



# BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(1/23): 67,800원

시가총액: 91,628억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (1/23)		4,990.07pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	93,800 원	25,250원
등락률	-27.7%	168.5%
수익률	절대	상대
1M	38.2%	14.1%
6M	14.9%	-26.7%
1Y	162.3%	33.3%

## Company Data

발행주식수	135,145 천주
일평균 거래량(3M)	689천주
외국인 지분율	28.2%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	14,227원
주요 주주	카카오 외 2 인
	46.2%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	615.4	766.2	952.5	1,134.5
영업이익	-56.6	-57.5	51.1	128.0
EBITDA	-10.0	-5.0	101.8	183.9
세전이익	-5.6	-5.4	99.5	194.0
순이익	-22.9	-21.5	74.6	147.0
지배주주지분순이익	2.5	-13.7	64.1	128.2
EPS(원)	19	-102	475	949
증감률(% YoY)	-95.4	적전	흑전	99.7
PER(배)	2,624.7	-257.4	142.7	71.5
PBR(배)	3.53	1.90	4.77	4.47
EV/EBITDA(배)	-375.2	-48.7	28.1	25.5
영업이익률(%)	-9.2	-7.5	5.4	11.3
ROE(%)	0.1	-0.7	3.4	6.5
순차입금비율(%)	-151.4	-174.8	-193.6	-213.9

## Price Trend



# 카카오페이 (377300)

## 기업가치 내재화의 원년



동사의 목표주가로 13만원을 유지하고 인터넷 업종내 최선호주 입지를 유지한다. 목표주가는 29E 지배주주지분 7,813억원에 잠재 PER 30배와 연 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치이다. 전 사업부문 성장에 따른 단기 실적 호조세와 AI 및 스테이블코인 연계를 통한 중기 이상 자산관리 에이전트와 에이전틱 결제광고 성장 단계 확보로 올해부터 기업가치 내재화가 현실화될 것으로 종합 판단한다.

### >>> 글로벌 추세에 정확히 부합

최근 스테이블코인 관련 당정의 논의가 기존 은행 중심에서 테크핀과 가상자산 거래소를 포함한 관련 이해 집단을 균형있게 포괄하는 옵션으로 유연하게 진행되고 있다는 점을 우선 긍정적으로 평가한다. 당사는 스테이블코인 밸류 역시 태생적 AI 백본 경쟁력을 통한 연계 가치로 워킹된다는 점을 수차례 강조했고, 이는 카카오와 오픈시 제휴를 통한 그룹내 자율형 에이전트 효과가 주 총아인 자산관리 에이전트까지 시차를 두고 확산될 것을 조망한 것이다. 중단기적으로 유저 대상 투자 예측 기반 솔루션 및 AI 어시스턴트 내재화로 실시간으로 워킹하는 유저의 투자 포트폴리오 구축과 수익률 제고에 일조할 과정을 바라보면서 이를 통해 기존 레거시 금융사와의 차별점을 만들어낼 것으로 기대한다. 또한 중기 이상으로 모든 투자 관련 에셋과 종합 정보를 강력한 AI 백본과 연계하고 에코시스템 산하의 데이터 기반 얼라이언스를 통해서 시장 대비 초과수익률을 극대화하는 구독경제 기반 자산관리 에이전트가 워킹될 것으로 판단한다. 해당 과정에서 AI가 주도적 의사결정을 하는 맥락 하에 기존 결제, 금융 등 과정에 있어 액티비티에 기반한 유저 대상의 리워드 역시 타 플랫폼 대비 내부 리저브 등에 기반한 운용 경쟁력을 기반으로 높은 리워드를 지급함으로써 관련 유저를 락인하는데 경쟁우위를 확보할 것으로 종합 판단한다. 해당 과정에서 유저들의 데이터 기반의 에이전틱 결제 광고의 성장성도 추가적 투자 포인트로 워킹하게 될 것이다.

### >>> 중단기 실적 성장세도 주목

동사 4Q25E 영업이익은 216억원으로 전분기대비 36.7% 증가할 것으로 전망한다. 결제, 금융 및 플랫폼 등 모든 사업부문에서 전분기대비 매출 성장성이 확보되는 가운데 이에 기반한 영업 레버리지 효과로 중단기적 측면에서 실적의 성장과 가시성이 지속될 것으로 판단한다. 세부 부문별로 결제 매출은 전분기 대비 6.1% 증가를 전망하며 대출은 전방시장의 부진에도 금융권 믹스 조정과 랜딩 페이지 개선 등에 기반한 실행률 개선 등으로 전분기대비 3.7%에 달하는 매출 증가를 기록할 것으로 전망한다. 증권 부문은 국내외의 거래 관련 지표가 높은 성장을 기록하면서 전분기대비 20.1% 매출 증가를 예상하며 보험 부문은 원수보험의 높은 성장이 지속되면서 전분기대비 25.2% 매출 증가를 예상한다. 플랫폼 부문 매출은 광고 중심 시즈널 및 타겟 효과가 워킹되면서 전분기대비 11.0% 증가할 것으로 예상한다.

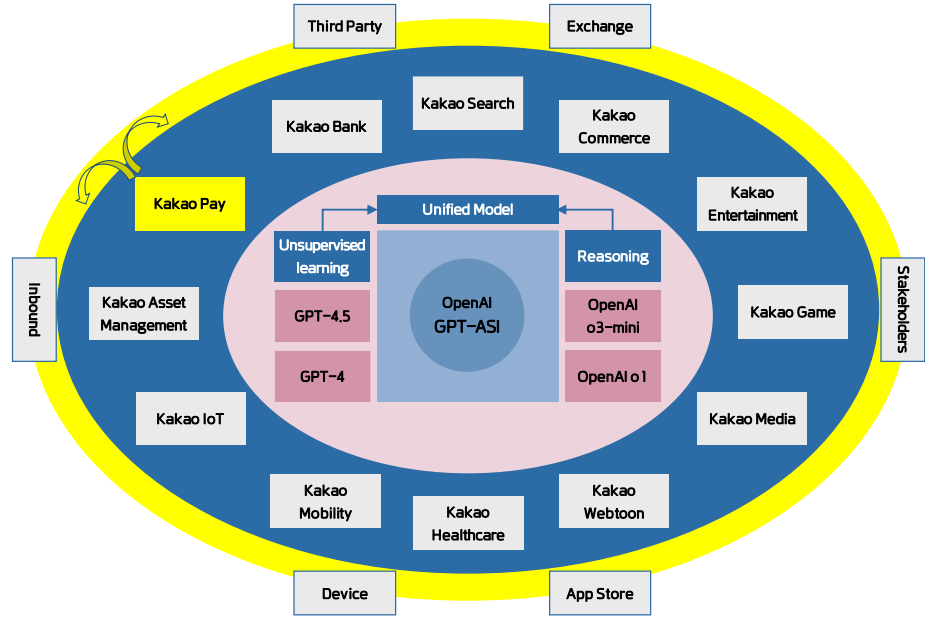
카카오페이 실적 및 Valuation

(십억원)	23A	24A	25E	26E	27E	28E	29E
매출액	615.4	766.2	952.5	1,134.5	1,593.7	2,566.1	3,955.7
결제서비스	443.4	490.0	514.7	566.6	607.6	634.1	643.1
금융서비스	142.8	244.1	385.9	476.8	559.9	634.2	691.7
자산관리 에이전트					274.5	1,074.4	2,317.2
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					1,400	1,375	1,350
월간 구독료(천원)					70	103	135
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%
테이크레이트				2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
플랫폼서비스	29.1	32.1	51.9	65.1	74.9	84.3	92.7
영업비용	672.0	823.7	901.3	1,006.6	1,333.7	1,979.8	2,880.4
지급수수료	318.0	360.2	390.9	419.3	647.6	1,194.3	2,000.6
자산관리 에이전트 원가					117.3	410.0	846.6
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					1,400	1,375	1,350
단가(원화)					49	52	54
자산관리 에이전트 로열티					81.5	319.0	687.9
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	256.5	289.6	318.5	342.4	359.6
광고선전비	56.5	65.5	86.1	99.3	139.0	187.6	243.9
기타	94.3	182.5	167.8	198.4	228.6	255.5	276.3
영업이익	-56.6	-57.5	51.1	128.0	260.0	586.3	1,075.4
마진율(%)	-9.2%	-7.5%	5.4%	11.3%	16.3%	22.8%	27.2%
영업외손익	50.9	52.1	48.3	66.0	76.0	86.0	96.0
법인세차감전순이익	-5.6	-5.4	99.5	194.0	336.0	672.3	1,171.4
법인세비용	17.3	16.2	24.8	46.9	82.5	175.0	312.2
법인세율	-305.8%	-300.4%	25.0%	24.2%	24.6%	26.0%	26.7%
당기순이익	-22.9	-21.5	74.6	147.0	253.5	497.3	859.2
당기순이익률	-3.7%	-2.8%	7.8%	13.0%	15.9%	19.4%	21.7%
지배주주지분	2.5	-13.7	64.1	128.2	224.2	446.0	781.3
%YoY	-95.3%	적전	흑전	99.9%	74.9%	99.0%	75.2%
CAGR(26E-29E)							86.8%
잠재 PER(배)							30.0
26E 적정가치							17,609.0
발행주식수(백만주)							135.1
주당 적정가치(원)							130,297

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	2Q25	3Q25	4Q25E	24A	25E	26E
매출액	176.3	185.5	186.2	218.2	211.9	238.3	238.4	263.9	766.2	952.5	1,134.5
결제서비스	120.0	121.4	122.9	125.7	122.2	125.1	129.7	137.7	490.0	514.7	566.6
금융서비스	49.9	55.2	55.0	84.0	80.2	100.3	94.7	110.7	244.1	385.9	476.8
자산관리 에이전트											
에이전트 결제광고											26.0
플랫폼서비스	6.5	8.9	8.3	8.5	9.5	12.9	14.0	15.5	32.1	51.9	65.1
영업비용	186.1	192.8	193.7	251.2	207.5	229.0	222.5	242.3	823.7	901.3	1,006.6
영업이익	-9.7	-7.3	-7.5	-33.0	4.4	9.3	15.8	21.6	-57.5	51.1	128.0
영업이익률(%)	-5.5%	-3.9%	-4.0%	-15.1%	2.1%	3.9%	6.6%	8.2%	-7.5%	5.4%	11.3%
영업외손익	13.2	15.3	-20.2	43.8	16.0	10.6	7.7	14.0	52.1	48.3	66.0
법인세차감전순이익	3.5	8.1	-27.7	10.8	20.4	20.0	23.5	35.6	-5.4	99.5	194.0
법인세차감전순이익률(%)	2.0%	4.3%	-14.9%	4.9%	9.6%	8.4%	9.9%	13.5%	-0.7%	10.4%	17.1%
법인세비용	3.3	7.4	-0.2	5.6	6.0	5.8	4.4	8.6	16.2	24.8	46.9
법인세율(%)	95.2%	92.2%	0.7%	51.7%	29.5%	29.3%	18.6%	24.2%	-300.4%	25.0%	24.2%
당기순이익	0.2	0.6	-27.5	5.2	14.4	14.1	19.1	27.0	-21.5	74.6	147.0
당기순이익률(%)	0.1%	0.3%	-14.8%	2.4%	6.8%	5.9%	8.0%	10.2%	-2.8%	7.8%	13.0%
지배주주지분	3.8	3.9	-25.3	3.9	13.3	12.7	15.2	22.9	-13.7	64.1	128.2
비지배지분	-3.6	-3.2	-2.3	1.3	1.1	1.4	4.0	4.0	-7.8	10.5	18.8

자료: 카카오페이, 키움증권 리서치

카카오페이 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(% , %P)		
	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
매출액	945.1	1,112.0	1,557.4	952.5	1,134.5	1,593.7	0.8%	2.0%	2.3%
영업이익	39.7	98.5	222.8	51.1	128.0	260.0	28.7%	30.0%	16.7%
영업이익률	4.2%	8.9%	14.3%	5.4%	11.3%	16.3%	1.2%	2.4%	2.0%
법인세차감전순이익	88.5	166.5	300.8	99.5	194.0	336.0	12.3%	16.5%	11.7%
당기순이익	66.3	126.2	228.0	74.6	147.0	253.5	12.5%	16.5%	11.2%
지배주주지분	57.1	110.2	201.9	64.1	128.2	224.2	12.3%	16.4%	11.0%

자료: 키움증권 리서치

카카오페이 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(% , %P)			
	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E
매출액	256.6	253.8	274.6	280.4	263.9	269.9	276.2	284.8	2.9%	6.3%	0.6%	1.6%
영업이익	10.2	15.2	25.0	25.6	21.6	31.0	28.9	31.5	112.1%	104.5%	15.6%	22.8%
영업이익률	4.0%	6.0%	9.1%	9.1%	8.2%	11.5%	10.5%	11.0%	4.2%	5.5%	1.4%	1.9%
법인세차감전순이익	24.7	32.2	42.0	42.6	35.6	47.5	45.4	48.0	44.2%	47.7%	8.1%	12.6%
당기순이익	18.7	24.4	31.8	32.3	27.0	36.0	34.4	36.4	44.2%	47.7%	8.1%	12.6%
지배주주지분	15.9	21.3	27.8	28.2	22.9	31.4	30.0	31.7	44.2%	47.5%	8.0%	12.4%

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	615.4	766.2	952.5	1,134.5	1,593.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	615.4	766.2	952.5	1,134.5	1,593.7
판관비	672.0	823.7	901.3	1,006.6	1,333.7
<b>영업이익</b>	-56.6	-57.5	51.1	128.0	260.0
<b>EBITDA</b>	-10.0	-5.0	101.8	183.9	317.6
영업외손익	50.9	52.1	48.3	66.0	76.0
이자수익	63.9	62.6	71.6	84.5	99.4
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
종속 및 관계기업손익	1.6	5.1	3.6	6.0	8.0
기타	-8.7	-11.3	-21.6	-19.2	-26.1
<b>법인세차감전이익</b>	-5.6	-5.4	99.5	194.0	336.0
법인세비용	17.3	16.2	24.8	46.9	82.5
계속사업순손익	-22.9	-21.5	74.6	147.0	253.5
<b>당기순이익</b>	-22.9	-21.5	74.6	147.0	253.5
<b>지배주주순이익</b>	2.5	-13.7	64.1	128.2	224.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	18.0	24.5	24.3	19.1	40.5
영업이익 증감율	흑전	1.6	-188.9	150.5	103.1
EBITDA 증감율	흑전	-50.0	-2,136.0	80.6	72.7
지배주주순이익 증감율	-95.4	-648.0	-567.9	100.0	74.9
EPS 증감율	-95.4	적전	흑전	99.7	74.9
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-9.2	-7.5	5.4	11.3	16.3
EBITDA Margin(%)	-1.6	-0.7	10.7	16.2	19.9
지배주주순이익률(%)	0.4	-1.8	6.7	11.3	14.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	253.1	127.0	460.4	672.0	786.3
당기순이익	0.0	0.0	74.6	147.0	253.5
비현금항목의 가감	8.7	39.3	-98.4	-86.2	-65.9
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	-3.6	-6.0	-8.0
기타	-36.0	-7.8	-145.4	-136.1	-115.6
영업활동자산부채증감	206.5	37.5	448.0	584.2	592.3
매출채권및기타채권의감소	-4.7	-6.3	-106.2	-103.8	-261.9
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	190.7	51.6	555.1	689.0	855.2
기타	20.5	-7.8	-0.9	-1.0	-1.0
기타현금흐름	37.9	50.2	36.2	27.0	6.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-417.2	191.3	147.0	141.9	136.5
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)	-27.2	-16.7	-8.0	-8.0	-8.0
단기금융자산의감소(증가)	-1,121.5	-93.6	-98.5	-103.6	-109.0
기타	757.7	313.5	313.5	313.5	313.5
<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	-194.9	-194.9	-194.9
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-206.3	307.0	400.5	606.9	715.8
기초현금 및 현금성자산	1,463.5	1,257.3	1,564.2	1,964.7	2,571.7
기말현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,964.7	2,571.7	3,287.5

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	3,430.1	3,907.7	4,513.7	5,329.1	6,416.6
현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,964.7	2,571.8	3,287.5
단기금융자산	1,796.0	1,889.6	1,988.0	2,091.6	2,200.6
매출채권 및 기타채권	362.7	437.0	543.3	647.1	909.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	14.1	16.9	17.7	18.6	19.5
<b>비유동자산</b>	536.3	507.0	528.0	546.1	564.4
투자자산	62.2	84.0	95.6	109.6	125.6
유형자산	45.1	38.8	44.7	46.2	46.5
무형자산	144.4	126.5	130.0	132.6	134.5
기타비유동자산	284.6	257.7	257.7	257.7	257.8
<b>자산총계</b>	3,966.5	4,414.7	5,041.7	5,875.2	6,981.0
<b>유동부채</b>	1,908.8	2,380.9	2,936.0	3,625.0	4,480.1
매입채무 및 기타채무	1,853.8	2,301.0	2,856.1	3,545.0	4,400.2
단기금융부채	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5
기타유동부채	37.5	62.4	62.4	62.5	62.4
<b>비유동부채</b>	122.9	123.0	123.0	123.0	123.0
장기금융부채	106.6	96.8	96.8	96.8	96.8
기타비유동부채	16.3	26.2	26.2	26.2	26.2
<b>부채총계</b>	2,031.7	2,503.9	3,059.0	3,747.9	4,603.1
<b>지배자본</b>	1,877.1	1,861.2	1,922.7	2,048.2	2,269.7
자본금	67.1	67.3	67.6	67.6	67.6
자본잉여금	1,814.8	1,817.7	1,817.4	1,817.4	1,817.4
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	-119.8	8.4	232.5
비지배자본	57.7	49.6	60.1	78.9	108.3
<b>자본총계</b>	1,934.8	1,910.8	1,982.8	2,127.1	2,377.9
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	19	-102	475	949	1,659
BPS	13,981	13,824	14,227	15,156	16,795
CFPS	-106	132	-176	450	1,388
DPS	0	0	0	0	0
<b>주기배수(배)</b>					
PER	2,624.7	-257.4	142.7	71.5	40.9
PER(최고)	3,870.4	-590.3	240.0		
PER(최저)	1,807.4	-207.9	53.0		
PBR	3.53	1.90	4.77	4.47	4.04
PBR(최고)	5.20	4.35	8.01		
PBR(최저)	2.43	1.53	1.77		
PSR	10.73	4.61	9.61	8.08	5.75
PCFR	-465.7	198.4	-385.2	150.6	48.8
EV/EBITDA	-375.2	-48.7	28.1	25.5	12.3
<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	1.6	2.7	3.9
ROE	0.1	-0.7	3.4	6.5	10.4
ROIC	13.8	2.7	-2.1	-4.1	-6.6
매출채권회전율	2.3	1.9	1.9	1.9	2.0
재고자산회전율					
부채비율	105.0	131.0	154.3	176.2	193.6
순차입금비율	-151.4	-174.8	-193.6	-213.9	-226.0
이자보상배율	-9.5	-10.9	9.7	24.4	49.5
<b>총차입금</b>	124.1	114.3	114.3	114.3	114.3
<b>순차입금</b>	-2,929.2	-3,339.5	-3,838.4	-4,549.1	-5,373.8
<b>NOPLAT</b>	-10.0	-5.0	101.8	183.9	317.6
<b>FCF</b>	106.6	39.7	477.0	677.2	786.2

Compliance Notice

- 당사는 1월 23일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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

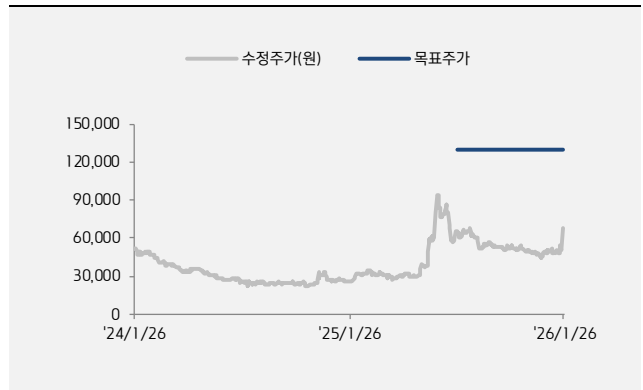
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
카카오페이 (377300)	2025-07-29	BUY(Initiate)	130,000원	6개월	-51.59	-49.15
	2025-08-11	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-56.47	-48.08
	2025-11-05	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-57.16	-48.08
	2025-11-24	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-58.88	-47.85
	2026-01-26	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 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 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%