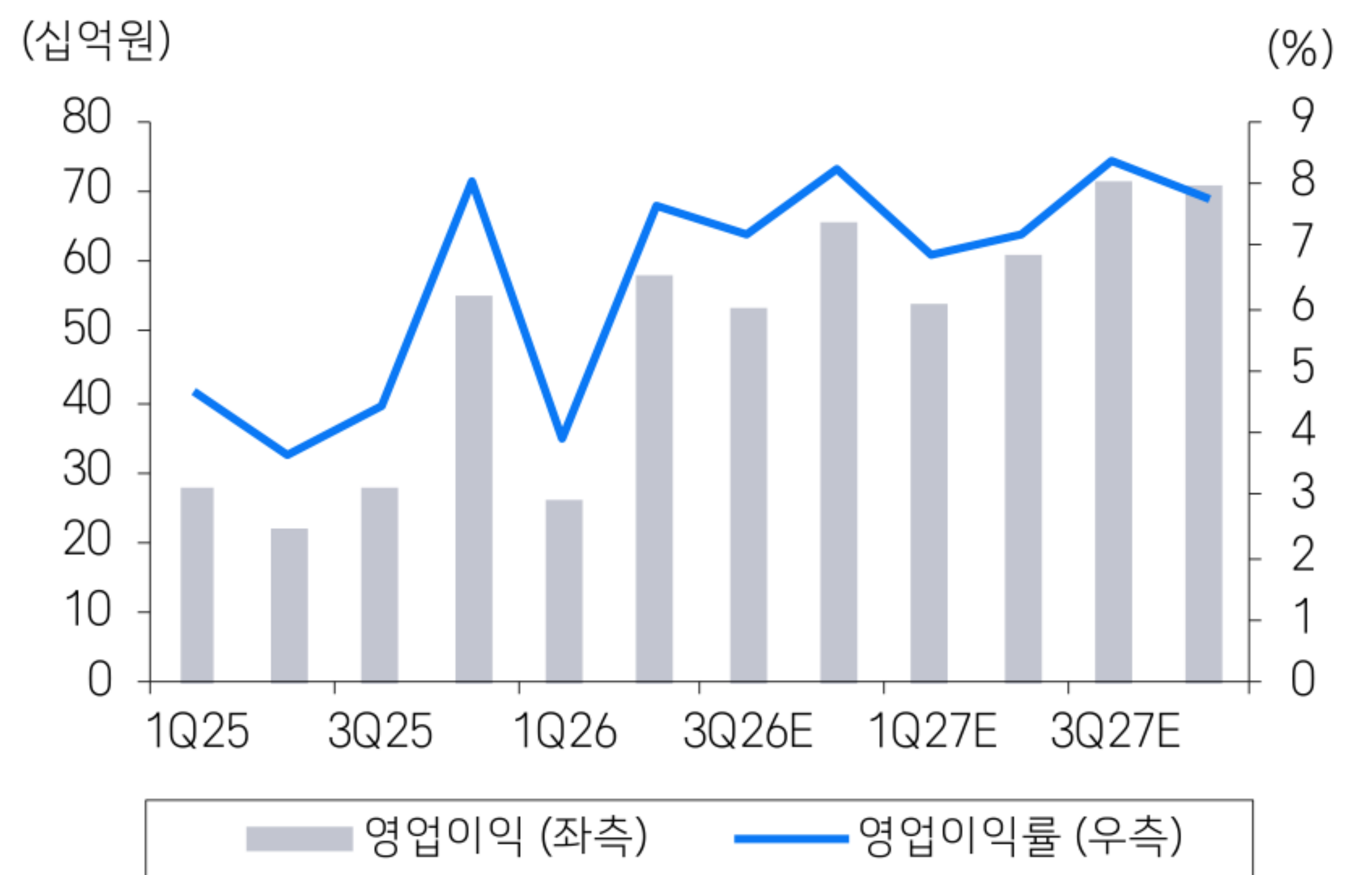
NHN에 대한 투자 포인트가 기존 게임·결제 중심에서 AI 인프라 성장으로 빠르게 이동하고 있다고 판단. 안정적인 현금흐름을 창출하는 게임과 결제 사업을 기반으로 AI GPU와 데이터센터 투자를 확대하는 구조가 형성되었으며, 양평 리전의 높은 GPU 수요와 추가 30MW 데이터센터 확보 계획을 감안하면 AI 인프라의 실적 기여도는 2027년 이후 더욱 가파르게 상승할 전망. 특히 글로벌 고객 계약, B300 이상 차세대 GPU 도입, 일본 데이터센터 확보가 현실화될 경우 NHN Cloud의 성장성에 대한 시장 기대는 추가적으로 높아질 가능성. 동시에 비핵심 적자 사업 정리를 통한 이익 체질 개선도 지속되고 있어 과거의 낮은 전사 수익성에 기반한 할인 요인은 점차 축소될 전망. 향후 NHN을 단순 게임·결제 지주형 기업이 아닌 AI 데이터센터 및 GPU 인프라 성장 기업으로 재평가할 필요가 있으며, 이에 따른 밸류에이션 리레이팅 가능성에 주목할 시점으로 판단.

부문별 매출 추이



참고: 내부거래 포함된 수치
자료: NHN, 삼성증권 추정

영업이익 추이



자료: NHN, 삼성증권 추정

NHN 클라우드 주요 프로젝트

프로젝트	내용	데이터센터	매출	시기
국가 업무 정보 시스템 이전	국가정보자원관리원 화재에 따른 시스템 이전으로 NHN클라우드 상면 제공	PPP 대구 데이터센터	10~20억원	4Q25
AI 컴퓨팅자원 활용기반 강화사업	정부 소유 GPU B200 7,500대 확보, 구축, 운영 지원	양평 데이터센터	5년간 매출 3,000억원	2Q26부터
크래프톤 GPU 운영 사업	크래프톤 소유 GPU 구축, 운영	판교 데이터센터	5년간 1,000억원 규모	3Q26부터
대구 데이터센터 민간 판매	임대 중인 데이터센터 일부를 민간 기업에게 할당 판매	PPP 대구 데이터센터	연간 200억원 이상	3Q26부터
재해복구시스템(DR) 구축 사업	정부 재해복구시스템의 민간 클라우드 병행 구축	PPP 대구 데이터센터	민간 기업 700억원 규모 전망	4Q26부터

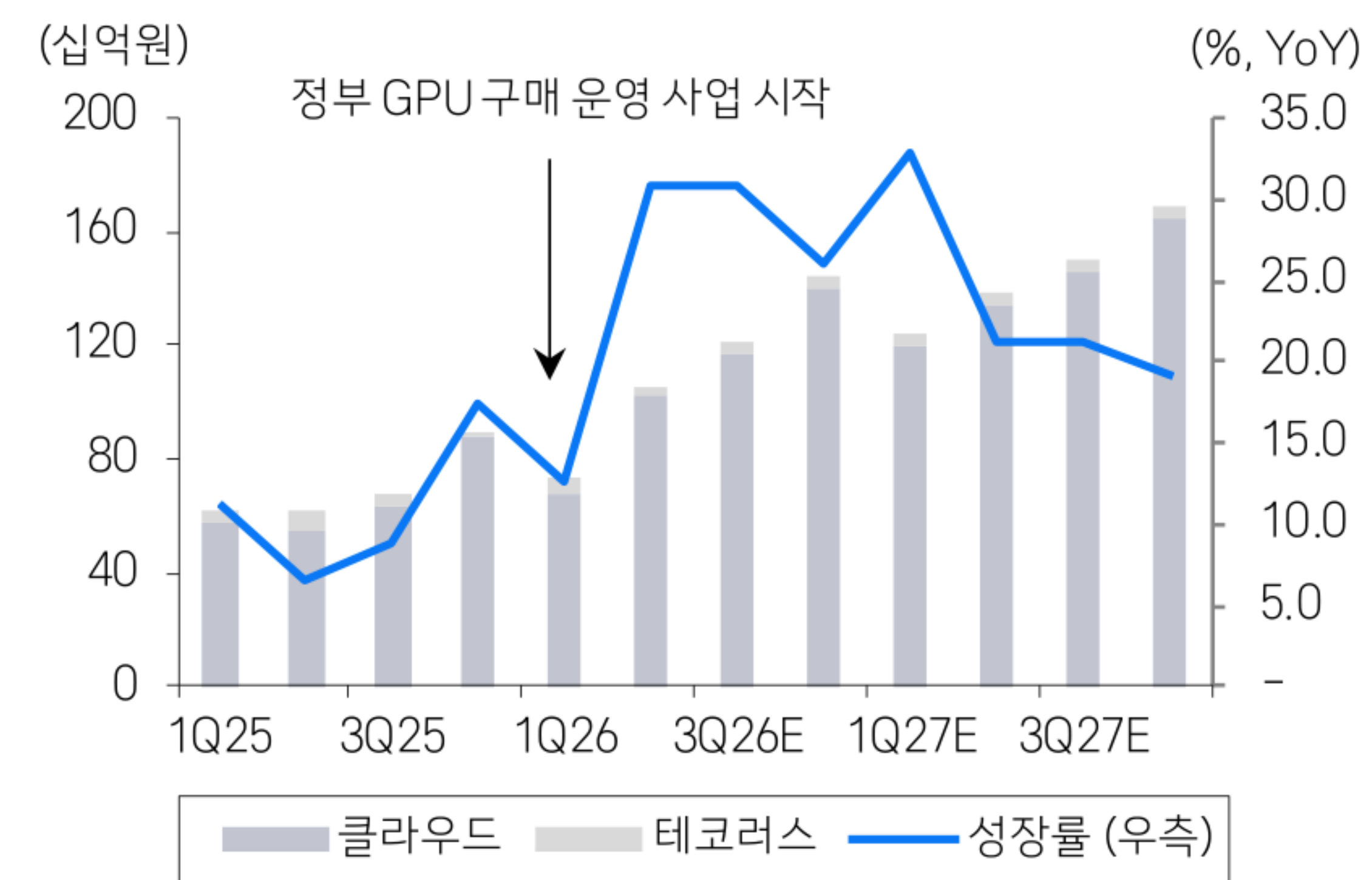
자료: NHN, 삼성증권 정리

양평 26KW급 도심형 데이터센터



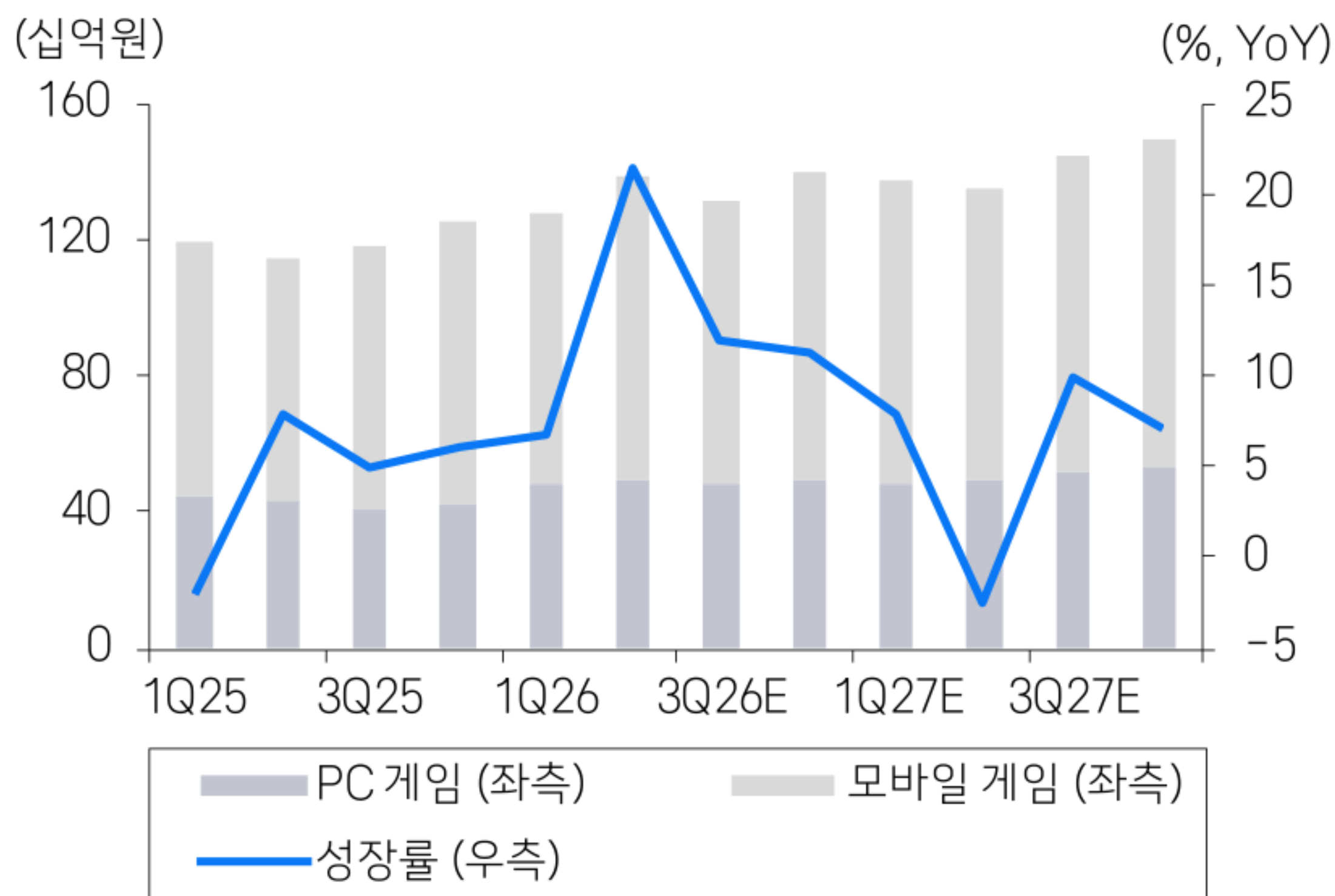
자료: NHN

기술 매출 추이



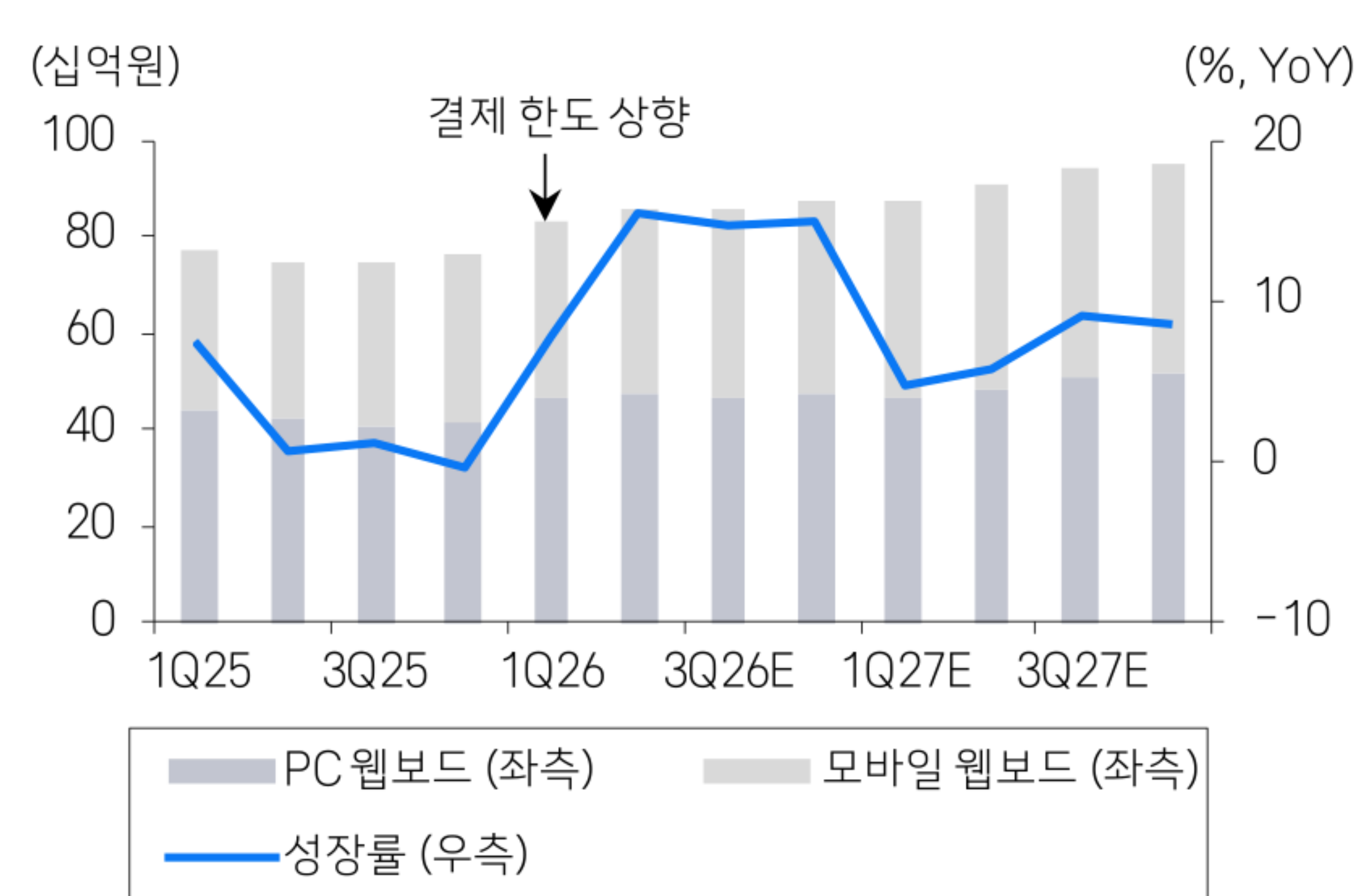
자료: NHN, 삼성증권 추정

게임 매출 추이



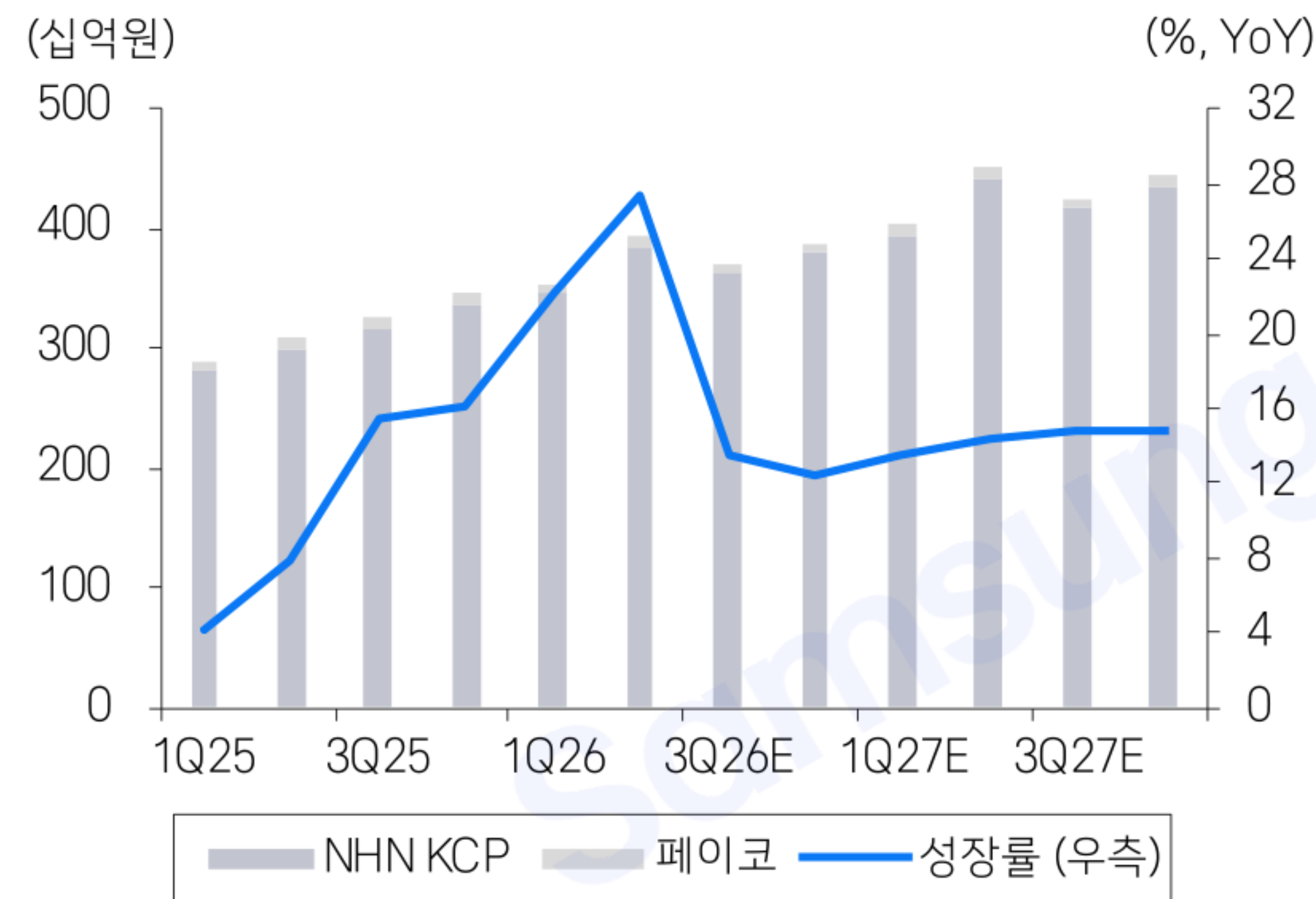
자료: NHN, 삼성증권 추정

웹보드게임 매출 추이



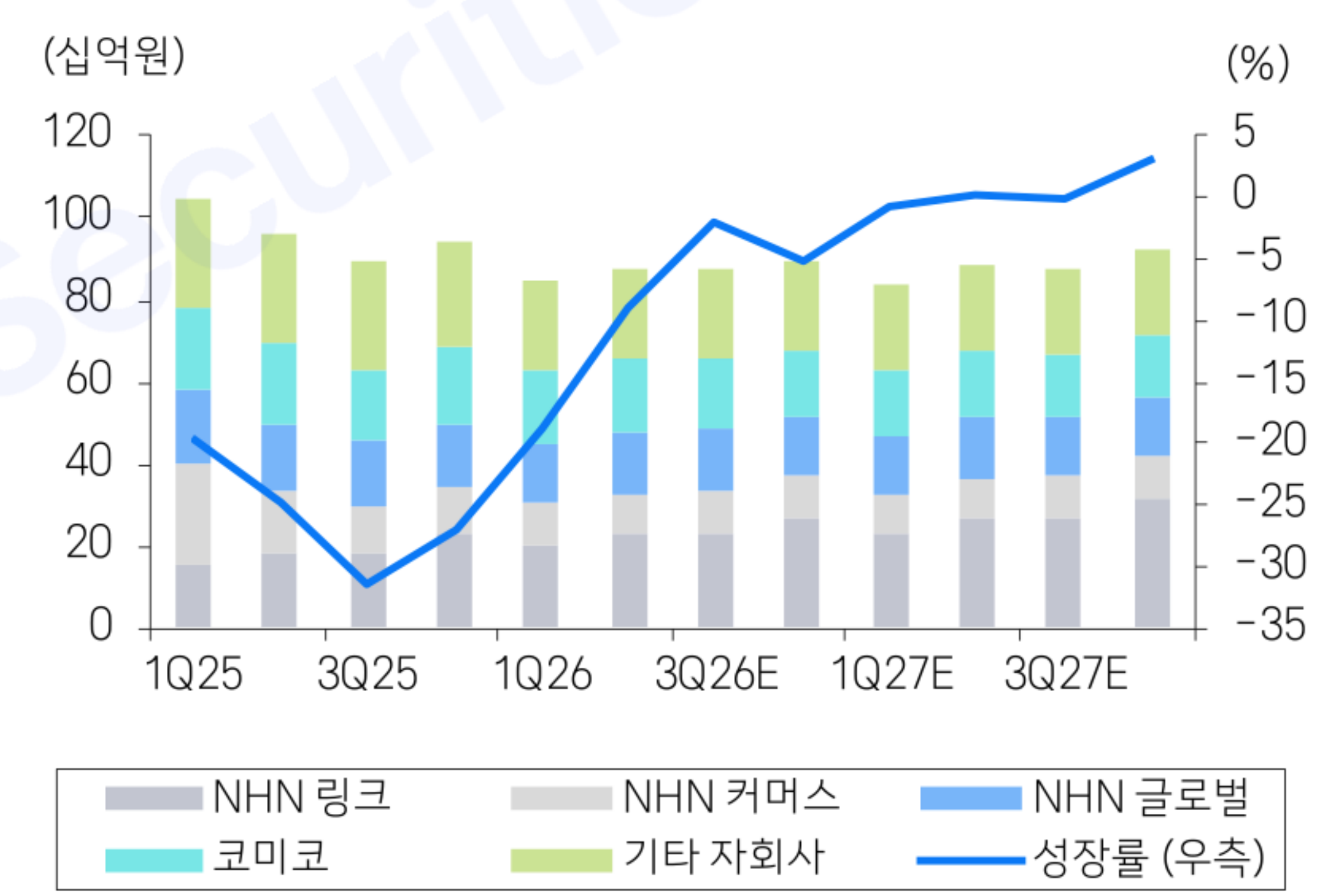
자료: NHN, 삼성증권 추정

결제 매출 추이



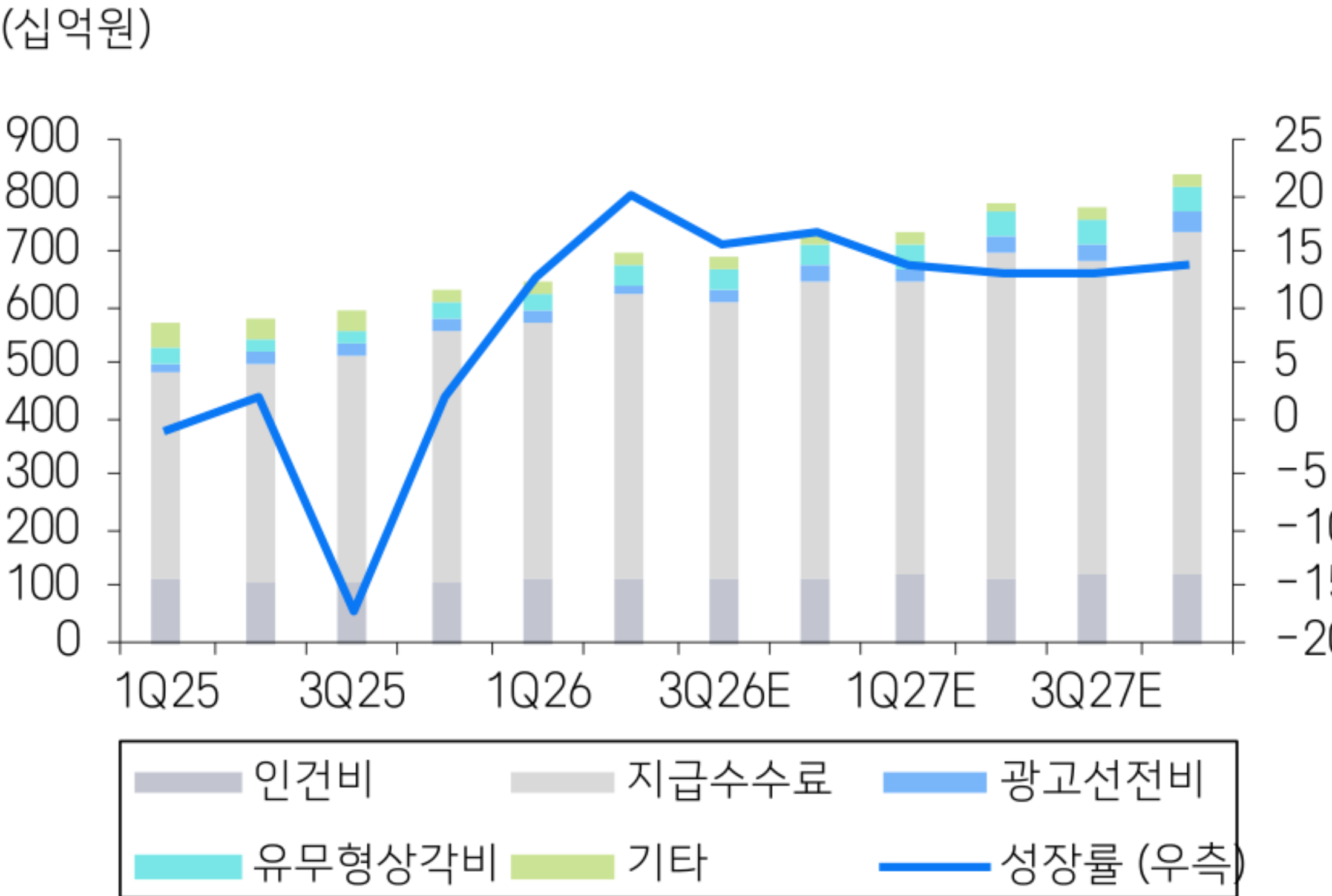
자료: NHN, 삼성증권 추정

기타 매출 추이



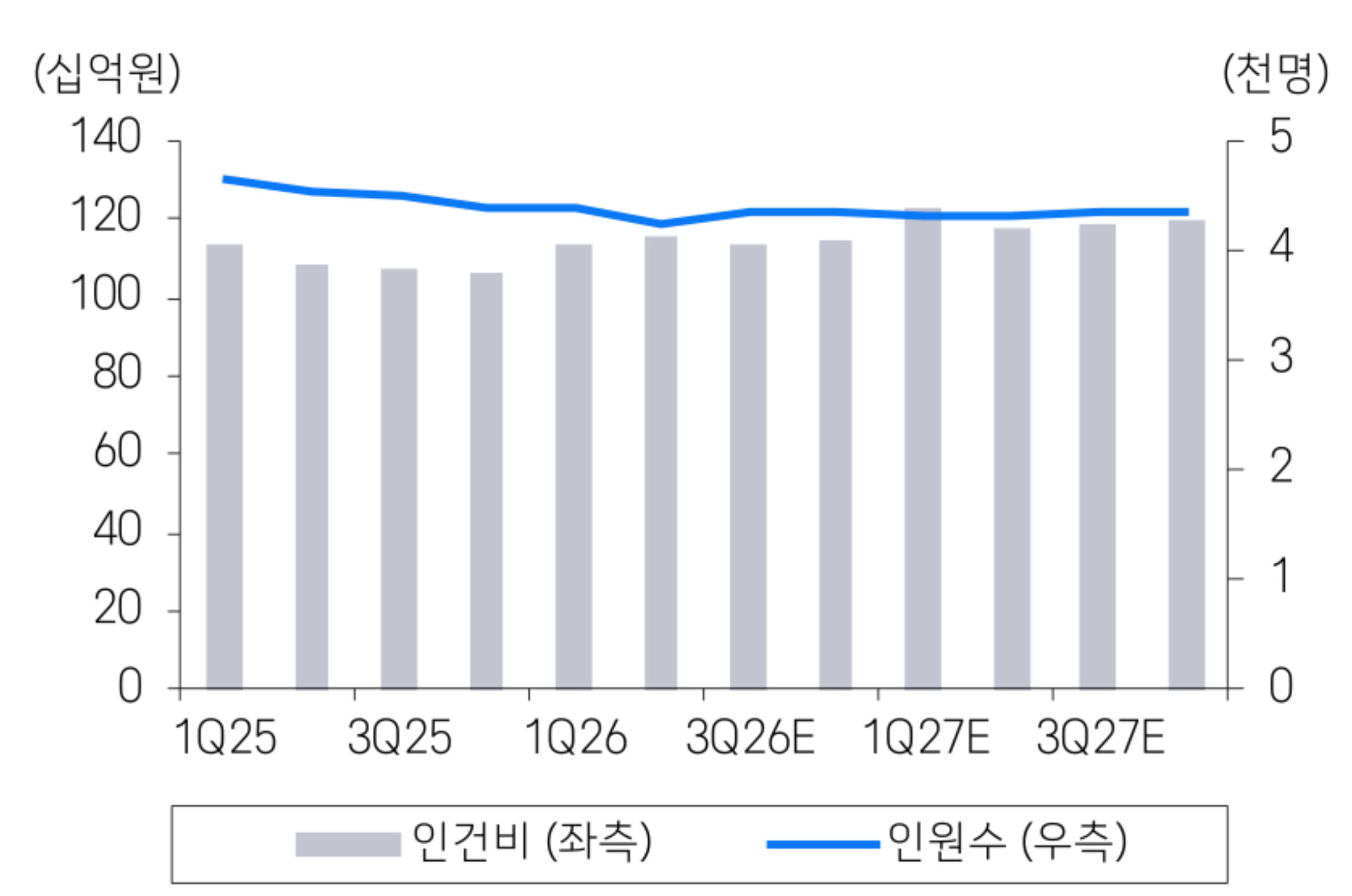
자료: NHN, 삼성증권 추정

주요 비용 추이



자료: NHN, 삼성증권 추정

인건비 및 인원 추이



자료: NHN, 삼성증권 추정

NHN 밸류에이션

	(원)
2027년 예상 EPS	3,302
목표 P/E *	19.8
적정 주가	65,473
목표 주가	65,000
현재 주가	54,200
상승 여력 (%)	19.9

참고: 8월 11일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	2026E	2027E
네이버	17.2	14.2
삼성에스디에스	24.2	19.2
마이크로소프트	29.5	25.3
넥슨	17.7	17.3
닌텐도	22.5	23.2
평균	22.2	19.8

참고: 8월 11일 종가 기준
자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	600	605	626	686	647	758	745	802	788	853	853	909
게임	120	115	118	126	131	140	132	140	138	136	146	150
결제	290	309	327	346	329	394	371	389	403	450	426	446
기술	106	104	112	139	119	160	177	207	187	204	219	247
기타	104	96	90	94	85	88	88	90	84	88	88	92
내부거래	(20)	(20)	(21)	(19)	(18)	(23)	(23)	(24)	(24)	(26)	(25)	(26)
영업비용	572	583	598	631	609	700	692	736	734	791	782	839
인건비 및 복리후생비	114	108	108	106	109	116	114	115	123	118	119	120
지급수수료	368	392	405	454	426	507	495	534	525	583	569	619
광고선전비	18	21	24	24	24	18	24	26	26	28	28	30
유무형상각비	26	25	25	27	27	37	38	39	40	42	43	44
기타	46	37	36	19	23	22	21	22	21	22	22	24
영업이익	28	22	28	55	38	58	53	66	54	61	72	71
세전이익	24	24	39	46	39	51	53	34	54	62	72	46
당기순이익	(0)	11	18	29	19	29	34	14	35	41	47	23
지배주주순이익	(4)	9	12	20	12	20	25	10	25	28	34	17
수정 EPS (원)	74	223	131	984	336	747	784	553	758	853	1,035	656
이익률 (%)												
영업이익률	4.6	3.6	4.4	8.0	5.8	7.6	7.2	8.2	6.8	7.2	8.4	7.8
세전이익률	4.0	3.9	6.2	6.7	6.0	6.8	7.1	4.3	6.8	7.3	8.5	5.1
순이익률	(0.0)	1.9	2.9	4.2	3.0	3.8	4.6	1.7	4.4	4.8	5.5	2.5
지배주주순이익률	(0.6)	1.5	1.9	2.8	1.8	2.6	3.4	1.2	3.1	3.3	4.0	1.9

자료: NHN, 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	2,846	2,976	4.6	3,176	3,404	7.2	3,576	3,842	7.4
게임	563	540	(4.0)	603	570	(5.5)	658	619	(6.0)
결제	1,466	1,508	2.9	1,650	1,725	4.5	1,877	1,962	4.6
기술	584	669	14.6	710	857	20.7	833	1,008	21.1
기타	317	350	10.5	305	352	15.4	313	360	15.1
내부거래	(84)	(92)	8.8	(93)	(100)	8.5	(105)	(107)	2.4
영업비용	2,642	2,773	5.0	2,920	3,146	7.7	3,258	3,520	8.0
인건비 및 복리후생비	447	459	2.6	468	480	2.5	493	506	2.5
지급수수료	1,908	1,993	4.4	2,151	2,296	6.8	2,434	2,600	6.8
광고선전비	98	91	(7.3)	113	112	(0.4)	129	126	(2.2)
유무형상각비	111	146	31.5	116	168	44.8	121	188	55.7
기타	77	84	9.0	73	89	22.8	81	99	22.6
영업이익	204	203	(0.1)	256	258	0.7	317	322	1.5
세전이익	202	189	(6.5)	242	235	(3.1)	305	306	0.5
당기순이익	127	108	(14.7)	157	146	(7.5)	198	199	0.5
지배주주순이익	92	79	(14.3)	113	104	(7.6)	142	143	0.4
수정 EPS (원)	2,332	2,239	(4.0)	3,327	3,302	(0.8)	4,236	4,380	3.4
이익률 (%)									
영업이익률	7.2	6.8		8.1	7.6		8.9	8.4	
세전이익률	7.2	6.4		7.6	6.9		8.5	8.0	
순이익률	4.5	3.6		5.0	4.3		5.5	5.2	
지배주주순이익률	3.3	2.6		3.5	3.1		4.0	3.7	

자료: NHN, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	2,456	2,516	2,976	3,404	3,842
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	2,456	2,516	2,976	3,404	3,842
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	2,489	2,384	2,773	3,146	3,520
영업이익	-33	132	203	258	322
(영업이익률, %)	-1.3	5.3	6.8	7.6	8.4
영업외손익	-97	-1	-14	-23	-16
금융수익	92	75	64	50	55
금융비용	69	51	68	62	63
지분법손익	-11	-5	-4	-4	-4
기타	-109	-21	-6	-7	-4
세전이익	-130	131	189	235	306
법인세	63	79	81	89	107
(법인세율, %)	-48.7	60.5	42.8	37.9	35.0
계속사업이익	-193	52	108	146	199
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	-193	52	108	146	199
(순이익률, %)	-7.8	2.1	3.6	4.3	5.2
지배주주순이익	-133	32	79	104	143
비지배주주순이익	-60	20	30	42	56
EBITDA	72	236	350	426	510
(EBITDA 이익률, %)	2.9	9.4	11.8	12.5	13.3
EPS (지배주주)	-3,904	954	2,413	3,216	4,410
EPS (연결기준)	-5,674	1,544	3,321	4,502	6,156
수정 EPS (원)*	-2,101	885	2,239	3,302	4,380

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	47	374	68	234	306
당기순이익	-193	52	108	146	199
현금유출입이없는 비용 및 수익	468	211	222	253	289
유형자산 감가상각비	86	86	128	149	167
무형자산 상각비	18	17	18	20	22
기타	364	107	76	85	100
영업활동 자산부채 변동	-168	163	-198	-75	-75
투자활동에서의 현금흐름	-50	13	-24	-26	-27
유형자산 증감	-42	-58	-30	0	0
장단기금융자산의 증감	-43	18	-8	11	8
기타	35	52	13	-37	-35
재무활동에서의 현금흐름	-149	554	-778	-48	-48
차입금의 증가(감소)	22	-62	105	3	3
자본금의 증가(감소)	0	-300	0	0	0
배당금	-21	-18	-15	-15	-15
기타	-150	934	-868	-36	-36
현금증감	-150	942	-727	139	204
기초현금	772	622	1,564	837	976
기말현금	622	1,564	837	976	1,181
Gross cash flow	275	263	330	398	488
Free cash flow	-1	313	37	234	306

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

자료: NHN, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,419	2,202	1,736	1,960	2,254
현금 및 현금등가물	622	1,564	837	976	1,181
매출채권	185	185	217	247	277
재고자산	49	26	29	33	37
기타	563	427	652	703	759
비유동자산	1,774	1,649	1,722	1,656	1,576
투자자산	474	464	455	495	541
유형자산	701	685	612	463	296
무형자산	345	325	359	399	437
기타	254	176	298	299	301
자산총계	3,193	3,851	3,458	3,616	3,830
유동부채	878	1,545	876	850	826
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	65	51	71	71	71
기타 유동부채	813	1,494	805	779	755
비유동부채	549	536	707	763	822
사채 및 장기차입금	176	153	126	126	126
기타 비유동부채	374	383	581	637	696
부채총계	1,428	2,081	1,583	1,614	1,647
지배주주지분	1,451	1,463	1,541	1,626	1,750
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	1,229	929	929	929	929
이익잉여금	325	630	696	785	913
기타	-121	-114	-102	-106	-110
비지배주주지분	314	308	334	376	432
자본총계	1,765	1,771	1,876	2,002	2,182
순부채	-410	-1,401	-563	-681	-866

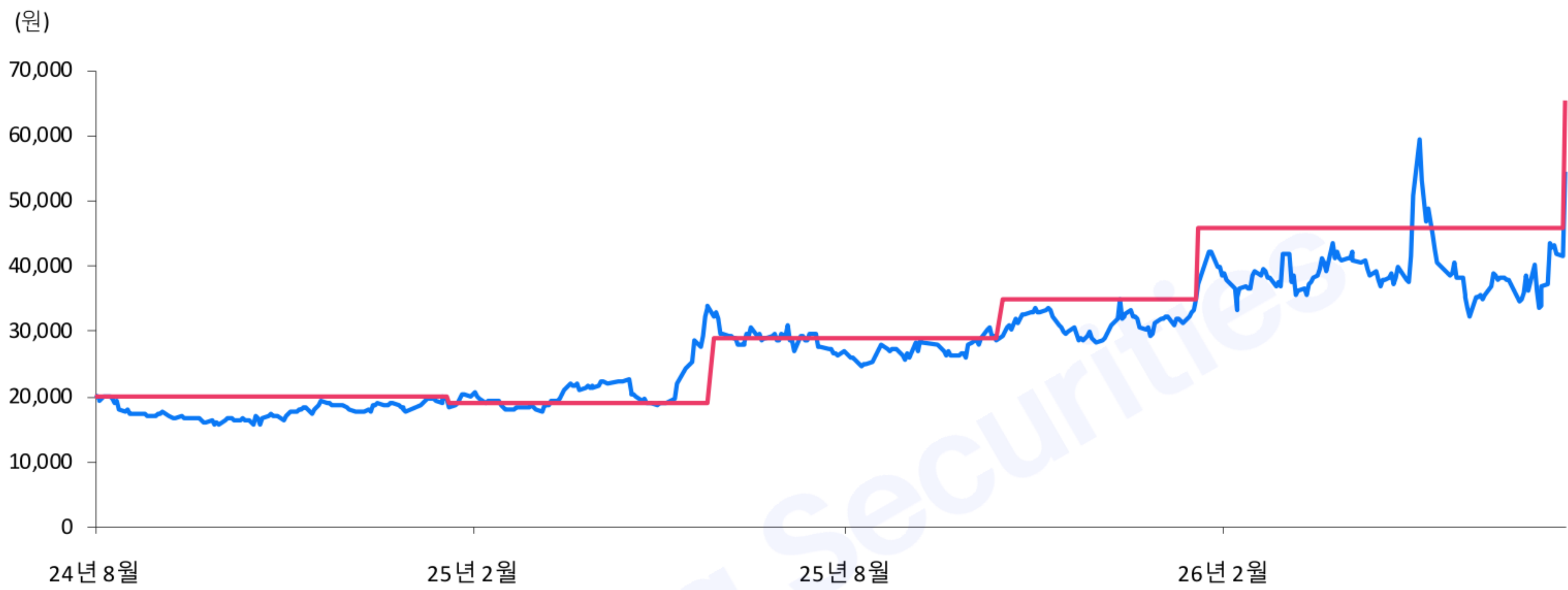
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	8.2	2.4	18.3	14.4	12.9
영업이익	적전	흑전	53.6	26.7	25.0
순이익	적지	흑전	108.5	34.5	36.7
수정 EPS**	적전	흑전	153.0	47.4	32.7
주당지표					
EPS (지배주주)	-3,904	954	2,413	3,216	4,410
EPS (연결기준)	-5,674	1,544	3,321	4,502	6,156
수정 EPS**	-2,101	885	2,239	3,302	4,380
BPS	45,675	47,466	51,420	54,255	58,378
DPS (보통주)	500	500	500	500	500
Valuations (배)					
P/E***	n/a	32.8	24.2	16.4	12.4
P/B***	0.4	0.6	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	7.0	-0.6	4.4	3.5	2.6
비율					
ROE (%)	-8.6	2.2	5.2	6.6	8.4
ROA (%)	-5.8	1.5	3.0	4.1	5.3
ROIC (%)	-4.4	8.6	17.3	13.3	17.2
배당성향 (%)	-12.0	48.0	19.1	14.4	10.5
배당수익률 (보통주, %)	2.8	1.7	0.9	0.9	0.9
순부채비율 (%)	-23.2	-79.1	-30.0	-34.0	-39.7
이자보상배율 (배)	-1.1	5.1	5.7	7.2	8.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 10일 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	2024/8/7	2025/2/14	6/23	11/10	2026/2/13	8/11
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (원)	20000	19000	29000	35000	46000	65000
과리율 (평균)	-10.26	10.07	-3.66	-10.14	-15.05	
과리율 (최대or최소)	-0.30	78.68	-14.48	0.00	29.57	

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	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	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

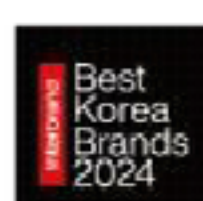
삼성증권

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