NAVER (035420)

광고 속도 조절, 방향성은 유효

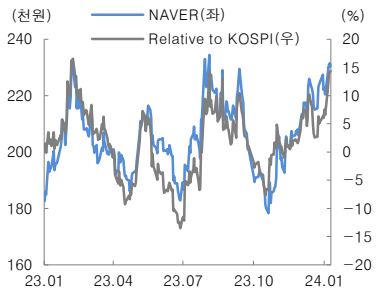
이지은
jeeeun.lee@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	290,000 상향
현재주가 (24.01.12)	230,500
	인터넷업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D

KOSPI	2525.05
시가총액	37,435십억원
시가총액비중	1.95%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	234,500원 / 178,300원
120일 평균거래대금	1,752억원
외국인지분율	48.72%
주요주주	국민연금공단 9.34% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 5.10%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.0	19.1	14.1	18.8
상대수익률	8.4	16.9	16.4	11.3



- 4Q 컨센 부합 전망. 단, DA 역성장, 커머스 일부 수수료율 인상 효과 미미 예상
- 글로벌 peer 밸류 상승에 따라 동사의 목표주가 또한 기존 대비 11.5% 상향
- 최근 치지직, 클립, AI 광고 파일럿 출시. 향후 광고 실적의 양적, 질적 성장 기대

투자의견 매수 유지, 목표주가 290,000원으로 기존 대비 11.5% 상향

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 부문별 적정가치는 1) 서치 플랫폼 18.8조원, 2) 커머스 13.3조원, 3) 파이낸셜 2.8조원, 4) 웹툰 3.5조원, 5) 클라우드 2.7조원, 6) LY Corporation (구 Z Holdings) 지분가치 7.4조원 등. 목표주가 상향 배경은 금리 인하 기대감에 따른 글로벌 peer 업체들의 밸류에이션 상승 영향

광고, 더딘 업황 회복에 단기 실적 개선은 느리지만, 신규 서비스를 통한 성장 유효

4Q23 매출액 2조 5,513억원(YoY 12.3%, QoQ 4.3%), 영업이익 3,977억원(YoY 18.2%, QoQ 4.6%) 예상. 매출, 영업이익 모두 컨센서스 부합하는 실적 예상

광고. 4분기 광고 성수기 영향으로 서치 플랫폼 매출 9,305억원(YoY 1.5%, QoQ 3.6%) 예상. DA는 더딘 광고 업황 회복에 따라 4분기에도 YoY 역성장 지속 예상. 커머스. 4분기 매출 6,882억원(QoQ 6.3%) 예상. 네이버 쇼핑 GMV는 QoQ 9% 증가 추정. 10월부터 도착보장의 유료화, 브랜드스토어의 수수료율 인상에도 불구하고, 아직은 전체 쇼핑 거래액 대비 비중이 작아 유의미한 실적 기여는 어려울 것으로 판단. 동사는 이번 4분기에 성수기 및 치지직 등 서비스 출시에도 불구, 수익성 개선을 위한 비용 통제 기조 유지. 3분기와 유사한 OPM 예상. 4Q23 15.6% 예상(vs. 3Q23 15.5%)

최근 네이버는 1) 치지직, 2) 클립(숏폼 서비스), 3) clova for ad 파일럿 등 다양한 신규 서비스 출시. 3가지 모두 중장기적으로 네이버의 광고 매출 증가로 이어질 것으로 판단. 치지직과 클립은 광고 인벤토리 확장으로 양적 성장, AI 광고는 개인 맞춤형 광고 제공 및 광고 제작 효율성 증가로 질적 성장 기대. 그동안 동사의 본업인 광고 실적 성장 둔화 우려가 있었음. 향후 광고 매출 개선 가시화 시 긍정적 주가 흐름 전망

(단위: 십억원, %)

구분	4Q22	3Q23	4Q23(F)					1Q24		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,272	2,445	2,534	2,551	12.3	4.3	2,569	2,534	11.1	−0.7
영업이익	336	380	391	398	18.2	4.6	396	397	20.2	−0.1
순이익	149	402	228	234	57.1	−41.8	351	228	314.4	−2.4

자료: NAVER, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	6,818	8,220	9,685	10,646	11,317
영업이익	1,325	1,305	1,481	1,663	1,822
세전순이익	2,126	1,084	1,566	2,179	2,337
총당기순이익	16,478	673	1,053	1,525	1,636
지배지분순이익	16,490	760	1,086	1,609	1,726
EPS	100,400	4,634	6,618	9,808	10,523
PER	3.8	38.3	34.8	23.5	21.9
BPS	143,299	138,642	144,424	153,395	163,080
PBR	2.6	1.3	1.6	1.5	1.4
ROE	106.7	3.3	4.7	6.6	6.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: NAVER, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	9,668	10,626	9,685	10,646	0.2	0.2
판매비와 관리비	8,194	8,971	8,204	8,982	0.1	0.1
영업이익	1,474	1,655	1,481	1,663	0.5	0.5
영업이익률	15.2	15.6	15.3	15.6	0.0	0.0
영업외손익	85	515	85	515	0.0	0.0
세전순이익	1,558	2,170	1,566	2,179	0.5	0.4
지배지분순이익	1,079	1,603	1,086	1,609	0.6	0.4
순이익률	10.8	14.3	10.9	14.3	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	6,575	9,770	6,618	9,808	0.6	0.4

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

표 1. NAVER 목표주가 산출

(단위: 십억원)

(12MF 기준)		내용	주요 가정
(1) 서치 플랫폼	12MF 매출액	3,710.6	
	12MF 영업이익	1,298.7	영업이익률 35% 가정
	12MF 세후 영업이익	987.0	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	19.0	글로벌 peer 12MF PER 적용
	서치 플랫폼 적정가치 (a)	18,753.5	
(2) 커머스 광고	12MF 매출액	2,861.6	당사 추정
	12MF 영업이익	858.5	영업이익률 30% 가정
	12MF 세후 영업이익	652.4	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	20.4	글로벌 peer 12MF PER 적영
	커머스 적정가치 (b)	13,309.7	
(3) 파이낸셜	12MF 네이버 페이 거래대금 (조원)	67.723	
	Target EV/거래대금	0.06	카카오페이 2022년 EV/거래대금 적용
	지분율	69.0%	
	네이버 파이낸셜(네이버 페이) 지분 가치 (c)	2,803.7	
(4) 웹툰	12MF 매출액	1,533.6	
	Target PSR	3.3	China Literature 12MF PSR 적용
	지분율	100.0%	
	할인율	30.0%	
	웹툰 지분 가치 (d)	3,542.6	
(5) 클라우드	12MF 매출액	512.5	
	Target PSR	5.3x	글로벌 peer 12 MF PSR 적용
	클라우드 적정 가치 (e)	2,716.2	
(6) Z홀딩스	LY 시총(십억엔)	3,630.0	
	LY 시총(십억원)	32,706.3	
	A홀딩스의 LY 지분율	64.7%	
	NAVER A홀딩스 지분율	50.0%	
	할인율	30.0%	
	LY 지분가치 (f)	7,406.3	
(7) 기타	순차입금 (g)	1,194.6	3Q23 별도 기준
합계 (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g) + (h)		47,337.4	
주식 수(천주)		164,049.0	
적정 주가(원)		288,557	
목표 주가(원)		290,000	반올림 적용
현재 주가(원)		230,500	
상승 여력		25.8%	

자료: 대신증권 Research Center

NAVER 주주환원 정책

구분	내용
재원	최근 2 개년 평균 연결 FCF의 15%, 총 배당 규모 624억원
FCF의 기준	당해 연결기준 영업이익 + 비현금성지출 항목 – 연결 법인세납부액 – 연결 CAPEX
방법	배당, 자사주 매입 및 소각
배당	별도 당기순이익 기준 배당성향 6%~11%
자사주 소각	보유 자사주 향후 3년간 매년 발행 주식수의 1%씩 소각, 자사주는 장기적으로 5% 이내 수준에서 유지 계획

자료: 대신증권 Research Center

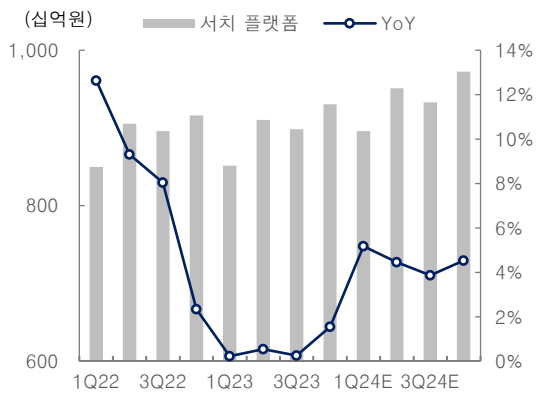
표 2. NAVER 연결 실적 추정 표

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	1,845.3	2,045.8	2,057.3	2,271.7	2,280.3	2,407.9	2,445.2	2,551.3	8,220.1	9,684.7	10,645.8
서치 플랫폼	849.9	905.5	896.2	916.4	851.8	910.4	898.5	930.5	3,568.0	3,591.2	3,752.8
검색	623.0	660.7	664.7	660.2	655.7	689.2	688.2	689.2	2,608.6	2,722.3	2,841.2
디스플레이	221.1	241.1	228.5	249.8	192.3	217.4	206.7	234.8	940.5	851.2	893.8
기타	5.8	3.7	3.0	6.4	3.8	3.8	3.6	6.5	18.9	16.9	16.9
커머스	416.5	439.5	458.2	486.8	605.8	632.9	647.4	688.2	1,801.0	2,574.3	2,960.5
커머스 광고	260.6	273.6	267.7	276.5	264.2	280.5	282.4	304.9	1,078.4	1,132.0	1,356.3
중개 및 판매	132.3	142.1	156.6	172.9	302.9	310.3	321.1	338.1	603.9	1,272.4	1,415.1
멤버십	23.6	23.8	33.9	37.4	38.7	42.1	44.0	45.2	118.7	170.0	189.1
핀테크	274.8	295.7	296.2	319.9	318.2	339.7	340.8	371.2	1,186.6	1,369.9	1,571.0
콘텐츠	212.0	300.2	311.9	437.5	411.3	420.4	434.9	435.8	1,261.6	1,702.4	1,825.2
웹툰	163.9	251.1	268.5	382.9	353.1	369.6	379.8	368.4	1,066.4	1,470.9	1,493.6
스노우	33.1	27.4	29.0	38.4	44.8	35.8	39.5	49.9	127.9	170.0	204.0
기타	15.0	21.7	14.4	16.1	13.4	15.0	15.6	17.4	67.2	61.4	66.6
클라우드	92.1	104.9	94.8	111.1	93.2	104.5	123.6	125.5	402.9	446.8	536.2
YoY Growth rate	23.2%	23.0%	19.1%	17.8%	23.6%	17.7%	18.9%	12.3%	20.6%	17.8%	9.9%
서치 플랫폼	12.6%	9.3%	8.0%	2.3%	0.2%	0.5%	0.3%	1.5%	7.9%	0.7%	4.5%
검색	9.9%	9.5%	10.6%	5.0%	5.2%	4.3%	3.5%	4.4%	8.7%	4.4%	4.4%
디스플레이	21.2%	8.5%	2.4%	-3.0%	-13.0%	-9.8%	-9.5%	-6.0%	6.2%	-9.5%	5.0%
기타	13.7%	23.3%	-42.3%	-32.6%	-34.5%	2.7%	20.0%	1.0%	-17.1%	-10.5%	0.1%
커머스	28.4%	19.7%	19.3%	18.3%	45.5%	44.0%	41.3%	41.4%	21.1%	42.9%	15.0%
커머스 광고	27.5%	16.4%	12.3%	4.0%	1.4%	2.5%	5.5%	10.3%	14.3%	5.0%	19.8%
중개 및 판매	24.2%	25.8%	28.8%	29.3%	128.9%	118.4%	105.0%	95.6%	27.2%	110.7%	11.2%
멤버십	74.8%	23.3%	41.3%	211.7%	64.0%	76.9%	29.8%	20.9%	72.5%	43.2%	11.2%
핀테크	31.2%	27.1%	22.5%	8.4%	15.8%	14.9%	15.1%	16.1%	21.2%	15.5%	14.7%
콘텐츠	70.0%	113.8%	77.3%	100.0%	94.0%	40.0%	39.4%	-0.4%	91.2%	34.9%	7.2%
웹툰	79.5%	136.4%	106.7%	133.0%	115.4%	47.2%	41.5%	-3.8%	116.9%	37.9%	1.5%
스노우	231.0%	93.0%	22.4%	5.2%	35.3%	30.7%	36.2%	30.0%	51.5%	32.9%	20.0%
기타	-35.9%	8.5%	-35.4%	-10.1%	-10.7%	-30.9%	8.3%	8.3%	-19.6%	-8.6%	8.3%
클라우드	9.0%	10.5%	-1.5%	3.9%	1.2%	-0.4%	30.4%	13.0%	5.3%	10.9%	20.0%
영업비용	1,543.4	1,709.6	1,727.1	1,935.3	1,950.0	2,035.2	2,065.1	2,153.6	6,915.5	8,203.9	8,982.4
플랫폼개발/운영	472.1	515.1	521.7	561.6	635.5	644.3	631.5	679.0	2,070.4	2,590.3	2,821.8
대행/파트너	623.7	720.1	722.2	897.9	831.9	865.5	886.4	893.0	2,963.9	3,476.8	3,733.0
인프라	132.7	141.4	152.2	154.2	132.6	142.0	157.3	178.6	580.6	610.5	749.9
LINE 및 기타플랫폼	315.0	333.0	331.0	321.6	349.9	383.4	389.9	403.1	1,300.6	1,526.3	1,677.6
영업이익	301.9	336.2	330.2	336.4	330.4	372.7	380.1	397.7	1,304.6	1,480.9	1,663.4
영업이익률	16.4%	16.4%	16.1%	14.8%	14.5%	15.5%	15.5%	15.6%	15.9%	15.3%	15.6%
지배주주 순이익	171.2	183.3	257.0	148.8	55.1	267.7	375.8	386.5	760.3	1,085.1	1,609.0
순이익률	9.3%	9.0%	12.5%	6.5%	2.4%	11.1%	15.4%	15.1%	9.2%	11.2%	15.1%

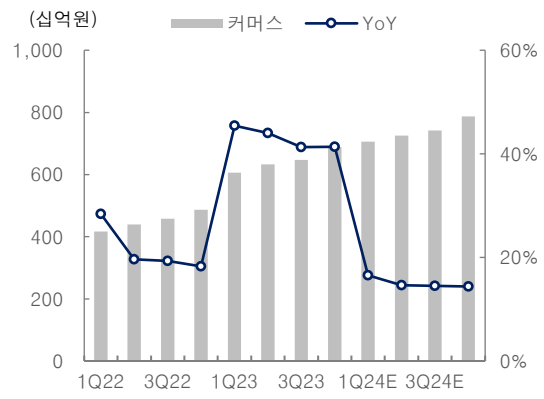
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 1. 서치플랫폼 매출 추이 전망



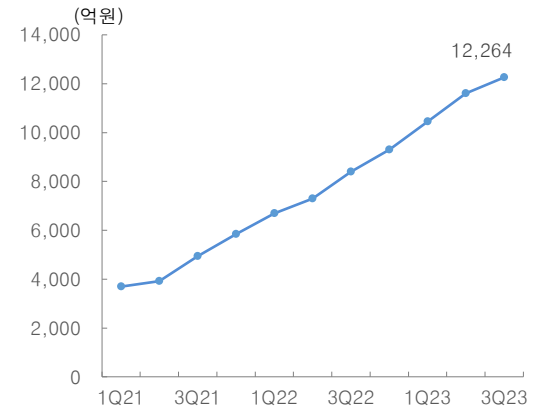
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 2. 커머스 매출 추이 전망



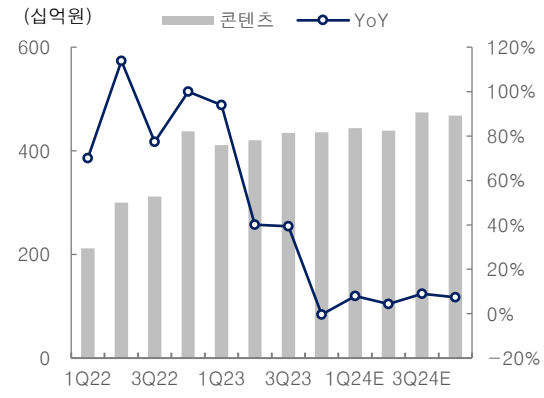
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 3. 브랜드스토어 GMV 추이 추정



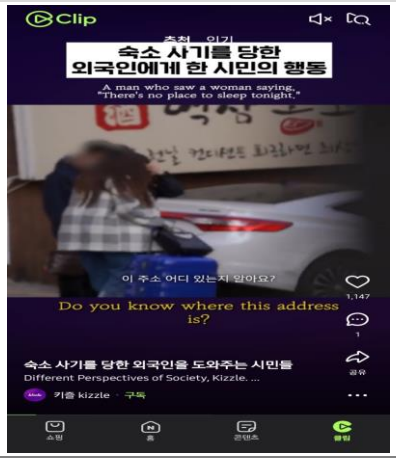
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 4. 콘텐츠 매출 추이 전망



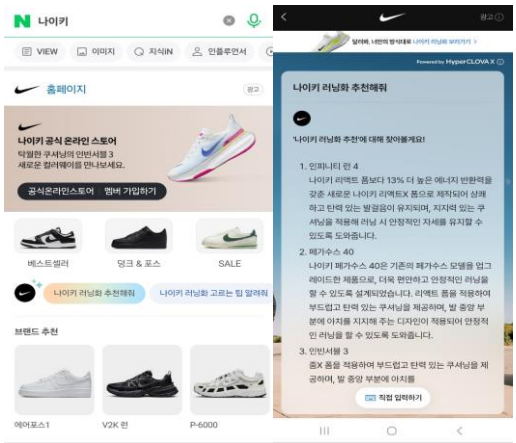
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 5. 2023.08 숏폼 '클립' 출시



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 6. Clova for AD 파일럿 공개



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

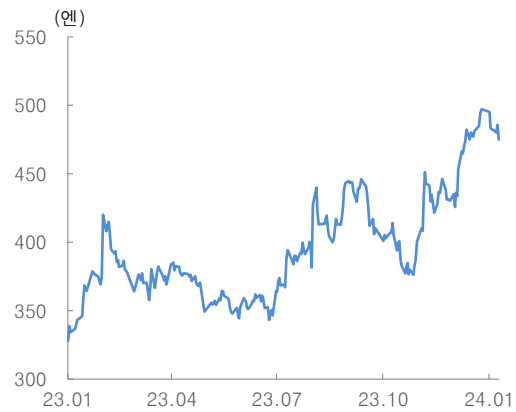
표 1. LY Corporation (구 Z Holdings 실적)

(단위: 백만엔)

	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	2020	2021	2022
매출액	377,610	409,174	407,284	390,565	394,343	453,687	433,780	430,523	441,276	1,205,846	1,567,421	1,672,377
YoY	33%	29%	23%	5%	4%	11%	7%	10%	12%	15%	30%	7%
QoQ	1%	8%	0%	-4%	1%	15%	-4%	-1%	2%			
미디어	154,991	167,070	169,101	155,538	156,250	167,646	170,081	158,871	163,230	366,923	639,586	649,515
YoY	86%	85%	44%	5%	1%	0%	1%	2%	4%		74%	2%
커머스	192,622	213,661	208,657	205,657	205,911	222,659	202,253	206,861	208,927	746,115	810,919	836,480
YoY	8%	6%	9%	5%	7%	4%	-3%	1%	1%		9%	3%
전략	29,524	29,053	29,233	30,316	33,044	65,173	63,492	65,466	69,594	87,437	116,164	192,025
YoY	41%	42%	29%	7%	12%	124%	117%	116%	111%		33%	65%
기타	4,979	6,105	6,532	3,049	3,297	2,963	2,790	3,206	3,344	18,155	22,477	12,099
조정	-4,148	-4,881	-5,086	-3,968	-4,160	-4,754	-4,837	-3,883	-3,820	-12,888	-18,382	-17,719
매출원가	120,449	126,390	130,613	122,249	123,684	132,144	133,053	127,674	125,666	432,446	497,021	511,131
% of sales	32%	31%	32%	31%	31%	29%	31%	30%	28%	36%	32%	31%
영업비용	208,099	221,738	270,350	218,595	230,082	282,475	276,453	253,909	262,947	591,964	902,586	1,007,606
인건비	54,625	56,703	72,109	60,349	61,062	69,212	73,957	68,633	68,995	137,283	236,956	264,581
비즈니스 수수료	28,671	27,686	31,196	29,962	30,171	36,013	35,590	30,732	30,716	73,222	113,672	131,737
판매촉진비	27,417	33,175	51,853	29,912	30,878	40,644	28,130	27,084	33,003	94,867	141,318	129,565
광고선전비	7,986	12,349	15,199	7,397	8,161	15,862	7,108	5,520	6,661	14,763	42,012	38,529
상각비	32,258	33,147	34,053	34,378	34,078	37,662	40,094	39,143	40,343	101,180	133,278	146,214
기타	57,142	58,678	65,940	56,597	65,732	83,082	91,574	82,797	83,229	170,649	235,350	296,980
기타수익및비용	15,022	-	6,667	-	9,180	151,713	-	10,458	4,068	-19,310	21,690	160,894
영업이익	49,062	61,046	6,321	49,721	40,577	39,068	24,705	48,940	52,663	162,125	189,503	314,533
OPM	13%	15%	2%	13%	10%	9%	6%	11%	12%	13%	12%	19%
당기순이익	31,561	17,781	11,367	29,868	19,068	143,291	-3,064	40,500	60,807	89,120	91,631	189,163
순이익률	8%	4%	3%	8%	5%	32%	-1%	9%	14%	7%	6%	11%

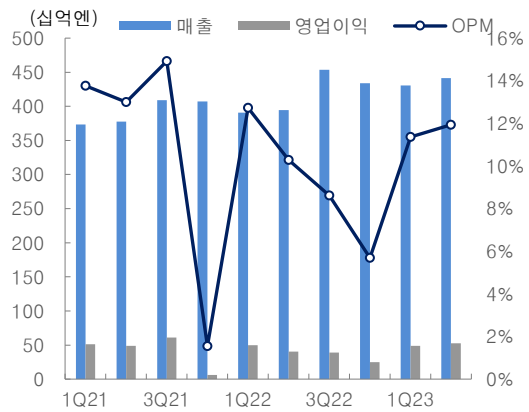
자료: LY, 대신증권 Research Center

그림 7. LY 주가 추이



자료: LY, 대신증권 Research Center

그림 8. LY 실적 추이



자료: LY, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	6,818	8,220	9,685	10,646	11,317
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	6,818	8,220	9,685	10,646	11,317
판매비와관리비	5,492	6,915	8,204	8,982	9,495
영업이익	1,325	1,305	1,481	1,663	1,822
영업이익률	19.4	15.9	15.3	15.6	16.1
EBITDA	1,759	1,866	1,987	2,211	2,403
영업외손익	801	-221	85	515	515
관계기업손익	545	97	337	497	497
금융수익	786	679	490	536	536
외환관련이익	19	63	63	63	63
금융비용	-349	-932	-475	-284	-284
외환관련손실	12	77	0	0	0
기타	-180	-65	-267	-234	-234
법인세비용차감전순손익	2,126	1,084	1,566	2,179	2,337
법인세비용	-649	-411	-513	-654	-701
계속사업순손익	1,478	673	1,053	1,525	1,636
중단사업순손익	15,000	0	0	0	0
당기순이익	16,478	673	1,053	1,525	1,636
당기순이익률	241.7	8.2	10.9	14.3	14.5
비지배지분순이익	-12	-87	-33	-84	-90
지배지분순이익	16,490	760	1,086	1,609	1,726
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-25	-139	-139	-139	-139
포괄순이익	16,225	-715	-335	137	248
비지배지분포괄이익	-8	-34	10	-8	-14
지배지분포괄이익	16,233	-681	-345	145	262

재무상태표 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	5,528	6,440	6,998	7,894	8,960
현금및현금성자산	2,781	2,724	3,281	4,176	5,241
매출채권 및 기타채권	1,325	1,515	1,515	1,515	1,515
재고자산	6	9	10	11	12
기타유동자산	1,416	2,191	2,191	2,191	2,191
비유동자산	28,163	27,459	27,539	27,740	27,911
유형자산	2,111	2,458	2,678	2,854	2,995
관계기업투자금	20,090	18,541	18,433	18,484	18,536
기타비유동자산	5,962	6,460	6,429	6,402	6,380
자산총계	33,691	33,899	34,537	35,634	36,871
유동부채	3,923	5,481	5,293	5,011	4,733
매입채무 및 기타채무	2,383	2,935	2,935	2,935	2,935
차입금	461	1,381	1,162	944	725
유동성채무	0	0	101	101	101
기타유동부채	1,079	1,164	1,095	1,031	972
비유동부채	5,740	4,968	4,815	4,678	4,554
차입금	3,189	2,033	2,038	2,044	2,050
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,551	2,936	2,777	2,634	2,504
부채총계	9,664	10,449	10,109	9,688	9,287
지배지분	23,536	22,744	23,693	25,164	26,753
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,490	1,556	1,556	1,556	1,556
이익잉여금	23,080	23,646	24,594	26,066	27,655
기타자본변동	-1,051	-2,475	-2,475	-2,475	-2,475
비지배지분	492	706	736	781	831
자본총계	24,027	23,450	24,428	25,946	27,584
순차입금	399	242	-427	-1,536	-2,814

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	100,400	4,634	6,618	9,808	10,523
PER	3.8	38.3	32.0	21.6	20.1
BPS	143,299	138,642	144,424	153,395	163,080
PBR	2.6	1.3	1.6	1.5	1.4
EBITDAPS	10,709	11,372	12,114	13,478	14,646
EV/EBITDA	35.8	16.1	19.0	16.6	14.8
SPS	41,510	50,107	59,036	64,894	68,986
PSR	9.1	3.5	3.9	3.6	3.3
CFPS	12,665	12,138	14,278	17,292	18,460
DPS	511	914	914	914	914

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	28.5	20.6	17.8	9.9	6.3
영업이익 증가율	9.1	-1.6	13.5	12.3	9.5
순이익 증가율	1,850.0	-95.9	56.4	44.8	7.3
수익성					
ROIC	34.6	29.7	29.5	32.3	33.6
ROA	5.2	3.9	4.3	4.7	5.0
ROE	106.7	3.3	4.7	6.6	6.6
안정성					
부채비율	40.2	44.6	41.4	37.3	33.7
순차입금비율	1.7	1.0	-1.7	-5.9	-10.2
이자보상배율	29.3	18.2	0.0	0.0	0.0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,380	1,453	2,107	2,461	2,605
당기순이익	16,478	673	1,053	1,525	1,636
비현금항목의 가감	-14,398	1,318	1,289	1,312	1,392
감가상각비	433	561	506	548	580
외환손익	30	80	57	57	57
지분법평가손익	-545	-97	-337	-497	-497
기타	-14,316	774	1,063	1,204	1,251
자산부채의 증감	-10	307	230	230	230
기타현금흐름	-690	-845	-465	-606	-653
투자활동 현금흐름	-13,999	-1,216	-585	-747	-749
투자자산	-789	101	102	-60	-63
유형자산	-747	-689	-689	-689	-689
기타	-12,463	-628	2	2	2
재무활동 현금흐름	11,642	-339	-162	-263	-263
단기차입금	-269	-219	-219	-219	-219
사채	9,404	0	0	0	0
장기차입금	1,598	6	6	6	6
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-60	-213	-137	-137	-137
기타	969	87	188	87	87
현금의 증감	-1,064	-57	556	895	1,065
기초 현금	1,600	2,781	2,724	3,281	4,176
기말 현금	536	2,724	3,281	4,176	5,241
NOPLAT	921	810	996	1,164	1,276
FCF	549	616	802	1,011	1,155

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG 에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

NAVER

A

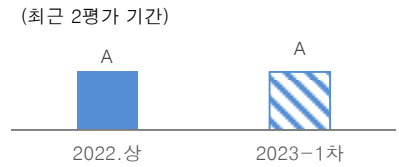
통합 ESG 등급

전체순위	59
산업순위	2/27

직전 대비 변동

E 점수	4.21
S 점수	6.06
G 점수	11.42

최근 2평가 기간

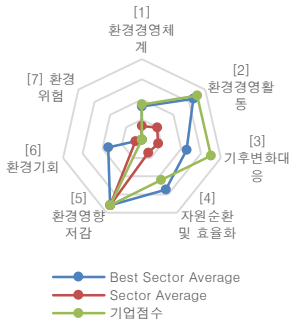


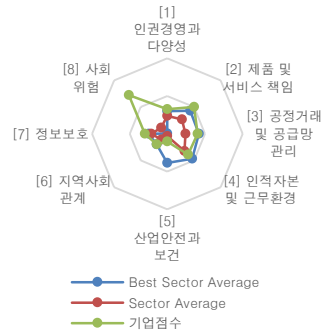
영역별 대분류 평가 결과

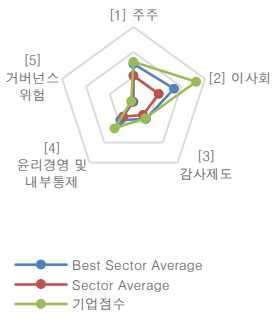
환경 (Environmental)	
환경 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■
환경경영활동	■■■
기후변화대응	■■■
자원순환 및 효율화	■■
환경영향 저감	■■■■■
환경기회	■
환경 위험	■■■■■

사회 (Social)	
사회 대분류	평가기업 수준
인권경영과 다양성	■■■
제품 및 서비스 책임	■■■■■
공정거래 및 공급망 관리	■■■
인적자본 및 근무환경	■■■
산업안전과 보건	■
지역사회 관계	■■■■
정보보호	■■■■■
사회 위험	■■■■

지배구조 (Governance)	
지배구조 대분류	평가기업 수준
주주	■■■■
이사회	■■■■■
감사제도	■■■
윤리경영 및 내부통제	■■■■■
거버넌스 위험	■■■■■







* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.
* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

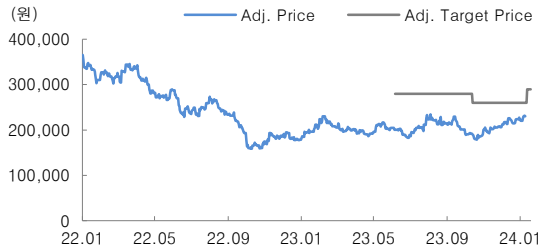
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이지은)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

NAVER(035420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.01.15	23.12.05	23.12.02	23.11.06	23.10.16	23.08.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	290,000	260,000	260,000	260,000	260,000	280,000
괴리율(평균,%)		(20.36)	(24.22)	(24.56)	(27.79)	(25.95)
괴리율(최대/최소,%)		(10.96)	(18.08)	(20.00)	(20.96)	(16.25)
제시일자	23.08.07	23.06.09				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	280,000	280,000				
괴리율(평균,%)	(26.36)	(28.24)				
괴리율(최대/최소,%)	(16.25)	(16.79)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240110)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.1%	8.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상