

2025. 11. 6



▲ 인터넷/게임

Analyst 이효진

02. 6454-4864

hyojinlee@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 410,000 원

현재주가 (11.5) 278,500 원

상승여력 47.2%

KOSPI 4,004.42pt

시가총액 436,835억원

발행주식수 15,685만주

유동주식비율 85.88%

외국인비중 39.98%

52주 최고/최저가 290,500원/174,600원

평균거래대금 3,844.0억원

주요주주(%)

국민연금공단 9.33

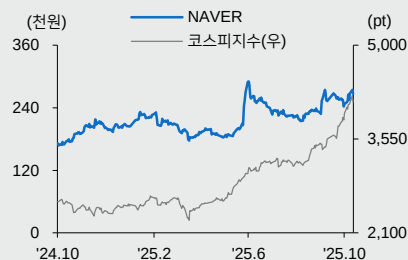
BlackRock Fund Advisors 외 13 인 6.12

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 10.1 41.1 57.8

상대주가 -2.4 -9.8 1.5

주가그래프



NAVER 035420

본업 건강하고 그림도 예쁘다

- ✓ 3분기 연결 영업이익은 기대 부합했으나 영업 성과, 특히 커머스가 기대 크게 상회
- ✓ 전반적인 지표의 건강함을 드러낸 실적. 4분기도 3분기 흐름 이어갈 듯
- ✓ AI 브리핑 도입 및 맛집 노출하는 플레이트까지 AI 사업 적용에 따른 성장 가시화
- ✓ 언론에 따르면 두나무 딜 막바지 단계. 디지털 자산 2단계 입법 시 최대 수혜주
- ✓ 6일, DAN 25 통해 26년 전략 공유 예정. 기대할 것이 많아지는 때. 최선호주 유지

3Q25 Review: 건강함을 증명한 실적

3분기 연결 매출 및 이익은 3조 1,381억원(+15.6% YoY 이하 동일)과 5,706억원(+8.6%)으로 매출은 기대를 상회, 이익은 부합했다. 주식보상비용 200억, 감가상각비 100억 초과한 점을 고려하면 영업 성과는 기대를 상회했다. 커머스가 초과 성과 대부분을 설명했다. 전반적인 지표가 건강해지고 있음을 보여주는 실적이었다.

커머스 내 광고와 중개/판매 매출은 각각 31%, 60% 성장했다. 스마트스토어는 12% 증가했는데 특히 take rate이 높은 브랜드스토어의 성장률이 5개 분기 연속 40%대를 기록했다고 밝혀 구조적 성장의 원인임을 알 수 있었다. 동사는 연말 신규 물류 계약 플랫폼을 출시한다(그림 3). 신규 모델은 물류사 간 가격을 셀러가 한눈에 보고 선택할 수 있도록 한다. 시뮬레이션 결과 기존 대비 물류비가 10~25% 하락했으며 연내 100개사 테스트 후 내년 직계약을 본격 확장할 계획이다. 도착보장을 도입하는 셀러가 증가하면 take rate은 또 한번 구조적 성장기를 맞이할 수 있다. 전년도 high base에도 불구하고 광고는 10.5% 성장했다. 3Q24부터 홈페이지가 본격적으로 기여하기 시작했는데 ROAS가 증명되며 3분기에도 80%대의 높은 성장을 기록한 것으로 파악된다.

기존 지표 건강하고 두나무 편입으로 기대할 것이 많아지는 시기

구글이 AI 브리핑을 도입하며 검색에서 반전을 이루듯 네이버도 AI를 적극적으로 활용하며 B2C 뿐 아니라 맛집을 노출하는 플레이트 성과를 드러내고 있다. 9월 컬리 도입으로 커머스 성장률은 4분기에도 기대해볼 만하다. 언론에 따르면, 두나무 딜이 막바지 단계에 접어들었다. 디지털 자산법 2단계 입법 시 스테이블코인 뿐 아니라 단순 암호화폐 거래소에서 전통 금융사 영역으로 확장이 가능해진다(NAVER X DUNAMU ON-CHAIN ERA 참조). 기존 지표는 건강하고 신사업 기대감을 높일 수 있는 시기다. 6일, DAN25를 통해 보다 구체적인 전략이 공유될 전망이다. 플랫폼 최선호주로 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	9,670.6	1,488.8	1,012.3	6,180	33.4	142,887	36.2	1.6	18.0	4.4	47.4
2024	10,737.7	1,979.3	1,923.2	11,913	92.8	160,694	16.7	1.2	11.3	7.9	41.4
2025E	12,071.3	2,198.1	2,363.0	14,973	25.7	173,123	18.6	1.6	13.7	9.0	36.7
2026E	14,803.6	3,535.9	2,991.5	19,072	27.4	197,689	14.6	1.4	9.5	10.3	33.6
2027E	16,179.4	4,139.6	3,483.6	22,210	16.4	221,622	12.5	1.3	7.9	10.6	31.1

표1 NAVER 3Q25P 분기 영업이익, 컨센서스 부합

(십억원)	3Q25P	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	3,138.1	2,715.6	15.6	2,915.1	7.7	3,042.6	3.1	3,038.0	3.3
영업이익	570.6	525.3	8.6	521.6	9.4	567.6	0.5	575.3	-0.8
세전이익	856.8	653.3	31.2	683.6	25.3	677.6	26.5	656.4	30.5
순이익	726.4	520.4	39.6	488.8	48.6	493.7	47.1	527.8	37.6
영업이익률(%)	18.2	19.3		17.9		18.7		18.9	
세전이익률(%)	27.3	24.1		23.5		22.3		21.6	
순이익률(%)	23.1	19.2		16.8		16.2		17.4	

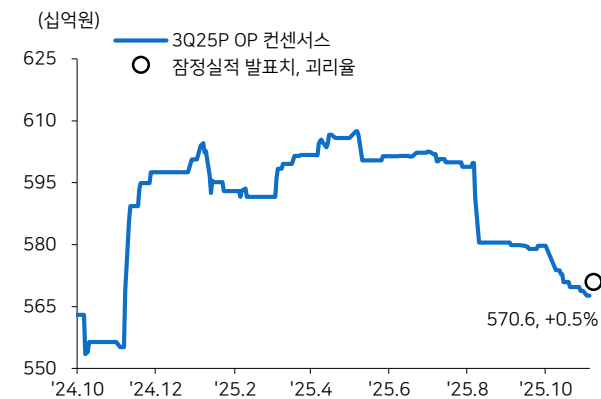
자료: NAVER, 메리츠증권 리서치센터

표2 NAVER 2025년 · 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 각각 부합, +38% 상회 전망

(십억원)	2025E			2026E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	12,071.3	11,916.6	1.3	14,803.6	14,549.6	1.7
영업이익	2,198.0	2,206.2	-0.4	3,535.9	3,510.6	0.7
세전이익	2,965.5	2,691.4	10.2	4,535.1	4,100.1	10.6
순이익	2,363.0	2,065.2	14.4	2,991.5	2,551.5	17.2
영업이익률(%)	18.2	18.5	-0.3%p	23.9	24.1	-0.2%p
세전이익률(%)	24.6	22.6	+2.0%p	30.6	28.2	+2.5%p
순이익률(%)	19.6	17.3	+2.2%p	20.2	17.5	+2.7%p

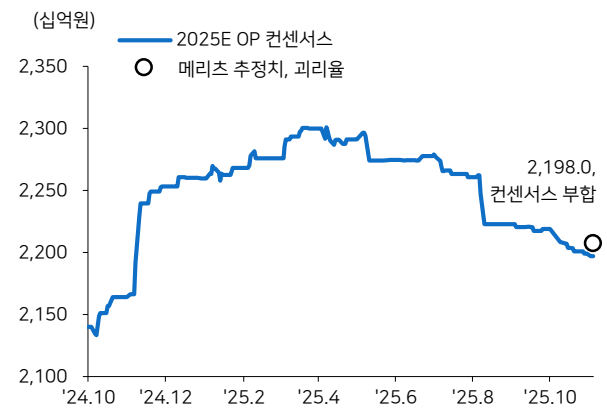
자료: NAVER, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25P 분기 영업이익, 컨센서스 부합



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표1 분기별 온라인쇼핑물 판매 동향

(조원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
합계	56.8	59.2	60.8	65.4	63.8	65.0	63.5	67.2	65.4	66.2	69.3
식료품	7.2	7.3	8.0	7.7	8.4	8.4	8.9	8.8	9.1	9.2	10.0
이쿠폰	2.2	2.4	2.4	2.7	2.8	2.8	1.5	1.6	1.6	1.4	1.5
음식서비스	7.7	7.8	8.4	8.5	8.6	8.8	9.8	9.7	9.9	10.1	10.6
컴퓨터/가전	2.5	2.0	2.0	2.1	2.6	2.1	1.8	2.0	2.4	1.9	2.0
여행/교통	6.5	7.2	7.9	7.8	7.9	8.0	8.3	8.2	8.1	8.1	8.8
이쿠폰 제외	54.6	56.8	58.4	62.7	61.0	62.2	62.1	65.6	63.8	64.7	67.8
YoY (%)	9.8	11.5	12.1	14.5	12.2	9.8	4.5	2.7	2.6	1.9	9.0
식료품	9.6	14.4	15.0	14.4	16.4	14.8	12.3	13.6	9.0	8.6	12.0
이쿠폰	25.3	39.6	26.6	26.9	23.8	18.6	-38.6	-41.8	-43.2	-49.5	2.2
음식서비스	-8.6	3.4	7.0	8.3	12.3	13.5	16.5	14.5	14.2	14.2	8.4
컴퓨터/가전	-5.7	-3.0	-5.2	-4.3	2.2	2.6	-9.2	-5.7	-7.2	-9.2	12.0
여행/교통	146.0	67.2	61.9	56.3	22.0	11.2	4.7	6.0	2.9	1.3	6.7
이쿠폰 제외	9.3	10.6	11.5	14.1	11.7	9.4	6.3	4.6	4.7	4.2	9.2

주: 3Q25 수치는 잠정치 기준

자료: KOSIS, 메리츠증권 리서치센터

표2 월별 온라인쇼핑물 판매 동향: 9월 구매 총액 역대 최고치 기록

(조원)	24.7	24.8	24.9	24.10	24.11	24.12	25.1	25.2	25.3	25.4	25.5	25.6	25.7	25.8	25.9
합계	21.5	21.1	21.0	21.7	22.6	22.9	21.9	21.1	22.4	21.7	22.4	22.0	23.1	22.3	23.8
식료품	2.9	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	3.2	2.8	3.1	3.0	3.1	3.0	3.2	3.2	3.6
이쿠폰	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
음식서비스	3.2	3.4	3.1	3.1	3.1	3.5	3.4	3.1	3.4	3.2	3.5	3.5	3.6	3.7	3.3
컴퓨터/가전	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7
여행/교통	2.8	2.9	2.6	2.8	2.6	2.8	2.9	2.6	2.7	2.7	2.8	2.6	3.0	3.0	2.9
이쿠폰 제외	20.9	20.6	20.5	21.2	22.1	22.3	21.3	20.6	21.9	21.3	21.9	21.5	22.6	21.9	23.3
YoY (%)	6.6	3.6	3.4	1.4	2.0	4.6	1.6	3.7	2.5	2.8	0.6	2.2	7.8	5.9	13.3
식료품	13.8	13.7	9.6	16.1	11.6	13.3	9.2	8.3	9.5	9.0	6.1	11.0	12.6	5.8	17.7
이쿠폰	-27.2	-43.9	-43.1	-46.1	-37.7	-41.7	-36.2	-48.5	-44.6	-49.1	-47.2	-52.2	-2.8	8.6	1.9
음식서비스	12.4	18.9	18.2	14.7	13.8	15.1	17.5	10.4	14.6	14.1	14.7	13.8	11.4	7.5	6.2
컴퓨터/가전	-6.0	-12.0	-9.6	-9.3	-2.7	-5.7	-16.2	-0.6	-4.3	-4.6	-10.5	-12.7	2.5	8.0	26.2
여행/교통	6.4	6.5	1.0	8.1	5.3	4.5	3.9	1.5	3.3	4.9	-1.9	1.2	5.4	3.1	12.0
이쿠폰 제외	7.9	5.5	5.5	3.4	3.6	6.8	3.3	6.3	4.5	5.1	2.8	4.7	8.1	5.9	13.6

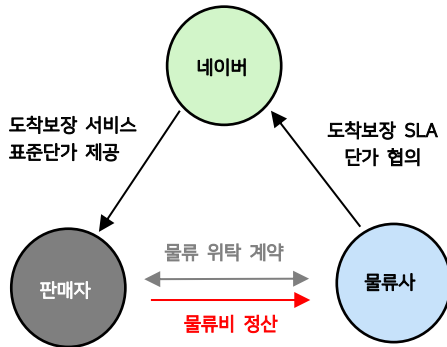
주: 2025년 7~9월 수치는 잠정치 기준

자료: KOSIS, 메리츠증권 리서치센터

그림3 네이버의 물류 계약 모델 체계 변화

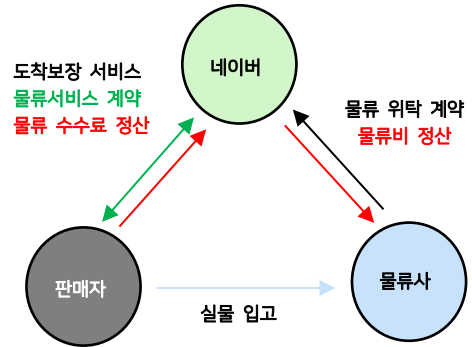
판매자-물류사 간 계약 구조로 인한 경제, 편의적 비효율 발생

2024년까지 물류 중개 모델



규모의 경제와 편의성 제공을 위해 물류사/판매자와 직접 계약

2025년 네이버 계약 모델



자료: NAVER, 메리츠증권 리서치센터

표3 네이버 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출	2,526	2,610	2,716	2,886	2,787	2,915	3,138	3,231	10,738	12,071	14,804
서치플랫폼	905	978	998	1,065	1,013	1,037	1,060	1,078	3,946	4,187	4,442
검색	696	731	753	768	754	775	791	807	2,950	3,127	3,346
디스플레이	202	235	230	252	217	247	238	254	919	956	1,012
커머스	703	719	725	775	788	861	985	1,000	2,923	3,635	4,163
커머스 광고	265	280	279	308	308	336	366	369	1,132	1,379	1,505
중개 및 판매	268	255	266	303	298	338	424	457	1,092	1,514	1,870
포시마크	123	136	134	110	126	131	135	112	503	506	514
핀테크	354	368	385	401	393	412	433	451	1,508	1,689	3,489
콘텐츠	446	420	463	467	459	474	509	547	1,796	1,990	2,054
엔터프라이즈	117	125	145	178	134	132	150	155	564	571	655
% YoY											
매출	10.8	8.4	11.1	13.7	10.3	11.7	15.6	12.0	11.0	12.4	22.6
서치플랫폼	6.3	7.5	11.0	14.7	11.9	5.9	6.3	1.2	9.9	6.1	6.1
검색	6.2	6.1	9.5	11.0	8.2	6.0	5.0	5.0	8.2	6.0	7.0
디스플레이	5.3	8.1	11.0	9.7	7.3	5.0	3.5	1.0	8.6	4.0	5.9
커머스	16.1	13.6	12.0	17.4	12.0	19.8	35.9	29.0	14.8	24.3	14.5
커머스 광고	0.3	-0.1	-1.1	10.0	16.4	19.8	31.2	20.0	2.3	21.9	9.1
중개 및 판매	46.2	34.8	47.2	35.4	11.2	32.1	59.7	50.7	40.5	38.6	23.5
포시마크	2.4	11.2	10.5	0.0	2.9	-3.9	0.4	1.2	6.2	0.5	1.5
핀테크	11.2	8.5	13.0	12.6	11.0	11.7	12.5	12.5	11.3	12.0	106.6
콘텐츠	8.5	-0.1	6.4	0.2	2.9	12.8	10.0	17.1	3.7	10.8	3.2
클라우드	25.5	19.2	17.0	41.1	14.7	5.8	3.8	-12.7	26.1	1.3	14.7
영업비용	2,087	2,138	2,190	2,344	2,281	2,394	2,567	2,631	8,758	9,873	11,268
% to sales	82.6	81.9	80.7	81.2	81.9	82.1	81.8	81.4	81.6	81.8	76.1
% YoY	7.0	5.0	6.1	10.0	9.3	12.0	17.2	12.3	7.0	12.7	14.1
개발/운영비용	636	683	657	689	688	699	750	741	2,664	2,878	3,695
주식보상비용	34	55	50	80	67	31	58	35	219	190	166
파트너	913	917	938	1,022	974	1,014	1,097	1,143	3,790	4,229	4,493
인프라	170	172	178	185	189	198	219	225	705	831	951
마케팅	367	367	417	448	430	482	502	521	1,599	1,936	2,129
영업이익	439	473	525	542	505	522	571	601	1,979	2,198	3,536
% YoY	32.9	26.8	38.2	33.7	15.0	10.3	8.6	10.8	32.9	11.0	60.9
영업이익률(%)	17.4	18.1	19.3	18.8	18.1	17.9	18.2	18.6	18.4	18.2	23.9
별도 영업이익	407	497	472	529	483	490	540	576	1,905	2,089	2,370
자회사 합산	33	-25	53	13	22	31	31	24	74	109	1,166
세전이익	660	467	653	541	580	684	857	845	2,322	2,966	4,535
% YoY	466.3	11.0	29.5	23.3	-12.1	46.3	31.2	56.1	56.8	27.7	52.9
지배주주순이익	511	338	520	554	425	489	726	723	1,923	2,363	2,992
% YoY	827.4	26.4	38.5	76.5	-16.8	44.4	39.6	30.5	90.0	22.9	26.6

주: 4Q24 LY 정산금의 매출 및 영업이익 효과는 각각 594억원과 474억원. 1Q25 LY 정산금 267억원 매출 발생한 바 있음

자료: NAVER, 메리츠증권 리서치센터

NAVER (035420)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	9,670.6	10,737.7	12,071.3	14,803.6	16,179.4
매출액증가율(%)	17.6	11.0	12.4	22.6	9.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	9,670.6	10,737.7	12,071.3	14,803.6	16,179.4
판매관리비	8,181.8	8,758.5	9,873.2	11,267.7	12,039.8
영업이익	1,488.8	1,979.3	2,198.1	3,535.9	4,139.6
영업이익률(%)	15.4	18.4	18.2	23.9	25.6
금융손익	-79.5	54.3	224.7	219.0	-185.3
종속/관계기업손익	266.5	144.5	631.8	759.3	893.5
기타영업외손익	-194.5	144.1	26.1	21.0	22.7
세전계속사업이익	1,481.4	2,322.2	2,965.5	4,535.1	4,870.5
법인세비용	496.4	390.2	585.4	900.8	1,051.3
당기순이익	985.0	1,932.0	2,380.1	3,634.4	4,223.5
지배주주지분 순이익	1,012.3	1,923.2	2,363.0	2,991.5	3,483.6

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	7,028.1	9,374.9	9,236.7	8,021.8	10,188.7
현금및현금성자산	3,576.5	4,195.5	4,204.7	2,965.0	4,700.3
매출채권	491.4	478.0	537.4	659.0	720.3
재고자산	14.8	21.7	24.4	30.0	32.8
비유동자산	28,709.8	28,793.0	30,061.6	34,807.8	36,879.8
유형자산	2,741.6	2,909.6	3,242.0	3,976.3	4,044.8
무형자산	3,445.6	3,657.2	3,993.4	3,929.7	3,866.1
투자자산	21,231.1	20,910.2	21,510.2	25,585.8	27,652.9
자산총계	35,737.8	38,167.9	39,298.3	42,829.6	47,068.5
유동부채	6,305.6	6,092.2	6,041.7	6,543.8	6,759.3
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
단기차입금	333.0	135.4	135.4	135.4	135.4
유동성장기부채	442.9	200.0	0.0	300.0	0.0
비유동부채	5,194.3	5,074.8	4,515.1	4,237.8	4,414.7
사채	1,655.7	2,007.3	2,007.3	1,707.3	1,707.3
장기차입금	993.6	863.1	263.1	263.1	263.1
부채총계	11,499.8	11,167.0	10,556.7	10,781.5	11,174.1
자본금	16.5	16.5	16.3	16.3	16.3
자본잉여금	1,242.6	1,422.7	1,054.5	1,054.5	1,054.5
기타포괄이익누계액	-1,990.2	-1,305.7	-1,305.7	-1,305.7	-1,305.7
이익잉여금	24,544.4	25,965.0	27,711.3	31,564.6	35,318.6
비지배주주지분	1,032.0	1,541.0	1,586.8	1,040.0	1,132.5
자본총계	24,238.0	27,000.9	28,741.6	32,048.1	35,894.5

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	2,002.2	2,589.9	3,173.3	4,416.3	5,626.9
당기순이익(손실)	985.0	1,932.0	2,380.1	3,634.4	4,223.5
유형자산상각비	528.0	608.6	767.6	865.6	931.5
무형자산상각비	54.3	64.9	63.8	63.7	63.6
운전자본의 증감	360.8	152.3	-38.2	-147.4	408.3
투자활동 현금흐름	-949.8	-1,340.0	-1,807.3	-5,412.2	-3,287.5
유형자산의증가(CAPEX)	-640.6	-554.0	-1,100.0	-1,600.0	-1,000.0
투자자산의감소(증가)	1,379.5	465.5	-600.0	-4,075.6	-2,067.1
재무활동 현금흐름	-110.0	-770.3	-1,356.8	-243.9	-604.1
차입금의 증감	-70.1	-504.7	-820.0	27.2	-276.2
자본의 증가	-313.8	180.1	-368.4	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	852.3	619.1	9.2	-1,239.8	1,735.4
기초현금	2,724.2	3,576.5	4,195.5	4,204.7	2,965.0
기말현금	3,576.5	4,195.5	4,204.7	2,965.0	4,700.3

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	59,039	66,511	76,488	94,379	103,150
EPS(지배주주)	6,180	11,913	14,973	19,072	22,210
CFPS	14,111	18,180	23,211	34,085	39,163
EBITDAPS	12,644	16,432	19,196	28,467	32,736
BPS	142,887	160,694	173,123	197,689	221,622
DPS	1,205	1,130	1,816	2,196	2,526
배당수익률(%)	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9
Valuation(Multiple)					
PER	36.2	16.7	18.6	14.6	12.5
PCR	15.9	10.9	12.0	8.2	7.1
PSR	3.8	3.0	3.6	3.0	2.7
PBR	1.6	1.2	1.6	1.4	1.3
EBITDA(십억원)	2,071.2	2,652.8	3,029.5	4,465.2	5,134.7
EV/EBITDA	18.0	11.3	13.7	9.5	7.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	4.4	7.9	9.0	10.3	10.6
EBITDA 이익률	21.4	24.7	25.1	30.2	31.7
부채비율	47.4	41.4	36.7	33.6	31.1
금융비용부담률	1.3	1.0	0.7	0.5	0.5
이자보상배율(x)	11.7	18.9	24.5	43.7	53.0
매출채권회전율(x)	18.9	22.2	23.8	24.7	23.5
재고자산회전율(x)	824.3	587.5	522.7	544.0	515.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	87.8%
중립	11.7%
매도	0.6%

2025년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

NAVER (035420) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.11.06	기업브리프	Buy	290,000	이효진	-32.6	-20.2	
2024.07.08	기업브리프	Buy	260,000	이효진	-29.7	-10.8	
2025.02.10	기업브리프	Buy	300,000	이효진	-30.2	-3.2	
2025.07.08	산업브리프	Buy	350,000	이효진	-31.6	-25.9	
2025.08.11	기업브리프	Buy	283,000	이효진	-17.4	-3.0	
2025.10.14	기업분석	Buy	410,000	이효진	-	-	