

NAVER

(035420)

이재은

jeeun.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

260,000

하향

현재주가

194,300

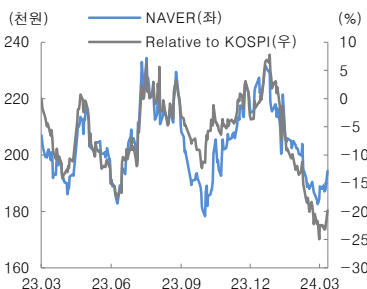
(24.04.01)

인터넷업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2747.86
시가총액	31,556십억원
시가총액비중	1.46%
자본금(보통주)	16십억원
52주 최고/최저	234,500원 / 178,300원
120일 평균거래대금	1,472억원
외국인지분율	45.56%
주요주주	국민연금공단 9.34% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 5.10%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.4	-13.3	-3.6	-3.8
상대수익률	-4.2	-16.2	-13.5	-13.3



우려대비 관철을 광고와 커머스

- 1Q OP 컨센 소폭 상회 전망. 광고, 커머스의 양호한 실적 영향으로 판단
- 커머스 우려 지속. 동사 커머스 사업 멀티플 할인 조정, TP 하향
- 단, 광고, 커머스의 지속적인 이익 성장 가시화 시 긍정적 추가 흐름 전망

투자 의견 매수 유지, 목표주가 260,000원으로 기존 대비 10.3% 하향

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 부문별 적정가치는 1) 서치 플랫폼 18.5조원, 2) 커머스 9.6조원, 3) 파이낸셜 2.9조원, 4) 웹툰 3.9조원, 5) 클라우드 2.8조원, 6) LY 지분가치 5.2조원 등. 목표주가 하향은 향후 중국 커머스 플랫폼 등장으로 동사의 산업 내 영향력 변동 가능성을 고려하여 커머스 멀티플을 기존 대비 20% 할인 조정한 영향

1분기, 우려대비 관철을 본업

1Q24 매출액 2조 4,855억원(YoY 9.0%, QoQ -2.0%), 영업이익 3,996억원(YoY 21.0%, QoQ -1.4%) 예상. 매출은 컨센서스 부합, 영업이익은 컨센서스 소폭 상회 전망 서치플랫폼. 매출 8,959억원(YoY 5.2%, QoQ -3.5%) 예상. 비수기에도 불구하고 홈피드, 숏폼의 광고 인벤토리 등의 증가로 DA가 순성장으로 전환 가능한 것으로 추정. 커머스. 매출 6,559억원(YoY 8.3%, QoQ flat) 예상. 네이버 쇼핑 GMV의 성장을 둔화가 지속될 것으로 예상되나 브랜드스토어 수와 포쉬마크 광고 매출 증가 등 커머스 전체 실적은 전분기와 유사한 수준 전망. 핀테크 YoY 11.6%, 콘텐츠 11.1% 성장 추정. 2024년 전반적으로 중국 직구 플랫폼을 대비한 커머스 관련 마케팅비 증가, 데이터센터 및 AI 사업 관련 인프라 비용 증가 예상. 비수기에도 불구하고 1분기 영업비용은 4분기 대비 소폭 감소한 2조 858억원(QoQ -2.1%) 추정

동사의 가장 큰 우려사항은 광고 실적의 더딘 회복과 중국 직구 플랫폼 영향에 따른 커머스 사업의 성장 둔화였으나 광고 인벤토리 증가와 중국 직구 영향이 아직까지 상대적으로 적은 커머스 사업의 매출 증가로 우려대비 양호한 실적이 예상됨. 향후 커머스 시장의 변동 가능성을 고려하여 동사의 주가를 하향하나 1분기에 이어 본업의 지속적인 이익 성장 가시화 시 긍정적 추가 흐름 가능할 것으로 판단

(단위: 십억원 %)

구분	1Q23	4Q23	1Q24(F)				2Q24			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,280	2,537	2,456	2,485	9.0	-2.0	2,505	2,594	7.7	4.4
영업이익	330	405	373	400	20.9	-1.4	385	438	17.7	9.7
순이익	55	314	194	352	538.9	12.1	289	380	41.8	7.9

자료: NAVER, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,220	9,671	10,579	11,392	12,143
영업이익	1,305	1,489	1,692	1,949	1,990
세전순이익	1,084	1,481	2,063	2,336	2,376
총당기순이익	673	985	1,404	1,589	1,616
지배지분순이익	760	1,012	1,461	1,654	1,683
EPS	4,634	6,180	8,996	10,183	10,360
PER	38.3	36.2	21.6	19.1	18.8
BPS	138,642	141,671	150,766	159,830	169,072
PBR	1.3	1.6	1.3	1.2	1.1
ROE	3.3	4.4	6.1	6.6	6.3

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	10,638	11,544	10,579	11,392	-0.6	-1.3
판매비와 관리비	8,939	9,630	8,887	9,443	-0.6	-1.9
영업이익	1,698	1,915	1,692	1,949	-0.4	1.8
영업이익률	16.0	16.6	16.0	17.1	0.0	0.5
영업외손익	371	387	371	387	0.0	0.0
세전순이익	2,070	2,301	2,063	2,336	-0.3	1.5
지배지분순이익	1,466	1,630	1,461	1,654	-0.3	1.5
순이익률	13.2	13.6	13.3	13.9	0.0	0.4
EPS(지배지분순이익)	8,934	9,933	8,996	10,183	0.7	2.5

자료: NAVER, 대신증권 Research Center

표 1. NAVER 목표주가 산출 (단위: 십억원)

(2024 기준)	내용		주요 가정
(1) 서치 플랫폼	2024 매출액	3,789.4	
	2024 영업이익	1,326.3	영업이익률 35% 가정
	2024 세후 영업이익	1,008.0	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	18.4x	글로벌 peer 2024 PER 적용
	서치 플랫폼 적정가치 (a)	18,547.1	
(2) 커머스 광고	2024 매출액	2,785.8	당사 추정
	2024 영업이익	835.7	영업이익률 30% 가정
	2024 세후 영업이익	635.2	유효법인세율 24% 가정
	Target PER	15.1x	글로벌 peer 2024 PER 적용
	커머스 적정가치 (b)	9,598.6	
(3) 파이낸셜	2024 네이버페이 거래대금 (조원)	71,037	
	Target EV/거래대금	0.06x	카카오페이 2023년 EV/거래대금 적용
	지분율	69.0%	
	네이버 파이낸셜(네이버페이) 지분 가치 (c)	2,941.0	
(4) 웹툰	2024 매출액	1,645.3	
	Target PSR	3.3x	China Literature 2024 PSR 적용
	지분율	71.2%	
	할인율	0.0%	
	웹툰 지분 가치 (d)	3,865.7	
(5) 클라우드	2024 매출액	537.4	
	Target PSR	5.3x	글로벌 peer 2024 PSR 적용
	클라우드 적정 가치 (e)	2,848.0	
(6) LY	LY 시총(십억엔)	2,986.0	
	LY 시총(십억원)	26,904.2	
	A홀딩스의 LY 지분율	64.7%	
	NAVER A홀딩스 지분율	50.0%	
	할인율	40.0%	
	LY 지분가치 (f)	5,222.1	
(7) 기타	순차입금 (g)	1,162.0	4Q23 별도 기준
합계 (a) + (b) + (c) + (d) + (e) + (f) + (g) + (h)		41,860.4	
주식 수(천주)		164,049.0	
적정 주가(원)		257,748	
목표 주가(원)		260,000	반올림 적용
현재 주가(원)		194,300	
상승 여력		33.8%	

자료: 대신증권 Research Center

NAVER 주주환원 정책

구분	내용
재원	최근 2 개년 평균 연결 FCF의 15% 총 배당 규모 1,190억원
FCF의 기준	당해 연결기준 영업이익 + 비현금성자출 항목 - 연결 법인세납부액 - 연결 CAPEX
방법	배당 자사주 매입 및 소각
배당	별도 당기순이익 기준 배당상향 6%~11%
자사주 소각	보유 자사주 향후 3년간 매년 발행 주식수의 1%씩 소각 자사주는 장기적으로 5% 이내 수준에서 유지 계획

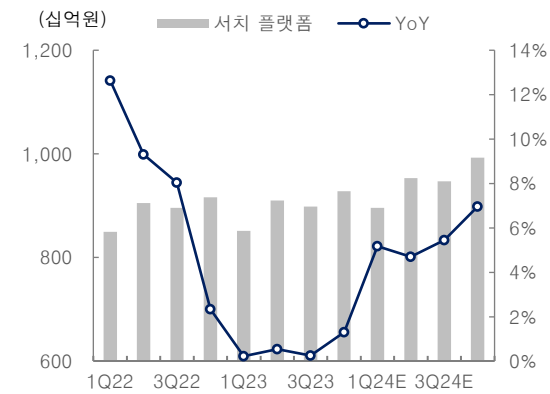
자료: 대신증권 Research Center

표 2. NAVER 연결 실적 추정 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	2,280.3	2,407.9	2,445.2	2,537.0	2,485.5	2,594.3	2,672.5	2,826.8	8,220.1	9,670.4	10,579.0
서치 플랫폼	851.8	910.4	898.5	928.3	895.9	953.2	947.5	992.9	3,568.0	3,589.0	3,789.4
검색	655.7	689.2	688.2	692.2	690.1	718.8	722.6	733.7	2,608.6	2,725.3	2,865.3
디스플레이	192.3	217.4	206.7	229.7	201.9	230.4	221.2	252.7	940.5	846.1	906.2
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	659.9	671.2	690.8	763.9	1,801.0	2,546.6	2,785.8
커머스 광고	264.2	280.5	282.4	279.9	277.1	281.6	292.3	330.6	1,078.4	1,107.0	1,181.6
중개 및 판매	302.9	310.3	321.1	334.4	335.8	341.8	349.8	383.8	603.9	1,268.7	1,411.2
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	355.3	371.0	386.2	439.0	1,186.6	1,354.7	1,551.5
콘텐츠	411.3	420.4	434.9	466.3	456.9	466.2	505.8	486.0	1,261.6	1,732.9	1,914.9
웹툰	353.1	369.6	379.8	400.6	387.3	407.0	441.8	409.2	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	180.7
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	117.5	132.7	142.2	145.0	402.9	447.2	537.4
YoY Growth rate	23.6%	17.7%	18.9%	11.7%	9.0%	7.7%	9.3%	11.4%	20.6%	17.6%	9.4%
서치 플랫폼	0.2%	0.5%	0.3%	1.3%	5.2%	4.7%	5.4%	7.0%	7.9%	0.6%	5.6%
검색	5.2%	4.3%	3.5%	4.8%	5.2%	4.3%	5.0%	6.0%	8.7%	4.5%	5.1%
디스플레이	-13.0%	-9.8%	-9.5%	-8.0%	5.0%	6.0%	7.0%	10.0%	6.2%	-10.0%	7.1%
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%	8.9%	6.1%	6.7%	15.7%	21.1%	41.4%	9.4%
커머스 광고	1.4%	2.5%	5.5%	1.2%	4.9%	0.4%	3.5%	18.1%	14.3%	2.7%	6.7%
중개 및 판매	128.9%	118.4%	105.0%	93.4%	10.9%	10.2%	8.9%	14.8%	27.2%	110.1%	11.2%
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%	11.6%	9.2%	13.3%	23.3%	21.2%	14.2%	14.5%
콘텐츠	94.0%	40.0%	39.4%	6.6%	11.1%	10.9%	16.3%	4.2%	91.2%	37.4%	10.5%
웹툰	115.4%	47.2%	41.5%	4.6%	9.7%	10.1%	16.3%	2.1%	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%	6.6%
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%	26.1%	27.0%	15.0%	15.1%	5.3%	11.0%	20.2%
영업비용	1,950.0	2,035.2	2,065.1	2,131.5	2,085.8	2,155.8	2,258.2	2,387.1	6,915.5	8,181.8	8,887.0
플랫폼개발/운영	635.5	644.3	631.5	661.5	649.2	638.1	685.5	685.4	2,070.4	2,572.8	2,658.3
대행/파트너	831.9	865.5	886.4	949.8	892.3	933.9	968.8	1,057.2	2,963.9	3,533.6	3,852.2
인프라	132.6	142.0	157.3	163.7	166.5	179.0	187.1	203.5	580.6	595.6	736.1
LINE 및 기타플랫폼	349.9	383.4	389.9	356.5	377.8	404.7	416.9	441.0	1,300.6	1,479.7	1,640.4
영업이익	330.4	372.7	380.1	405.5	399.6	438.5	414.2	439.6	1,304.6	1,488.7	1,692.0
영업이익률	14.5%	15.5%	15.5%	16.0%	16.1%	16.9%	15.5%	15.6%	15.9%	15.4%	16.0%
지배주주 순이익	55.1	267.7	375.8	314.1	347.7	375.8	359.3	378.0	760.3	1,012.7	1,460.7
순이익률	2.4%	11.1%	15.4%	12.4%	14.0%	14.5%	13.4%	13.4%	9.2%	10.5%	13.8%

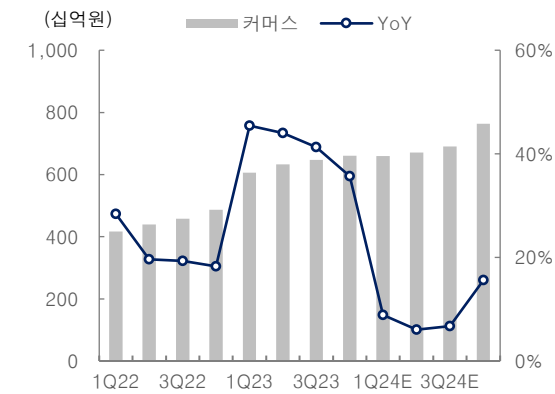
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 1. 서치플랫폼 매출 추이 전망



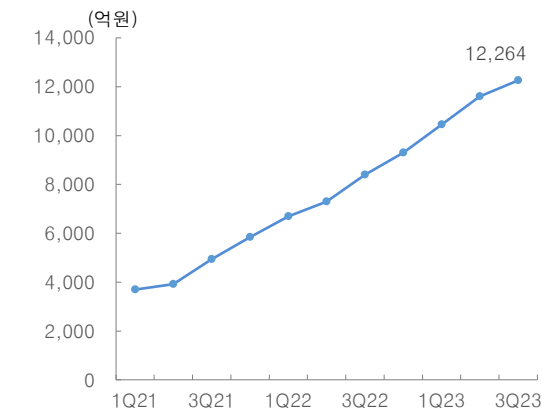
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 2. 커머스 매출 추이 전망



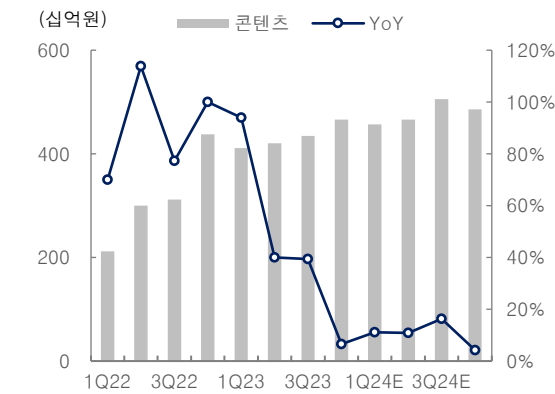
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 3. 브랜드스토어 수 및 GMV 추이 추정



자료: NAVER, 대신증권 Research Center

그림 4. 콘텐츠 매출 추이 전망



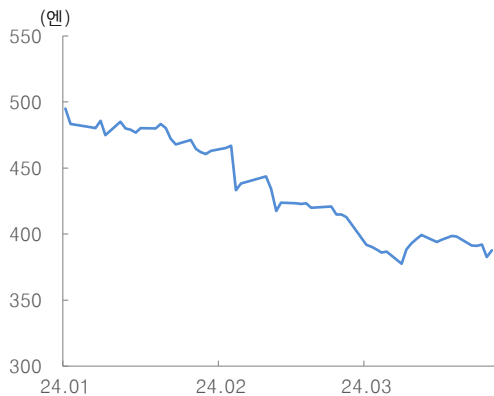
자료: NAVER, 대신증권 Research Center

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

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	2020	2021	2022
매출액	390,565	394,343	453,687	433,780	430,523	441,276	475,041	1,205,846	1,567,421	1,672,377
YoY	5%	4%	11%	7%	10%	12%	5%	15%	30%	7%
QoQ	-4%	1%	15%	-4%	-1%	2%	8%			
미디어	167,186	167,606	178,938	181,373	170,096	174,516	182,256	366,923	639,586	649,515
YoY	13%	8%	7%	7%	2%	4%	2%		74%	2%
커머스	194,617	195,204	211,632	191,389	196,072	198,119	217,403	746,115	810,919	836,480
YoY	-1%	1%	-1%	-8%	1%	1%	3%		9%	3%
전략	30,316	33,046	65,173	63,493	65,463	69,589	76,593	87,437	116,164	192,025
YoY	7%	12%	124%	117%	116%	111%	18%		33%	65%
기타	1,373	1,569	1,543	1,247	1,760	1,734	2,166	18,155	22,477	12,099
조정	-2,930	-3,083	-3,602	-3,722	-2,781	-2,683	-3,379	-12,888	-18,382	-17,719
매출원가	122,249	123,684	132,144	133,053	127,674	125,666	130,896	432,446	497,021	511,131
% of sales	31%	31%	29%	31%	30%	28%	28%	36%	32%	31%
영업비용	218,595	230,082	282,475	276,453	253,909	262,947	286,995	591,964	902,586	1,007,606
인건비	60,349	61,062	69,212	73,957	68,633	68,995	67,956	137,283	236,956	264,581
비즈니스 수수료	29,962	30,171	36,013	35,590	30,732	30,716	30,564	73,222	113,672	131,737
판매촉진비	29,912	30,878	40,644	28,130	27,084	33,003	42,623	94,867	141,318	129,565
광고선전비	7,397	8,161	15,862	7,108	5,520	6,661	10,848	14,763	42,012	38,529
상각비	34,378	34,078	37,662	40,094	39,143	40,343	39,161	101,180	133,278	146,214
기타	56,597	65,732	83,082	91,574	82,797	83,229	95,843	170,649	235,350	296,980
기타수익및비용	-	9,180	151,713	-	10,458	4,068	1,003	-19,310	21,690	160,894
영업이익	49,721	49,757	190,781	24,273	59,397	56,730	58,152	162,125	189,503	314,533
OPM	13%	13%	42%	6%	14%	13%	12%	13%	12%	19%
당기순이익	29,868	19,068	143,291	-3,064	40,500	60,807	35,213	89,120	91,631	189,163
순이익률	8%	5%	32%	-1%	9%	14%	7%	7%	6%	11%

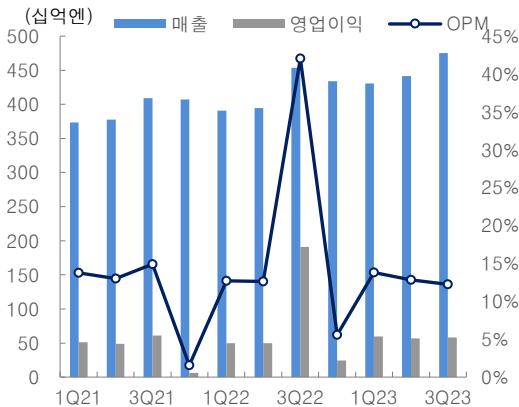
자료: LY, 대신증권 Research Center

그림 5. LY 주가 추이



자료: LY, 대신증권 Research Center

그림 6. LY 실적 추이



자료: LY, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,220	9,671	10,579	11,392	12,143
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	8,220	9,671	10,579	11,392	12,143
판매비와관리비	6,915	8,182	8,887	9,443	10,154
영업이익	1,305	1,489	1,692	1,949	1,990
영업외수익	159	154	160	171	164
EBITDA	1,866	2,071	2,242	2,518	2,575
영업외손익	-221	-7	371	387	387
관계기업손익	97	267	209	218	218
금융수익	679	603	607	631	631
외환관련이익	63	62	62	62	62
금융비용	-932	-683	-540	-562	-562
외환관련손실	77	53	53	53	53
기타	-65	-195	96	99	99
법인세비용차감전순이익	1,084	1,481	2,063	2,336	2,376
법인세비용	-411	-496	-660	-747	-760
계속사업순이익	673	985	1,404	1,589	1,616
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	673	985	1,404	1,589	1,616
당기순이익률	8.2	10.2	13.3	13.9	13.3
비자비자분순이익	-87	-27	-58	-65	-66
자비자분순이익	760	1,012	1,461	1,654	1,683
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-139	-26	-26	-26	-26
포괄순이익	-715	724	1,143	1,328	1,356
비자비자분포괄이익	-34	-24	-47	-54	-56
자비자분포괄이익	-681	749	1,190	1,382	1,411

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	4,634	6,180	8,996	10,183	10,360
PER	38.3	36.2	20.8	18.4	18.1
BPS	138,642	141,671	150,766	159,830	169,072
PBR	1.3	1.6	1.3	1.2	1.1
EBITDAPS	11,372	12,644	13,803	15,505	15,853
EV/EBITDA	16.1	18.0	13.7	11.5	10.5
SPS	50,107	59,039	65,138	70,142	74,771
PSR	35	38	30	28	26
CFPS	12,138	14,117	18,262	20,005	20,353
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	9.4	7.7	6.6
영업이익 증/감률	-1.6	14.1	13.6	15.2	2.1
순이익 증/감률	-95.9	46.3	42.5	13.2	1.7
수익성					
ROIC	27.1	20.4	19.3	22.1	22.5
ROA	3.9	4.3	4.6	5.1	5.0
ROE	3.3	4.4	6.1	6.6	6.3
안정성					
부채비율	44.6	47.4	46.5	44.7	43.2
순차입금비율	1.0	-0.9	-7.5	-14.2	-20.2
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	8,977	10,962	12,983
현금및현금성자산	2,724	3,576	5,478	7,421	9,402
매출채권 및 기타채권	1,515	1,706	1,752	1,793	1,832
재고자산	9	15	16	17	19
기타유동자산	2,191	1,731	1,731	1,731	1,731
비유동자산	27,459	28,710	28,493	28,280	28,077
유형자산	2,458	2,742	2,876	2,988	3,082
관계기업투자금	18,541	17,589	17,264	16,948	16,632
기타비유동자산	6,460	8,379	8,352	8,343	8,363
자산총계	33,899	35,738	37,470	39,242	41,060
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
자비자분	22,744	23,206	24,486	25,958	27,459
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,556	1,243	1,243	1,243	1,243
이익잉여금	23,646	24,544	25,824	27,296	28,797
기타자본변동	-2,475	-2,597	-2,597	-2,597	-2,597
비자비자분	706	1,032	1,089	1,154	1,221
자본총계	23,450	24,238	25,575	27,112	28,680
순차입금	242	-218	-1,921	-3,840	-5,798

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,453	2,002	2,267	2,468	2,514
당기순이익	673	985	1,404	1,589	1,616
비현금항목의가감	1,318	1,327	1,562	1,660	1,689
감가상각비	561	582	550	569	585
외환손익	80	-30	43	43	43
자본법평가손익	-97	-267	-209	-218	-218
기타	774	1,042	1,179	1,266	1,279
자산부채의증감	307	360	-75	-70	-67
기타현금흐름	-845	-670	-624	-711	-724
투자활동 현금흐름	-1,216	-960	-1,614	-1,638	-1,664
투자자산	101	603	301	277	251
유형자산	-689	-633	-633	-633	-633
기타	-628	-919	-1,282	-1,282	-1,282
재무활동 현금흐름	-339	-110	-55	-229	-229
단기차입금	-219	-371	-371	-371	-371
사채	0	177	177	177	177
장기차입금	6	218	218	218	218
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-213	-62	-181	-182	-182
기타	87	-71	102	-71	-71
현금의증감	-57	852	1,901	1,943	1,982
기초 현금	2,781	2,724	3,576	5,478	7,421
기말 현금	2,724	3,576	5,478	7,421	9,402
NOPLAT	810	990	1,151	1,326	1,353
FCF	616	881	1,060	1,254	1,298

[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

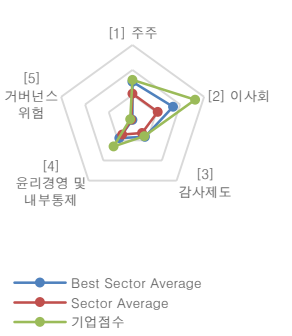
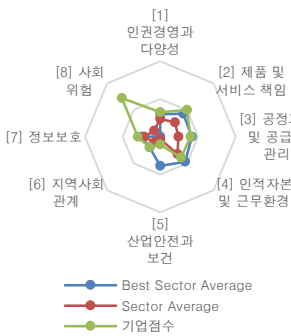
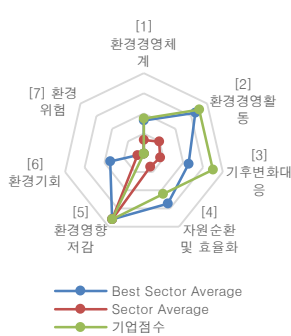
직전 대비 변동

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 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 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

제시일자	24.04.02	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%)		(30.80)	(27.76)	(25.53)	(20.36)	(24.22)
과다율(최대/최소%)		(20.69)	(20.69)	(20.69)	(10.96)	(18.08)

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)	(27.79)	(25.95)	(26.36)	(28.24)
과다율(최대/최소%)	(20.00)	(20.96)	(16.25)	(16.25)	(16.79)

제시일자	23.11.06
투자의견	Buy
목표주가	260,000
과다율(평균%)	(24.56)
과다율(최대/최소%)	(20.00)

제시일자	23.11.06
투자의견	Buy
목표주가	260,000
과다율(평균%)	(24.56)
과다율(최대/최소%)	(20.00)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240330)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	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 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