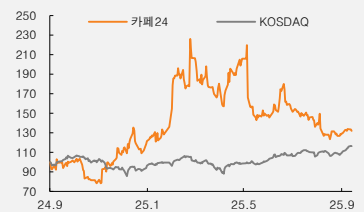


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 67,000원
현재주가(25/9/16)	40,000원
상승여력	67.5%

영업이익(25F, 십억원)	45
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	45
EPS 성장률(25F, %)	68.3
MKT EPS 성장률(25F, %)	23.2
P/E(25F, x)	22.3
MKT P/E(25F, x)	12.8
KOSDAQ	851.84
시가총액(십억원)	970
발행주식수(백만주)	24
유동주식비율(%)	76.4
외국인 보유비중(%)	20.3
베타(12M) 일간수익률	0.77
52주 최저가(원)	23,700
52주 최고가(원)	68,500
(%)	1M 6M 12M
절대주가	3.1 -28.2 32.9
상대주가	-1.3 -38.1 14.4



[인터넷/게임]

임희석

heeseok.lim@miraeasset.com

카페24

D2C 확산을 이끌 쇼핑 AI 에이전트

글로벌 전자상거래 시장 반등 전망

쇼핑 AI 에이전트는 만족도·시간·비용 측면에서 최적화된 쇼핑 경험을 제공하면서 전자상거래 시장 침투율의 상승을 가속화할 것이다. 전자상거래 시장은 7%로 정체된 성장세를 보이고 있었으나 쇼핑 AI 에이전트가 본격적으로 도입될 경우 침투율의 가파른 상승을 이끌며 10% 이상의 성장세 회복이 가능해질 것이다.

쇼핑 AI 에이전트의 보편화는 D2C 확산으로 이어진다. 에이전트는 소비자의 구매 이력, 선호도, 문장 맥락 등을 실시간으로 분석해 맞춤형 상품을 제안한다. 이는 대형 커머스 플랫폼에 의존하지 않아도 셀러가 정교한 마케팅을 전개할 수 있음을 의미한다. AI 제작이 가능해지면서 소규모 브랜드도 효율적인 마케팅이 가능해진다.

D2C 트렌드의 확산과 라이브커머스의 부상

D2C 확산은 라이브커머스의 부상으로 이어진다. D2C 전략은 신규 고객 모객의 어려움이 존재하기에 셀러에게 라이브 커머스가 매력적인 선택지로 부상하게 된다. 유튜브, 틱톡과 같이 이미 글로벌 수십억명의 이용자를 보유한 영상 플랫폼은 D2C 브랜드가 글로벌 확장을 할 수 있는 가장 즉각적이고 비용 효율적인 채널이 된다.

국내에는 라이브커머스의 축 역할을 유튜브쇼핑이 담당하게 될 것이다. 유튜브쇼핑의 국내 라이브커머스 점유율은 30년 45% 수준에 달할 전망이다. 유튜브의 국내 전자상거래 시장 내 침투율은 30년 3.2%까지 상승할 것이다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 67,000원으로 하향

1) 마케팅솔루션 성장세 둔화를 반영한 26F 실적 조정 및 2) 밸류에이션 방식 변경(EV/GMV→P/E)으로 목표주가를 80,000원에서 67,000원(타겟 P/E 26배)으로 하향한다. 유의미한 이익 규모가 발생하기 시작함에 따라 P/E 밸류에이션으로 방식을 변경했으며, 타겟 P/E 26배는 점진적인 수익성 개선 속 유튜브쇼핑에 대한 기대감이 반영된 24년 P/E 평균이다. 26F P/E 15배에서 거래 중이다.

중소형주 Top Pick 의견을 유지한다. 다시 관심 가질 시기다. 1분기 실적 발표부터 장기간 이어진 디레이팅은 미땀해진 GMV 성장률에 기인한다. 2분기 GMV YoY 성장률은 6.5%까지 하락했다. 7월을 기점으로 업황 회복이 나타나고 있다. 3, 4분기 동사의 GMV 성장률이 10%대로 회복되면서 리레이팅이 일어날 전망이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	271	302	320	361	413
영업이익 (십억원)	2	32	45	72	99
영업이익률 (%)	0.7	10.6	14.1	19.9	24.0
순이익 (십억원)	10	26	44	63	81
EPS (원)	429	1,066	1,794	2,577	3,347
ROE (%)	6.1	13.4	18.3	21.5	22.4
P/E (배)	65.3	31.8	22.3	15.5	12.0
P/B (배)	3.7	3.8	3.7	3.0	2.4
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 카페24, 미래에셋증권 리서치센터

표 26. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F	2028F
매출액	65.4	74.5	75.5	87.1	71.2	79.4	79.4	90.4	302.5	320.4	360.7	412.7	485.5
(% YoY)	2.7%	4.9%	19.3%	19.2%	8.9%	6.7%	5.2%	3.7%	11.6%	5.9%	12.6%	14.4%	17.6%
EC플랫폼	57.1	66.4	66.8	78.5	62.8	70.9	70.8	81.7	268.8	286.3	325.8	376.8	448.5
결제솔루션	23.1	26.5	25.8	29.6	27.0	29.6	30.0	35.1	105.0	121.7	150.1	194.0	258.1
EC솔루션	6.9	7.6	7.7	9.3	7.9	9.0	8.3	9.9	31.5	35.2	38.0	39.9	41.9
비즈니스솔루션	3.3	3.3	3.3	3.4	2.4	2.8	2.8	2.7	13.3	10.7	11.1	11.2	11.3
공급망서비스	15.7	18.8	19.2	23.7	14.3	18.4	17.9	20.1	77.3	70.7	71.4	72.1	72.8
마케팅솔루션	8.1	10.1	10.8	12.6	11.2	11.1	11.9	13.9	41.6	48.1	55.3	59.7	64.5
인프라	8.4	8.1	8.7	8.6	8.5	8.5	8.6	8.6	33.7	34.1	34.9	35.9	37.0
영업비용	62.2	66.6	67.6	74.1	65.3	68.2	68.3	73.6	270.5	275.4	288.3	313.3	349.4
인건비	24.1	24.0	23.7	24.9	25.2	24.9	24.9	25.7	96.7	100.7	105.4	109.6	114.0
지급수수료	14.3	16.2	17.9	18.3	14.7	15.8	15.9	16.8	66.7	63.2	73.5	93.6	124.7
감가상각비	7.1	6.9	6.8	6.7	6.8	6.3	6.2	6.1	27.6	25.5	23.7	23.8	24.0
통신비	4.5	4.6	4.7	4.7	4.7	4.8	4.8	4.8	18.5	19.2	19.9	20.3	20.7
기타	12.1	14.9	14.6	19.4	13.8	16.4	16.4	20.2	61.1	66.8	65.8	65.9	66.0
영업이익	3.3	7.8	7.8	13.0	6.0	11.2	11.1	16.8	31.9	45.1	72.4	99.5	136.1
(% YoY)	흑전	181.6%	흑전	132.8%	82.1%	43.6%	41.3%	29.1%	-	41.1%	60.6%	37.5%	36.9%
영업이익률	5.0%	10.5%	10.4%	14.9%	8.4%	14.1%	14.0%	18.6%	10.6%	14.1%	20.1%	24.1%	28.0%
지배주주순이익	1.4	7.2	5.9	11.3	5.3	13.1	9.9	14.6	25.8	42.9	62.5	81.2	110.5
순이익률	2.1%	9.7%	7.8%	12.9%	7.4%	16.5%	12.5%	16.1%	8.5%	13.4%	17.3%	19.7%	22.8%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 27. 연간 실적 추정치 변경

(십억원)

	변경전		변경후		변경률		컨센서스		과리율		변경 사유
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	
매출액	322.6	364.1	320.4	360.7	-1%	-1%	319.6	340.5	0%	6%	마케팅솔루션 매출 하향
영업이익	50.9	79.1	45.1	72.4	-11%	-9%	44.6	44.9	1%	61%	
지배주주순이익	43.6	64.9	42.9	62.5	-2%	-4%	44.2	-	-3%	-	
영업이익률	15.8%	21.7%	14.1%	20.1%	-	-	14.0%	13.2%	-	-	
순이익률	13.5%	17.8%	13.4%	17.3%	-	-	13.8%	-	-	-	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 28. 밸류에이션

구분	내용	비고
2026년 지배주주순이익 (십억원)	63	
Target P/E (배)	26	2024년 P/E 평균 점진적인 수익성 개선 속 유틸브쇼핑 기대감 반영 시기
목표 시가총액 (십억원)	1,625	
주식 수 (천주)	24,253	
목표주가 (원)	67,000	
현재주가 (원)	40,000	
상승여력	67.5%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

AI 에이전트가 확산시킬 D2C 트렌드

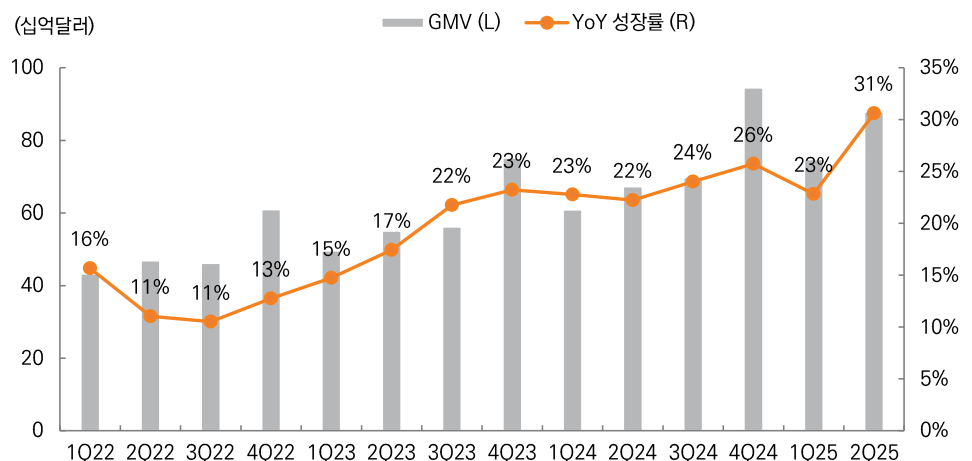
쇼핑 AI 에이전트의 보편화는 D2C 모델을 확산시킬 것이며 이는 라이브커머스 성장세 가속화로 이어질 것이다. 쇼핑 AI 에이전트는 소비자의 구매 이력, 선호도, 문장 맥락 등을 실시간으로 분석해 맞춤형 상품을 제안한다. 이는 대형 커머스 플랫폼에 의존하지 않아도 셀러가 정교한 마케팅을 전개할 수 있음을 의미한다. AI의 고도화로 광고 카피, 영상, 이미지 제작이 자동화되면서 소규모 브랜드도 적은 금액으로 효율적인 마케팅이 가능해진다.

쇼핑 AI 에이전트는 기존 D2C 전략의 두 가지 한계 1) 신규 고객 모객의 어려움, 2) 재고 관리의 어려움을 크게 개선시킬 것이다. AI 에이전트가 상용화될 경우 '검색 - 플랫폼 진입 - 구매'라는 쇼핑 경로가 'AI 에이전트 대화 - 브랜드 직결 구매'로 변화할 것이다. 매력적인 상품만 준비되어 있다면 쇼핑 AI 에이전트가 구매에 적합한 구매자를 인도해줄 것이다.

또한 실시간 판매 데이터, 트래픽 등을 기반으로한 AI 수요 예측은 재고 관리의 문제를 대폭 개선시킬 수 있다. AI가 재고 상황에 따라 자동으로 가격을 조정해 소진 속도를 관리하는 다이나믹 프라이싱 전략도 유효해질 것이다.

쇼피파이의 최근 고성장은 이러한 AI의 혁신에 따른 D2C 확산 흐름과 맞닿아 있다. 쇼피파이는 AI 스토리 빌더를 통해 코딩 없는 온라인몰 구축을 지원하고 있다. 키워드만으로 쇼핑몰 이미지, 텍스트까지 자동 생성해 쇼핑몰을 구축할 수 있어 중소형 셀러들의 진입 장벽을 크게 낮췄다. 또한 쇼피파이 제품이 AI 검색에 노출될 수 있도록 적극적으로 주요 AI 기업들과 협력하고 있다. 최근 쇼피파이 GMV의 폭발적인 성장이 해당 전략이 통하고 있음을 증명하고 있다.

그림 59. 쇼피파이 분기 GMV 추이



자료: 쇼피파이, 미래에셋증권 리서치센터

D2C 확산은 라이브커머스의 부상으로 이어진다. D2C 전략을 펼치는 브랜드는 소비자 접점을 다변화시키기 위해 노력할 수밖에 없다. 자사몰의 단순 운영만으로는 신규 고객 유입의 한계가 존재하기에 라이브 커머스가 매력적인 선택지로 부상하게 된다. 유튜브, 틱톡과 같이 이미 글로벌 수십억명의 이용자를 보유한 영상 플랫폼은 D2C 브랜드가 글로벌 확장을 할 수 있는 가장 즉각적이고 비용 효율적인 채널이 된다.

AI는 이미 촉매 역할을 충실히 수행 중이다. 생성형 AI는 영상 스크립트 작성, 시연 영상 제작, 실시간 자막 및 번역 등 라이브커머스 운영의 비용과 장벽을 크게 낮춘다. 과거에는 대규모 인력과 예산이 필요했던 라이브 방송이 중소 D2C 브랜드도 손쉽게 실행 가능한 마케팅 도구로 변화하고 있다.

AI 기반 추천 알고리즘은 시청자가 관심 가질만한 라이브 방송과 상품을 정밀하게 노출시켜 발견성과 구매 전환율을 동시에 개선한다. 이는 단순 노출형 광고보다 더욱 높은 몰입도와 구매율을 가져온다. AI가 D2C 확산을 견인하고 D2C는 라이브커머스 수요를 창출하는 선순환이 형성될 것이다.

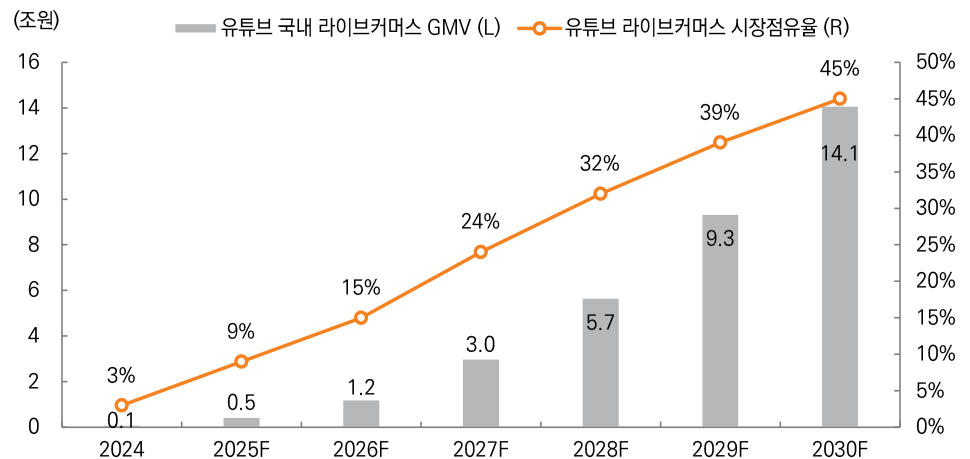
특히 유튜브쇼핑이 글로벌 라이브커머스 시장의 핵심 플레이어로 부상할 가능성이 높다. 유튜브는 전 세계 25억명 이상이 사용하는 글로벌 최대의 영상 플랫폼이며 숏폼/라이브/검색 기능이 결합된 독보적 생태계를 갖추고 있다. 여기에 구글의 광고, 결제 인프라가 연결되면 브랜드 입장에서는 자사몰 외부에서 신규 고객을 가장 손쉽게 확보할 수 있는 채널이 된다. 인앱결제 기능 등 커머스 요소를 새롭게 개편한 유튜브는 커머스 업계를 빠르게 재편해나갈 것이다.

국내 유튜브쇼핑이 시장을 개화시킬 것

중국, 동남아, 미국 등의 지역이 국내보다 라이브커머스가 빠르게 개화하고 압도적으로 높은 침투율을 갖게 된 이유는 틱톡샵의 존재에 기인한다. 16년에 출시된 숏폼 플랫폼 틱톡은 코로나 시기를 거치며 글로벌 인기를 누리기 시작했다. 틱톡은 21년부터 동남아를 시작으로 틱톡샵을 글로벌에서 운영하기 시작(중국에서는 18년부터)했다. 한국은 유독 틱톡의 인기가 떨어지는 국가에 해당하며 틱톡샵은 서비스되고 있지 않다.

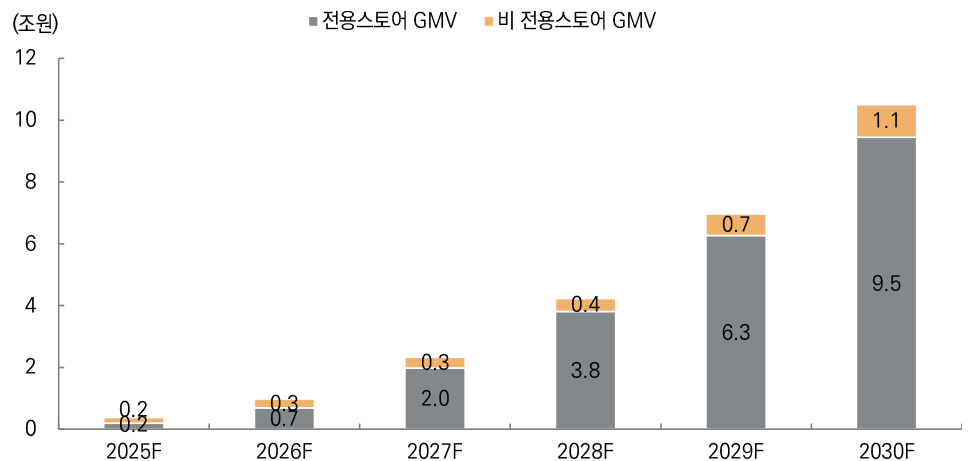
국내는 압도적인 동영상 플랫폼인 유튜브쇼핑의 침투율이 상승하면서 라이브커머스 시장이 본격적으로 개화될 것이다. 유튜브쇼핑 국내 GMV는 25년부터 본격 성장하기 시작해 30년 14조원에 이를 전망이다. 유튜브쇼핑의 국내 라이브커머스 점유율은 30년 45% 수준에 달할 전망이다. 유튜브의 국내 전자상거래 시장 내 침투율은 30년 3.2% 수준까지 상승할 전망이다.

그림 60. 유튜브 국내 라이브커머스 GMV, 시장점유율 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 61. 카페24 유튜브쇼핑 GMV 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

전용스토어 기능을 제공하는 카페24가 유튜브쇼핑 고성장의 가장 큰 수혜주다. 카페24의 30년 유튜브쇼핑 GMV로 10.5조원, 공헌이익은 840억원을 예상한다. 카페24는 전용스토어 기능을 통해 유튜브쇼핑 생태계 내에서 독과점에 가까운 지위를 유지할 것이다. 카페24의 유튜브쇼핑 내 GMV 점유율은 75% 이상이 될 것으로 전망한다.

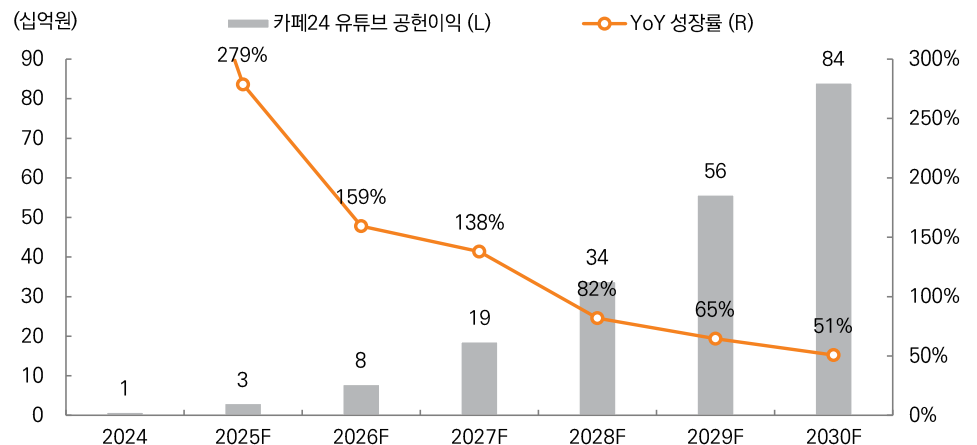
유튜브쇼핑 인앱 결제 업데이트 이후 전용스토어 GMV가 폭발적으로 늘어날 전망이다. 30년 유튜브쇼핑 전용스토어 GMV로 9.5조원을 예상한다. 인앱 결제 업데이트를 통해 유튜브쇼핑 유저의 편의성이 드라마틱하게 개선될 것으로 예상하며 외부 플랫폼으로 이동할 필요가 없는 전용스토어 내에서의 쇼핑이 각광받게 될 것이다.

표 29. 유튜브쇼핑 GMV, 카페24 주요 지표 전망

	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
전자상거래 시장 GMV (조원)	242	259	272	299	329	362	399	441
YoY 성장률	12.0%	7.1%	5.0%	9.7%	10.0%	10.2%	10.3%	10.5%
라이브커머스 GMV (조원)	3.0	3.6	5.0	8.1	12.5	17.7	24.0	31.3
라이브커머스 침투율	1.2%	1.4%	1.8%	2.7%	3.8%	4.9%	6.0%	7.1%
YoY 성장률	45%	22%	37%	61%	55%	42%	35%	31%
유튜브쇼핑 국내 GMV (조원)	0.0	0.1	0.5	1.2	3.0	5.7	9.3	14.1
라이브커머스 시장점유율	1%	3%	9%	15%	24%	32%	39%	45%
전자상거래 시장점유율	0.0%	0.0%	0.2%	0.4%	0.9%	1.6%	2.3%	3.2%
유튜브 GMV YoY 성장률	-	-	312%	168%	148%	89%	65%	51%
카페24 유튜브쇼핑 GMV (조원)	0.0	0.1	0.4	1.0	2.3	4.2	7.0	10.5
유튜브 쇼핑 내 카페24 점유율	95%	91%	84%	81%	78%	75%	75%	75%
카페24 GMV 내 유튜브쇼핑 비중	0%	1%	3%	6%	12%	18%	24%	30%
전용스토어 GMV (조원)	0.0	0.0	0.2	0.7	2.0	3.8	6.3	9.5
비 전용스토어 GMV (조원)	0.0	0.1	0.2	0.3	0.3	0.4	0.7	1.1
카페24 유튜브쇼핑 매출액 (십억원)	0	1	5	16	42	80	131	197
YoY 성장률	-	-	-	204%	164%	88%	65%	51%
공헌이익 (십억원)	0	1	3	8	19	34	56	84
YoY 성장률	-	-	-	159%	138%	82%	65%	51%

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 62. 카페24 유튜브쇼핑 공헌이익 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

카페24 (042000)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	302	320	361	413
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	302	320	361	413
판매비와관리비	271	275	288	313
조정영업이익	32	45	72	99
영업이익	32	45	72	99
비영업손익	2	5	4	2
금융손익	3	6	8	11
관계기업등 투자손익	0	-1	-5	-10
세전계속사업손익	34	50	76	101
계속사업법인세비용	8	6	14	20
계속사업이익	26	44	63	81
중단사업이익	-3	0	0	0
당기순이익	23	44	63	81
지배주주	26	44	63	81
비지배주주	-2	0	0	0
총포괄이익	18	44	63	81
지배주주	20	49	70	91
비지배주주	-2	-5	-8	-10
EBITDA	62	68	90	113
FCF	66	54	67	83
EBITDA 마진율 (%)	20.5	21.3	24.9	27.4
영업이익률 (%)	10.6	14.1	19.9	24.0
당기순이익률 (%)	8.6	13.8	17.5	19.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	189	245	318	407
현금 및 현금성자산	30	84	150	232
매출채권 및 기타채권	56	57	62	68
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	103	104	106	107
비유동자산	153	142	133	126
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	44	35	26	20
무형자산	5	4	3	2
자산총계	342	387	451	533
유동부채	111	112	113	114
매입채무 및 기타채무	47	47	48	48
단기금융부채	12	12	12	12
기타유동부채	52	53	53	54
비유동부채	16	16	16	16
장기금융부채	9	9	9	9
기타비유동부채	7	7	7	7
부채총계	127	128	129	130
지배주주지분	216	259	322	403
자본금	12	12	12	12
자본잉여금	259	259	259	259
이익잉여금	5	48	111	192
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	216	259	322	403

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	71	66	75	89
당기순이익	23	44	63	81
비현금수익비용가감	35	23	23	22
유형자산감가상각비	26	22	16	12
무형자산상각비	4	1	1	1
기타	5	0	6	9
영업활동으로인한자산및부채의변동	11	0	-4	-5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-16	-3	-3	-4
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	13	0	0	0
법인세납부	-1	-6	-14	-20
투자활동으로 인한 현금흐름	-61	-13	-9	-7
유형자산처분(취득)	-5	-12	-8	-6
무형자산감소(증가)	-1	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-57	-1	-1	-1
기타투자활동	2	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-9	0	0	0
장단기금융부채의 증가(감소)	-39	0	0	0
자본의 증가(감소)	26	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	4	0	0	0
현금의 증가	-1	54	67	82
기초현금	31	30	84	150
기말현금	30	84	150	232

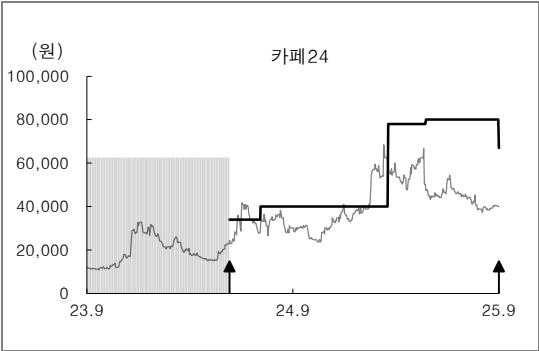
자료: 카페24, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	31.8	22.3	15.5	12.0
P/CF (x)	13.9	14.6	11.4	9.4
P/B (x)	3.8	3.7	3.0	2.4
EV/EBITDA (x)	11.6	11.9	8.3	5.8
EPS (원)	1,066	1,794	2,577	3,347
CFPS (원)	2,434	2,745	3,508	4,244
BPS (원)	9,011	10,805	13,382	16,729
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	11.6	5.9	12.6	14.4
EBITDA증가율 (%)	69.3	9.9	32.0	25.5
조정영업이익증가율 (%)	1,978.1	41.1	60.6	37.5
EPS증가율 (%)	148.7	68.3	43.7	29.9
매출채권 회전율 (회)	9.1	8.2	8.5	9.1
재고자산 회전율 (회)	535.8	878.0	978.5	1,108.7
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	7.1	11.9	14.9	16.5
ROE (%)	13.4	18.3	21.5	22.4
ROIC (%)	50.4	203.0	517.5	993.3
부채비율 (%)	58.8	49.4	40.1	32.3
유동비율 (%)	170.2	218.1	280.5	356.4
순차입금/자기자본 (%)	-49.6	-62.4	-71.3	-77.5
조정영업이익/금융비용 (x)	21.4	59.2	94.6	130.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
카페24 (042000)				
2025.09.18	매수	67,000	-	-
2025.05.12	매수	80,000	-45.04	-31.88
2025.03.06	매수	78,000	-28.76	-14.62
2024.07.23	매수	40,000	-9.74	71.25
2024.05.29	매수	34,000	-3.78	22.79



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
 - 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
 - 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.