# NAVER (035420)

#### 의지0

ieeeun.lee@daishin.com

투PP전 BUY

<u>매수,</u> 유지

6개월 목표주가 260,000

유지

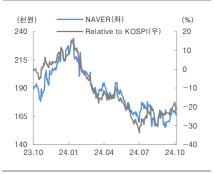
한자자 166,200 (24,10,08)

인터넷업종

# ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2594.36
시기총액	26,722십억원
시기총액1중	1,25%
지본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	231,500원 / 155,000원
120일 평균거래대는	1,342억원
외국인지분율	42.73%
주요주주	국민연금공단 8.31% BlackRock Fund Advisors 외 13 인
	5.15%

주기수익률(%)	1M	ЗМ	6M	12M
절대수익률	5.7	-2.5	-12.5	-12.9
상대수익률	3.7	7.4	-8.3	-19.2



# 꾸준한 실적 성장 + 낮은 밸류 부담 + 주주환원

- 3Q, 견조한 본업과 비용 효율화 지속, 컨센 상회하는 실적 전망
- 광고 우려 해소, 커머스 take rate 상승을 위한 서비스 출시 중, 점진적 성장 기대
- 실적 성장 + 낮은 밸류 부담 + 주주환원 강화까지 다시 네이버에 주목할 시점

#### 투자의견 매수 유지, 목표주가 260,000원 유지

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 부문별 적정가치는 1) 서치 플랫폼 20.1조원, 2) 커머스 9.5조원, 3) 파이낸셜 3.3조원, 4) 웹툰 0.7조원, 5) 클라우드 3.3조원, 6) LY 지분가치 5.3 조원 등

#### 3분기 견조한 실적 전망

3Q24 매출액 2조 6,534억원(YoY 8.5%, QoQ 1.6%), 영업이익 5,018억원(YoY 32.0%, QoQ 6.2%) 예상. 매출은 컨센서스 부합, 영업이익은 컨센선스 상회하는 실적 전망

서치플랫폼. 매출 9,695억원(YoY 7.9%, QoQ -0.9%) 추정. 견조한 SA와 함께 DA의 지속적인 성장이 예상되어 비수기임에도 불구하고 전분기와 유사한 실적 예상. 수익률이 높은 리타게팅 광고 강화와 2분기에 도입된 치치직 광고 실적의 온기 반영, 그리고 치지직 광고할인 프로모션 종료의 영향으로 인해 광고 실적 개선될 것으로 판단. 커머스, 매출 7,283억원(YoY 12.5%, QoQ 1.3%) 추정. 네이버 쇼핑 GMV의 성장 둔화는 지속될 것으로 전망하지만, 브랜드스토어 과금 동의율 증가에 따라 전체 커머스 take rate은 소폭 증가할 것으로 예상되어 전체 커머스 실적은 전분기대비 소폭 성장한 수준 전망. 컨텐츠 매출 4,306억원(YoY -1.0%, QoQ 2.5%) 추정. 웹툰 관련 마케팅비 증가가 예상되나 매출 증가로 이어지기엔 아직 더딘 것으로 판단. 영업비용은 웹툰, 커머스 관련한 마케팅비 증가 외엔 특이사항 없는 것으로 파악

### 부담없는 밸류, 꾸준한 실적 성장, 주주환원 강화 → 주가 상승에 긍정적

광고 성장에 대한 우려는 어느 정도 해소됐으나 커머스 성장에 대한 우려가 여전한 것은 사실. 다만, 이는 동사의 사업 부진보다는 국내 이커머스 산업 자체의 성장률 둔화에 따른 것으로 판단. 네이버는 9월 A 기반 초개인화된 쇼핑 검색 서비스인 '네이버플러스 스토어'를 출시하였고 무료 배달 서비스, OTT 결합 서비스(11월 예정) 등을 커머스 멤버십에 추가 혜택으로 제공 중. 이러한 전략들은 향후 take rate을 올릴 수 있는 요인으로 판단. 동사의 현재 take rate은 부담이 적은 수준(2% 미만 추정)이기 때문에 신규 혜택 제공에 따른 take rate 상승에 따른 저항은 제한적일 것으로 판단. 이러한 동사의 점진적인 본업의 사업 확장 전략은 영업이익률 개선으로 나타나고 있음. 2024년 OPM 18.4%(YoY 3%p), 2025년 OPM 19.4%(YoY 1%p) 예상. 부담없는 밸류에이션(12MF 16배 수준), 꾸준한 실적 성장, 그리고 최근 자사주 매입(약 4,012억원) 발표 등 주주환원 강화정책은 주가상승에 긍정적 요인. 다시 주목해 볼만한 시기로 판단

(단위: 십억원,%)

구분	3023	2024			3Q24(F)				4Q24	
TE	30/23	2Q24	직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당시추정	YoY	QoQ
매출액	2,445	2,611	2,670	2,653	8.5	1.6	2,667	2,801	10.4	5.6
영업이익	380	473	494	502	32.0	6.2	487	533	31.4	6.2
순이익	376	424	430	447	19.0	5.6	368	364	16.1	-18.5

자료: NAVER, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원,%)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,220	9,671	10,591	11,597	12,447
영업이익	1,305	1,489	1,946	2,245	2,535
세전순이익	1,084	1,481	2,152	2,226	2,516
총당7순이익	673	985	1,656	1,669	1,887
이아소회재배지	760	1,012	1,631	1,701	1,923
EPS	4,634	6,180	10,045	10,473	11,839
PER	38.3	36.2	16.5	15.9	14.0
BPS	138,642	141,671	151,980	161,550	172,270
PBR	1.3	1.6	1,1	1.0	1.0
ROE	3.3	4.4	6.8	6.7	7.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 신출 지료: NAVER, 대신증권 Research Center

#### 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정	수정전		卓	변 <del>동률</del>	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	10,589	11,486	10,591	11,597	0.0	1.0
판매와관비	8,644	9,349	8,645	9,352	0.0	0.0
- 영업이익	1,945	2,137	1,946	2,245	0.1	5.0
영업이익률	18.4	18.6	18.4	19.4	0.0	0.7
영업외손익	205	-19	205	-19	0.0	적유지
세전순0익	2,150	2,118	2,152	2,226	0.1	5.1
의0숙퇴재배지	1,589	1,534	1,631	1,701	2.7	10.9
순이익률	15.2	13,1	15,6	14.4	0.4	1.3
(의 0숫뷬재배지)S역3	9,783	9,443	10,045	10,473	2,7	10.9

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

(단위: 십억원)

## 표 1. NAVER 목표주가 산출

(12MF 기준)		내용	주요 가정
(1) 서치 플랫폼	12MF 매출액	3,980.8	당사 추정
	12MF 영업이익	1,393.3	영업이익률 35% 가정
	12MF 세후 영업이익	1,058.9	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	19.0x	글로벌 peer 12MF PER 적용
	서치 플랫폼 적정기치 (a)	20,119,0	
(2) 커머스	12MF 매출액	3,138,3	당사 추정
	12MF 영업이익	941.5	영업이익률 30% 기정
	12MF 세후 영업이익	715.5	유효법인세율 24% 기정
	Target PER	13,3x	글로벌 peer 12MF PER 대비 30% 할인 적용
	커머스 적정가치 (b)	9,516.4	
(3) 파이낸셜	12MF 네이버 페이 거래대금 (조원)	78,802	
	Target EV/거래대금	0.06	카카오페이 2023년 EV/거래대금 적용
	지분율	69.0%	
	네이버 파이낸셜(네이버 페이) 지분 가치 (c)	3,262,4	
(4) 웹툰	웹툰 시총(십억달러)	1.38	현재가 반영
	웹툰 시총(십억원)	1,854.7	
	지분율	63.3%	
	할인율	40.0%	자회사 상장에 따른 할인율 적용
	웹툰 지분 가치 (d)	704.4	
(5) 클라우드	12MF 매출액	578.5	
	Target PSR	5.7x	글로벌 peer 12 MF PSR 적용
	클라우드 적정 가치 (e)	3,297.2	
(6) <b>Z홀딩스</b>	LY 시총(십억엔)	3,027.6	현재가 반영
	LY 시총(십억원)	27,430.1	
	A홀딩스의 LY 지분율	64.7%	
	NAVER A홀딩스 지분율	50.0%	
	할인율	40.0%	자회사 상장에 따른 할인율 적용
	LY 지분가치 (f)	5,324.2	
(7) 기타	순차입금 (g)	863,0	2Q24 별도 기준
합계 (a) + (b) +	-(c) + (d) + (e) + (f) + (g) + (h)	41,360.7	
주식 수(천주)		160,784.0	
적정 주가(원)		257,244	
목표 주가(원)		260,000	반올림 적용
현재 주가(원)		166,200	
상승 여력		56.4%	

자료: 대신증권 Research Center

# 표 2. NAVER 연결 실적 추정 표

(단위: 십억원)

國際報         2,526.0         2,610.5         2,653.4         2,801.3         2,780.0         2,855.0         2,855.6         3,111.7         9,670.4         10,591.1         11,597.2           서치를 절심         905.4         976.4         796.5         1,044.0         1,036.2         1,071.1         3,599.0         3,889.0         4,114.8           검색         60.9         227.4         253.8         727.7         745.1         785.8         791.6         796.2         277.5         3,907.8         3,116.9         16.9         16.9         16.9         16.9         710.2         710.2         280.2         227.4         228.1         238.7         271.6         846.1         19.1         16.9         16.9         16.9         16.9         710.2         710.2         280.2         282.1         323.3         301.5         307.9         434.0         433.8         448.5         466.3         322.6         1,107.0         1,148.5         1,163.9         1,851.1         1,107.0         1,148.5         1,163.9         1,851.1         1,109.2         205.9         2,21.1         1,109.0         1,163.9         1,851.1         1,109.2         205.9         2,21.1         1,109.2         1,109.3         1,109.1         1,148.2		1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
점색 696.4 734.4 736.4 740.7 745.1 785.8 791.6 796.2 2.725.3 2.907.8 3.118.8 다 <table-cell><table-cell> 다스플레이 202.4 235.0 227.4 253.8 224.7 249.1 238.7 271.6 846.1 918.6 984.1 기막 6.6 90.0 5.8 10.2 6.7 9.11 5.8 10.3 16.9 16.9 16.9 기막스 73.4 719.0 728.3 804.6 794.8 810.5 807.2 91.0 5.8 10.3 16.9 16.9 기막스 73.4 719.0 728.3 804.6 794.8 810.5 807.2 91.0 70.0 11.4 5.5 1303.9 기막스 324.9 280.2 282.1 321.3 311.0 311.1 300.0 372.9 1.107.0 1.145.5 1303.9 전체인 전체인 480.0 47.4 48.3 49.2 50.1 51.0 51.9 52.8 171.0 192.9 205.9 만테크 353.9 368.5 380.1 435.6 451.2 451.1 441.9 538.1 1354.7 1.538.1 136.2 170.0 14.2 14.2 14.2 14.2 14.2 14.2 14.2 14.2</table-cell></table-cell>	매출액											
대스플레이 202.4 235.0 227.4 253.8 224.7 249.1 238.7 271.6 846.1 918.6 984.1 기타 6.6 9.0 5.8 10.2 6.7 94.8 810.5 807.2 948.3 16.9 16.9 16.9 기타 703.4 719.0 728.3 804.6 794.8 810.5 807.2 948.3 2546.6 2.955.3 3.800.9 카이스 광고 264.9 280.2 282.1 321.3 311.0 311.1 300.0 372.9 1.107.0 1.148.5 1.303.9 중개 및 만매 305.5 391.5 397.9 434.0 433.8 448.5 446.3 522.6 1.268.7 1.613.9 1.851.1 명반심 48.0 47.4 48.3 49.2 50.1 51.0 51.9 52.8 171.0 192.9 205.9 반대로 353.9 368.5 380.1 435.6 451.2 451.1 441.9 538.1 1.304.7 1.538.1 1.882.3 관련 446.3 420.0 430.6 408.6 419.0 397.0 399.9 373.1 1.304.7 1.538.1 1.882.3 관련 446.3 420.0 430.6 361.7 367.1 359.8 359.9 373.1 1.732.9 1.705.5 1.589.0 발문 394.6 382.9 390.6 361.7 367.1 359.8 359.9 373.1 1.646.8 1.412.7 소노무 35.5 22.3 24.6 30.8 35.9 22.5 24.9 31.1 169.5 160.2 114.3 기타 162.2 114.8 154.4 161.1 160.0 14.7 153.3 160.0 60.3 62.5 62.0 클라무트 117.0 124.6 144.9 147.8 138.4 147.4 170.4 174.0 447.2 534.3 630.2 남상 여자 남 10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 11.1% 14.4 447.2 534.3 630.2 남상 여자 남 10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 11.1% 17.6% 9.5% 12.3 14.3 14.4 147.4 170.4 174.0 174.0 447.2 534.3 630.2 남상 여자 남 10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 11.1% 17.6% 17.6% 7.5% 7.5% 14.5% 10.0% 10.	서치 플랫폼	905.4	978.4	969.5	1,004.7	976.5	1,044.0	1,036.2	1,078.1	3,589.0	3,858.0	4,134.8
기타 6.6 9.0 5.8 10.2 6.7 9.1 5.8 10.3 16.9 16.9 16.9 기어스 703.4 719.0 728.3 804.6 794.8 810.5 807.2 948.3 2.548.6 2.955.3 3.360.9 기어스 공교 264.9 260.2 282.1 321.3 311.0 311.1 300.0 372.9 1.107.0 1.148.5 1.303.9 중개 및 판매 390.5 391.5 397.9 434.0 433.8 448.5 446.3 522.6 1.268.7 1.613.9 1.851.1 일반에 48.0 47.4 48.3 49.2 50.1 51.0 51.9 52.8 171.0 192.9 205.1 전체 전체 48.0 446.3 420.0 430.6 408.6 419.0 397.0 399.9 373.1 1.732.9 1.705.5 1.589.0 발표는 394.6 382.9 390.6 361.7 367.1 359.8 398.8 326.0 1.503.1 1.544.6 1.412.7 31.1 31.1 31.1 31.1 31.1 31.1 31.1 31	검색	696.4	734.4	736.4	740.7	745.1	785.8	791.6	796.2	2,725.3	2,907.8	3,118.8
커머스 참고 264.9 280.2 282.1 321.3 311.0 311.1 309.0 372.9 1,107.0 1,148.5 1,303.9 중개 및 판매 390.5 391.5 397.9 434.0 433.8 448.5 446.3 52.6 1,268.7 1,613.9 1,851.1 햄버스 참고 48.3 49.2 50.1 51.0 51.9 52.8 171.0 192.9 205.9 판테크 353.9 368.5 380.1 456.6 451.2 451.1 441.9 538.1 1,354.7 1,538.1 1,882.3 콘텐츠 446.3 42.0 430.6 408.6 419.0 397.0 399.9 373.1 1,732.9 1,705.5 1,589.0 웹툰 394.6 382.9 390.6 361.7 367.1 359.8 359.8 326.0 1,503.1 1,544.6 1,412.7 △노무 35.5 22.3 24.6 30.8 359.9 22.5 24.9 31.1 169.5 160.2 114.3 기타 162.2 14.8 15.4 16.1 160.0 14.7 153.3 160.0 60.3 630.2 21.5 24.9 22.5 24.9 31.1 169.5 160.2 114.3 기타 162.5 62.0 214.3 11.7 169.5 160.2 114.3 기타 162.5 62.0 214.3 11.7 162.5 62.0 214.3 11.7 162.5 62.0 214.3 11.7 162.5 62.0 214.3 11.7 162.5 160.2 14.3 11.7 162.5 162.0 214.3 11.7 162.5 162.5 162.0 214.3 11.7 162.5 162.5 162.0 214.3 11.7 162.5 162.5 162.0 214.3 11.7 162.5 162.5 162.0 214.3 11.7 162.5 162.5 162.0 214.3 11.7 162.5 162.5 162.0 214.3 11.7 162.5 162.5 162.0 214.3 11.7 162.5 162.5 162.5 162.0 214.3 11.7 162.5 162	디스플레이	202.4	235.0	227.4	253.8	224.7	249.1	238.7	271.6	846.1	918.6	984.1
장미심 필교	기타	6.6	9.0	5.8	10.2	6.7	9.1	5.8	10.3	16.9	16.9	16.9
종개 및 판매 390.5 391.5 397.9 434.0 433.8 448.5 446.3 522.6 1,268.7 1,613.9 1,851.1 멤버십 48.0 47.4 48.3 49.2 50.1 51.0 51.9 52.8 171.0 192.9 205.9 판테크 363.9 368.5 380.1 435.6 451.2 451.1 441.9 538.1 1,354.7 1,538.1 1,882.3 군텐츠 446.3 420.0 430.6 406.6 419.0 397.0 399.9 373.1 1,732.9 1,705.5 1,589.0 웹툰 394.6 382.9 390.6 361.7 367.1 359.8 359.8 350.8 1,503.1 1,765.5 1,589.0 시간으로 35.5 22.3 24.6 30.8 35.9 22.5 24.9 31.1 1,692.5 160.2 114.3 기타 162.2 114.8 15.4 16.1 16.0 14.7 15.3 16.0 60.3 62.5 62.0 글라우트 117.0 124.6 144.9 147.8 138.4 147.4 170.4 174.0 447.2 534.3 630.2 Yb/ Growth rale 10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 11.1% 172.6% 9.5% 9.5% 시치 글랫폼 6.3% 7.5% 7.9% 8.2% 7.9% 6.7% 6.9% 7.3% 0.6% 7.5% 7.5% 7.2% 검색 6.2% 6.6% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.3% 0.6% 7.5% 7.5% 7.2% 건설색 6.2% 6.6% 7.0% 10.5% 11.0% 10.5% 11.0% 10.5% 10.0% 10.5% 11.0% 10.6% 10.6% 13.6% 0.7% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0	커머스	703.4	719.0	728.3	804.6	794.8	810.5	807.2	948.3	2,546.6	2,955.3	3,360.9
행버심         48.0         47.4         48.3         49.2         50.1         51.0         51.9         52.8         171.0         192.9         205.9           번태크         353.9         368.5         380.1         435.6         451.2         451.1         441.9         538.1         1,354.7         1,538.1         1,882.3           콘텐츠         446.3         420.0         430.6         408.6         419.0         397.0         399.9         373.1         1,732.9         1,705.5         1,589.0           행문         394.6         382.9         390.6         361.7         367.1         359.8         39.8         326.0         1,503.1         1,544.6         1,412.7           스부우         35.5         22.3         24.6         308.3         35.9         22.5         24.9         31.1         160.0         160.2         141.2           171         16.2         14.8         15.4         16.1         160.1         14.7         15.3         160.0         60.0         60.0         20.0         17.7         174.0         447.2         534.3         630.2           YOY Growth rale         10.8%         8.4%         8.5%         10.4%         10.1%         1.0%	커머스 광고	264.9	280.2	282.1	321.3	311.0	311.1	309.0	372.9	1,107.0	1,148.5	1,303.9
판테크 353.9 368.5 380.1 435.6 451.2 451.1 441.9 538.1 1,354.7 1,538.1 1,882.3 전체조 446.3 420.0 430.6 408.6 419.0 397.0 399.9 373.1 1,732.9 1,705.5 1,589.0 웹툰 394.6 382.9 390.6 361.7 367.1 359.8 359.8 326.0 1,503.1 1,544.6 1,412.7 스노우 35.5 22.3 24.6 30.8 35.9 22.5 24.9 31.1 169.5 160.2 114.3 기타 162 14.8 15.4 16.1 16.0 114.7 15.3 16.0 60.3 62.5 62.0 글라우트 117.0 124.6 144.9 147.8 138.4 147.4 170.4 174.0 474.2 534.3 630.2 YOY Growth rate 10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 11.1% 17.6% 9.5% 9.5% 시치 골랫폼 6.3% 7.5% 7.9% 8.2% 7.9% 6.7% 6.9% 7.3% 0.6% 7.5% 7.2% 검색 6.2% 6.6% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 7.3% 다스플레이 5.3% 8.1% 10.0% 10.5% 11.0% 10.5% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.5% 10.0%	중개 및 판매	390.5	391.5	397.9	434.0	433.8	448.5	446.3	522.6	1,268.7	1,613.9	1,851.1
전 <table-cell> 변분 394.6 382.9 390.6 361.7 367.1 359.8 359.8 326.0 1.503.1 1.732.9 1.705.5 1.589.0 1월분 394.6 382.9 390.6 361.7 367.1 359.8 359.8 326.0 1.503.1 1.544.6 1.412.7 스노우 35.5 22.3 24.6 30.8 35.9 22.5 24.9 31.1 169.5 160.2 114.3 7I타 16.2 14.8 15.4 16.1 16.0 14.7 15.3 16.0 60.3 62.5 62.0 클라우드 117.0 124.6 144.9 147.8 138.4 147.4 170.4 174.0 447.2 534.3 630.2 YO/Growth rate 10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 11.1% 17.6% 9.5% 서치 슬랫폼 6.3% 7.5% 7.5% 7.5% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 7.3% 14.6% 6.6% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 7.3% 14.6% 6.7% 7.3% 136.8% 60.0% 60.0% 10.5% 11.0% 10.0% 1</table-cell>	멤버십	48.0	47.4	48.3	49.2	50.1	51.0	51.9	52.8	171.0	192.9	205.9
웹툰 394.6 382.9 390.6 361.7 367.1 359.8 359.8 326.0 1,503.1 1,544.6 1,412.7 스노우 35.5 22.3 24.6 30.8 35.9 22.5 24.9 31.1 169.5 160.2 114.3 7I타 16.2 14.8 15.4 16.1 16.0 14.7 15.3 16.0 60.3 62.5 62.0 를라우드 117.0 124.6 144.9 147.8 138.4 147.4 170.4 174.0 447.2 534.3 630.2 YeV Growth rabe 10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 11.1% 17.6% 9.5% 9.5% 시치 플랫폼 6.3% 7.5% 7.5% 7.5% 7.5% 6.9% 7.3% 0.6% 7.5% 7.2% 검색 6.2% 6.6% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 6.7% 6.9% 7.3% 11.1% 17.6% 9.5% 9.5% 11.1% 11.1% 17.6% 9.5% 9.5% 11.1% 11.1% 17.6% 9.5% 9.5% 11.1	핀테크	353.9	368.5	380.1	435.6	451.2	451.1	441.9	538.1	1,354.7	1,538.1	1,882.3
스노우 35.5 22.3 24.6 30.8 35.9 22.5 24.9 31.1 169.5 160.2 114.3 기타 162.2 14.8 15.4 16.1 16.0 14.7 15.3 16.0 60.3 62.5 62.0 급라우드 117.0 124.6 144.9 147.8 138.4 147.4 170.4 174.0 447.2 534.3 630.2 남 전략 Growth rate 10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 11.1% 17.6% 9.5% 9.5% 서치 불쟁을 6.3% 7.5% 7.9% 8.2% 7.9% 6.7% 6.9% 7.3% 0.6% 7.5% 7.2% 감색 6.2% 6.6% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 7.3% 10.6世년 10.8% 8.1% 10.0% 10.5% 11.0% 6.0% 5.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 7.3% 10.6世년 10.5% 11.0% 10.0% 1	콘텐츠	446.3	420.0	430.6	408.6	419.0	397.0	399.9	373.1	1,732.9	1,705.5	1,589.0
기타 16.2 14.8 15.4 16.1 16.0 14.7 15.3 16.0 60.3 62.5 62.0 클라우드 117.0 124.6 144.9 147.8 138.4 147.4 170.4 174.0 447.2 534.3 630.2 YoY Growth rate 10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 11.1% 17.6% 9.5% 9.5% 시치 플랫폼 6.3% 7.5% 7.9% 8.2% 7.9% 6.7% 6.9% 7.3% 0.6% 7.5% 7.2% 검색 6.2% 6.6% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 7.3% 14.5% 6.2% 6.6% 7.0% 10.5% 11.0% 6.0% 5.0% 7.0% -10.0% 8.6% 7.1% 71만 73.7% 136.8% 60.0% 60.0% 1	웹툰	394.6	382.9	390.6	361.7	367.1	359.8	359.8	326.0	1,503.1	1,544.6	1,412.7
장(Growth rate) 117.0 124.6 144.9 147.8 138.4 147.4 170.4 174.0 447.2 534.3 630.2 YeV(Growth rate) 10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 11.1% 17.6% 9.5% 9.5% 사치 플랫폼 6.3% 7.5% 7.9% 8.2% 7.9% 6.7% 6.9% 7.3% 0.6% 7.5% 7.2% 검색 6.2% 6.6% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 7.3% 다스플레이 5.3% 8.1% 10.0% 10.5% 11.0% 6.0% 5.0% 7.0% -10.0% 8.6% 7.1% 7.1만 73.7% 136.8% 60.0% 60.0% 1.0% 11.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 11.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 10.0% 11.0% 10.0% 11.0% 10.0% 10.0% 11.0% 10.0% 10.0% 11.0% 10.0% 11.0% 10.0% 11.0% 10.0% 11.0% 10.0% 11.0% 10.0% 11.0% 10.0% 11.0% 10.0% 11.	스노우	35.5	22.3	24.6	30.8	35.9	22.5	24.9	31.1	169.5	160.2	114.3
YoY Growth rate   10.8% 8.4% 8.5% 10.4% 10.1% 9.2% 7.6% 111.1% 17.6% 9.5% 9.5% 시치 플랫폼 6.3% 7.5% 7.9% 8.2% 7.9% 6.7% 6.9% 7.3% 0.6% 7.5% 7.2% 건색 6.2% 6.6% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 7.3% 다스플레이 5.3% 8.1% 10.0% 10.5% 11.0% 6.0% 5.0% 7.0% -10.0% 8.6% 7.1% 기타 73.7% 136.8% 60.0% 60.0% 1.0% 1.0% 1.0% 10.0% -10.5% 0.1% 0.0% 커머스 16.1% 13.6% 12.5% 21.8% 13.0% 12.7% 10.8% 17.9% 41.4% 16.0% 13.7% 커머스 광고 0.3% -0.1% -0.1% 14.8% 17.4% 11.0% 9.5% 16.0% 2.7% 3.8% 13.5% 중개 및 판매 28.9% 26.2% 23.9% 29.8% 11.11% 14.5% 12.2% 20.4% 110.1% 27.2% 14.7% 멤버십 24.0% 12.6% 9.8% 6.5% 4.4% 7.7% 7.5% 7.4% 44.1% 12.8% 6.7% 관련초 8.5% -0.1% -1.0% -12.4% -6.1% -5.5% -7.1% -8.7% 37.4% -1.6% -6.8% 웹툰 11.8% 3.6% 2.8% -9.7% -7.0% -6.0% -7.9% -9.9% 41.0% 2.8% -8.5% 스노우 -20.8% -37.7% -37.7% 17.0% 1.0% 1.0% 10.0% 10.0% 32.5% -5.5% -28.6% 기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 클라우트 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 얼법비용 2.086.9 2.137.8 2.151.5 2.268.4 2.312.2 2.264.4 2.297.9 2.477.9 8.181.8 8.644.6 9.352.4 개발/문령 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2.572.8 2.643.4 2.782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1.005.3 1.000.7 1.002.3 1.092.2 3.533.6 3.744.7 4.100.5 인프라 189.9 17.1.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1.479.7 1.538.5 1.683.0 명업이목 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1.488.7 1.946.5 2.244.8 명업이목를 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.6% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지바꾸주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1.012.7 1.631.7 1.700.3	기타	16.2	14.8	15.4	16.1	16.0	14.7	15.3	16.0	60.3	62.5	62.0
시치 플랫폼 6.3% 7.5% 7.9% 8.2% 7.9% 6.7% 6.9% 7.3% 0.6% 7.5% 7.2% 건석 6.2% 6.6% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 7.3% 다스플레이 5.3% 8.1% 10.0% 10.5% 11.0% 6.0% 5.0% 7.0% -10.0% 8.6% 7.1% 기타 73.7% 136.8% 60.0% 60.0% 1.0% 1.0% 1.0% 11.0% -10.5% 0.1% 0.0% 카머스 16.1% 13.6% 12.5% 21.8% 13.0% 12.7% 10.9% 17.9% 41.4% 16.0% 13.7% 커머스 28.9% 26.2% 23.9% 29.8% 11.1% 14.5% 12.2% 20.4% 110.1% 27.2% 14.7% 멤버십 24.0% 12.6% 9.8% 6.5% 4.4% 7.7% 7.5% 7.4% 44.1% 12.8% 6.7% 관례소 8.5% -0.1% -10.0% -11.2% 22.4% 16.3% 23.5% 14.2% 13.5% 22.4% 관례소 8.5% -0.1% -1.0% -12.4% -6.1% -5.5% -7.1% -8.7% 37.4% -1.6% -6.8% 게타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% 1.0% 1.0% 10.0% 32.5% -5.5% -28.6% 기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 클라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 연합비용 2.086.9 2.137.8 2.151.5 2.268.4 2.312.2 2.264.4 2.297.9 2.477.9 8.181.8 8.644.6 9.352.4 개발/문령 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2.572.8 2.643.4 2.782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1.005.3 1.000.7 1.002.3 1.092.2 3.533.6 3.744.7 4.100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1.479.7 1.538.5 1.683.0 명합이목률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지바주주순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1.012.7 1.631.7 1.700.3	클라우드	117.0	124.6	144.9	147.8	138.4	147.4	170.4	174.0	447.2	534.3	630.2
점색 6.2% 6.6% 7.0% 7.0% 7.0% 7.0% 7.5% 7.5% 4.5% 6.7% 7.3% 다스플레이 5.3% 8.1% 10.0% 10.5% 11.0% 6.0% 5.0% 7.0% -10.0% 8.6% 7.1% 기타 73.7% 136.8% 60.0% 60.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% -10.5% 0.1% 0.0% 커머스 16.1% 13.6% 12.5% 21.8% 13.0% 12.7% 10.8% 17.9% 41.4% 16.0% 13.7% 커머스 광고 0.3% -0.1% -0.1% 14.8% 17.4% 11.0% 9.5% 16.0% 2.7% 3.8% 13.5% 중개 및 판매 28.9% 26.2% 23.9% 29.8% 11.1% 14.5% 12.2% 20.4% 110.1% 27.2% 14.7% 멤버십 24.0% 12.6% 9.8% 6.5% 4.4% 7.7% 7.5% 7.5% 7.4% 44.1% 12.8% 6.7% 판테크 11.2% 8.5% 11.5% 22.4% 27.5% 22.4% 16.3% 23.5% 14.2% 13.5% 22.4% 콘텐츠 8.5% -0.1% -1.0% -1.0% -1.24% -6.1% -5.5% -7.1% -8.7% 37.4% -1.6% -6.8% 웹툰 11.8% 3.6% 2.8% -9.7% -7.0% -6.0% -7.9% -9.9% 41.0% 2.8% -8.5% 스노우 -20.8% -37.7% -37.7% -37.7% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 32.5% -5.5% -28.6% 기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -0.9% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 클라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 111.0% 19.5% 18.0% 엉엄비용 2.086.9 2.137.8 2.151.5 2.268.4 2.312.2 2.264.4 2.297.9 2.477.9 8.181.8 8.644.6 9.352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 71.54 677.3 673.1 716.7 2.572.8 2.643.4 2.782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1.005.3 1.000.7 1.002.3 1.092.2 3.533.6 3.744.7 4.100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1.4797 1.538.5 1.683.0 엉엄이목 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지바주주순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1.012.7 1.631.7 1.700.3	YoY Growth rate	10.8%	8.4%	8.5%	10.4%	10.1%	9.2%	7.6%	11.1%	17.6%	9.5%	9.5%
다스플레이 5.3% 8.1% 10.0% 10.5% 11.0% 6.0% 5.0% 7.0% -10.0% 8.6% 7.1% 7.1% 73.7% 136.8% 60.0% 60.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% -10.5% 0.1% 0.0% 7.0% 7.0% 16.1% 13.6% 12.5% 21.8% 13.0% 12.7% 10.8% 17.9% 41.4% 16.0% 13.7% 7.1% 7.1% 10.8% 17.9% 41.4% 16.0% 13.7% 7.1% 10.0% 7.1% 10.0% 7.1% 10.0% 7.1% 10.0% 7.1% 10.0% 7.1% 10.0% 7.1% 10.0% 10.0% 7.1% 10.0% 7.1% 10.0% 7.1% 10.0% 10.0% 7.1% 10.0% 10	서치 플랫폼	6.3%	7.5%	7.9%	8.2%	7.9%	6.7%	6.9%	7.3%	0.6%	7.5%	7.2%
기타 73.7% 136.8% 60.0% 60.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% -10.5% 0.1% 0.0% 기머스 16.1% 13.6% 12.5% 21.8% 13.0% 12.7% 10.8% 17.9% 41.4% 16.0% 13.7% 기머스 광고 0.3% -0.1% -0.1% 14.8% 17.4% 11.0% 9.5% 16.0% 2.7% 3.8% 13.5% 중개 및 판매 28.9% 26.2% 23.9% 29.8% 11.1% 14.5% 12.2% 20.4% 110.1% 27.2% 14.7% 멤버십 24.0% 12.6% 9.8% 6.5% 4.4% 7.7% 7.5% 7.4% 44.1% 12.8% 6.7% 판태크 11.2% 8.5% 11.5% 22.4% 27.5% 22.4% 16.3% 23.5% 14.2% 13.5% 22.4% 전체로 11.8% 3.6% 2.8% -9.7% -6.1% -5.5% -7.1% -8.7% 37.4% -1.6% -6.8% 설툰 11.8% 3.6% 2.8% -9.7% -7.0% -6.0% -7.9% -9.9% 41.0% 2.8% -8.5% 기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 글라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 영업비용 2.086.9 2.137.8 2.151.5 2.268.4 2.312.2 2.264.4 2.297.9 2.477.9 8.181.8 8.644.6 9.352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2.572.8 2.643.4 2.782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1.005.3 1.000.7 1.002.3 1.092.2 3.533.6 3.744.7 4.100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1.479.7 1.538.5 1.683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1.488.7 1.946.5 2.244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 19.4% 19.4% 지바꾸주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1.012.7 1.631.7 1.700.3	검색	6.2%	6.6%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.5%	7.5%	4.5%	6.7%	7.3%
커머스 비용가 16.1% 13.6% 12.5% 21.8% 13.0% 12.7% 10.8% 17.9% 41.4% 16.0% 13.7% 커머스 광고 0.3% -0.1% -0.1% 14.8% 17.4% 11.0% 9.5% 16.0% 2.7% 3.8% 13.5% 중개 및 판매 28.9% 26.2% 23.9% 29.8% 11.1% 14.5% 12.2% 20.4% 110.1% 27.2% 14.7% 멤버십 24.0% 12.6% 9.8% 6.5% 4.4% 7.7% 7.5% 7.4% 44.1% 12.8% 6.7% 판태크 11.2% 8.5% 11.5% 22.4% 27.5% 22.4% 16.3% 23.5% 14.2% 13.5% 22.4% 전체조 11.8% 3.6% 2.8% -9.7% -6.1% -6.1% -5.5% -7.1% -8.7% 37.4% -1.6% -6.8% 전체조 2.8% -9.7% -7.0% -6.0% -7.9% -9.9% 41.0% 2.8% -8.5% 14.2	디스플레이	5.3%	8.1%	10.0%	10.5%	11.0%	6.0%	5.0%	7.0%	-10.0%	8.6%	7.1%
커머스 광고	기타	73.7%	136.8%	60.0%	60.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	-10.5%	0.1%	0.0%
중개 및 판매 28.9% 26.2% 23.9% 29.8% 11.1% 14.5% 12.2% 20.4% 110.1% 27.2% 14.7% 멤버십 24.0% 12.6% 9.8% 6.5% 4.4% 7.7% 7.5% 7.4% 44.1% 12.8% 6.7% 판매크 11.2% 8.5% 11.5% 22.4% 27.5% 22.4% 16.3% 23.5% 14.2% 13.5% 22.4% 2전조 8.5% -0.1% -1.0% -12.4% -6.1% -5.5% -7.1% -8.7% 37.4% -1.6% -6.8% 웹툰 11.8% 3.6% 2.8% -9.7% -7.0% -6.0% -7.9% -9.9% 41.0% 2.8% -8.5% 스노우 -20.8% -37.7% -37.7% -37.7% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 32.5% -5.5% -28.6% 기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 클라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 영업비용 2.086.9 2.137.8 2.151.5 2.268.4 2.312.2 2.264.4 2.297.9 2.477.9 8.181.8 8.644.6 9.352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2.572.8 2.643.4 2.782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1.005.3 1.000.7 1.002.3 1.092.2 3.533.6 3.744.7 4.100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1.479.7 1.538.5 1.683.0 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1.012.7 1.631.7 1,700.3	커머스	16.1%	13.6%	12.5%	21.8%	13.0%	12.7%	10.8%	17.9%	41.4%	16.0%	13.7%
멤버십 24.0% 12.6% 9.8% 6.5% 4.4% 7.7% 7.5% 7.4% 44.1% 12.8% 6.7% 판테크 11.2% 8.5% 11.5% 22.4% 27.5% 22.4% 16.3% 23.5% 14.2% 13.5% 22.4% 2刊조 8.5% -0.1% -1.0% -12.4% -6.1% -5.5% -7.1% -8.7% 37.4% -1.6% -6.8% 웹툰 11.8% 3.6% 2.8% -9.7% -7.0% -6.0% -7.9% -9.9% 41.0% 2.8% -8.5% 스노우 -20.8% -37.7% -37.7% -37.7% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 32.5% -5.5% -28.6% 기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 클라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 영업비용 2.086.9 2.137.8 2.151.5 2.268.4 2.312.2 2.264.4 2.297.9 2.477.9 8.181.8 8.644.6 9.352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2.572.8 2.643.4 2.782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1.005.3 1.000.7 1.002.3 1.092.2 3.533.6 3.744.7 4.100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 미케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1.479.7 1.538.5 1.683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1.488.7 1.946.5 2.244.8 명업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1.012.7 1.631.7 1.700.3	커머스 광고	0.3%	-0.1%	-0.1%	14.8%	17.4%	11.0%	9.5%	16.0%	2.7%	3.8%	13.5%
판테크 11.2% 8.5% 11.5% 22.4% 27.5% 22.4% 16.3% 23.5% 14.2% 13.5% 22.4% 2刊호 8.5% -0.1% -1.0% -12.4% -6.1% -5.5% -7.1% -8.7% 37.4% -1.6% -6.8% 웹툰 11.8% 3.6% 2.8% -9.7% -7.0% -6.0% -7.9% -9.9% 41.0% 2.8% -8.5% 스노우 -20.8% -37.7% -37.7% -37.7% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 32.5% -5.5% -28.6% 기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 클라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 영업비용 2.086.9 2.137.8 2.151.5 2.268.4 2.312.2 2.264.4 2.297.9 2.477.9 8.181.8 8.644.6 9.352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2.572.8 2.643.4 2.782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1.005.3 1.000.7 1.002.3 1.092.2 3.533.6 3.744.7 4.100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 미케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1.479.7 1.538.5 1.683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1.488.7 1.946.5 2.244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1.012.7 1.631.7 1.700.3	중개 및 판매	28.9%	26.2%	23.9%	29.8%	11.1%	14.5%	12.2%	20.4%	110.1%	27.2%	14.7%
콘텐츠 8.5% -0.1% -1.0% -12.4% -6.1% -5.5% -7.1% -8.7% 37.4% -1.6% -6.8% 웹툰 11.8% 3.6% 2.8% -9.7% -7.0% -6.0% -7.9% -9.9% 41.0% 2.8% -8.5% 스노우 -20.8% -37.7% -37.7% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 32.5% -5.5% -28.6% 기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 클라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 영업비용 2.086.9 2.137.8 2.151.5 2.268.4 2.312.2 2.264.4 2.297.9 2.477.9 8.181.8 8.644.6 9.352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2.572.8 2.643.4 2.782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1.005.3 1.000.7 1.002.3 1.092.2 3.533.6 3.744.7 4.100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 미케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1.479.7 1.538.5 1.683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1.488.7 1.946.5 2.244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1.012.7 1.631.7 1.700.3	멤버십	24.0%	12.6%	9.8%	6.5%	4.4%	7.7%	7.5%	7.4%	44.1%	12.8%	6.7%
웹툰 11.8% 3.6% 2.8% -9.7% -7.0% -6.0% -7.9% -9.9% 41.0% 2.8% -8.5% 스노우 -20.8% -37.7% -37.7% -37.7% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 32.5% -5.5% -28.6% 기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 클라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 영업비용 2.086.9 2.137.8 2.151.5 2.268.4 2.312.2 2.264.4 2.297.9 2.477.9 8.181.8 8.644.6 9.352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2.572.8 2.643.4 2.782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1.005.3 1.000.7 1.002.3 1.092.2 3.533.6 3.744.7 4.100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1.479.7 1.538.5 1.683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1.488.7 1.946.5 2.244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1.012.7 1.631.7 1.700.3	핀테크	11.2%	8.5%	11.5%	22.4%	27.5%	22.4%	16.3%	23.5%	14.2%	13.5%	22.4%
스노우 -20.8% -37.7% -37.7% -37.7% 1.0% 1.0% 1.0% 1.0% 32.5% -5.5% -28.6% 기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 클라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 영업비용 2.086.9 2.137.8 2.151.5 2.268.4 2.312.2 2.264.4 2.297.9 2.477.9 8.181.8 8.644.6 9.352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2.572.8 2.643.4 2.782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1.005.3 1.000.7 1.002.3 1.092.2 3.533.6 3.744.7 4.100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1.479.7 1.538.5 1.683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1.488.7 1.946.5 2.244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1.012.7 1.631.7 1.700.3	콘텐츠	8.5%	-0.1%	-1.0%	-12.4%	-6.1%	-5.5%	-7.1%	-8.7%	37.4%	-1.6%	-6.8%
기타 20.9% -1.3% -1.2% -1.1% -1.0% -0.9% -0.8% -0.7% -10.3% 3.7% -0.9% 클라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 영업비용 2,086.9 2,137.8 2,151.5 2,268.4 2,312.2 2,264.4 2,297.9 2,477.9 8,181.8 8,644.6 9,352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2,572.8 2,643.4 2,782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1,005.3 1,000.7 1,002.3 1,092.2 3,533.6 3,744.7 4,100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1,479.7 1,538.5 1,683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1,488.7 1,946.5 2,244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1,012.7 1,631.7 1,700.3	웹툰	11.8%	3.6%	2.8%	-9.7%	-7.0%	-6.0%	-7.9%	-9.9%	41.0%	2.8%	-8.5%
클라우드 25.5% 19.2% 17.2% 17.4% 18.3% 18.3% 17.6% 17.8% 11.0% 19.5% 18.0% 영업비용 2,086.9 2,137.8 2,151.5 2,268.4 2,312.2 2,264.4 2,297.9 2,477.9 8,181.8 8,644.6 9,352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2,572.8 2,643.4 2,782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1,005.3 1,000.7 1,002.3 1,092.2 3,533.6 3,744.7 4,100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1,479.7 1,538.5 1,683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1,488.7 1,946.5 2,244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1,012.7 1,631.7 1,700.3	스노우	-20.8%	-37.7%	-37.7%	-37.7%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	32.5%	-5.5%	-28.6%
영업비용 2,086.9 2,137.8 2,151.5 2,268.4 2,312.2 2,264.4 2,297.9 2,477.9 8,181.8 8,644.6 9,352.4 개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2,572.8 2,643.4 2,782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1,005.3 1,000.7 1,002.3 1,092.2 3,533.6 3,744.7 4,100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1,479.7 1,538.5 1,683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1,488.7 1,946.5 2,244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1,012.7 1,631.7 1,700.3	기타	20.9%	-1.3%	-1.2%	-1.1%	-1.0%	-0.9%	-0.8%	-0.7%	-10.3%	3.7%	-0.9%
개발/운영 636.0 682.7 641.8 682.9 715.4 677.3 673.1 716.7 2,572.8 2,643.4 2,782.5 파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1,005.3 1,000.7 1,002.3 1,092.2 3,533.6 3,744.7 4,100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1,479.7 1,538.5 1,683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1,488.7 1,946.5 2,244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1,012.7 1,631.7 1,700.3	클라우드	25.5%	19.2%	17.2%	17.4%	18.3%	18.3%	17.6%	17.8%	11.0%	19.5%	18.0%
파트너 913.5 916.6 931.3 983.2 1,005.3 1,000.7 1,002.3 1,092.2 3,533.6 3,744.7 4,100.5 인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1,479.7 1,538.5 1,683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1,488.7 1,946.5 2,244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1,012.7 1,631.7 1,700.3	영업비용	2,086.9	2,137.8	2,151.5	2,268.4	2,312.2	2,264.4	2,297.9	2,477.9	8,181.8	8,644.6	9,352.4
인프라 169.9 171.7 180.4 196.1 187.0 187.5 194.2 217.8 595.6 718.1 786.4 마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1,479.7 1,538.5 1,683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1,488.7 1,946.5 2,244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1,012.7 1,631.7 1,700.3	개발/운영	636.0	682.7	641.8	682.9	715.4	677.3	673.1	716.7	2,572.8	2,643.4	2,782.5
마케팅 367.5 366.8 398.0 406.2 404.5 399.0 428.3 451.2 1,479.7 1,538.5 1,683.0 영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1,488.7 1,946.5 2,244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1,012.7 1,631.7 1,700.3	파트너	913.5	916.6	931.3	983.2	1,005.3	1,000.7	1,002.3	1,092.2	3,533.6	3,744.7	4,100.5
영업이익 439.1 472.7 501.8 532.9 467.8 585.6 557.7 633.8 1,488.7 1,946.5 2,244.8 영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1,012.7 1,631.7 1,700.3	인프라	169.9	171.7	180.4	196.1	187.0	187.5	194.2	217.8	595.6	718.1	786.4
영업이익률 17.4% 18.1% 18.9% 19.0% 16.8% 20.5% 19.5% 20.4% 15.4% 18.4% 19.4% 지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1,012.7 1,631.7 1,700.3	마케팅	367.5	366.8	398.0	406.2	404.5	399.0	428.3	451.2	1,479.7	1,538.5	1,683.0
지배주주 순이익 510.6 338.4 379.5 403.3 353.6 443.7 422.4 480.6 1,012.7 1,631.7 1,700.3	영업이익	439.1	472.7	501.8	532.9	467.8	585.6	557.7	633.8	1,488.7	1,946.5	2,244.8
	영업이익률	17.4%	18.1%	18.9%	19.0%	16.8%	20.5%	19.5%	20.4%	15.4%	18.4%	19.4%
순이익률 20.2% 13.0% 14.3% 14.4% 12.7% 15.6% 14.8% 15.4% 10.5% 15.4% 14.7%	지배주주 순이익	510.6	338.4	379.5	403.3	353.6	443.7	422.4	480.6	1,012.7	1,631.7	1,700.3
	순이익률	20.2%	13.0%	14.3%	14.4%	12.7%	15.6%	14.8%	15.4%	10.5%	15.4%	14.7%

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

#### 그림 1. SA 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

### 그림 3. 커머스 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

#### 그림 5. 콘텐츠 매출 추이 전망



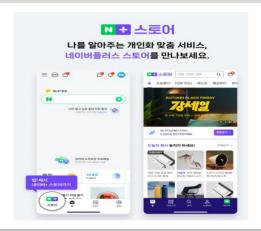
지료: NAVER, 대신증권 Research Center

#### 그림 2. DA 매출 추이 전망



지료: NAVER, 대신증권 Research Center

#### 그림 4. 네이버 플러스 스토어 도입(9/30)



지료: NAVER, 대신증권 Research Center

### 그림 6. 웹툰 매출 추이 전망



지료: NAVER, 대신증권 Research Center

# 재무제표

포괄손약계산서				(단	의: <b>십억원</b> )
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,220	9,671	10,591	11,597	12,447
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	8,220	9,671	10,591	11,597	12,447
판매의원리비	6,915	8,182	8,645	9,352	9,912
영업이익	1,305	1,489	1,946	2,245	2,535
물의 어업양	15.9	15.4	18.4	19.4	20.4
BETDA .	1,866	2,071	2,496	2,814	3,120
<b>ි</b> අතුරු	-221	<b>-</b> 7	205	-19	-19
관계기업손익	97	267	185	373	373
금융수익	679	603	508	530	530
외환민련이익	63	62	62	62	62
용병등	-932	-683	-670	-684	-684
외환민면손실	77	53	53	53	53
기타	-65	-195	183	-238	-238
법인배용감점산의	1,084	1,481	2,152	2,226	2,516
법인세1용	-411	-496	-496	-556	-629
계속시업순손익	673	985	1,656	1,669	1,887
중단시업순손익	0	0	0	0	0
당순이	673	985	1,656	1,669	1,887
당원열	8,2	10.2	15 <u>.</u> 6	14.4	15.2
의 아님 제 지내	-87	-27	25	-32	-36
지배지분선이익	760	1,012	1,631	1,701	1,923
대고) 당당 기계	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-139	-26	-26	-26	-26
포괄순0익	-715	724	1,396	1,409	1,626
의 아들모님 제 지리	-34	-24	21	-27	-31
의연도되게	-681	749	1,375	1,435	1,657

재무상태표				(단	위: 십억원)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	6,440	7,028	9,207	11,123	13,240
현금및현금성자산	2,724	3,576	5,707	7,571	9,643
呼ばれ リアドル はんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅう しゅ	1,515	1,706	1,753	1,804	1,847
재파산	9	15	16	18	19
기타유동자산	2,191	1,731	1,731	1,731	1,731
배동자산	27,459	28,710	28,468	28,411	28,363
유행사	2,458	2,742	2,876	2,988	3,082
관계업투자금	18,541	17,589	17,240	17,079	16,918
기타비유동자산	6,460	8,379	8,352	8,343	8,363
자신총계	33,899	35,738	37,675	39,534	41,603
유동부채	5,481	6,306	6,183	5,892	5,607
매채무및갸채무	2,935	3,873	3,873	3,873	3,873
치임금	261	333	-38	-409	-780
무당성대	1,120	443	617	617	617
기타유동부채	1,164	1,657	1,731	1,811	1,897
바유동부채	4,968	5,194	5,712	6,238	6,774
치임금	2,033	2,649	3,044	3,439	3,833
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,936	2,545	2,668	2,800	2,940
学1巻계	10,449	11,500	11,895	12,130	12,381
자싸분	22,744	23,206	24,683	26,237	27,978
쟤본금	16	16	16	16	16
재본잉여금	1,556	1,243	1,270	1,305	1,305
이익잉여금	23,646	24,544	25,994	27,514	29,255
7FREEES	-2,475	-2,597	-2,597	-2,597	-2,597
<b>녌썌</b> 쟤	706	1,032	1,098	1,167	1,244
자본총계	23,450	24,238	25,781	27,404	29,222
순입금	242	-218	-2,151	-3,991	-6,039

Valuation 지旺				(단위:	: 원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
₽S	4,634	6,180	10,045	10,473	11,839
PER	38.3	36,2	18.6	17.9	15.8
BPS	138,642	141,671	151,980	161,550	172,270
PBR	1,3	1,6	1,1	1.0	1,0
EBITDAPS	11,372	12,644	15,370	17,326	19,211
EV/EBITDA	16.1	18.0	10.3	8.5	7.0
SPS	50,107	59,039	65,213	71,408	76,638
PSR	3.5	3.8	2,5	2,3	2,2
CFPS	12,138	14,117	18,958	18,373	20,258
DPS	914	1,205	1,205	1,205	1,205

재판을				(단위	원배%)
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성정성					
매출액증/율	20.6	17.6	9.5	9.5	7.3
영압이익증기율	-1.6	14.1	30,7	15,3	12,9
순이익증)율	-95.9	46.3	68,1	0 <u>.</u> 8	13.0
수익성					
ROIC	27.1	20.4	25.1	28.0	31.5
ROA	3.9	4.3	5.3	5.8	6.2
ROE	3.3	44	6.8	6.7	7.1
안정성					
월바부	44 <u>.</u> 6	47.4	46.1	44.3	42,4
월백대화	1.0	-0.9	-8.3	-14 <u>.</u> 6	-20.7
월비상보지0	18.2	11.7	0.0	0.0	0.0

당순역	673	985	1,656	1,669	1,887
비현금행목의기감	1,318	1,327	1,423	1,315	1,403
감생봬	561	582	550	569	585
오횬손익	80	-30	43	43	43
저번명선	<del>-9</del> 7	-267	-185	-373	-373
기타	774	1,042	1,015	1,076	1,148
재부채의	307	360	-76	-80	-72
7月1世紀 三二	-845	-670	-460	-521	-593
<u> </u> 튀활동현금호름	-1,216	-950	-1,590	-1,793	-1,819
투자산	101	603	325	122	96
유형사	-689	-633	-633	-633	-633
계타	-628	-919	-1,282	-1,282	-1,282
재무활동현금호름	-339	-110	-28	-194	-229
단치임금	-219	-371	-371	-371	-371
ᄉᅒ	0	177	177	177	177
장치금	6	218	218	218	218
유용자	0	0	27	35	0
현금배당	-213	-62	-181	-182	-182
기타	87	<del>-</del> 71	102	<del>-7</del> 1	-71
현의部	-57	852	2,131	1,863	2,072
7を2音	2,781	2,724	3,576	5,707	7,571
기말현 <del>금</del>	2,724	3,576	5,707	7,571	9,643
NOPLAT	810	990	1,498	1,684	1,901
FOF	616	881	1,407	1,612	1,846

2022A

1,453

2023A

2,002

2024F

2,543

(단위: 십억원)

2026F

2,625

2025F

2,383

현금호름표

영활동 현금 흐름

지료: NAVER, 매스팅권 Research Center

#### [ESG 평가 등급체계]

\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)		ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 기능성이 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 기능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)		ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)	미흡	이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하 여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

#### **NAVER** 통합 ESG 등급 직전 대비 변동 최근 2평가 기간 (최근 2평가 기간) 전체순위 59 E 점수 4.21 Α Α 산업순위 2/27 S점수 6.06 G 점수 11.42 2023-1차 2022.상

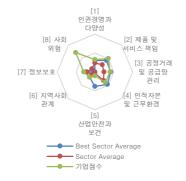
#### 영역별 대분류 평가 결과

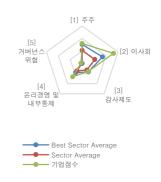
환경 (Environmental	사회 (Social)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류
환경경영체계		인권경영과 다양성
환경경영활동		제품 및 서비스 책임
기후변화대응		공정거래 및 공급망
지원순환 및 효율화		인적자본 및 근무환
환경영향 저감		산업안전과 보건
환경기회		지역사회 관계
환경 위험		정보보호
		사히 의허

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	









- \* 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 가반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 가업 제사자료 및 공사자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 가업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성 완전성 작사성 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 하위, 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 지작재산권은 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]

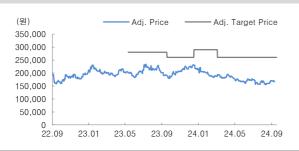
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고자와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

#### (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 버립니다.

#### [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

# NAVER(035420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.10.10	24,10,01	24.08.11	24,07,01	24,05,06	24.04.17
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	260,000	260,000	260,000	260,000	260,000
과일(평균%)		(35,46)	(33,61)	(32,20)	(30.90)	(28.54)
과율(최대/최소%)		(34,35)	(25,08)	(25,08)	(25.08)	(25,15)
제일자	24.04.01	24,02,28	24,02,04	24.01.14	23,12,05	23,12,02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	290,000	290,000	290,000	260,000	260,000
고믿율(평균%)	(27.56)	(30,75)	(27.70)	(25,53)	(20,36)	(24.40)
고민율(최대/최소%)	(25,27)	(20,69)	(20,69)	(20,69)	(10,96)	(19 <u>.</u> 04)
제일자	23,11,06	23,10,16	23,08,28	23,08,07	23,06,09	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	260,000	260,000	280,000	280,000	280,000	
고믿율(평균%)	(24.56)	(28,28)	(25,95)	(26,36)	(28,24)	
고민율(초대/최소%)	(20,00)	(22,88)	(16,25)	(16,25)	(16.79)	
TIL DEL						

제시일자 투자의견

목표주가 과 열(평균%) 과 열(최대/최소%)

#### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241007)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.5%	5.5%	0.0%

#### 산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
- : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유시한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
- : 향후 6개월간 업종자수상승률이 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(사장수익률 하회)
- : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상