



## BUY (유지)

목표주가(12M) 240,000원(하향)  
현재주가(7.02) 159,900원

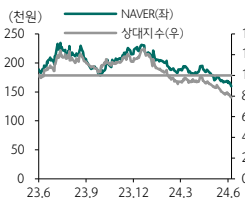
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,780.86
52주 최고/최저(원)	234,500/159,900
시가총액(십억원)	25,969.1
시가총액비중(%)	1.14
발행주식수(천주)	162,408.6
60일 평균 거래량(천주)	736.5
60일 평균 거래대금(십억원)	132.1
외국인지분율(%)	43.70
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.23
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.10

### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	10,701.4	11,732.1
영업이익(십억원)	1,816.6	2,038.2
순이익(십억원)	1,600.7	1,682.6
EPS(원)	9,511	10,143
BPS(원)	163,569	173,174

### Stock Price



### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	8,220.1	9,670.6	10,650.1	11,423.8
영업이익	1,304.7	1,488.8	1,766.1	1,935.9
세전이익	1,083.7	1,481.4	2,198.9	2,569.7
순이익	760.3	1,012.3	1,706.4	2,035.7
EPS	4,634	6,180	10,507	12,535
증감률	(95.38)	33.36	70.02	19.30
PER	38.30	36.25	15.22	12.76
PBR	1.23	1.51	1.02	0.95
EV/EBITDA	16.12	17.96	11.48	9.55
ROE	3.29	4.41	7.14	7.99
BPS	144,841	148,137	156,511	167,926
DPS	914	1,205	1,205	1,205



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 7월 3일 | 기업분석\_Earnings Preview

## NAVER (035420)

### 멀티플 회복을 위한 3가지 포인트

#### 2Q24 Pre: 웹툰 엔터 일회성 비용으로 컨센서스 하회

네이버는 2분기 연결 기준 영업수익 2조 6,440억원(+9.8%YoY, +4.7%QoQ), 영업이익 4,191억원(+12.5%YoY, -4.6%QoQ, OPM 15.9%)를 기록하며 영업이익 컨센서스 4,454억원을 하회하는 실적을 기록할 전망이다. 다만 이는 웹툰 엔터 상장으로 인한 상여금 등 일회성 비용을 반영한 결과로, 제외 시 소폭 상회한 수치다. 2분기 서치플랫폼 매출액은 9,739억원(+7.0%YoY, +7.6%QoQ)을 전망한다. SA 매출은 테무의 검색 광고가 더해져 안정적인 증가가 예상된다. DA는 전년 대비 광고 지면 증가에 개인화, 타겟팅이 정교해지고 있어 성과형 DA를 중심으로 회복이 기대된다. 커머스 매출액은 7,314억원(+15.6%YoY, +4.0%QoQ)으로 추정한다. 2분기 기준 우려 대비 높지 않은 C커머스의 거래액 침투, 브랜드솔루션패키지의 가맹점, 거래액 비중 증가를 반영했다.

#### 광고와 커머스의 견조한 성장

네이버는 2024년 연결 기준 영업수익 10조 6,501억원(+10.1%YoY), 영업이익 1조 7,661억원(+18.6%YoY, OPM 16.6%)을 기록할 것으로 전망한다. 서치플랫폼 매출액은 3조 8,432억원(+7.1%YoY)으로 추정한다. SA 매출은 2조 9,066억원(+6.7%YoY), DA 매출은 9,051억원(+7.0%YoY)으로 예상한다. 하반기 광고 경기 회복세에 따라 추정치 상향의 여지가 있다. 커머스 매출액은 2조 9,471억원(+15.7%YoY)으로 추정한다. C커머스는 하반기로 갈수록 거래액 침투가 나타날 것으로 예상되지만, 1분기부터 광고 실적으로 기여하고 있어 연간 실적에 영향은 제한적일 것으로 판단한다. 연간 클라우드 매출액은 5,094억원(+13.9%YoY)로, LY가 2025년말까지 네이버 클라우드 위탁 업무를 종료하기로 결정함에 따라 추정치를 하향 조정했다.

#### 투자의견 Buy 및 목표주가 240,000원으로 하향

투자의견 Buy, 목표주가 240,000원으로 하향한다. 자회사 웹툰 엔터의 나스닥 상장에 따라 상장 후 시가총액의 평균값으로 산정 기준을 변경한 영향이다. 상장으로 확보한 자금을 바탕으로 북미 침투, IP 콘텐츠 비중 확대를 위한 추가 M&A, 협업과 같은 구체적인 계획과 함께 매출의 증가세가 확인된다면 네이버의 기업 가치에 기여할 수 있다. 네이버는 현재 12MF PER 기준 16.1배에 거래 중이다. 이는 LY 지분을 포함한 글로벌 사업의 방향, 글로벌 생성형 AI 서비스의 본격 출시로 인한 국내 검색 시장의 경쟁 심화, C커머스의 침투에 대한 커머스 경쟁력 감소 등 모든 우려를 모두 반영한 결과다. 1) LY 지분 이슈 포함한 중장기 사업 전략 발표, 2) AI 서비스로 경쟁력 입증 3) C커머스의 침투에 대한 방어가 가시화되는 각 시점에 순차적인 멀티플 회복을 기대한다.

도표 1. 2Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

항목	2Q24F	2Q23	1Q24	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
영업수익	2,644.0	2,407.9	2,526.1	9.8	4.7	2,651.1	(0.3)
영업이익	419.1	372.7	439.3	12.5	(4.6)	445.4	(5.9)
당기순이익	268.6	286.7	555.8	(6.3)	(51.7)	342.6	(27.2)
영업이익률(%)	15.9	15.5	17.4			16.8	
당기순이익률(%)	10.2	11.9	22.0			12.9	

자료: 하나증권

도표 2. 네이버 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
<b>영업수익</b>	<b>2,280.4</b>	<b>2,407.9</b>	<b>2,445.3</b>	<b>2,537.0</b>	<b>2,526.1</b>	<b>2,644.0</b>	<b>2,692.2</b>	<b>2,787.9</b>	<b>9,670.6</b>	<b>10,650.1</b>
YoY(%)	23.6	17.7	18.9	11.7	10.8	9.8	10.1	9.9	17.6	10.1
<b>서치플랫폼</b>	<b>851.8</b>	<b>910.4</b>	<b>898.5</b>	<b>928.3</b>	<b>905.4</b>	<b>973.9</b>	<b>964.4</b>	<b>999.6</b>	<b>3,589.1</b>	<b>3,843.2</b>
YoY(%)	0.2	0.5	0.3	1.3	6.3	7.0	7.3	7.7	0.6	7.1
검색	655.7	689.2	688.2	692.2	696.4	734.9	734.6	740.7	2,725.3	2,906.6
디스플레이	192.3	217.4	206.7	229.7	202.4	231.2	221.2	250.3	846.1	905.1
기타 서비스	3.8	3.8	3.6	6.4	6.5	7.8	8.6	8.6	17.6	31.5
<b>커머스</b>	<b>605.9</b>	<b>632.9</b>	<b>647.4</b>	<b>660.5</b>	<b>703.4</b>	<b>731.4</b>	<b>746.1</b>	<b>766.2</b>	<b>2,546.7</b>	<b>2,947.1</b>
YoY(%)	45.5	44.0	41.3	35.7	16.1	15.6	15.2	16.0	41.4	15.7
커머스 광고	264.2	280.5	282.4	279.9	264.9	282.5	287.8	295.1	1,106.9	1,130.4
중개 및 판매	302.9	310.3	321.1	334.4	390.5	398.9	406.4	417.0	1,268.7	1,612.8
멤버십	38.7	42.1	44.0	46.2	48.0	50.0	52.0	54.0	171.1	204.0
<b>핀테크</b>	<b>318.2</b>	<b>339.7</b>	<b>340.8</b>	<b>356.0</b>	<b>353.9</b>	<b>363.4</b>	<b>368.1</b>	<b>389.4</b>	<b>1,354.8</b>	<b>1,474.8</b>
YoY(%)	15.8	14.9	15.1	11.3	11.2	7.0	8.0	9.4	14.2	8.9
<b>콘텐츠</b>	<b>411.3</b>	<b>420.4</b>	<b>434.9</b>	<b>466.3</b>	<b>446.3</b>	<b>455.6</b>	<b>478.3</b>	<b>495.3</b>	<b>1,733.0</b>	<b>1,875.5</b>
YoY(%)	94.0	40.1	39.5	6.6	8.5	8.4	10.0	6.2	37.4	8.2
웹툰	353.1	369.6	379.8	400.6	394.6	409.3	427.6	435.6	1,503.1	1,667.1
스노우	44.8	35.8	39.5	49.4	35.5	28.3	32.0	40.0	169.5	135.8
기타(뮤직 등)	13.4	15.0	15.6	16.3	16.2	18.0	18.8	19.6	60.4	72.6
<b>클라우드</b>	<b>93.2</b>	<b>104.5</b>	<b>123.6</b>	<b>125.9</b>	<b>117.0</b>	<b>119.7</b>	<b>135.3</b>	<b>137.4</b>	<b>447.2</b>	<b>509.4</b>
YoY(%)	(1.0)	(0.4)	30.3	13.3	25.5	14.5	9.4	9.2	10.4	13.9
B2B(NCP/웍스)	91.3	99.2	110.5	114.1	111.3	109.1	118.2	119.8	415.1	458.6
기타(클로바/랩스 등)	2.0	5.3	13.1	11.7	5.7	10.5	17.0	17.6	32.1	50.8
<b>영업비용</b>	<b>1,950.0</b>	<b>2,035.3</b>	<b>2,065.1</b>	<b>2,131.5</b>	<b>2,086.8</b>	<b>2,224.9</b>	<b>2,238.9</b>	<b>2,333.5</b>	<b>8,181.8</b>	<b>8,884.0</b>
YoY(%)	26.3	19.0	19.6	10.1	7.0	9.3	8.4	9.5	18.3	8.6
개발/운영비용	635.5	644.3	631.4	661.5	636.0	694.1	656.2	687.4	2,572.7	2,673.7
파트너	831.9	865.5	886.4	949.8	913.5	956.1	982.1	1,043.7	3,533.6	3,895.3
인프라	132.6	142.0	157.3	163.7	169.9	179.8	191.1	192.4	595.7	733.2
마케팅	349.9	383.4	389.9	356.5	367.5	394.9	409.4	410.0	1,479.8	1,581.8
<b>영업이익</b>	<b>330.5</b>	<b>372.7</b>	<b>380.2</b>	<b>405.5</b>	<b>439.3</b>	<b>419.1</b>	<b>453.3</b>	<b>454.4</b>	<b>1,488.8</b>	<b>1,766.1</b>
YoY(%)	9.5	10.9	15.1	20.5	32.9	12.5	19.2	12.1	14.1	18.6
영업이익률(%)	14.5	15.5	15.5	16.0	17.4	15.9	16.8	16.3	15.4	16.6
<b>당기순이익</b>	<b>43.7</b>	<b>286.7</b>	<b>356.2</b>	<b>298.4</b>	<b>555.8</b>	<b>268.6</b>	<b>423.8</b>	<b>444.8</b>	<b>1,012.3</b>	<b>1,706.4</b>
YoY(%)	(71.2)	0.8	53.8	126.5	1,173.2	(0.1)	19.0	49.0	(27.3)	(13.4)
당기순이익률(%)	1.9	11.9	14.6	11.8	22.0	10.2	15.7	16.0	985.0	1,693.0
지배주주지분 순이익	55.1	267.7	375.8	313.8	510.6	282.4	445.7	467.7	46.3	71.9
비지배주주지분 순이익	(11.4)	19.0	(19.6)	(15.4)	45.2	(13.9)	(21.9)	(22.9)	10.2	15.9

자료: 하나증권

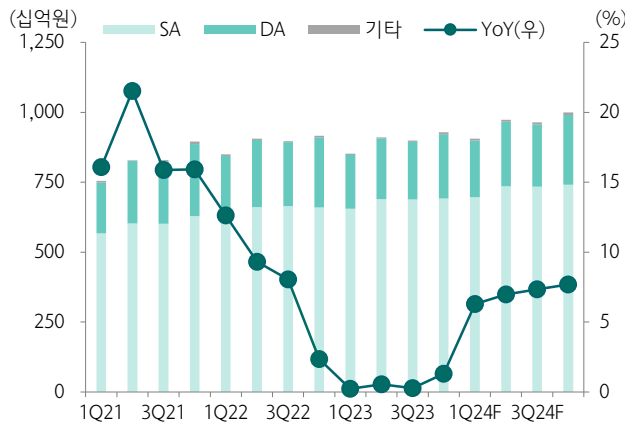
도표 3. NAVER SOTP Valuation

(단위: 십억원, 원, %)

구분		매출액	영업이익	NOPLAT	Value	NAV 비중	비고
사업 가치 (24E)	서치플랫폼	3,843.2	1,345.1	1,049.2	18,952.6	49.5	OPM 35% 가정. Peer 기업 24년 PER multiple 18.1배 적용
	커머스	2,947.1	736.8	574.7	11,647.6	30.4	OPM 25% 가정. Peer 기업 24년 PER multiple 20.3배 적용
	소계	6,790.4	2,081.9	1,623.9	30,600.3	79.9	
구분		계열사명	지분율	매출액	Value	NAV 비중	비고
지분 가치	비상장 자회사	네이버파이낸셜	69.0%	1,474.8	1,713.2	4.5	Paypal PSR 30% 할인 1.7배 적용
		네이버클라우드	100.0%	509.4	1,442.7	3.8	Peer PSR 50% 할인 2.8배 적용
		소계			3,155.9	8.2	
		계열사명	지분율	시가총액	Value	NAV 비중	비고
	상장 자회사	Webtoon Ent.	63.4%	1,667.1	1,056.9	2.8	상장 이후 시가총액 평균 50% 할인
	투자회사	Ly Holdings	31.8%	24,492.5	3,894.3	10.2	3개월 시가총액 평균 50% 할인
		위버스 컴퍼니	44.5%	1,100.1	489.8	1.3	투자유치 시 기업가치 적용(22/8/30)
		제페토Z	42.1%	450.1	189.7	0.5	지분 매각 시 기업가치 적용(24/03/13)
		소계			5,630.7	14.7	
순차입금					1,112	(2.9)	별도기준(1Q24)
실질 NAV					43,225.8		
목표 NAV(상장사 50% 할인)					38,274.5		
발행주식수(천주,자사주 제외)					162,408,594		
목표주가						240,000	목표 시가총액 39.0조원
현재주가						159,900	현재 시가총액 26.0조원
상승여력						50.1%	

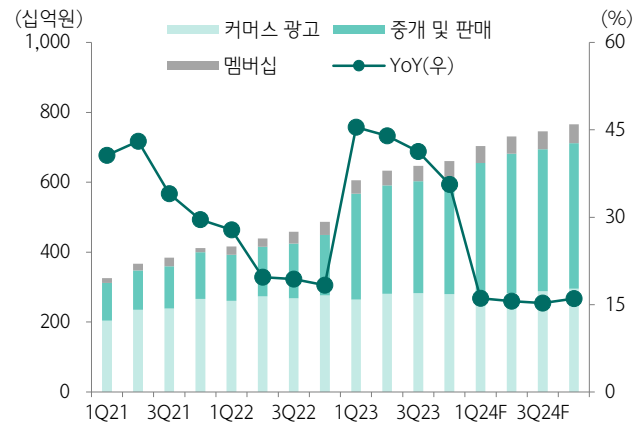
자료: 하나증권

도표 4. 네이버 서치플랫폼 매출액 추이



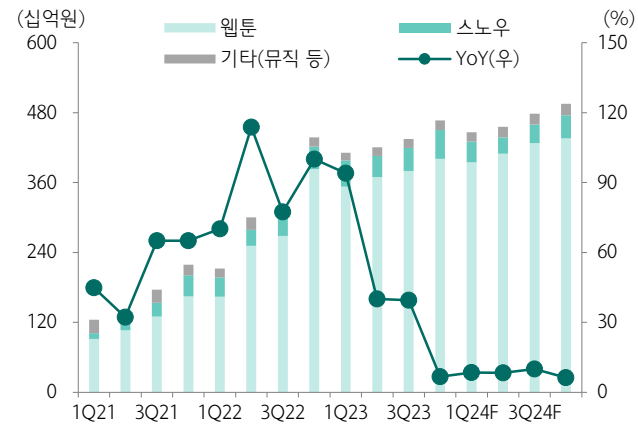
자료: 네이버, 하나증권

도표 5. 네이버 커머스 매출액 추이



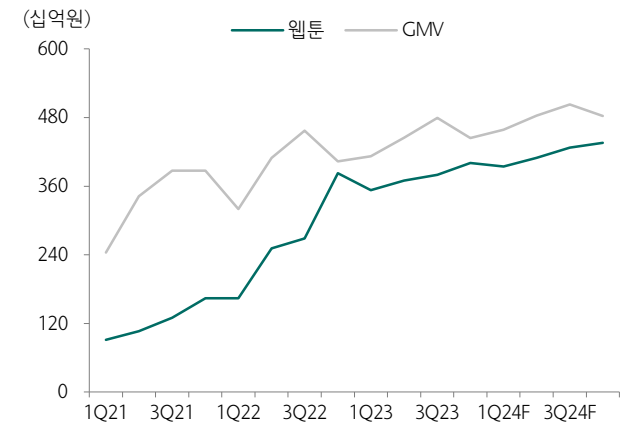
주: 1Q24 SODA 인수 영향  
 자료: 네이버, 하나증권

도표 6. 네이버 콘텐츠 매출액 추이



주: 2Q21 왓패드 인수, 4Q21 이북재판 인수, 4Q22 순매출>총매출 회계처리 변경 영향  
자료: 네이버, 하나증권

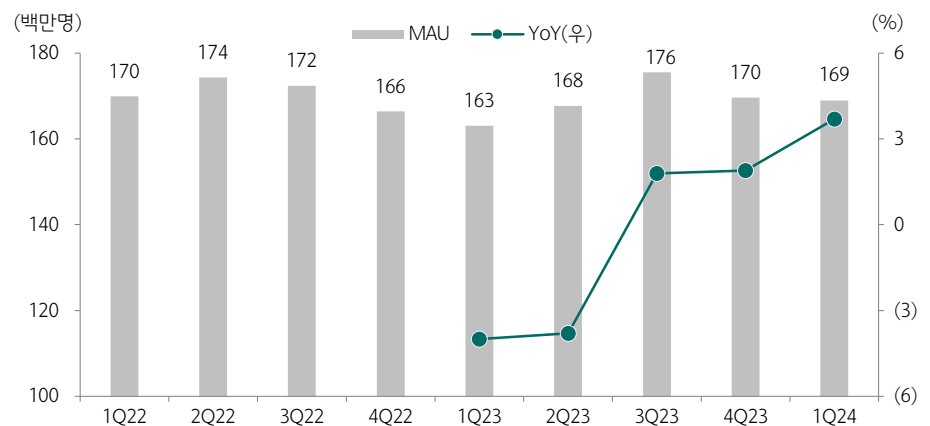
도표 7. 네이버 웹툰 매출액, GMV 추이



자료: 네이버, 하나증권

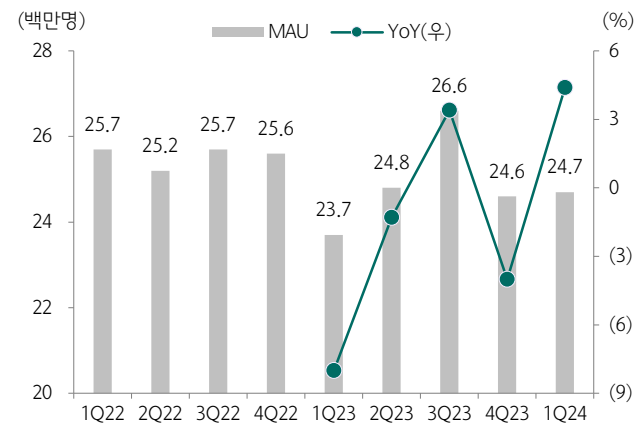
도표 8. 글로벌 MAU(Monthly Active User)

글로벌 MAU  
(Monthly Active User)



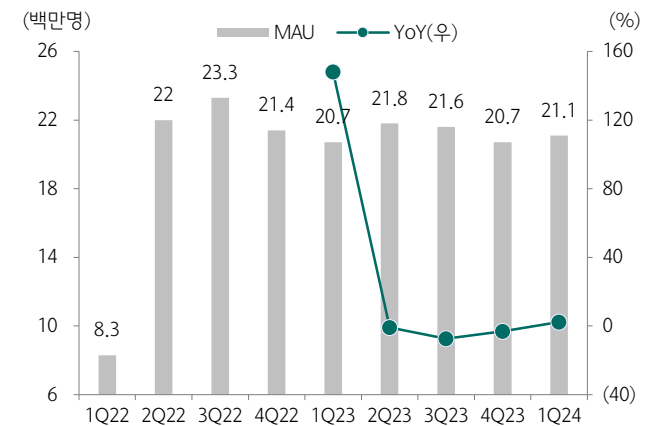
자료: Webtoon Entertainment, 하나증권

도표 9. 한국 MAU(Monthly Active User)



자료: Webtoon Entertainment, 하나증권

도표 10. 일본 MAU(Monthly Active User)



자료: Webtoon Entertainment, 하나증권

## 추정 재무제표

## 손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,220.1	9,670.6	10,650.1	11,423.8	12,282.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	8,220.1	9,670.6	10,650.1	11,423.8	12,282.7
판매비	6,915.4	8,181.8	8,884.0	9,487.8	10,140.1
영업이익	1,304.7	1,488.8	1,766.1	1,935.9	2,142.6
금융손익	(252.6)	(79.5)	(38.8)	(3.5)	20.6
중속/관계기업손익	96.8	266.5	227.0	257.1	282.8
기타영업외손익	(65.1)	(194.5)	244.5	380.2	380.2
세전이익	1,083.7	1,481.4	2,198.9	2,569.7	2,826.2
법인세	410.5	496.4	505.9	633.9	705.7
계속사업이익	673.2	985.0	1,693.0	1,935.9	2,120.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	673.2	985.0	1,693.0	1,935.9	2,120.5
비배주주지분 손이익	(87.1)	(27.3)	(13.4)	(99.9)	(109.4)
지배주주순이익	760.3	1,012.3	1,706.4	2,035.7	2,229.9
지배주주지분포괄이익	(681.3)	748.8	1,278.0	1,654.0	1,811.8
NOPAT	810.4	990.0	1,359.8	1,458.4	1,607.6
EBITDA	1,865.6	2,071.2	2,293.8	2,647.7	2,875.8
성장성(%)					
매출액증가율	20.57	17.65	10.13	7.26	7.52
NOPAT증가율	(12.02)	22.16	37.35	7.25	10.23
EBITDA증가율	6.07	11.02	10.75	15.43	8.62
영업이익증가율	(1.57)	14.11	18.63	9.61	10.68
(지배주주)순이익증가율	(95.39)	33.14	68.57	19.30	9.54
EPS증가율	(95.38)	33.36	70.02	19.30	9.53
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	22.70	21.42	21.54	23.18	23.41
영업이익률	15.87	15.40	16.58	16.95	17.44
계속사업이익률	8.19	10.19	15.90	16.95	17.26

## 투자지표

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	4,634	6,180	10,507	12,535	13,730
BPS	144,841	148,137	156,511	167,926	180,536
CFPS	12,138	14,117	16,039	19,469	20,873
EBITDAPS	11,372	12,644	14,123	16,303	17,707
SPS	50,107	59,039	65,576	70,340	75,629
DPS	914	1,205	1,205	1,205	1,205
주가지표(배)					
PER	38.30	36.25	15.22	12.76	11.65
PBR	1.23	1.51	1.02	0.95	0.89
PCR	14.62	15.87	9.97	8.21	7.66
EV/EBITDA	16.12	17.96	11.48	9.55	8.40
PSR	3.54	3.79	2.44	2.27	2.11
재무비율(%)					
ROE	3.29	4.41	7.14	7.99	8.13
ROA	2.25	2.91	4.68	5.31	5.47
ROIC	34.99	30.40	35.36	40.71	49.41
부채비율	44.56	47.45	45.38	44.32	43.34
순부채비율	1.03	(0.90)	(8.06)	(11.01)	(13.81)
이자보상배율(배)	18.20	11.72	16.68	18.20	20.05

자료: 하나증권

## 대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	6,439.6	7,028.1	8,748.2	9,871.5	11,100.8
금융자산	4,711.2	5,100.7	6,364.9	7,333.2	8,386.6
현금성자산	2,724.2	3,576.5	4,681.6	5,580.1	6,554.3
매출채권	529.6	491.4	0.0	0.0	0.0
재고자산	8.7	14.8	16.3	17.4	18.7
기타유동자산	1,190.1	1,421.2	2,367.0	2,520.9	2,695.5
비유동자산	27,459.5	28,709.8	28,494.2	29,629.5	30,911.4
투자자산	22,344.1	21,231.1	21,009.3	22,256.4	23,671.5
금융자산	3,802.8	3,642.3	3,330.1	3,333.0	3,336.2
유형자산	2,457.8	2,741.6	2,687.8	2,646.4	2,593.4
무형자산	1,481.4	3,445.6	3,467.4	3,396.9	3,316.8
기타비유동자산	1,176.2	1,291.5	1,329.7	1,329.8	1,329.7
자산총계	33,899.0	35,737.8	37,242.4	39,501.0	42,012.2
유동부채	5,480.6	6,305.6	5,955.6	6,322.7	6,739.4
금융부채	1,646.7	1,465.5	583.1	601.2	621.8
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	3,833.9	4,840.1	5,372.5	5,721.5	6,117.6
비유동부채	4,968.1	5,194.3	5,669.6	5,807.0	5,962.9
금융부채	3,306.4	3,417.5	3,717.1	3,717.1	3,717.1
기타비유동부채	1,661.7	1,776.8	1,952.5	2,089.9	2,245.8
부채총계	10,448.7	11,499.8	11,625.1	12,129.7	12,702.3
지배주주지분	22,744.1	23,206.0	24,566.2	26,420.0	28,468.0
자본금	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5
자본잉여금	1,556.5	1,242.6	1,291.4	1,291.4	1,291.4
자본조정	(839.7)	(607.3)	(616.5)	(616.5)	(616.5)
기타포괄이익누계액	(1,634.8)	(1,990.2)	(2,194.5)	(2,194.5)	(2,194.5)
이익잉여금	23,645.7	24,544.4	26,069.3	27,923.1	29,971.1
비지배주주지분	706.2	1,032.0	1,051.1	951.3	841.9
자본총계	23,450.3	24,238.0	25,617.3	27,371.3	29,309.9
순금융부채	241.9	(217.8)	(2,064.7)	(3,014.8)	(4,047.6)

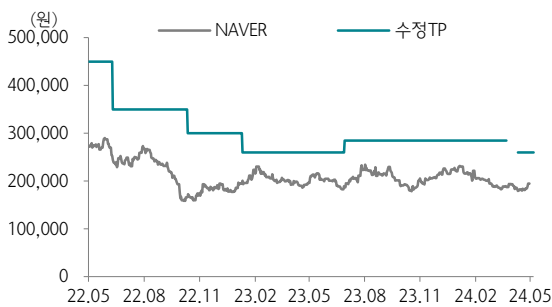
## 현금흐름표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,453.4	2,002.2	2,741.5	3,035.7	3,261.1
당기순이익	673.2	985.0	1,693.0	1,935.9	2,120.5
조정	472.7	657.5	594.6	768.3	764.5
감가상각비	560.9	582.3	527.6	711.8	733.2
외환거래손익	80.4	(30.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(10.1)	(244.3)	(312.2)	(257.1)	(282.8)
기타	(158.5)	350.0	379.2	313.6	314.1
영업활동 자산부채변동	307.5	359.7	453.9	331.5	376.1
투자활동 현금흐름	(1,215.9)	(949.8)	(948.9)	(1,870.2)	(2,021.9)
투자자산감소(증가)	2,364.7	1,920.2	619.1	(990.0)	(1,132.3)
자본증가(감소)	(688.5)	(640.6)	(519.1)	(600.0)	(600.0)
기타	(2,892.1)	(2,229.4)	(1,048.9)	(280.2)	(289.6)
재무활동 현금흐름	(339.5)	(161.4)	(727.9)	(270.1)	(268.1)
금융부채증가(감소)	235.1	(17.7)	121.3	18.2	20.6
자본증가(감소)	66.2	(313.8)	48.8	0.0	0.0
기타재무활동	(427.4)	232.5	(716.4)	(106.4)	(106.8)
배당지급	(213.4)	(62.4)	(181.6)	(181.9)	(181.9)
현금의 증감	(57.2)	891.0	824.2	898.5	974.2
Unlevered CFO	1,991.2	2,312.5	2,604.8	3,161.9	3,390.0
Free Cash Flow	752.7	1,361.6	2,221.7	2,435.7	2,661.1

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## NAVER



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.3	BUY	240,000		
24.4.16	BUY	260,000	-31.83%	-25.08%
담당자 변경				

## Compliance Notice

- 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
- 당사는 2024년 7월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2024년 7월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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	94.09%	5.45%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 06월 30일