

NAVER  
(035420)

이재은

jeeun.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

260,000

유지

현재주가

166,200

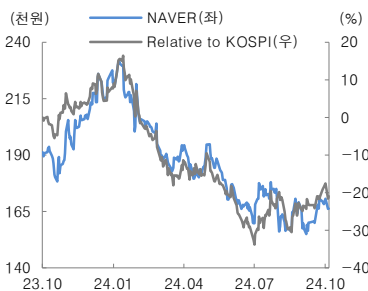
(24.10.08)

인터넷업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2594.36
시가총액	26,722십억원
시가총액비중	1.25%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	231,500원 / 155,000원
120일 평균거래대금	1,342억원
외국인지분율	42.73%
주요주주	국민연금공단 8.31%
	BlackRock Fund Advisors 외 13 인 5.15%

주가수익률(%)	1M	3M	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

## 투자이견 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 5.3조원 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 컨센서스 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 치치직 광고 할인 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 전망 하지만, 브랜드스토어 과금 동의를 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 이어지기에 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 성장을 둔화에 따른 것으로 판단. 네이버는 9월 AI 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 주가 상승에 긍정적 요인, 다시 주목해 볼만한 시기로 판단

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	직전추정	당사추정	3Q24(F)			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	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
총당기순이익	673	985	1,656	1,669	1,887
자배지분순이익	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 지배지분 기준으로 산출  
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	10,589	11,486	10,591	11,597	0.0	1.0
판매비와 관리비	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	적자유지
세전순이익	2,150	2,118	2,152	2,226	0.1	5.1
자배지분순이익	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
EPS(자배지분순이익)	9,783	9,443	10,045	10,473	2.7	10.9

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

표 1. NAVER 목표주가 산출 (단위: 십억원)

(12MF 기준)	내용	주요 가정
(1) 서치 플랫폼	12MF 매출액	당사 추정
	12MF 영업이익	영업이익률 35% 가정
	12MF 세후 영업이익	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	글로벌 peer 12MF PER 적용
	서치 플랫폼 적정가치 (a)	20,119.0
(2) 커머스	12MF 매출액	당사 추정
	12MF 영업이익	영업이익률 30% 가정
	12MF 세후 영업이익	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	글로벌 peer 12MF PER 대비 30% 할인 적용
	커머스 적정가치 (b)	9,516.4
(3) 파이낸셜	12MF 네이버페이 거래대금 (조원)	78,802
	Target EV/거래대금	0.06 카카오페이 2023년 EV/거래대금 적용
	지분율	69.0%
	네이버 파이낸셜(네이버페이) 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) Z홀딩스	LY 시총(십억엔)	3,027.6
	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%

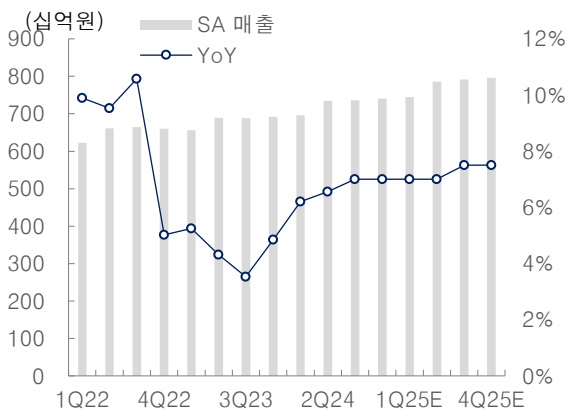
자료: 대신증권 Research Center

표 2. NAVER 연결 실적 추정 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,526.0	2,610.5	2,653.4	2,801.3	2,780.0	2,850.0	2,855.6	3,111.7	9,670.4	10,591.1	11,597.2
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
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
디스플레이	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	9.1	5.8	10.3	16.9	16.9	16.9
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
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
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
멤버십	48.0	47.4	48.3	49.2	50.1	51.0	51.9	52.8	171.0	192.9	205.9
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
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
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	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%
서치 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%
디스플레이	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%	7.4%	44.1%	12.8%	6.7%
핀테크	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%	-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
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
순이익률	20.2%	13.0%	14.3%	14.4%	12.7%	15.6%	14.8%	15.4%	10.5%	15.4%	14.7%

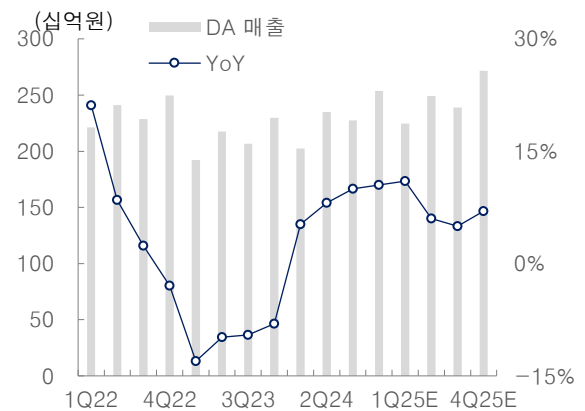
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 1. SA 매출 추이 전망



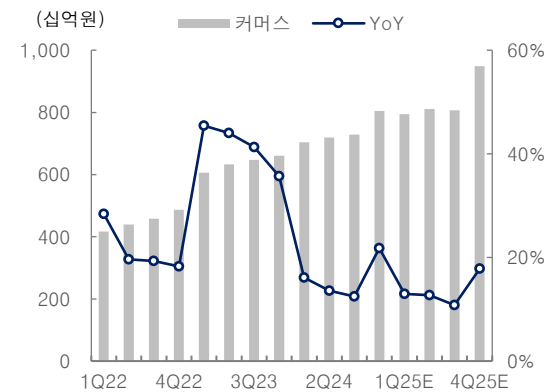
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 2. DA 매출 추이 전망



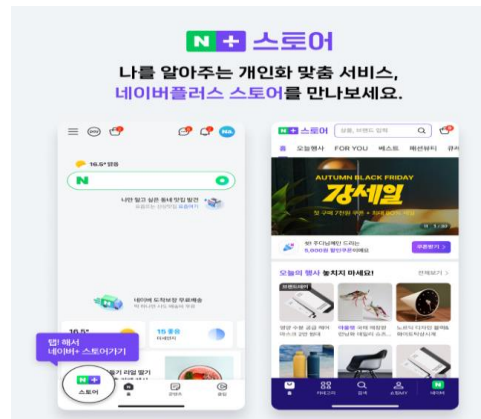
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 3. 커머스 매출 추이 전망



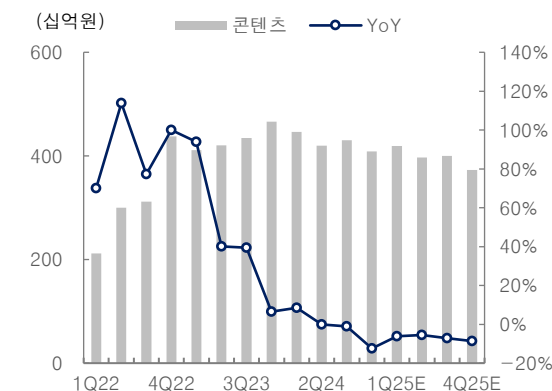
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 4. 네이버 플러스 스토어 도입(9/30)



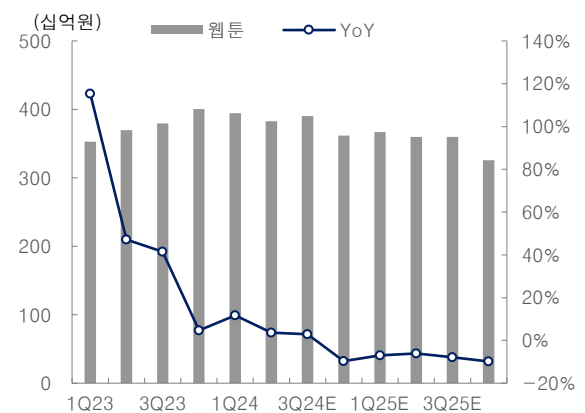
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 5. 콘텐츠 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 6. 웹툰 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	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
판매비와관리비	6,915	8,182	8,645	9,352	9,912
영업이익	1,305	1,489	1,946	2,245	2,535
영업외수익	15.9	15.4	18.4	19.4	20.4
EBITDA	1,866	2,071	2,496	2,814	3,120
영업외손익	-221	-7	205	-19	-19
관계기업손익	97	267	185	373	373
금융수익	679	603	508	530	530
외환보통이익	63	62	62	62	62
금융비용	-932	-683	-670	-684	-684
외환관련손실	77	53	53	53	53
기타	-65	-195	183	-238	-238
법인세비용차감전순이익	1,084	1,481	2,152	2,226	2,516
법인세비용	-411	-496	-496	-556	-629
계속사업순이익	673	985	1,656	1,669	1,887
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	673	985	1,656	1,669	1,887
당기순이익	8.2	10.2	15.6	14.4	15.2
비재계분순이익	-87	-27	25	-32	-36
재계분순이익	760	1,012	1,631	1,701	1,923
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-139	-26	-26	-26	-26
포괄손익이익	-715	724	1,396	1,409	1,626
비재계분포괄이익	-34	-24	21	-27	-31
재계분포괄이익	-681	749	1,375	1,435	1,657

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	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

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증/감	20.6	17.6	9.5	9.5	7.3
영업이익 증/감	-1.6	14.1	30.7	15.3	12.9
순이익 증/감	-95.9	46.3	68.1	0.8	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	4.4	6.8	6.7	7.1
안정성					
부채비율	44.6	47.4	46.1	44.3	42.4
순차입금비율	1.0	-0.9	-8.3	-14.6	-20.7
이자보상비율	18.2	11.7	0.0	0.0	0.0

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

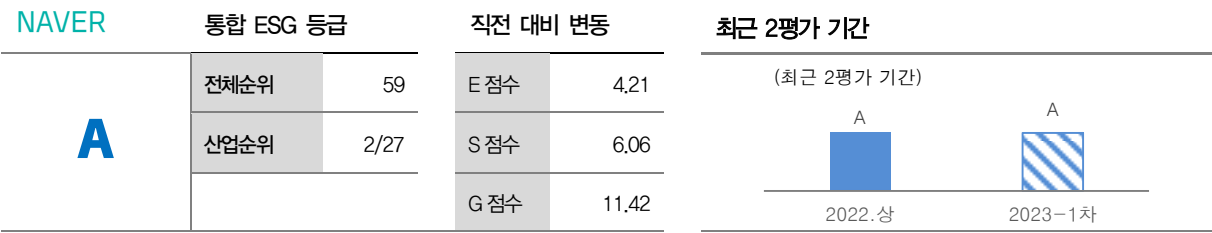
재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	6,440	7,028	9,207	11,123	13,240
현금및현금성자산	2,724	3,576	5,707	7,571	9,643
매출채권 및 기타채권	1,515	1,706	1,753	1,804	1,847
재고자산	9	15	16	18	19
기타유동자산	2,191	1,731	1,731	1,731	1,731
비유동자산	27,459	28,710	28,468	28,411	28,363
유형자산	2,458	2,742	2,876	2,988	3,082
관계기업투자금	18,541	17,589	17,240	17,079	16,918
기타비유동자산	6,460	8,379	8,352	8,343	8,363
자산총계	33,899	35,738	37,675	39,534	41,603
유동부채	5,481	6,306	6,183	5,892	5,607
매입채무 및 기타채무	2,935	3,873	3,873	3,873	3,873
차입금	261	333	-38	-409	-780
유동상채무	1,120	443	617	617	617
기타유동부채	1,164	1,657	1,731	1,811	1,897
비유동부채	4,968	5,194	5,712	6,238	6,774
차입금	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
부채총계	10,449	11,500	11,895	12,130	12,381
자본계분	22,744	23,206	24,683	26,237	27,978
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,556	1,243	1,270	1,305	1,305
잉여잉여금	23,646	24,544	25,994	27,514	29,255
기타자본계분	-2,475	-2,597	-2,597	-2,597	-2,597
비자계분	706	1,032	1,098	1,167	1,244
자본총계	23,450	24,238	25,781	27,404	29,222
순차입금	242	-218	-2,151	-3,991	-6,039

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,453	2,002	2,543	2,383	2,625
당기순이익	673	985	1,656	1,669	1,887
비현금항목의 가감	1,318	1,327	1,423	1,315	1,403
감가상각비	561	582	550	569	585
외환손익	80	-30	43	43	43
자본법정이익	-97	-267	-185	-373	-373
기타	774	1,042	1,015	1,076	1,148
자산부채의 증감	307	360	-76	-80	-72
기타현금흐름	-845	-670	-460	-521	-593
투자활동 현금흐름	-1,216	-950	-1,590	-1,793	-1,819
투자자산	101	603	325	122	96
유형자산	-689	-633	-633	-633	-633
기타	-628	-919	-1,282	-1,282	-1,282
재무활동 현금흐름	-339	-110	-28	-194	-229
단기차입금	-219	-371	-371	-371	-371
사채	0	177	177	177	177
장기차입금	6	218	218	218	218
유상증자	0	0	27	35	0
현금배당	-213	-62	-181	-182	-182
기타	87	-71	102	-71	-71
현금의 증감	-57	852	2,131	1,863	2,072
기초 현금	2,781	2,724	3,576	5,707	7,571
기말 현금	2,724	3,576	5,707	7,571	9,643
NOPLAT	810	990	1,498	1,684	1,901
FCF	616	881	1,407	1,612	1,846

[ESG 평가 등급체계]

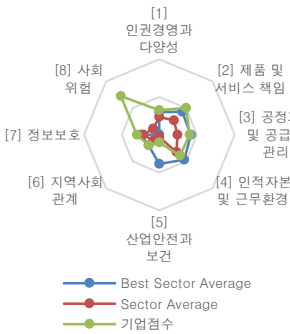
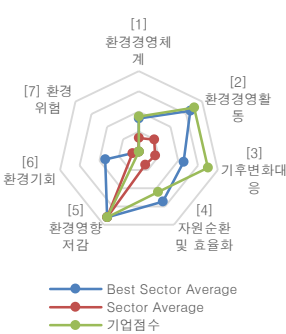
\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

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



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■	인권경영과 다양성	■■■	주주	■■■■■
환경경영활동	■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	이사회	■■■■■
기후변화대응	■■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■	감사제도	■■■
자원순환 및 효율화	■■	인적자본 및 근무환경	■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■■■
환경영향 저감	■■■■■	산업안전과 보건	■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■	지역사회 관계	■■■■■		
환경 위험	■■■■■	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 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

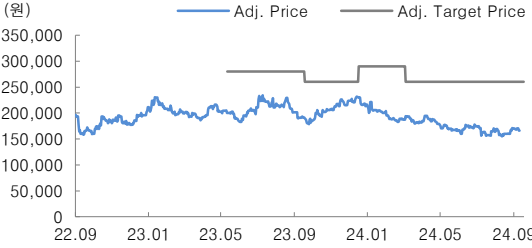
[Compliance Notice]

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

(담당자:이지은)

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

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

NAVER(035420) 투자의견 및 목표주가 변경 내용							투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241007)			
<div>(원)</div> <div><div>Adj. Price</div><div>Adj. Target Price</div></div> 							구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
							비율	94.5%	5.5%	0.0%
산업 투자의견										
- Overweigh(비중확대)										
: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상										
- Neutral(중립)										
: 향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상										
- Underweigh(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(시장수익률 하회)										
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상										
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				
과다율(평균%)		(35.46)	(33.61)	(32.20)	(30.90)	(28.54)				
과다율(최대/최소%)		(34.35)	(25.08)	(25.08)	(25.08)	(25.15)				
제시일자	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				
과다율(평균%)	(27.56)	(30.75)	(27.70)	(25.53)	(20.36)	(24.40)				
과다율(최대/최소%)	(25.27)	(20.69)	(20.69)	(20.69)	(10.96)	(19.04)				
제시일자	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					
과다율(평균%)	(24.56)	(28.28)	(25.95)	(26.36)	(28.24)					
과다율(최대/최소%)	(20.00)	(22.88)	(16.25)	(16.25)	(16.79)					
제시일자										
투자의견										
목표주가										
과다율(평균%)										
과다율(최대/최소%)										