

## NAVER(035420)

## 3Q25 Preview: 그림이 좋다

## 예상보다 조금 더 부담되는 비용

3Q25 매출액과 영업이익은 각각 3.02조원(+11.3% YoY, +3.7% QoQ), 5,602억원(+6.6% YoY, +7.4% QoQ)으로 컨센서스(영업이익 5,797억원)에 부합할 전망이다. 서치플랫폼 매출액은 1.05조원(+5.7% YoY, +1.8% QoQ)으로 전망한다. 경기 부진 속에서도 SA와 DA가 전분기와 유사한 수준의 성장률을 이어갈 전망이다. 커머스 매출액은 9,171억원(+26.4% YoY, +6.5% QoQ)으로 추정한다. 거래액 성장률은 전분기와 유사한 가운데 여전히 쇼핑광고가 고성장하고 수수료 인상 효과가 온전히 반영되며 실적은 호조를 보일 전망이다. 전체 영업비용은 2.46조원(+12.4% YoY, +2.9% QoQ)으로 추정한다. 인프라 및 마케팅 비용이 전반적인 비용 증가를 이끌 것으로 예상된다.

## 두나무 합병으로 확장될 사업 영역

이미 기사화된 것처럼 네이버파이낸셜과 두나무의 합병을 추진하고 있다. 합병 이후에 예상되는 긍정적인 영향은 두 가지이다. 우선 2026년 암호화폐 시장 성장 가능성이 있다. 미국이 금리인하 사이클에 접어들었으며 과거 추세를 보았을 때 암호화폐 거래액은 금리 인하시에 증가하는 경향성이 확인되었다. 즉, 2026년 두나무의 실적 호조가 예상된다. 또한 국내에서도 스테이블코인, 토큰증권 등 제도화가 시작되는 암호화폐 시장에서 다양한 사업 기회를 선점함으로써 네이버의 사업 영역이 확장될 여지가 충분하다.

## 밸류에이션 저평가 해소 기대

투자 의견 매수 및 목표주가 300,000원을 유지한다. 오랫동안 낮은 밸류에이션을 받아왔으며 이는 신사업 등 미래 성장 동력원이 상대적으로 약하기 때문이었다. 그러나 두나무 인수를 통해서 암호화폐 기반의 새로운 사업으로 진출할 수 있게 되었고 그 동안 받아온 밸류에이션 저평가가 해소될 수 있는 국면으로 진입했다. 하반기 인터넷 섹터 top pick으로 눈여겨보아야 한다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	9,671	1,489	1,012	6,661	33.0	2,071	33.6	17.5	1.5	4.4	0.5
2024A	10,738	1,979	1,923	12,702	90.7	2,653	15.7	10.9	1.2	7.9	0.6
2025F	11,921	2,176	1,825	12,234	(3.7)	2,906	20.8	12.5	1.4	6.9	0.4
2026F	13,216	2,524	1,956	13,102	7.1	3,308	19.4	10.6	1.3	6.8	0.4
2027F	14,543	2,818	2,114	14,163	8.1	3,657	18.0	9.4	1.2	6.7	0.4

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 300,000원 (유지)

## KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
54	40	47	70

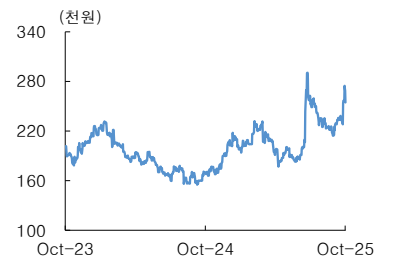
## Stock Data

KOSPI(10/1)	3,456
주가(10/1)	254,500
시가총액(십억원)	39,919
발행주식수(백만)	157
52주 최고/최저가(원)	290,500/166,100
일평균거래대금(6개월, 백만원)	283,473
유동주식비율/외국인지분율(%)	85.8/40.8
주요주주(%)	국민연금공단 9.3
	BlackRock Fund 6.1
	Advisors 외 13 인

## 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	18.1	29.4	50.2
KOSPI 대비(%p)	8.1	(7.7)	17.0

## 주가추이



자료: FnGuide

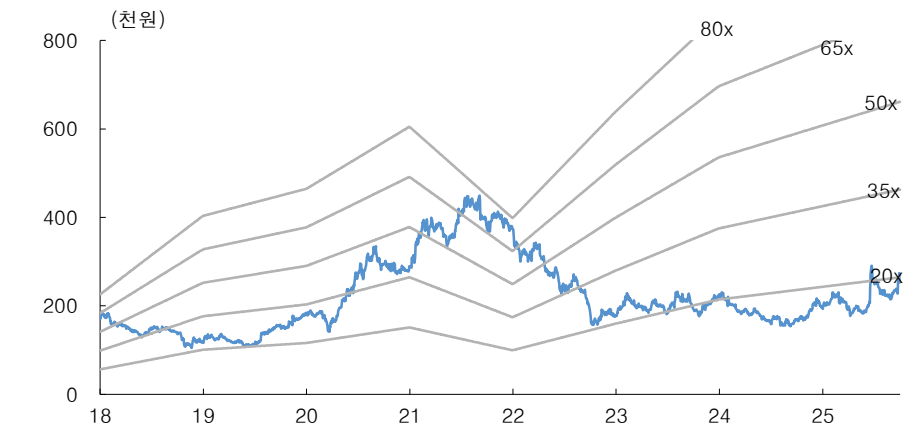
정호윤, CFA

junghy@koreainvestment.com

황인준

injun0701@koreainvestment.com

[그림 1] NAVER PER band chart



자료: Bloomberg, 한국투자증권

&lt;표 1&gt; 3분기 실적 Preview

(단위: 십억원)

	3Q25F					QoQ		YoY	
	Preview	기준추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출액	3,022	3,021	0.0%	3,041	(0.6%)	2,915	3.7%	2,716	11.3%
서치플랫폼	1,055	1,072	(1.6%)	-	-	1,037	1.8%	998	5.7%
커머스	917	903	1.6%	-	-	861	6.5%	725	26.4%
핀테크	427	427	(0.0%)	-	-	412	3.7%	385	10.9%
콘텐츠	487	483	0.9%	-	-	474	2.8%	463	5.3%
클라우드	136	136	(0.3%)	-	-	132	3.0%	145	(6.2%)
영업이익	560	593	(5.5%)	580	(3.4%)	522	7.4%	525	6.6%
영업이익률	18.5%	19.6%	(1.1%p)	19.1%	(0.5%p)	17.9%	0.6%p	19.3%	(0.8%p)
순이익	450	473	(4.9%)	499	(9.8%)	497	(9.5%)	530	(15.1%)

자료: FnGuide, 한국투자증권

&lt;표 2&gt; 실적 전망 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후			변경 전			차이		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	11,921	13,216	14,543	11,935	13,300	14,609	(0.1%)	(0.6%)	(0.5%)
영업이익	2,176	2,524	2,818	2,234	2,582	2,845	(2.6%)	(2.3%)	(1.0%)
영업이익률	18.3%	19.1%	19.4%	18.7%	19.4%	19.5%	(0.4%p)	(0.3%p)	(0.1%p)
세전이익	2,519	2,717	2,937	2,577	2,775	2,964	(2.2%)	(2.1%)	(0.9%)
순이익	1,825	1,956	2,114	1,866	1,998	2,134	(2.2%)	(2.1%)	(0.9%)
EPS(원)	12,234	13,102	14,163	12,512	13,381	14,295	(2.2%)	(2.1%)	(0.9%)
BPS(원)	182,563	197,789	214,648	182,819	198,297	215,282	(0.1%)	(0.3%)	(0.3%)
ROE(%)	6.9	6.8	6.7	7.0	6.9	6.8	(0.1%p)	(0.1%p)	(0.1%p)

주: EPS, BPS, ROE는 지배주주지분 기준

자료: 한국투자증권

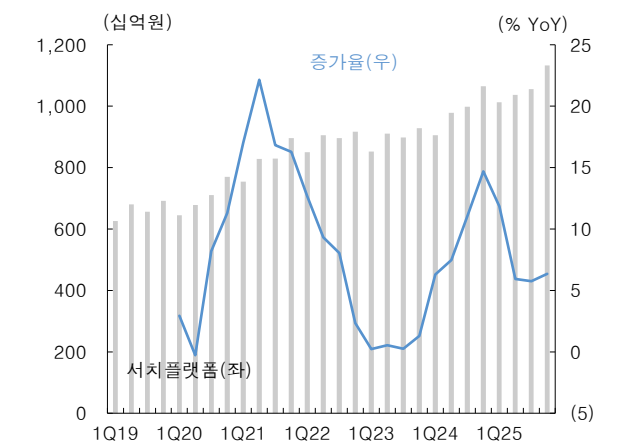
## &lt;표 3&gt; NAVER 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>2,787</b>	<b>2,915</b>	<b>3,022</b>	<b>3,197</b>	<b>3,099</b>	<b>3,285</b>	<b>3,316</b>	<b>3,517</b>	<b>9,671</b>	<b>10,738</b>	<b>11,921</b>	<b>13,216</b>
YoY(%)	10.3	11.7	11.3	10.8	11.2	12.7	9.7	10.0	17.6	11.0	11.0	10.9
서치플랫폼	1,013	1,037	1,055	1,132	1,069	1,112	1,128	1,215	3,589	3,946	4,237	4,523
커머스	788	861	917	955	945	1,039	1,023	1,070	2,547	2,923	3,521	4,077
핀테크	393	412	427	448	444	466	475	518	1,355	1,508	1,680	1,903
콘텐츠	459	474	487	502	493	504	513	520	1,733	1,796	1,922	2,029
클라우드	134	132	136	160	149	164	177	195	447	564	562	684
<b>영업비용</b>	<b>2,282</b>	<b>2,394</b>	<b>2,462</b>	<b>2,608</b>	<b>2,522</b>	<b>2,661</b>	<b>2,671</b>	<b>2,839</b>	<b>8,182</b>	<b>8,759</b>	<b>9,745</b>	<b>10,693</b>
YoY(%)	9.3	12.0	12.4	11.3	10.5	11.2	8.5	8.8	18.3	7.0	11.3	9.7
개발/운영	688	699	701	716	715	730	745	760	2,573	2,665	2,804	2,950
파트너	974	1,014	1,061	1,148	1,094	1,169	1,177	1,284	3,534	3,790	4,197	4,724
인프라	189	198	221	230	232	243	249	264	596	705	838	988
마케팅	430	482	479	515	480	519	501	531	1,480	1,599	1,907	2,031
<b>영업이익</b>	<b>505</b>	<b>522</b>	<b>560</b>	<b>589</b>	<b>578</b>	<b>624</b>	<b>645</b>	<b>678</b>	<b>1,489</b>	<b>1,979</b>	<b>2,176</b>	<b>2,524</b>
YoY(%)	15.0	10.3	6.6	8.7	14.3	19.6	15.1	15.1	14.1	32.9	9.9	16.0
영업이익률(%)	18.1	17.9	18.5	18.4	18.6	19.0	19.4	19.3	15.4	18.4	18.3	19.1
<b>세전이익</b>	<b>580</b>	<b>684</b>	<b>625</b>	<b>631</b>	<b>636</b>	<b>693</b>	<b>670</b>	<b>718</b>	<b>1,481</b>	<b>2,322</b>	<b>2,519</b>	<b>2,717</b>
YoY(%)	(12.1)	46.3	(4.4)	16.5	9.7	1.3	7.2	13.8	36.7	56.8	8.5	7.8
<b>순이익</b>	<b>424</b>	<b>497</b>	<b>450</b>	<b>454</b>	<b>458</b>	<b>499</b>	<b>482</b>	<b>517</b>	<b>985</b>	<b>1,932</b>	<b>1,825</b>	<b>1,956</b>
YoY(%)	(23.8)	49.7	(15.1)	(11.6)	8.2	0.4	7.2	13.8	46.3	96.1	(5.6)	7.2

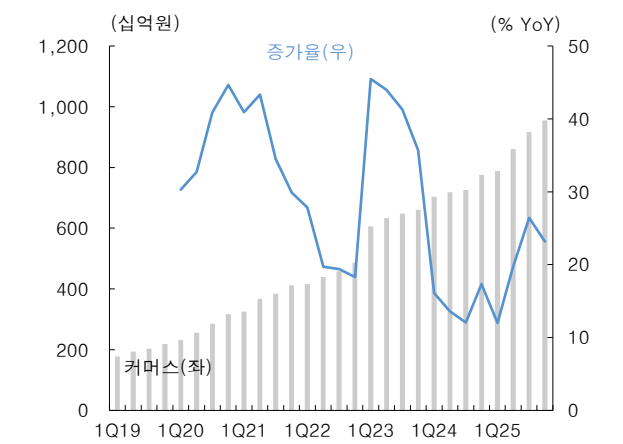
자료: NAVER, 한국투자증권

[그림 2] 경기부진 속 SA, DA는 전분기와 유사한 성장률 수준 이어갈 것



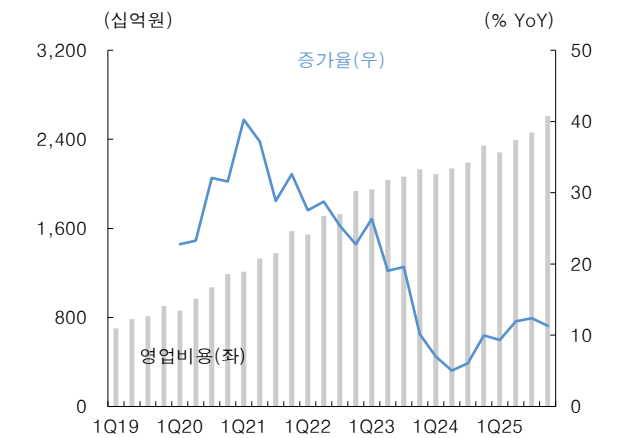
자료: NAVER, 한국투자증권

[그림 3] 쇼핑광고 고성장과 수수료 인상 효과 온기 반영되며 실적 호조 전망



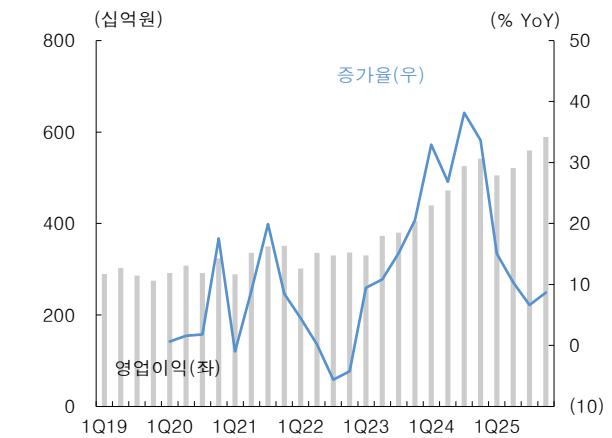
자료: NAVER, 한국투자증권

[그림 4] 인프라, 마케팅 비용이 전반적인 비용 증가 견인



자료: NAVER, 한국투자증권

[그림 5] 영업이익은 컨센서스에 부합할 것



자료: NAVER, 한국투자증권

&lt;표 4&gt; NAVER valuation

(단위: 십억원, 원, 배)

항목	내용	비고
<b>서치플랫폼 가치</b>	<b>15,849</b>	
12MF NOPLAT	881	
PER	18.0	구글의 12MF PER 10% 할인
<b>커머스 가치</b>	<b>15,967</b>	
12MF NOPLAT	945	
Multiple	16.9	아마존, 알리바바, 징둥, 핀둬둬 평균 PER
<b>LY Corp 지분가치</b>	<b>6,838</b>	
LY Corp 시가총액	30,058	
지분율	32.5%	
할인율	30.0%	
<b>네이버웹툰 가치</b>	<b>1,450</b>	
웹툰엔터 시가총액	3,270	
지분율	63.3%	
할인율	30.0%	
<b>네이버페이 가치</b>	<b>6,774</b>	
네이버페이 가치	9,817	글로벌 핀테크 기업들의 평균 PSR 적용
지분율	69.0%	
<b>네이버클라우드 가치</b>	<b>2,616</b>	
12MF 클라우드 매출액	608.3	
PSR	4.3	마이크로소프트, 아마존, 구글의 평균 PSR에 50% 할인 적용
<b>위버스컴퍼니 가치</b>	<b>1,343</b>	
위버스 MAU	1,150	
MAU당 가치	238,258	
지분율	49.0%	
<b>네이버 적정시총</b>	<b>50,837</b>	
적정주가	309,483	
<b>목표주가</b>	<b>300,000</b>	

자료: 한국투자증권

&lt;표 5&gt; 인터넷 peer valuation

(단위: 십억원, %, 배)

		NAVER	Kakao	Alphabet	Meta	Amazon	Microsoft	Tencent	Alibaba	Baidu	LY Corporation
매출	2023A	9,671	7,557	401,662	176,272	751,054	280,415	112,351	165,969	24,831	16,171
	2024A	10,738	7,872	477,557	224,442	870,417	326,993	125,276	173,204	25,259	16,589
	2025F	11,925	7,997	465,398	268,834	958,076	394,826	140,448	196,629	25,611	17,547
	2026F	13,143	8,672	522,871	309,953	1,051,285	444,762	153,102	205,188	27,086	19,439
영업이익	2023A	1,489	461	110,143	70,927	49,809	118,687	30,016	22,339	3,669	1,490
	2024A	1,979	460	154,319	95,191	93,587	145,984	39,485	26,782	3,662	1,815
	2025F	2,213	648	182,393	112,923	112,025	180,127	48,902	26,909	2,906	2,569
	2026F	2,584	824	208,510	122,423	136,861	206,556	56,356	23,371	3,444	3,105
영업이익률	2023A	15.4	6.1	27.4	40.2	6.6	42.3	26.7	13.5	14.8	9.2
	2024A	18.4	5.8	32.3	42.4	10.8	44.6	31.5	15.5	14.5	10.9
	2025F	18.6	8.1	39.2	42.0	11.7	45.6	34.8	13.7	11.3	14.6
	2026F	19.7	9.5	39.9	39.5	13.0	46.4	36.8	11.4	12.7	16.0
순이익	2023A	1,012	(1,013)	96,426	51,088	39,755	95,751	21,255	13,906	3,748	1,730
	2024A	1,923	55	136,599	85,083	80,837	117,574	36,823	14,724	4,508	1,035
	2025F	1,878	524	177,090	115,938	124,091	139,222	50,378	30,816	3,669	1,542
	2026F	2,097	635	188,366	128,686	143,524	163,071	56,809	24,879	3,906	1,570
PER	2023A	33.6	-	22.8	20.7	51.9	34.8	21.9	17.2	16.5	15.6
	2024A	15.7	303.2	23.9	24.4	39.0	37.8	18.7	10.2	10.1	25.7
	2025F	20.8	50.2	23.5	21.3	26.6	38.8	22.0	13.2	17.8	21.9
	2026F	18.6	41.6	21.7	20.1	24.3	33.3	19.4	25.2	16.1	19.0
PBR	2023A	1.5	2.4	6.1	5.9	7.8	12.3	3.1	1.8	1.2	1.0
	2024A	1.2	1.7	7.1	8.1	8.1	12.4	3.7	1.3	0.8	1.0
	2025F	1.4	2.5	7.3	7.6	6.4	11.2	4.7	1.9	1.2	1.1
	2026F	1.3	2.3	5.9	5.8	5.2	8.5	4.0	2.9	1.1	1.0
ROE	2023A	4.4	(10.2)	27.4	28.0	17.5	38.8	15.1	7.5	8.4	6.4
	2024A	7.9	0.6	32.9	37.1	24.3	37.1	21.8	8.1	9.1	3.8
	2025F	7.1	5.0	31.1	35.3	21.8	31.8	20.6	13.1	7.1	5.1
	2026F	7.4	5.6	28.3	29.2	19.7	29.1	20.3	10.8	6.1	5.5
PSR	2023A	3.5	3.1	5.7	6.8	2.7	12.0	4.1	2.1	2.2	1.7
	2024A	2.8	2.1	6.7	9.0	3.6	13.5	5.5	1.4	1.6	1.6
	2025F	3.3	3.3	8.8	9.2	3.3	13.8	7.5	2.1	2.7	1.6
	2026F	3.0	3.0	7.8	7.9	3.0	12.0	6.8	3.0	2.5	1.5
EV/EBITDA	2023A	16.4	20.0	16.7	14.6	17.1	23.7	11.8	8.7	4.1	6.6
	2024A	10.4	12.5	17.1	16.7	17.8	24.7	14.0	4.8	1.4	8.5
	2025F	13.4	16.9	17.0	17.3	14.0	24.4	19.4	7.8	7.2	7.5
	2026F	10.8	15.0	14.7	14.5	11.8	20.6	17.2	15.3	6.3	7.0

주: 해외 기업은 회계연도 평균 환율을 사용하여 원화 환산  
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	9,671	10,738	11,921	13,216	14,543
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	9,671	10,738	11,921	13,216	14,543
판매관리비	8,182	8,758	9,745	10,693	11,725
영업이익	1,489	1,979	2,176	2,524	2,818
영업이익률(%)	15.4	18.4	18.3	19.1	19.4
EBITDA	2,071	2,653	2,906	3,308	3,657
EBITDA Margin(%)	21.4	24.7	24.4	25.0	25.1
영업외수익	(8)	343	343	193	119
금융수익	603	633	731	767	774
금융비용	683	579	555	565	635
기타영업외손익	(195)	144	(66)	(99)	(110)
관계기업관련손익	267	145	233	91	90
세전계속사업이익	1,481	2,322	2,519	2,717	2,937
법인세비용	496	390	695	761	822
연결당기순이익	985	1,932	1,825	1,956	2,114
지배주주지분순이익	1,012	1,923	1,825	1,956	2,114
지배주주순이익률(%)	10.5	17.9	15.3	14.8	14.5
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	17.6	11.0	11.0	10.9	10.0
영업이익 증가율	14.1	32.9	9.9	16.0	11.6
지배주주순이익 증가율	33.2	90.0	(5.1)	7.2	8.1
EPS 증가율	33.0	90.7	(3.7)	7.1	8.1
EBITDA 증가율	11.0	28.1	9.5	13.8	10.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	2,002	2,590	4,276	4,657	4,491
당기순이익	985	1,932	1,825	1,956	2,114
유형자산감가상각비	528	609	655	702	749
무형자산상각비	54	65	74	82	91
자산부채변동	361	152	1,793	1,781	1,530
기타	74	(168)	(71)	136	7
투자활동현금흐름	(950)	(1,340)	(3,128)	(3,623)	(3,763)
유형자산투자	(641)	(554)	(855)	(902)	(949)
유형자산매각	7	32	32	32	32
투자자산순증	1,022	(828)	(1,373)	(1,732)	(1,794)
무형자산순증	(51)	(24)	(477)	(523)	(542)
기타	(1,287)	34	(455)	(498)	(510)
재무활동현금흐름	(110)	(770)	(685)	(528)	(210)
자본의증가	34	438	0	0	0
차입금의순증	(180)	(636)	(462)	(262)	(41)
배당금지급	(62)	(119)	(168)	(169)	(169)
기타	98	(453)	(55)	(97)	0
기타현금흐름	(90)	140	0	0	0
현금의증가	852	619	462	506	518
FCF	(226)	1,789	2,840	3,039	2,998

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

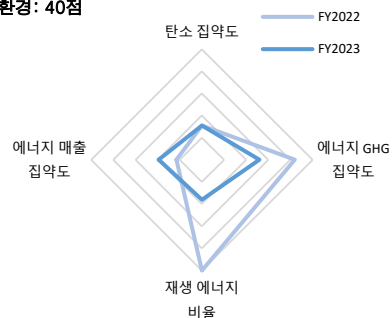
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	35,738	38,168	42,222	46,643	51,166
유동자산	7,028	9,375	10,408	11,539	12,697
현금성자산	3,576	4,196	4,658	5,164	5,682
매출채권및기타채권	1,706	1,588	1,763	1,955	2,151
재고자산	15	22	24	27	29
비유동자산	28,710	28,793	31,814	35,104	38,469
투자자산	21,231	20,910	23,215	25,737	28,320
유형자산	2,742	2,910	3,078	3,246	3,414
무형자산	3,446	3,657	4,060	4,501	4,953
부채총계	11,500	11,167	12,846	14,745	16,625
유동부채	6,306	6,092	7,716	9,543	11,123
매입채무및기타채무	3,873	3,866	4,292	4,759	5,236
단기차입금및단기사채	788	696	605	514	422
유동성장기부채	443	200	0	0	0
비유동부채	5,194	5,075	5,129	5,202	5,502
사채	1,656	2,007	2,359	2,710	3,062
장기차입금및금융부채	1,762	1,266	770	275	0
자본총계	24,238	27,001	29,377	31,897	34,542
지배주주지분	23,206	25,460	27,760	30,148	32,792
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,243	1,423	1,423	1,423	1,423
기타자본	(607)	(639)	(639)	(639)	(639)
이익잉여금	24,544	25,965	27,566	29,256	31,201
비지배주주지분	1,032	1,541	1,617	1,749	1,749
순차입금	(218)	(3,157)	(4,449)	(5,620)	(6,591)

주요 투자지표

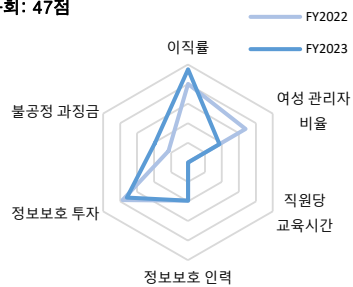
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,661	12,702	12,234	13,102	14,163
BPS	148,137	166,221	182,563	197,789	214,648
DPS	1,205	1,130	1,130	1,130	1,130
수익성(%)					
ROA	2.8	5.2	4.5	4.4	4.3
ROE	4.4	7.9	6.9	6.8	6.7
배당수익률	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4
배당성향	17.9	8.8	9.2	8.6	8.0
안정성					
부채비율(x)	47.4	41.4	43.7	46.2	48.1
차입금/자본총계비율(%)	20.1	16.2	13.3	11.5	10.5
이자보상배율(x)	11.7	18.9	11.9	10.2	9.0
순차입금/EBITDA(x)	(0.1)	(1.2)	(1.5)	(1.7)	(1.8)
Valuation(x)					
PER	33.6	15.7	20.8	19.4	18.0
최고	36.3	18.5	24.1	22.5	20.8
최저	26.0	11.9	14.4	13.4	12.4
PBR	1.5	1.2	1.4	1.3	1.2
최고	1.6	1.4	1.6	1.5	1.4
최저	1.2	0.9	1.0	0.9	0.8
PSR	3.8	3.0	3.4	3.0	2.7
EV/EBITDA	17.5	10.9	12.5	10.6	9.4

## KIS ESG Indicator

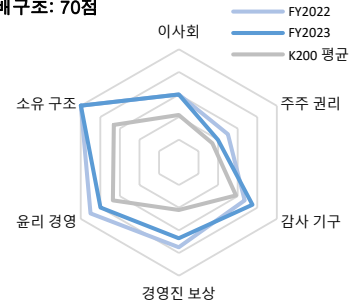
## 환경: 40점



## 사회: 47점



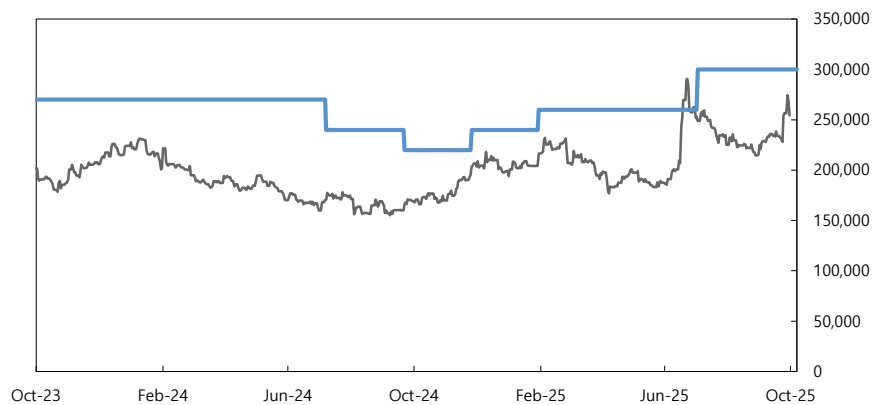
## 지배구조: 70점



자료: 한국투자증권

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
NAVER (035420)	2023.01.09	매수	270,000원	-23.9	-13.1
	2024.01.09	1년경과		-29.7	-14.3
	2024.07.09	매수	240,000원	-30.9	-25.8
	2024.09.23	매수	220,000원	-19.7	-11.1
	2024.11.27	매수	240,000원	-14.4	-9.2
	2025.01.31	매수	260,000원	-19.6	11.7
	2025.07.04	매수	300,000원	-	-



#### ■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 2일 현재 NAVER 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 NAVER 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

#### ■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가 등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

#### ■ 투자등급 비율 (2025. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.9%	22.1%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

#### ■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.