



## BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(8/8): 63,800원

시가총액: 86,125억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (8/8)	최고가	최저가
52 주 주가동향	93,800 원	21,700원
최고/최저가 대비	-32.0%	194.0%
등락률	절대	상대
수익률		
1M	-22.2%	-24.5%
6M	99.1%	56.4%
1Y	155.7%	108.6%

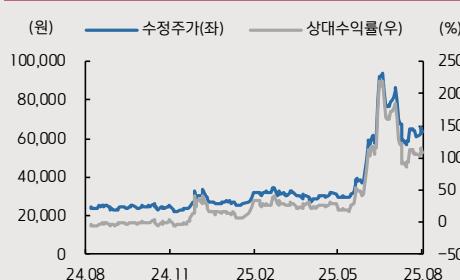
## Company Data

발행주식수	134,992 천주
일평균 거래량(3M)	2,328천주
외국인 지분율	33.9%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	14,202원
주요 주주	카카오 외 2 인
	46.2%

## 투자지표

(실적원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	615.4	766.2	963.6	1,151.6
영업이익	-56.6	-57.5	34.2	93.5
EBITDA	-10.0	-5.0	84.8	149.4
세전이익	-5.6	-5.4	89.8	161.5
순이익	-22.9	-21.5	66.0	122.4
지배주주지분순이익	2.5	-13.7	59.7	110.6
EPS(원)	19	-102	443	819
증감률(% YoY)	-95.4	적전	흑전	85.0
PER(배)	2,624.7	-257.4	144.1	77.9
PBR(배)	3.53	1.90	4.49	4.25
EV/EBITDA(배)	-375.4	-50.3	62.2	34.5
영업이익률(%)	-9.2	-7.5	3.5	8.1
ROE(%)	0.1	-0.7	3.2	5.6
순차입금비율(%)	-151.3	-174.4	-171.9	-168.7

## Price Trend



## 카카오페이 (377300)

## 카카오와 함께 걸어갈 길



동사의 목표주가로 13만원을 유지하고 인터넷 업종내 최선호주 입지를 유지한다. 카카오와 오픈AI가 준비할 자율형 에이전트를 통한 결제, 마이 데이터 및 유저별 액티브 데이터와 연계해 중기적으로 구독경제 실링이 오픈된 자산관리 에이전트 부문에서 경제적 부가가치를 창출하고 이를 스테이블코인 기반 결제 생태계 확장과 연계하여 카카오와 함께 기업가치 레벨업을 달성할 것으로 조망한다.

## &gt;&gt;&gt; AI 에이전트 진화 스텝

카카오와 오픈AI가 준비할 공동 프로젝트는 초기 스텝에서 개인간 대화 맥락을 활용한 비서 역할과 1탭과 3탭에 연동되는 콘텐츠 타겟팅 및 카카오의 계열사 서비스를 톡 내 호출하는 과정을 통해 서비스별 유저 인터페이스를 연결하여 관련 서비스별 자율 에이전트의 초기 서비스를 구현하는 쪽으로 작동할 것으로 판단한다. 또한 주요 외부 서드파티 서비스를 카카오 로그인 API를 통해 톡내 호출하면서 초기 자율형 에이전트의 커버리지를 넓힐 것으로 관측된다. 해당 과정에서 카카오페이는 톡내 거래형 기반 결제 데이터의 연결과 관련 추천 및 혜택을 연계해 유저 부가가치를 증대하는 데 뿐만 아니라 계열사 및 서드파티 기반 TPV 확장성을 동사 결제 라인으로 락인 및 흡수해 온오프라인을 포괄한 결제 협업모니터 구축할 것으로 판단하며 해당 과정에서 중기적으로 스테이블 코인 에코시스템 구축에 있어 국내 선두 입지를 차지할 것으로 사료된다. 또한 중장기적으로 유저 핵심 데이터 기반의 버티컬 자율형 에이전트가 유저별 개인정보 동의를 통해 플랫폼 안에 구축될 것이고 이는 카카오페이가 구축한 결제 데이터, 증권 및 보험, 블록체인 서비스 기반 등 유저 토탈 자산 포트폴리오 및 이에 기반한 액티브 데이터를 결합해 작동할 것이 자명하기에 구독경제 실링이 열려있는 자산관리 에이전트 부문에서 동사는 카카오 및 오픈AI 기반의 서비스 백본과 연계해 내부적인 자산관리 에이전트를 구축해 27년부터 압도적인 에코 시스템을 구축할 것으로 전망한다. 또한 내년부터는 결제 및 마이데이터 등을 결합한 에이전트 결제광고의 성장성을 명확히 보여줄 것으로 조망한다.

## &gt;&gt;&gt; 하반기 안정적 성과 기대

6/27일 대출 규제, 7월 3단계 스트레스 DSR 시행 등으로 3분기 대출 매출은 전분기 대비 25% 감소된 수준을 추정치에 반영했으나, 보험DB 매출의 증가 및 해외주식 점유율 증가에 기반한 증권 TPV 증가 등으로 동사 금융 세그먼트의 탑라인은 하반기에도 2분기에 기반한 안정적 퍼포먼스를 기록할 것으로 전망한다. 여기에 광고 및 카드 증가 등을 중심으로 플랫폼서비스 매출의 탄력적인 증가를 기대해 볼 수 있으며, 중기적으로는 머니 기반 결제 확대 및 스테이블 코인 기반 결제 에코시스템의 확대와 26년 에이전트 결제광고의 증가 및 27년 자산관리 에이전트의 성공적 안착 등을 감안해 현시점은 동사의 투자매력도가 높은 시기이며 카카오 기업가치와 연동하여 지속적인 우상향을 조망한다.

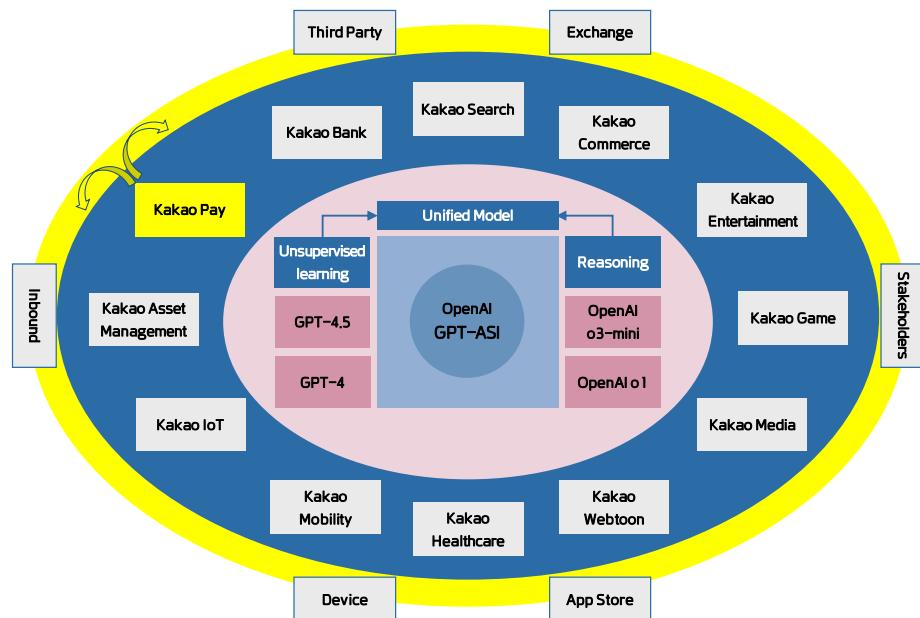
## 카카오페이 실적 및 Valuation

(십억원)	23A	24A	25E	26E	27E	28E	29E
매출액	615.4	766.2	963.6	1,151.6	1,606.8	2,554.5	3,908.0
결제서비스	443.4	490.0	527.1	581.1	624.3	652.9	663.8
금융서비스	142.8	244.1	384.8	479.8	576.4	682.5	795.6
자산관리 에이전트					254.9	996.3	2,145.5
MAU(천명)					26,116	26,704	27,238
PUR					1.3%	3.3%	5.3%
PU(천명)					327	868	1,430
월간 구독료(달러)					50	75	100
원/달러 환율					1,300	1,275	1,250
월간 구독료(천원)					65	96	125
에이전트 결제광고				26.0	76.8	139.1	211.0
결제 TPV	32,126	38,551	43,370	50,960	58,604	65,929	72,522
Penetration Rate				2.6%	6.6%	10.6%	14.6%
데이터크레이트				2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
플랫폼서비스	29.1	32.1	51.7	64.8	74.5	83.8	92.2
영업비용	672.0	823.7	929.4	1,058.1	1,385.0	2,015.8	2,892.2
지급수수료	318.0	360.2	402.4	436.2	651.4	1,161.2	1,910.1
자산관리 에이전트 원가					109.0	380.1	783.8
PU(천명)					327	868	1,430
일간 프롬프트 한도(개수)					20	25	30
일수					365	366	365
단가(센트)					3.50	3.75	4.00
원/달러 환율					1,300	1,275	1,250
단가(원화)					46	48	50
자산관리 에이전트 로열티					75.7	295.7	636.8
RS					29.7%	29.7%	29.7%
에이전트 결제광고 로열티				7.8	23.0	41.7	63.3
RS				30%	30%	30%	30%
인건비	203.1	215.4	253.1	287.6	316.4	340.1	357.1
광고선전비	56.5	65.5	82.4	100.8	146.1	204.6	276.1
기타	94.3	182.5	191.6	233.5	271.1	309.9	348.8
영업이익	-56.6	-57.5	34.2	93.5	221.8	538.7	1,015.9
마진율(%)	-9.2%	-7.5%	3.5%	8.1%	13.8%	21.1%	26.0%
영업외손익	50.9	52.1	55.6	68.0	78.0	88.0	98.0
법인세차감전순이익	-5.6	-5.4	89.8	161.5	299.8	626.7	1,113.9
법인세비용	17.3	16.2	23.8	39.1	72.5	162.5	296.4
법인세율	-305.8%	-300.4%	26.5%	24.2%	24.2%	25.9%	26.6%
당기순이익	-22.9	-21.5	66.0	122.4	227.3	464.3	817.5
당기순이익률	-3.7%	-2.8%	6.8%	10.6%	14.1%	18.2%	20.9%
지배주주지분	2.5	-13.7	59.7	110.6	205.1	418.4	735.7
%YoY	-95.3%	적전	흑전	85.2%	85.4%	104.0%	75.8%
CAGR(26E-29E)							87.3%
잠재 PER(배)							35.0
25E 적정가치							17,587.8
발행주식수(백만주)							135.0
주당 적정가치(원)							130,288

주: 자산관리 에이전트 로열티 산정시 관련 결제수수료 차감 후 30% 적용, 연간 할인율 10% 적용

자료: 카카오페이, 키움증권 리서치

### 카카오/오픈AI 제휴 구조도 및 카카오페이 Role



자료: 키움증권 리서치

### 카카오페이 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	24A	25E	26E
매출액	176.3	185.5	186.2	218.2	211.9	238.3	248.2	265.3	766.2	963.6	1,151.6
결제서비스	120.0	121.4	122.9	125.7	122.2	125.1	133.7	146.0	490.0	527.1	581.1
금융서비스	49.9	55.2	55.0	84.0	80.2	100.3	100.0	104.4	244.1	384.8	479.8
자산관리 에이전트											
에이전틱 결제광고											26.0
플랫폼서비스	6.5	8.9	8.3	8.5	9.5	12.9	14.5	14.9	32.1	51.7	64.8
영업비용	186.1	192.8	193.7	251.2	207.5	229.0	238.4	254.6	823.7	929.4	1,058.1
영업이익	-9.7	-7.3	-7.5	-33.0	4.4	9.3	9.8	10.7	-57.5	34.2	93.5
영업이익률(%)	-5.5%	-3.9%	-4.0%	-15.1%	2.1%	3.9%	3.9%	4.0%	-7.5%	3.5%	8.1%
영업외손익	13.2	15.3	-20.2	43.8	16.0	10.6	14.5	14.5	52.1	55.6	68.0
법인세차감전순이익	3.5	8.1	-27.7	10.8	20.4	20.0	24.3	25.2	-5.4	89.8	161.5
법인세차감전순이익률(%)	2.0%	4.3%	-14.9%	4.9%	9.6%	8.4%	9.8%	9.5%	-0.7%	9.3%	14.0%
법인세비용	3.3	7.4	-0.2	5.6	6.0	5.8	5.9	6.1	16.2	23.8	39.1
법인세율(%)	95.2%	92.2%	0.7%	51.7%	29.5%	29.3%	24.2%	24.2%	-300.4%	26.5%	24.2%
당기순이익	0.2	0.6	-27.5	5.2	14.4	14.1	18.4	19.1	-21.5	66.0	122.4
당기순이익률(%)	0.1%	0.3%	-14.8%	2.4%	6.8%	5.9%	7.4%	7.2%	-2.8%	6.8%	10.6%
지배주주지분	3.8	3.9	-25.3	3.9	13.3	12.7	16.6	17.2	-13.7	59.7	110.6
비지배지분	-3.6	-3.2	-2.3	1.3	1.1	1.4	1.8	1.9	-7.8	6.2	11.8

자료: 카카오페이, 키움증권 리서치

### 카카오페이지 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(% , %P)		
	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
매출액	913.0	1,052.7	1,459.5	963.6	1,151.6	1,606.8	5.5%	9.4%	10.1%
영업이익	22.6	75.4	196.3	34.2	93.5	221.8	51.0%	23.9%	13.0%
영업이익률	2.5%	7.2%	13.5%	3.5%	8.1%	13.8%	1.1%	1.0%	0.4%
법인세차감전순이익	88.8	162.4	293.3	89.8	161.5	299.8	1.1%	-0.6%	2.2%
당기순이익	67.0	124.9	225.6	66.0	122.4	227.3	-1.6%	-2.0%	0.8%
지배주주지분	62.0	115.5	208.6	59.7	110.6	205.1	-3.7%	-4.3%	-1.7%

자료: 키움증권 리서치

### 카카오페이지 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(% , %P)			
	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E
매출액	231.4	229.8	239.8	237.2	238.3	248.2	265.3	266.8	3.0%	8.0%	10.6%	12.4%
영업이익	9.3	5.9	3.1	9.0	9.3	9.8	10.7	18.5	0.8%	66.8%	243.8%	106.3%
영업이익률	4.0%	2.6%	1.3%	3.8%	3.9%	3.9%	4.0%	6.9%	-0.1%	1.4%	2.7%	3.2%
법인세차감전순이익	26.0	22.6	19.8	30.7	20.0	24.3	25.2	35.5	-23.2%	7.4%	26.7%	15.6%
당기순이익	20.0	17.4	15.3	23.6	14.1	18.4	19.1	26.9	-29.4%	5.8%	24.9%	13.9%
지배주주지분	18.5	16.1	14.1	21.9	12.7	16.6	17.2	24.3	-31.3%	3.0%	21.5%	11.3%

자료: 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

	(단위 :십억원)				
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	615.4	766.2	963.6	1,151.6	1,606.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	615.4	766.2	963.6	1,151.6	1,606.8
판관비	672.0	823.7	929.4	1,058.1	1,385.0
<b>영업이익</b>	-56.6	-57.5	34.2	93.5	221.8
<b>EBITDA</b>	-10.0	-5.0	84.8	149.4	279.5
<b>영업외손익</b>	50.9	52.1	55.6	68.0	78.0
이자수익	63.9	62.6	63.7	66.2	68.2
이자비용	5.9	5.3	5.3	5.3	5.3
외환관련이익	1.3	3.5	0.0	0.0	0.0
외환관련손실	1.3	2.5	0.0	0.0	0.0
증속 및 관계기업손익	1.6	5.1	5.0	8.0	10.0
기타	-8.7	-11.3	-7.8	-0.9	5.1
<b>법인세차감전이익</b>	-5.6	-5.4	89.8	161.5	299.8
법인세비용	17.3	16.2	23.8	39.1	72.5
<b>계속사업순손익</b>	-22.9	-21.5	66.0	122.4	227.3
<b>당기순이익</b>	-22.9	-21.5	66.0	122.4	227.3
<b>지배주주순이익</b>	2.5	-13.7	59.7	110.6	205.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	18.0	24.5	25.8	19.5	39.5
영업이익 증감율	흑전	1.6	-159.5	173.4	137.2
EBITDA 증감율	흑전	-50.0	-1,796.0	76.2	87.1
지배주주순이익 증감율	-95.4	-648.0	-535.8	85.3	85.4
EPS 증감율	-95.4	적전	흑전	85.0	85.4
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-9.2	-7.5	3.5	8.1	13.8
EBITDA Margin(%)	-1.6	-0.7	8.8	13.0	17.4
지배주주순이익률(%)	0.4	-1.8	6.2	9.6	12.8

## 현금흐름표

	(단위 :십억원)				
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	253.1	127.0	22.8	101.0	68.9
당기순이익	0.0	0.0	66.0	122.4	227.3
비현금항목의 가감	8.7	39.3	-92.8	-77.8	-46.5
유형자산감가상각비	27.7	29.8	29.1	33.5	34.6
무형자산감가상각비	18.9	22.7	21.5	22.4	23.1
지분법평가손익	-1.9	-5.4	-5.0	-8.0	-10.0
기타	-36.0	-7.8	-138.4	-125.7	-94.2
영업활동자산부채증감	206.5	37.5	20.4	39.9	-96.9
매출채권및기타채권의감소	-4.7	-6.3	-112.6	-107.2	-259.7
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	190.7	51.6	133.8	148.0	163.7
기타	20.5	-7.8	-0.8	-0.9	-0.9
기타현금흐름	37.9	50.2	29.2	16.5	-15.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-417.2	191.3	147.6	142.4	137.0
유형자산의 취득	-11.3	-8.8	-35.0	-35.0	-35.0
유형자산의 처분	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-15.2	-3.4	-25.0	-25.0	-25.0
투자자산의감소(증가)	-27.3	-17.3	-8.0	-8.0	-8.0
단기금융자산의감소(증가)	-1,121.5	-93.7	-98.6	-103.7	-109.1
기타	757.8	314.2	314.2	314.1	314.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	-42.2	-12.0	-12.0	-12.0	-12.0
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-42.2	-12.0	-12.0	-12.0	-12.0
기타현금흐름	0.0	0.7	-195.6	-195.6	-195.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-206.3	307.0	-37.3	35.8	-1.7
기초현금 및 현금성자산	1,463.5	1,257.3	1,564.2	1,527.0	1,562.8
기말현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,527.0	1,562.8	1,561.1

## 재무상태표

	(단위 :십억원)				
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	3,430.1	3,907.7	4,082.4	4,330.1	4,698.1
현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,527.0	1,562.8	1,561.1
단기금융자산	1,796.0	1,889.7	1,988.3	2,092.0	2,201.2
매출채권 및 기타채권	362.7	437.0	549.6	656.8	916.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	14.1	16.8	17.5	18.5	19.3
<b>비유동자산</b>	536.3	507.0	529.4	549.5	569.8
투자자산	62.4	84.7	97.7	113.7	131.7
유형자산	45.1	38.8	44.7	46.2	46.5
무형자산	144.4	126.5	130.0	132.6	134.5
기타비유동자산	284.4	257.0	257.0	257.0	257.1
<b>자산총계</b>	3,966.5	4,414.7	4,611.8	4,879.5	5,267.8
<b>유동부채</b>	1,193.8	1,339.8	1,473.5	1,621.5	1,785.2
매입채무 및 기타채무	1,138.9	1,259.8	1,393.6	1,541.6	1,705.3
단기금융부채	19.3	24.9	24.9	24.9	24.9
<b>비유동부채</b>	35.6	55.1	55.0	55.0	55.0
장기금융부채	122.9	123.0	123.0	123.0	123.0
기타비유동부채	107.5	97.4	97.4	97.4	97.4
<b>부채총계</b>	2,031.7	2,503.9	2,637.7	2,785.7	2,949.4
<b>자본지분</b>	1,877.1	1,861.2	1,918.3	2,026.2	2,228.7
자본금	67.1	67.3	67.5	67.5	67.5
자본잉여금	1,814.8	1,817.7	1,817.5	1,817.5	1,817.5
기타자본	171.0	168.1	168.1	168.1	168.1
기타포괄손익누계액	-5.5	-7.9	-10.6	-13.3	-15.9
이익잉여금	-170.2	-184.0	-124.2	-13.6	191.5
비자본지분	57.7	49.6	55.8	67.6	89.8
<b>자본총계</b>	1,934.8	1,910.8	1,974.1	2,093.8	2,318.4
<b>투자지표</b>					(단위 :원, %, 배)
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	19	-102	443	819	1,518
BPS	13,981	13,824	14,202	15,001	16,500
CFPS	-106	132	-199	330	1,338
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	2,624.7	-257.4	144.1	77.9	42.0
PER(최고)	3,870.4	-590.3	257.5		
PER(최저)	1,807.4	-207.9	56.9		
PBR	3.53	1.90	4.49	4.25	3.87
PBR(최고)	5.20	4.35	8.03		
PBR(최저)	2.43	1.53	1.77		
PSR	10.73	4.61	8.93	7.48	5.36
PCFR	-465.7	198.4	-320.4	193.2	47.7
EV/EBITDA	-375.4	-50.3	62.2	34.5	18.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%), 보통주, 현금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-0.6	-0.5	1.5	2.6	4.5
ROE	0.1	-0.7	3.2	5.6	9.6
ROIC	23.6	7.0	-4.2	-11.4	-28.4
매출채권회전율	2.3	1.9	2.0	1.9	2.0
재고자산회전율					
부채비율	105.0	131.0	133.6	133.0	127.2
순차입금비율	-151.3	-174.4	-171.9	-168.7	-157.0
이자보상배율	-9.5	-10.9	6.5	17.8	42.2
총차입금	126.8	122.3	122.3	122.3	122.3
순차입금	-2,926.5	-3,331.7	-3,393.0	-3,532.5	-3,639.9
NOPLAT	-10.0	-5.0	84.8	149.4	279.5
FCF	106.6	39.7	36.1	106.7	69.0

## Compliance Notice

- 당사는 8월 8일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

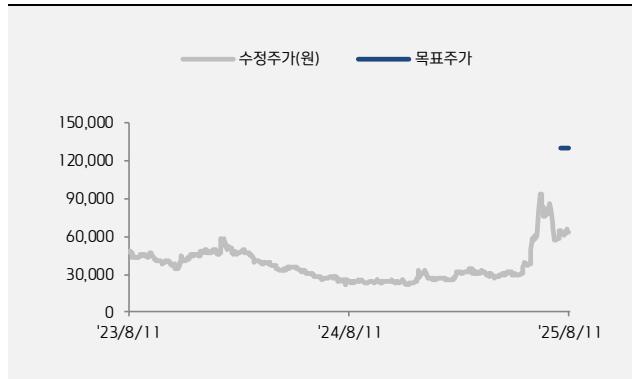
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
카카오페이지 (377300)	2025-07-29	BUY(Initiate)	130,000원	6개월	-51.59	-49.15	
	2025-08-11	BUY(Maintain)	130,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2024/07/01~2025/06/30)

매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%