



기업 업데이트

BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(2/12): 63,700원

시가총액: 86,091억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/12)		5,522.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	93,800 원	26,700원
등락률	-32.1%	138.6%
수익률	절대	상대
1M	31.1%	9.8%
6M	-0.2%	-42.3%
1Y	109.5%	-1.7%

Company Data

발행주식수	135,151	전주
일평균 거래량(3M)	1,068	전주
외국인 지분율	26.9%	
배당수익률(25E)	0.0%	
BPS(25E)	14,087원	
주요 주주	카카오 외 2 인	46.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	615.4	766.2	958.4	1,172.6
영업이익	-56.6	-57.5	50.4	137.1
EBITDA	-10.0	-5.0	101.0	193.0
세전이익	-5.6	-5.4	77.5	181.1
순이익	-22.9	-21.5	55.7	137.3
지배주주지분순이익	2.5	-13.7	45.2	120.1
EPS(원)	19	-102	335	889
증감률(% YoY)	-95.4	적전	흑전	165.1
PER(배)	2,624.7	-257.4	190.1	71.7
PBR(배)	3.53	1.90	4.52	4.26
EV/EBITDA(배)	-375.2	-48.7	28.5	21.7
영업이익률(%)	-9.2	-7.5	5.3	11.7
ROE(%)	0.1	-0.7	2.4	6.1
순차입금비율(%)	-151.4	-174.8	-194.4	-214.5

Price Trend



카카오페이 (377300)

시간이 지날수록 유리



동사의 목표주가로 13만원을 유지하고 인터넷 업종내 최선호주 입지를 유지한다. 목표주가는 29E 지배주주지분 7,798억원에 잠재 PER 30배와 연 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치이다. 동사가 최근 접목하는 신규 변화와 혁신 및 중기 이상의 AI 및 스테이블코인 접목에 따른 자율형 에이전트 기제 하에 TPV 확대와 자산관리 구독경제 밸류 창출을 긍정적 포인트로 지속 제시한다.

>>> 시대의 트렌드를 읽을 필요

동사가 최근 접목하는 새로운 서비스와 창의적인 변화를 긍정적으로 판단하며, 이는 유저의 금융 세그먼트 전반에 있어 자율적인 편의와 밸류를 도모한다는 점에서 맥점을 가지며, 세부적으로는 금리인하 자동신청, 대출 과정에서 유저 데이터를 결합한 대안평가 모델을 통한 합리적 결과치 도출, 투자 커뮤니티의 신속한 활성화 등을 세부적 실행 결과물로 제시하며, 중기적으로는 AI 접목을 통해 투자 전반에 있어 의사결정 솔루션 서포트의 추가, 차트 매매상 시의적인 의사결정을 높여줄 수 있는 솔루션 및 급변하는 뉴스와 추정치 대비로 기업의 실적 변화 등 복합 변수와 24시간 매매에 특화된 기계적 알고리즘 대응 등을 활용하고 유저 권한 부여에 따른 금융 자산관리 에이전트로 워킹이 점진적으로 발현될 것으로 기대한다. 또한 오픈시와 카카오간 강결합 및 메이저 서드파티 연계에 따른 자율형 에이전트 체제가 올해를 기점으로 발현될 것으로 전망되는 가운데, 해당 과정에서 엔드 포인트를 전달할 통합 결제 솔루션을 동사가 담당 하면서 실질적 프로세스 변화로 이어질 수 있는 기제와 이에 따른 전반적 TPV 증가의 과실을 확보할 것으로 판단한다. 동 과정에서 결제 도메인을 스테이블 코인으로 연결하는 프로세스를 통해 동사 머니 기반 결제를 한단계 진일보시켜 관련 에코시스템을 확장할 수 있을 것으로 판단한다. 당사가 위와 같이 기재한 종합적 프로세스를 통해서 동사는 기존 레거시 금융사 대비 명확한 경쟁우위를 축적해 나가면서 의미있는 기업가치의 증분을 지속적으로 창출할 것으로 종합 판단한다.

>>> 올해 분기별 이익 개선 전망

동사는 올해 주요 세그먼트별 의미있는 탑라인 그로스를 확보하면서 이에 따른 분기별 영업이익 개선을 지속적으로 확보할 것으로 전망한다. 세부적으로 대출 비즈니스는 연계 금융사 믹스 변화를 활용한 테이크래이트의 버퍼 마련과 랜딩 페이지 개선과 맞물린 실행률 증가 및 대안신용평가 시스템 연동 등을 통해서 26E 탑라인 그로스 7%를 확보할 것으로 예상한다. 투자는 내외부 변화 등을 종합 고려시 26E 매출 증가율 40%를 예상하며, 보험은 사용자 니즈에 접목된 변화 등을 레버리지로 26E 매출 증가율 30%를 전망하며, 관련된 세그먼트별 그로스 관점에서 중립적인 가정을 준용했음을 부연 설명한다. 이에 따라 올해 분기별 영업이익은 지속적으로 개선되며 실적 성장과 가시성을 입증할 것으로 판단하며, 이에 따라 시간이 지날수록 동사 기업가치 우상향을 조망한다.

카카오페이 실적 및 Valuation

(십억원)	23A	24A	25P	26E	27E	28E	29E
매출액	615.4	766.2	958.4	1,172.6	1,642.7	2,635.4	4,052.7
결제서비스	443.4	490.0	518.1	572.1	614.0	641.3	651.0
금융서비스	142.8	244.1	388.0	508.9	597.2	676.2	737.3
자산관리 에이전트					279.4	1,094.0	2,360.1
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					1,425	1,400	1,375
월간 구독료(천원)					71	105	138
에이전트 결제광고				26.0	76.8	139.1	211.0
결제 TPV	31,975	38,497	43,263	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	52.3	65.6	75.4	84.8	93.3
영업비용	672.0	823.7	908.0	1,035.5	1,373.6	2,037.6	2,961.7
지급수수료	318.0	360.2	384.4	423.6	655.9	1,212.7	2,034.4
자산관리 에이전트 원가					119.4	417.4	862.2
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					1,425	1,400	1,375
단가(원화)					50	53	55
자산관리 에이전트 로열티					82.9	324.7	700.6
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	260.0	294.9	324.4	348.7	366.2
광고선전비	56.5	65.5	94.8	111.4	156.0	210.5	273.7
기타	94.3	182.5	168.8	205.6	237.3	265.6	287.5
영업이익	-56.6	-57.5	50.4	137.1	269.1	597.8	1,091.0
마진율(%)	-9.2%	-7.5%	5.3%	11.7%	16.4%	22.7%	26.9%
영업외손익	50.9	52.1	27.1	44.0	54.0	64.0	74.0
법인세차감전순이익	-5.6	-5.4	77.5	181.1	323.1	661.8	1,165.0
법인세비용	17.3	16.2	21.8	43.8	79.0	172.1	310.5
법인세율	-305.8%	-300.4%	28.1%	24.2%	24.4%	26.0%	26.7%
당기순이익	-22.9	-21.5	55.7	137.3	244.2	489.7	854.5
당기순이익률	-3.7%	-2.8%	5.8%	11.7%	14.9%	18.6%	21.1%
지배주주지분	2.5	-13.7	45.2	120.1	216.7	440.7	779.8
%YoY	-95.3%	적전	흑전	165.5%	80.4%	103.4%	76.9%
CAGR(26E-29E)							103.8%
잠재 PER(배)							30.0
26E 적정가치							17,575.5
발행주식수(백만주)							135.2
주당 적정가치(원)							130,043

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

카카오페이 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	24A	25P	26E
매출액	176.3	185.5	186.2	218.2	211.9	238.3	238.4	269.8	766.2	958.4	1,172.6
결제서비스	120.0	121.4	122.9	125.7	122.2	125.1	129.7	141.1	490.0	518.1	572.1
금융서비스	49.9	55.2	55.0	84.0	80.2	100.3	94.7	112.8	244.1	388.0	508.9
자산관리 에이전트											
에이전틱 결제광고											26.0
플랫폼서비스	6.5	8.9	8.3	8.5	9.5	12.9	14.0	15.9	32.1	52.3	65.6
영업비용	186.1	192.8	193.7	251.2	207.5	229.0	222.5	249.0	823.7	908.0	1,035.5
영업이익	-9.7	-7.3	-7.5	-33.0	4.4	9.3	15.8	20.8	-57.5	50.4	137.1
영업이익률(%)	-5.5%	-3.9%	-4.0%	-15.1%	2.1%	3.9%	6.6%	7.7%	-7.5%	5.3%	11.7%
영업외손익	13.2	15.3	-20.2	43.8	16.0	10.6	7.7	-7.2	52.1	27.1	44.0
법인세차감전순이익	3.5	8.1	-27.7	10.8	20.4	20.0	23.5	13.6	-5.4	77.5	181.1
법인세차감전순이익률(%)	2.0%	4.3%	-14.9%	4.9%	9.6%	8.4%	9.9%	5.0%	-0.7%	8.1%	15.4%
법인세비용	3.3	7.4	-0.2	5.6	6.0	5.8	4.4	5.6	16.2	21.8	43.8
법인세율(%)	95.2%	92.2%	0.7%	51.7%	29.5%	29.3%	18.6%	40.8%	-300.4%	28.1%	24.2%
당기순이익	0.2	0.6	-27.5	5.2	14.4	14.1	19.1	8.1	-21.5	55.7	137.3
당기순이익률(%)	0.1%	0.3%	-14.8%	2.4%	6.8%	5.9%	8.0%	3.0%	-2.8%	5.8%	11.7%
지배주주지분	3.8	3.9	-25.3	3.9	13.3	12.7	15.2	4.1	-13.7	45.2	120.1
비지배지분	-3.6	-3.2	-2.3	1.3	1.1	1.4	4.0	4.0	-7.8	10.5	17.2

자료: 카카오페이, 키움증권 리서치

카카오페이 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(% , %P)		
	25P	26E	27E	25P	26E	27E	25P	26E	27E
매출액	952.5	1,134.5	1,593.7	958.4	1,172.6	1,642.7	0.6%	3.4%	3.1%
영업이익	51.1	128.0	260.0	50.4	137.1	269.1	-1.4%	7.1%	3.5%
영업이익률	5.4%	11.3%	16.3%	5.3%	11.7%	16.4%	-0.1%	0.4%	0.1%
법인세차감전순이익	99.5	194.0	336.0	77.5	181.1	323.1	-22.1%	-6.7%	-3.8%
당기순이익	74.6	147.0	253.5	55.7	137.3	244.2	-25.3%	-6.6%	-3.7%
지배주주지분	64.1	128.2	224.2	45.2	120.1	216.7	-29.4%	-6.3%	-3.3%

자료: 키움증권 리서치

카카오페이 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(% , %P)			
	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E
매출액	263.9	269.9	276.2	284.8	269.8	280.3	284.9	293.3	2.2%	3.9%	3.1%	3.0%
영업이익	21.6	31.0	28.9	31.5	20.8	29.6	31.7	34.8	-3.6%	-4.5%	9.5%	10.5%
영업이익률	8.2%	11.5%	10.5%	11.0%	7.7%	10.6%	11.1%	11.9%	-0.5%	-0.9%	0.6%	0.9%
법인세차감전순이익	35.6	47.5	45.4	48.0	13.6	40.6	42.7	45.8	-61.8%	-14.5%	-6.0%	-4.5%
당기순이익	27.0	36.0	34.4	36.4	8.1	30.8	32.3	34.7	-70.2%	-14.5%	-6.0%	-4.6%
지배주주지분	22.9	31.4	30.0	31.7	4.1	26.9	28.3	30.4	-82.3%	-14.2%	-5.7%	-4.1%

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	615.4	766.2	958.4	1,172.6	1,642.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	615.4	766.2	958.4	1,172.6	1,642.7
판관비	672.0	823.7	908.0	1,035.5	1,373.6
영업이익	-56.6	-57.5	50.4	137.1	269.1
EBITDA	-10.0	-5.0	101.0	193.0	326.8
영업외손익	50.9	52.1	27.1	44.0	54.0
이자수익	63.9	62.6	71.2	83.6	98.3
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	2.5	4.0	6.0
기타	-8.7	-11.3	-41.3	-38.3	-45.0
법인세차감전이익	-5.6	-5.4	77.5	181.1	323.1
법인세비용	17.3	16.2	21.8	43.8	79.0
계속사업손손익	-22.9	-21.5	55.7	137.3	244.2
당기순이익	-22.9	-21.5	55.7	137.3	244.2
지배주주순이익	2.5	-13.7	45.2	120.1	216.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	18.0	24.5	25.1	22.3	40.1
영업이익 증감율	흑전	1.6	-187.7	172.0	96.3
EBITDA 증감율	흑전	-50.0	-2,120.0	91.1	69.3
지배주주순이익 증감율	-95.4	-648.0	-429.9	165.7	80.4
EPS 증감율	-95.4	적전	흑전	165.1	80.4
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익율(%)	-9.2	-7.5	5.3	11.7	16.4
EBITDA Margin(%)	-1.6	-0.7	10.5	16.5	19.9
지배주주순이익율(%)	0.4	-1.8	4.7	10.2	13.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	253.1	127.0	439.3	645.9	772.7
당기순이익	0.0	0.0	55.7	137.3	244.2
비현금항목의 가감	8.7	39.3	-99.9	-86.5	-66.3
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	-2.5	-4.0	-6.0
기타	-36.0	-7.8	-148.0	-138.4	-118.0
영업활동자산부채증감	206.5	37.5	444.6	565.9	586.0
매출채권및기타채권의감소	-4.7	-6.3	-109.6	-122.2	-268.2
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	-0.9	-1.0
기타현금흐름	37.9	50.2	38.9	29.2	8.8
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	-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
현금 및 현금성자산의 순증가	-206.3	307.0	379.4	580.8	702.2
기초현금 및 현금성자산	1,463.5	1,257.3	1,564.2	1,943.6	2,524.4
기말현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,943.6	2,524.4	3,226.7

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,430.1	3,907.7	4,496.0	5,303.4	6,383.8
현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,943.6	2,524.4	3,226.7
단기금융자산	1,796.0	1,889.6	1,988.0	2,091.6	2,200.6
매출채권 및 기타채권	362.7	437.0	546.6	668.8	937.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	14.1	16.9	17.8	18.6	19.5
비유동자산	536.3	507.0	526.8	542.9	559.2
투자자산	62.2	84.0	94.4	106.4	120.4
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
자산총계	3,966.5	4,414.7	5,022.8	5,846.4	6,943.0
유동부채	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
비유동부채	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
부채총계	2,031.7	2,503.9	3,059.0	3,747.9	4,603.1
지배자본	1,877.1	1,861.2	1,903.8	2,021.2	2,235.2
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	-138.7	-18.6	198.1
비지배자본	57.7	49.6	60.1	77.2	104.7
자본총계	1,934.8	1,910.8	1,963.8	2,098.4	2,339.9
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	19	-102	335	889	1,603
BPS	13,981	13,824	14,087	14,955	16,539
CFPS	-106	132	-327	376	1,316
DPS	0	0	0	0	0
주당배수(배)					
PER	2,624.7	-257.4	190.1	71.7	39.7
PER(최고)	3,870.4	-590.3	340.1		
PER(최저)	1,807.4	-207.9	75.2		
PBR	3.53	1.90	4.52	4.26	3.85
PBR(최고)	5.20	4.35	8.09		
PBR(최저)	2.43	1.53	1.79		
PSR	10.73	4.61	8.97	7.34	5.24
PCFR	-465.7	198.4	-194.6	169.6	48.4
EV/EBITDA	-375.2	-48.7	28.5	21.7	10.4
주요비율(%)					
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	1.2	2.5	3.8
ROE	0.1	-0.7	2.4	6.1	10.2
ROIC	13.8	2.7	-1.9	-4.4	-6.9
매출채권회전율	2.3	1.9	1.9	1.9	2.0
재고자산회전율					
부채비율	105.0	131.0	155.8	178.6	196.7
순차입금비율	-151.4	-174.8	-194.4	-214.5	-227.1
이자보상배율	-9.5	-10.9	9.6	26.1	51.3
총차입금	124.1	114.3	114.3	114.3	114.3
순차입금	-2,929.2	-3,339.5	-3,817.3	-4,501.7	-5,313.0
NOPLAT	-10.0	-5.0	101.0	193.0	326.8
FCF	106.6	39.7	471.5	665.7	787.1

Compliance Notice

- 당사는 2월 12일 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

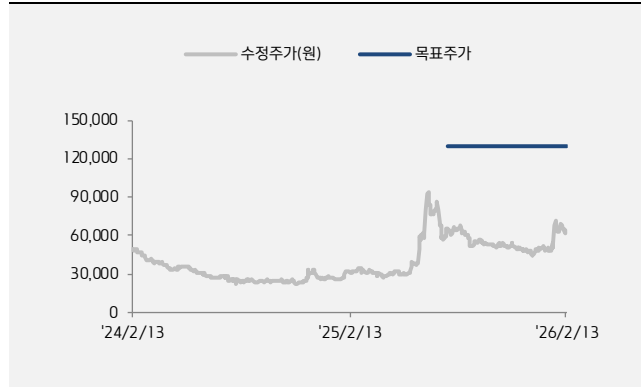
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-58.58	-45.46
	2026-01-26	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-49.88	-45.46
	2026-02-13	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

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