

NAVER (035420)

이익 우상향은 계속 된다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

240,000 원(하향)

현재주가

163,700 원(08/09)

시가총액

26,586(십억원)

인터넷/게임/우주 정의훈_02)368-6170_uihoon0607@eugenefn.com

- 2분기 매출액은 2.61조원(+8.4%yoy), 영업이익은 4,727억원(+26.8%yoy)으로 시장 컨센서스(4,320억원) 상회
- 서치플랫폼(+7.5%yoy)은 부진한 광고환경에도 불구하고 좋은 실적을 냄. 특히 부진했던 DA (+8.1%yoy)는 홈피드 유저 트래픽 증가로 성과형 광고 비중이 크게 늘었음. 이같은 추세는 하반기에도 지속될 것
- 커머스(+13.6%yoy)는 거래액 성장률(+3.4%yoy) 둔화 지속에도 take rate이 높은 브랜드스토어, 서비스 비중 증가로 양호한 매출 성장률 기록. 물론 거래액 성장률 확대는 숙제로 남아, 하반기 관련 마케팅 비용은 확대될 전망
- 콘텐츠(-0.1%yoy)는 웹툰 거래액 성장률 둔화 및 전분기 네이버제트 연결 제외로 매출 둔화됨
- 영업비용에서는 네이버웹툰 상장 관련 일회성 비용이 약 550억원 반영됐음에도 마케팅 효율화 및 네이버제트 연결 제외 효과로 이익률이 크게 개선됨. 일회성이 제거되는 하반기 이익규모는 더욱 증가할 전망
- 커머스 및 웹툰 거래액 둔화는 외형 성장 눈높이를 낮출 요인이 될 수 있으나, 광고 부문의 매출 반등과 영업이익률 개선은 향후 동사의 밸류에이션 매력을 더욱 돋보이게 할 것. 기존 네이버의 목표주가 산정방식을 SOTP 대신 12m fwd EPS에 글로벌 peer 그룹 25년 PER 23배를 적용해 재산출. 이에 목표주가는 24만원으로 하향하지만, 주가 하락은 제한적이란 판단으로 투자의견 BUY 유지

발행주식수 162,409년 52주 최고가 235,50 최저가 151,10 52주 일간 Beta (586 천주)0원)0원),88
발행주식수 162,409 252주 최고가 235,50 최저가 151,10 52주 일간 Beta (천주)0원)0원).88 억원
52주 최고가 235,50 최저가 151,10 52주 일간 Beta (3개월 일평균거래대금 1,2979 외국인 지분율 43. 배당수익률(2023F) 0. 주주구성 국민연금공단 (외 1인) 8. 자사주 (외 1인) 6.	00원 00원 0.88 억원
최저가 151,10 52주 일간 Beta (3개월 일평균거래대금 1,2979 외국인 지분율 43. 배당수익률(2023F) 0. 주주구성 국민연금공단 (외 1인) 8. 자사주 (외 1인) 6.	00원).88 억원
52주 일간 Beta03개월 일평균거래대금1,297외국인 지분율43배당수익률(2023F)0주주구성국민연금공단 (외 1인)8자사주 (외 1인)6).88 억원
3개월 일평균거래대금1,2975외국인 지분율43.배당수익률(2023F)0.주주구성국민연금공단 (외 1인)8.자사주 (외 1인)6.	억원
외국인 지분율 43.4 배당수익률(2023F) 0.7 주주구성 국민연금공단 (외 1인) 8.7 자사주 (외 1인) 6.4	-
배당수익률(2023F) 0. 주주구성 국민연금공단 (외 1인) 8. 자사주 (외 1인) 6.	4%
주주구성 국민연금공단 (외 1인) 8. 자사주 (외 1인) 6.	
국민연금공단 (외 1인) 8. 자사주 (외 1인) 6.	7%
자사주 (외 1인) 6.	
	2%
スプ以ら(0/s) 1M 6M 1	9%
T/100(/0) 11VI 0IVI I	2M
상대기준 5.6 -19.3 -2	27.4
절대기준 -4.1 -20.5 -2	0.82
(원, 십억원) 현재 직전 박	변동
투자의견 BUY BUY	-
목표주가 240,000 289,000	\blacksquare
영업이익(24) 1,953 1,811	
영업이익(25) 2,189 2,043	

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	8,220	9,671	10,481	11,197
영업이익	1,305	1,489	1,953	2,189
세전손익	1,084	1,481	2,291	2,244
당기순이익	673	985	1,737	1,604
EPS(원)	4,634	6,233	10,508	9,924
증감률(%)	-95.4	34.5	68.6	-5.6
PER(UH)	38.3	35.9	15.6	16.5
ROE(%)	3,3	4.4	6.8	5.9
PBR(HH)	1.3	1.6	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	16.1	17.8	6.5	7.1
자료: 유진투자증권				

KOSPI지수대비(우, g) 120 250,000 주가(좌,원) 110 200,000 100 90 150,000 80 100,000 70 60 50,000 50 40 23.8 23.12 24.4

실적전망 및 밸류에이션

도표 1. 네이버 실적 추이

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
매출액	2280,4	2407.9	2445,3	2537.0	2526.1	2610,5	2630,2	2713.8	9670,6	10480,6
(%yoy)	23.6%	17.7%	18.9%	11.7%	10.8%	8.4%	7.6%	7.0%	17.6%	8.4%
서치 플 랫폼	851.8	910.4	898.5	928.3	905.4	978.4	966.1	996.2	3589.1	3846.1
커머스	605.9	632.9	647.4	660.5	703.4	719.0	731.0	745.2	2546.6	2898.7
핀테크	318.2	339.7	340.8	356.0	353.9	368.5	370.6	385.6	1354.8	1478.6
콘텐츠	411.3	420.4	434.9	466.3	446.3	420.0	431.0	452.3	1733.0	1749.6
클라우드	93.2	104.5	123.6	125.9	117.0	124.6	131.5	134.5	447.2	507.6
영업비용	1950.0	2035.2	2065.1	2131.5	2086.8	2137.8	2114.4	2188.6	8181.8	8527.6
(%yoy)	26.3%	19.0%	19.6%	10.1%	7.0%	5.0%	2.4%	2.7%	18.3%	4.2%
영업이익	330,5	372,6	380,2	405,5	439.3	472.7	515,8	525,2	1488,8	1952,9
(%yoy)	9.5%	10.9%	15.1%	20.5%	32.9%	26.8%	35.7%	29.5%	14.1%	31.2%
OPM(%)	14.5%	15.5%	15.5%	16.0%	17.4%	18.1%	19.6%	19.4%	15.4%	18.6%
세전이익	116.6	421.1	504.5	443.8	660.2	467.4	585.5	577.7	1486.0	2290.7
당기순이익	43.7	286,7	356,2	301.8	555,8	332,1	427.4	421.7	988.4	1737,0
NPM(%)	1.9%	11.9%	14.6%	11.9%	22.0%	12.7%	16.2%	15.5%	10.2%	16.6%

자료: 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2021	2022	2023	2024E
매출액	6817.6	8220.1	9670.6	10480.6
영업이익	1325.5	1304.7	1488.8	1952.9
세전이익	2126.4	1056.1	1486.0	2290.7
지배순이익	16489.8	752.3	1012.6	1706.6
EPS(원)	101,533	4,634	6,233	10,508
PER(배)	1.6	38.3	35.9	15.6
OPM(%)	19.4%	15.9%	15.4%	18.6%
NPM(%)	241.9%	9.2%	10.5%	16.3%

자료: 유진투자증권

도표 3. **네이버 목표주가 산정**

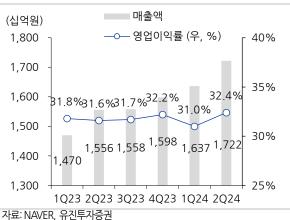
적용 EPS(원)	835	12m fwd 추정 EPS
적용 PER(배)	23.0	글로벌 peer 25 년 PER
목표주가(원)	240,000	289,000 원 대비 16% 하향

자료: 유진투자증권

도표 4. 네이버 전체



서치플랫폼 및 커머스 도표 5.

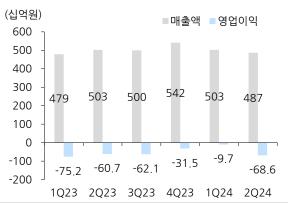


핀테크 도표 6.



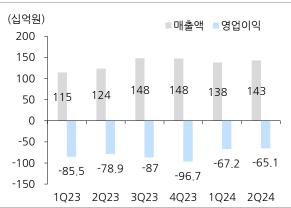
자료: NAVER, 유진투자증권

콘텐츠 도표 7.



자료: NAVER, 유진투자증권

클라우드 도표 8.



자료: NAVER, 유진투자증권

NAVER(035420.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
자산총계	33,691	33,899	35,738	38,226	39,954	매출액	6,818	8,220	9,671	10,481	11,197
유동자산	5,528	6,440	7,028	10,960	12,592	증가율(%)	28,5	20,6	17.6	8.4	6.8
현금성자산	3,585	3,967	4,403	8,149	9,620	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권	1,325	1,515	1,706	1,880	2,030	매출총이익	6,818	8,220	9,671	10,481	11,197
재고자산	6	9	15	18	20	판매 및 일반관리비	5,492	6,915	8,182	8,528	9,008
비유동자산	28,163	27,459	28,710	27,266	27,362	기타영업손익	0	26	18	4	6
투자자산	25,120	23,520	22,523	22,633	23,552	영업이익	1,325	1,305	1,489	1,953	2,189
유형자산	2,111	2,458	2,742	1,146	363	증가율(%)	9.3	(1.6)	14.1	31.2	12.1
기타	932	1,481	3,446	3,486	3,447	EBITDA	1,759	1,866	2,071	3,565	3,027
부채총계	9,664	10,449	11,500	10,292	10,605	증가율(%)	2.8	6.1	11.0	72.1	(15.1)
유동부채	3,923	5,481	6,306	4,764	5,007	영업외손익	801	(221)	(7)	338	55
매입채무	2,383	2,935	3,873	2,916	3,149	이자수익	89	107	137	66	44
유동성이자부채	567	1,647	1,465	871	871	이자비용	45	72	127	39	52
기타	973	899	967	977	987	지분법손익	532	10	244	48	(40)
비유동부채	5,740	4,968	5,194	5,529	5,598	기타영업손익	226	(266)	(261)	263	103
비유동이자부채	3,903	3,306	3,417	3,717	3,717	세전순이익	2,126	1,084	1,481	2,291	2,244
기타	1,837	1,662	1,777	1,812	1,881	증가율(%)	23.0	(49.0)	36.7	54.6	(2.1)
자 본총 계	24,027	23.450	24,238	27,933	29,349	법인세비용	649	411	496	554	640
기배지분	23,536	22,744	23,206	26,823	28,240	당기순이익	16,478	673	985	1,737	1,604
, ;; , 는 자 본금	16	16	16	16	16	증가율(%)	1545.7	(95.9)	46.3	76.3	(7.7)
가본잉여금 자본잉여금	1,490	1,556	1,243	1,291	1,291	기배 주주 지분	16,490	760	1,012	1,707	1,612
이익잉여금	23,080	23,646	24,544	26,132	27,548	증가율(%)	0.0	(95.4)	33.2	68.6	(5.6)
기타	(1,051)	(2,475)	(2,597)	(617)	(617)	비지배지분	(12)	(87)	(27)	30	(8)
 비지배지분	492	706	1,032	1,110	1,110	EPS(원)	100,518	4,634	6,233	10,508	9,924
자 <mark>본총</mark> 계	24,027	23,450	24,238	27,933	29,349	증가율(%)	0.0	(95.4)	34.5	68.6	(5.6)
총차입금	4,470	4,953	4,883	4,588	4,588	수정EPS(원)	100,518	4,634	6,233	10,508	9,924
순차입금	33,691	33,899	35,738	38,226	39,954	증가율(%)	0.0	(95.4)	34.5	68.6	(5.6)
현금흐름표						주요투자지표					
<u>현금흐름표</u> (단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	주요투자지표	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
(단위:십억원)			2023A 2,002		2025F 2,574		2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
(단위:십억원) 영업현금	1,380	1,453	2,002	4,572	2025F 2,574 1,604	주당지표(원)		2022A 4,634	2023A 6,233	2024F 10,508	
(단위:십억원)			2,002 985	4,572 1,737	2,574	주당지표(원) EPS	100,518	4,634	6,233	10,508	9,924
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	1,380 16,478 433	1,453 673 561	2,002	4,572 1,737 1,612	2,574 1,604 838	주당지표(원) EPS BPS	100,518	4,634	6,233 142,887	10,508 165,160	9,924 173,880
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	1,380 16,478 433 (14,831)	1,453 673 561 757	2,002 985 582 745	4,572 1,737 1,612 1,446	2,574 1,604 838 (325)	주당지표(원) EPS BPS DPS	100,518 143,467	4,634 138,642	6,233	10,508	9,924
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	1,380 16,478 433 (14,831) (10)	1,453 673 561 757 307	2,002 985 582 745 360	4,572 1,737 1,612 1,446 (954)	2,574 1,604 838 (325) 82	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	100,518 143,467 511	4,634 138,642 914	6,233 142,887 1,205	10,508 165,160 1,210	9,924 173,880 1,210
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40)	1,453 673 561 757 307 (56)	2,002 985 582 745 360 43	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150)	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER	100,518 143,467 511 3.8	4,634 138,642 914 38.3	6,233 142,887 1,205 26.3	10,508 165,160 1,210	9,924 173,880 1,210 16.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0	1,453 673 561 757 307 (56) 17	2,002 985 582 745 360 43 (2)	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	100,518 143,467 511 3.8 2.6	4,634 138,642 914 38.3 1.3	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76	1,453 673 561 757 307 (56) 17	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46)	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28)	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999)	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216)	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28)	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687)	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920)	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565)	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 성비투자	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 상기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52)	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55)	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51)	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7 106.7	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2 3.3	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2 4.4	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6 6.8	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3 5.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52)	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55)	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51) (110)	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16) (196)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자단현금 차입금증가	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52) 11,642 10,619	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55) (339) (392)	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51) (110) (180)	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16) (272) (137)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16) (196)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7 106.7 56.8	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2 3.3 66.7	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2 4.4 35.1	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6 6.8 44.6	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3 5.9 58.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자단현금 차입금증가 자본증가	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52) 11,642 10,619 156	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55) (339) (392) (152)	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51) (110) (180) (34)	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16) (272) (137) (177)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16) (196)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7 106.7 56.8	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2 3.3 66.7	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2 4.4 35.1	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6 6.8 44.6	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3 5.9 58.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52) 11,642 10,619 156 60	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55) (339) (392) (152) 213	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51) (110) (180) (34) 62	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16) (272) (137) (177)	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16) (196) 0 (196) 196	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7 106.7 56.8	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2 3.3 66.7 4.2 117.5	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2 4.4 35.1 2.0 111.5	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6 6.8 44.6 (12.7) 230.1	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3 5.9 58.7 (17.1) 251.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52) 11,642 10,619 156 60 (1,064)	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55) (339) (392) (152) 213	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51) (110) (180) (34) 62 852	4,572 1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16) (272) (137) (177) 181 3,038	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16) (196) 0 (196) 1,409	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7 106.7 56.8	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2 3.3 66.7	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2 4.4 35.1	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6 6.8 44.6	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3 5.9 58.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자연금 차입금증가 차임금증가 차임금증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52) 11,642 10,619 156 60 (1,064) 3,846	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55) (339) (392) (152) 213 (57) 2,781	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51) (110) (180) (34) 62 852 2,724	1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16) (272) (137) (177) 181 3,038 3,576	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16) (196) 0 (196) 1,409 6,614	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 在이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7 106.7 56.8 3.7 140.9 29.3	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2 3.3 66.7 4.2 117.5 18.2	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2 4.4 35.1 2.0 111.5	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6 6.8 44.6 (12.7) 230.1 49.9	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3 5.9 58.7 (17.1) 251.5 42.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52) 11,642 10,619 156 60 (1,064) 3,846 2,781	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55) (339) (392) (152) 213 (57) 2,781 2,724	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51) (110) (180) (34) 62 852 2,724 3,576	1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16) (272) (137) (177) 181 3,038 3,576 6,614	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16) (196) 0 (196) 1,409 6,614 8,023	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7 106.7 56.8 3.7 140.9 29.3	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2 3.3 66.7 4.2 117.5 18.2	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2 4.4 35.1 2.0 111.5 11.7	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6 6.8 44.6 (12.7) 230.1 49.9	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3 5.9 58.7 (17.1) 251.5 42.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 Gross Cash flow	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52) 11,642 10,619 156 60 (1,064) 3,846 2,781 2,080	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55) (339) (392) (152) 213 (57) 2,781 2,724	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51) (110) (180) (34) 62 852 2,724 3,576 2,312	1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16) (272) (137) (177) 181 3,038 3,576 6,614 5,550	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16) (196) 0 (196) 1,409 6,614 8,023 2,492	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 在이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7 106.7 56.8 3.7 140.9 29.3	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2 3.3 66.7 4.2 117.5 18.2	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2 4.4 35.1 2.0 111.5 11.7	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6 6.8 44.6 (12.7) 230.1 49.9	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3 5.9 58.7 (17.1) 251.5 42.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 차임금증가 차임금증가 차임금증가 반당금지급 현금 증감 기발현금 Gross Cash flow Gross Investment	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52) 11,642 10,619 156 60 (1,064) 3,846 2,781 2,080 13,322	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55) (339) (392) (152) 213 (57) 2,781 2,724	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51) (110) (180) (34) 62 852 2,724 3,576 2,312 1,072	1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16) (272) (137) (177) 181 3,038 3,576 6,614 5,550 1,544	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16) (196) 0 (196) 196 1,409 6,614 8,023 2,492 893	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7 106.7 56.8 3.7 140.9 29.3 0.3 5.9 1,300.5	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2 3.3 66.7 4.2 117.5 18.2 0.2 5.8	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2 4.4 35.1 2.0 111.5 11.7 0.3 6.0 824.3	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6 6.8 44.6 (12.7) 230.1 49.9	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3 5.9 58.7 (17.1) 251.5 42.4 0.3 5.7 588.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 Gross Cash flow	1,380 16,478 433 (14,831) (10) (40) 0 76 (46) (13,999) (687) (565) 754 7 (52) 11,642 10,619 156 60 (1,064) 3,846 2,781 2,080	1,453 673 561 757 307 (56) 17 133 215 (1,216) (920) 445 701 12 (55) (339) (392) (152) 213 (57) 2,781 2,724	2,002 985 582 745 360 43 (2) 347 (28) (950) 482 534 641 7 (51) (110) (180) (34) 62 852 2,724 3,576 2,312	1,737 1,612 1,446 (954) (86) 1 1,360 (2,229) (1,300) (710) (464) 70 1 (16) (272) (137) (177) 181 3,038 3,576 6,614 5,550	2,574 1,604 838 (325) 82 (150) (1) 233 1 (969) 6 (903) 0 (16) (196) 0 (196) 1,409 6,614 8,023 2,492	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 在이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	100,518 143,467 511 3.8 2.6 35.8 0.1 29.9 19.4 25.8 241.7 106.7 56.8 3.7 140.9 29.3	4,634 138,642 914 38.3 1.3 16.1 0.5 14.6 15.9 22.7 8.2 3.3 66.7 4.2 117.5 18.2	6,233 142,887 1,205 26.3 1.1 13.1 0.7 11.5 15.4 21.4 10.2 4.4 35.1 2.0 111.5 11.7	10,508 165,160 1,210 15.6 1.0 6.5 0.7 4.8 18.6 34.0 16.6 6.8 44.6 (12.7) 230.1 49.9	9,924 173,880 1,210 16.5 0.9 7.1 0.7 10.7 19.6 27.0 14.3 5.9 58.7 (17.1) 251.5 42.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

	ı	h거 2년간 투자의	기견 및 목표주기	· 변동내역		NAVER(035420 KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비 최고(최저)주가 대비		담당 애널리스트: 정의후
2022-11-08	Buy	253,000	1년	-25,1	-11,7	
2023-01-09	Buy	253,000	1년	-20,3	-11,7	7
2023-02-06	Buy	289,000	1년	-28.5	-18,9	(원)
2023-04-17	Buy	289,000	1년	-29.4	-18,9	
2023-05-09	Buy	289,000	1년	-29.5	-18,9	9 500,000 -
2023-05-31	Buy	289,000	1년	-30.1	-18.9	400,000 -
2023-08-07	Buy	289,000	1년	-32,3	-19.9	9
2023-08-25	Buy	289,000	1년	-32,8	-19.9	9 300,000 -
2023-10-18	Buy	289,000	1년	-33.5	-19.9	29 200,000 my many many many many many many many m
2023-11-06	Buy	289,000	1년	-33.4	-19.9	
2023-11-22	Buy	289,000	1년	-33.6	-19.9	9 100,000 -
2024-01-04	Buy	289,000	1년	-35.2	-19.9	9 0
2024-01-12	Buy	289,000	1년	-35,8	-20.4	4
2024-02-05	Buy	289,000	1년	-37.1	-28,7	7
2024-02-07	Buy	289,000	1년	-37.3	-28,7	7
2024-04-05	Buy	289,000	1년	-39,2	-32,6	.6
2024-04-11	Buy	289,000	1년	-39.4	-32,6	.6
2024-05-07	Buy	289,000	1년	-40.1	-33.9	9
2024-05-14	Buy	289,000	1년	-40,6	-34,8	.8
2024-05-30	Buy	289,000	1년	-41.3	-38,4	.4
2024-08-12	Buy	240,000	1년			