

NAVER (035420.KS)

반등의 실마리

경기가 아직 회복 구간에 진입하지 않았음에도 불구하고, 광고 및 커머스 매출 성장률은 회복세를 보이고 있음. 내부 변수인 실적 회복과 외부 변수인 금리인하의 효과가 만나면 주가는 금방 좋아질 수 있을 것

Analyst 안재민
02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com

회복만 남았다

네이버에 대한 투자 의견 Buy 및 업종 Top-pick 유지. 업황도, 실적도, 우려도 이제는 조금씩 벗어날 수 있는 시점이라고 판단

광고는 경기가 회복 구간은 아니지만 2023년 부진의 터널에서 조금씩 벗어나고 있음. 지난해 특히 부진했던 디스플레이 광고는 조금씩 turnaround가 기대되며, 트래픽이 빠르게 증가하고 있는 '치지직'의 매출도 2분기부터 본격 반영될 것. 커머스는 중국 e커머스 업체들의 공세가 거세지만 전체 거래대금 대비 비중이 낮고, 대형 가맹점을 중심으로 하는 스마트스토어는 성장율이 양호하게 유지됨

다만, 목표주가는 기존 310,000원에서 285,000원으로 하향. 보유 자회사인 LY Corp의 주가 하락과 커머스 사업의 경쟁 심화를 감안하여 valuation을 하향함

양호한 1분기 실적 기대

네이버의 1분기 실적은 매출액 2.5조원(+9.2% y-y, -1.9% q-q), 영업이익 3,905억원(+18.2% y-y, -3.7% q-q)으로 영업이익은 기존 추정치 3,786억원 및 시장 컨센서스 3,889억원을 충족할 전망. 디스플레이광고가 회복하며 서치 플랫폼 매출은 8,946억원(+5.0% y-y)을 예상하고, 커머스 매출은 6,847억원(+13.0% y-y)으로 선방할 것으로 추정. 지난해부터 이어져온 비용 통제는 지속되고 있어 인건비 6,652억원(+4.7% y-y), 마케팅비용 3,642억원(+4.1% y-y)으로 안정적 수준에서 유지될 전망. 자회사 네이버제트의 연결 편입 제외 효과도 긍정적으로 작용할 것(2022년 매출액 521억원, 영업이익 -726억원 기록)

NAVER 1분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E					2Q24F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	2,280	2,408	2,445	2,537	2,490	9.2	-1.9	2,513	2,508	2,653
영업이익	330.5	372.7	380.2	405.5	390.5	18.2	-3.7	378.6	388.9	428.9
영업이익률	14.5	15.5	15.5	16.0	15.7	-	-	15.1	15.5	16.2
세전이익	116.6	421.1	504.5	439.2	404.2	246.7	-8.0	400.2	429.7	465.4
(지배)순이익	55.1	267.7	375.8	313.8	312.2	467.1	-0.5	303.7	291.0	340.0

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가 285,000원 (하향)

현재가 (24/04/08) 189,900원

업종	인터넷
KOSPI / KOSDAQ	2,717.65 / 860.57
시가총액(보통주)	30,841.4십억원
발행주식수(보통주)	162.4백만주
52주 최고가('23/08/07)	234,500원
최저가('23/10/23)	178,300원
평균거래대금(60일)	166.4십억원
배당수익률(2024E)	0.63%
외국인지분율	45.7%

주요주주

국민연금공단	8.2%
BlackRock Fund Advisors 외 13인	5.1%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-16.2	-0.5	-1.8
상대수익률 (%p)	-20.8	-11.8	-10.0

	2023	2024E	2025F	2026F
매출액	9,671	10,633	11,855	13,170
증감률	17.7	9.9	11.5	11.1
영업이익	1,489	1,744	2,047	2,365
증감률	14.1	17.1	17.4	15.5
영업이익률	15.4	16.4	17.3	18.0
(지배)순이익	1,012	1,430	1,665	1,916
EPS	6,180	8,804	10,249	11,799
증감률	33.4	42.5	16.4	15.1
PER	36.2	21.6	18.5	16.1
PBR	1.6	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	17.6	13.9	11.8	10.0
ROE	4.4	6.0	6.6	7.1
부채비율	47.4	48.5	49.9	51.0
순차입금	-977.7	-1,493	-2,194	-3,169

단위: 십억원, %, 원, 배
 주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

네이버는 1999년 6월 설립되어 2008년 6월 코스피에 상장된 온라인 광고 및 콘텐츠 사업자. 2022년 매출액은 8조 2,201억원(+20.6% y-y)이며 매출 비중은 서치플랫폼 약 43.3%, 커머스 약 21.9%, 핀테크 14.4%, 콘텐츠 및 기타 약 20.4% 등으로 구성. 핀테크 및 콘텐츠 영역에서 공격적인 사업 확장 통한 외형 성장 진행 중

Share price drivers/Earnings Momentum

- 높은 검색광고 점유율 기반으로 한 쇼핑 및 페이와의 사업 시너지
- 네이버파이낸셜을 통한 핀테크 사업 확대
- 네이버웹툰의 성공적인 글로벌 확장에 따른 매출 성장

Downside Risk

- 금리인상에 따른 성장주 valuation discount
- 미국 및 한국의 온라인 플랫폼에 대한 규제
- IT업계 인건비 인상 이슈

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2024E	2025F	2024E	2025F	2024E	2025F
Alphabet	22.4	19.4	5.6	4.6	24.8	23.5
Meta Platforms	26.3	22.7	6.8	5.3	25.9	23.3
Amazon	44.4	34.4	7.1	5.4	15.9	15.8
Coupang	65.7	30.3	7.4	5.7	11.2	18.8
Tencent	14.8	12.9	2.8	2.4	18.8	18.8

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2022	2023	2024E	2025F	2026F
PER	38.3	36.2	21.6	18.5	16.1
PBR	1.3	1.6	1.3	1.2	1.1
PSR	3.5	3.8	2.9	2.6	2.3
ROE	3.3	4.4	6.0	6.6	7.1
ROIC	22.3	25.8	31.1	37.3	45.9

자료: NH투자증권 리서치본부

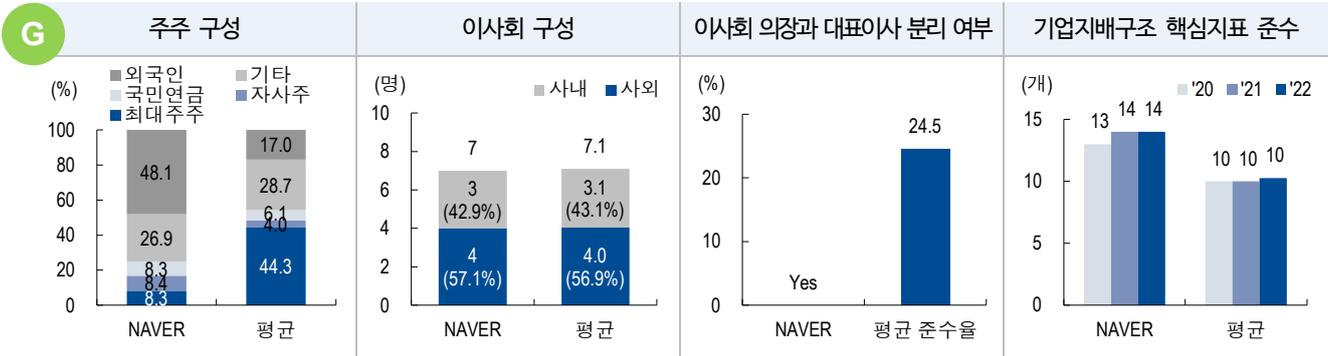
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

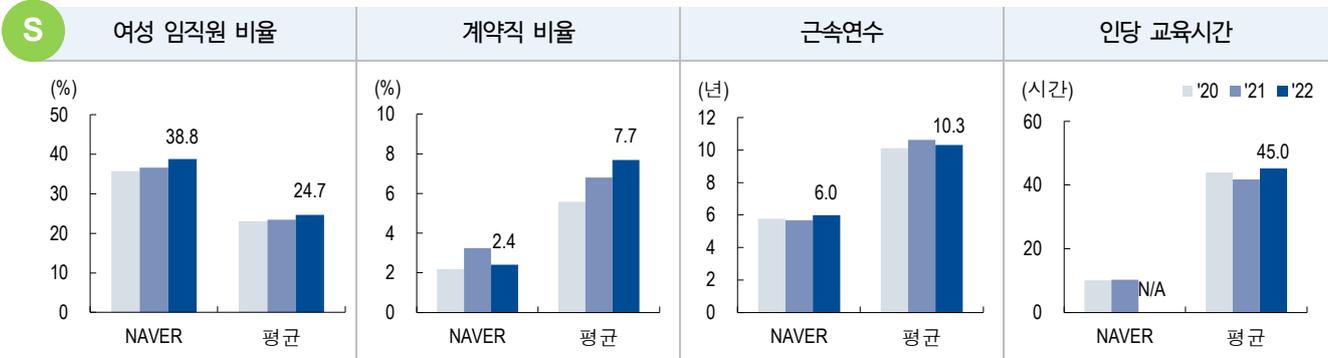
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	3,254	4,023	4,678	5,587	6,593	5,304	6,818	8,220	9,671
영업이익	830	1,102	1,179	943	710	1,215	1,325	1,305	1,489
영업이익률(%)	25.5	27.4	25.2	16.9	10.8	22.9	19.4	15.9	15.4
세전이익	823	1,132	1,196	1,112	867	1,634	2,126	1,084	1,481
순이익	517	759	770	628	397	845	16,478	673	985
지배자분순이익	519	749	773	649	583	1,002	16,490	760	1,012
EBITDA	986	1,265	1,385	1,204	1,213	1,464	1,677	1,707	2,071
CAPEX	121	154	472	535	436	759	754	701	641
Free Cash Flow	731	1,010	468	438	921	688	626	753	1,362
EPS(원)	3,147	4,546	4,689	3,937	3,538	6,097	100,400	4,634	6,180
BPS(원)	12,890	21,811	28,895	31,795	35,223	44,850	143,467	138,642	142,887
DPS(원)	220	226	289	314	376	402	511	914	1,205
순차입금	-1,392	-3,017	-3,186	-2,614	-2,696	-1,166	68	-553	-978
ROE(%)	48.8	26.2	18.5	13.0	10.6	15.2	106.7	3.3	4.4
ROIC(%)	146.2	164.0	145.3	52.9	24.7	52.5	93.8	22.3	25.8
배당성장(%)	6.2	4.3	5.5	7.1	9.4	5.9	0.5	18.0	17.9
배당수익률(%)	0.2	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.5	0.5
순차입금 비율(%)	-61.3	-73.1	-60.1	-43.9	-41.5	-14.1	0.3	-2.4	-4.0

자료: NAVER, NH투자증권 리서치본부

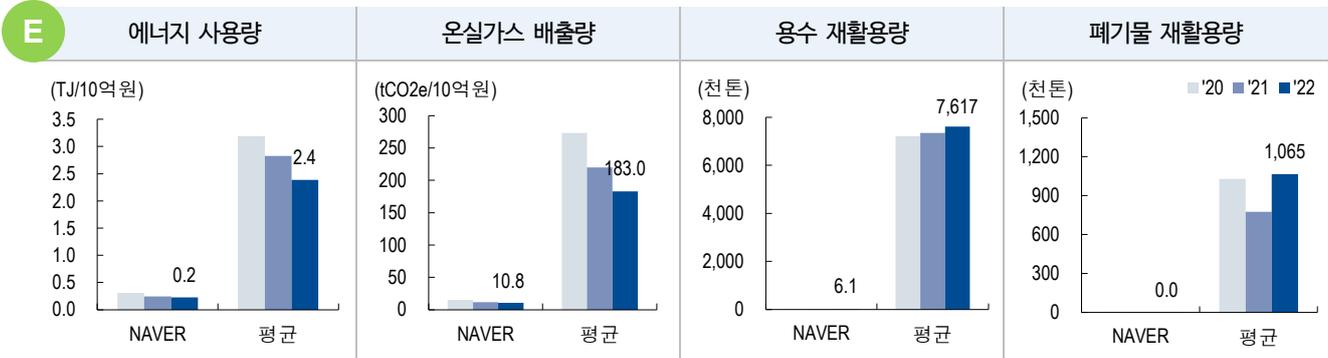
ESG Index & Event



주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: NAVER, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
 자료: NAVER, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
 자료: NAVER, NH투자증권 리서치본부

ESG Event	
E	2022.4 - 친환경 오피스를 표방해 표준 건물 모델 대비 연간 에너지 비용 약 38% 절감 가능한 1784 (제2사옥) 건립
	2022.1 - 친환경 이커머스 생태계 조성 위해 SK케미칼과 협력하여 친환경 플라스틱 소재 기반의 지속가능 패키징 솔루션 도입
S	2021.5 - 직장 내 괴롭힘으로 인한 직원 자살 사건으로 사회적 논쟁 발생했으며 도의적 책임 차원에서 최고경영진 모두 퇴진
	2023.4 - SME들의 디지털생태계에서의 판로 확대를 위해 네이버쇼핑에 상생전용관 '나란히 가게' 오픈. 베스트기획전, 쇼핑 라이브, 성공 스토리 코너 등 다양한 방법으로 이용자와 접점 확대 도모
G	2021.3 - 자회사 LINE과 Z Holdings의 경영통합. 네이버는 Z Holdings를 65% 소유한 A Holdings의 지분 50% 확보
	2022.8 - 주주환원 배당정책 기존 자사주 소각에서 현금 배당으로 변경

자료: NAVER, NH투자증권 리서치본부

간과하지 말아야 할 ‘치지직’

5월 9일 정식 론칭을 앞두고 있는 치지직

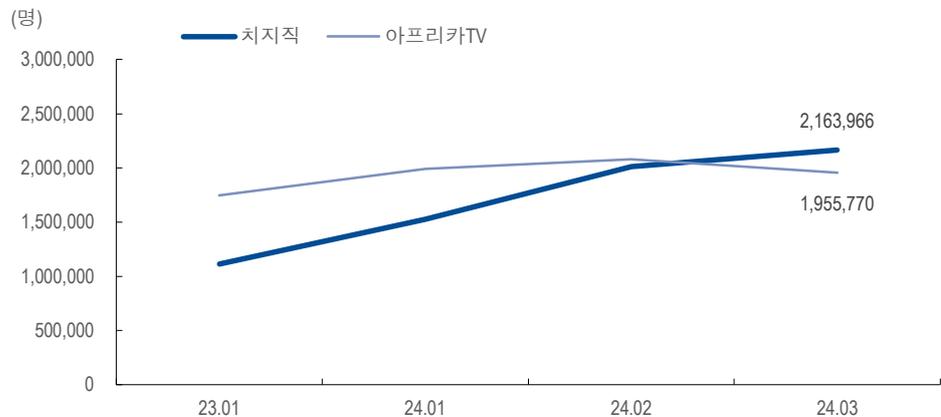
지난해 트위치 철수 결정 이후 네이버는 치지직의 트래픽을 상승시키기 위한 여러가지 노력을 많이 진행해왔다. 침착맨, 랄로, 울프, 레바 등 유명 스트리머들을 영입하면서 콘텐츠 확보에 주력하였고, 치즈 시스템을 통해 스트리머를 후원하는 방식을 도입해 경쟁사인 아프리카TV에 준하는 비즈니스 모델을 확충하였다. 그 결과 3월 월간 활성 사용자 수(와이즈앱 데이터)는 216만명으로 아프리카TV의 196만명을 넘어서며 양호한 초기 성과를 기록 중이다.

12월 클로즈베타, 2월 오픈베타를 진행하였고, 5월 9일 정식 론칭을 앞두고 있다. 2분기부터 의미있는 매출 성과가 나타날 것으로 기대한다.

치지직을 통해 연간 1천억원 이상의 매출 성장 기대

치지직은 빠르게 증가하고 있는 e스포츠 게임 시장에서의 콘텐츠 확보, 숏폼 콘텐츠 확충, 젊은 유저들을 이탈 방지 등을 통해 광고 매출을 확보할 수 있을 것으로 판단한다. 월간 상용자수를 제외한 나머지 지표는 아직 아프리카TV에 비해 낮은 편이지만, 트래픽이 양호하게 성장한다면 연간 1천억원 이상의 매출이 더해질 수 있을 것으로 판단한다. 참고로 트위치코리아의 2022년 매출은 약 2,000억원 수준(언론보도 재인용)이고, 아프리카TV의 2023년 전체 매출액은 3,476억원, 광고 매출 828억원이다.

그림1. 아프리카TV의 트래픽을 넘어선 ‘치지직’ (월간 사용자 수)



자료: Wiseapp, NH투자증권 리서치본부

목표주가 285,000원 으로 하향

네이버에 대한 투자의견 Buy 및 업종 Top-pick을 유지하며, 목표주가를 기존 310,000원에서 285,000원으로 하향한다. 보유 자회사인 LY Corp의 주가 하락을 반영하였고, 커머스 사업의 경쟁 심화를 감안하여 valuation을 Target GMV 배수 0.4배에서 0.35배로 하향하였기 때문이다. 그럼에도 불구하고 네이버의 커머스 사업 가치는 쿠팡의 시가총액 44조원에 비해 현저히 저평가 구간이라고 판단한다.

당사는 네이버의 주요 사업 가치를 Sum of the Parts Valuation으로 산정하여 목표주가를 제시하는데, 네이버 전체 연결 기업가치를 46.9조원으로 예상하며, 네이버 광고 17.3조원, 네이버 쇼핑 18.7조원, LY Corp 5.8조원, 네이버파이낸셜 1.1조원, 네이버 웹툰 3.9조원을 가정하였다.

표1. Sum of the Parts Valuation을 적용해 산출한 목표주가는 285,000원

	적정가치(십억원)	주당가치(4)	비고
네이버 광고 - ①	17,344	105,726	
광고 사업 NOPAT	1,156		
Target PER	15.0		
네이버 쇼핑 - ②	18,693	113,946	2023년 예상 거래대금 53.0조원에 Target GMV 배수 0.35배 적용
LY Corp - ③	5,826	35,515	LY Corp 시가총액 25.4조원에 네이버 지분 32.7% 반영 (할인율 30% 적용)
네이버 파이낸셜 - ④	1,058	6,450	Target PSR 1.0배 적용. 네이버 지분 70% 반영
네이버 웹툰 - ⑤	3,931	23,964	2024년 예상 거래대금 1.9조원에 Target 배수 2배 적용
합산가치 (①+②+③+④+⑤)	46,853	285,601	

자료: NH투자증권 리서치본부

표2. NAVER 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2023	2024E	2025F	2026F
매출액	- 수정 후	9,671	10,633	11,855	13,170
	- 수정 전	-	10,829	12,138	13,533
	- 변동률	-	-1.8	-2.3	-2.7
영업이익	- 수정 후	1,489	1,744	2,047	2,365
	- 수정 전	-	1,738	2,024	2,332
	- 변동률	-	0.3	1.1	1.4
영업이익률(수정 후)		15.4	16.4	17.3	18.0
EBITDA		2,071	2,181	2,506	2,857
(지배지분)순이익		1,012	1,430	1,665	1,916
EPS	- 수정 후	6,180	8,804	10,249	11,799
	- 수정 전	-	8,773	10,176	11,685
	- 변동률	-	0.4	0.7	1.0
PER		36.2	21.6	18.5	16.1
PBR		1.6	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA		17.6	13.9	11.8	10.0
ROE		4.4	6.0	6.6	7.1

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. NAVER 분기별 매출 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024E	2025F
매출액	2,280.4	2,407.9	2,445.3	2,537.0	2,489.9	2,652.7	2,711.5	2,944.9	9,670.7	10,633.5	11,855.4
서치플랫폼	851.8	910.4	898.5	928.3	894.6	980.6	973.4	994.0	3,589.1	3,854.3	4,175.0
디스플레이광고	192.3	217.4	206.7	229.7	194.7	225.6	217.4	237.0	846.1	879.6	943.6
검색광고	655.7	689.2	688.2	692.2	695.5	750.5	751.3	753.0	2,725.3	2,955.9	3,212.2
핀테크	318.2	339.7	340.8	356.0	354.9	379.9	379.3	439.1	1,354.8	1,511.5	1,797.4
커머스	605.9	632.9	647.4	660.5	684.7	710.2	742.0	841.7	2,546.7	2,869.6	3,289.7
커머스광고	264.2	280.5	282.4	279.9	275.8	290.3	284.3	373.3	1,106.9	1,162.5	1,392.1
중개 및 판매	183.2	189.6	180.4	213.4	228.7	236.1	250.5	247.6	766.6	956.0	1,056.4
멤버십	38.2	38.9	39.7	40.5	41.3	42.2	43.0	43.9	157.4	170.4	184.6
포슈마크	119.7	120.7	140.7	121.0	138.8	141.5	164.3	177.0	502.1	580.7	656.7
콘텐츠	411.3	420.4	434.9	466.3	448.5	467.1	480.7	544.2	1,733.0	1,901.5	2,047.1
웹툰	353.1	369.6	379.8	400.6	390.8	409.0	420.3	488.0	1,503.1	1,663.5	1,798.7
스노우	44.8	35.8	39.5	49.4	42.4	41.8	43.3	39.4	169.5	171.6	172.6
클라우드	93.2	104.5	123.6	125.9	107.2	114.9	136.0	125.9	447.2	496.6	546.2
영업비용	1,950.0	2,035.2	2,065.1	2,131.5	2,099.4	2,223.9	2,255.4	2,454.4	8,181.8	8,889.1	9,808.3
개발/운영	635.5	644.3	631.4	661.5	665.2	681.9	678.7	699.6	2,572.7	2,739.9	2,946.9
파트너	831.9	865.5	886.4	949.8	907.1	956.7	986.7	1,097.3	3,533.6	3,870.4	4,325.8
인프라	132.6	142.0	157.3	163.7	162.9	167.7	171.0	180.5	595.7	671.6	716.0
마케팅비용	349.9	383.4	389.9	356.5	364.2	417.6	419.0	477.1	1,479.8	1,607.2	1,819.7
영업이익	330.5	372.7	380.2	405.5	390.5	428.9	456.0	490.5	1,488.8	1,744.4	2,047.1
영업이익률	14.5	15.5	15.5	16.0	15.7	16.2	16.8	16.7	15.4	16.4	17.3
세전이익	116.6	421.1	504.5	443.8	404.2	465.4	504.9	539.0	1,486.0	1,918.7	2,247.1
순이익	55.1	267.7	375.8	314.1	312.2	340.0	375.8	419.1	1,012.6	1,429.9	1,664.6

자료: NAVER, NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
매출액	9,671	10,634	11,855	13,170
증감률 (%)	17.7	10.0	11.5	11.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	9,671	10,634	11,855	13,170
Gross 마진 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 일반관리비	8,182	8,889	9,808	10,805
영업이익	1,489	1,744	2,047	2,365
증감률 (%)	14.1	17.1	17.4	15.5
OP 마진 (%)	15.4	16.4	17.3	18.0
EBITDA	2,071	2,181	2,506	2,858
영업외손익	-7.5	174.3	200.0	222.8
금융수익(비용)	-79.5	-55.7	-43.6	-23.3
기타영업외손익	-194.5	-116.2	-102.6	-100.1
종속, 관계기업관련손익	266.5	346.2	346.2	346.2
세전계속사업이익	1,481	1,919	2,247	2,588
법인세비용	496.4	553.6	655.1	754.7
계속사업이익	985.0	1,365	1,592	1,833
당기순이익	985	1,365	1,592	1,833
증감률 (%)	46.3	38.6	16.6	15.1
Net 마진 (%)	10.2	12.8	13.4	13.9
지배주주지분 순이익	1,012	1,430	1,665	1,916
비지배주주지분 순이익	-27.3	-64.9	-72.6	-83.5
기타포괄이익	-260.6	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	724.4	1,365	1,592	1,833

Valuations/profitability/stability

	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
PER(배)	36.2	21.6	18.5	16.1
PBR(배)	1.6	1.3	1.2	1.1
PCR(배)	15.9	15.2	13.1	11.4
PSR(배)	3.8	2.9	2.6	2.3
EV/EBITDA(배)	17.6	13.9	11.8	10.0
EV/EBIT(배)	24.5	17.4	14.4	12.0
EPS(배)	6,180	8,804	10,249	11,799
BPS(배)	142,887	150,571	159,808	170,408
SPS(배)	59,039	65,474	72,997	81,092
자기자본이익률(ROE, %)	4.4	6.0	6.6	7.1
총자산이익률(ROA, %)	2.8	3.7	4.1	4.4
투자자본이익률(ROIC, %)	25.8	31.1	37.3	45.9
배당수익률(%)	0.5	0.6	0.6	0.7
배당성장률(%)	17.9	12.7	9.9	10.2
총현금배당금(십억원)	181.4	181.9	164.5	194.7
보통주 주당배당금(원)	1,205	1,205	1,090	1,290
순부채(현금)/자기자본(%)	-4.0	-5.9	-8.2	-11.1
총부채/자기자본(%)	47.4	48.5	49.9	51.0
이자발생부채	3,425	3,597	3,777	3,964
유동비율(%)	111.5	107.0	110.3	117.9
총발행주식수(백만주)	162	162	162	162
액면가(원)	100	100	100	100
주가(원)	224,000	189,900	189,900	189,900
시가총액(십억원)	36,380	30,841	30,841	30,841

Statement of financial position

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
현금및현금성자산	3,576	4,186	4,973	6,046
매출채권	491.4	514.5	549.8	598.9
유동자산	7,028	7,839	8,873	10,295
유형자산	2,742	2,962	3,196	3,434
투자자산	21,231	22,146	23,288	24,334
비유동자산	28,710	29,918	31,368	32,726
자산총계	35,738	37,757	40,240	43,021
단기성부채	1,011	1,537	1,654	1,775
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0
유동부채	6,306	7,329	8,044	8,736
장기성부채	3,168	2,836	2,952	3,073
장기충당부채	607.9	636.4	702.0	764.7
비유동부채	5,194	5,007	5,348	5,799
부채총계	11,500	12,336	13,392	14,534
자본금	16.5	16.5	16.5	16.5
자본잉여금	1,243	1,243	1,243	1,243
이익잉여금	24,544	25,792	27,292	29,014
비지배주주지분	1,032	967.1	894.5	811.0
자본총계	24,238	25,421	26,849	28,487

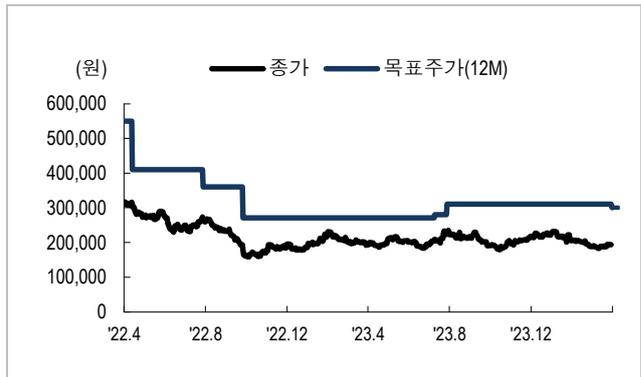
Cash flow statement

(십억원)	2023/12A	2024/12E	2025/12F	2026/12F
영업활동 현금흐름	2,002	1,974	2,330	2,589
당기순이익	985.0	1,365	1,592	1,833
+ 유/무형자산상각비	582.3	436.1	459.3	492.7
+ 종속, 관계기업관련손익	-244.3	-346.2	-346.2	-346.2
+ 외화환산손실(이익)	-46.4	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	2,313	2,023	2,359	2,711
- 운전자본의증가(감소)	359.7	518.5	624.4	609.3
투자활동 현금흐름	-949.8	-1,376	-1,656	-1,593
+ 유형자산 감소	7.3	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-640.6	-600.0	-630.0	-661.5
+ 투자자산의매각(취득)	861.5	-568.3	-796.4	-699.6
Free Cash Flow	1,362	1,373	1,700	1,927
Net Cash Flow	1,052	597.5	673.5	995.2
재무활동 현금흐름	-110.0	11.7	114.0	77.7
자기자본 증가	-313.8	0.0	0.0	0.0
부채증감	203.8	11.7	114.0	77.7
현금의증가	852.3	609.2	787.5	1,073
기말현금 및 현금성자산	3,576	4,186	4,973	6,046
기말 순부채(순현금)	-977.7	-1,493	-2,194	-3,169

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2024.04.09	Buy	285,000원(12개월)	-	-
2023.08.05	Buy	310,000원(12개월)	-33.5%	-24.4%
2023.07.18	Buy	280,000원(12개월)	-23.8%	-16.8%
2022.10.04	Buy	270,000원(12개월)	-28.2%	-14.6%
2022.08.05	Buy	360,000원(12개월)	-35.1%	-25.7%
2022.04.21	Buy	410,000원(12개월)	-36.5%	-26.8%
2022.01.04	Buy	550,000원(12개월)	-40.6%	-35.5%

NAVER (035420.KS)



종목 투자등급 (Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급 (Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2024년 3월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
82.4%	17.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'NAVER'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 'NAVER' (을)를 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.