

Tech팀

오동환

Senior Analyst

dh1.oh@samsung.com

카카오 (035720)

체질 개선의 기간

- 2분기 SM 연결 효과를 제외한 매출 성장률은 낮은 한 자리대에 그칠 전망이다, 인수 및 AI 투자 비용 증가로 영업이익은 컨센서스를 20% 하회할 것으로 예상됨
- 하반기 실적 개선은 톱 개편과 구조조정 성과에 달려있으나, 본격적인 실적 개선은 24년부터 가시화될 전망

WHAT'S THE STORY?

아직 약한 매출 반등과 비용 불확실성: 2분기 매출액은 SM 연결 편입으로 YoY 16.9% 증가가 예상되나, 연결 효과를 제외하면 YoY 성장률은 낮은 한 자리대에 그칠 전망이다. 아직 특비즈 광고 매출 YoY 성장률이 2% 그치고, 게임과 미디어 매출 역성장이 예상되기 때문. 비용 단에서도 SM 인수 관련 일회성 비용과 PPA 상각비, AI 개발비 증가가 예상되는 만큼 영업이익의 하향 리스크 존재. 당사는 일회성 비용 가능성을 반영하여 2분기 영업이익 추정치를 기존 1,256억원에서 1,091억원으로 13.2% 하향하며, 이는 컨센서스를 19.7% 하회하는 수준.

하반기 톱 개편 효과가 관건: 하반기 실적 개선은 광고 시장 회복 여부와 톱 개편 성과가 관건. 오픈채팅 탭은 기존 뷰 탭 대비 트래픽은 두 배 이상 늘어났으나, 아직 광고 매출로 이어지지는 않고 있음. 하반기 친구탭 추가 개편과 타임아웃 콘텐츠 도입 성과가 비즈보드 광고 매출 성장률을 결정지을 전망이다. 하반기 헬스케어와 브레인의 신규 서비스 출시도 예정되어 있으나, 초기 비용 증가가 동반되는 만큼 이익 기여는 시간이 걸릴 전망이다.

구조조정 효과는 내년부터: 한편 카카오는 엔터테인먼트와 엔터프라이즈를 중심으로 구조조정에 착수. 적자가 늘어나는 카카오 스타일 등 타 사업부로 구조조정이 확대될 가능성도 상승. 희망퇴직과 사업부 인력 재배치로 하반기부터 전체 인원 증가세 둔화가 예상되나, 퇴직급여 지급으로 인건비 감소 효과는 4분기 이후 가시화될 것으로 예상됨. 올해 강도 높은 구조조정으로 내년부터는 고정비 축소에 따른 실적 개선이 나타나기를 기대.

23년 회복 눈높이 조정: SM 실적 연결 편입에도 불구하고, AI 투자 증가와 더딘 광고 매출 회복으로 23년은 6%대의 영업이익 감소가 예상됨. 본격적인 실적 개선은 톱 개편과 구조조정 성과가 가시화되는 24년부터로 예상되며, 올해 하반기는 이를 준비하는 기간이 될 전망이다. 23년 영업이익 추정치를 5.9% 하향하며, 이를 반영하여 목표주가를 기존 79,000원에서 64,000원(12개월 예상 주당 순매출에 목표 PSR 2.9배 적용. 목표 PSR은 글로벌 플랫폼 12개월 예상 PSR 평균에 성장 둔화를 반영한 35% 할인 적용)으로 19% 하향함.

SUMMARY OF FINANCIAL DATA

	2022	2023E	2024E	2025E
매출액 (십억원)	7,107	8,657	10,434	12,040
영업이익 (십억원)	580	546	738	767
순이익 (십억원)	1,063	280	375	413
EPS (adj) (원)	2,327	955	1,070	1,123
EPS (adj) growth (%)	56.4	-58.9	12.0	5.0
EBITDA margin (%)	16.3	14.9	15.6	15.0
ROE (%)	13.5	2.5	2.8	2.9
P/E (adj) (배)	22.8	52.2	46.6	44.4
P/B (배)	2.3	2.0	2.0	1.9
EV/EBITDA (배)	21.8	19.8	15.3	13.5
Dividend yield (%)	0.1	0.1	0.1	0.1

자료: 카카오, 삼성증권 추정

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	64,000원	26.2%
현재주가	50,700원	
시가총액	22.1조원	
Shares (float)	444,263,290주 (74.3%)	
52주 최저/최고	47,300원/83,700원	
60일-평균거래대금	846.7억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
카카오 (%)	-11.6	-17.9	-30.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.4	-23.4	-35.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	64,000	79,000	-19.0%
2023E EPS	955	1,059	-9.8%
2024E EPS	1,070	1,178	-9.2%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	21
Target price	74,667
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

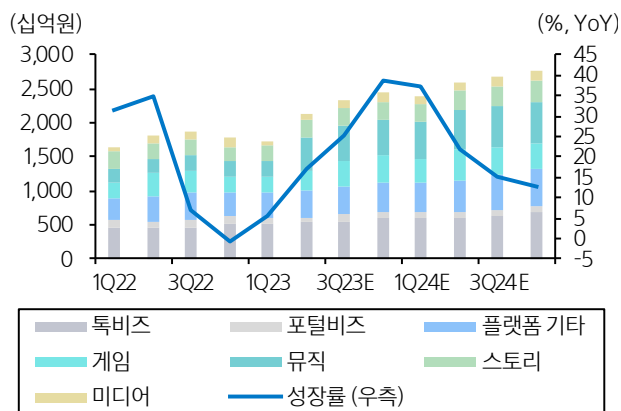
2Q23E Preview

(십억원)	2Q23E			차이 (%)		2Q22	1Q23	증감 (%)	
	신규	기존	컨센서스	기존	컨센서스			전년도 대비	전분기 대비
매출액	2,130.4	2,129.9	2,055.6	0.0	3.6	1,822.3	1,740.3	16.9	22.4
플랫폼	1,002.8	997.5		0.5		930.7	964.7	7.7	3.9
특비즈	530.8	528.0		0.5		453.2	515.6	17.1	2.9
포털비즈	80.9	87.5		(7.5)		102.4	83.6	(20.9)	(3.1)
플랫폼 기타	391.1	382.0		2.4		375.1	365.6	4.3	7.0
콘텐츠	1,127.7	1,132.4		(0.4)		891.7	775.6	26.5	45.4
게임	284.3	295.8		(3.9)		336.8	247.3	(15.6)	14.9
뮤직	502.2	502.2		0.0		209.3	232.0	140.0	116.5
스토리	249.7	249.7		0.0		227.6	228.6	9.7	9.2
미디어	91.5	84.7		8.0		118.0	67.7	(22.5)	35.0
영업비용	2,021.4	2,004.3		0.9		1,651.3	1,669.2	22.4	21.1
인건비	476.0	476.0		0.0		426.2	445.8	11.7	6.8
매출 연동비	845.0	833.7		1.3		654.8	666.8	29.0	26.7
마케팅비	138.5	138.4		0.0		150.3	114.6	(7.9)	20.8
외주/인프라	312.6	306.8		1.9		235.8	242.0	32.6	29.2
상각비	184.8	184.9		(0.0)		135.6	150.3	36.3	23.0
기타	64.5	64.5		0.0		48.6	49.6	32.6	30.0
영업이익	109.1	125.6	135.8	(13.2)	(19.7)	171.0	71.1	(36.2)	53.3
세전이익	107.2	98.8	173.7	8.5	(38.3)	236.5	73.3	(54.7)	46.1
당기순이익	69.7	64.2	128.6	8.5	(45.8)	101.2	63.8	(31.2)	9.2
지배주주순이익	59.2	54.6	101.6	8.5	(41.7)	67.6	77.5	(12.4)	(23.6)
이익률 (%)									
영업이익률	5.1	5.9	6.6			9.4	4.1		
세전이익률	5.0	4.6	8.5			13.0	4.2		
순이익률	3.3	3.0	6.3			5.6	3.7		
지배주주순이익률	2.8	2.6	4.9			3.7	4.5		

참고: KIFRS 연결기준

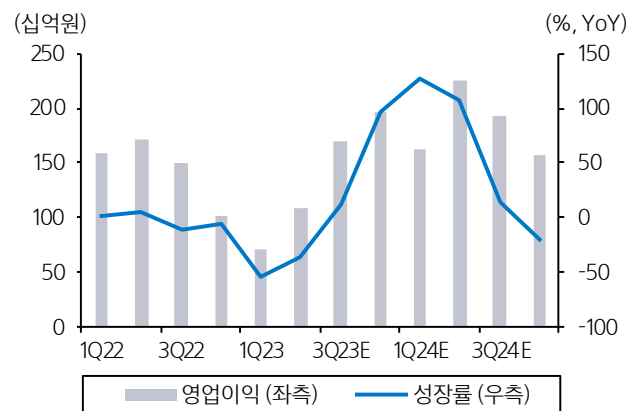
자료: 카카오, 와이즈에프엔, 삼성증권 추정

주요 서비스별 매출 추이



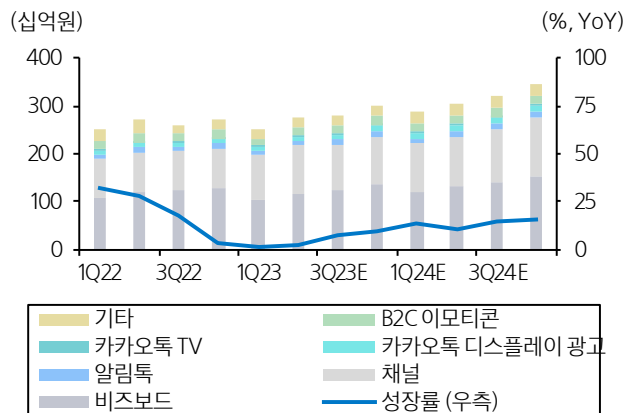
자료: 카카오, 삼성증권 추정

분기별 영업이익 추이



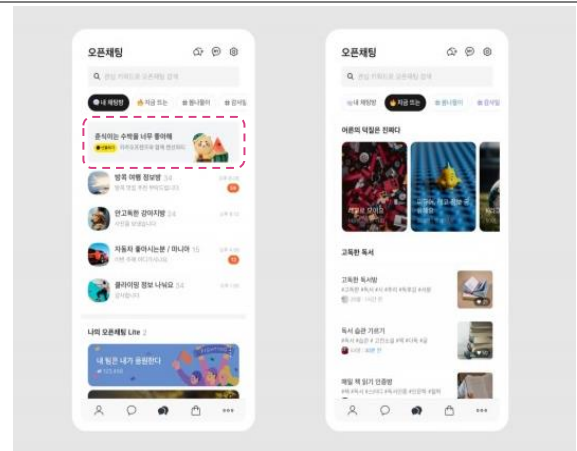
자료: 카카오, 삼성증권 추정

특비즈 광고형 매출 추이



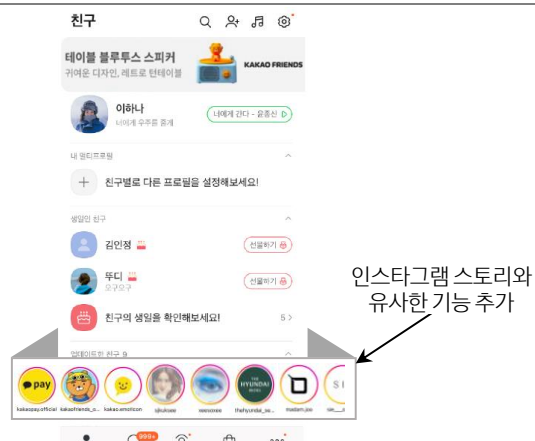
자료: 카카오, 삼성증권 추정

카카오톡 오픈채팅 비즈보드 광고



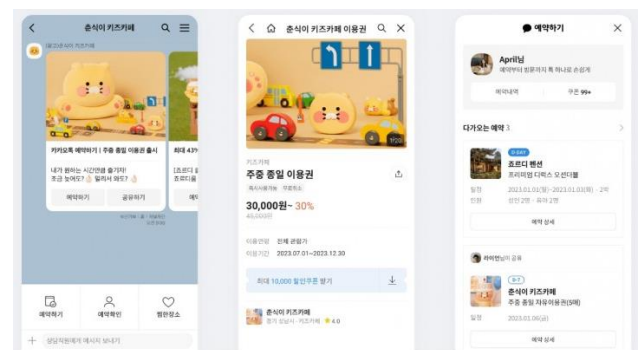
자료: 카카오

하반기 친구탭 타임아웃 콘텐츠 도입 예정



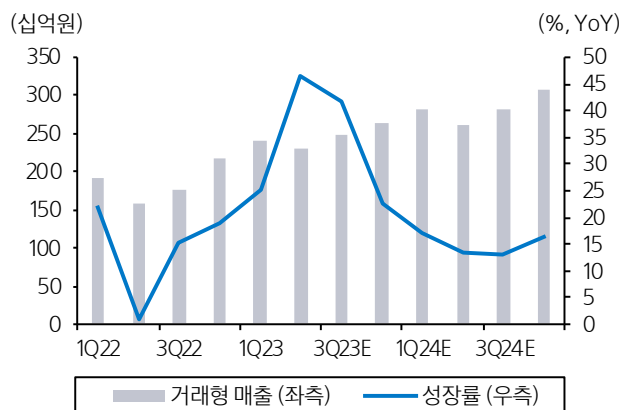
자료: 카카오, 삼성증권

카카오톡 채널 예약 기능 추가



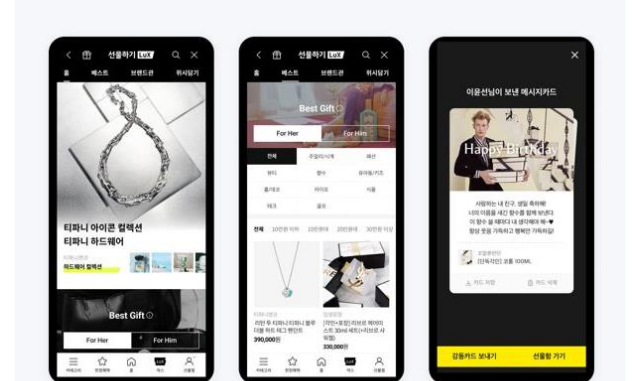
자료: 카카오

카카오 거래형 매출 추이



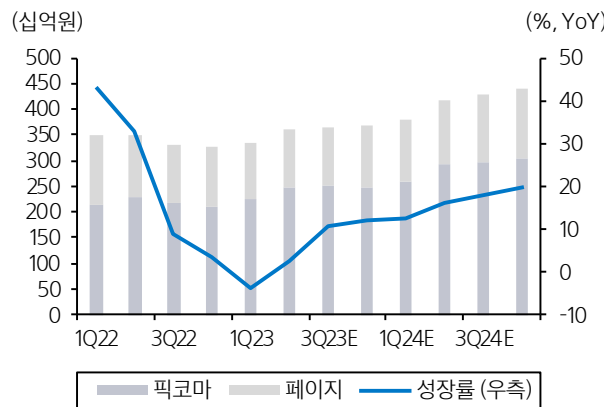
자료: 카카오, 삼성증권 추정

선물하기 명품 전문관 럭스(LuX) 출시



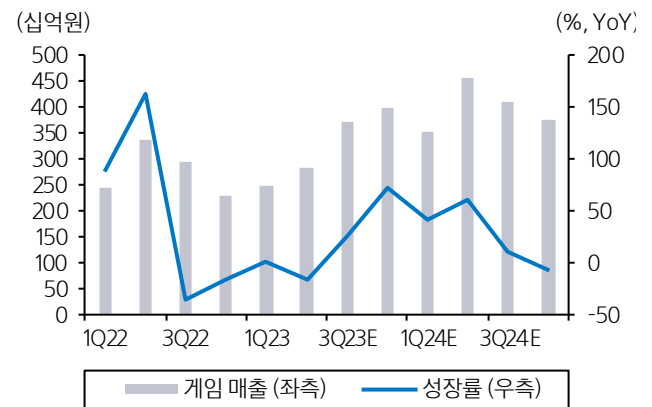
자료: 카카오

마케팅 재개로 스토리 매출 성장률 반등



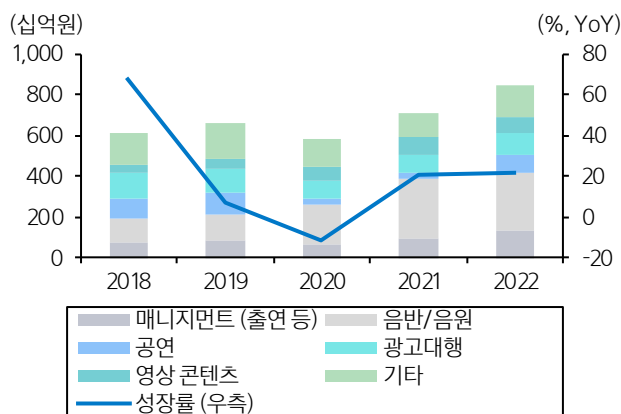
자료: 카카오, 삼성증권 추정

게임 매출 2분기 부진



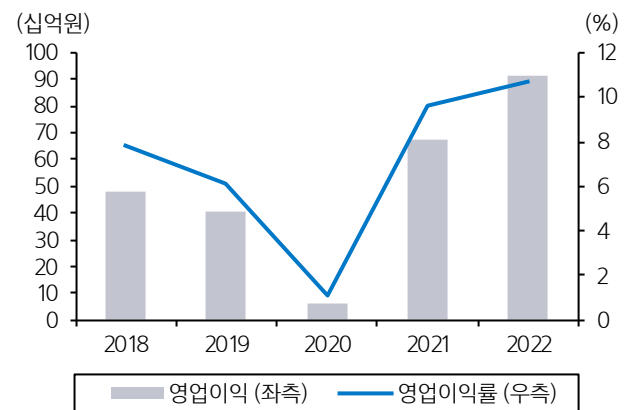
자료: 카카오, 삼성증권 추정

에스엠: 부문별 매출액 추이



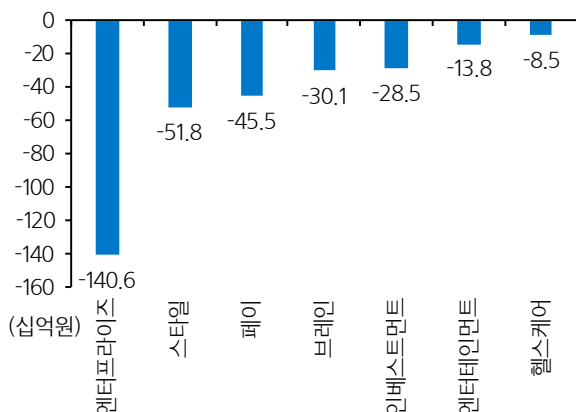
자료: 에스엠, 삼성증권

에스엠: 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 에스엠, 삼성증권

카카오 주요 자회사 영업손실



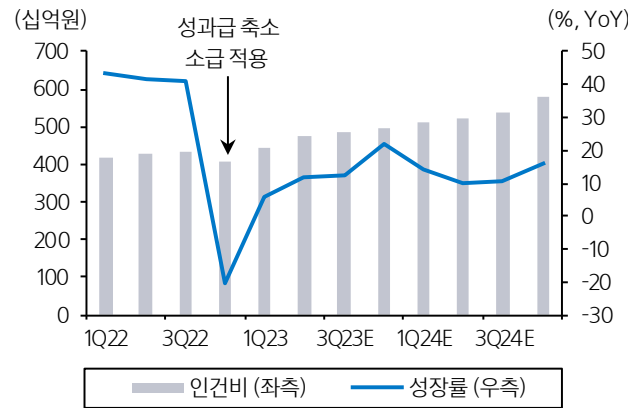
자료: Dart, 삼성증권

카카오 주요 자회사 구조조정 내용

자회사	내용
카카오엔터테인먼트	10년차 이상인 직원들을 대상으로 이·전직 지원 프로그램(넥스트 챕터) 실시
타파스엔터테인먼트	한국 법인 청산 및 북미 법인 인력 조정
카카오엔터프라이즈	클라우드 외 사업부 정리 예정

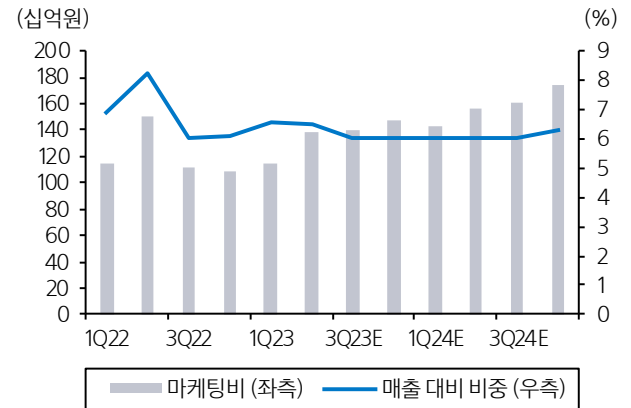
자료: 언론, 삼성증권 정리

인건비 추이



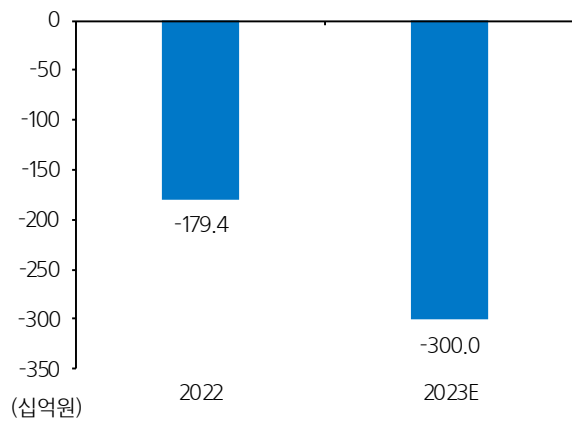
자료: 카카오, 삼성증권 추정

마케팅비 추이



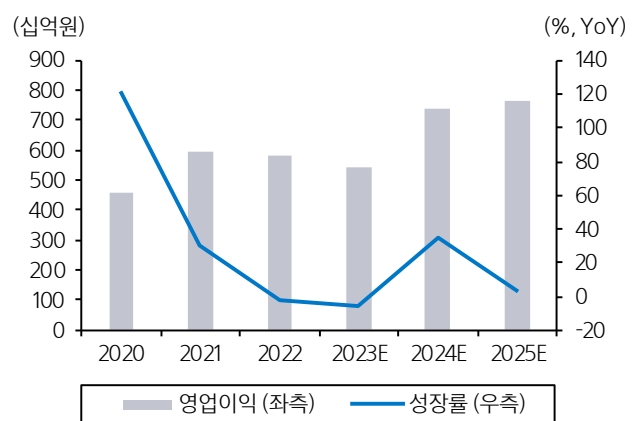
자료: 카카오, 삼성증권 추정

New Initiatives 영업 적자 추이



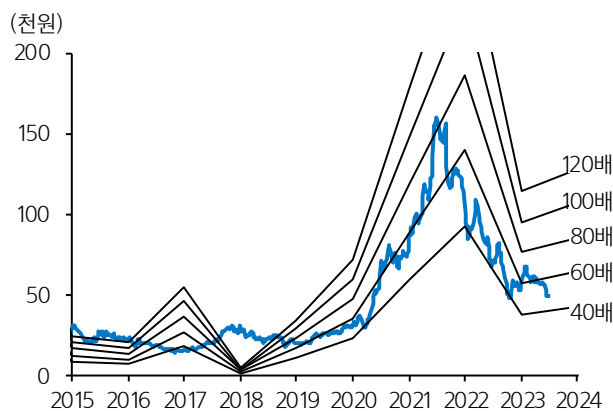
자료: 카카오, 삼성증권 추정

연간 영업이익 추이



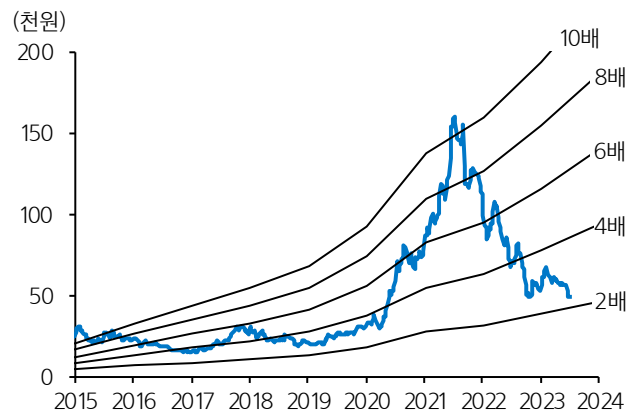
자료: 카카오, 삼성증권 추정

12개월 forward PER 밴드



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

12개월 forward PSR 밴드



자료: Quantwise, 삼성증권 추정

카카오 밸류에이션

	(십억원)
12개월 예상 매출액	9,773
목표 P/S (배)*	2.9
적정 기업 가치	28,218
유통 주식 수 (천 주)	442,510
적정 주가 (원)	63,767
목표주가	64,000
현재 주가	50,700
상승 여력 (%)	26.2%

참고: * 글로벌 플랫폼 기업들의 23년과 24년 PSR의 평균, 7월 11일 종가 기준

자료: 삼성증권 추정

글로벌 온라인 광고 플랫폼 피어 밸류에이션

(x)	PER			PSR		
	2023E	2024E	평균	2023E	2024E	평균
Alphabet	20.0	17.0	18.5	6.0	5.4	5.7
Meta Platforms	22.6	18.3	20.4	6.0	5.3	5.6
Tencent	20.3	17.1	18.7	4.7	4.2	4.5
Snap	n/a	159.2	n/a	4.2	3.7	3.9
Baidu	16.0	14.2	15.1	2.6	2.4	2.5
평균	19.7	45.2	18.2	4.7	4.2	4.4
할인율 (%)	-35.0	-35.0	-35.0	-35.0	-35.0	-35.0
목표 멀티플 (배)	12.8	29.4	11.8	3.0	2.7	2.9

참고: 7월 11일 종가 기준

자료: Bloomberg

카카오 분기 수익 추정

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출액	1,652	1,822	1,859	1,774	1,740	2,130	2,327	2,459	2,390	2,596	2,674	2,774
플랫폼	886	931	987	967	965	1,003	1,059	1,127	1,123	1,147	1,227	1,326
특비즈	461	453	467	520	516	531	556	594	598	597	637	692
포털비즈	114	102	110	98	84	81	91	90	80	77	88	87
플랫폼 기타	311	375	410	349	366	391	412	443	445	473	503	547
콘텐츠	766	892	872	808	776	1,128	1,269	1,333	1,267	1,449	1,446	1,448
게임	246	337	296	231	247	284	371	399	351	457	409	376
뮤직	204	209	250	231	232	502	525	530	534	578	604	615
스토리	240	228	231	222	229	250	253	260	268	296	306	318
미디어	75	118	94	125	68	91	119	143	114	119	127	140
영업비용	1,493	1,651	1,708	1,674	1,669	2,021	2,158	2,262	2,228	2,370	2,480	2,618
인건비	420	426	433	408	446	476	487	497	510	525	540	577
매출 연동비	585	655	711	705	667	845	937	984	942	1,022	1,084	1,129
마케팅비	114	150	112	108	115	138	140	148	143	156	160	175
외주인프라	205	236	238	246	242	313	331	355	345	371	388	416
상각비	131	136	153	162	150	185	198	209	214	220	228	238
기타	39	49	60	44	50	64	66	70	73	76	80	83
영업이익	159	171	150	100	71	109	169	197	162	226	194	156
세전이익	1,760	237	237	-928	73	107	156	91	155	204	179	62
당기순이익	1,322	101	137	-498	64	70	102	45	101	133	116	25
지배주주순이익	1,303	68	106	-124	78	59	86	38	83	109	95	19
수정 EPS (원) *	316	102	174	282	258	215	290	191	266	350	317	137
이익률 (%)												
영업이익률	9.6	9.4	8.1	5.7	4.1	5.1	7.3	8.0	6.8	8.7	7.2	5.6
세전이익률	106.5	13.0	12.7	(52.3)	4.2	5.0	6.7	3.7	6.5	7.9	6.7	2.2
순이익률	80.0	5.6	7.4	(28.1)	3.7	3.3	4.4	1.8	4.2	5.1	4.3	0.9
지배주주순이익률	78.9	3.7	5.7	(7.0)	4.5	2.8	3.7	1.6	3.5	4.2	3.6	0.7

참고: * 일회성 요인 제외, 완전 회석화 됨, K-IFRS 연결기준

자료: 카카오, 삼성증권 추정

카카오 연간 수익 추정 변경

(십억원)	2023E			2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	8,545	8,657	1.3	10,243	10,434	1.9	11,860	12,040	1.5
플랫폼	4,173	4,153	(0.5)	4,902	4,824	(1.6)	5,785	5,682	(1.8)
특비즈	2,237	2,196	(1.8)	2,630	2,524	(4.0)	3,134	2,992	(4.5)
포털비즈	357	346	(3.3)	343	332	(3.3)	331	320	(3.3)
플랫폼 기타	1,579	1,611	2.1	1,929	1,968	2.0	2,321	2,370	2.1
콘텐츠	4,372	4,505	3.0	5,341	5,610	5.0	6,075	6,358	4.7
게임	1,273	1,302	2.3	1,461	1,593	9.0	1,531	1,577	3.0
뮤직	1,790	1,790	0.0	2,330	2,330	0.0	2,669	2,743	2.8
스토리	992	992	0.0	1,188	1,188	0.0	1,445	1,445	0.0
미디어	317	421	32.6	362	500	37.9	430	593	37.9
영업비용	7,965	8,111	1.8	9,472	9,696	2.4	11,034	11,272	2.2
인건비	1,911	1,906	(0.3)	2,183	2,152	(1.4)	2,574	2,486	(3.4)
매출 연동비	3,317	3,432	3.5	4,013	4,177	4.1	4,676	4,892	4.6
마케팅비	534	540	1.3	592	634	7.1	674	732	8.6
외주인프라	1,211	1,241	2.4	1,472	1,520	3.3	1,702	1,756	3.2
상각비	742	742	(0.0)	900	899	(0.1)	1,053	1,052	(0.1)
기타	250	250	0.0	312	312	(0.0)	355	355	(0.0)
영업이익	581	546	(5.9)	771	738	(4.3)	826	767	(7.1)
세전이익	413	427	3.4	464	600	29.3	432	677	56.7
당기순이익	290	280	(3.4)	292	375	28.4	269	413	53.8
지배주주순이익	270	262	(3.2)	238	305	28.2	214	328	53.5
수정 EPS (원) *	1,059	955	(9.8)	1,178	1,070	(9.2)	1,312	1,123	(14.4)
이익률 (%)									
영업이익률	6.8	6.3		7.5	7.1		7.0	6.4	
세전이익률	4.8	4.9		4.5	5.8		3.6	5.6	
순이익률	3.4	3.2		2.8	3.6		2.3	3.4	
지배주주순이익률	3.2	3.0		2.3	2.9		1.8	2.7	

참고: * 일회성 요인 제외, 완전 회석화 됨, K-IFRS 연결기준

자료: 카카오, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	6,137	7,107	8,657	10,434	12,040
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	6,137	7,107	8,657	10,434	12,040
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	5,542	6,527	8,111	9,696	11,272
영업이익	595	580	546	738	767
(영업이익률, %)	9.7	8.2	6.3	7.1	6.4
영업외손익	1,699	724	-119	-137	-90
금융수익	178	343	317	305	328
금융비용	315	463	335	354	356
지분법손익	510	-58	-1	39	72
기타	1,326	902	-100	-127	-134
세전이익	2,294	1,304	427	600	677
법인세	648	242	147	226	264
(법인세율, %)	28.2	18.5	34.4	37.6	39.0
계속사업이익	1,646	1,063	280	375	413
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,646	1,063	280	375	413
(순이익률, %)	26.8	15.0	3.2	3.6	3.4
지배주주순이익	1,392	1,353	262	305	328
비지배주주순이익	254	-290	19	69	85
EBITDA	968	1,162	1,286	1,630	1,811
(EBITDA 이익률, %)	15.8	16.3	14.9	15.6	15.0
EPS (지배주주)	3,132	3,037	588	688	739
EPS (연결기준)	3,704	2,385	630	843	930
수정 EPS (원)*	1,487	2,327	955	1,070	1,123

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	1,307	678	3,809	2,109	2,613
당기순이익	1,646	1,063	280	375	413
현금유출입이없는 비용 및 수익	-597	91	844	972	1,109
유형자산 감가상각비	238	378	487	588	704
무형자산 상각비	135	204	253	304	340
기타	-970	-490	104	81	65
영업활동 자산부채 변동	-209	-460	2,717	800	1,147
투자활동에서의 현금흐름	-3,341	-1,574	-3,889	-254	-304
유형자산 증감	-213	-439	-56	0	0
장단기금융자산의 증감	-995	255	-857	-301	-354
기타	-2,134	-1,391	-2,976	47	50
재무활동에서의 현금흐름	4,441	412	929	-84	-59
차입금의 증가(감소)	2,323	865	532	71	99
자본금의 증가(감소)	1,948	335	530	0	0
배당금	-13	-23	-26	-26	-26
기타	182	-764	-107	-129	-131
현금증감	2,431	-490	-676	380	448
기초현금	2,894	5,326	4,836	4,160	4,540
기말현금	5,326	4,836	4,160	4,540	4,988
Gross cash flow	1,049	1,154	1,124	1,347	1,522
Free cash flow	1,090	225	3,744	2,109	2,613

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)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	8,102	7,756	7,518	8,295	9,202
현금 및 현금등가물	5,232	4,780	4,160	4,540	4,988
매출채권	398	441	595	644	697
재고자산	92	160	230	259	300
기타	2,381	2,374	2,533	2,852	3,217
비유동자산	13,712	14,451	20,329	20,927	21,841
투자자산	4,891	4,890	7,186	8,676	10,633
유형자산	555	885	592	4	-700
무형자산	6,348	6,022	9,700	9,396	9,056
기타	1,918	2,654	2,851	2,851	2,851
자산총계	22,780	22,963	28,829	30,203	32,024
유동부채	5,246	4,706	8,194	9,039	10,219
매입채무	70	94	67	75	87
단기차입금	896	1,055	1,060	1,060	1,060
기타 유동부채	4,280	3,557	7,067	7,904	9,072
비유동부채	2,885	3,844	3,970	4,151	4,405
사채 및 장기차입금	553	1,176	793	793	793
기타 비유동부채	2,332	2,668	3,177	3,359	3,612
부채총계	9,190	9,432	13,310	14,336	15,770
지배주주지분	9,984	9,997	10,846	11,125	11,427
자본금	45	45	45	45	45
자본잉여금	7,781	8,116	8,646	8,646	8,646
이익잉여금	1,710	3,046	3,260	3,539	3,841
기타	449	-1,210	-1,105	-1,105	-1,105
비지배주주지분	3,606	3,535	4,673	4,742	4,827
자본총계	13,590	13,532	15,519	15,867	16,254
순부채	-3,548	-1,846	-1,373	-1,923	-2,544

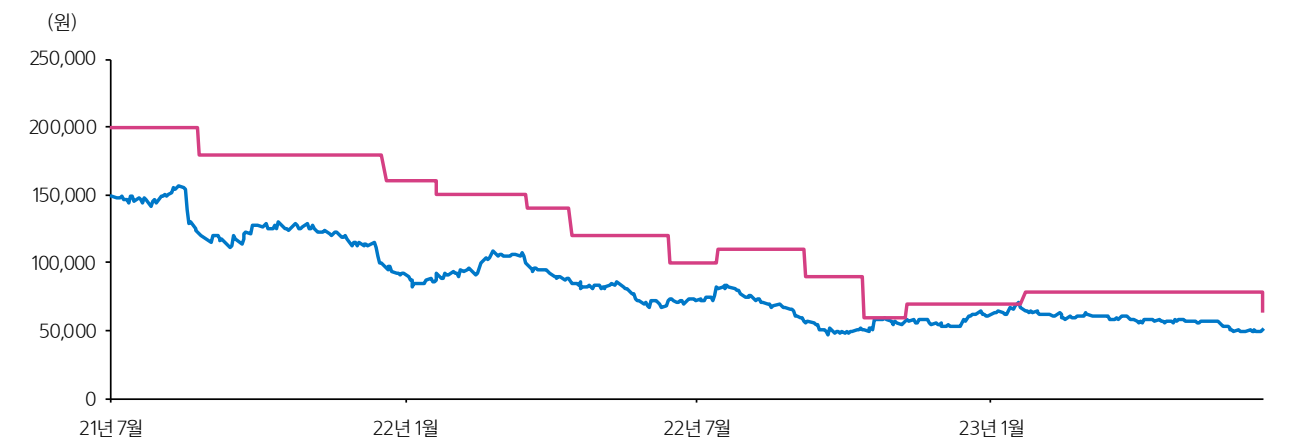
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	47.6	15.8	21.8	20.5	15.4
영업이익	30.5	-2.5	-5.8	35.0	4.0
순이익	849.6	-35.5	-73.6	33.7	10.3
수정 EPS**	149.1	56.4	-58.9	12.0	5.0
주당지표					
EPS (지배주주)	3,132	3,037	588	688	739
EPS (연결기준)	3,704	2,385	630	843	930
수정 EPS**	1,487	2,327	955	1,070	1,123
BPS	23,018	22,893	24,788	25,426	26,117
DPS (보통주)	53	60	60	60	60
Valuations (배)					
P/E***	75.6	22.8	52.2	46.6	44.4
P/B***	4.9	2.3	2.0	2.0	1.9
EV/EBITDA	51.9	21.8	19.8	15.3	13.5
비율					
ROE (%)	17.1	13.5	2.5	2.8	2.9
ROA (%)	9.5	4.6	1.1	1.3	1.3
ROIC (%)	9.4	7.2	4.9	6.6	8.8
배당성향 (%)	1.7	1.9	10.0	8.6	8.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
순부채비율 (%)	-26.1	-13.6	-8.8	-12.1	-15.6
이자보상배율 (배)	15.1	5.3	4.3	5.7	5.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 7월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 7월 11일 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 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2021/6/21	9/16	2022/1/10	2/11	4/8	5/6	7/6	8/5	9/29	11/4	12/1	2023/2/13
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	200000	180000	160000	150000	140000	120000	100000	110000	90000	60000	70000	79000
과리율 (평균)	-24.88	-33.04	-43.93	-33.70	-34.17	-35.26	-26.99	-34.91	-43.85	-7.20	-14.99	-27.07
과리율 (최대or최소)	-15.25	-27.78	-39.25	-27.67	-31.36	-28.58	-18.30	-23.91	-36.56	-1.50	1.29	-17.72
일 자	7/12											
투자의견	BUY											
TP (₩)	64000											
과리율 (평균)												
과리율 (최대or최소)												

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

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 10% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10%~ 10% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -10% 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 2023.06.30

매수(79.9%)·중립(20.1%)·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