

# EARNINGS PREVIEW

3 July, 2026

김혜영

인터넷·게임·레저 | hyyy@daolfn.com

## BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	400,000	400,000	유지
Earnings			유지

### Stock Information

현재가 (7/2)	199,900원
예상 증가상승률	100.1%
시가총액	313,618억원
비중(KOSPI내)	0.46%
발행주식수	156,888천주
52주 최저가 / 최고가	191,500 - 287,000원
3개월 일평균거래대금	4,581억원
외국인 지분율	34.7%
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	18.3	14.2
PBR(배)	1.6	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	11.3	8.1	6.6
배당수익률(%)	1.1	1.2	1.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
추가상승률(%)	(28.7)	(19.1)	(20.7)	(17.6)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(15.6)	(96.5)	(169.4)	(99.1)

DAOL 다올투자증권

# NAVER (035420)

## 2Q26 Preview: AI 수익화 기반 마련

### Issue

2Q26E 실적 Preview

### Pitch

2Q26E 매출액과 영업이익 모두 컨센서스에 부합할 전망. 투자의견 BUY, 적정주가 400,000원 유지

### Rationale

- 2Q26E 연결 매출액은 3조 4,013억원(+16.7% YoY, +4.9% QoQ), 영업이익은 5,787억원(+11.0% YoY, +6.8% QoQ) 예상. 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스에 부합할 전망
- [네이버 플랫폼 광고]** 1조 4,642억원(+8.7% YoY, +5.0% QoQ) 전망. 커머스 광고 중심으로 성장 예상. 월드컵 효과는 있으나 전체 광고 매출에 비중이 크지는 않은 것으로 파악
- [네이버 플랫폼 서비스]** 4,547억원(+31.2% YoY, +2.1% QoQ) 예상. 4~5월까지 쇼핑 수수료 인상 효과가 반영되며 전년 대비 큰 폭으로 성장할 전망. 이익률이 상대적으로 높은 여행 상품이 감소하였으나 월드컵을 통한 멤버십 유입과 삼성 감사제 시행으로 거래액 성장
- [글로벌 도전]** 1조 112억원(+23.9% YoY, +7.0% QoQ) 전망. 해외 C2C 플랫폼 매출이 성장을 견인하며 전분기 대비 증가 예상
- [영업비용]** 2조 8,226억원(+17.9% YoY, +4.6% QoQ)으로 추정. 파트너비는 월드컵 관련 중계권, 인프라비는 GPU 감가상각비, 마케팅비는 배송 및 뽀다 세일 프로모션 등으로 인해 전분기 대비 상승 예상
- 현재 AI 브리핑의 커버리지는 약 20% 후반대이며 2026년 말까지 40% 달성 목표. AI챗도 6월 말에 전체 사용자들 대상으로 공개. 7월 중순부터 생성형 AI 수익화를 시작할 예정이며 과금 방식은 CPC(Cost Per Click). AI를 통한 매출 성장이 확인될 경우 밸류에이션 리레이팅 가능. 인터넷 산업 Top-Pick 유지

### 2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후		변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(E)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ	
매출액	3,401.3	3,399.0	0.1	3,363.9	1.1	2,915.1	16.7	3,241.1	4.9	
영업이익	578.7	698.6	(17.2)	582.0	(0.6)	521.6	11.0	541.8	6.8	
당기순이익	454.7	542.6	(16.2)	524.3	(13.3)	488.8	(7.0)	285.3	59.4	
OPM	17.0	20.6	(3.5)	1.7	15.3	17.9	(0.9)	16.7	0.3	
NIM	13.4	16.0	(2.6)	1.6	11.8	16.8	(3.4)	8.8	4.6	

Note: K-IFRS 연결 기준

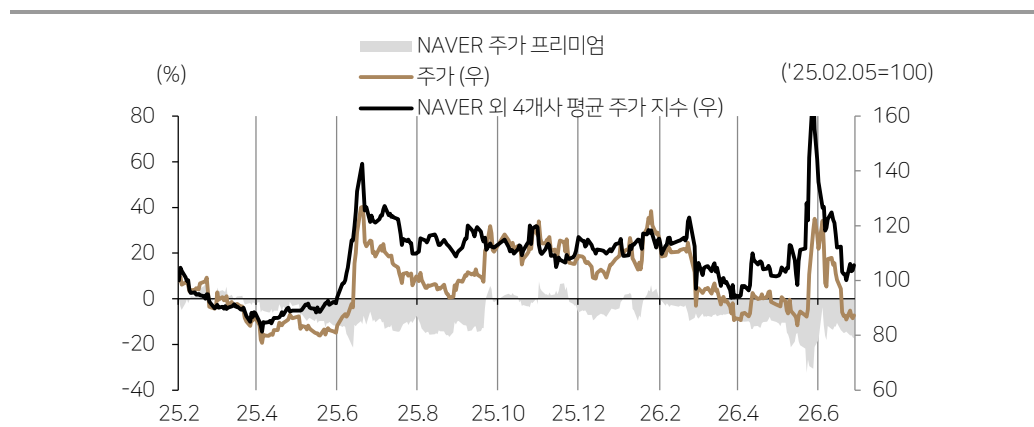
Source: 다올투자증권

Fig. 1: NAVER Valuation Table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	(십억원)	2,215.1	1Q27~4Q27
보통주	(천 주)	156,888	
EPS	(원)	14,122	1Q27~4Q27
적정 P/E	(배)	28.0	4년 평균 P/E에 30% 할증 AI 팩토리 신규 사업 기대감 반영
<b>적정 주가</b>	<b>(원)</b>	<b>400,000</b>	<b>반올림 적용</b>
현재 주가 (7/2)	(원)	199,900	
상승 여력	(%)	100.1%	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: NAVER 주가 프리미엄/디스카운트



Note: 4개사는 카카오, 삼성에스디에스, LG씨엔에스, SOOP  
 Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: NAVER 분기별 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	2,786.8	2,915.1	3,138.1	3,195.1	3,241.1	3,401.3	3,543.4	3,603.0	12,035.0	13,788.7	15,817.3
네이버 플랫폼	1,604.7	1,693.1	1,816.6	1,850.3	1,839.8	1,918.9	1,987.1	2,036.7	6,964.7	7,782.5	8,556.3
광고	1,276.2	1,346.6	1,398.1	1,415.3	1,394.5	1,464.2	1,522.8	1,553.2	5,436.2	5,934.6	6,527.1
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	471.2	482.9	495.0	1,668.2	1,908.7	2,106.9
글로벌 도전	795.4	816.4	894.1	896.2	941.6	1,011.2	1,073.4	1,071.2	3,402.1	4,097.5	5,154.1
C2C	222.7	227.5	250.6	285.7	351.1	386.8	402.2	418.3	986.5	1,558.4	1,793.4
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	1,407.1
<b>매출 y/y growth</b>	10.3%	11.7%	15.6%	10.7%	16.3%	16.7%	12.9%	12.8%	12.1%	14.6%	14.7%
네이버 플랫폼	13.9%	12.4%	17.9%	10.1%	14.7%	13.3%	9.4%	10.1%	13.5%	11.7%	9.9%
광고	9.8%	8.3%	10.9%	7.1%	9.3%	8.7%	8.9%	9.7%	9.0%	9.2%	10.0%
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%	16.2%	13.0%	10.3%	12.2%	14.4%	10.4%
글로벌 도전	3.5%	10.3%	12.6%	10.7%	18.4%	23.9%	20.1%	19.5%	9.3%	20.4%	25.8%
C2C	4.2%	11.6%	28.9%	33.5%	57.7%	70.0%	60.5%	46.4%	19.4%	58.0%	15.1%
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%	115.5%
<b>영업비용</b>	2,281.5	2,393.5	2,567.4	2,584.4	2,699.3	2,822.6	2,924.1	2,949.3	9,826.9	11,395.4	13,006.1
인건비	573.9	583.3	632.2	635.7	649.8	659.5	669.4	679.4	2,425.1	2,658.1	2,821.2
파트너	990.9	1,030.2	1,114.1	1,129.8	1,188.0	1,215.7	1,258.9	1,265.4	4,265.0	4,928.0	5,810.5
인프라	189.3	197.7	218.6	205.2	250.8	273.3	297.9	324.7	810.9	1,146.8	1,505.9
마케팅	430.2	482.4	502.0	505.7	511.7	569.3	592.3	566.3	1,920.3	2,239.6	2,424.4
개발/운영 비용 기타	97.2	99.8	100.5	108.0	99.1	104.8	105.6	113.4	405.6	422.9	444.1
% of Revenue	81.9%	82.1%	81.8%	80.9%	83.3%	83.0%	82.5%	81.9%	81.7%	82.6%	82.2%
y/y growth (%)	9.3%	12.0%	17.2%	10.3%	18.3%	17.9%	13.9%	14.1%	12.2%	16.0%	14.1%
<b>영업이익</b>	505.3	521.6	570.6	610.6	541.8	578.7	619.3	653.6	2,208.1	2,393.4	2,811.2
OPM (%)	18.1%	17.9%	18.2%	19.1%	16.7%	17.0%	17.5%	18.1%	18.3%	17.4%	17.8%
y/y growth (%)	15.0%	10.3%	8.6%	12.7%	7.2%	11.0%	8.5%	7.0%	12%	8.4%	17.5%
<b>영업외손익</b>	75	162	286	-311	-148	42	25	18	212	-63	172
<b>세전이익</b>	580	684	857	300	393	621	644	671	2,420	2,330	2,983
<b>당기순이익</b>	424	497	735	163	291	459	476	496	1,819	1,723	2,238
NIM (%)	15.2%	17.1%	23.4%	5.1%	9.0%	13.5%	13.4%	13.8%	15.1%	12.5%	14.1%
<b>지배주주순이익</b>	424.8	488.8	726.4	313.2	285.3	454.7	471.6	501.3	1,953.2	1,713.1	2,215.1
NIM (지배주주, %)	15.2%	16.8%	23.1%	9.8%	8.8%	13.4%	13.3%	13.9%	16.2%	12.4%	14.0%

Source: 다올투자증권

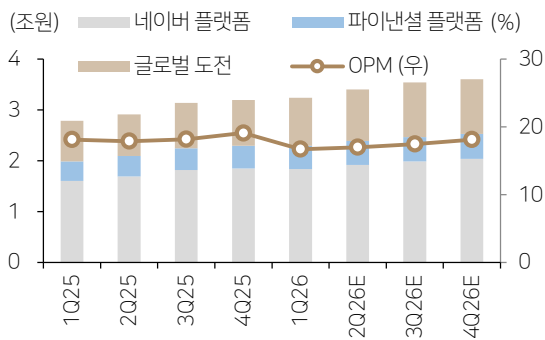
Fig. 4: NAVER 실적 추정치 변경 내역

(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	3,399.0	3,529.1	3,585.7	3,555.4	3,401.3	3,543.4	3,603.0	3,575.1	0.1	0.4	0.5	0.6
영업이익	698.6	686.6	681.1	569.6	578.7	619.3	653.6	604.3	(17.2)	(9.8)	(4.0)	6.1
OPM(%)	20.6	19.5	19.0	16.0	17.0	17.5	18.1	16.9	(3.5)	(2.0)	(0.9)	0.9
지배주주순이익	542.6	520.9	521.9	365.6	454.7	471.6	501.3	473.2	(16.2)	(9.5)	(3.9)	29.4
NIM(%)	16.0	14.8	14.6	10.3	13.4	13.3	13.9	13.2	(2.6)	(1.4)	(0.6)	3.0

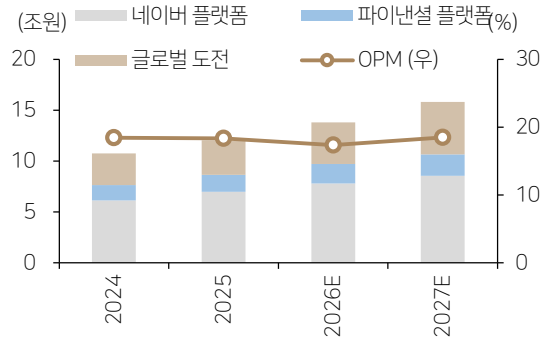
Source: 다올투자증권

Fig. 5: NAVER 분기 매출액 추이



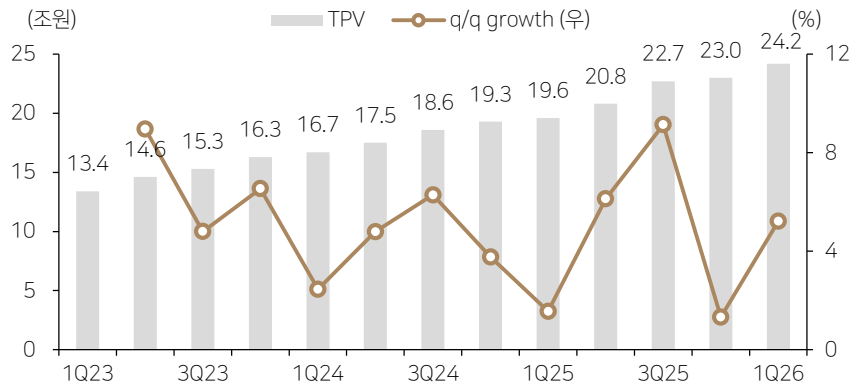
Source: 다올투자증권

Fig. 6: NAVER 연간 매출액 추이



Source: 다올투자증권

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



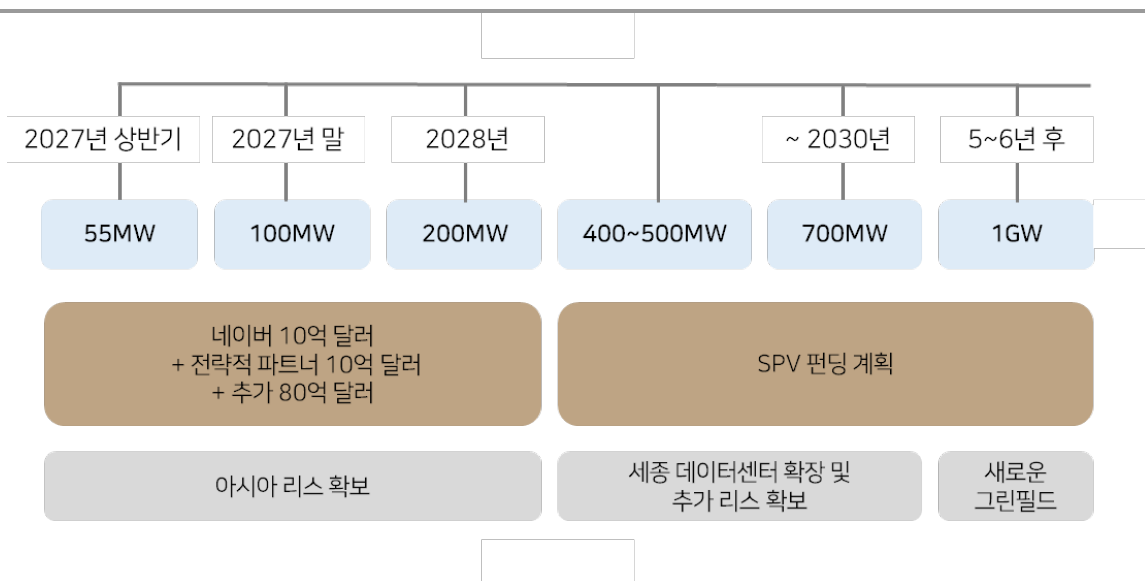
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 8: 네이버 주요 파트너십 내용

파트너	제휴/협력 내용	발표일자	분류
컬리	- 이커머스 분야에서 전방위 협업 강화	2025-04-18	커머스
	- 컬리 N 마트 출시 - 네이버플러스 멤버십 사용자는 2만 원 이상 구매 시 무료 배송	2025-09-04	커머스/멤버십
	- 네이버를 대상으로 330억 규모 유상증자 결정. 지분은 6.2% - 물류 인프라 확충과 신사업 추진 목적	2026-05-06	커머스
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(食へログ)	- 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	유통
SK 하이닉스	- 하이퍼스케일 AI 고도화 위한 협력(반도체-클라우드 연계)	2025-09-10	AI 인프라
디즈니	- NAVER WEBTOON × 디즈니 글로벌 디지털 코믹스 플랫폼 구축	2025-09-16	콘텐츠
LG 유플러스	- 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
	- 계정 연동을 통한 이용자 데이터 기반 서비스 확대	2026-05-18	게임/멤버십
Uber Taxi	- 네이버플러스 멤버십과 'Uber One' 12개월 연계(택시 할인·크레딧)	2025-10-01	모빌리티/멤버십
현대자동차	- 차세대 인포테인먼트 시스템에 네이버앱, 네이버지도, 웨일 브라우저 제공	2026.06.26	모빌리티
NVIDIA	- 'Physical AI' 기반 생성형 AI 산업화 협력(플랫폼·생태계 조성)	2025-10-31	AI 인프라
	- GW급 초대형 AI 팩토리 구축 및 글로벌 AI 인프라 동맹 협력	2026-06-08	AI 인프라
Spotify	- 오디오·팟캐스트 연계 파트너십 발표 - 네이버 서비스 전반에 콘텐츠 연동 계획	2025-11-04	콘텐츠/멤버십

Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 9: AI 팩토리 구축 타임라인



Note: 메가 프로젝트  
Source: 다올투자증권

## NAVER 재무제표 (K-IFRS 연결)

## 대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,374.9	10,928.5	12,570.3	14,649.6	17,732.2
현금성자산	7,122.9	8,394.1	9,638.0	11,189.9	13,746.7
매출채권	1,587.6	1,616.7	2,014.4	2,479.5	2,964.8
재고자산	21.7	20.2	28.9	55.1	58.0
비유동자산	28,793.0	30,156.0	33,943.0	34,368.9	34,816.8
투자자산	22,226.2	23,127.4	25,337.0	25,430.2	25,526.8
유형자산	2,909.6	3,607.6	4,012.0	4,258.2	4,519.5
무형자산	3,657.2	3,421.0	4,594.0	4,680.5	4,770.6
자산총계	38,167.9	41,084.5	46,513.4	49,018.5	52,549.0
유동부채	6,092.2	8,018.9	9,398.7	9,873.6	10,694.6
매입채무	3,866.1	4,238.3	4,803.2	5,260.2	6,063.1
유동성이자부채	1,104.9	2,397.4	3,198.4	3,202.4	3,206.4
비유동부채	5,074.8	4,112.6	4,756.9	4,933.9	5,118.4
비유동이자부채	3,273.4	2,211.1	2,184.5	2,267.7	2,354.5
부채총계	11,167.0	12,131.5	14,155.6	14,807.5	15,812.9
자본금	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5
자본잉여금	1,422.7	1,586.3	1,604.2	1,604.2	1,604.2
이익잉여금	25,965.0	27,625.7	28,945.1	30,798.4	33,323.4
자본조정	(1,944.2)	(1,646.5)	326.9	326.9	326.9
자기주식	(875.6)	(669.8)	(669.8)	(669.8)	(669.8)
자본총계	27,000.9	28,953.0	32,357.8	34,211.0	36,736.1
투하자본	3,506.6	4,002.6	4,831.0	5,210.2	5,259.9
순차입금	(3,387.3)	(4,683.0)	(5,144.1)	(6,644.9)	(9,148.5)
ROA	5.2	4.6	3.9	4.7	5.9
ROE	7.9	6.9	5.9	7.0	8.9
ROIC	46.8	44.2	40.1	42.0	56.6

## 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,737.7	12,035.0	13,788.7	15,817.3	19,492.2
증가율 (Y-Y,%)	11.0	12.1	14.6	14.7	23.2
영업이익	1,979.3	2,208.1	2,393.4	2,811.2	4,002.5
증가율 (Y-Y,%)	32.9	11.6	8.4	17.5	42.4
EBITDA	2,652.8	2,953.4	3,223.0	3,723.8	5,006.4
영업외손익	342.9	212.0	(63.4)	172.1	66.7
순이자수익	89.1	138.1	123.7	139.1	147.3
외환관련손익	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	2,329.9	2,983.4	4,069.2
당기순이익	1,932.0	1,818.7	1,723.1	2,237.5	3,011.2
지배기업당기순이익	1,923.2	1,953.2	1,713.1	2,215.1	2,860.7
증가율 (Y-Y,%)	96.1	(5.9)	(5.3)	29.9	34.6
NOPLAT	1,646.7	1,659.4	1,770.1	2,108.4	2,961.9
(+) Dep	673.5	745.3	829.6	912.6	1,003.8
(-) 온전자본투자	(520.3)	(351.9)	(180.8)	56.5	(291.3)
(-) Capex	554.0	1,234.7	592.6	246.2	261.3
OpFCF	2,286.4	1,521.9	2,187.8	2,718.3	3,995.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	16.3	13.6	12.6	13.8	17.4
영업이익증가율(3Yr)	14.3	19.2	17.1	12.4	21.9
EBITDA증가율(3Yr)	14.7	16.5	15.9	12.0	19.2
순이익증가율(3Yr)	(51.1)	39.3	20.5	5.0	18.3
영업이익률(%)	18.4	18.3	17.4	17.8	20.5
EBITDA마진(%)	24.7	24.5	23.4	23.5	25.7
순이익률(%)	18.0	15.1	12.5	14.1	15.4

## 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	2,589.9	3,095.8	1,997.1	2,310.0	3,311.6
당기순이익	1,932.0	1,818.7	1,723.1	2,237.5	3,011.2
자산상각비	673.5	745.3	829.6	912.6	1,003.8
운전자본증감	152.3	461.7	3,743.6	616.2	1,863.4
매출채권감소(증가)	(2.8)	(14.2)	(69.0)	(465.2)	(485.3)
재고자산감소(증가)	(13.4)	0.7	3.4	(26.1)	(2.9)
매입채무증가(감소)	(251.4)	(12.4)	3,211.0	456.9	802.9
투자현금	(1,340.0)	(743.7)	(1,151.0)	(568.6)	(598.5)
단기투자자산감소	(1,677.9)	57.4	245.3	(85.1)	(88.6)
장기투자증권감소	893.0	726.7	(12.4)	(9.3)	(9.3)
설비투자	(554.0)	(1,234.7)	(592.6)	(246.2)	(261.3)
유무형자산감소	8.1	(70.0)	(118.5)	(144.1)	(152.0)
재무현금	(770.3)	(524.5)	613.8	(274.7)	(244.9)
차입금증가	(636.1)	(406.5)	547.3	87.2	90.8
자본증가	(512.4)	(120.6)	(372.5)	(361.9)	(335.6)
배당금지급	119.0	168.4	393.6	361.9	335.6
현금 증감	619.1	1,788.5	1,557.2	1,466.8	2,468.2
총현금흐름(Gross CF)	2,934.9	3,180.7	(1,732.2)	1,693.8	1,448.1
(-) 온전자본증가(감소)	(520.3)	(351.9)	(180.8)	56.5	(291.3)
(-) 설비투자	554.0	1,234.7	592.6	246.2	261.3
(+) 자산매각	8.1	(70.0)	(118.5)	(144.1)	(152.0)
Free Cash Flow	1,747.2	2,898.7	860.4	1,741.5	2,713.1
(-) 기타투자	(893.0)	(726.7)	12.4	9.3	9.3
잉여현금	2,640.2	3,625.5	848.0	1,732.2	2,703.8

자료: 다음투자증권

## 주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	12,139	12,453	10,921	14,122	18,238
BPS	137,611	154,036	167,665	178,928	194,453
DPS	1,130	2,630	2,420	2,250	2,010
Multiples(x,%)					
PER	16.4	19.5	18.3	14.2	11.0
PBR	1.4	1.6	1.2	1.1	1.0
EV/ EBITDA	10.6	11.3	8.1	6.6	4.4
배당수익률	0.6	1.1	1.2	1.1	1.0
PCR	10.7	12.0	n/a	18.5	21.7
PSR	2.9	3.2	2.3	2.0	1.6
재무건전성(%)					
부채비율	41.4	41.9	43.7	43.3	43.0
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	133.7	148.4	165.8
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.0	0.9	0.9	0.8	0.6
자산구조					
투하자본(%)	10.7	11.3	12.1	12.5	11.8
현금+투자자산(%)	89.3	88.7	87.9	87.5	88.2
자본구조					
차입금(%)	14.0	13.7	14.3	13.8	13.1
자기자본(%)	86.0	86.3	85.7	86.2	86.9

**Compliance Notice**

당사는 본 자료를 기관투자자 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 '아리따글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

**투자등급 관련사항**

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -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

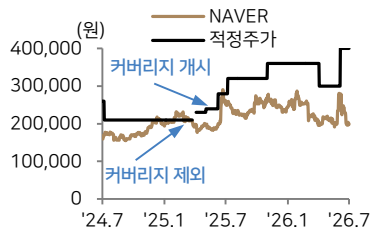
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

**투자등급 비율**

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

**최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용**

**NAVER (035420)**



일자	2024.07.08	2025.04.09	커버리지	커버리지	2025.04.09	2025.05.12
투자의견	BUY	BUY	제외	개시	BUY	BUY
적정주가	210,000원	230,000원			230,000원	240,000원
일자	2025.06.18	2025.07.11	2025.11.06	2026.04.08	2026.06.09	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
적정주가	280,000원	320,000원	360,000원	300,000원	400,000원	

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
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	240,045	278,500	-24.99%	-12.97%
2025.11.06	360,000	242,882	287,000	-32.53%	-20.28%
2026.04.08	300,000	214,562	280,500	-28.48%	-6.5%
2026.06.09	400,000	-	-	-	-

\* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 7월 2일)

\*\* 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

[www.daolfn.com](http://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 투자 결과와 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.