EARNINGS REVIEW

4 May. 2026

김혜영
인터넷·게임·레저 I hyyy@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

NAVER (035420)

1Q26 Review: AI 수익화 발동

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	300,000	300,000	유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (4/30)	211,000원
예상 주가상승률	42.2%
시가총액	330,959억원
비중(KOSPI내)	0.60%
발행주식수	156,853천주
52주 최저가 / 최고가	183,100 - 290,500원
3개월 일평균거래대금	2,213억원
외국인 지분율	37.5%
주요주주지분율(%)	
국민연금공단 (외 1인)	9.3
BlackRock Fund (외 14인)	6.1
자사주 (외 1인)	4.6

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	19.5	19.0	16.0
PBR(배)	1.6	1.3	1.2
EV/EBITDA(배)	11.3	8.8	7.8
배당수익률(%)	1.1	1.1	1.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	1.9	(17.4)	5.2	(13.0)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(23.1)	(78.9)	(152.9)	(69.6)

Issue

1Q26P 실적 Review

Pitch

1Q26P 매출액과 영업이익은 컨센서스에 부합. 투자의견 BUY 및 적정주가 300,000원 유지

Rationale

- 1Q26P 연결 매출액은 3조 2,411억원(+16.3% YoY, +1.4% QoQ), 영업이익은 5,418억원(+7.2% YoY, -11.3% QoQ; OPM 16.7%) 시현. 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스에 부합
- 지배주주당기순이익은 2,853억원(-32.8% YoY, -8.9% QoQ)으로 외환차손 및 관계기업 투자 손실(A Holdings, 보유 펀드 등) 증가로 컨센서스에 하회
- **[네이버 플랫폼 광고]** 1조 3,945억원(+9.3% YoY, -1.5% QoQ) 기록. AI 기반 광고 효율 증대로 성과형 광고주가 전년 대비 100% 이상 증가. 여러 서비스에 분산되어 있던 데이터를 모델에 학습시켜 추천을 강화할 예정. **AI 브리핑 광고도 2분기에 테스트를 시작하여 3분기부터 수익화 예정**
- **[네이버 플랫폼 서비스]** 4,453억원(+35.6% YoY, +2.4% QoQ). 스마트스토어의 거래액이 1Q25 대비 14% 성장하고, 쇼핑수수료 인상 효과가 반영되어 전년 대비 큰 폭으로 성장
- **[C2C]** 3,511억원(+57.7% YoY, +22.9% QoQ). 왈라팝이 연결로 편입되며 2개월분의 매출액 반영. 더불어 포시마크와 소다의 거래액도 각각 30% 이상, 100% 이상 증가하며 전년 대비 큰 폭으로 증가. 관세 여파와 물가 상승으로 C2C 거래액은 점진적으로 증가할 전망
- 1Q26 광고 성장 중 AI 기여분은 50% 이상으로 AI를 통한 매출 창출이 증가 중. 4/27에 출시된 AI 탭은 현재 쇼핑/식당 찾기 서비스를 제공하고 있으며 연결 서비스를 확장해 나갈 계획. **AI 탭의 도입으로 인한 검색 점유율 상승과 생태계 강화가 확인된다면 밸류에이션 리레이팅 가능성 有. 인터넷 산업 선호주 유지**

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	3,241.1	3,162.5	2.5	3,144.3	3.1	2,786.8	16.3	3,195.1	1.4
영업이익	541.8	547.7	(1.1)	559.3	(3.1)	505.3	7.2	610.6	(11.3)
당기순이익	285.3	441.4	(35.4)	505.5	(43.6)	424.8	(32.8)	313.2	(8.9)
OPM	16.7	17.3	-0.6%p	17.8	-1.1%p	18.1	-1.4%p	19.1	-2.4%p
NIM	8.8	14.0	-5.2%p	16.1	-7.3%p	15.2	-6.4%p	9.8	-1.0%p

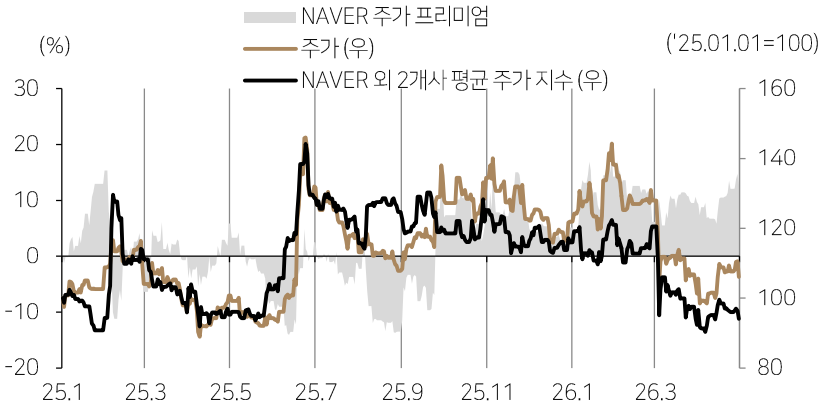
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: NAVER Valuation Table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	(십억원)	1,872.6	2Q26~1Q27
보통주	(천 주)	156,853	
EPS	(원)	11,938	2Q26~1Q27
적정 P/E	(배)	25.0	4년 평균 P/E에 10% 할증 두나무 포괄적 주식교환으로 인한 외형 성장 가정
적정 주가	**(원)**	**300,000**	**반올림 적용**
현재 주가 (4/30)	(원)	211,000	
상승 여력	**(%)**	**42.2%**	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: NAVER 상대 주가 수익률 추이



Note: 2개사는 카카오, SOOP
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: NAVER 분기별 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,786.8	2,915.1	3,138.1	3,195.1	3,241.1	3,412.9	3,543.6	3,600.5	12,035.0	13,798.1	15,028.7
네이버 플랫폼	1,604.7	1,693.1	1,816.6	1,850.3	1,839.8	1,932.8	2,001.6	2,051.5	6,964.7	7,825.7	8,618.5
광고	1,276.2	1,346.6	1,398.1	1,415.3	1,394.5	1,478.1	1,537.3	1,568.0	5,436.2	5,977.9	6,589.3
서비스	328.5	346.6	418.6	434.9	445.3	454.7	464.3	483.5	1,528.5	1,847.9	2,029.2
파이낸셜 플랫폼	386.7	405.6	427.3	448.6	459.7	468.9	478.2	487.8	1,668.2	1,894.5	2,050.7
글로벌 도전	795.4	816.4	894.1	896.2	941.6	1,011.2	1,063.7	1,061.2	3,402.1	4,077.8	4,359.6
C2C	222.7	227.5	250.6	285.7	351.1	386.8	392.6	408.3	986.5	1,538.6	1,673.9
콘텐츠	446.2	462.1	498.2	444.9	440.1	463.4	504.0	478.8	1,851.3	1,886.3	1,953.6
엔터프라이즈	126.6	126.7	145.3	165.6	150.5	161.0	167.2	174.2	564.2	652.9	732.1
매출 y/y growth	*10.3%*	*11.7%*	*15.6%*	*10.7%*	*16.3%*	*17.1%*	*12.9%*	*12.7%*	*12.1%*	*14.6%*	*8.9%*
네이버 플랫폼	*13.9%*	*12.4%*	*17.9%*	*10.1%*	*14.7%*	*14.2%*	*10.2%*	*10.9%*	*13.5%*	*12.4%*	*10.1%*
광고	*9.8%*	*8.3%*	*10.9%*	*7.1%*	*9.3%*	*9.8%*	*10.0%*	*10.8%*	*9.0%*	*10.0%*	*10.2%*
서비스	*33.7%*	*31.7%*	*49.0%*	*21.3%*	*35.6%*	*31.2%*	*10.9%*	*11.2%*	*33.1%*	*20.9%*	*9.8%*
파이낸셜 플랫폼	*10.8%*	*11.7%*	*12.4%*	*13.5%*	*18.9%*	*15.6%*	*11.9%*	*8.7%*	*12.2%*	*13.6%*	*8.2%*
글로벌 도전	*3.5%*	*10.3%*	*12.6%*	*10.7%*	*18.4%*	*23.9%*	*19.0%*	*18.4%*	*9.3%*	*19.9%*	*6.9%*
C2C	*4.2%*	*11.6%*	*28.9%*	*33.5%*	*57.7%*	*70.0%*	*56.6%*	*42.9%*	*19.4%*	*56.0%*	*8.8%*
콘텐츠	*0.7%*	*10.6%*	*7.9%*	*-1.9%*	*-1.4%*	*0.3%*	*1.2%*	*7.6%*	*4.2%*	*1.9%*	*3.6%*
엔터프라이즈	*12.9%*	*6.6%*	*5.3%*	*16.5%*	*18.8%*	*27.1%*	*15.1%*	*5.2%*	*10.4%*	*15.7%*	*12.1%*
영업비용	2,281.5	2,393.5	2,567.4	2,584.4	2,699.3	2,803.4	2,899.2	2,949.0	9,826.9	11,351.0	12,324.1
인건비	573.9	583.3	632.2	635.7	649.8	656.3	662.8	669.5	2,425.1	2,638.3	2,745.4
파트너	990.9	1,030.2	1,114.1	1,129.8	1,188.0	1,251.0	1,298.8	1,319.7	4,265.0	5,057.5	5,508.6
인프라	189.3	197.7	218.6	205.2	250.8	273.0	294.1	306.0	810.9	1,124.0	1,281.0
마케팅	430.2	482.4	502.0	505.7	511.7	518.8	535.1	543.7	1,920.3	2,109.2	2,329.5
개발/운영 비용 기타	97.2	99.8	100.5	108.0	99.1	104.4	108.4	110.1	405.6	422.0	459.7
% of Revenue	*81.9%*	*82.1%*	*81.8%*	*80.9%*	*83.3%*	*82.1%*	*81.8%*	*81.9%*	*81.7%*	*82.3%*	*82.0%*
y/y growth (%)	*9.3%*	*12.0%*	*17.2%*	*10.3%*	*18.3%*	*17.1%*	*12.9%*	*14.1%*	*12.2%*	*15.5%*	*8.6%*
영업이익	505.3	521.6	570.6	610.6	541.8	609.5	644.3	651.5	2,208.1	2,447.1	2,704.6
OPM (%)	*18.1%*	*17.9%*	*18.2%*	*19.1%*	*16.7%*	*17.9%*	*18.2%*	*18.1%*	*18.3%*	*17.7%*	*18.0%*
y/y growth (%)	*15.0%*	*10.3%*	*8.6%*	*12.7%*	*7.2%*	*16.9%*	*12.9%*	*6.7%*	*12%*	*10.8%*	*10.5%*
영업외손익	75	162	286	-311	-148	42	25	18	212	-63	69
세전이익	580	684	857	300	393	652	669	669	2,420	2,384	2,774
당기순이익	424	497	735	163	291	482	495	495	1,819	1,763	2,051
NIM (%)	*15.2%*	*17.1%*	*23.4%*	*5.1%*	*9.0%*	*14.1%*	*14.0%*	*13.7%*	*15.1%*	*12.8%*	*13.6%*
지배주주순이익	424.8	488.8	726.4	313.2	285.3	472.7	485.2	499.7	1,953.2	1,743.0	2,064.6
NIM (지배주주, %)	*15.2%*	*16.8%*	*23.1%*	*9.8%*	*8.8%*	*13.9%*	*13.7%*	*13.9%*	*16.2%*	*12.6%*	*13.7%*

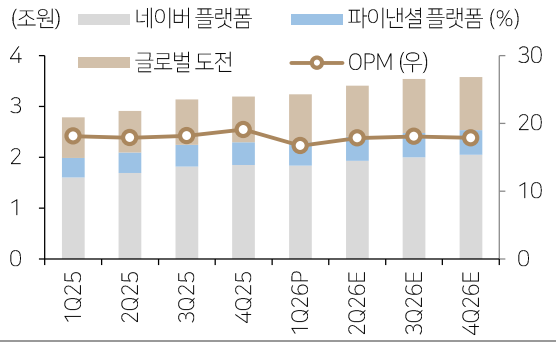
Source: 다올투자증권

Fig. 4: NAVER 실적 추정치 변경 내역 (십억원)

	변경 전				변경 후				차이(%,%p)			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	3,259.7	3,414.1	3,444.1	3,419.9	3,412.9	3,543.6	3,600.5	3,569.9	4.7	3.8	4.5	4.4
영업이익	577.9	622.6	627.3	621.9	609.5	644.3	651.5	615.7	5.5	3.5	3.9	(1.0)
OPM(%)	17.7	18.2	18.2	18.2	17.9	18.2	18.1	17.2	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.9)
지배주주순이익	459.9	479.5	486.9	489.8	472.7	485.2	499.7	414.9	2.8	1.2	2.6	(15.3)
NIM(%)	14.1	14.0	14.1	14.3	13.9	13.7	13.9	11.6	(0.3)	(0.4)	(0.3)	(2.7)

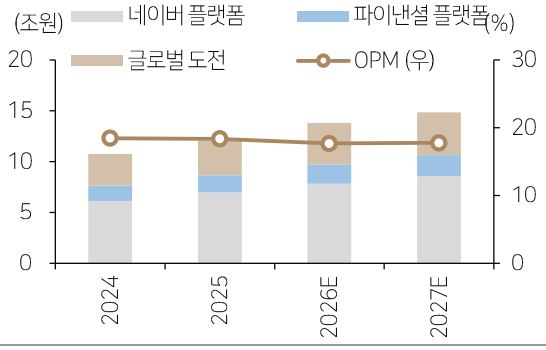
Source: 다올투자증권

Fig. 5: NAVER 분기 매출액 추이



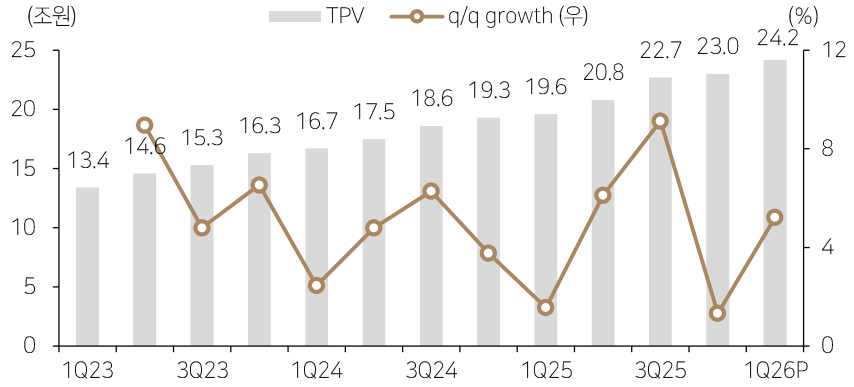
Source: 다올투자증권

Fig. 6: NAVER 연간 매출액 추이



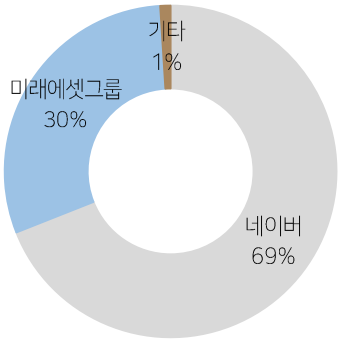
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 네이버 파이낸셜 TPV(Total Payment Volume, 결제액)



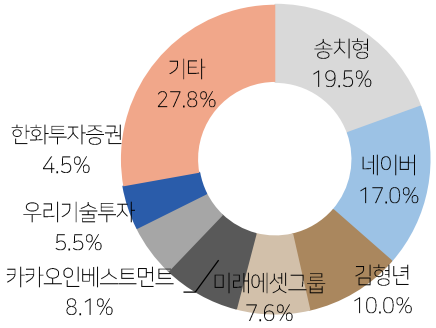
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 8: 현재 네이버파이낸셜 지분율



Note: 우선주 포함 지분율
Source: 다올투자증권

Fig. 9: 주식 교환 후 통합 네이버파이낸셜 지분율



Note: 우선주 포함 지분율
Source: 다올투자증권

Fig. 10: 2025년 네이버 주요 파트너십 내용

파트너	제휴/협력 내용	발표일자	분류
컬리	- 이커머스 분야에서 전방위 협업 강화	2025-04-18	커머스/식품
	- 컬리N마트 출시 - 네이버플러스 멤버십 사용자는 2만 원 이상 구매 시 무료 배송	2025-09-04	커머스/멤버십
CJ대한통운	- NFA 기반 풀필먼트/냉장·냉동(콜드체인) 등 배송 리드타임 개선 협력	2025-09-01	물류/배송
Microsoft	- 네이버플러스 멤버십에 '엑스박스 PC 게임패스' 서비스 선택지로 추가	2025-07-08	멤버십
타베로그	- 일본 'NAVER Place'와 타베로그 제휴(맛집 정보·리뷰 연동)	2025-08-01	로컬/지도
롯데 유통군 (롯데마트/슈퍼/ 세븐일레븐)	- 유통 특화 AI 에이전트를 개발하고 AI 기반 디지털 마케팅 고도화 - 오프라인 결제·포인트·'지금배달' 연동 공동 프로모션	2025-09-01	오프라인 연계
SK하이닉스	- 하이퍼스케일 AI 고도화 위한 협력(반도체-클라우드 연계)	2025-09-10	AI 인프라/반도체
디즈니	- NAVER WEBTOON × 디즈니 글로벌 디지털 코믹스 플랫폼 구축	2025-09-16	콘텐츠/IP·플랫폼
LG유플러스	- 네이버웹툰 인기 IP 기반 '숏드라마' 제작·공개 협업	2025-09-16	숏폼 영상화
넥슨	- 게임·쇼핑·결제·라이브 등 광범위 전략 제휴	2025-09-30	게임
Uber Taxi	- 네이버플러스 멤버십과 'Uber One' 12개월 연계(택시 할인·크레딧)	2025-10-01	모빌리티/멤버십
NVIDIA	- 'Physical AI' 기반 생성형 AI 산업화 협력(플랫폼·생태계 조성)	2025-10-31	AI 인프라/플랫폼
Spotify	- 오디오·팟캐스트 연계 파트너십 발표 - 네이버 서비스 전반에 콘텐츠 연동 계획	2025-11-04	콘텐츠/구독 협력

Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 11: 4/27에 출시된 AI 탭: 현재는 쇼핑과 식당 예약 기능 도입

Source: NAVER, 다올투자증권

NAVER 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,374.9	10,928.5	11,012.9	11,628.4	13,766.0
현금성자산	7,122.9	8,394.1	8,262.8	8,642.2	10,556.3
매출채권	1,587.6	1,616.7	1,952.8	2,154.9	2,343.3
재고자산	21.7	20.2	25.3	28.0	30.4
비유동자산	28,793.0	30,156.0	30,570.6	30,860.6	31,162.1
투자자산	22,226.2	23,127.4	23,215.6	23,307.0	23,401.7
유형자산	2,909.6	3,607.6	3,754.1	3,906.5	4,065.1
무형자산	3,657.2	3,421.0	3,600.9	3,647.1	3,695.2
자산총계	38,167.9	41,084.5	41,583.5	42,489.1	44,928.1
유동부채	6,092.2	8,018.9	6,972.8	6,090.6	6,401.7
매입채무	3,866.1	4,238.3	3,175.4	3,611.1	3,917.5
유동성이자부채	1,104.9	2,397.4	2,400.4	2,404.4	2,408.4
비유동부채	5,074.8	4,112.6	4,184.6	4,260.3	4,339.0
비유동이자부채	3,273.4	2,211.1	2,214.1	2,218.1	2,222.1
부채총계	11,167.0	12,131.5	11,157.4	10,350.9	10,740.7
자본금	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5
자본잉여금	1,422.7	1,586.3	1,586.3	1,586.3	1,586.3
이익잉여금	25,965.0	27,625.7	28,975.1	30,687.1	32,736.4
자본조정	(1,944.2)	(1,646.5)	(1,522.8)	(1,522.8)	(1,522.8)
자기주식	(875.6)	(669.8)	(669.8)	(669.8)	(669.8)
자본총계	27,000.9	28,953.0	30,426.1	32,138.2	34,187.4
투하자본	3,506.6	4,002.6	5,604.6	6,936.8	7,071.4
순차입금	(3,387.3)	(4,683.0)	(4,420.2)	(4,823.0)	(6,761.7)
ROA	5.2	4.6	4.3	4.9	5.5
ROE	7.9	6.9	6.2	6.9	7.5
ROIC	46.8	44.2	37.7	31.9	32.5

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,737.7	12,035.0	13,798.1	15,028.7	16,346.2
증가율 (Y-Y,%)	11.0	12.1	14.6	8.9	8.8
영업이익	1,979.3	2,208.1	2,447.1	2,704.6	3,074.8
증가율 (Y-Y,%)	32.9	11.6	10.8	10.5	13.7
EBITDA	2,652.8	2,953.4	3,276.7	3,617.2	4,078.6
영업외손익	342.9	212.0	(63.4)	69.1	163.0
순이자수익	89.1	138.1	145.9	192.6	199.8
외화관련손익	38.2	60.8	(12.9)	(9.0)	(9.5)
지분법손익	96.4	11.4	12.9	13.8	15.6
세전계속사업손익	2,322.2	2,420.1	2,383.6	2,773.7	3,237.8
당기순이익	1,932.0	1,818.7	1,762.9	2,051.3	2,394.6
지배기업당기순이익	1,923.2	1,953.2	1,743.0	2,064.6	2,459.5
증가율 (Y-Y,%)	96.1	(5.9)	(3.1)	16.4	16.7
NOPLAT	1,646.7	1,659.4	1,809.8	2,000.3	2,274.0
(+) Dep	673.5	745.3	829.6	912.6	1,003.8
(-) 운전자본투자	(520.3)	(351.9)	1,264.8	1,122.4	(83.7)
(-) Capex	554.0	1,234.7	1,392.7	1,414.2	1,400.2
OpFCF	2,286.4	1,521.9	(18.1)	376.3	1,961.3
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	16.3	13.6	12.6	11.9	10.7
영업이익증가율(3Yr)	14.3	19.2	18.0	11.0	11.7
EBITDA증가율(3Yr)	14.7	16.5	16.5	10.9	11.4
순이익증가율(3Yr)	(51.1)	39.3	21.4	2.0	9.6
영업이익률(%)	18.4	18.3	17.7	18.0	18.8
EBITDA마진(%)	24.7	24.5	23.7	24.1	25.0
순이익률 (%)	18.0	15.1	12.8	13.6	14.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	2,589.9	3,095.8	1,855.8	2,352.2	3,941.4
당기순이익	1,932.0	1,818.7	1,762.9	2,051.3	2,394.6
자산상각비	673.5	745.3	829.6	912.6	1,003.8
운전자본증감	152.3	461.7	(1,264.8)	(1,122.4)	83.7
매출채권감소(증가)	(2.8)	(14.2)	(336.1)	(202.1)	(188.4)
재고자산감소(증가)	(13.4)	0.7	(5.1)	(2.7)	(2.4)
매입채무증가(감소)	(251.4)	(12.4)	(1,062.9)	435.8	306.4
투자현금	(1,340.0)	(743.7)	(1,821.1)	(1,730.1)	(1,731.0)
단기투자자산감소	(1,677.9)	57.4	(97.9)	(101.8)	(106.0)
장기투자증권감소	893.0	726.7	(140.0)	(8.5)	(8.5)
설비투자	(554.0)	(1,234.7)	(1,392.7)	(1,414.2)	(1,400.2)
유무형자산감소	8.1	(70.0)	(110.9)	(122.7)	(130.1)
재무현금	(770.3)	(524.5)	(263.9)	(344.6)	(402.3)
차입금증가	(636.1)	(406.5)	6.0	8.0	8.0
자본증가	(512.4)	(120.6)	(269.9)	(352.6)	(410.3)
배당금지급	119.0	168.4	393.6	352.6	410.3
현금 증감	619.1	1,788.5	(229.2)	277.5	1,808.1
총현금흐름(Gross CF)	2,934.9	3,180.7	3,120.7	3,474.5	3,857.8
(-) 운전자본증가(감소)	(520.3)	(351.9)	1,264.8	1,122.4	(83.7)
(-) 설비투자	554.0	1,234.7	1,392.7	1,414.2	1,400.2
(+) 자산매각	8.1	(70.0)	(110.9)	(122.7)	(130.1)
Free Cash Flow	1,747.2	2,898.7	34.7	622.1	2,210.4
(-) 기타투자	(893.0)	(726.7)	140.0	8.5	8.5
잉여현금	2,640.2	3,625.5	(105.3)	613.7	2,201.9

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	12,139	12,453	11,112	13,163	15,680
BPS	137,611	154,036	162,281	172,901	185,659
DPS	1,130	2,630	2,360	2,740	3,200
Multiples(x,%)					
PER	16.4	19.5	19.0	16.0	13.5
PBR	1.4	1.6	1.3	1.2	1.1
EV/ EBITDA	10.6	11.3	8.8	7.8	6.5
배당수익율	0.6	1.1	1.1	1.3	1.5
PCR	10.7	12.0	10.6	9.5	8.6
PSR	2.9	3.2	2.4	2.2	2.0
재무건전성 (%)					
부채비율	41.4	41.9	36.7	32.2	31.4
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	153.9	136.3	157.9	190.9	215.0
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.0	0.9	0.7	0.5	0.4
자산구조					
투하자본(%)	10.7	11.3	15.1	17.8	17.2
현금+투자자산(%)	89.3	88.7	84.9	82.2	82.8
자본구조					
차입금(%)	14.0	13.7	13.2	12.6	11.9
자기자본(%)	86.0	86.3	86.8	87.4	88.1

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~+15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

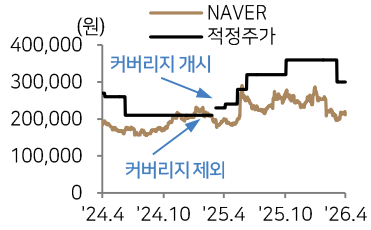
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

NAVER (035420)



일자	2024.05.07	2024.07.08	2025.04.09	커버리지	커버리지	2025.04.09
투자의견	BUY	BUY	BUY	제외	개시	BUY
적정주가	260,000원	210,000원	230,000원			230,000원
일자	2025.05.12	2025.06.18	2025.07.11	2025.11.06		
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY		
적정주가	240,000원	280,000원	320,000원	360,000원		

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.05.07	260,000	186,000	194,800	-28.46%	-25.08%
2024.07.08	210,000	189,257	232,000	-9.88%	10.48%
2025.04.09	230,000	189,685	200,500	-17.53%	-12.83%
2025.05.12	240,000	191,300	209,500	-20.29%	-12.71%
2025.06.18	280,000	261,971	290,500	-6.44%	3.75%
2025.07.11	320,000	239,545	274,500	-25.14%	-14.22%
2025.11.06	360,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 4월 30일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.