

카카오

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

2023년 11월 13일

[인터넷]

강석오 선임연구원
☎ 02-3772-1543
✉ sokang@shinhan.com

비용 통제와 사업 효율 제고



Trading BUY

(유지)

현재주가 (11월 10일)

45,650 원

목표주가

45,000 원 (유지)

상승여력

-1.4%

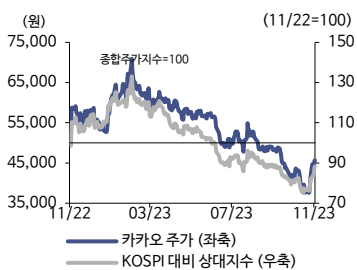
- ◆ 3Q23 Review: 톡 메시지, 스토어 개인화 등 전환률 제고 노력 지속
- ◆ 연결 편입된 에스엠과 픽코마 거래액 성장에 비용 통제 효과 가시화
- ◆ 해소되지 않은 법적 리스크와 신사업 불확실성에 투자이건 유지



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

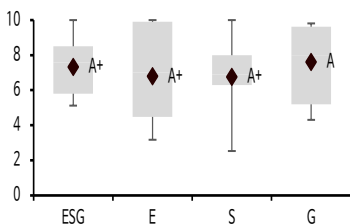
시가총액	20,291.2십억원
발행주식수	444.5백만주
유동주식수	330.4백만주(74.3%)
52 주 최고가/최저가	70,900 원/37,600 원
일평균 거래량 (60 일)	1,558,072 주
일평균 거래액 (60 일)	69,155 백만원
외국인 지분율	25.75%
주요주주	
김범수 외 91 인	24.16%
MAXIMOPT	6.30%
절대수익률	
3개월	-13.2%
6개월	-19.2%
12개월	-10.1%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-6.3%
6개월	-16.3%
12개월	-10.4%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



3Q23 Review: 비용 통제와 사업 효율 제고

카카오는 3Q23 영업수익 2조 1,609억원(YoY +16.3%, QoQ +5.8%), 영업이익 1,403억원(YoY -6.7%, QoQ +23.6%, OPM 6.5%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 1,274억원을 상회했다

- **특비즈:** 비즈보드는 DA 수요 감소에도 불구하고 전환률 높은 특 채널 메시지에 집중하며 성장을 기록했다. 특채널 수는 올해 250만개를 목표하고 있으며, 파트너사에 API 제공 등 다양한 편의기능을 제공하고 있다. 커머스는 2.4조원의 GMV를 기록했고 렉스는 출시와 함께 긍정적인 반응을 얻으며 성장하고 있다. 친구탭과 오픈채팅탭에 여러 기능들을 추가해 트래픽을 높이고, 스토어에는 개인화된 지면을 확대해 거래액을 늘려나갈 계획이다.

- **뮤직/게임:** 라이즈와 NCT드림 등 아티스트들의 성과로 분기 역대 최대 앨범 판매를 기록했다. 아이브는 내년부터 글로벌 투어 예정이어서 아티스트들의 글로벌 확장이 이어질 예정이다. 게임은 기존작 매출 하락과 추가 신작 부재로 실적 부진이 이어지고 있다. 게임 사업이 높은 이익률로 연결 실적에 기여할 수 있음을 고려하면, 내년 신작 성과가 동사의 이익에 미칠 수 있는 영향이 클 것이다.

- **스토리:** 픽코마의 분기 최대 거래액 달성으로 일본 웹툰 시장은 견고한 것을 증명했으나, 그 외 지역의 트래픽과 거래액은 계속 부진한 모습이다. 마케팅 축소와 외형 성장 둔화는 한동안 지속될 전망이다.

- **비용:** 구조조정과 보수적 채용 기조로 인건비는 전분기와 유사했으며, 마케팅비도 에스엠을 제외하면 통제되는 느낌이다. SM 관련 PPA는 한동안 계속 인식될 예정이며, 매출연동비는 선물하기 직매입 비중 증가로 상승했다.

투자의견 'Trading Buy' 및 목표주가 45,000원 유지

동사에 대한 투자의견 'Trading Buy' 및 목표주가 45,000원을 유지한다. 비용 통제 전략은 가시화되고 있으나 이익 기여도 높은 부문들이 산업 환경상 단기에 가파른 회복/성장을 보이긴 어렵다는 판단이다. 아직 향후 고성장을 이뤄낼 수 있는 신규 사업 부문이 불확실하고, 사법 리스크도 해소되지 않아 투자의견을 유지한다.

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	8,065.6	428.6	252.6	568	24,091	80.4	18.5	1.9	2.4	(20.1)
2024F	8,941.8	653.2	491.6	1,106	25,138	41.3	16.1	1.8	4.5	(27.2)
2025F	9,318.5	667.7	490.2	1,103	26,182	41.4	17.3	1.7	4.3	(32.8)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
영업수익	1,651.7	1,822.3	1,858.7	1,774.4	1,740.3	2,042.5	2,160.9	2,121.9	7,107.1	8,065.6	8,941.8
(%YoY)	31.3	34.8	6.8	(0.6)	5.4	12.1	16.3	19.6	15.8	13.5	10.9
(%QoQ)	(7.5)	10.3	2.0	(4.5)	(1.9)	17.4	5.8	(1.8)			
[매출구성]											
플랫폼부문	886.0	930.7	986.9	966.8	964.7	988.7	1,029.5	1,053.2	3,770.4	4,036.1	4,292.8
특비즈	461.0	453.2	467.4	520.1	515.6	503.0	517.7	549.7	1,901.7	2,085.9	2,219.9
포털비즈	114.0	102.4	109.8	97.9	83.6	89.5	83.2	84.2	424.1	340.5	330.2
플랫폼기타	311.0	375.1	409.8	348.8	365.6	396.3	428.5	419.3	1,444.6	1,609.6	1,742.7
콘텐츠부문	765.7	891.7	871.8	807.6	775.6	1,053.8	1,131.5	1,068.7	3,336.8	4,029.6	4,649.0
뮤직	204.4	209.3	250.2	230.5	232.0	480.7	513.3	517.6	894.4	1,743.6	2,350.6
스토리	240.5	227.6	231.3	221.6	228.6	231.0	249.1	217.6	920.9	926.3	970.7
게임	245.8	336.8	296.1	230.8	247.3	268.6	262.0	222.5	1,109.5	1,000.4	924.3
미디어	75.0	118.0	94.1	124.8	67.7	73.5	107.0	111.1	412.0	359.3	403.4
영업비용	1,493.0	1,651.3	1,708.4	1,674.0	1,669.2	1,929.0	2,020.6	2,018.2	6,526.7	7,637.0	8,288.6
(%YoY)	35.7	38.8	8.6	(0.3)	11.8	16.8	18.3	20.6	17.8	17.0	8.5
(%QoQ)	(11.1)	10.6	3.5	(2.0)	(0.3)	15.6	4.8	(0.1)			
[비용구성]											
인건비	420.0	426.2	433.3	407.6	445.8	471.8	467.0	450.3	1,687.1	1,834.9	1,868.2
매출연동비	584.4	654.8	711.4	705.1	666.8	810.4	872.1	889.7	2,655.7	3,239.0	3,567.5
외주/인프라비	204.6	235.8	238.4	246.0	242.0	282.3	289.2	282.2	924.8	1,095.7	1,196.4
마케팅비	114.6	150.3	112.0	108.4	114.6	120.0	125.4	128.5	485.3	488.6	532.1
상각비	130.8	135.6	153.0	162.3	150.3	185.0	198.4	200.3	581.7	733.9	842.2
기타	38.7	48.6	60.4	44.5	49.6	59.6	68.6	67.1	192.1	244.9	282.1
영업이익	158.7	171.0	150.3	100.4	71.1	113.5	140.3	103.7	580.5	428.6	653.2
(%YoY)	0.7	5.2	(10.6)	(5.8)	(55.2)	(33.7)	(6.7)	3.3	(2.4)	(26.2)	52.4
(%QoQ)	48.8	7.8	(12.1)	(33.2)	(29.2)	59.5	23.6	(26.1)			
(%OPM)	9.6	9.4	8.1	5.7	4.1	5.6	6.5	4.9	8.2	5.3	7.3
당기순이익	1,322.1	101.2	137.2	(539.3)	87.1	56.3	49.5	100.5	1,021.2	293.4	629.3
(%YoY)	451.2	(68.0)	(84.2)	적전	(93.4)	(44.4)	(63.9)	흑전	(38.0)	(71.3)	114.5
(%QoQ)	490.0	(92.3)	35.5	적전	흑전	(35.4)	(12.0)	103.1	0.0	0.0	0.0
(%NPM)	80.0	5.6	7.4	(30.4)	5.0	2.8	2.3	4.7	14.4	3.6	7.0
지배기업순이익	1,303.1	67.6	106.3	(196.9)	97.5	55.4	33.3	84.8	1,280.2	252.6	491.6
(%YoY)	480.4	(78.3)	(86.4)	적전	(92.5)	(18.1)	(68.7)	흑전	(8.0)	(81.3)	94.6
(%QoQ)	1,596.0	(94.8)	57.3	적전	흑전	(43.2)	(41.6)	154.4			

자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오 SOTP Valuation Table

(십억원)		비고
[광고]		
(1) 특비즈		
12개월 매출액	1,183.8	
12개월 세후이익	213.1	영업이익률 25%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	12.2	알파벳, 메타, 텐센트 12M Fwd PER 30% 할인
적정 가치	2,601.8	
(2) 포털비즈		
12개월 매출액	331.6	
12개월 세후이익	47.7	영업이익률 20%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	5.7	알파벳, 메타 12M Fwd PER 70% 할인
적정 가치	269.9	
[커머스]		
12개월 매출액	1,018.1	
12개월 세후이익	146.6	영업이익률 20%, 유효세율 28%
목표 PER (배)	5.9	알리바바, 징둥닷컴 12M Fwd PER 30% 할인
적정 가치	857.9	
[지분가치]		
(1) 카카오페이	1,267.5	할인율 50%
시가총액	5,451.8	
지분율 (%)	46.5%	
(2) 카카오펁	1,488.1	할인율 50%
시가총액	10,941.8	
지분율 (%)	27.2%	
(3) 카카오페이	438.7	할인율 50%
시가총액	2,145.3	
지분율 (%)	40.9%	
(4) 카카오페이	1,023.6	
12개월 Fwd 매출액	1,050.8	
목표 PSR(배)	1.7	글로벌 Peer 12M Fwd PSR
기업가치	1786.4	(UBER, LYFT, DIDI, GRAB)
지분율 (%)	57.3%	
(5) 카카오페이	3,795.0	할인율 50%
시가총액	11,500.0	최근 투자유치 당시 기업가치
지분율 (%)	66.0%	
(6) 카카오	8,016.8	
시가총액	8,800.0	최근 투자유치 당시 기업가치
지분율 (%)	91.1%	
(7) 카카오	148.7	할인율 50%
시가총액	2,729.2	10/24 기준 비상장 주식 거래가격
지분율	10.9%	
(1)~(7) 지분가치 합산	16,146.2	
[광고] + [커머스] + [지분가치]	19,908.2	
주식 수 (만주)	43,777.6	자기주식수 차감
목표 주가 (원)	45,000	
현재 주가 (원) (11/10)	45,650	
상승여력 (%)	-1.4%	

자료: 회사 자료, Bloomberg, 신한투자증권

카카오 3Q23P 실적 Review

(십억원)	3Q23P	2Q23	%QoQ	3Q22	%YoY	컨센서스	차이(%)
매출액	2,160.9	2,042.5	5.8	1,858.7	16.3	2,229.6	(3.1)
영업이익	140.3	113.5	23.6	150.3	(6.7)	127.4	10.1
순이익	33.3	57.0	(41.6)	106.3	(68.7)	110.8	(69.9)
영업이익률	6.5	5.6		8.1		5.7	
순이익률	1.5	2.8		5.7		5.0	

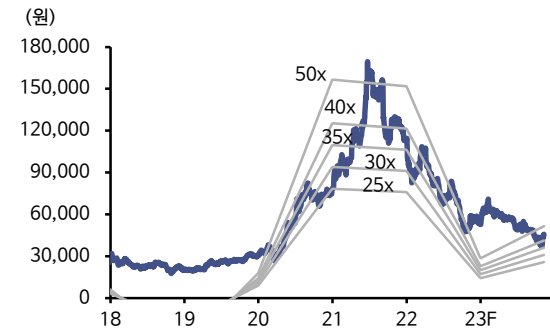
자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오 2023, 2024년 실적 전망

(십억원)	2023F			2024F		
	컨센서스	신한추정	차이 (%)	컨센서스	신한추정	차이 (%)
매출액	8,219.9	8,065.6	(1.9)	9,456.3	8,941.8	(5.4)
영업이익	472.6	428.6	(9.3)	604.7	653.2	8.0
순이익	289.5	252.6	(12.7)	428.2	491.6	14.8

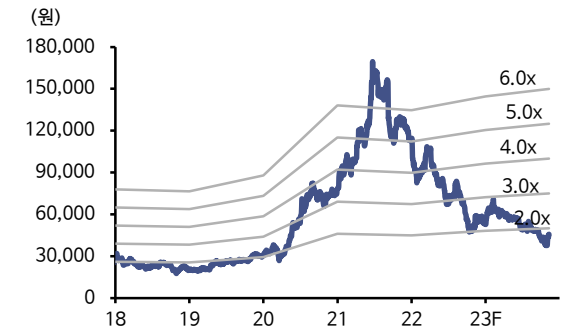
자료: 신한투자증권 추정

카카오 12개월 선행 PER band



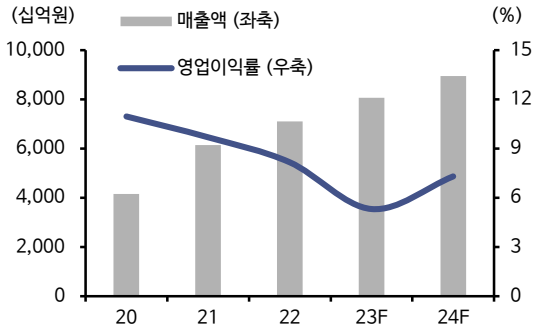
자료: QuantiWise, 신한투자증권

카카오 12개월 선행 PBR band



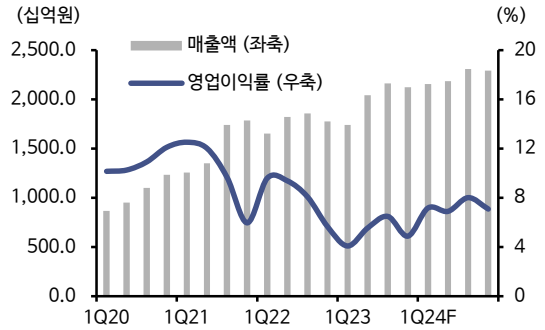
자료: QuantiWise, 신한투자증권

연간 실적 추이 및 전망



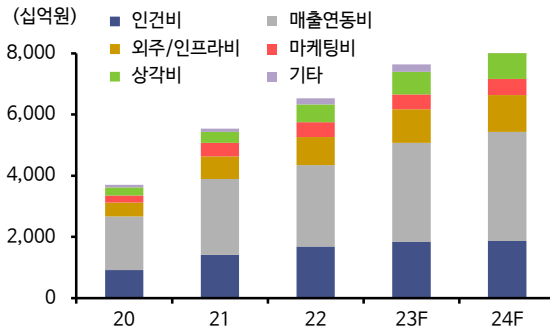
자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기 실적 추이 및 전망



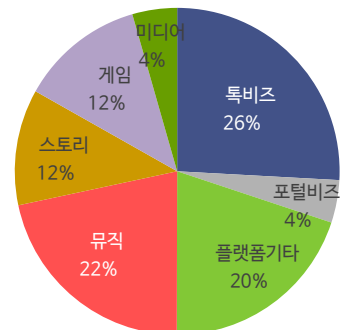
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 비용 추이 및 전망



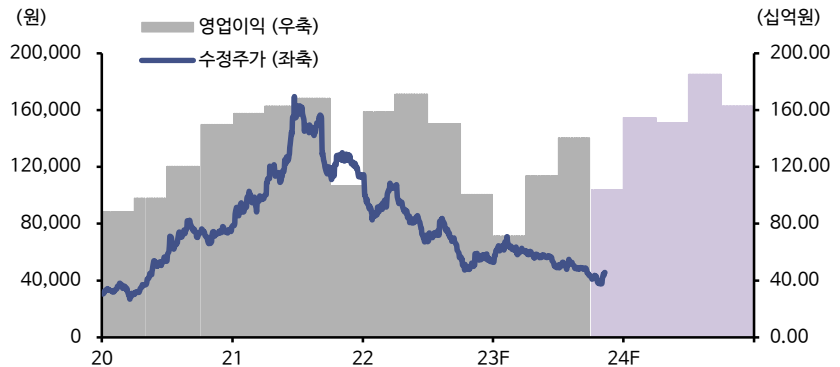
자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중(2023F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오 영업이익 및 주가 추이



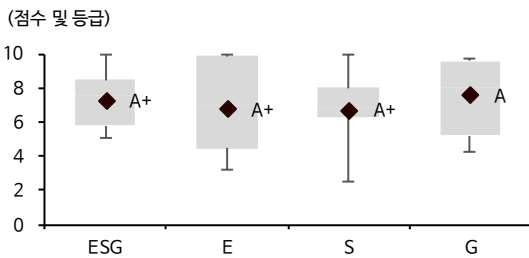
자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

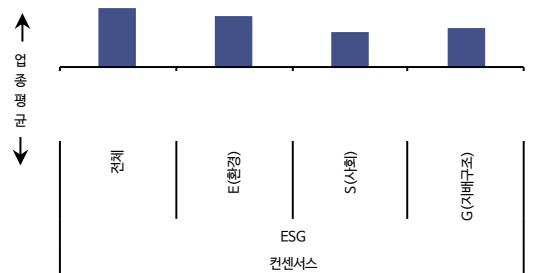
- ◆ 환경: 세계적 흐름과 동행하는 환경 보호 전략 수립
- ◆ 사회: 가정과 직장의 안정, 그리고 사회 공헌까지
- ◆ 지배구조: 아쉬운 주주환원 정책, 올해 개선 기대

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

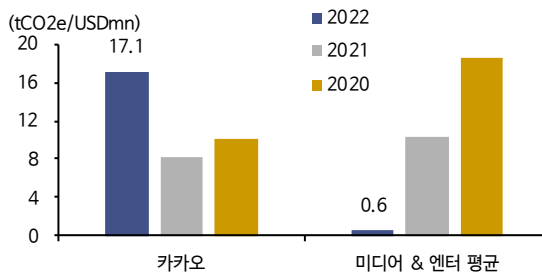
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

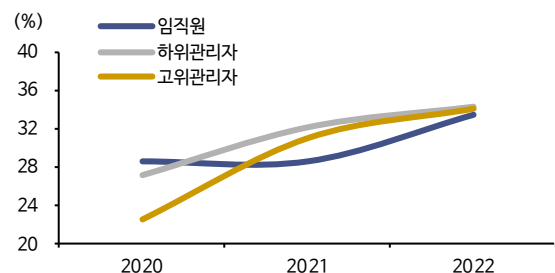
Key Chart

카카오 온실가스 배출량



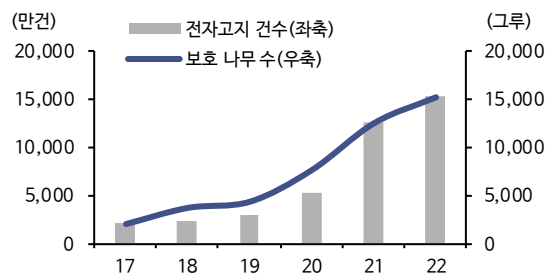
자료: Refinitiv, 신한투자증권

카카오 여성 임직원 비율



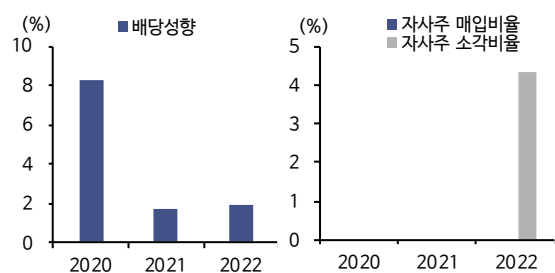
자료: 카카오, 신한투자증권

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	26,770.0	27,821.5	28,689.9
유동자산	8,102.2	7,755.7	9,179.3	10,591.2	11,769.5
현금및현금성자산	5,231.5	4,780.2	6,010.1	7,189.2	8,226.6
매출채권	398.1	440.9	527.3	569.9	595.7
재고자산	91.8	160.3	191.8	207.2	216.6
비유동자산	13,712.0	14,450.9	16,488.5	16,128.2	15,818.2
유형자산	554.9	885.4	859.3	498.9	289.7
무형자산	6,347.8	6,022.4	7,134.7	6,851.0	6,578.5
투자자산	4,891.4	4,889.7	5,532.3	5,816.1	5,987.9
기타금융투자자산	965.4	756.8	1,102.1	1,102.1	1,102.1
부채총계	9,189.6	9,431.6	11,199.5	11,647.8	11,919.1
유동부채	5,246.1	4,706.0	6,072.7	6,422.6	6,634.3
단기차입금	896.4	1,055.1	1,279.1	1,279.1	1,279.1
매입채무	69.7	94.4	112.9	122.0	127.6
유동성장기부채	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2,885.1	3,843.9	3,812.7	3,911.1	3,970.7
사채	497.7	460.9	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,373.5	2,363.7	2,593.6	2,593.6	2,593.6
기타금융투자부채	1,058.4	881.7	1,314.1	1,314.1	1,314.1
자본총계	13,590.0	13,531.9	15,570.6	16,173.6	16,770.7
자본금	44.6	44.6	44.5	44.5	44.5
자본잉여금	7,781.2	8,115.9	8,736.3	8,736.3	8,736.3
기타자본	77.1	41.0	3.8	3.8	3.8
기타포괄이익누계액	371.8	(1,250.7)	(1,300.9)	(1,300.9)	(1,300.9)
이익잉여금	1,709.6	3,046.5	3,224.5	3,689.9	4,153.8
지배주주지분	9,984.4	9,997.3	10,708.3	11,173.6	11,637.5
비지배주주지분	3,605.6	3,534.6	4,862.3	5,000.0	5,133.2
*충차입금	3,311.5	4,176.0	4,654.0	4,679.9	4,695.5
*순차입금(순현금)	(3,853.5)	(2,411.3)	(3,127.8)	(4,401.0)	(5,495.3)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	1,306.6	678.4	1,613.3	1,577.2	1,286.6
당기순이익	1,646.2	1,062.6	269.9	629.3	623.4
유형자산상각비	237.8	377.7	500.8	360.4	209.2
무형자산상각비	135.4	203.8	262.1	283.7	272.5
외화환산손실(이익)	(1.1)	(39.6)	(2.9)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(11.1)	(25.2)	7.7	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(2,171.9)	(1,603.3)	9.3	0.0	0.0
운전자본변동	(209.0)	(460.2)	583.8	303.8	181.5
(법인세납부)	(227.4)	(317.9)	(325.5)	(257.0)	(230.6)
기타	1,907.7	1,480.5	308.1	257.0	230.6
투자활동으로인한현금흐름	(3,341.0)	(1,574.1)	(1,309.7)	(403.7)	(244.3)
유형자산의증가(CAPEX)	(216.2)	(452.9)	(260.4)	0.0	0.0
유형자산의감소	3.5	14.3	11.1	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(76.4)	(90.6)	(70.2)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(734.5)	(415.3)	(26.9)	(283.8)	(171.7)
기타	(2,317.4)	(629.6)	(963.3)	(119.9)	(72.6)
FCF	1,312.0	452.4	1,171.3	1,317.0	1,095.7
재무활동으로인한현금흐름	4,441.2	411.8	931.8	(0.4)	(10.6)
차입금의 증가(감소)	1,239.8	413.0	162.6	25.8	15.6
자기주식처분(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	823.8	0.1	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(27.7)	5.9	5.9
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	24.7	(5.9)	(33.4)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	2,431.4	(489.8)	1,174.3	1,178.9	1,037.5
기초현금	2,894.3	5,325.7	4,835.9	6,010.2	7,189.1
기말현금	5,325.7	4,835.9	6,010.2	7,189.1	8,226.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

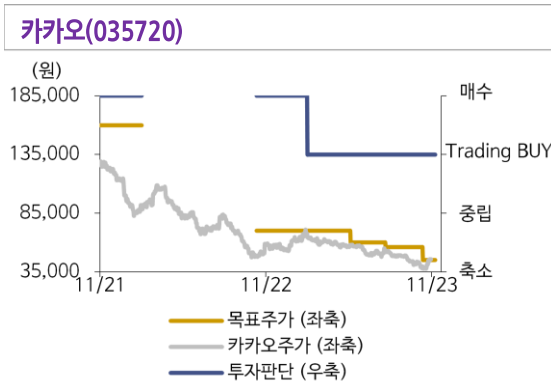
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	6,136.7	7,106.8	8,065.6	8,941.8	9,318.5
증감률 (%)	47.6	15.8	13.5	10.9	4.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	6,136.7	7,106.8	8,065.6	8,941.8	9,318.5
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	5,541.8	6,526.5	7,637.0	8,288.6	8,650.9
영업이익	594.9	580.3	428.6	653.2	667.7
증감률 (%)	30.5	(2.5)	(26.1)	52.4	2.2
영업이익률 (%)	9.7	8.2	5.3	7.3	7.2
영업외손익	1,698.8	724.0	44.9	233.2	186.3
금융손익	(137.5)	(120.4)	143.5	221.3	251.9
기타영업외손익	1,326.2	902.1	(92.5)	11.9	(65.6)
중속 및 관계기업관련손익	510.1	(57.6)	(6.1)	0.0	0.0
세전계속사업이익	2,293.7	1,304.4	473.5	886.4	854.0
법인세비용	647.5	241.8	203.6	257.0	230.6
계속사업이익	1,646.2	1,062.6	269.9	629.3	623.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,646.2	1,062.6	269.9	629.3	623.4
증감률 (%)	849.6	(35.5)	(74.6)	133.2	(0.9)
순이익률 (%)	26.8	15.0	3.3	7.0	6.7
(지배주주)당기순이익	1,392.2	1,352.9	252.6	491.6	490.2
(비지배주주)당기순이익	254.0	(290.4)	17.2	137.7	133.1
총포괄이익	2,078.0	(668.3)	186.1	629.3	623.4
(지배주주)총포괄이익	1,691.4	(268.6)	198.8	572.7	567.3
(비지배주주)총포괄이익	386.5	(399.7)	(12.7)	56.6	56.1
EBITDA	968.0	1,161.7	1,191.5	1,297.3	1,149.4
증감률 (%)	34.0	20.0	2.6	8.9	(11.4)
EBITDA 이익률 (%)	15.8	16.3	14.8	14.5	12.3

주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	3,704	2,385	607	1,416	1,402
EPS (지배순이익, 원)	3,132	3,037	568	1,106	1,103
BPS (자본총계, 원)	30,477	30,380	35,030	36,386	37,730
BPS (지배지분, 원)	22,391	22,444	24,091	25,138	26,182
DPS (원)	53	60	60	60	60
PER (당기순이익, 배)	30.4	22.3	75.2	32.2	32.5
PER (지배순이익, 배)	35.9	17.5	80.4	41.3	41.4
PBR (자본총계, 배)	3.7	1.7	1.3	1.3	1.2
PBR (지배지분, 배)	5.0	2.4	1.9	1.8	1.7
EV/EBITDA (배)	51.6	21.3	18.5	16.1	17.3
배당성향 (%)	1.7	1.9	10.4	5.3	5.4
배당수익률 (%)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	15.8	16.3	14.8	14.5	12.3
영업이익률 (%)	9.7	8.2	5.3	7.3	7.2
순이익률 (%)	26.8	15.0	3.3	7.0	6.7
ROA (%)	9.5	4.6	1.1	2.3	2.2
ROE (지배순이익, %)	17.1	13.5	2.4	4.5	4.3
ROIC (%)	27.0	(1.1)	6.2	10.6	12.4
안정성					
부채비율 (%)	67.6	69.7	71.9	72.0	71.1
순차입금비율 (%)	(28.4)	(17.8)	(20.1)	(27.2)	(32.8)
현금비율 (%)	99.7	101.6	99.0	111.9	124.0
이자보상배율 (배)	15.1	5.3	N/A	N/A	N/A
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(3.1)	(3.2)	(3.4)	(3.3)	(3.3)
재고자산회수기간 (일)	4.1	6.5	8.0	8.1	8.3
매출채권회수기간 (일)	19.2	21.5	21.9	22.4	22.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 15일	매수	160,000	(29.4)	(18.8)
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	-	-

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 (2023년 11월 12일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.74%	중립 (중립)	1.64%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------