

NAVER
(035420)

이재은

jeeeun.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

290,000

유지

현재주가

221,500

(24.02.02)

인터넷업종

커머스 흔들렸지만, 개선의 여지는 많다

- 4Q23 실적 컨센 부합. 광고 DA 역성장 지속, 커머스는 아쉬운 GMV 성장 기록
- 단, 2024년 커머스 수수료율 인상, 중국 직구 플랫폼 광고 수혜로 실적 개선 전망
- 최근 대외 요인(광고, 금리 등) 불확실에 추가 하락. 방향성 유효. 매수 기회 판단

투자 의견 매수 유지, 목표주가 290,000원 유지

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 부문별 적정가치는 1) 서치 플랫폼 19.0조원, 2) 커머스 13.3조원, 3) 파이낸셜 2.9조원, 4) 웹툰 3.9조원, 5) 클라우드 2.7조원, 6) Z Holdings 지분가치 7.2조원 등. 참고) SOTP 방식으로 추정된 총 기업가치 약 47.9조원은 2024년 EPS 기준 PER 33배에 해당하는 수준

4분기, 광고, 커머스 모두 아쉽지만 2024년엔 실적 개선 전망

4Q23 매출액 2조 5,370억원(YoY 11.7%, QoQ 3.8%), 영업이익 4,055억원(YoY 20.5%, QoQ 6.7%) 기록. 매출, 영업이익 모두 컨센서스 부합하는 실적 기록

광고 서치 플랫폼 매출 9,283억원(YoY 1.3%, QoQ 3.3%) 기록. DA 4분기에도 YoY 역성장 지속. 광고 업황의 회복이 더딘 한, 1H23의 낮은 기저효과로 2Q24부터 순성장 전환 전망. **커머스** 4분기 매출 6,605억원(QoQ 2.0%) 기록. 네이버 쇼핑과 포시마크 모두 아쉬운 GMV 성장 기록. 네이버 쇼핑 GMV는 YoY 4.9% 성장(vs. 시장 성장률 10.6%). 포시마크 GMV는 QoQ 1.9% 증가 추정. 이외 핀테크, 콘텐츠, 클라우드는 순조로운 성장 지속 중

4분기 광고, 커머스 실적이 아쉬운 하나, 2024년 광고 회복과 커머스의 중계 수수료율 인상 및 중국 직구 플랫폼의 광고 수혜로 인한 실적 개선(서치플랫폼 YoY 4.8%, 커머스 YoY 12.5%) 전망. AI는 광고, 커머스, 콘텐츠, 클라우드 등 대부분의 사업부에서 서비스 중. 아직 수익 규모가 유의미하진 않지만, AI로 증대된 유저 편의성에 따른 네이버 플랫폼의 유저 인게이지먼트 확대가 중장기적으로 수익성 증가로 이어질 것으로 판단. 최근 글로벌 플랫폼 실적에 따른 광고 업황의 불확실성, 금리 인하 기대감 축소 등으로 인터넷주가 약세. 다만, 광고 회복과 금리 인하 모두 속도 조절은 있지만 방향성은 유효. 최근 추가 하락을 매수 기회로 추천

(단위: 십억원 %)

구분	4Q22	3Q23	4Q23				1Q24			
			직전추정	집계치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,272	2,445	2,551	2,537	11.7	3.8	2,568	2,456	7.7	-3.2
영업이익	336	380	398	406	20.5	6.7	396	373	13.0	-7.9
순이익	149	373	234	219	47.2	-41.2	348	194	251.7	-11.6

자료: NAVER, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

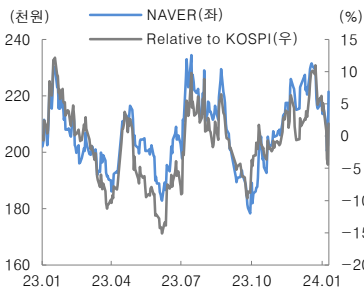
(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	6,818	8,220	9,671	10,638	11,544
영업이익	1,325	1,305	1,489	1,698	1,915
세전순이익	2,126	1,084	1,486	2,070	2,301
총당기순이익	16,478	673	988	1,408	1,565
자배지분순이익	16,490	760	1,013	1,466	1,630
EPS	100,400	4,634	6,176	8,934	9,933
PER	3.8	38.3	35.9	24.8	22.3
BPS	143,299	138,642	143,982	152,079	161,175
PBR	2.6	1.3	1.5	1.5	1.4
ROE	106.7	3.3	4.4	6.0	6.3

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

KOSPI	2615.31
시가총액	35,974십억원
시가총액비중	1.88%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	234,500원 / 178,300원
120일 평균거래대금	1,555억원
외국인지분율	48.56%
주요주주	국민연금공단 9.34% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 5.10%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.6	16.1	-2.6	4.7
상대수익률	-0.6	4.0	-2.6	-1.1



연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	9,685	10,646	9,671	10,638	-0.1	-0.1
판매비와 관리비	8,204	8,982	8,182	8,939	-0.3	-0.5
영업이익	1,481	1,663	1,489	1,698	0.5	2.1
영업이익률	15.3	15.6	15.4	16.0	0.1	0.3
영업외손익	85	515	-3	371	적자조정	-27.9
세전순이익	1,566	2,179	1,486	2,070	-5.1	-5.0
지배지분순이익	1,086	1,609	1,013	1,466	-6.7	-8.9
순이익률	10.9	14.3	10.2	13.2	-0.7	-1.1
EPS(지배지분순이익)	6,618	9,808	6,176	8,934	-6.7	-8.9

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

표 1. NAVER 목표주가 산출 (단위: 십억원)

(2024 기준)		내용	주요 가정
(1) 서치 플랫폼	2024 매출액	3,760.0	
	2024 영업이익	1,316.0	영업이익률 35% 가정
	2024 세후 영업이익	1,000.2	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	19.x	글로벌 peer 2024 PER 적용
	서치 플랫폼 적정가치 (a)	19,003.0	
(2) 커머스 광고	2024 매출액	2,865.1	당사 추정
	2024 영업이익	859.5	영업이익률 30% 가정
	2024 세후 영업이익	653.3	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	20.4x	글로벌 peer 2024 PER 적용
	커머스 적정가치 (b)	13,326.3	
(3) 파이낸셜	2024 네이버페이 거래대금 (조원)	70,044	
	Target EV/거래대금	0.06	카카오페이 2022년 EV/거래대금 적용
	지분율	69.0%	
	네이버 파이낸셜(네이버페이) 지분 가치 (c)	2,899.8	
(4) 웹툰	2024 매출액	1,702.9	
	Target PSR	3.3	China Literature 2024 PSR 적용
	지분율	100.0%	
	할인율	30.0%	
	웹툰 지분 가치 (d)	3,933.7	
(5) 클라우드	2024 매출액	510.1	
	Target PSR	5.3x	글로벌 peer 2024 PSR 적용
	클라우드 적정 가치 (e)	2,703.8	
(6) Z홀딩스	LY 시총(십억엔)	3,535.6	
	LY 시총(십억원)	31,855.4	
	A홀딩스의 LY 지분율	64.7%	
	NAVER A홀딩스 지분율	50.0%	
	할인율	30.0%	
	LY 지분가치 (f)	7,213.7	
(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)		291,899	
목표 주가(원)		290,000	반올림 적용
현재 주가(원)		221,500	
상승 여력		30.9%	

자료: 대신증권 Research Center

NAVER 주주환원 정책

구분	내용
재원	최근 2 개년 평균 연결 FCF의 15~30%, 2024년 현금 배당 약 1,190억원
FCF의 기준	당해 연결기준 영업이익 + 비현금성자출 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

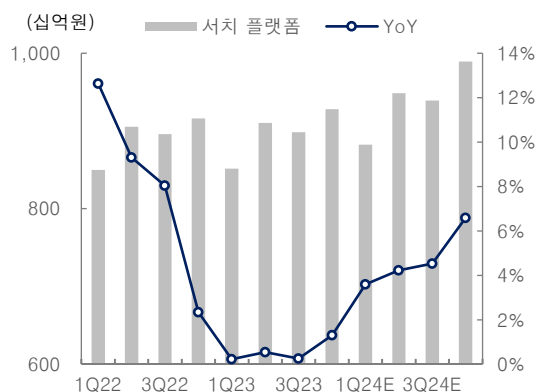
자료: 대신증권 Research Center

표 2. NAVER 연결 실적 추정 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	2,280.3	2,407.9	2,445.2	2,537.0	2,456.0	2,598.5	2,715.4	2,867.7	8,220.1	9,670.4	10,637.6
서치 플랫폼	851.8	910.4	898.5	928.3	882.4	948.9	939.2	989.5	3,568.0	3,589.0	3,760.0
검색	655.7	689.2	688.2	692.2	690.1	718.9	722.6	730.3	2,608.6	2,725.3	2,861.9
디스플레이	192.3	217.4	206.7	229.7	188.5	226.1	212.9	252.7	940.5	846.1	880.1
기타	3.8	3.8	3.6	6.4	3.9	3.9	3.7	6.5	18.9	16.9	16.9
커머스	605.8	632.9	647.4	660.5	660.2	694.3	719.4	791.2	1,801.0	2,546.6	2,865.1
커머스 광고	264.2	280.5	282.4	279.9	280.6	301.6	316.9	356.1	1,078.4	1,107.0	1,255.3
중개 및 판매	302.9	310.3	321.1	334.4	332.6	344.8	353.8	385.6	603.9	1,268.7	1,416.9
멤버십	38.7	42.1	44.0	46.2	47.0	47.8	48.7	49.5	118.7	171.0	193.0
핀테크	318.2	339.7	340.8	356.0	344.7	371.0	382.3	431.8	1,186.6	1,354.7	1,529.8
콘텐츠	411.3	420.4	434.9	466.3	456.9	466.2	535.7	513.7	1,261.6	1,732.9	1,972.5
웹툰	353.1	369.6	379.8	400.6	387.3	407.0	471.7	436.9	1,066.4	1,503.1	1,537.3
스노우	44.8	35.8	39.5	49.4	56.0	44.0	48.2	60.3	127.9	169.5	208.5
기타	13.4	15.0	15.6	16.3	13.6	15.2	15.8	16.6	67.2	60.3	61.1
클라우드	93.2	104.5	123.6	125.9	111.8	118.1	138.8	141.5	402.9	447.2	510.1
YoY Growth rate	23.6%	17.7%	18.9%	11.7%	7.7%	7.9%	11.1%	13.0%	20.6%	17.6%	10.0%
서치 플랫폼	0.2%	0.5%	0.3%	1.3%	3.6%	4.2%	4.5%	6.6%	7.9%	0.6%	4.8%
검색	5.2%	4.3%	3.5%	4.8%	5.2%	4.3%	5.0%	5.5%	8.7%	4.5%	5.0%
디스플레이	-13.0%	-9.8%	-9.5%	-8.0%	-2.0%	4.0%	3.0%	10.0%	6.2%	-10.0%	4.0%
기타	-34.5%	2.7%	20.0%	0.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	-17.1%	-10.5%	0.1%
커머스	45.5%	44.0%	41.3%	35.7%	9.0%	9.7%	11.1%	19.8%	21.1%	41.4%	12.5%
커머스 광고	1.4%	2.5%	5.5%	1.2%	6.2%	7.5%	12.2%	27.2%	14.3%	2.7%	13.4%
중개 및 판매	128.9%	118.4%	105.0%	93.4%	9.8%	11.1%	10.2%	15.3%	27.2%	110.1%	11.7%
멤버십	64.0%	76.9%	29.8%	23.5%	21.5%	13.6%	10.6%	7.1%	72.5%	44.1%	12.9%
핀테크	15.8%	14.9%	15.1%	11.3%	8.3%	9.2%	12.2%	21.3%	21.2%	14.2%	12.9%
콘텐츠	94.0%	40.0%	39.4%	6.6%	11.1%	10.9%	23.2%	10.2%	91.2%	37.4%	13.8%
웹툰	115.4%	47.2%	41.5%	4.6%	9.7%	10.1%	24.2%	9.1%	116.9%	41.0%	2.3%
스노우	35.3%	30.7%	36.2%	28.6%	25.0%	23.0%	22.0%	22.0%	51.5%	32.5%	23.0%
기타	-10.7%	-30.9%	8.3%	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%	1.5%	-19.6%	-10.3%	1.4%
클라우드	1.2%	-0.4%	30.4%	13.3%	19.9%	13.0%	12.3%	12.4%	5.3%	11.0%	14.1%
영업비용	1,950.0	2,035.2	2,065.1	2,131.5	2,082.7	2,182.7	2,282.7	2,391.2	6,915.5	8,181.8	8,939.3
플랫폼개발/운영	635.5	644.3	631.5	661.5	655.1	667.1	669.7	707.9	2,070.4	2,572.8	2,699.8
대행/파트너	831.9	865.5	886.4	949.8	889.7	941.3	991.1	1,072.5	2,963.9	3,533.6	3,894.6
인프라	132.6	142.0	157.3	163.7	169.5	179.3	190.1	206.5	580.6	595.6	745.3
LINE 및 기타플랫폼	349.9	383.4	389.9	356.5	368.4	395.0	431.8	404.3	1,300.6	1,479.7	1,599.5
영업이익	330.4	372.7	380.1	405.5	373.3	415.8	432.7	476.5	1,304.6	1,488.7	1,698.4
영업이익률	14.5%	15.5%	15.5%	16.0%	15.2%	16.0%	15.9%	16.6%	15.9%	15.4%	16.0%
지배주주 순이익	55.1	267.7	375.8	314.1	329.1	359.8	372.4	404.0	760.3	1,012.7	1,465.2
순이익률	2.4%	11.1%	15.4%	12.4%	13.4%	13.8%	13.7%	14.1%	9.2%	10.5%	13.8%

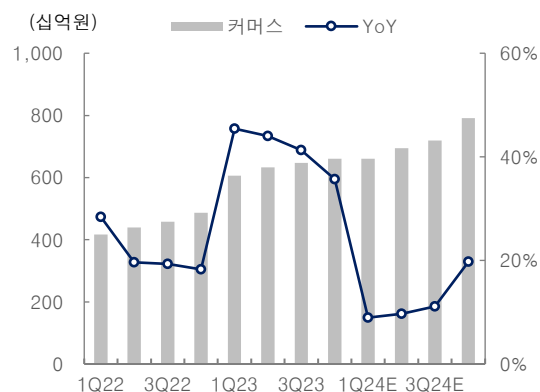
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 1. 서치플랫폼 매출 추이 전망



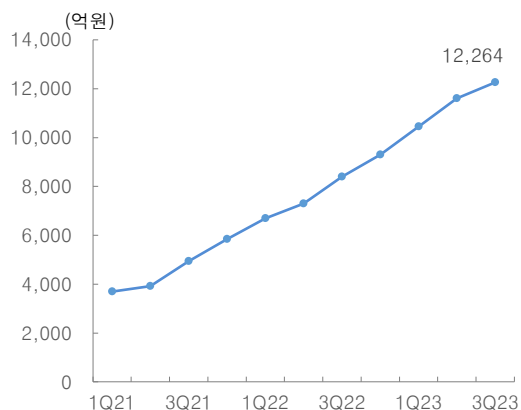
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 2. 커머스 매출 추이 전망



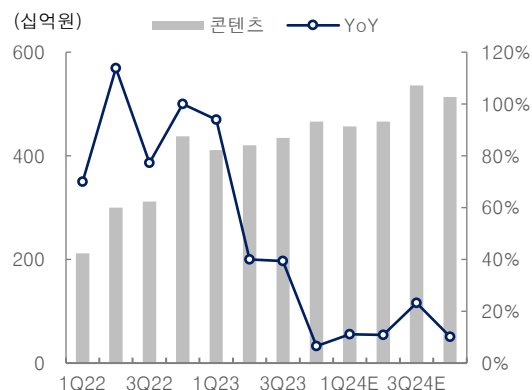
자료: NAVER. 대신증권 Research Center

그림 3. 브랜드스토어 GMV 추이 추정



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 4. 콘텐츠 매출 추이 전망



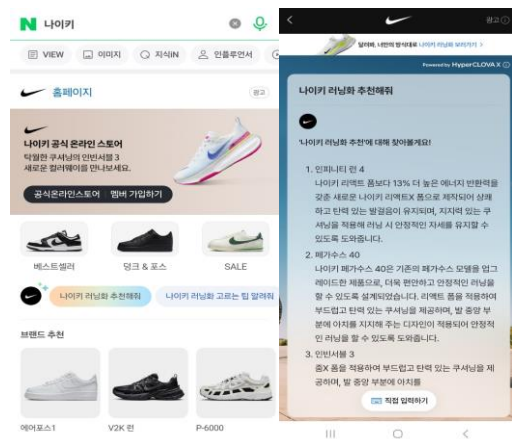
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 5. 네이버쇼핑, AI 추천, 초개인화된 경험 제공



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 6. Clova for AD 파일럿 공개



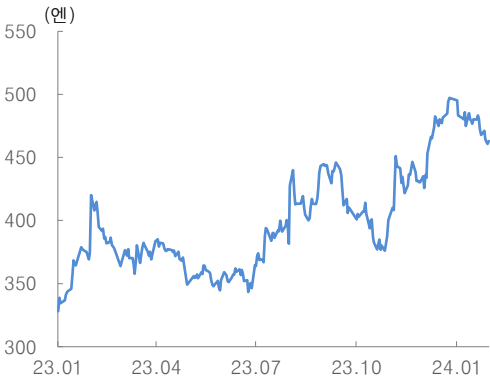
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

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%
전택	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%

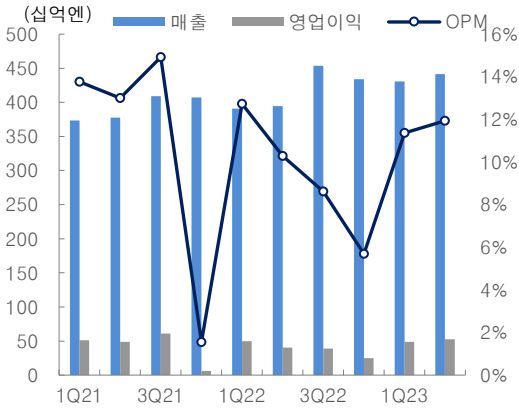
자료: LY, 대산증권 Research Center

그림 7. LY 주가 추이



자료: LY, 대산증권 Research Center

그림 8. LY 실적 추이



자료: LY, 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	6,818	8,220	9,671	10,638	11,544
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	6,818	8,220	9,671	10,638	11,544
판매비와관리비	5,492	6,915	8,182	8,939	9,630
영업이익	1,325	1,305	1,489	1,698	1,915
영업외수익	194	15.9	15.4	16.0	16.6
EBITDA	1,759	1,866	1,935	2,246	2,495
영업외손익	801	-221	-3	371	387
관계기업손익	545	97	267	209	218
금융수익	786	679	589	607	631
외환평가이익	19	63	63	63	63
금융비용	-349	-932	-672	-540	-562
외환평가손실	12	77	0	0	0
기타	-180	-65	-186	96	99
법인세비용차감전순이익	2,126	1,084	1,486	2,070	2,301
법인세비용	-649	-411	-497	-662	-736
계속사업순이익	1,478	673	988	1,408	1,565
중단사업순이익	15,000	0	0	0	0
당기순이익	16,478	673	988	1,408	1,565
당기순이익률	241.7	8.2	10.2	13.2	13.6
비자비자분순이익	-12	-87	-25	-58	-64
자비자분순이익	16,490	760	1,013	1,466	1,630
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-25	-139	-139	-139	-139
포괄순이익	16,225	-715	-400	20	177
비자비자분포괄이익	-8	-34	10	-1	-7
자비자분포괄이익	16,233	-681	-410	21	185

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	100,400	4,634	6,176	8,934	9,933
PER	38	38.3	34.3	23.7	21.3
BPS	143,299	138,642	143,982	152,079	161,175
PBR	26	1.3	1.5	1.5	1.4
EBITDAPS	10,709	11,372	12,162	13,691	15,210
EV/EBITDA	35.8	16.1	18.2	15.6	13.5
SPS	41,510	50,107	58,949	64,844	70,372
PSR	9.1	3.5	3.8	3.4	3.1
CFPS	12,665	12,138	14,220	18,381	19,940
DPS	511	914	914	914	914

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감	28.5	20.6	17.6	10.0	8.5
영업이익 증/감	9.1	-1.6	14.1	14.1	12.7
순이익 증/감	1,850.0	-95.9	46.8	42.4	11.2
수익성					
ROIC	34.6	29.7	29.3	32.0	34.3
ROA	5.2	3.9	4.4	4.9	5.3
ROE	106.7	3.3	4.4	6.0	6.3
안정성					
부채비율	40.2	44.6	41.5	37.7	34.1
순차입금비율	1.7	1.0	-1.7	-6.5	-11.5
이자보상비율	29.3	18.2	0.0	0.0	0.0

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	5,528	6,440	6,993	8,029	9,274
현금및현금성자산	2,781	2,724	3,276	4,311	5,555
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	27,469	27,383	27,274
유형자산	2,111	2,458	2,678	2,854	2,995
관계기업투자지급	20,090	18,541	18,363	18,127	17,899
기타비유동자산	5,962	6,460	6,429	6,402	6,380
자산총계	33,691	33,899	34,462	35,412	36,548
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
유동상채무	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
자비자분	23,536	22,744	23,620	24,948	26,441
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,490	1,556	1,556	1,556	1,556
이익잉여금	23,080	23,646	24,522	25,860	27,342
기타자비자분	-1,051	-2,475	-2,475	-2,475	-2,475
비자비자분	492	706	733	775	821
자본총계	24,027	23,450	24,354	25,723	27,262
순차입금	399	242	-422	-1,671	-3,128

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,380	1,453	2,113	2,631	2,813
당기순이익	16,478	673	988	1,408	1,565
비현금항목의 가감	-14,398	1,318	1,344	1,608	1,706
감가상각비	433	561	506	548	580
외환손익	30	80	57	57	57
자본평가손익	-545	-97	-267	-209	-218
기타	-14,316	774	1,048	1,212	1,286
자산부채의 증감	-10	307	230	230	230
기타현금흐름	-690	-845	-450	-614	-688
투자활동 현금흐름	-13,999	-1,216	-514	-459	-470
투자자산	-789	101	172	228	216
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	552	1,035	1,244
기초 현금	1,600	2,781	2,724	3,276	4,311
기말 현금	536	2,724	3,276	4,311	5,555
NOPLAT	921	810	990	1,155	1,302
FCF	549	616	796	1,002	1,182

[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 이용하는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

NAVER(035420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

(원)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.3%	9.7%	0.0%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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

제시일자	24.02.05	24.01.14	23.12.05	23.12.02	23.11.06	23.10.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	290,000	290,000	260,000	260,000	260,000	260,000
과다율(평균%)		(25.53)	(20.36)	(24.22)	(24.56)	(27.79)
과다율(최대/최소%)		(20.69)	(10.96)	(18.08)	(20.00)	(20.96)

제시일자	23.08.28	23.08.07	23.06.09
투자의견	Buy	Buy	Buy
목표주가	280,000	280,000	280,000
과다율(평균%)	(25.95)	(26.36)	(28.24)
과다율(최대/최소%)	(16.25)	(16.25)	(16.79)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	