

2023. 8. 25

## Tech팀

오동환

Senior Analyst

dh1.oh@samsung.com

## NAVER (035420)

## 하이퍼클로바X가 보여준 성장 잠재력

- 네이버는 24일 자체 생성 AI 모델 하이퍼클로바X와 AI 기반 서비스 라인업을 발표
- 하이퍼클로바X는 기존 서비스 경쟁력과 네이버 중심 생태계 강화뿐 아니라, 신규 B2B 솔루션 시장 진출로 중장기적으로 신규 매출 성장에 기여할 전망
- 데이터 기반 커머스 수익화 강화, 온라인광고 시장 회복으로 단기 실적 개선이 예상되는 가운데, AI 기반 신규 성장 동력 확보로 밸류에이션 상승 기대돼 목표주가 상향

## ▶ AT A GLANCE

투자 의견	<b>BUY</b>	
목표주가	310,000원	35.4%
현재주가	229,000원	
시가총액	37.6조원	
Shares (float)	164,049,085주 (83.4%)	
52주 최저/최고	158,500원/244,500원	
60일-평균거래대금	2,067.8억원	

## ▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
NAVER (%)	12.8	10.1	-5.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	16.8	5.1	-8.5

## ▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	310,000	280,000	10.7%
2023E EPS	7,387	7,359	0.4%
2024E EPS	10,476	9,984	4.9%

## ▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	19
Target price	289,842
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

## WHAT'S THE STORY?

**하이퍼클로바X, 소비자와 기업 동시 공략:** 네이버는 24일 DAN 23 컨퍼런스에서 자체 AI 모델 하이퍼클로바X와 서비스 라인업을 공개. 하이퍼클로바X는 대화형 챗봇 클로바X, 생성 AI 검색 큐(CUE), 글쓰기 툴 클로바 for Writing, 광고주를 위한 클로바 for AD 등의 서비스로 제공될 예정. 기업을 위해서도 커스텀 AI 모델 개발 도구 클로바스튜디오, 업무 생산성 향상 도구 커넥트X, 하이브리드 클라우드 서비스 뉴로클라우드 등을 제공할 계획.

**AI, 기존 서비스 경쟁력 강화와 생태계 강화 효과:** 하이퍼클로바X는 네이버의 검색, 쇼핑, 플레이스 등 다양한 서비스와 연계되어 이용자들에게 새로운 가치를 제공하고 네이버 중심 커머스, 콘텐츠 생태계를 강화할 전망. 생성형 검색과 챗봇 서비스는 자연스러운 대화가 상품 구매와 결제, 맛집과 여행 상품 예약으로 연결되어 구매 전환율을 높이도록 설계됨. 판매자와 크리에이터를 돕는 다양한 AI 도구들은 시장의 진입장벽을 낮춰 네이버의 커머스와 콘텐츠 생태계 활성화에 기여할 전망.

**하이퍼클로바로 B2B 시장 진출:** 네이버는 클로바 스튜디오를 통해 자체 모델 개발을 원하는 기술 스타트업 기업들에게 성능/가격 경쟁력 높은 모델을 제공해주는 한편, 일반 기업들을 대상으로 기업 데이터를 활용하여 업무 생산성을 높일 수 있는 커넥트X 서비스를 출시할 예정. 이는 네이버가 기존 B2C 중심 서비스 사업 구조에서 B2B로 사업 영역을 확장하는 첫걸음으로, 중장기 성장 동력이 될 전망. 성장이 둔화되던 클라우드 사업 역시 AI 기반 관리형 하이브리드 서비스 제공으로 새로운 수요를 창출할 수 있을 것으로 판단됨.

다음 페이지에서 계속

## SUMMARY FINANCIAL DATA

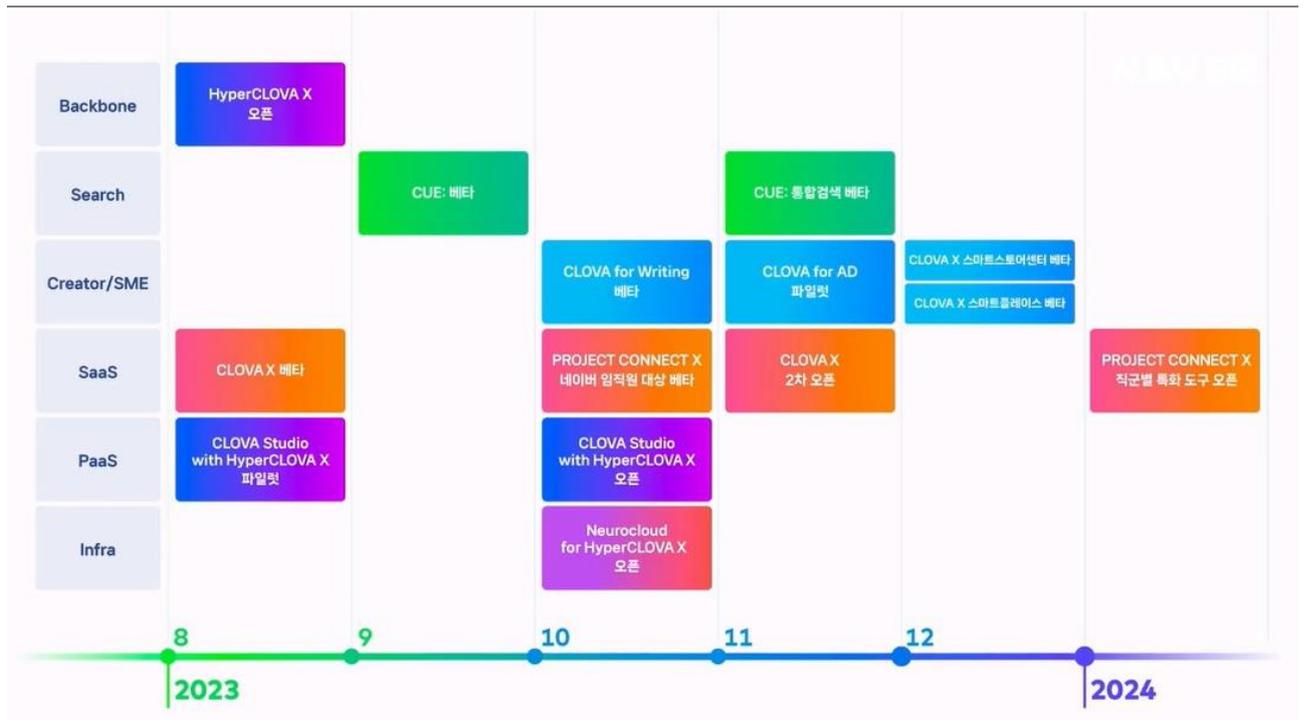
	2022	2023E	2024E	2025E
매출액 (십억원)	8,220	9,850	11,519	13,538
영업이익 (십억원)	1,305	1,522	1,836	2,114
순이익 (십억원)	673	944	1,551	1,780
EPS (adj) (원)	6,397	7,387	10,476	12,088
EPS (adj) growth (%)	-93.5	15.5	41.8	15.4
EBITDA margin (%)	22.7	22.3	22.3	21.5
ROE (%)	3.3	4.3	7.0	7.5
P/E (adj) (배)	27.7	31.0	21.9	18.9
P/B (배)	1.2	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (배)	16.1	17.6	14.3	12.7
Dividend yield (%)	0.5	0.6	0.7	0.7

자료: NAVER, 삼성증권 추정

**데이터 기반 커머스 수익화 전략:** 한편, 컨퍼런스에서 네이버는 커머스는 10월부터 도착보장 서비스와 브랜드 솔루션 패키지를 유료화하여 거래액에 각각 1.5%, 2%를 수수료로 받을 예정이라 밝힘. 네이버의 데이터 분석 기술을 기반으로 판매자들에게 새로운 가치를 제공하여 Take rate를 높이는 전략인 만큼 판매자들의 저항은 크지 않을 것으로 보이며, 이는 하반기 네이버의 매출과 이익 성장을 견인할 전망이다.

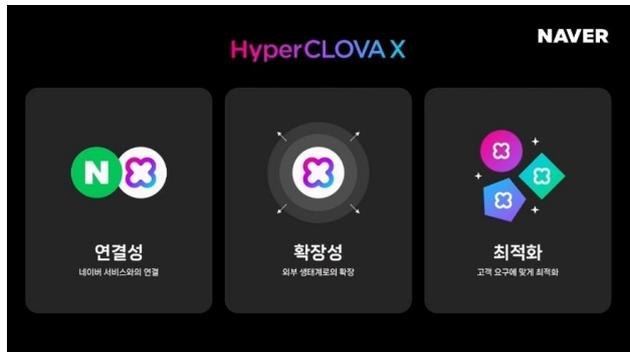
**AI 기술 경쟁력은 밸류에이션 상향 요인:** 생성 AI 기술 적용에 따른 검색, 쇼핑, 플레이스 등 기존 서비스의 경쟁력 향상이 얼마만큼의 매출 증가를 가져올지 수치화하기는 어려움. 그러나 장기적으로는 네이버의 온/오프라인 커머스 생태계 강화가 매출 성장으로 연결될 수 있고, B2B IT 솔루션 시장 진출 역시 신규 성장을 가져올 수 있다는 점에서 생성 AI 관련 기술과 서비스의 가시화는 밸류에이션 상승 요인으로 판단됨. 그 동안의 이익 성장은 데이터 기반 커머스의 수익화, 국내 소비경기 회복에 따른 광고 매출 성장, 글로벌 사업부의 수익 개선이 견인할 전망이다. 하반기 커머스의 Take rate 인상을 반영하여 24년 영업이익 추정치를 6% 상향하고, 생성 AI 기술의 빠른 상용화에 따른 경쟁사 대비 밸류에이션 디스카운트 해소를 감안하여 목표주가를 기존 28만원에서 31만원(12개월 예상 주당순매출(SPS)에 글로벌 플랫폼 기업의 23, 24년 PSR 평균 4.8배 적용)으로 10.7% 상향함.

하이퍼클로바X 기반 AI 서비스 출시 타임라인



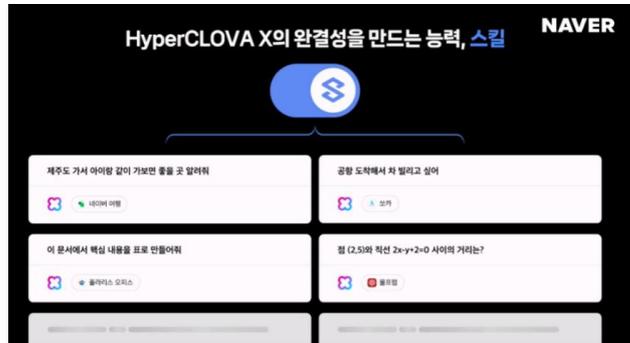
자료: 네이버

하이퍼클로바X 특징: 연결성, 확장성, 최적화



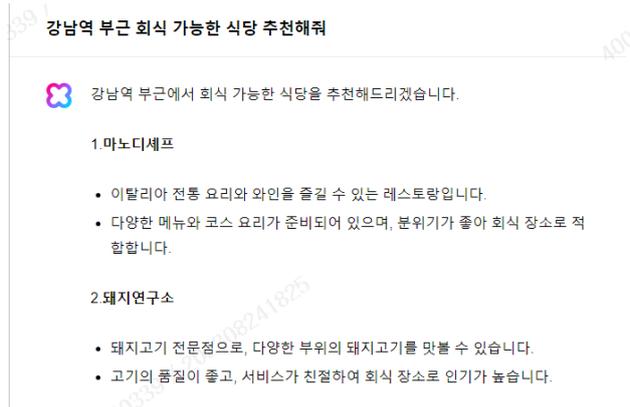
자료: 네이버

스킬(Skill)로 외부 서비스와 연결 가능



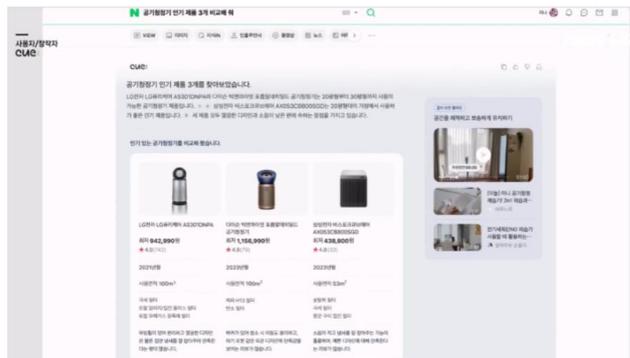
자료: 네이버

AI 챗봇 서비스 클로바X



자료: 네이버

생성 AI 검색 서비스 큐(CUE)



자료: 네이버

하이퍼클로바X 기반 B2B 서비스 라인업

	CLOVA Studio*		Neurocloud for HyperCLOVA X
	BASIC	EXCLUSIVE	
제공형태	클라우드형	클라우드형	하이브리드형
데이터센터 및 인프라 운영주체	네이버클라우드	네이버클라우드	고객사
주요기능	PEFT / RLHF	PEFT / SFT / RLHF	PEFT / SFT / RLHF
사용량 제한(연간/월)	불가능	가능	가능
인프라제공	공용 인프라	전용 인프라	전용 인프라

자료: 네이버

프로젝트 커넥트 X: 기업 생산성 향상을 위한 AI 플랫폼



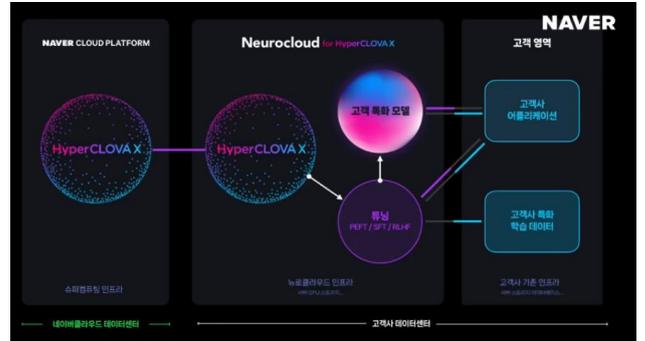
자료: 네이버

클로바 스튜디오: 튜닝으로 각 기업에 특화된 모델 생성 가능



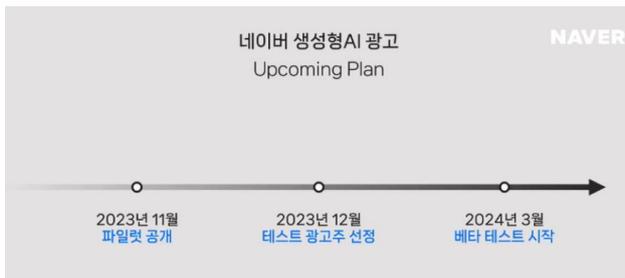
자료: 네이버

뉴로클라우드: 고객사의 데이터센터와 보안 정책에 따라 구성



자료: 네이버

클로바 for AD: 광고주를 위한 생성형 광고 플랫폼



자료: 네이버

판매자를 위한 다양한 AI 솔루션으로 수익화 예정



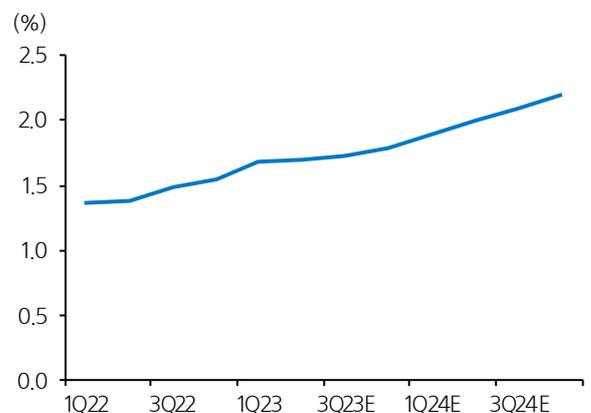
자료: 네이버

네이버 브랜드 솔루션 패키지 수익화 예정



자료: 네이버

네이버 커머스 Take rate 인상 추이



자료: 삼성증권 추정

## NAVER PSR 밸류에이션

12개월 예상 매출액 (십억원)	10,586
목표 PSR (배)*	4.8
적정 기업 가치 (십억원)	50,669
유통 주식 수 (천 주)	163,514
적정 주가 (원)	309,876
<b>목표주가 (원)</b>	<b>310,000</b>
현재 주가 (원)	229,000
상승 여력 (%)	35.4%

참고: \* 글로벌 온라인 플랫폼 기업의 23년과 24년 PSR 평균, 8월 24일 종가 기준

자료: 삼성증권 추정

## 글로벌 온라인광고 플랫폼 피어 밸류에이션

(배)	PER			PSR		
	2023E	2024E	평균	2023E	2024E	평균
Alphabet	22.5	19.3	20.9	6.6	5.9	6.3
Meta Platforms	23.7	18.6	21.2	6.1	5.4	5.8
Pinterest	32.0	26.8	29.4	5.9	5.2	5.6
Tencent	20.3	17.2	18.8	4.7	4.2	4.5
Baidu	15.2	14.8	15.0	2.6	2.4	2.5
Alibaba	12.7	11.5	12.1	2.0	1.8	1.9
Shopify	n/a	75.0	n/a	10.4	8.8	9.6
Ebay	10.4	9.6	10.0	2.3	2.2	2.2
<b>평균</b>	<b>19.6</b>	<b>24.1</b>	<b>18.2</b>	<b>5.1</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>

참고: 8월 24일 종가 기준

자료: Bloomberg

## NAVER 분기 수익 추정

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E
<b>매출액</b>	<b>1,845</b>	<b>2,046</b>	<b>2,057</b>	<b>2,272</b>	<b>2,280</b>	<b>2,408</b>	<b>2,502</b>	<b>2,659</b>	<b>2,602</b>	<b>2,822</b>	<b>2,960</b>	<b>3,135</b>
서치플랫폼	850	906	896	916	852	910	930	980	933	1,009	1,036	1,089
커머스	416	439	458	487	606	633	658	705	725	782	832	891
핀테크	275	296	296	320	318	340	344	368	372	396	397	427
콘텐츠	212	300	312	437	411	420	466	482	458	507	566	578
클라우드	92	105	95	111	93	104	105	123	114	129	129	150
<b>영업비용</b>	<b>1,543</b>	<b>1,710</b>	<b>1,727</b>	<b>1,935</b>	<b>1,950</b>	<b>2,035</b>	<b>2,107</b>	<b>2,235</b>	<b>2,209</b>	<b>2,362</b>	<b>2,471</b>	<b>2,640</b>
개발/운영	472	515	522	562	635	644	661	686	701	719	743	788
파트너	624	720	722	898	832	866	898	956	933	1,014	1,053	1,122
인프라	133	141	152	154	133	142	155	168	172	183	201	213
마케팅	315	333	331	322	350	383	393	425	403	446	474	517
<b>영업이익</b>	<b>302</b>	<b>336</b>	<b>330</b>	<b>336</b>	<b>330</b>	<b>373</b>	<b>395</b>	<b>424</b>	<b>393</b>	<b>460</b>	<b>489</b>	<b>494</b>
세전이익	257	263	375	189	117	421	435	466	480	585	615	536
당기순이익	151	158	232	132	44	287	296	318	336	409	430	375
지배주주순이익	171	183	257	149	55	268	326	343	360	444	464	404
수정 EPS (원) *	662	1,213	1,443	3,083	898	2,060	2,236	2,194	2,300	2,660	2,800	2,716
<b>이익률 (%)</b>												
영업이익률	16.4	16.4	16.1	14.8	14.5	15.5	15.8	15.9	15.1	16.3	16.5	15.8
세전이익률	13.9	12.9	18.2	8.3	5.1	17.5	17.4	17.5	18.5	20.7	20.8	17.1
순이익률	8.2	7.7	11.3	5.8	1.9	11.9	11.8	11.9	12.9	14.5	14.5	12.0
지배주주순이익률	9.3	9.0	12.5	6.5	2.4	11.1	13.0	12.9	13.8	15.7	15.7	12.9

참고: \* 일회성 요인 제외, 완전 회석화됨, K-IFRS 연결 기준

자료: NAVER, 삼성증권 추정

## NAVER 연간 수익 추정 변경

(십억원)	2023E			2024E			2025E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
<b>매출액</b>	<b>9,845</b>	<b>9,850</b>	<b>0.0</b>	<b>11,412</b>	<b>11,519</b>	<b>0.9</b>	<b>13,289</b>	<b>13,538</b>	<b>1.9</b>
서치플랫폼	3,672	3,672	0.0	4,067	4,067	0.0	4,515	4,515	0.0
커머스	2,599	2,602	0.1	3,132	3,230	3.1	3,801	4,039	6.3
핀테크	1,370	1,370	0.0	1,591	1,591	0.0	1,851	1,851	0.0
콘텐츠	1,780	1,780	0.0	2,108	2,108	0.0	2,520	2,520	0.0
클라우드	425	426	0.2	513	522	1.7	603	614	1.8
<b>영업비용</b>	<b>8,326</b>	<b>8,327</b>	<b>0.0</b>	<b>9,680</b>	<b>9,683</b>	<b>0.0</b>	<b>11,391</b>	<b>11,424</b>	<b>0.3</b>
개발/운영	2,627	2,627	0.0	2,950	2,950	0.0	3,463	3,463	0.0
파트너	3,551	3,551	0.0	4,118	4,123	0.1	4,821	4,827	0.1
인프라	597	597	0.0	789	770	(2.4)	935	921	(1.5)
마케팅	1,551	1,552	0.0	1,823	1,840	0.9	2,172	2,213	1.9
<b>영업이익</b>	<b>1,520</b>	<b>1,522</b>	<b>0.2</b>	<b>1,732</b>	<b>1,836</b>	<b>6.0</b>	<b>1,898</b>	<b>2,114</b>	<b>11.4</b>
세전이익	1,434	1,440	0.4	2,117	2,216	4.7	2,328	2,542	9.2
당기순이익	941	944	0.4	1,482	1,551	4.7	1,629	1,780	9.2
지배주주순이익	988	992	0.4	1,597	1,671	4.7	1,739	1,899	9.2
수정 EPS (원) *	7,360	7,388	0.4	9,984	10,476	4.9	11,064	12,088	9.2
<b>이익률 (%)</b>									
영업이익률	15.4	15.5		15.2	15.9		14.3	15.6	
세전이익률	14.6	14.6		18.6	19.2		17.5	18.8	
순이익률	9.6	9.6		13.0	13.5		12.3	13.1	
지배주주순이익률	10.0	10.1		14.0	14.5		13.1	14.0	

참고: \* 일회성 요인 제외, 완전 회석화됨, K-IFRS 연결 기준

자료: NAVER, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	6,818	8,220	9,850	11,519	13,538
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	6,818	8,220	9,850	11,519	13,538
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	5,492	6,915	8,327	9,683	11,424
영업이익	1,325	1,305	1,522	1,836	2,114
(영업이익률, %)	19.4	15.9	15.5	15.9	15.6
영업외손익	17,032	-221	-83	380	428
금융수익	786	679	493	545	586
금융비용	349	932	645	455	473
지분법손익	545	97	238	317	361
기타	16,050	-65	-169	-28	-45
세전이익	18,357	1,084	1,440	2,216	2,542
법인세	649	411	495	665	763
(법인세율, %)	3.5	37.9	34.4	30.0	30.0
계속사업이익	1,478	673	944	1,551	1,780
중단사업이익	15,000	0	0	0	0
순이익	16,478	673	944	1,551	1,780
(순이익률, %)	241.7	8.2	9.6	13.5	13.1
지배주주순이익	16,490	760	992	1,671	1,899
비지배주주순이익	-12	-87	-47	-120	-120
EBITDA	1,759	1,866	2,193	2,564	2,904
(EBITDA 이익률, %)	25.8	22.7	22.3	22.3	21.5
EPS (지배주주)	100,400	4,634	6,051	10,300	11,824
EPS (연결기준)	100,325	4,104	5,761	9,560	11,079
수정 EPS (원)*	98,635	6,397	7,387	10,476	12,088

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동에서의 현금흐름	1,380	1,453	2,317	2,606	2,930
당기순이익	16,478	673	944	1,551	1,780
현금유출입이없는 비용 및 수익	-14,398	1,318	1,612	974	1,068
유형자산 감가상각비	412	519	570	628	690
무형자산 상각비	21	42	100	100	100
기타	-14,831	757	941	247	278
영업활동 자산부채 변동	-10	307	325	614	690
투자활동에서의 현금흐름	-13,999	-1,216	-1,153	-55	-56
유형자산 증감	-747	-689	-320	0	0
장단기금융자산의 증감	-511	-444	307	-80	-87
기타	-12,741	-83	-1,140	25	31
재무활동에서의 현금흐름	11,642	-339	247	-277	-294
차입금의 증가(감소)	3,089	235	525	41	46
자본금의 증가(감소)	-303	66	-122	0	0
배당금	-60	-213	-214	-229	-246
기타	8,916	-427	57	-88	-95
현금증감	-1,064	-57	927	1,779	-288
기초현금	3,846	2,781	2,724	3,651	5,431
기말현금	2,781	2,724	3,651	5,431	5,142
Gross cash flow	2,080	1,991	2,556	2,526	2,848
Free cash flow	626	753	1,987	2,606	2,930

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: NAVER, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	5,528	6,440	7,373	9,402	9,385
현금 및 현금등가물	2,781	2,724	3,651	5,431	5,142
매출채권	0	0	0	0	0
재고자산	6	9	11	13	15
기타	2,740	3,707	3,711	3,959	4,227
비유동자산	28,163	27,459	28,193	28,313	30,788
투자자산	24,612	22,342	21,763	22,578	25,810
유형자산	2,111	2,458	2,070	1,442	752
무형자산	932	1,481	3,182	3,115	3,048
기타	508	1,178	1,177	1,177	1,177
자산총계	33,691	33,899	35,566	37,716	40,173
유동부채	3,923	5,481	6,027	6,503	7,028
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	461	1,381	258	258	258
기타 유동부채	3,462	4,099	5,769	6,244	6,770
비유동부채	5,740	4,968	5,616	5,968	6,366
사채 및 장기차입금	3,189	2,033	2,423	2,423	2,423
기타 비유동부채	2,551	2,936	3,193	3,545	3,943
부채총계	9,664	10,449	11,644	12,471	13,394
지배주주지분	23,536	22,744	22,991	24,434	26,088
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	1,490	1,556	1,435	1,435	1,435
이익잉여금	23,080	23,646	24,101	25,222	26,555
기타	-1,051	-2,475	-2,561	-2,240	-1,918
비지배주주지분	492	706	931	811	691
자본총계	24,027	23,450	23,922	25,245	26,779
순부채	376	230	129	-1,686	-1,436

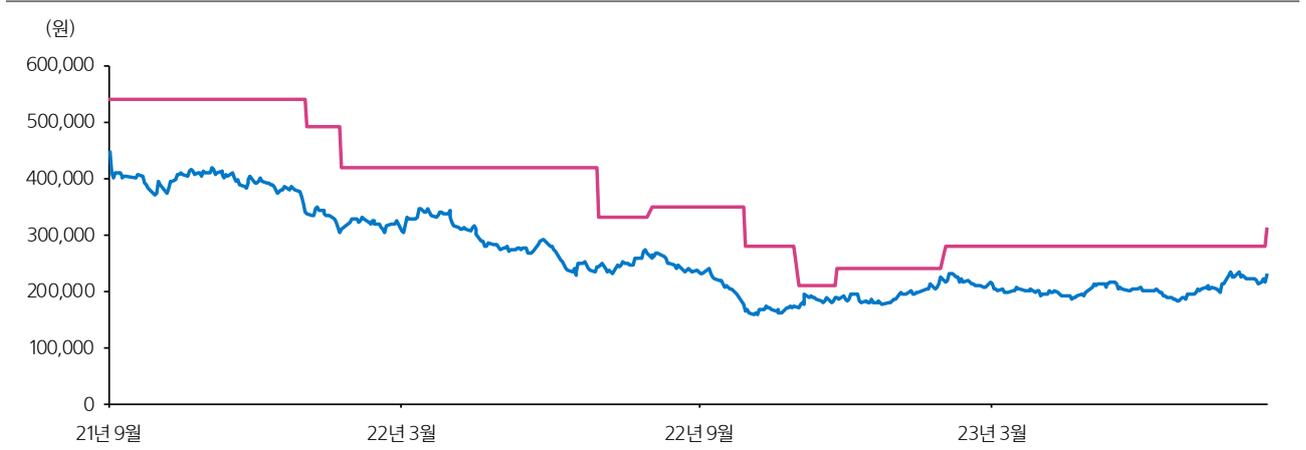
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023E	2024E	2025E
증감률 (%)					
매출액	28.5	20.6	19.8	16.9	17.5
영업이익	9.1	-1.6	16.7	20.6	15.1
순이익	1,850.0	-95.9	40.3	64.3	14.7
수정 EPS**	2,049.9	-93.5	15.5	41.8	15.4
주당지표					
EPS (지배주주)	100,400	4,634	6,051	10,300	11,824
EPS (연결기준)	100,325	4,104	5,761	9,560	11,079
수정 EPS**	98,635	6,397	7,387	10,476	12,088
BPS	157,641	151,646	152,773	162,358	173,347
DPS (보통주)	511	914	1,420	1,521	1,632
Valuations (배)					
P/E***	3.8	27.7	31.0	21.9	18.9
P/B***	2.4	1.2	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	35.8	16.1	17.6	14.3	12.7
비율					
ROE (%)	106.7	3.3	4.3	7.0	7.5
ROA (%)	65.0	2.0	2.7	4.2	4.6
ROIC (%)	45.3	37.6	29.6	36.4	58.5
배당성향 (%)	0.5	18.0	21.5	13.7	12.9
배당수익률 (보통주, %)	0.1	0.5	0.6	0.7	0.7
순부채비율 (%)	1.6	1.0	0.5	-6.7	-5.4
이자보상배율 (배)	29.3	18.2	17.3	20.8	22.3

**Compliance notice**

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2023년 8월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2023년 8월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

**2년간 목표주가 변경 추이**



**최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)**

일 자	2021/7/23	2022/1/7	1/28	7/6	8/8	10/5	11/7	12/1	2023/2/6	8/25
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	540000	490000	420000	330000	350000	280000	210000	240000	280000	310000
과리율 (평균)	-24.69	-32.16	-29.52	-24.53	-33.88	-40.80	-12.10	-20.29	-26.82	
과리율 (최대/최소)	-15.93	-28.98	-17.74	-17.12	-23.57	-37.86	-7.86	-6.88	-16.25	

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

· 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

**산업**

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2023.06.30

매수(79.9%)·중립(20.1%)·매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / [www.samsungpop.com](http://www.samsungpop.com)

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CS&A