

카카오

| Bloomberg Code (035720 KS) | Reuters Code (035720.KS)

2024년 2월 19일

[인터넷]

강석오 선임연구원

☎ 02-3772-1543

✉ sokang@shinhan.com

본업의 부활과 높은 멀티플의 상실 사이



Trading BUY

(유지)



현재주가 (2월 16일)

58,400 원



목표주가

54,000 원 (상향)



상승여력

-7.5%

- ◆ 메시지 광고를 통해 광고 사업 안정성 확보, 비용 통제 기조 지속
- ◆ 본업 반등 및 구조조정 효과 긍정적이나 높은 멀티플 유지는 의문
- ◆ 외형 성장 부재한 콘텐츠 사업의 성과에 따라 주가 방향 결정될 것



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

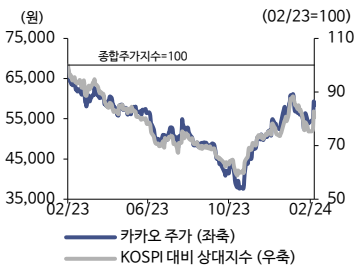
시가총액	25,987.9십억원
발행주식수	443.0백만주
유동주식수	329.4백만주(74.4%)
52 주 최고가/최저가	64,200 원/37,600 원
일평균 거래량 (60 일)	1,836,431 주
일평균 거래액 (60 일)	101,768 백만원
외국인 지분율	27.22%

주요주주	
김범수 외 92 인	24.14%
MAXIMOPT	6.29%

절대수익률	
3개월	21.2%
6개월	16.1%
12개월	-9.0%

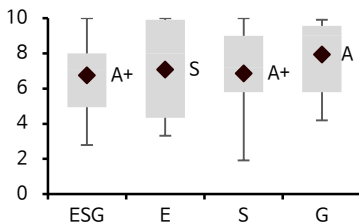
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	13.8%
6개월	10.7%
12개월	-15.0%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 Review: 구조조정 및 본업 성과로 서프라이즈

카카오는 4Q23 영업수익 2조 1,711억원(YoY +22.4%, QoQ +0.5%), 영업이익 1,892억원(YoY +88.6%, QoQ 34.8%, OPM 8.7%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 1,517억원을 상회했다. 효율 높은 광고 상품 수요 증가로 톱 메시지의 높은 성장이 지속되었고, 엔터테인먼트와 엔터프라이즈 중심의 구조조정, 상여금 환입이 서프라이즈를 만들었다. 반면 콘텐츠 부문은 에스엠의 연결 효과를 제외하면 전반적으로 부진했고, 웹툰의 거래액 역성장도 이어졌다. 매출연동비에 포함되었던 에스엠의 지급수수료가 인건비와 외주용역비로 계정이 나뉘었으며, 영업권 손상 1.4조원 및 PPA 무형자산 손상차손 2,700억원으로 대규모 영업외비용이 발생했다.

본업의 부활과 높은 멀티플의 상실 사이에서...

경기에 흔들렸던 비즈보드였지만 톱메시지 상품으로 동사의 약점이었던 안정성 및 상품 효율성을 채워진 것이 2023년 최고의 성과로 보인다. 커머스 또한 선물하기라는 특수성으로 종합 쇼핑몰 점유율 경쟁에서 포함되지 않고, 소비 양극화에서 모바일 명품 소비 유저 수요를 잘 포착했다. 비용 효율화까지 진행된 만큼 2024년에는 본업이 이끄는 실적 회복을 기대할 수 있어보인다. 다만 높은 기업가치로 투자를 유치했던 콘텐츠 사업부의 경우 멀티플 유지에 대한 의심이 있다. 픽코마와 페이지의 한국/일본 성장은 일단락되었고 북미/유럽은 개화하지 못하고 있으며, 뮤직/미디어도 에스엠 연결 효과 외엔 의미있는 성과를 보여주지 못했다. 본업의 부활과 콘텐츠 부문의 멀티플 디스카운트 사이에서 균형을 껴만한 추가적 성과가 필요한 상황이다.

투자 의견 'Trading BUY' 유지, 목표주가 54,000원으로 상향

동사에 대한 투자 의견 'Trading BUY'를 유지하고 목표주가는 실적 추정치 조정에 따라 54,000원으로 상향한다. 작년과 달리 광고와 커머스 사업을 침체기에서도 성장할 수 있도록 안정성을 확보한 점에서 추정치를 상향했다. 다만 현재 상향한 실적에서 추가적인 상승 여력은 제한적이라는 판단이며, 콘텐츠 사업의 외형 성장이 부재한 점은 해당 사업들의 멀티플 디스카운트를 지속시킬 것이다. 비용 통제는 글로벌 플랫폼 기업들 모두 마친 상황이기 때문에 차별점이 될 수 없으며, 매출의 서프라이즈를 만들어내야 할 때다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	6,136.7	594.9	1,392.2	3,132	22,391	35.9	51.6	5.0	17.1	(28.4)
2022	7,106.8	580.3	1,352.9	3,037	22,444	17.5	21.3	2.4	13.5	(17.8)
2023F	8,114.8	514.1	(667.7)	(1,501)	22,230	(36.2)	21.1	2.4	(6.7)	(9.0)
2024F	8,926.0	633.1	384.1	863	23,027	67.7	20.7	2.5	3.8	(18.1)
2025F	9,591.4	711.4	365.8	822	23,790	71.0	21.5	2.5	3.5	(25.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023	2024F
영업수익	1,651.7	1,822.3	1,858.7	1,774.1	1,740.3	2,042.5	2,160.9	2,171.1	7,106.8	8,114.8	8,926.0
(%YoY)	31.3	34.8	6.8	(0.7)	5.4	12.1	16.3	22.4	15.8	14.2	10.0
(%QoQ)	(7.5)	10.3	2.0	(4.6)	(1.9)	17.4	5.8	0.5			
[매출구성]											
플랫폼부문	890.2	933.0	983.5	957.8	964.6	986.7	1,022.6	1,121.7	3,764.5	4,095.6	4,480.4
특비즈	465.2	455.6	464.0	511.1	515.4	501.0	510.9	581.5	1,895.9	2,108.8	2,261.6
포털비즈	114.0	102.4	109.8	97.9	83.6	89.5	83.2	88.1	424.1	344.3	333.9
플랫폼기타	311.0	375.1	409.8	348.8	365.6	396.3	428.5	452.1	1,444.6	1,642.5	1,884.8
콘텐츠부문	765.7	891.7	871.8	807.3	775.6	1,053.8	1,131.5	1,049.4	3,336.5	4,010.2	4,445.5
뮤직	204.4	209.3	250.2	230.2	232.0	480.7	513.3	498.8	894.1	1,724.8	2,109.6
스토리	240.5	227.6	231.3	221.6	228.6	231.0	249.1	213.4	920.9	922.1	923.5
게임	245.8	336.8	296.1	230.8	247.3	231.0	262.0	230.6	1,109.5	970.9	1,013.8
미디어	75.0	118.0	94.1	124.8	67.7	73.5	107.0	106.6	412.0	354.9	398.7
영업비용	1,493.0	1,651.3	1,708.4	1,673.8	1,669.2	1,929.0	2,020.6	1,981.9	6,526.5	7,600.8	8,292.9
(%YoY)	35.7	38.8	8.6	(0.3)	11.8	16.8	18.3	18.4	17.8	16.5	9.1
(%QoQ)	(11.1)	10.6	3.5	(2.0)	(0.3)	15.6	4.8	(1.9)			
[비용구성]											
인건비	427.6	427.2	435.0	411.2	448.0	472.4	467.5	477.1	1,700.9	1,864.9	1,993.2
매출연동비	584.4	654.8	711.4	703.8	666.8	803.2	872.1	770.2	2,654.4	3,112.3	3,337.9
외주/인프라비	204.6	235.8	238.4	245.3	242.0	282.3	289.2	324.1	924.1	1,137.6	1,288.9
마케팅비	114.6	150.3	112.0	108.5	114.6	120.0	125.4	125.2	485.3	485.3	526.6
상각비	130.8	135.6	153.0	161.0	150.3	192.2	198.4	205.5	580.4	746.3	842.6
기타	38.7	48.6	60.4	44.8	49.6	59.6	68.6	79.8	192.4	257.6	303.7
영업이익	158.7	171.0	150.3	100.3	71.1	113.5	140.3	189.2	580.3	514.1	633.1
(%YoY)	0.7	5.2	(10.6)	(5.9)	(55.2)	(33.7)	(6.7)	88.6	(2.5)	(11.4)	23.1
(%QoQ)	48.8	7.8	(12.1)	(33.3)	(29.1)	59.5	23.6	34.8			
(%OPM)	9.6	9.4	8.1	5.7	4.1	5.6	6.5	8.7	8.2	6.3	7.1
당기순이익	1,322.1	101.2	137.2	(497.9)	63.8	56.0	49.5	(1,657.5)	1,062.6	(1,488.1)	679.2
(%YoY)	451.2	(68.0)	(84.2)	적전	(95.2)	(44.6)	(63.9)	적지	(35.5)	적전	흑전
(%QoQ)	490.0	(92.3)	35.5	적전	흑전	(12.2)	(11.7)	적전	0.0	0.0	0.0
(%NPM)	80.0	5.6	7.4	(28.1)	3.7	2.7	2.3	(76.3)	15.0	(18.3)	7.6
지배기업순이익	1,303.1	67.6	106.3	(124.1)	77.5	57.0	33.3	(835.6)	1,352.9	(667.7)	384.1
(%YoY)	480.4	(78.3)	(86.4)	적전	(94.1)	(15.7)	(68.7)	적지	(2.8)	적전	흑전
(%QoQ)	1,596.0	(94.8)	57.3	적전	흑전	(26.4)	(41.6)	적전			

카카오 SOTP Valuation Table

(십억원)		비고
[광고]		
(1) 특비즈		
12개월 매출액	1,221.6	
12개월 세후이익	263.9	영업이익률 30%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	17.1	알파벳, 메타, 텐센트 12M Fwd PER 20% 할인
적정 가치	4,524.3	
(2) 포털비즈		
12개월 매출액	334.0	
12개월 세후이익	48.1	영업이익률 20%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	6.4	알파벳, 메타 12M Fwd PER 70% 할인
적정 가치	309.2	
[커머스]		
12개월 매출액	1,061.6	
12개월 세후이익	152.9	영업이익률 20%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	7.0	알리바바, 징둥닷컴 12M Fwd PER 20% 할인
적정 가치	1,076.2	
[지분가치]		
(1) 카카오페이		할인율 50%
시가총액	1,539.1	
지분율 (%)	6,634.1	
(2) 카카오뱅크		할인율 50%
시가총액	1,952.1	
지분율 (%)	14,353.9	
(3) 카카오게임즈		할인율 50%
시가총액	427.9	
지분율 (%)	2,092.2	
(4) 카카오모빌리티		
12개월 Fwd 매출액	1,879.9	
목표 PSR(배)	1,133.0	글로벌 Peer 12M Fwd PSR
기업가치	2.9	(UBER, LYFT, DIDI, GRAB)
지분율 (%)	3,280.8	
(5) 카카오엔터테인먼트		할인율 50%
시가총액	3,795.0	최근 투자유치 당시 기업가치
지분율 (%)	11,500.0	
(6) 픽코마		최근 투자유치 당시 기업가치
시가총액	8,016.8	
지분율 (%)	8,800.0	
(7) 두나무		할인율 50%
시가총액	148.7	10/24 기준 비상장 주식 거래가격
지분율	2,729.2	
	10.9%	
(1)~(7) 지분가치 합산	17,759.5	
[광고] + [커머스] + [지분가치]	23,669.3	
주식 수 (만주)	43,829.3	자기주식수 차감
목표 주가 (원)	54,000	
현재 주가 (원) (2/16)	58,400	
상승여력 (%)	-7.5%	

자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한투자증권

카카오 4Q23P 실적 Review

(십억원)	4Q23P	3Q23	%QoQ	4Q22	%YoY	컨센서스	차이(%)
매출액	2,171.1	2,160.9	0.5	1,774.1	22.4	2,214.7	(2.0)
영업이익	189.2	140.3	34.8	100.3	88.6	151.7	24.7
순이익	(835.6)	33.3	적전	(124.1)	적지	83.0	적자
영업이익률	8.7	6.5		5.7		6.8	
순이익률	(38.5)	1.5		(7.0)		3.7	

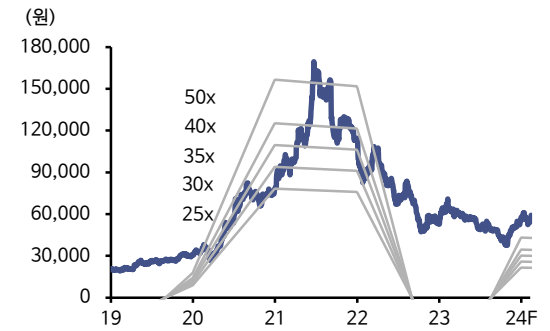
자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오 2024, 2025년 실적 전망

(십억원)	2024F			2025F		
	컨센서스	신한추정	차이 (%)	컨센서스	신한추정	차이 (%)
매출액	9,170.8	8,926.0	(2.7)	10,106.8	9,591.4	(5.1)
영업이익	726.1	633.1	(12.8)	876.3	711.4	(18.8)
순이익	470.3	384.1	(18.3)	601.2	365.8	(39.2)

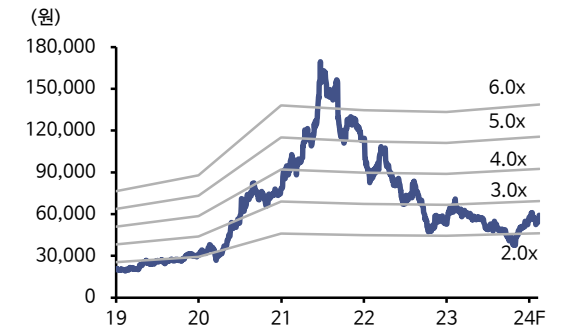
자료: 신한투자증권 추정

카카오 12개월 선행 PER band



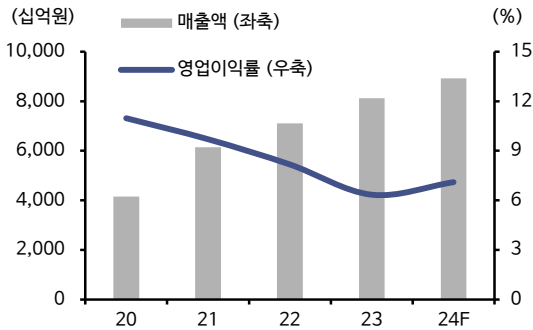
자료: QuantiWise, 신한투자증권

카카오 12개월 선행 PBR band



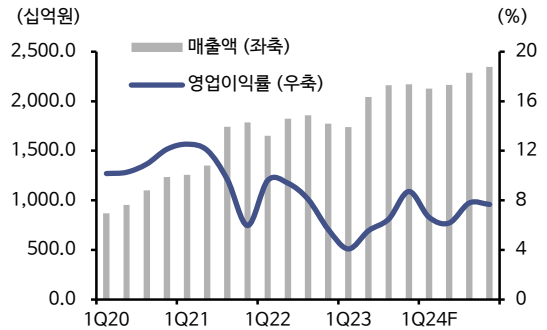
자료: QuantiWise, 신한투자증권

연간 실적 추이 및 전망



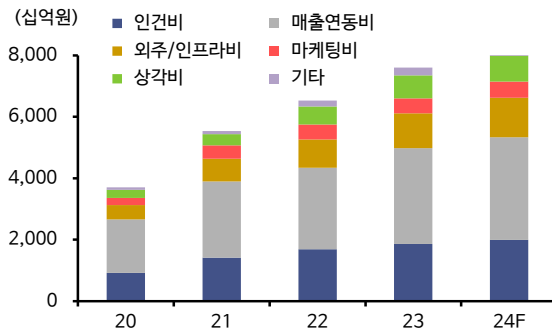
자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기 실적 추이 및 전망



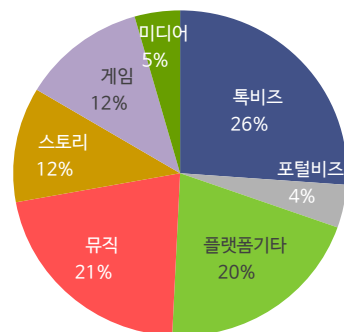
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 비용 추이 및 전망



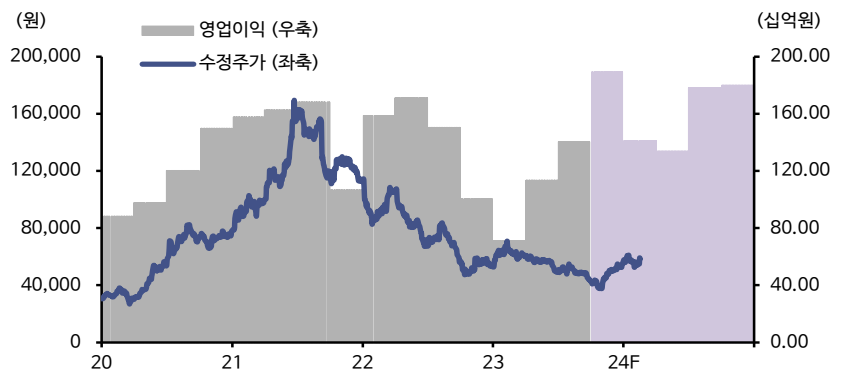
자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중(2023)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오 영업이익 및 주가 추이



자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

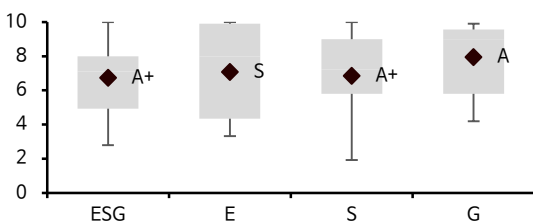
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 세계적 흐름과 동행하는 환경 보호 전략 수립
- ◆ 사회: 가정과 직장의 안정, 그리고 사회 공헌까지
- ◆ 지배구조: 아쉬운 주주환원 정책, 올해 개선 기대

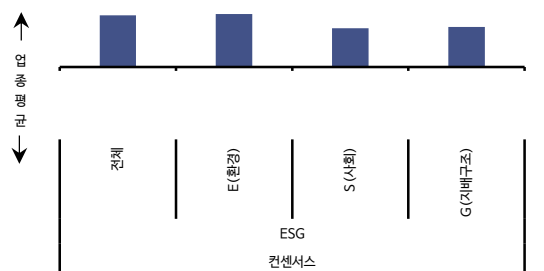
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

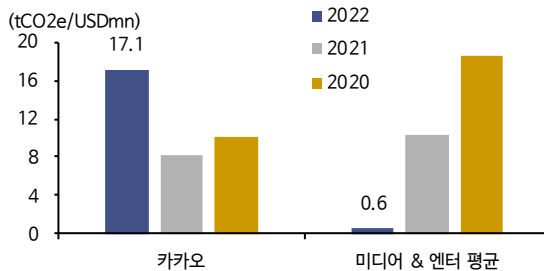
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

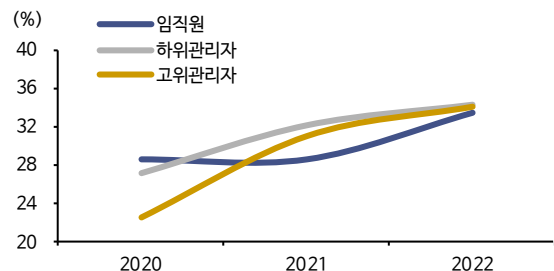
Key Chart

카카오 온실가스 배출량



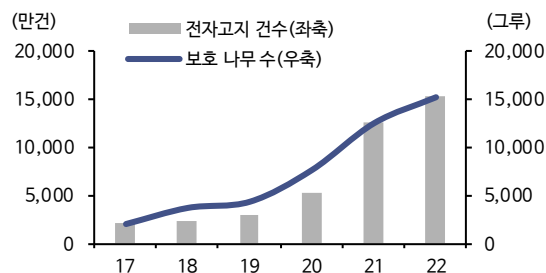
자료: Refinitiv, 신한투자증권

카카오 여성 임직원 비율



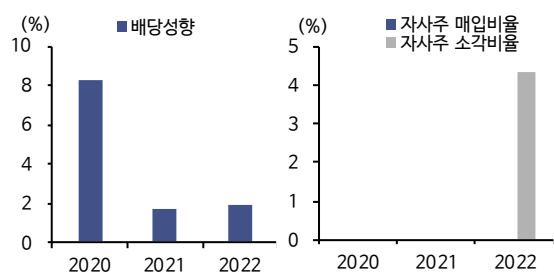
자료: 카카오, 신한투자증권

카카오 전자고기 건수 및 보호 나무 수 추이



자료: 카카오, 신한투자증권

카카오 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 카카오, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	22,779.6	22,963.5	25,395.0	26,507.5	27,583.9
유동자산	8,102.2	7,755.7	7,429.1	8,958.9	10,288.3
현금및현금성자산	5,231.5	4,780.2	4,216.9	5,508.0	6,603.7
매출채권	398.1	440.9	539.6	583.2	626.0
재고자산	91.8	160.3	196.2	212.1	227.6
비유동자산	13,712.0	14,450.9	16,811.7	16,394.4	16,141.3
유형자산	554.9	885.4	1,088.5	673.5	416.7
무형자산	6,347.8	6,022.4	7,284.9	6,991.7	6,710.3
투자자산	4,891.4	4,889.7	5,540.5	5,831.4	6,116.5
기타금융투자자산	965.4	756.8	1,154.2	1,154.2	1,154.2
부채총계	9,189.6	9,431.6	11,418.1	11,877.7	12,328.0
유동부채	5,246.1	4,706.0	6,272.6	6,631.3	6,982.8
단기차입금	896.4	1,055.1	1,278.5	1,278.5	1,278.5
매입채무	69.7	94.4	115.5	124.9	134.1
유동성장기부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2,885.1	3,843.9	3,823.2	3,924.2	4,023.1
사채	497.7	460.9	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,373.5	2,363.7	2,575.9	2,575.9	2,575.9
기타금융투자부채	1,058.4	881.7	1,322.2	1,322.2	1,322.2
자본총계	13,590.0	13,531.9	13,976.9	14,629.8	15,255.8
자본금	44.6	44.6	44.5	44.5	44.5
자본잉여금	7,781.2	8,115.9	8,869.4	8,869.4	8,869.4
기타자본	77.1	41.0	11.8	11.8	11.8
기타포괄이익누계액	371.8	(1,250.7)	(1,340.9)	(1,340.9)	(1,340.9)
이익잉여금	1,709.6	3,046.5	2,304.3	2,662.1	3,001.6
지배주주지분	9,984.4	9,997.3	9,889.0	10,246.8	10,586.4
비지배주주지분	3,605.6	3,534.6	4,087.9	4,383.0	4,669.4
*충차입금	3,311.5	4,176.0	4,743.2	4,769.7	4,795.7
*순차입금(순현금)	(3,853.5)	(2,411.3)	(1,256.0)	(2,643.5)	(3,833.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,306.6	678.4	(5.1)	1,704.4	1,501.1
당기순이익	1,646.2	1,062.6	(1,488.1)	679.2	652.3
유형자산상각비	237.8	377.7	498.7	415.0	256.8
무형자산상각비	135.4	203.8	265.4	293.2	281.4
외환환산손실(이익)	(1.1)	(39.6)	(10.2)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(11.1)	(25.2)	13.2	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(2,171.9)	(1,603.3)	(52.5)	0.0	0.0
운전자본변동	(209.0)	(460.2)	661.2	317.0	310.6
(법인세납부)	(227.4)	(317.9)	(232.3)	(214.5)	(241.3)
기타	1,907.7	1,480.5	339.5	214.5	241.3
투자활동으로인한현금흐름	(3,341.0)	(1,574.1)	(1,611.6)	(413.8)	(405.5)
유형자산의증가(CAPEX)	(216.2)	(452.9)	(383.9)	0.0	0.0
유형자산의감소	3.5	14.3	12.3	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(76.4)	(90.6)	(100.2)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(734.5)	(415.3)	(19.5)	(290.9)	(285.1)
기타	(2,317.4)	(629.6)	(1,120.3)	(122.9)	(120.4)
FCF	1,312.0	452.4	1,423.4	1,403.8	1,267.6
재무활동으로인한현금흐름	4,441.2	411.8	1,164.3	0.2	(0.3)
차입금의 증가(감소)	1,239.8	413.0	213.9	26.5	26.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(12.9)	(23.0)	(54.6)	(26.3)	(26.3)
기타	3,214.3	21.8	1,005.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(132.2)	0.4	0.4
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	24.7	(5.9)	(34.4)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	2,431.4	(489.8)	(619.0)	1,291.2	1,095.6
기초현금	2,894.3	5,325.7	4,835.9	4,216.9	5,508.0
기말현금	5,325.7	4,835.9	4,216.9	5,508.0	6,603.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

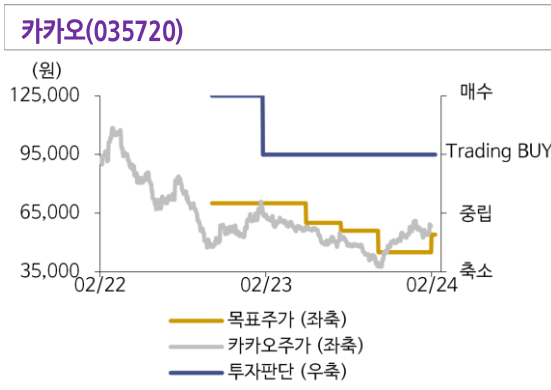
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	6,136.7	7,106.8	8,114.8	8,926.0	9,591.4
증감률 (%)	47.6	15.8	14.2	10.0	7.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	6,136.7	7,106.8	8,114.8	8,926.0	9,591.4
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	5,541.8	6,526.5	7,600.8	8,292.9	8,880.0
영업이익	594.9	580.3	514.1	633.1	711.4
증감률 (%)	30.5	(2.5)	(11.4)	23.1	12.4
영업이익률 (%)	9.7	8.2	6.3	7.1	7.4
영업외손익	1,698.8	724.0	(1,883.7)	260.6	182.2
금융손익	(137.5)	(120.4)	73.4	175.7	210.2
기타영업외손익	1,326.2	902.1	(1,961.3)	84.9	(28.1)
중속 및 관계기업관련손익	510.1	(57.6)	4.1	0.0	0.0
세전계속사업이익	2,293.7	1,304.4	(1,369.6)	893.7	893.5
법인세비용	647.5	241.8	118.5	214.5	241.3
계속사업이익	1,646.2	1,062.6	(1,488.1)	679.2	652.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,646.2	1,062.6	(1,488.1)	679.2	652.3
증감률 (%)	849.6	(35.5)	적전	흑전	(4.0)
순이익률 (%)	26.8	15.0	(18.3)	7.6	6.8
(지배주주)당기순이익	1,392.2	1,352.9	(667.7)	384.1	365.8
(비지배주주)당기순이익	254.0	(290.4)	(820.4)	295.1	286.5
총포괄이익	2,078.0	(668.3)	(1,626.5)	679.2	652.3
(지배주주)총포괄이익	1,691.4	(268.6)	(2,076.2)	873.6	839.0
(비지배주주)총포괄이익	386.5	(399.7)	449.7	(194.4)	(186.7)
EBITDA	968.0	1,161.7	1,278.3	1,341.3	1,249.5
증감률 (%)	34.0	20.0	10.0	4.9	(6.8)
EBITDA 이익률 (%)	15.8	16.3	15.8	15.0	13.0

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	3,704	2,385	(3,346)	1,526	1,466
EPS (지배순이익, 원)	3,132	3,037	(1,501)	863	822
BPS (자본총계, 원)	30,477	30,380	31,419	32,876	34,283
BPS (지배지분, 원)	22,391	22,444	22,230	23,027	23,790
DPS (원)	53	60	60	60	60
PER (당기순이익, 배)	30.4	22.3	(16.2)	38.3	39.8
PER (지배순이익, 배)	35.9	17.5	(36.2)	67.7	71.0
PBR (자본총계, 배)	3.7	1.7	1.7	1.8	1.7
PBR (지배지분, 배)	5.0	2.4	2.4	2.5	2.5
EV/EBITDA (배)	51.6	21.3	21.1	20.7	21.5
배당성향 (%)	1.7	1.9	(3.9)	6.8	7.2
배당수익률 (%)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	15.8	16.3	15.8	15.0	13.0
영업이익률 (%)	9.7	8.2	6.3	7.1	7.4
순이익률 (%)	26.8	15.0	(18.3)	7.6	6.8
ROA (%)	9.5	4.6	(6.2)	2.6	2.4
ROE (지배순이익, %)	17.1	13.5	(6.7)	3.8	3.5
ROIC (%)	27.0	(1.1)	12.5	10.4	13.2
안정성					
부채비율 (%)	67.6	69.7	81.7	81.2	80.8
순차입금비율 (%)	(28.4)	(17.8)	(9.0)	(18.1)	(25.1)
현금비율 (%)	99.7	101.6	67.2	83.1	94.6
이자보상배율 (배)	15.1	5.3	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(3.1)	(3.2)	(3.4)	(3.2)	(3.2)
재고자산회수기간 (일)	4.1	6.5	8.0	8.3	8.4
매출채권회수기간 (일)	19.2	21.5	22.1	23.0	23.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 02월 14일	커버리지제외		-	-
2022년 10월 24일	매수	70,000	(18.0)	1.3
2023년 02월 13일	Trading BUY	70,000	(14.6)	(7.1)
2023년 05월 19일	Trading BUY	60,000	(12.2)	(3.3)
2023년 08월 04일	Trading BUY	56,000	(16.7)	(5.7)
2023년 10월 25일	Trading BUY	45,000	15.1	35.8
2024년 02월 19일	Trading BUY	54,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 강석오)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 카카오를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 16일 기준)

매수 (매수)	92.68%	Trading BUY (중립)	5.28%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------