NH투자증권

NAVER (035420.KS)

빼앗긴 체류시간을 되찾기 위한 노력

검색, 광고, 커머스 전반적인 개인화와 AI 적용을 통해 체류시간과 매출을 동시에 늘리려는 노력 지속. 커머스는 배송 및 신선식품 경쟁력 강화로 거래대금 확대를 꾀할 것

Analyst 안재민
02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com
RA 이호승
02)768-7742, hoseung.lee@nhqv.com

하반기 실적과 주가 반등을 모색할 것

네이버에 대한 투자의견 Buy 및 목표주가 280,000원 유지. 개인화 및 AI를 활용하여 이용자 체류시간 확대에 주력하고 있음. 광고는 AI를 통한 개인화, 커머스는 배송 경쟁력 강화와 신선식품 라인업 확대로 하반기 반등을 모색할 전망

경기가 부진하면서 신선식품 중심의 이커머스 시장은 여전히 견고한 성장세를 이어나가고 있는 반면에 일반적인 상품 거래액 성장은 둔화. 하반기 중 신선식품의 비중을 높이기 위해 컬리와 제휴하기로 결정했고, 배송 경쟁력을 강화해 당일, 익일, 새벽배송을 확대하고 있어 관련 성장세는 나타날 전망

6월부터 네이버쇼핑의 판매수수료 도입에 따라 수수료율이 약 1%p 정도 인상 기대. 3분기부터 영업이익에 분기 1천억원 수준이 반영될 전망

기대치를 충족하는 1분기 실적 기록

네이버의 1분기 실적은 매출액 2.79조원(+10.3% y-y, -3.4% q-q), 영업이익 5,053억원(+15.0% y-y, -6.8% q-q)으로 기존 추정치 4,903억원 및 시장 컨센서스 5,098억원을 충족

경기 부진과 정치적 이벤트가 맞물리면서 검색광고 매출은 7,537억원(+8.2% y-y, -1.9% q-q), 디스플레이광고 매출은 2,172억원(+7.3% y-y, -13.8% q-q)으로 높은 한자릿수 성장에 그침. 커머스 매출도 7,879억원(+12.0% y-y, +1.6% q-q)으로 성장률 둔화. 쿠팡이 계절적 영향이 없었던 것에 비해 아쉬움

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

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P					2Q25E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	2,526	2,611	2,716	2,886	2,787	10.3	-3.4	2,820	2,800	2,894
영업이익	439.3	472.7	525.3	542.0	505.3	15.0	-6.8	490.3	509.8	536.1
영업이익률	*17.4*	*18.1*	*19.3*	*18.8*	*18.1*	-	-	*17.4*	*18.2*	*18.5*
세전이익	660.2	467.4	653.3	541.4	580.1	-12.1	7.2	507.6	547.4	583.0
(지배)순이익	510.6	338.4	520.4	553.9	424.8	-16.8	-23.3	412.4	430.4	454.5

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가	**280,000원 (유지)**
현재가 (25/05/09)	**191,000원**
업종	**코스피 IT 서비스**
KOSPI / KOSDAQ	2577.27 / 722.52
시가총액(보통주)	30,261.5십억원
발행주식수(보통주)	158.4백만주
52주 최고가('25/02/06)	232,000원
최저가('24/09/09)	155,000원
평균거래대금(60일)	130,597백만원
배당수익률(2025E)	0.63%
외국인지분율	48.6%
주요주주	
국민연금공단	9.2%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.1%

주가상승률	**3개월**	**6개월**	**12개월**
절대수익률 (%)	-15.3	9.4	1.4
상대수익률 (%p)	-17.1	8.7	6.7

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	10,738	11,910	12,995	13,988
증감률	*11.0*	*10.9*	*9.1*	*7.6*
영업이익	1,979	2,283	2,629	2,829
증감률	*32.9*	*15.4*	*15.1*	*7.6*
영업이익률	*18.4*	*19.2*	*20.2*	*20.2*
(지배지분)순이익	1,923	1,927	2,206	2,380
EPS	11,913	12,162	13,926	15,023
증감률	*92.8*	*2.1*	*14.5*	*7.9*
PER	16.7	15.7	13.7	12.7
PBR	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	11.0	9.4	7.9	6.8
ROE	7.9	7.2	7.7	7.7
부채비율	41.4	39.5	38.8	38.0
순차입금	-3,917	-5,698	-7,314	-9,071

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. 2024년 매출액은 10.7조원(+11.0% y-y)이며 매출 비중은 서치플랫폼 약 36.7%, 커머스 약 27.2%, 핀테크 14.0%, 콘텐츠 16.7% 등으로 구성

Share price drivers/Earnings Momentum

- 높은 검색광고 점유율 기반으로 한 쇼핑 및 페이와의 사업 시너지
- 네이버파이낸셜을 통한 핀테크 사업 확대

Downside Risk

- IT업계 인건비 및 투자비 인상 이슈
- 각국 정부의 온라인 플랫폼에 대한 규제
- 중국 직구 업체들의 공세

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
Alphabet	16.0	15.0	4.6	3.7	28.7	25.0
Meta Platforms	23.3	21.0	6.5	5.1	28.1	24.4
Amazon	31.2	26.5	5.7	4.6	18.2	17.4
Coupang	90.5	37.2	9.1	7.3	10.0	19.5
Tencent	17.7	15.9	3.7	3.2	20.8	20.1

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	36.2	16.7	15.7	13.7	12.7
PBR	1.6	1.2	1.1	1.0	0.9
PSR	3.8	3.0	2.5	2.3	2.2
ROE	4.4	7.9	7.2	7.7	7.7
ROIC	25.8	34.2	44.5	52.4	58.3

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

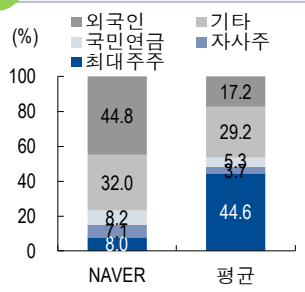
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**4,023**	**4,678**	**5,587**	**6,593**	**5,304**	**6,818**	**8,220**	**9,671**	**10,738**
영업이익	1,102	1,179	943	710	1,215	1,325	1,305	1,489	1,979
영업이익률(%)	*27.4*	*25.2*	*16.9*	*10.8*	*22.9*	*19.4*	*15.9*	*15.4*	*18.4*
세전이익	1,132	1,196	1,112	867	1,634	2,126	1,084	1,481	2,322
순이익	**759**	**770**	**628**	**397**	**845**	**16,478**	**673**	**985**	**1,932**
지배지분순이익	**749**	**773**	**649**	**583**	**1,002**	**16,490**	**760**	**1,012**	**1,923**
EBITDA	1,265	1,385	1,204	1,213	1,464	1,677	1,707	2,071	2,653
CAPEX	154	472	535	436	759	754	701	641	554
Free Cash Flow	1,010	468	438	921	688	626	753	1,362	2,036
EPS(원)	4,546	4,689	3,937	3,538	6,097	100,400	4,634	6,180	11,913
BPS(원)	21,811	28,895	31,795	35,223	44,850	143,467	138,642	142,887	160,694
DPS(원)	226	289	314	376	402	511	914	1,205	1,130
순차입금	-3,017	-3,186	-2,614	-2,696	-1,166	68	-553	-978	-3,917
ROE(%)	26.2	18.5	13.0	10.6	15.2	106.7	3.3	4.4	7.9
ROIC(%)	164.0	145.3	52.9	24.7	52.5	93.8	22.3	25.8	34.2
배당성향(%)	4.3	5.5	7.1	9.4	5.9	0.5	18.0	17.9	8.8
배당수익률(%)	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.5	0.5	0.6
순차입금 비율(%)	-73.1	-60.1	-43.9	-41.5	-14.1	0.3	-2.4	-4.0	-14.5

자료: NAVER, NH투자증권 리서치본부

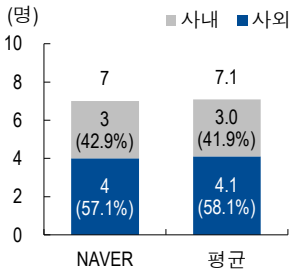
ESG Index & Event

G

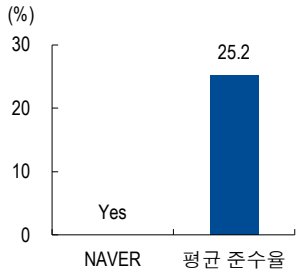
주주 구성



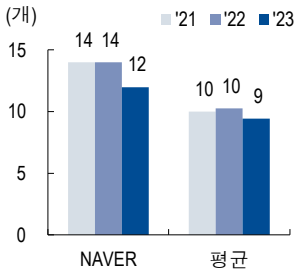
이사회 구성



이사회 의장의 사외이사 여부



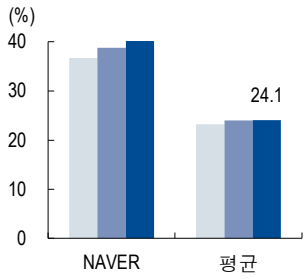
기업지배구조 핵심지표 준수



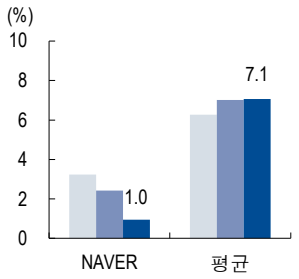
주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: NAVER, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

S

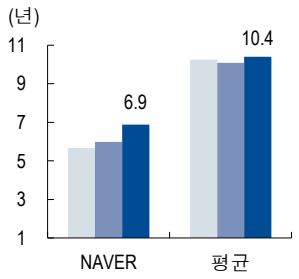
여성 임직원 비율



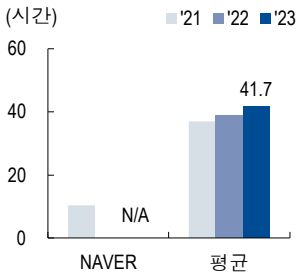
계약직 비율



근속연수



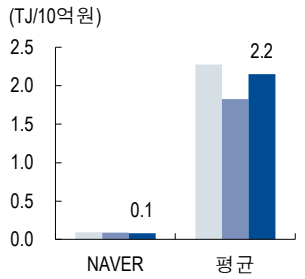
인당 교육시간



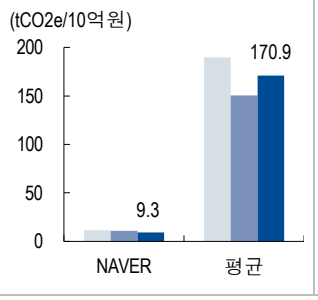
주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: NAVER, NH투자증권 리서치본부

E

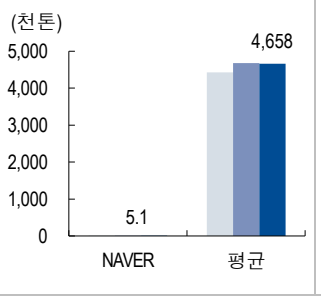
에너지 사용량



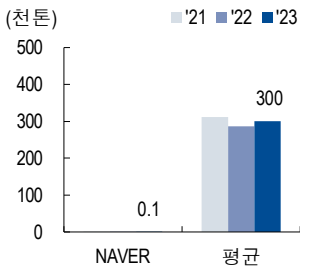
온실가스 배출량



용수 재활용량



폐기물 재활용량



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 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 이용자들과 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

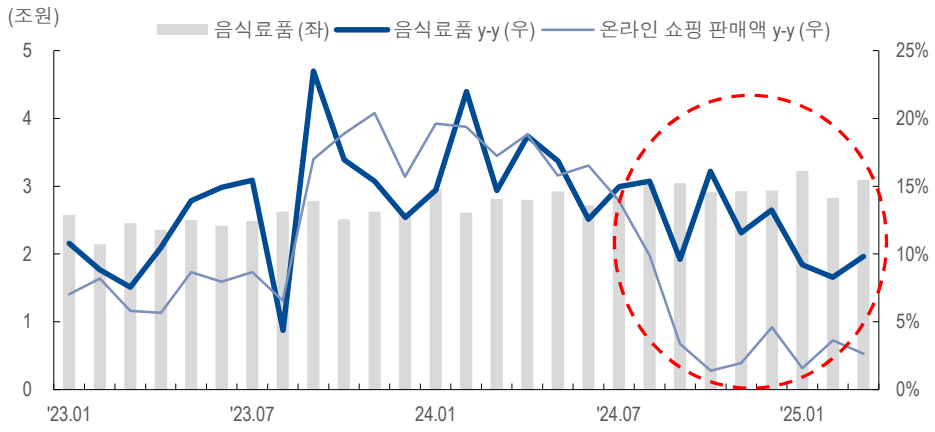
신선식품 중심의 이커머스 성장 - 우유, 계란, 돼지고기는 사야하니까

경기가 부진하면서 신선식품 중심의 이커머스 시장은 여전히 견고한 성장세를 이어나가고 있는 반면에 일반적인 상품 거래액 성장은 둔화되고 있다. 통계청 자료에 따르면 2025년 1~3월 온라인 쇼핑 성장률은 각각 1.6%, 3.6%, 2.6%인데 비해, 음식료품 성장률은 9.2%, 8.3%, 9.8%로 높은 수준을 유지하고 있다. 경기가 안 좋으면 소비자들은 꼭 필요한 물건에 대한 소비를 줄이겠지만, 우유, 계란, 고기 등 식료품은 구매를 크게 줄이기는 어렵기 때문이다.

1분기 네이버 커머스가 경기 둔화로 인해 성장률이 둔화(2024년 4분기 +17.4% y-y, 2025년 1분기 11.0% y-y)되었음에도 불구하고 경쟁사인 쿠팡의 경우에는 커머스 사업 매출이 2024년 4분기와 2025년 1분기가 동일한 +16% y-y 성장을 기록한 것을 감안하면 신선식품 비중이 높은 쿠팡의 성장세가 어느 정도 이해가 되는 수치이다.

하반기 중 신선식품의 비중을 높이기 위해 컬리와 제휴하기로 결정했고, 배송 경쟁력을 강화해 당일, 익일, 새벽배송을 확대하고 있어 관련 성장세는 나타날 것으로 전망한다.

그림1. 전체 온라인 쇼핑 거래액 성장 둔화에도 음식료품 성장률은 여전히 견고한 수준 유지



자료: 통계청, NH투자증권 리서치본부

표1. NAVER 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	10,738	11,910	12,995	13,988
	- 수정 전	-	11,930	12,995	14,101
	- 변동률	-	-0.2	0.0	-0.8
영업이익	- 수정 후	1,979	2,283	2,629	2,829
	- 수정 전	-	2,223	2,516	2,776
	- 변동률	-	2.7	4.5	1.9
영업이익률(수정 후)		18.4	19.2	20.2	20.2
EBITDA		2,653	2,812	3,162	3,371
(지배지분)순이익		1,923	1,927	2,206	2,380
EPS	- 수정 후	11,913	12,162	13,926	15,023
	- 수정 전	-	11,910	13,579	15,064
	- 변동률	-	2.1	2.6	-0.3
PER		16.7	15.7	13.7	12.7
PBR		1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA		11.0	9.4	7.9	6.8
ROE		7.9	7.2	7.7	7.7

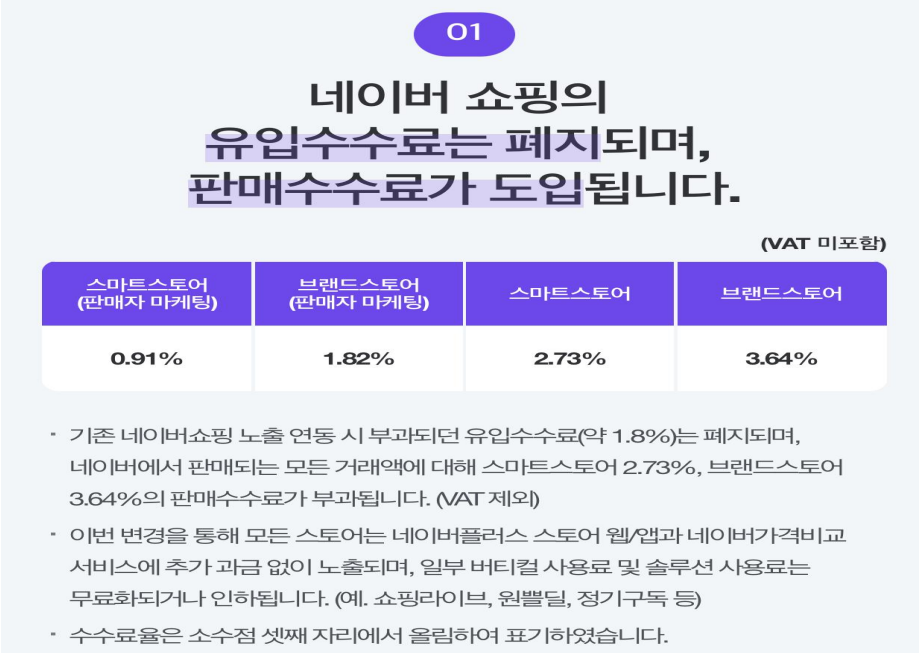
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. NAVER 분기별 매출 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025E
매출액	**2,526**	**2,610**	**2,716**	**2,886**	**2,787**	**2,894**	**3,064**	**3,166**	**9,671**	**10,738**	**11,910**
서치플랫폼	**905.4**	**978.4**	**997.6**	**1,065**	**1,013**	**1,086**	**1,129**	**1,163**	**3,589**	**3,946**	**4,391**
디스플레이광고	202.4	235.0	229.5	252.0	217.2	258.8	259.2	278.2	846.1	918.8	1,013
검색광고	696.4	731.4	753.3	768.4	753.7	799.1	837.6	848.0	2,725	2,950	3,238
핀테크	**353.9**	**368.5**	**385.1**	**400.9**	**392.7**	**413.5**	**432.4**	**439.1**	**1,355**	**1,508**	**1,678**
커머스	**703.4**	**719.0**	**725.4**	**775.1**	**787.9**	**797.9**	**847.9**	**888.7**	**2,547**	**2,923**	**3,322**
커머스광고	264.9	280.2	279.2	307.8	308.3	307.9	320.4	327.2	1,107	1,132	1,264
중개 및 판매	249.7	246.7	240.8	267.8	272.4	277.5	298.9	345.4	757.0	1,005	1,194
멤버십	48.0	47.4	46.2	53.6	55.5	58.2	61.1	64.2	171.1	195.2	239.0
콘텐츠	**446.3**	**420.0**	**462.8**	**467.3**	**459.3**	**445.3**	**489.4**	**489.4**	**1,733**	**1,796**	**1,883**
웹툰	394.6	382.9	424.0	427.9	422.7	405.5	449.1	448.4	1,503	1,629	1,726
스노우	35.5	22.3	21.1	25.8	23.5	23.2	23.4	24.0	169.5	104.7	94.0
클라우드	**117.0**	**124.6**	**144.6**	**177.6**	**134.2**	**151.0**	**165.4**	**185.3**	**447.2**	**563.8**	**636.0**
영업비용	**2,087**	**2,138**	**2,190**	**2,344**	**2,281**	**2,358**	**2,452**	**2,535**	**8,182**	**8,758**	**9,627**
개발/운영	636.0	682.7	656.9	688.9	687.7	731.6	723.0	757.0	2,573	2,664	2,899
파트너	913.5	916.6	938.0	1,022	974	997	1,060	1,083	3,534	3,790	4,114
인프라	169.9	171.7	178.1	185.1	189.3	196.7	201.4	205.2	595.7	704.8	792.6
마케팅비용	367.5	366.8	417.3	447.7	430.2	432.5	468.0	490.6	1,480	1,599	1,821
영업이익	**439.3**	**472.7**	**525.3**	**542.0**	**505.3**	**536.1**	**611.8**	**630.2**	**1,489**	**1,979**	**2,283**
영업이익률	*17.4*	*18.1*	*19.3*	*18.8*	*18.1*	*18.5*	*20.0*	*19.9*	*15.4*	*18.4*	*19.2*
세전이익	660.2	467.4	653.3	465.5	580.1	583.0	668.0	653.3	1,486	2,246	2,484
순이익	**510.6**	**338.4**	**520.4**	**533.9**	**424.8**	**454.5**	**530.2**	**517.4**	**1,013**	**1,878**	**1,927**

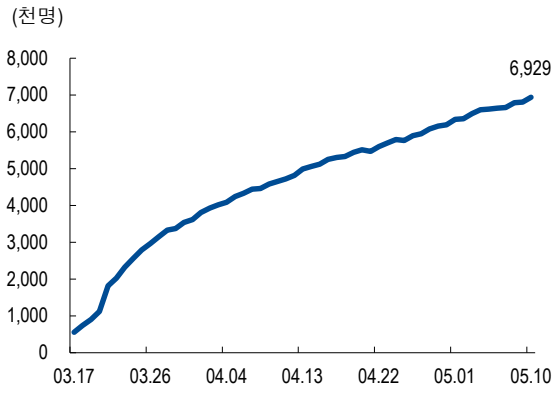
자료: NAVER, NH투자증권 리서치본부 전망

그림2. 네이버 쇼핑 수수료 개편



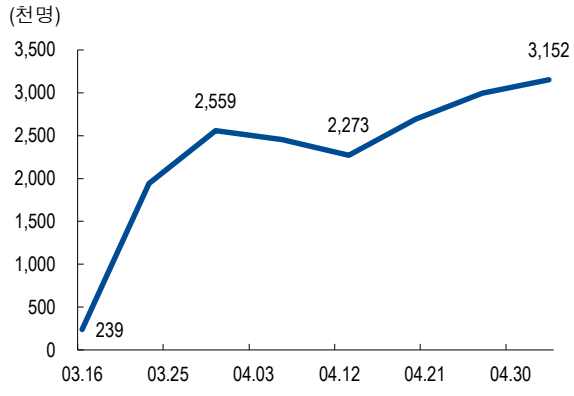
자료: 네이버, NH투자증권 리서치본부

그림3. 네이버플러스스토어 설치자 수 추이



자료: wiseapp, NH투자증권 리서치본부

그림4. 네이버플러스스토어 주간 사용자 수 추이



자료: wiseapp, NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	**10,738**	**11,910**	**12,995**	**13,988**
증감률 (%)	*11.0*	*10.9*	*9.1*	*7.6*
매출원가	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
매출총이익	**10,738**	**11,910**	**12,995**	**13,988**
Gross 마진 (%)	*100.0*	*100.0*	*100.0*	*100.0*
판매비와 일반관리비	8,758	9,627	10,366	11,159
영업이익	**1,979**	**2,283**	**2,629**	**2,829**
증감률 (%)	*32.9*	*15.4*	*15.1*	*7.6*
OP 마진 (%)	*18.4*	*19.2*	*20.2*	*20.2*
EBITDA	**2,653**	**2,812**	**3,162**	**3,371**
영업외손익	**342.9**	**201.0**	**194.4**	**213.3**
금융수익(비용)	54.3	224.3	234.0	259.5
기타영업외손익	144.1	-256.7	-314.6	-327.5
종속, 관계기업관련손익	144.5	233.4	275.0	281.3
세전계속사업이익	**2,322**	**2,484**	**2,824**	**3,042**
법인세비용	**390.2**	**624.0**	**705.3**	**759.3**
계속사업이익	1,932	1,860	2,118	2,283
당기순이익	**1,932**	**1,860**	**2,118**	**2,283**
증감률 (%)	*96.1*	*-3.7*	*13.9*	*7.8*
Net 마진 (%)	*18.0*	*15.6*	*16.3*	*16.3*
지배주주지분 순이익	1,923	1,927	2,206	2,380
비지배주주지분 순이익	8.7	-66.5	-88.1	-97.5
기타포괄이익	698.7	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	2,630.7	1,860	2,118	2,283

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	16.7	15.7	13.7	12.7
PBR(배)	1.2	1.1	1.0	0.9
PCR(배)	10.9	11.2	10.2	9.6
PSR(배)	3.0	2.5	2.3	2.2
EV/EBITDA(배)	11.0	9.4	7.9	6.8
EV/EBIT(배)	14.7	11.6	9.4	8.1
EPS(배)	11,913	12,162	13,926	15,023
BPS(배)	160,694	175,014	187,621	201,137
SPS(배)	66,511	75,173	82,022	88,285
자기자본이익률(ROE, %)	7.9	7.2	7.7	7.7
총자산이익률(ROA, %)	5.2	4.7	5.0	5.1
투하자본이익률 (ROIC, %)	34.2	44.5	52.4	58.3
배당수익률(%)	0.6	0.6	0.7	0.8
배당성향(%)	8.8	9.3	9.5	10.0
총현금배당금(십억원)	168.4	179.1	209.0	238.8
보통주 주당배당금(원)	1,130	1,200	1,400	1,600
순부채(현금)/자기자본(%)	-14.5	-19.2	-23.1	-27.0
총부채/자기자본(%)	41.4	39.5	38.8	38.0
이자발생부채	3,802	3,974	4,148	4,329
유동비율(%)	153.9	175.9	195.4	216.8
총발행주식수(백만주)	158.4	158.4	158.4	158.4
액면가(원)	100.0	100.0	100.0	100.0
주가(원)	198,900	191,000	191,000	191,000
시가총액(십억원)	31,513	30,261	30,261	30,261

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	4,196	5,977	7,617	9,423
매출채권	478.0	504.1	519.4	539.3
유동자산	**9,375**	**11,439**	**13,279**	**15,302**
유형자산	2,910	2,943	3,000	3,077
투자자산	20,910	22,052	22,558	22,999
비유동자산	**28,793**	**30,006**	**30,605**	**31,157**
자산총계	**38,168**	**41,445**	**43,884**	**46,459**
단기성부채	543.9	650.7	678.4	705.1
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0
유동부채	**6,092**	**6,502**	**6,797**	**7,057**
장기성부채	3,258	3,323	3,470	3,624
장기충당부채	782.0	824.7	863.2	897.0
비유동부채	**5,075**	**5,239**	**5,474**	**5,744**
부채총계	**11,167**	**11,741**	**12,270**	**12,801**
자본금	16.5	16.5	16.5	16.5
자본잉여금	1,423	1,944	1,944	1,944
이익잉여금	25,965	27,713	29,710	31,852
비지배주주지분	1,541	1,976	1,887	1,790
자본총계	**27,001**	**29,704**	**31,614**	**33,658**

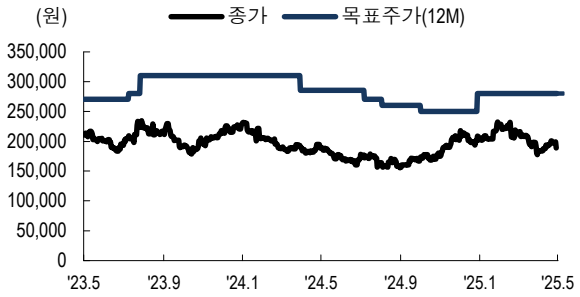
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	**2,590**	**2,425**	**2,642**	**2,770**
당기순이익	1,932	1,860	2,118	2,283
+ 유/무형자산상각비	673.5	528.8	533.2	541.9
+ 종속, 관계기업관련손익	-565.2	-233.4	-275.0	-281.3
+ 외화환산손실(이익)	116.7	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	2,935	2,690	2,964	3,158
- 운전자본의증가(감소)	152.3	268.7	265.6	226.4
투자활동 현금흐름	**-1,340**	**-1,668**	**-997.7**	**-935.9**
+ 유형자산 감소	32.1	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-554.0	-500.0	-525.0	-551.3
+ 투자자산의매각(취득)	859.4	-908.2	-231.1	-159.4
Free Cash Flow	2,036	1,925	2,117	2,219
Net Cash Flow	1,250	757	1,644	1,834
재무활동현금흐름	**-770.3**	**524.2**	**-4.7**	**-28.2**
자기자본 증가	180.1	521.0	0.0	0.0
부채증감	-950.3	3.2	-4.7	-28.2
현금의증가	619.1	1,782	1,640	1,806
기말현금 및 현금성자산	4,196	5,977	7,617	9,423
기말 순부채(순현금)	-3,917	-5,698	-7,314	-9,071

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	괴리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.01.06	Buy	280,000원(12개월)	-	-
2024.10.11	Buy	250,000원(12개월)	-23.7%	-12.8%
2024.08.12	Buy	260,000원(12개월)	-37.2%	-33.7%
2024.07.16	Buy	270,000원(12개월)	-37.0%	-34.1%
2024.04.08	Buy	285,000원(12개월)	-38.0%	-31.6%
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%

NAVER (035420.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

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

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
86.9%	13.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 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 기관투자가 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.