

NAVER  
(035420)

이재은

jeeun.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

260,000

유지

현재주가

163,700

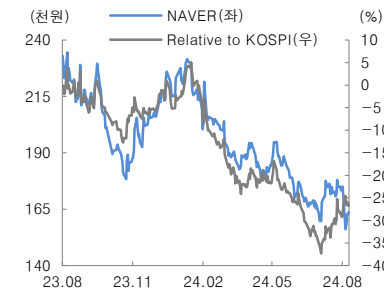
(24.08.09)

인터넷업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	2588.43
시가총액	26,586십억원
시가총액비중	1.15%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	231,500원 / 156,100원
120일 평균거래대금	1,433억원
외국인지분율	43.39%
주요주주	국민연금공단 8.23% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 5.10%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.1	-13.1	-20.5	-28.0
상대수익률	6.2	-8.9	-19.6	-27.6



광고와 비용 효율화가  
돈보인 2분기

- 2Q, 견조한 본업과 비용 효율화를 확인한 실적. 웹툰은 부진
- 하반기 OPM 증가 전망. 마케팅비 증가에도 광고 성장 가속화가 기대되기 때문
- 분기 실적 개선에 따라 긍정적 주가 흐름 전망

투자 의견 매수 유지, 목표주가 260,000원 유지

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 부문별 적정가치는 1) 서치 플랫폼 20.0조원, 2) 커머스 10.0조원, 3) 파이낸셜 3.2조원, 4) 웹툰 1.4조원, 5) 클라우드 3.0조원, 6) LY 지분가치 4.8조원 등

2분기, 광고 양적, 질적 성장 전부 확인

2Q24 매출액 2조 6,105억원(YoY 8.4%, QoQ 3.3%), 영업이익 4,727억원(YoY 26.8%, QoQ 7.7%) 기록. 매출은 컨센서스 부합, 영업이익은 웹툰 상장 관련 비용 발생에도 불구하고, 비용 효율화로 컨센을 상회. 웹툰 상장 관련 비용은 약 500억으로 추정하며, 이 부분 감안 시 영업이익은 YoY 40% 이상 성장, OPM 20% 수준 가능했을 것으로 판단

**서치플랫폼.** 매출 9,784억원(YoY 7.5%, QoQ 8.1%) 기록. 견조한 SA와 함께 DA가 YoY 8%로 눈에 띄는 성장률을 기록. 홈페이지, 치치직 등 신규 서비스 출시에 따른 인벤토리 확대와 함께 유저 타게팅 고도화에 따라 광고가 구매로 이어지는 질적 성장이 있었음. 특히 회사는 리타게팅 광고는 여타 피드형 광고대비 CTR(클릭률) 및 ROAS(광고수익률) 모두 3배 수준으로 언급. **커머스.** 매출 7,190억원(YoY 13.6%, QoQ 2.2%) 기록. 네이버 쇼핑 GMV는 소폭 둔화된 것으로 추정하나, 전체 커머스 take rate은 소폭 증가한 것으로 파악. **컨텐츠.** 웹툰 매출 3,829억원(YoY 3.6%, QoQ -3.0% 기록). 웹툰 글로벌 MAU는 전년대비 감소했으며, 웹툰 거래액 또한 성장률이 둔화된 것으로 판단

하반기 커머스, 컨텐츠 관련 마케팅비는 상반기대비 8% 증가 전망. 그럼에도 불구하고 광고 실적 개선에 따라 하반기 OPM 증가 기대. 광고 매출은 상반기대비 하반기에 4% 성장 예상. 1Q24 OPM 17%, 2Q24 OPM 18%, 3Q24E OPM 19%, 4Q24E OPM 20% 추정. 광고 실적 개선에 따라 수익성 제고는 이번 2분기에 이미 확인. 2분기 광고 매출 증가에 따라 광고+커머스 합산 OPM은 1.4%p 증가. 참고로 하반기 웹툰 상장 관련 비용 추가 발생은 거의 없을 것으로 파악. 분기 실적 성장에 따라 긍정적 주가 흐름 전망. 매수 추천

(단위: 십억원 %)

구분	2023	1Q24	2Q24					3Q24		
			직전추정	집정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,408	2,526	2,617	2,611	8.4	3.3	2,642	2,670	9.2	2.3
영업이익	373	439	412	473	26.8	7.7	432	494	29.8	4.4
순이익	268	387	347	413	54.4	6.9	317	430	14.3	4.0

자료: NAVER, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,220	9,671	10,589	11,486	12,106
영업이익	1,305	1,489	1,945	2,137	2,414
세전순이익	1,084	1,481	2,150	2,118	2,395
총당기순이익	673	985	1,615	1,505	1,702
지배지분순이익	760	1,012	1,589	1,534	1,734
EPS	4,634	6,180	9,783	9,443	10,678
PER	38.3	36.2	16.7	17.3	15.3
BPS	138,642	141,671	151,719	160,259	169,818
PBR	1.3	1.6	1.1	1.0	1.0
ROE	3.3	4.4	6.6	6.1	6.5

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	10,626	11,316	10,589	11,486	-0.4	1.5
판매비와 관리비	8,828	9,327	8,644	9,349	-2.1	0.2
영업이익	1,798	1,989	1,945	2,137	8.2	7.5
영업이익률	16.9	17.6	18.4	18.6	1.4	1.0
영업외손익	119	-141	205	-19	72.7	작자유지
세전순이익	1,917	1,848	2,150	2,118	12.2	14.6
자비자분순이익	1,412	1,326	1,589	1,534	12.5	15.7
순이익률	13.5	11.4	15.2	13.1	1.7	1.7
EPS(자비자분순이익)	8,697	8,165	9,783	9,443	12.5	15.7

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

표 1. NAVER 목표주가 산출 (단위: 십억원)

(12MF 기준)	내용		주요 가정
(1) 서치 플랫폼	12MF 매출액	3,966.8	
	12MF 영업이익	1,388.4	영업이익률 35% 가정
	12MF 세후 영업이익	1,055.2	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	19.0x	글로벌 peer 12MF PER 적용
	서치 플랫폼 적정가치 (a)	20,048.1	
(2) 커머스	12MF 매출액	3,101.6	당사 추정
	12MF 영업이익	930.5	영업이익률 30% 가정
	12MF 세후 영업이익	707.2	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	14.2x	글로벌 peer 12MF PER 대비 30% 할인 적용
	커머스 적정가치 (b)	10,041.7	
(3) 파이낸셜	12MF 네이버 페이 거래대금 (조원)	76,162	
	Target EV/거래대금	0.06	카카오페이 2023년 EV/거래대금 적용
	지분율	69.0%	
	네이버 파이낸셜(네이버 페이) 지분 가치 (c)	3,153.1	
(4) 웹툰	웹툰 시총(십억달러)	2.9	현재가 반영
	웹툰 시총(십억원)	3,605.1	
	지분율	63.3%	
	할인율	40.0%	
	웹툰 지분 가치 (d)	1,369.2	
(5) 클라우드	12MF 매출액	578.5	
	Target PSR	5.3x	글로벌 peer 12 MF PSR 적용
	클라우드 적정 가치 (e)	3,065.9	
(6) Z홀딩스	LY 시총(십억엔)	2,912.1	
	LY 시총(십억원)	24,986.1	
	A홀딩스의 LY 지분율	64.7%	
	NAVER A홀딩스 지분율	50.0%	
	할인율	40.0%	
	LY 지분가치 (f)	4,849.8	
(7) 기타	순차입금 (g)	1,112.0	1Q24 별도 기준
합계 (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g) + (h)		41,415.8	
주식 수(천주)		162,408.0	
적정 주가(원)		255,011	
목표 주가(원)		260,000	반올림 적용
현재 주가(원)		163,700	
상승 여력		58.8%	

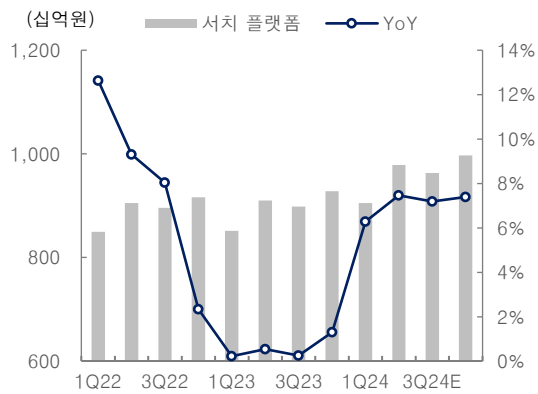
자료: 대신증권 Research Center

표 2. NAVER 연결 실적 추정 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,280.3	2,407.9	2,445.2	2,537.0	2,526.0	2,610.5	2,670.3	2,781.9	9,670.4	10,588.8	11,486.2
서치 플랫폼	851.8	910.4	898.5	928.3	905.4	978.4	963.2	997.0	3,589.0	3,844.0	4,086.2
검색	655.7	689.2	688.2	692.2	696.4	734.4	732.1	736.4	2,725.3	2,899.3	3,094.9
디스플레이	192.3	217.4	206.7	229.7	202.4	235.0	225.3	250.4	846.1	913.1	959.3
기타	3.8	3.8	3.6	6.4	6.6	9.0	5.8	10.2	16.9	16.9	16.9
커머스	605.8	632.9	647.4	660.5	703.4	719.0	729.7	787.6	2,546.6	2,939.8	3,282.1
커머스 광고	264.2	280.5	282.4	279.9	264.9	280.2	286.1	315.7	1,107.0	1,146.9	1,272.2
중개 및 판매	302.9	310.3	321.1	334.4	390.5	391.5	395.4	422.7	1,268.7	1,600.1	1,804.0
멤버십	38.7	42.1	44.0	46.2	48.0	47.4	48.3	49.2	171.0	192.9	205.9
핀테크	318.2	339.7	340.8	356.0	353.9	368.5	376.8	417.7	1,354.7	1,516.9	1,759.9
콘텐츠	411.3	420.4	434.9	466.3	446.3	420.0	455.7	431.9	1,732.9	1,753.9	1,727.8
웹툰	353.1	369.6	379.8	400.6	394.6	382.9	415.7	385.0	1,503.1	1,544.6	1,551.5
스노우	44.8	35.8	39.5	49.4	35.5	22.3	24.6	30.8	169.5	160.2	114.3
기타	13.4	15.0	15.6	16.3	16.2	14.8	15.4	16.1	60.3	62.5	62.0
클라우드	93.2	104.5	123.6	125.9	117.0	124.6	144.9	147.8	447.2	534.3	630.2
YoY Growth rate	23.6%	17.7%	18.9%	11.7%	10.8%	8.4%	9.2%	9.7%	17.6%	9.5%	8.5%
서치 플랫폼	0.2%	0.5%	0.3%	1.3%	6.3%	7.5%	7.2%	7.4%	0.6%	7.1%	6.3%
검색	5.2%	4.3%	3.5%	4.8%	6.2%	6.6%	6.4%	6.4%	4.5%	6.4%	6.7%
디스플레이	-13.0%	-9.8%	-9.5%	-8.0%	5.3%	8.1%	9.0%	9.0%	-10.0%	7.9%	5.1%
기타	-34.5%	2.7%	20.0%	0.0%	73.7%	136.8%	60.0%	60.0%	-10.5%	0.1%	0.0%
커머스	45.5%	44.0%	41.3%	35.7%	16.1%	13.6%	12.7%	19.2%	41.4%	15.4%	11.6%
커머스 광고	1.4%	2.5%	5.5%	1.2%	0.3%	-0.1%	1.3%	12.8%	2.7%	3.6%	10.9%
중개 및 판매	128.9%	118.4%	105.0%	93.4%	28.9%	26.2%	23.1%	26.4%	110.1%	26.1%	12.7%
멤버십	64.0%	76.9%	29.8%	23.5%	24.0%	12.6%	9.8%	6.5%	44.1%	12.8%	6.7%
핀테크	15.8%	14.9%	15.1%	11.3%	11.2%	8.5%	10.6%	17.3%	14.2%	12.0%	16.0%
콘텐츠	94.0%	40.0%	39.4%	6.6%	8.5%	-0.1%	4.8%	-7.4%	37.4%	1.2%	-1.5%
웹툰	115.4%	47.2%	41.5%	4.6%	11.8%	3.6%	9.4%	-3.9%	41.0%	2.8%	0.4%
스노우	35.3%	30.7%	36.2%	28.6%	-20.8%	-37.7%	-37.7%	-37.7%	32.5%	-5.5%	-28.6%
기타	-10.7%	-30.9%	8.3%	1.2%	20.9%	-1.3%	-1.2%	-1.1%	-10.3%	3.7%	-0.9%
클라우드	1.2%	-0.4%	30.4%	13.3%	25.5%	19.2%	17.2%	17.4%	11.0%	19.5%	18.0%
영업비용	1,950.0	2,035.2	2,065.1	2,131.5	2,086.9	2,137.8	2,176.8	2,242.5	8,181.8	8,644.0	9,349.0
개발/운영	635.5	644.3	631.5	661.5	636.0	682.7	644.0	662.4	2,572.8	2,625.1	2,821.4
파트너	831.9	865.5	886.4	949.8	913.5	916.6	953.3	993.2	3,533.6	3,776.6	4,096.7
인프라	132.6	142.0	157.3	163.7	169.9	171.7	181.6	194.7	595.6	717.9	778.8
마케팅	349.9	383.4	389.9	356.5	367.5	366.8	397.9	392.3	1,479.7	1,524.4	1,652.1
영업이익	330.4	372.7	380.1	405.5	439.1	472.7	493.5	539.4	1,488.7	1,944.8	2,137.2
영업이익률	14.5%	15.5%	15.5%	16.0%	17.4%	18.1%	18.5%	19.4%	15.4%	18.4%	18.6%
지배주주 순이익	55.1	267.7	375.8	314.1	510.6	315.0	329.8	362.4	1,012.7	1,517.8	1,432.6
순이익률	2.4%	11.1%	15.4%	12.4%	20.2%	12.1%	12.3%	13.0%	10.5%	14.3%	12.5%

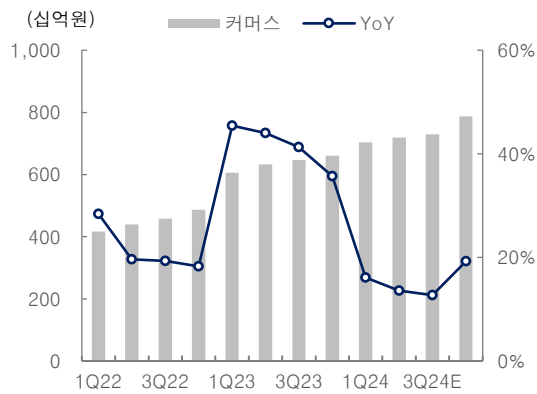
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 1. 서치플랫폼 매출 추이 전망



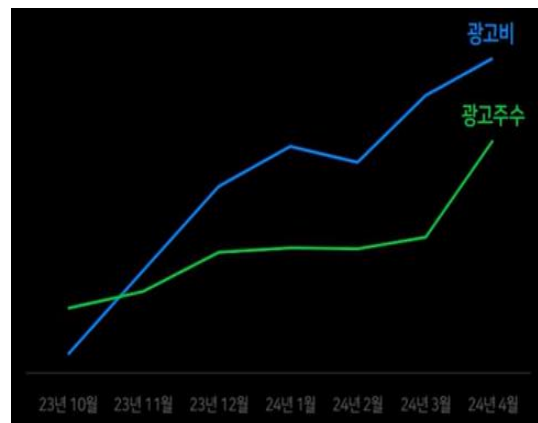
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 2. 커머스 매출 추이 전망



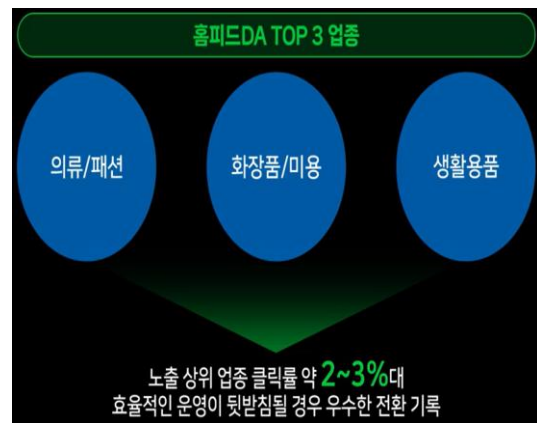
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 3. 홈피드 출시 이후 광고비/광고주 증가세 지속



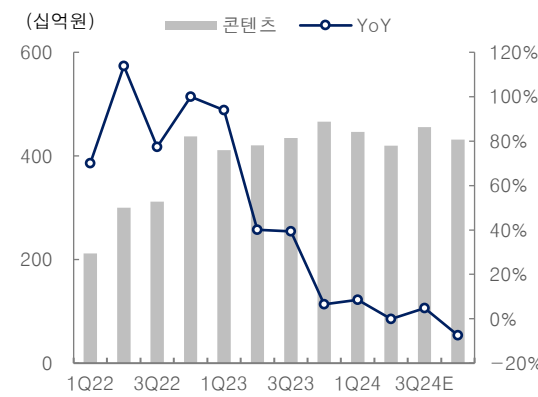
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 4. 홈피드 DA TOP 3 업종



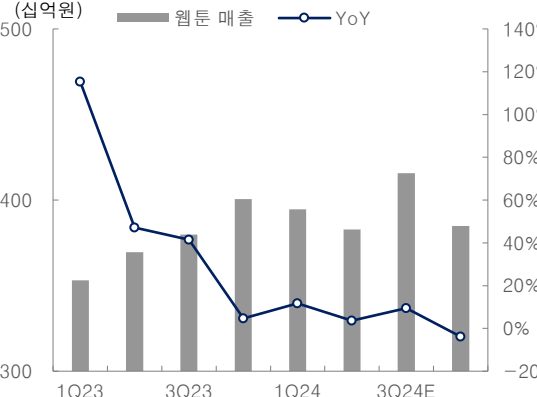
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 5. 콘텐츠 매출 추이 전망



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 6. 웹툰 매출 추이 전망



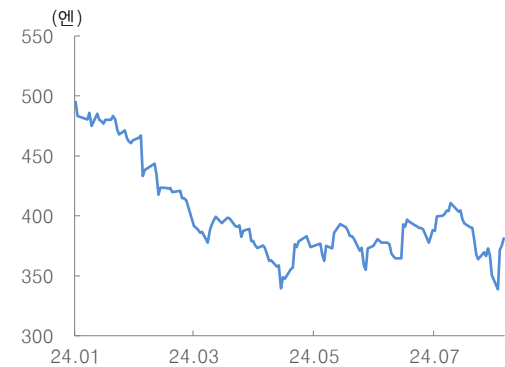
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

표 1. LY Corporation (구 Z Holdings 실적) (단위: 백만엔)

	FY2Q22	FY3Q22	FY4Q22	FY1Q23	FY2Q23	FY3Q23	FY4Q23	FY1Q24	FY2021	FY2022	FY2023
매출액	394,343	453,687	433,780	430,523	441,276	475,041	467,822	463,085	1,567,421	1,672,377	1,814,663
YoY	4%	11%	7%	10%	12%	5%	8%	8%	30%	7%	9%
QoQ	1%	15%	-4%	-1%	2%	8%	-2%	-1%			
미디어	167,606	178,938	181,373	170,096	174,516	182,256	180,804	177,661	639,586	695,105	707,674
YoY	8%	7%	7%	2%	4%	2%	0%	4%	74%	9%	2%
커머스	195,204	211,632	191,389	196,072	198,119	217,403	209,959	207,359	810,919	792,843	821,556
YoY	1%	-1%	-8%	1%	1%	3%	10%	6%	9%	-2%	4%
전략	33,046	65,173	63,493	65,463	69,589	76,593	78,342	79,089	116,164	192,033	289,989
YoY	12%	124%	117%	116%	111%	18%	23%	21%	33%	65%	51%
기타	1,569	1,543	1,247	1,760	1,734	2,166	2,390	2,196	22,477	5,732	8,052
조정	-3,083	-3,602	-3,722	-2,781	-2,683	-3,379	-3,675	-3,220	-18,382	-13,337	-12,609
매출원가	123,684	132,144	133,053	127,674	125,666	130,896	136,211	132,026	497,021	511,131	520,449
% of sales	31%	29%	31%	30%	28%	28%	29%	29%	32%	31%	29%
영업비용	230,082	282,475	276,453	253,909	262,947	286,995	307,126	267,311	902,586	1,007,606	1,110,979
인건비	61,062	69,212	73,957	68,633	68,995	67,956	57,934	61,011	236,956	256,206	263,518
비즈니스 수수료	30,171	36,013	35,590	30,732	30,716	30,564	29,127	28,841	113,672	129,056	121,141
판매촉진비	30,878	40,644	28,130	27,084	33,003	42,623	42,927	34,055	141,318	129,565	145,639
광고선전비	8,161	15,862	7,108	5,520	6,661	10,848	10,557	6,321	42,012	38,232	33,593
상각비	34,078	37,662	40,094	39,143	40,343	39,161	36,410	38,337	133,278	139,460	155,059
기타	65,732	83,082	91,574	82,797	83,229	95,843	130,171	98,746	235,350	315,087	392,029
기타수익및비용	9,180	151,713	-	10,458	4,068	1,003	9,426	43,055	21,690	160,894	24,957
영업이익	49,757	190,781	24,273	59,397	56,730	58,152	33,910	106,802	189,503	314,533	208,191
OPM	13%	42%	6%	14%	13%	12%	7%	23%	12%	19%	11%
당기순이익	19,068	143,291	-3,064	40,500	60,807	35,213	2,552	60,509	91,631	189,163	139,073
순이익률	5%	32%	-1%	9%	14%	7%	1%	13%	6%	11%	8%

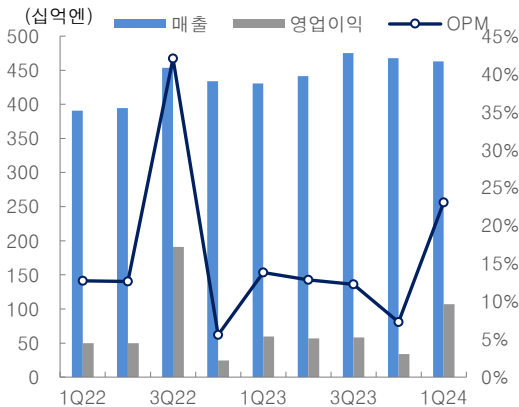
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 7. LY 주가 추이



자료: LY, 대신증권 Research Center

그림 8. LY 실적 추이



자료: LY, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,220	9,671	10,589	11,486	12,106
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	8,220	9,671	10,589	11,486	12,106
판매비와관리비	6,915	8,182	8,644	9,349	9,691
영업이익	1,305	1,489	1,945	2,137	2,414
영업외수익	159	154	184	186	199
EBITDA	1,866	2,071	2,494	2,706	2,999
영업외손익	-221	-7	205	-19	-19
관계기업손익	97	267	185	373	373
금융수익	679	603	508	530	530
외환관련이익	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	2,150	2,118	2,395
법인세비용	-411	-496	-536	-613	-693
계속사업순이익	673	985	1,615	1,505	1,702
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	673	985	1,615	1,505	1,702
당기순이익률	8.2	10.2	15.2	13.1	14.1
비재계분순이익	-87	-27	26	-29	-32
재계분순이익	760	1,012	1,589	1,534	1,734
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-139	-26	-26	-26	-26
포괄손익	-715	724	1,364	1,244	1,441
비재계분포괄이익	-34	-24	22	-24	-27
재계분포괄이익	-681	749	1,332	1,268	1,469

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	4,634	6,180	9,783	9,443	10,678
PER	38.3	36.2	19.1	19.8	17.5
BPS	138,642	141,671	151,719	160,259	169,818
PBR	1.3	1.6	1.1	1.0	1.0
EBITDAPS	11,372	12,644	15,359	16,664	18,466
EV/EBITDA	16.1	18.0	10.3	8.9	7.4
SPS	50,107	59,039	65,198	70,724	74,537
PSR	35	38	25	23	22
CFPS	12,138	14,117	18,947	17,711	19,513
DPS	914	1,205	1,205	1,205	1,205

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증/감률	20.6	17.6	9.5	8.5	5.4
영업이익 증/감률	-1.6	14.1	30.6	9.9	13.0
순이익 증/감률	-95.9	46.3	63.9	-6.8	13.1
수익성					
ROIC	27.1	20.4	24.5	25.3	28.5
ROA	3.9	4.3	5.3	5.6	6.0
ROE	3.3	4.4	6.6	6.1	6.5
안정성					
부채비율	44.6	47.4	46.2	44.6	43.0
순차입금비율	1.0	-0.9	-8.2	-13.9	-19.6
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	9,163	10,904	12,824
현금및현금성자산	2,724	3,576	5,663	7,358	9,245
매출채권 및 기타채권	1,515	1,706	1,753	1,798	1,830
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
관계기업투자지급	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	37,631	39,315	41,187
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
자본부분	22,744	23,206	24,640	26,027	27,580
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,556	1,243	1,270	1,305	1,305
이익잉여금	23,646	24,544	25,952	27,304	28,856
기타자본변동	-2,475	-2,597	-2,597	-2,597	-2,597
비재계분	706	1,032	1,096	1,157	1,226
자본총계	23,450	24,238	25,736	27,185	28,806
순차입금	242	-218	-2,107	-3,777	-5,641

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,453	2,002	2,502	2,225	2,452
당기순이익	673	985	1,615	1,505	1,702
비현금항목의가감	1,318	1,327	1,463	1,371	1,467
감가상각비	561	582	550	569	585
외환손익	80	-30	43	43	43
자본법평가손익	-97	-267	-185	-373	-373
기타	774	1,042	1,055	1,132	1,212
자산부채의증감	307	360	-76	-75	-60
기타현금흐름	-845	-670	-500	-577	-657
투자활동 현금흐름	-1,216	-960	-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
현금의증감	-57	852	2,087	1,695	1,887
기초 현금	2,781	2,724	3,576	5,663	7,358
기말 현금	2,724	3,576	5,663	7,358	9,245
NOPLAT	810	990	1,460	1,519	1,715
FCF	616	881	1,369	1,447	1,660

[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

NAVER

통합 ESG 등급

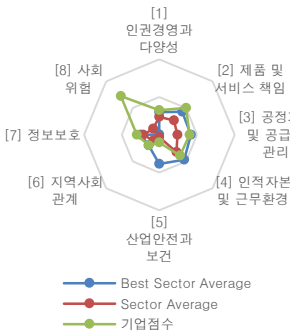
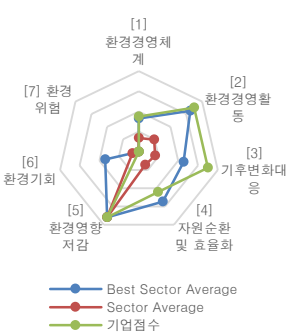
직전 대비 변동

최근 2평가 기간

A	전체순위	59	E 점수	4.21	<div>(최근 2평가 기간)</div> <div><div>A</div><div>A</div></div> <div>2022. 상2023-1차</div>
	산업순위	2/27	S 점수	6.06	
			G 점수	11.42	

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 공식자료 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 대산경제연구소의 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

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.0%	6.0%	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 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	24.08.12	24.07.01	24.05.06	24.04.17	24.04.01	24.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	260,000	260,000	260,000	260,000	290,000
과다율(평균%)		(32.20)	(31.00)	(28.54)	(27.86)	(30.75)
과다율(최대/최소%)		(25.08)	(25.08)	(25.15)	(25.27)	(20.69)
제시일자	24.02.04	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%)	(27.70)	(25.53)	(20.36)	(24.40)	(24.56)	(28.28)
과다율(최대/최소%)	(20.69)	(20.69)	(10.96)	(19.04)	(20.00)	(22.88)
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%)