

NAVER (035420)

돋보이는 이익 성장률

투자의견

BUY(유지)

목표주가

240,000 원(유지)

현재주가

166,200 원(10/08)

시가총액

26.722(십억원)

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

- 3분기 매출액 2.64조원(+8%yoy), 영업이익 5.019억원(+32%yoy) 컨센서스(4.872억원) 소폭 상회 전망
- 서치플랫폼(+9%yoy)은 부진한 국내 광고 업황이 지속됐으나, 연초 본격적으로 타겟 광고가 도입된 피드 광고 매출이 2분기에 이어 3분기에도 유의미한 성과를 내며 3분기 DA 매출(+14%yoy) 호조 지속 전망
- 커머스(+13%yoy) 부문은 티메프 사태로 인해 전분기 대비 GMV 성장은 정체될 전망. 다만 브랜드스토어 확대로 인한 매출 성장은 지속될 것. 향후 네이버플러스 스토어 신설될 경우 추가적인 수익성 기대
- 콘텐츠(-2%yoy) 부문은 네이버웹툰의 3분기 마케팅 집행에도 매출 효과는 미미한 것으로 파악됨
- 영업비용에서는 전분기 네이버웹툰 상장에 따른 일회성 비용이 제거되며 개발/운영비가 qoq 감소. 마케팅비는 7월
 부터 진행된 네이버플러스 멤버십의 프로모션과 네이버웹툰 마케팅 집행 확대로 qoq 증가 전망
- 동사의 사업부문 전반의 외부 환경이 여전히 우호적이진 못하나, 광고 개편 효과 및 커머스 수익성 확대를 통해 외형 성장을 지켜내고 있음. 비용 통제 기조 또한 이어지고 있기 때문에 이익 성장에 따른 밸류에이션 반등이 기대됨

주가(원, 10/8)			166,200
시가총액(십억원)			26,722
발행주식수			160,785천주
20111			. —
52주 최고가			235,500원
최저가			151,100원
52주 일간 Beta			0.66
3개월 일평균거래대금			1,357억원
외국인 지분율			42.7%
배당수익률(2023F)			0.7%
주주구성			
국민연금공단 (외 1인))		8.3%
자사주 (외 1인)			6.0%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	3.8	-7.9	-20.6
절대기준	5.7	-12.5	-12.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	240,000	240,000	-
영업이익(24)	1,933	1,953	▼
영업이익(25)	2,186	2,189	▼

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	8,220	9,671	10,511	11,248
영업이익	1,305	1,489	1,933	2,186
세전손익	1,084	1,481	2,270	2,361
당기순이익	673	985	1,716	1,687
EPS(원)	4,634	6,233	10,380	10,442
증감률(%)	-95.4	34.5	66.5	0.6
PER(HI)	38.3	35.9	16.0	15.9
ROE(%)	3.3	4.4	6.7	6.1
PBR(HH)	1.3	1.6	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	16.1	17.8	7.6	6.8
자료: 유진투자증권				

250 000 120 110 200,000 100 90 150,000 80 100,000 70 60 50,000 50 40 23.10 24.2 24.6

도표 1. NAVER 연간 실적 추정치 변경

	수정:	<u>-</u>	수정전	1	변경률		
(십억원)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
매 출 액	10,511	11,248	10,481	11,197	0.3%	0.5%	
영업이익	1,933	2,186	1,953	2,189	-1.0%	-0.1%	
세전이익	2,270	2,361	2,291	2,244	-0.9%	5.2%	
순이익	1,716	1,687	1,737	1,604	-1.2%	5.2%	
% of Sales							
영업이익	18.4%	19.4%	18.6%	19.5%			
세전이익	21.6%	21.0%	21.9%	20.0%			
순이익	16.3%	15.0%	16.6%	14.3%			

자료: NAVER, 유진투자증권

실적전망 및 밸류에이션

도표 2. 네이버 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024E	2025E
매출액	2526,1	2610,5	2641.9	2732,3	2683,2	2798,5	2818.4	2947.8	10510,8	11247,9
(%yoy)	10.8%	8.4%	8.0%	7.7%	6.2%	7.2%	6.7%	7.9%	8.7%	7.0%
서치플랫폼	905.4	978.4	979.8	1012.5	969.6	1026.9	1029.8	1079.7	3876.0	4106.0
커머스	703.4	719.0	734.0	745.2	743.4	768.0	774.9	798.2	2901.7	3084.5
핀테크	353.9	368.5	370.6	385.6	382.2	398.3	402.1	424.2	1478.6	1606.8
콘텐츠	446.3	420.0	426.0	452.3	447.2	460.2	461.8	487.9	1744.6	1857.0
클라우드	117.0	124.6	131.5	136.8	140.8	145.2	149.8	157.9	509.9	593.7
영업비용	2086.8	2137.8	2140.0	2213.6	2174.2	2258.5	2267.0	2362.3	8578.1	9062.0
(%yoy)	7.0%	5.0%	3.6%	3.9%	4.2%	5.6%	5.9%	6.7%	4.8%	5.6%
영업이익	439,3	472.7	501.9	518,7	509.0	540.0	551.4	585.4	1932,6	2185,8
(%yoy)	32.9%	26.8%	32.0%	27.9%	15.9%	14.2%	9.9%	12.9%	29.8%	13.1%
OPM(%)	17.4%	18.1%	19.0%	19.0%	19.0%	19.3%	19.6%	19.9%	18.4%	19.4%
세전이익	660.2	467.4	571.6	571.2	574.6	590.0	581.8	614.4	2270.4	2360.8
당기순이익	555.8	332,1	411.6	417.0	413,7	427,7	418,9	427.0	1716,4	1687.4
NPM(%)	22.0%	12.7%	15.6%	15.3%	15.4%	15.3%	14.9%	14.5%	16.3%	15.0%

자료: 유진투자증권

도표 3. **연간 실적 추정 및 밸류에이션**

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	8220.1	9670.6	10510.8	11247.9
영업이익	1304.7	1488.8	1932.6	2185.8
세전이익	1056.1	1486.0	2270.4	2360.8
지배순이익	752.3	1012.6	1685.8	1695.8
EPS(원)	4,679	6,298	10,485	10,547
PER(HH)	35.5	26.4	15.9	15.8
OPM(%)	15.9%	15.4%	18.4%	19.4%
NPM(%)	9.2%	10.5%	16.0%	15.1%

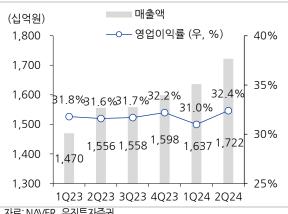
자료: 유진투자증권

도표 4 네이버 전체



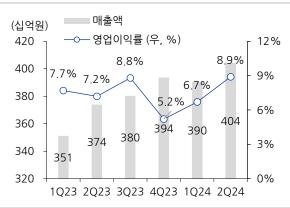
자료: NAVER, 유진투자증권

서치플랫폼 및 커머스 도표 5.



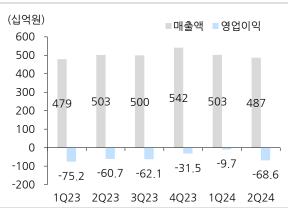
자료: NAVER, 유진투자증권

핀테크 도표 6.



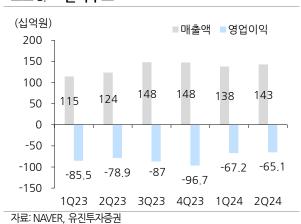
자료: NAVER, 유진투자증권

콘텐츠 도표 7.



자료: NAVER, 유진투자증권

클라우드 도표 8.



NAVER(035420.KS) 재무제표

전변생명 2021	대차대조표						손익계산서					
전용하여 18,000 33,890 33,890 36,738 37,480 30,140 18,000 18		2021A	2022A	2023A	2024F	2025F		2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
유동자산 3,526 6,440 7,028 10,28 12,120 전 10,264 12,120 전 10,264 13,265 3,267 4,264 12,214 13,25 1,355 1,356 1,365 1,366 12,369 12,321 13,321 13,325 1,355 1,366 12,331 13,32		33,691			37,431							11,248
변경시작 1,525 1,515 1,706		5,528										7.0
변유동자산 25,120 27,459 28,710 27,203 72,703 7			3,967		7,368			0	0	0	0	0
변유증사선 26,163 27,459 28,710 27,020 27,024 71,024 7	매출채권	1,325	1,515	1,706	1,925	2,076	매 출총 이익	6,818	8,220	9,671	10,511	11,248
두자산 25,120 23,520 22,523 22,118 23,016 21,016 27,014 1,205 1,426 1,320 1,426 1,320 1,426 1,320 1,421 1,320 1,421 1,320 1,421 1,320 1,421 1,320 1,421 1,320 1,421 1,321 1,321 1,421 1,321 1,321 1,321 1,421 1,321	재고자산	6	9	15	22	23	판매 및 일반관리비	5,492	6,915	8,182	8,578	9,062
유용사산 2,111 2,458 2,742 1,530 484 중취임%) 9,33 (1,6) 141 298 1 1/151 1/151 1/150 3,446 3,555 3,523 1 1/151 1/150 3,046 3,055 3,053 1 1/150 3,046 3,055 3,053 1 1/150 3,046 3,055 3,053 1 1/150 3,046 3,055 3,053 1 1/150 3,055 3,053 1 1/150 3,055 3,053 1 1/150 3,055 3,053 1 1/150 3,055 3,053 1 1/150 3,055 3,053 1 1/150 3,055 3,053 1 1/150 3,055	비유동자산	28,163	27,459	28,710	27,203	27,024	기타영업손익	0	26	18	5	6
변사용계 9,664 10,449 11,500 9,072 9,285 함께 1,500 9,072 9,285 함께 1,500 9,664 10,449 11,500 9,072 9,285 대입체우 3,323 5,481 6,306 3,820 3,963 대입체우 2,383 2,955 3,873 1,602 1,825 이지수익 89 107 137 93 7,656 1,647 1,645 1,151 1,	투자자산	25,120	23,520	22,523	22,118	23,016	영업이익	1,325	1,305	1,489	1,933	2,186
부생	유형자산	2,111	2,458	2,742	1,530	484	증가율(%)	9.3	(1.6)	14.1	29.8	13.1
유동선이자부채 3,923 5,481 6,306 3,820 3,963 여자수익 801 0,21) (7) 338 4,1 대입체무 2,383 2,935 3,873 1,692 1,145 1,151 1	기타	932	1,481	3,446	3,555	3,523	EBITDA	1,759	1,866	2,071	3,151	3,288
유동성이지부채 567 1,647 1,455 1,151 1,151 이지사비용 45 72 127 26 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	부채총계	9,664	10,449	11,500	9,072	9,285	증가율(%)	2.8	6.1	11.0	52.1	4.3
유당성이지부채 57, 14,647 1,465 1,151 1,151 이지비용 13 1,152 1,165 1,151 1,	유 동 부채	3,923	5,481	6,306	3,820	3,963	영업외손익	801	(221)	(7)	338	175
마음 1	매입채무	2,383	2,935	3,873	1,692	1,825	이자수익	89	107	137	93	44
비유동	유 동 성이자부채	567	1,647	1,465	1,151	1,151	이자비용	45	72	127	26	52
마유등이자부채 1,837 3,03 3,06 3,417 3,469 3,469 서 <table-cell><table-cell></table-cell></table-cell>	기타	973	899	967	977	987	지분법손익	532	10	244	48	81
지난 1,662 1,777 1,783 1,253 증가용(%) 23.0 (49.0) 36.7 53.3 전본경계 24.027 23.550 24.238 28.359 29.5559 법안세반용 649 411 496 573 485 1,716 1,162 기사	비유동부채	5,740	4,968	5,194	5,252	5,322	기타영업손익	226	(266)	(261)	222	103
자변시작 24,027 23,450 24,238 28,359 29,859 법인세비용 649 411 496 554 6 전체기자 전 23,536 22,744 23,206 26,930 28,430 57)순이막 16,478 673 985 1,716 1,62 1,63 1,43 1,490 1,556 1,243 1,388 1,388 기타우에 16,490 760 1,012 1,686 1,64 1,490 1,010 1,	비유동이자부채	3,903	3,306	3,417	3,469	3,469	세전순이익	2,126	1,084	1,481	2,270	2,361
자내지본 23,536 22,744 23,206 26,930 28,430 당구(이 16,478 673 985 1,716 1,6 1,6 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16	기타	1,837	1,662	1,777	1,783	1,853	증가율(%)	23.0	(49.0)	36.7	53.3	4.0
자본 등 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 3구에 가장 기원	자 본총 계	24,027	23,450	24,238	28,359	29,859	법인세비용	649	411	496	554	673
자본당여급 1,490 1,556 1,243 1,388 1,388 시배주구시본 16,490 760 1,012 1,686 1 이익영여급 23,080 23,646 24,544 26,110 27,610 증가율(%) 0.0 (95.4) 33.2 66.5 기타 (1,051) (2,475) (2,597) (585) (585) 비지배지본 (1) (87) (2,77 31 비지배지본 492 706 1,032 1,429 1,429 FFS(원) 100,518 4,634 6,233 10,380 10,4분원에 24,027 23,450 24,238 28,359 29,859 증가율(%) 0.0 (95.4) 34.5 66.5 전환원급 4,470 4,953 4,883 4,620 4,620 중가율(%) 0.0 (95.4) 34.5 66.5 전환원급 33,691 986 480 (2,748) (4,478) 증가율(%) 0.0 (95.4) 34.5 66.5 전환원급 1,380 1,453 20,224 2023 2,699 전환원급 1,380 1,453 20,203 3,032 2,699 당기윤이익 16,478 673 985 1,716 1,687 FFS 100,518 4,634 6,233 10,380 10,454 (2,748) 전환원급 1,380 1,453 2,024 3,202 4,20								16,478	673	985	1,716	1,687
자본양여금 1,490 1,556 1,243 1,388 1,388 시개주주시본 16,490 760 1,012 1,686 1,6 이익양여금 23,080 23,646 24,544 26,110 27,610 증가율(%) 0,0 (95.4) 33.2 66.5 기타 (1,051) (2,475) (2,597) (585) (585) 비지배지본 (12) (87) (27) 31 (27) 31 (1)시배지본 492 706 1,032 1,429 1,429	자 본금	16						1545.7	(95.9)	46.3		(1.7)
이익익여금 23,080 23,646 24,544 26,110 27,610		1,490	1,556	1,243	1,388	1,388		16,490	760	1,012	1,686	1,696
기타 (1,051) (2,475) (2,597) (585) (585) 비지배자분 (12) (87) (27) 31 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		23,080	23,646					0.0	(95.4)	33.2		0.6
변자에서분								(12)		(27)	31	(8)
자본층계 24,027 23,450 24,238 28,359 29,859 증가들(%) 0,0 (95.4) 34.5 66.5 수천단금 4,470 4,953 4,833 4,620 4,620 수정단가(원) 100,518 4,634 6,233 10,380 10,4 전하는 하는 한국한금 보 보고 보	비지배지분								4,634		10,380	10,442
흥취임금 4,470 4,953 4,883 4,620 4,620 수정본PS(원) 100,518 4,634 6,233 10,380 10,4 순차임금 33,691 986 480 (2,748) (4,478) 중가율(%) 0.0 (95.4) 34.5 66.5 전환입금 33,691 986 480 (2,748) (4,478) 중가율(%) 0.0 (95.4) 34.5 66.5 전환원금 33,691 986 480 (2,748) (4,478) 중가율(%) 0.0 (95.4) 34.5 66.5 전환원금 33,691 986 480 (2,748) (4,478) 주원(원원금 1,380 1,453 2,002 3,302 2,699 당기순이익 16,478 673 985 1,716 1,687 EPS 100,518 4,634 6,233 10,380 10,453 (2,184) 전환원금 (14,831) 757 745 2,664 (686) 문전자본증감 (10) 307 360 (2,394) (19) 백류관감산소(증가) (40) (56) 43 (41) (152) PER 3.8 38.3 38.3 35.9 16.0 1,000 대원자문증가(감소) 76 133 347 14 133 EV/EBITDA 35.8 16,1 17.8 7.6 기타 전원(원구) 전원자문증가(감소 (687) (20) 482 (957) (9) 장기본자산건소 (687) (20) 482 (957) (9) 장기본자산건본 (565) 445 534 (319) (760) 영업이익을 19.4 15.9 15.4 18.4 1.2 전원자산처분 7 12 7 5 0 문행자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 44.4 6.7 자본증가 10,619 (392) (180) (141) 0 전원(원) 전원(B) 전									(95.4)			0.6
변금증류표								100,518	4,634	6,233	10,380	10,442
(단위·십약원) 2021A 2022A 2023A 2024F 2025F 영업현금 1,380 1,453 2,002 3,302 2,699 당기순이익 16,478 673 985 1,716 1,687 EPS 100,518 4,634 6,233 10,380 10,4 전상각비 433 561 582 1,218 1,102 BPS 143,467 138,642 142,887 165,815 175,0 기타비현금성손익 (14,831) 757 745 2,664 (686) 전건소본증감 (10) 307 360 (2,394) (19) 백출채권감소(증가) (40) (56) 43 (41) (152) PBR 3.8 38.3 35.9 16.0 1,210 1,210 대입채무증가(감소) 76 133 347 14 133 EV/EBITDA 35.8 16.1 17.8 7.6 기타 (46) 215 (28) (2,368) 1 반당수의을 0.1 0,5 0.5 0.7 무자현금 (13,999) (1,216) (950) (1,553) (851) PCR 29.9 14.6 15.7 4.5 단기투자자산감소 (687) (920) 482 (957) (9) 장기투자증권감소 (565) 445 534 (319) (760) 용하자산처분 7 12 7 5 0 문間TDA이익을 25.8 22.7 21.4 30.0 2 유형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 11,642 (339) (110) 51 (196) 부형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 110,67 3.3 4.4 6.7 자입금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 반당금지급 60 213 62 181 196 수유당비급 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 7,113 동자산회전을 0.3 0.2 0.3 0.3 0.3												0.6
(난위:십억원) 2021A 2022A 2023A 2024F 2025F 영업현금 1,380 1,453 2,002 3,302 2,699 당기순이익 16,478 673 985 1,716 1,687 EPS 100,518 4,634 6,233 10,380 10,4 사산상각비 433 561 582 1,218 1,102 BPS 143,467 138,642 142,887 165,815 175,0 기타비현금성손익 (14,831) 757 745 2,664 (686) 운전자본증감 (10) 307 360 (2,394) (19) 매출채권감소(증가) (40) (56) 43 (41) (152) PBR 3.8 38.3 35.9 16.0 1 2,2 PBR 3.8 16.1 17.8 7.6 기타 (46) 215 (28) (2,368) 1 바당수익을 0.1 0.5 0.5 0.7 무차현금 (13,999) (1,216) (950) (1,553) (851) PCR 29.9 14.6 15.7 4.5 모인지투자산감소 (687) (920) 482 (957) (9) 장기투자증권감소 (565) 445 534 (319) (760) 우업이익을 19.4 15.9 15.4 18.4 1 2 사람은자 (565) 445 534 (319) (760) 우업이익을 241.7 8.2 10.2 16.3 1 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE BITDA이익을 25.8 22.7 21.4 30.0 2 유형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 자라증가 156 (152) (34) (175) (196) 수자임금(자)가지본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15.5 14) 바당구지급 60 213 62 181 196 수자임금(자)가지본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15.5 14) 바당구지급 60 213 62 181 196 수자임금(자)가라본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15.5 14) 바당구지급 60 213 62 181 196 수자임금(자)가라본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15.5 14) 사라전금(자)가라본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15.5 14) 사라전금(자)가라전 3.8 차라전금(자)가라본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15.5 14) 사라전금(자)가라전 3.8 차라전금(자)가라전 3.8 차라전금(자)가라전(자)가라전(자) 3.8 차라전(자)가라전(자) 3.8	현금흐름표						주요투자지표					
당기순이익 16,478 673 985 1,716 1,687 PS 100,518 4,634 6,233 10,380 10,44 사산상각비 433 561 582 1,218 1,102 BPS 143,467 138,642 142,877 155,815 175,0 기타비현금성손의 (14,831) 757 745 2,664 (686) DPS 511 914 1,205 1,210 1,22 관산사본증감 (10) 307 360 (2,394) (19) 빨류에이션(배,%) 기차 (40) (56) 43 (41) (152) PER 3.8 38.3 35,9 16,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F		2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
당기순이익 16,478 673 985 1,716 1,687 PS 100,518 4,634 6,233 10,380 10,44 사산상각비 433 561 582 1,218 1,102 BPS 143,467 138,642 142,877 155,815 175,0 기타비현금성손의 (14,831) 757 745 2,664 (686) DPS 511 914 1,205 1,210 1,22 관산사본증감 (10) 307 360 (2,394) (19) 빨류에이션(배,%) 기차 (40) (56) 43 (41) (152) PER 3.8 38.3 35,9 16,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1,0 1		1,380	1,453	2,002	3,302	2,699	주당지표(원)					
기타비현금성손익 (14,831) 757 745 2,664 (686) DPS 511 914 1,205 1,210 1,216 연전자본증감 (10) 307 360 (2,394) (19) 밸류에이션(배%) 매출채권감소(증가) (40) (56) 43 (41) (152) PER 3.8 38.3 35.9 16.0 1 1 대표자간감소(증가) 0 17 (2) 1 (2) PBR 2.6 1.3 1.6 1.0 대입채무증가(감소) 76 133 347 14 133 EV/EBITDA 35.8 16.1 17.8 7.6 기타 (46) 215 (28) (2,368) 1 배당수익율 0.1 0.5 0.5 0.7 기타 (46) 215 (28) (2,368) 1 배당수익율 0.1 0.5 0.5 0.7 인구투자현금 (13,999) (1,216) (950) (1,553) (851) PCR 29.9 14.6 15.7 4.5 인구투자한건감소 (687) (920) 482 (957) (9) 장기투자증권감소 (565) 445 534 (319) (760) 영업이익율 19.4 15.9 15.4 18.4 1 설비투자 754 701 641 185 0 EBITDA이익율 25.8 22.7 21.4 30.0 2 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 자꾸현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 차임금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 안정상(배%) 자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 한금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 7,113 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3 0.3								100,518	4,634	6,233	10,380	10,442
응전자본증감 (10) 307 360 (2,394) (19) <mark>밸류에이션(배,%)</mark> 매출채권감소(증가) (40) (56) 43 (41) (152) PER 3.8 38.3 35.9 16.0 1 재고자산감소(증가) 0 17 (2) 1 (2) PBR 2.6 1.3 1.6 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0		433	561	582			BPS	143,467	138,642	142,887	165,815	175,052
매출채권감소(증가) (40) (56) 43 (41) (152) PER 3.8 38.3 35.9 16.0 1 1	기타비현금성손익	(14,831)	757	745	2,664		DPS					1,210
재고자산감소(증가) 0 17 (2) 1 (2) PBR 2.6 1.3 1.6 1.0 HBR 대입채무증가(감소) 76 133 347 14 133 EV/EBITDA 35.8 16.1 17.8 7.6 기타 (46) 215 (28) (2,368) 1 HBF수익율 0.1 0.5 0.5 0.7 기타 (46) 215 (28) (2,368) 1 HBF수익율 0.1 0.5 0.5 0.7 이 무차현금 (13,999) (1,216) (950) (1,553) (851) PCR 29.9 14.6 15.7 4.5 단기투자자산감소 (687) (920) 482 (957) (9) 수익성(%) 장기투자증권감소 (565) 445 534 (319) (760) 업업이익율 19.4 15.9 15.4 18.4 1 실비투자 754 701 641 185 0 EBITDA이익율 25.8 22.7 21.4 30.0 2 유형자산처분 7 12 7 5 0 순이익율 241.7 8.2 10.2 16.3 1 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 자꾸현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 사업금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 안정성 (배,%) 자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차업금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 한금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 7,113 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3	운전자본증감	(10)	307	360	(2,394)	(19)	밸류에이션(배,%)					
재고자산감소(증가) 0 17 (2) 1 (2) PBR 2.6 1.3 1.6 1.0 HBR 대입채무증가(감소) 76 133 347 14 133 EV/EBITDA 35.8 16.1 17.8 7.6 기타 (46) 215 (28) (2,368) 1 HBF수익율 0.1 0.5 0.5 0.7 기타 (46) 215 (28) (2,368) 1 HBF수익율 0.1 0.5 0.5 0.7 이 무차현금 (13,999) (1,216) (950) (1,553) (851) PCR 29.9 14.6 15.7 4.5 단기투자자산감소 (687) (920) 482 (957) (9) 수익성(%) 장기투자증권감소 (565) 445 534 (319) (760) 업업이익율 19.4 15.9 15.4 18.4 1 실비투자 754 701 641 185 0 EBITDA이익율 25.8 22.7 21.4 30.0 2 유형자산처분 7 12 7 5 0 순이익율 241.7 8.2 10.2 16.3 1 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 자꾸현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 사업금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 안정성 (배,%) 자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차업금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 한금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 7,113 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3		(40)	(56)	43				3.8	38.3	35.9	16.0	15.9
매입채무증가(감소) 76 133 347 14 133 EV/EBITDA 35.8 16.1 17.8 7.6 기타 (46) 215 (28) (2,368) 1 투자현금 (13,999) (1,216) (950) (1,553) (851) PCR 29.9 14.6 15.7 4.5 단기투자사산감소 (687) (920) 482 (957) (9) 수익성(%) 장기투자증권감소 (565) 445 534 (319) (760) 영업이익율 19.4 15.9 15.4 18.4 1 실비투자 754 701 641 185 0 EBITDA이익율 25.8 22.7 21.4 30.0 2 유형자산처분 7 12 7 5 0 순이익율 241.7 8.2 10.2 16.3 1 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 재무현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 차입금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 안정성(배,%) 자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차입금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 대당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 한금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기울현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 기원 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3				(2)				2.6	1.3	1.6	1.0	0.9
기타 (46) 215 (28) (2,368) 1 배당수익율 0.1 0.5 0.5 0.7 무차현금 (13,999) (1,216) (950) (1,553) (851) PCR 29.9 14.6 15.7 4.5 단기투자사산감소 (687) (920) 482 (957) (9) 수익성(%) 장기투자증권감소 (565) 445 534 (319) (760) 영업이익율 19.4 15.9 15.4 18.4 1 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1		76	133		14		EV/EBITDA	35.8	16.1	17.8	7.6	6.8
단기투자자산감소 (687) (920) 482 (957) (9) 수익성(%) 장기투자증권감소 (565) 445 534 (319) (760) 영업이익율 19.4 15.9 15.4 18.4 1 설비투자 754 701 641 185 0 EBITDA이익율 25.8 22.7 21.4 30.0 2 유형자산처분 7 12 7 5 0 순이익율 241.7 8.2 10.2 16.3 1 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 재무현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 차입금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 안정성 (배,%) 자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차입금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 현금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 활동성 (회)		(46)	215	(28)	(2,368)	1	배당수익율		0.5	0.5	0.7	0.7
단기투자자산감소 (687) (920) 482 (957) (9) 수익성(%) 장기투자증권감소 (565) 445 534 (319) (760) 영업이익율 19.4 15.9 15.4 18.4 1 설비투자 754 701 641 185 0 EBITDA이익율 25.8 22.7 21.4 30.0 2 유형자산처분 7 12 7 5 0 순이익율 241.7 8.2 10.2 16.3 1 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 재무현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 차입금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 안정성 (배,%) 자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차입금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 현금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 활동성 (회)	투자현금	(13,999)	(1,216)	(950)	(1,553)	(851)	PCR	29.9	14.6	15.7	4.5	9.9
장기투자증권감소 (565) 445 534 (319) (760) 영업이익율 19.4 15.9 15.4 18.4 1 설비투자 754 701 641 185 0 EBITDA이익율 25.8 22.7 21.4 30.0 2 유형자산처분 7 12 7 5 0 순이익율 241.7 8.2 10.2 16.3 1 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 개무현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 차입금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 안정성 (배,%) 차임금증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차입금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 한금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 기말현금 2,781 2,724 3,576 5,461 기만현금 2,781 2,724 3,576 5,461 기사 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3												
설비투자 754 701 641 185 0 EBITDA이익을 25.8 22.7 21.4 30.0 2 유형자산처분 7 12 7 5 0 순이익율 241.7 8.2 10.2 16.3 1 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 대무현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 차입금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 안정성 (배,%) 자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차입금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 한금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 활동성 (회) 기말현금 2,781 2,724 3,576 5,461 종사산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3				534				19,4	15.9	15.4	18.4	19.4
유형자산처분 7 12 7 5 0 순이익율 241.7 8.2 10.2 16.3 1 무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 개부현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 차입금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 안정성 (배,%) 자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차입금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 한금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 활동성 (회) 기말현금 2,781 2,724 3,576 5,461 종사산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3										21.4	30.0	29.2
무형자산처분 (52) (55) (51) (20) (24) ROE 106.7 3.3 4.4 6.7 재무현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 차입금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 안정성 (배,%) 자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차입금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 한금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 활동성 (회) 기말현금 2,781 2,724 3,576 5,461 7,113 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3		7	12	7	5	0				10.2		15.0
재무현금 11,642 (339) (110) 51 (196) ROIC 56.8 66.7 35.1 34.7 3 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1		(52)		(51)	(20)	(24)						6.1
차입금증가 10,619 (392) (180) (141) 0 <mark>안정성 (배,%)</mark> 자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차입금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 현금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 활동성 (회)							ROIC			35 1		35.8
자본증가 156 (152) (34) (175) (196) 순차입금/자기자본 3.7 4.2 2.0 (9.7) (15 배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 현금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 활동성(회) 기말현금 2,781 2,724 3,576 5,461 7,113 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3												
배당금지급 60 213 62 181 196 유동비율 140.9 117.5 111.5 267.7 30 현금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 활동성(회) 기말현금 2,781 2,724 3,576 5,461 7,113 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3								37	42	20	(97)	(15.0)
현금 증감 (1,064) (57) 852 1,885 1,652 이자보상배율 29.3 18.2 11.7 74.0 4 기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 활동성(회) 기말현금 2,781 2,724 3,576 5,461 7,113 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3												305.8
기초현금 3,846 2,781 2,724 3,576 5,461 활동성 (회) <u>기말현금 2,781 2,724 3,576 5,461 7,113</u> 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3												42.4
<u>기말현금 2,781 2,724 3,576 5,461 7,113</u> 총자산회전율 0.3 0.2 0.3 0.3									10,2		, 1.5	14,7
								ΛZ	0.2	ΛZ	0.3	0.3
- Gross Castrilovy - 2,000 1,551 2,512 5,515 2,710 메르세션되면 - 5,5 5,0 0,0 5,0												5.6
												497.5
												6.4
자료: 유진투자증권		(11,444)	2,003	1,441	۲,۶۶۰	וכט, ו	기타기 [취근걸	<u>ی.</u>	ا . ا	2.0		0.4

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 계작물로서 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 비율종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)당사 투자의견 비율(%)· STRONG BUY(매수)추천기준일 종가대비 +50%이상0%· BUY(매수)추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만95%· HOLD(중립)추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만4%· REDUCE(매도)추천기준일 종가대비 -10%미만1%

(2024.09.30 기준)

	고	h거 2년간 투자의	리견 및 목표주 기	· 변동내역		NAVER(035420 KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리 평균주가대비	리율(%) 최고(최저)주가 대비	대에 대 (100 년 10
2022-11-08	Buy	253,000	1년	-25.1	-11.7	
2023-01-09	Buy	253,000	1년	-20.3	-11.7	
2023-02-06	Buy	289,000	1년	-31,4	-18,9	(원)
2023-04-17	Buy	289,000	1년	-31,8	-18.9	
2023-05-09	Buy	289,000	1년	-31,8	-18,9	500,000
2023-05-31	Buy	289,000	1년	-32,0	-18,9	400,000 -
2023-08-07	Buy	289,000	1년	-32,3	-19.9	400,000
2023-08-25	Buy	289,000	1년	-32,8	-19.9	300,000
2023-10-18	Buy	289,000	1년	-33,6	-19.9	200,000 -
2023-11-06	Buy	289,000	1년	-33,5	-19.9	
2023-11-22	Buy	289,000	1년	-33.7	-19.9	100,000 -
2024-01-04	Buy	289,000	1년	-35,2	-19.9	0 + , , , , , , , , , , , , , , , , , ,
2024-01-12	Buy	289,000	1년	-35.8	-20.4	22-10 25-02 25-06 25-10 24-02 24-10
2024-02-05	Buy	289,000	1년	-37.2	-28,7	
2024-02-07	Buy	289,000	1년	-37.3	-28.7	
2024-04-05	Buy	289,000	1년	-39.3	-32.6	
2024-04-11	Buy	289,000	1년	-39.4	-32.6	
2024-05-07	Buy	289,000	1년	-40,2	-33.9	
2024-05-14	Buy	289,000	1년	-40,6	-34.8	
2024-05-30	Buy	289,000	1년	-41,3	-38.4	
2024-08-12	Buy	240,000	1년	-32,1	-28,8	
2024-10-10	Buy	240,000	1년			