NAVER (035420 | 251,000원 | BUY | TP: 330,000원)

Investment points

1. 광고와 커머스 매출 성장률 회복

생성AI 광고 솔루션 도입과 커머스 수수료 인상 효과로 26년 광고 및 커머스 매출 성장률 반등

2. 소버린AI 시장 주도로 클라우드 매출 성장

정부 주도 AI 프로젝트 참여로 GPU 인프라 지원 확보. 공공 AI 레퍼런스 확보로 정부 및 공공 AI 클라우드 프로젝트 수주 확대 기대

3. 두나무 합병으로 신성장 동력 확보

네이버파이낸셜과 두나무 통합으로 연간 1조원 이상의 영업이익 확보와 더불어 블록체인 기반 원화 스테이블코인 및 DeFi 등 신사업 확대 기대감 상승

Key information

현재주가 (12월 5일 기준)	251,000원
시가총액	39.2조원
60일-평균거래대금	3,715억원
52주 최저/최고	174,600원/290,500원
Dividend yield	0.5 %
Free float	85.8%
Foreign ownership	40.%

Share performance (%)	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.5	35.3	52.0	5.5
Relative	-9.1	-16.0	-4.5	-9.1

Key data

연말 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	성장률 (전년대비, %)	P/E (배)	순부채 (십억원)	EV/EBITDA (배)	P/B (배)	ROE (%)
2023	9,671	1,489	1,481	985	7,021	9.7	2,071	31.9	1.5	18.0	4.4
2024	10,738	1,979	2,322	1,932	11,265	60.5	2,653	17.7	1.2	11.2	7.9
2025E	12,115	2,189	2,891	2,317	14,422	28.0	2,959	18.5	1.5	13.3	8.6
2026E	13,738	2,474	3,208	2,548	15,934	10.5	5,552	16.8	1.3	6.4	8.7
2027E	15,655	2,943	3,827	3,063	19,125	20.0	6,021	14.0	1.2	5.3	9.6

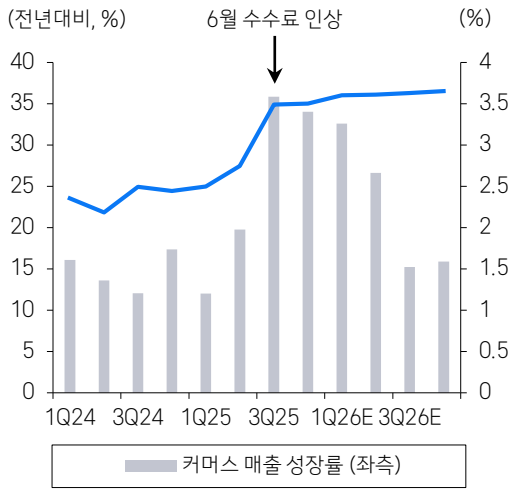
참고: 2025년 12월 5일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

NAVER (035420KS, BUY, 목표주가: 330,000원)

AI와 블록체인으로 성장 동력 확보

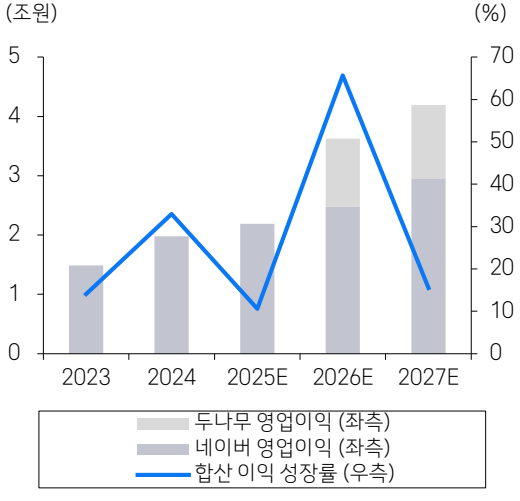
- 생성AI 도입과 커머스 수수료 인상으로 26년 광고/커머스 매출 성장률 상승 전망
- 소버린 AI 프로젝트 적극적 참여로 정부 및 공공 부문 AI 클라우드 프로젝트 수주 증가 전망
- 네이버 파이낸셜과 두나무 합병으로 1) 연결 이익 증가, 2) 원화 스테이블코인 등 신사업 기회 확대가 기대됨
- 실적개선과 AI 및 블록체인 신규 성장동력 확보로 17배 P/E 수준인 현재 밸류에이션, 글로벌 빅테크 수준으로 상승 가능

네이버 커머스 매출 성장률 및 평균 중개 수수료율



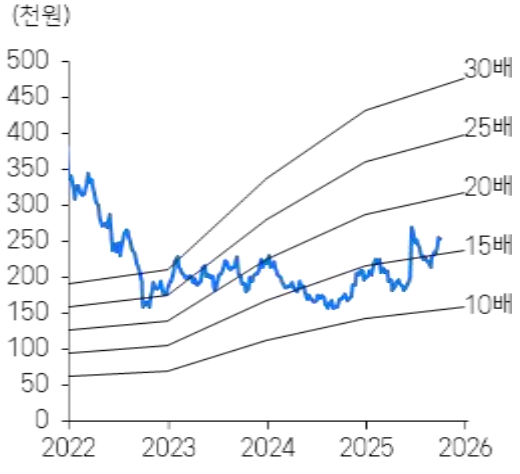
자료: NAVER, 삼성증권 추정

두나무 편입 시 늘어날 네이버 영업이익



참고: 2026년 네이버파이낸셜과 두나무 통합 가정
자료: 각사, 삼성증권 추정

네이버 12개월 forward P/E 밴드



자료: NAVER, 삼성증권 추정