

카카오 (035720)

이재은

jeeun.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

60,000

하향

현재주가

40,650

(24.06.28)

인타넷업종

컨텐츠 자회사들의 실적 부진 지속

- 2Q24. 자회사 실적 부진, 컨텐츠 관련 마케팅비 증가로 OP 컨센 하회 전망
- TP 하향. 국내 광고 업황의 더딘 회복을 반영, 글로벌 peer 대비 멀티플 할인
- 아쉬운 2분기 실적이 예상됨에 따라, 실적 시즌 주가 횡보 전망

투자의견 매수 유지, 목표주가 60,000원으로 기존 대비 11.8% 하향

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 카카오의 본사 사업가치는 7.9조원으로 산출. 주요 자회사(게임즈, بانک, 페이 등) 지분가치는 현재 시장가를 반영하여 총 자회사 지분가치 18.6조원으로 산출. 동사의 목표주가 하향 배경은 글로벌 시장 대비 광고 업황 회복이 더딘 국내 상황을 반영. 광고 업황의 영향이 상대적으로 큰 동사의 별도 사업가치 산정 시 글로벌 peer 대비 멀티플 30% 할인 적용하여 사업가치를 기존 대비 27% 하향 조정

자회사 실적 부진, 마케팅비 증가로 영업이익 컨센서스 하회 전망

2Q23 매출액 2조 384억원(YoY 6.0%, QoQ 2.5%), 영업이익 1,354억원(YoY 19.7%, QoQ 12.5%) 예상. 영업이익은 컨센서스 하회 전망. 게임, 음악 사업 부문 실적 부진과 마케팅비 증가 등의 영향

2분기 특비즈 매출 5,192억원(YoY 8.1%, QoQ flat) 예상. 광고, 커머스 매출 각각 3,069억원(YoY 8.4%, QoQ 10.0%), 2,123억원(YoY 7.5%, QoQ -13.0%) 추정. 메시지 광고는 1분기에 이어 10% 이상의 성장 예상. 단, 1Q23 광고 업황이 크게 부진했던 기저효과 소멸에 따라 전체 광고의 YoY 성장률은 1Q24대비 감소 전망. 커머스 매출은 1분기 성수기 효과 소멸로 전분기대비 감소 추정. 각 컨텐츠의 사업 부문의 경우, 게임은 기존 게임의 매출 하향 지속, 뮤직은 아티스트 활동 감소에 따라 컨센을 하회하는 실적 예상. 마케팅비 QoQ 30% 증가 추정. 웹툰의 일본 지역 2분기 성수기와 경쟁사 마케팅에 대응한 동사의 마케팅비 증가가 예상됨

전반적으로 본업 실적은 전분기와 유사한 수준 예상. 컨텐츠 사업부문의 경우 탑라인의 아쉬운 성장과 마케팅비 증가 예상. 종합적으로 동사의 2분기 부진한 실적이 예상됨에 따라 실적 시즌 주가 횡보 전망

(단위: 십억원, 원, %)

구분	2Q23	1Q24	직전추정	당사추정	2Q24(F)			3Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,923	1,988	2,029	2,038	6.0	2.5	2,075	2,119	-1.9	4.0
영업이익	113	120	141	135	19.3	12.5	149	160	13.7	17.9
순이익	57	52	60	58	1.2	12.0	120	68	103.0	17.2

자료: 카카오, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

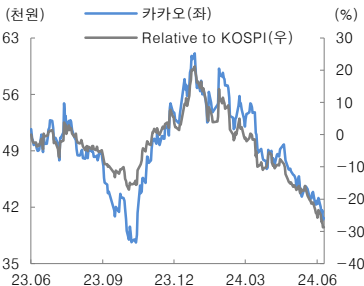
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	6,799	7,557	8,341	8,777	9,301
영업이익	569	461	574	582	627
세전순이익	1,269	-1,648	657	667	713
총당기순이익	1,067	-1,817	454	501	535
지배부분순이익	1,358	-1,013	495	545	582
EPS	3,049	-2,276	1,115	1,230	1,314
PER	17.4	NA	48.8	44.2	41.4
BPS	22,412	21,951	23,053	24,256	25,510
PBR	2.4	2.5	1.8	1.7	1.6
ROE	13.6	-10.3	4.9	5.2	5.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배부분 기준으로 산출 / 자료: 카카오, 대신증권 Research Center

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2797.82
시가총액	18,024십억원
시가총액비중	0.84%
자본금(보통주)	44십억원
52주 최고/최저	61,100원 / 37,600원
120일 평균거래대금	764억원
외국인지분율	27.24%
주요주주	김범수 외 92 인 24.23% MAXIMO PTE 6.31%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.9	-25.3	-25.1	-17.0
상대수익률	-12.3	-26.7	-29.0	-24.0



(단위: 십억원 %)

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	8,422	8,836	8,341	8,777	-1.0	-0.7
판매비와 관리비	7,789	8,216	7,767	8,196	-0.3	-0.2
영업이익	633	620	574	582	-9.3	-6.2
영업이익률	7.5	7.0	6.9	6.6	-0.6	-0.4
영업외손익	83	86	83	86	0.0	0.0
세전순이익	715	706	657	667	-8.2	-5.5
지배지분순이익	543	577	495	545	-8.9	-5.5
순이익률	5.9	6.0	5.4	5.7	-0.5	-0.3
EPS(지배지분순이익)	1,224	1,301	1,115	1,230	-8.9	-5.5

자료: 카카오, 대신증권 Research Center

표 1. 카카오 목표주가 산출

(단위: 십억원)

1) 사업 가치						
(12MF 기준)	매출액	영업이익	NOPLAT	Multiple	적정 가치	비고
톡 비즈니스	2,172.4	760.3	608.3	14.7x	7,153.3	OPM 35% 가정, 글로벌 Peer 의 12MF 평균 PER 대비 30% 할인
포털 비즈니스	330.2	99.1	79.2	10.5x	832.1	OPM 30% 가정, 글로벌 Peer 의 12MF 평균 PER 대비 50% 할인
사업 가치 합계 (a)					7,985.3	
2) 자회사 지분 가치						
	적정 가치	지분율	할인율	지분 가치		비고
카카오 게임즈	1,694.2	41.4%	40.0%	420.8		현재 추가 기준
카카오엔터테인먼트	11,605.8	73.6%	30.0%	5,979.3		2023.01 유상증자 시 평가받은 기업가치 적용
카카오 모빌리티	7,779.2	57.3%	30.0%	3,120.2		2023.03 유상증자 시 평가받은 기업가치 적용
카카오페이	3,619.6	46.9%	40.0%	1,018.6		현재 추가 기준
카카오재팬(픽코마)	8,800.0	72.9%	30.0%	4,490.6		2021.05 투자 유치 당시 평가받은 기업가치 적용
카카오뱅크	9,681.6	27.2%	40.0%	1,580.0		현재 추가 기준
카카오엔터프라이즈	2,584.8	85.1%	30.0%	1,539.8		2022.06 유상증자 시 평가받은 기업가치 적용
에스엠	1,896.6	40.2%	40.0%	457.5		현재 추가 기준
지분 가치 합계 (b)					18,606.8	
3) 주요 투자자산 지분가치 (c)						
	적정 가치	지분율	할인율	지분 가치		
두나무(c)	3,518.9	10.6%	30.0%	261.1		
4) 순차입금 (d)					202.0	1Q24 별도 기준
총 합계 (a) + (b) + (c) + (d)					26,651.3	
주식 수(천주)					445,243	
적정 주가(원)					59,828	
목표 주가(원)					60,000	반올림 적용
현재 주가(원)					40,650	
상승 여력					47.6%	

자료: 대신증권 Research Center

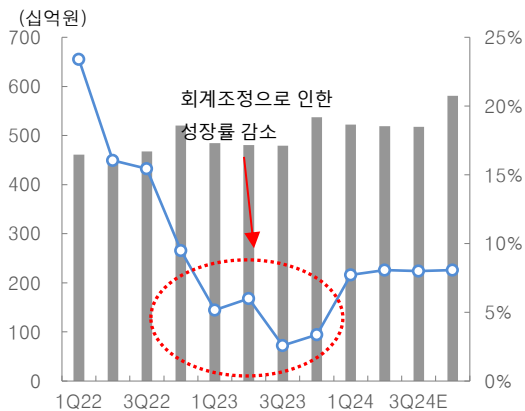
표 2. 카카오 실적 추정 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	1,623.7	1,923.3	2,011.4	1,998.5	1,988.4	2,038.4	2,119.1	2,194.8	7,556.9	8,340.7	8,777.3
플랫폼 부문	848.2	869.5	880.0	956.8	954.8	965.5	976.6	1,056.9	3,554.5	3,953.8	4,242.9
톡비즈	484.7	480.4	479.5	537.6	522.1	519.2	517.8	580.9	1,982.2	2,140.0	2,285.5
광고형 커머스	252.0	283.0	280.0	305.0	279.0	306.9	301.0	328.1	1,120.0	1,214.9	1,357.1
거래형 커머스	232.7	197.4	199.5	232.6	244.0	212.3	216.8	252.8	862.2	926.0	928.4
포털비즈	83.6	89.5	83.2	88.1	84.7	82.1	83.0	83.8	344.4	333.6	330.0
신사업	279.8	299.6	317.3	331.2	348.0	364.2	375.8	392.2	1,227.9	1,480.2	1,627.3
콘텐츠 부문	775.5	1,053.8	1,131.4	1,041.7	1,033.6	1,072.9	1,142.5	1,137.8	4,002.4	4,386.9	4,534.3
게임	247.3	268.6	262.0	231.6	243.1	250.7	291.2	294.8	1,009.5	1,079.8	1,199.2
뮤직	232.0	480.7	513.3	497.9	468.2	501.0	501.2	552.9	1,723.9	2,023.4	2,080.5
유료 콘텐츠	228.5	231.0	249.1	213.4	227.0	225.6	253.8	201.2	922.0	907.6	885.5
IP 비즈니스 및 기타	67.7	73.5	107.0	98.8	95.2	95.6	96.3	88.9	347.0	376.0	369.2
영업비용	1,561.2	1,810.2	1,887.2	1,837.6	1,868.1	1,903.1	1,959.6	2,036.0	7,096.1	7,766.7	8,195.7
인건비	448.0	472.4	467.5	472.3	479.0	481.0	488.2	521.7	1,860.2	1,969.9	2,108.8
매출연동비	642.4	780.4	849.4	714.2	819.9	813.9	851.5	863.5	2,986.4	3,348.9	3,470.4
외주/인프라	174.0	205.2	198.8	256.8	202.4	206.4	210.6	214.8	834.9	834.2	903.0
마케팅	97.0	100.4	104.5	103.9	89.3	116.2	127.1	131.7	405.8	464.3	488.1
상각비	150.3	192.2	198.4	210.1	197.8	203.8	209.9	216.2	751.0	827.7	886.6
기타 영업비용	49.6	59.6	68.6	80.2	79.7	81.7	72.3	88.1	258.0	321.7	338.8
영업이익	62.5	113.1	124.2	160.8	120.3	135.4	159.6	158.8	460.6	574.0	581.6
영업이익률	3.8%	5.9%	6.2%	8.0%	6.1%	6.6%	7.5%	7.2%	6.1%	6.9%	6.6%
지배주주 귀속 순이익	73.7	127.3	147.2	146.7	139.5	125.3	134.5	145.8	-667.8	494.9	545.0
순이익률	4.5%	6.6%	7.3%	7.3%	7.0%	6.1%	6.3%	6.6%	-8.8%	5.9%	6.2%

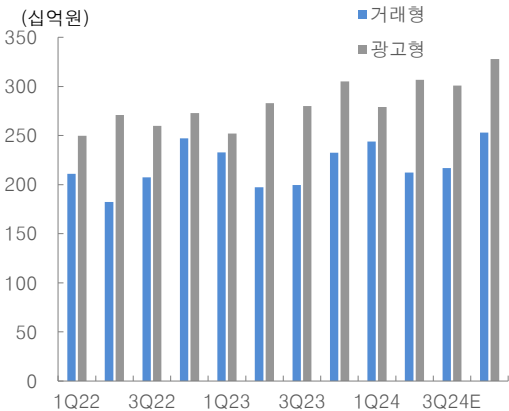
자료: 카카오, 대신증권 Research Center

그림 1. 카카오 톡비즈 매출 추이 및 전망



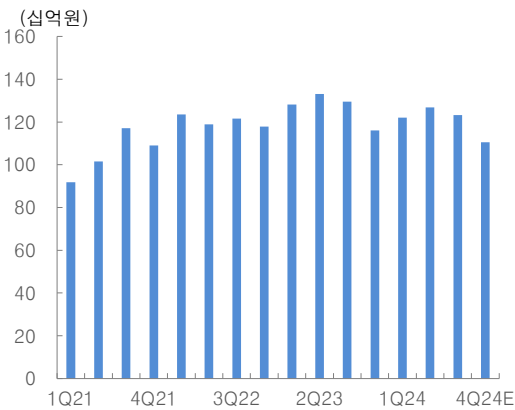
자료: 카카오, 대신증권 Research Center

그림 2. 카카오 광고, 거래 매출 추이 및 전망



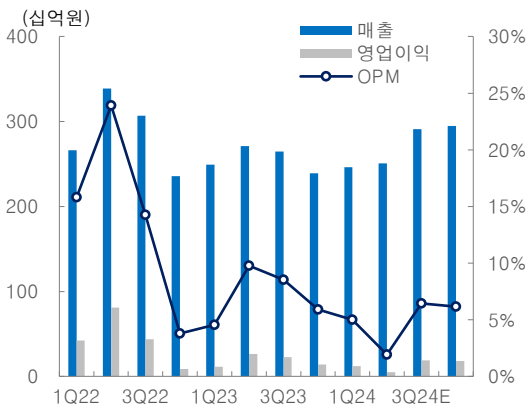
자료: 카카오, 대신증권 Research Center

그림 3. 픽코마 매출 성장 추이 및 전망



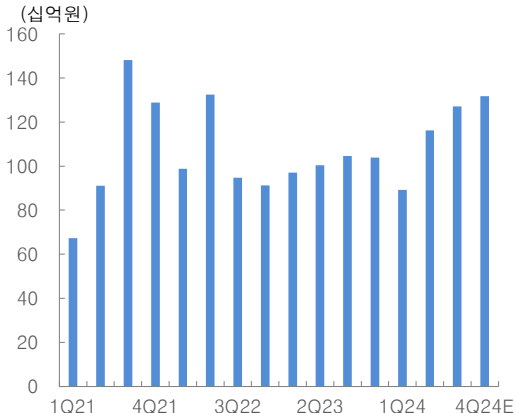
자료: 카카오, 대신증권 Research Center

그림 4. 게임즈 실적 성장 추이 및 전망



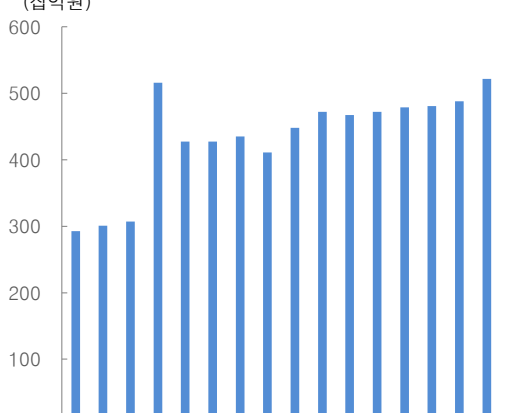
자료: 카카오게임즈, 대신증권 Research Center

그림 5. 마케팅비 추이 및 전망



자료: 카카오, 대신증권 Research Center

그림 6. 인건비 추이 및 전망



자료: 카카오, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	6,799	7,557	8,341	8,777	9,301
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	6,799	7,557	8,341	8,777	9,301
판매비와판매료	6,229	7,096	7,767	8,196	8,674
영업이익	569	461	574	582	627
영업외수익	8.4	6.1	6.9	6.6	6.7
EBITDA	1,151	1,222	1,248	1,262	1,306
영업외손익	700	-2,109	83	86	86
관계기업손익	-58	4	67	69	69
금융수익	343	317	323	336	336
외환보통이익	9	11	10	10	10
금융비용	-488	-308	-221	-230	-230
외환보통손실	82	6	5	5	5
기타	902	-2,122	-86	-90	-90
법인세비용차감전순이익	1,269	-1,648	657	667	713
법인세비용	-202	-168	-202	-167	-178
계속사업순이익	1,067	-1,817	454	501	535
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,067	-1,817	454	501	535
당기순이익률	15.7	-24.0	5.4	5.7	5.7
비재계분순이익	-291	-804	-40	-45	-48
재계분순이익	1,358	-1,013	495	545	582
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-173	10	10	10	10
포괄순이익	-663	-1,715	556	603	637
비재계분포괄이익	-400	-831	-50	-54	-57
재계분포괄이익	-262	-884	606	656	693

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	3,049	-2,276	1,115	1,230	1,314
PER	17.4	NA	48.8	44.2	41.4
BPS	22,412	21,951	23,053	24,256	25,510
PBR	2.4	2.5	1.8	1.7	1.6
EBITDAPS	2,583	2,746	2,813	2,849	2,946
EV/EBITDA	21.5	21.0	15.3	14.6	13.5
SPS	15,262	16,990	18,793	19,805	20,986
PSR	3.5	3.2	2.2	2.1	1.9
CFPS	2,679	2,662	8,076	8,127	8,225
DPS	60	61	61	61	61

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증감률	15.0	11.2	10.4	5.2	6.0
영업이익 증감률	-3.1	-19.1	24.6	1.3	7.8
순이익 증감률	-35.0	작전	흑전	10.2	6.8
수익성					
ROIC	8.2	7.7	5.3	5.6	6.0
ROA	2.5	1.9	2.3	2.2	2.3
ROE	13.6	-10.3	4.9	5.2	5.3
안정성					
부채비율	69.9	81.7	76.5	73.2	71.0
순차입금비율	-17.7	-19.1	-21.8	-26.7	-32.3
이자보상비율	5.2	2.8	0.0	0.0	0.0

자료: 카카오, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	7,756	8,943	9,492	10,400	11,514
현금및현금성자산	4,780	5,269	5,739	6,603	7,664
매출채권 및 기타채권	772	1,134	1,198	1,234	1,277
재고자산	160	139	153	161	171
기타유동자산	2,043	2,402	2,402	2,402	2,402
비유동자산	14,451	15,090	14,990	14,884	14,780
유형자산	885	1,322	1,441	1,520	1,573
관계기업투자지급	2,652	2,941	2,954	2,968	2,981
기타비유동자산	10,914	10,827	10,595	10,396	10,226
자산총계	22,964	25,180	25,629	26,431	27,440
유동부채	4,768	6,245	5,808	5,609	5,514
매입채무 및 기타채무	1,642	3,623	3,648	3,662	3,679
차입금	1,055	1,053	994	935	877
유동상채무	0	0	3	3	3
기타유동부채	2,071	1,570	1,163	1,009	956
비유동부채	3,798	3,737	3,959	4,224	4,540
차입금	715	846	846	846	846
전환증권	461	0	0	0	0
기타비유동부채	2,622	2,892	3,114	3,378	3,694
부채총계	9,448	11,321	11,106	11,172	11,393
자본지분	9,984	9,764	10,232	10,750	11,306
자본금	45	45	44	44	44
자본잉여금	8,116	8,840	8,840	8,840	8,840
이익잉여금	3,031	1,922	2,390	2,909	3,464
기타자본변동	-1,209	-1,043	-1,043	-1,043	-1,043
비재계분	3,532	4,095	4,291	4,509	4,742
자본총계	13,516	13,859	14,523	15,259	16,047
순차입금	-2,387	-2,650	-3,163	-4,073	-5,179

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	678	1,341	3,307	3,383	3,409
당기순이익	0	0	454	501	535
비현금항목의 가감	126	3,001	3,130	3,101	3,110
감가상각비	581	761	674	681	679
외환손익	-40	-2	6	6	6
자본법정이익	58	-4	-4	-4	-4
기타	-473	2,247	2,454	2,418	2,430
자산부채의 증감	-460	248	-105	-81	-87
기타현금흐름	1,012	-1,908	-173	-137	-149
투자활동 현금흐름	-1,574	-1,780	-1,846	-1,846	-1,846
투자자산	-482	-403	-13	-13	-13
유형자산	-439	-561	-561	-561	-561
기타	-654	-1,622	-1,272	-1,272	-1,272
재무활동 현금흐름	412	1,020	808	805	805
단기차입금	-297	-59	-59	-59	-59
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	710	199	0	0	0
유상증자	91	43	0	0	0
현금배당	-23	-55	-27	-27	-27
기타	-69	890	893	890	890
현금의 증감	-490	553	349	864	1,061
기초 현금	5,326	4,836	5,389	5,739	6,603
기말 현금	4,836	5,389	5,739	6,603	7,664
NOPLAT	479	508	397	436	470
FCF	517	558	496	542	574

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다


등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

카카오

통합 ESG 등급

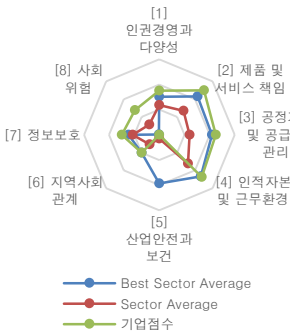
직전 대비 변동

최근 2평가 기간

A	전체순위	45	E 점수	-3.71	<p>(최근 2평가 기간)</p>  <p>2022. 상 2023-1차</p>	
	산업순위	1/27	S 점수	3.83		
			G 점수	6.29		

영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■	인권경영과 다양성	■■■■■	주주	■■■■■
환경경영활동	■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	이사회	■■■■■
기후변화대응	■■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■	감사제도	■
자원순환 및 효율화	■■■	인적자본 및 근무환경	■■■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■
환경영향 저감	■■■■■	산업안전과 보건	■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■■■■■	지역사회 관계	■■■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■■■		
		사회 위험	■■■■■		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.
* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대산경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

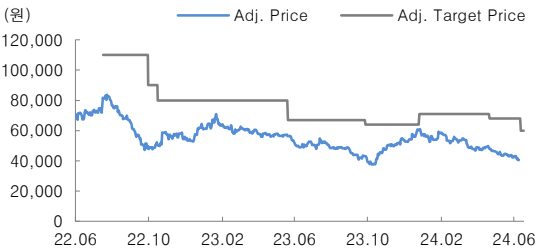
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이재은)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

카카오(035720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.07.01	24.05.10	24.04.01	24.02.28	24.02.23	24.02.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	68,000	71,000	71,000	71,000	71,000
과다율(평균%)		(35.40)	(25.22)	(22.11)	(20.47)	(20.47)
과다율(최대/최소%)		(30.88)	(13.94)	(13.94)	(13.94)	(13.94)
제시일자	24.02.03	24.01.14	23.12.02	23.11.27	23.11.10	23.10.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	71,000	71,000	64,000	64,000	64,000	64,000
과다율(평균%)	(21.08)	(20.46)	(23.74)	(30.69)	(32.30)	(36.87)
과다율(최대/최소%)	(13.94)	(13.94)	(5.00)	(20.16)	(21.09)	(28.75)
제시일자	23.08.04	23.06.09	23.05.04	22.11.05	22.11.04	22.10.19
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	67,000	67,000	80,000	80,000	80,000	90,000
과다율(평균%)	(26.32)	(23.42)	(28.82)	(25.86)		(45.17)
과다율(최대/최소%)	(15.52)	(15.52)	(27.50)	(11.38)		(41.89)
제시일자	22.08.05					
투자의견	Buy					
목표주가	110,000					
과다율(평균%)	(39.43)					
과다율(최대/최소%)	(23.91)					

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240626)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.9%	5.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상