

NAVER 035420

AI 팩토리, 보수적으로 추정해도 현재가치 19조

엔비디아와 협업을 통한 AI데이터센터 사업 개시, AI DC가치 19조 제시

네이버는 공시를 통해 엔비디아와 함께 최대 1GW로 확장되는 글로벌 AI 팩토리(데이터센터) 구축사업 추진을 밝혔다. 27년 상반기 55MW로 시작해 27년말 누적 100MW 28년 누적 200MW, 최종적으로 1GW까지 확대하는 계획이다. 네이버는 이를 통해 아시아 최고 수준의 CAPA를 구축할 전망이다(소프트뱅크 유럽제외). 우리는 1GW 최종 구축 시 연간 반복매출 17조원 수준에 OPM 초기 18%~후기30% 이상이 발생할 것으로 추정한다. 당사는 27년 AI DC 매출 0.8조원, 28년 2.4조원, 29년 매출 3.9조원, 영업이익 0.8조원을 예상한다.

자본조달은 200MW 기준 10억달러를 네이버가, 10억달러를 전략적 파트너가, 나머지 80억달러는 외부투자를 통해 조달할 예정이다. 외부조달 방식에 따라 이자비용 등 고려해야하는 점이 많다. 현재로서는 확정된 바가 없어 영업외단(이자비용 등) 추정은 어렵다. 따라서 AI DC 가치는 29년 가동 220MW 차입 8B 기준으로 산출했다. 이로 산출된 네이버 AI DC 현재가치는 19조원이다.

25년 11월 네이버/엔비디아 MOU와 지금이 다른 점 - 매출 가시화

우리는 25년 11월에 “서비스에서 인프라로, 네이버AI 패러다임의 변화” 레포트를 발간한 바 있다. 해당 레포트에서 AI서비스 관점에서는 지속적 디레이팅이 불가피하나 엔비디아 MOU체결로 네이버의 AI인프라 가치가 부각받을 것이며, 코어위브/네비우스 모델 고려 시 6만장 GPU 30% 임대 가정한 2030년 네이버 AI GPUaaS 매출액은 1.2조원에 영업이익 4천억 수준을 예상한 바 있다. 그러나 우리의 예상과 다르게 네이버 주가는 최저 19만원을 기록한 후 메모리 대호황에 가려 급등 전 YTD-18%의 저조한 성과를 내었다. 네이버 주가가 부진했던 이유를 분석해보면, 1) SaaS Spocalyps(AI AGENT의 대두로 기존 SW의 먹거리 감소) 이슈가 대두되며 프론티어/클라우드 비즈니스 없는 SW기업의 지속적 약세, 2) 비트코인 폭락으로 낮아진 크립토의 가치, 3) 메모리 초강세로 인한 수급이탈이 주요인이었다. 네이버 AI 인프라 가치가 인정받지 못한 이유도 간단하다. 결국 매출은 수요에서 발생한다. 당시 GPU 구입계획만 밝혔을 뿐 매출추정을 변경할 디테일 없었다. 반면 이번에는 세부적인 데이터센터 운용 계획 및 매출추정이 있어 유의미한 추정이 가능하다. 가시화 된 매출은 곧 리레이팅이다.(후술)

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,671	10,738	12,035	13,681	15,326
영업이익	1,489	1,979	2,208	2,351	2,604
영업이익률(%)	15.4	18.4	18.3	17.2	17.0
세전이익	1,481	2,322	2,420	2,500	3,117
지배주주지분순이익	1,012	1,923	1,953	1,841	2,207
EPS(원)	6,233	12,139	13,256	12,497	14,978
증감률(%)	34.5	94.7	9.2	-5.7	19.9
ROE(%)	4.4	7.9	7.4	6.6	7.5
PER(배)	35.9	16.4	18.3	22.3	18.6
PBR(배)	1.6	1.2	1.4	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	17.8	10.8	11.6	12.5	11.2

자료: NAVER, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최승호 인터넷·게임
02-709-2658
csh@ds-sec.co.kr

2026.06.09

매수

목표주가(상향)	450,000원
현재주가(06/08)	279,000원
상승여력	61.2%

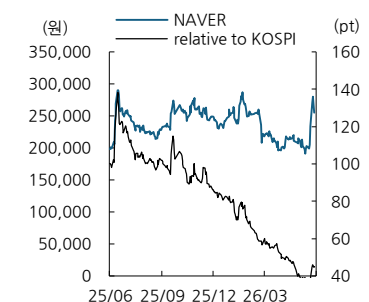
Stock Data

KOSPI	7,484.4pt
시가총액(보통주)	43,768십억원
발행주식수	156,874천주
액면가	100원
자본금	16십억원
60일 평균거래량	1,495천주
60일 평균거래대금	356,482백만원
외국인 지분율	34.7%
52주 최고가	304,000원
52주 최저가	190,800원
주요주주	
국민연금공단(외 1인)	9.3%
BlackRockFundAdvisors(외 14인)	6.1%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	29.8	29.9
3M	25.4	-8.6
6M	12.0	-68.1

주가차트



목표주가 45만원 상향, 커버종목 탐픽유지

무차입 기준 네이버 FULL CAPA IDC 가치는 62조 원으로 산출

차입을 고려하지 않고 현재 가치로 할인한 Full CAPA 네이버 AI DC의 가치는 62조 원으로 추정한다. 2031년 1GW Full CAPA 가정한 매출은 16.5조원, 영업이익의 4.9조원을 예상한다. 계산 방법은 현재 AI GPU Blended 임대가(/1h) 3.5불에서 과거 price 상승을 고려 해 추정했고 1MW 당 GPU 400개 가정했다. OPM은 상면비, 리스비, GPU상각비, 관리비 고려해 초기 OPM 12%에서 점진적으로 OPM이 30% 까지 확대된다는 가정이다. 네이버는 기존 각세종 DC 증설분과 외부 DC 리스를 통해 효율적인 비즈니스 운영이 가능할 것으로 전망된다

밸류에이션에서는 차입고려, 29년 기준 IDC 가치 반영. 29년 선택이유는 우리가 확산하는 200MW 수요 발생시기이기 때문

다만 밸류에이션에서는 Full capa기준으로 계산하지 않고 29년(220MW) 기준으로 적용했다. 이는 1) 1GW 완공시점이 31년으로 다소 먼 시점에 있다는 점, 2) 1GW 기준 60B수준의 자본투입이 필요한데 네이버 자본조달 방식이 어떻게 될지 확정되지 않은 점을 고려했다. 따라서 우리의 추정은 네이버 AI DC의 전체가치를 반영하고 있지 않은 보수적 추정이다. 또한 네이버가 타 네오클라우드 대비 가지고 있는 장점, IaaS-PaaS-SaaS-AI모형을 보유한 국내 유일-수준급 모델 기준 아시아 유일의 풀스택 클라우드 플레이어임을 고려하면 이번 AI DC가 창출할 시너지는 전혀 고려되지 않은 보수적 가정에서의 추정이다. 220MW(연간 증설 고려) 기준 29년 가정은, 매출액 3.9조원, EBITDA 2.2조원, 영업이익의 0.8조원, 순차입금 11.6조원이다.

기존 본업가치 46조원+ AI 팩토리 가치 16.5조원 =>목표주가 45만원 상향

이에 SOTP 밸류에이션으로 네이버 기존 부여하던 본업가치 46조원 + 네이버 신규 AI 데이터센터 가치 18.6조원을 합산해 목표주가를 45만원으로 상향한다. AI 팩토리 밸류에이션은 EV/EBITDA를 활용했다. Target 배수는 15배로, 이는 코어위브 25,26F 평균값을 적용한 수치다.

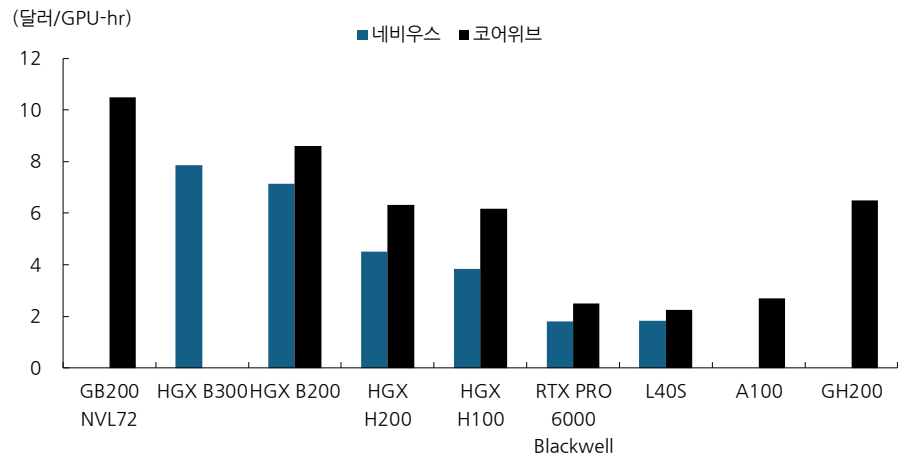
표1 네이버 AI 팩토리 매출 추정

구분	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
용량					
누적 용량-연말 (MW)	100	200	350	600	1,000
평균 가동 용량 (MW)	60	150	220	475	800
GPU 임대단가					
블렌디드 임대단가 (\$/GPU/hr)	3.50	3.92	4.37	4.74	5.06
전년대비 가격 상승률	-	12.0%	11.5%	8.5%	6.8%
매출					
MW 당 연매출 (억원/MW)	142.3	159.3	177.7	192.8	205.9
연매출 (조원)	0.85	2.39	3.91	9.16	16.47
수익성					
영업이익률 (OPM)	5.5%	12.5%	19.1%	25.5%	29.7%
영업이익 (조원)	0.05	0.30	0.75	2.33	4.89
NOPAT (조원)	0.04	0.22	0.56	1.75	3.67

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

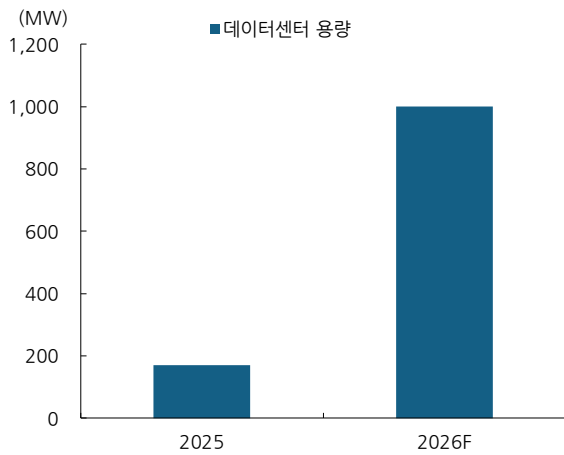
주환율 1450원 가정, GPU/MW 400가정, 고객수요 기확보로 DC 준공 시 매출증대로 즉각반영, 법인세율25% 적용

그림1 네비우스/코어위브 GPU 임대가



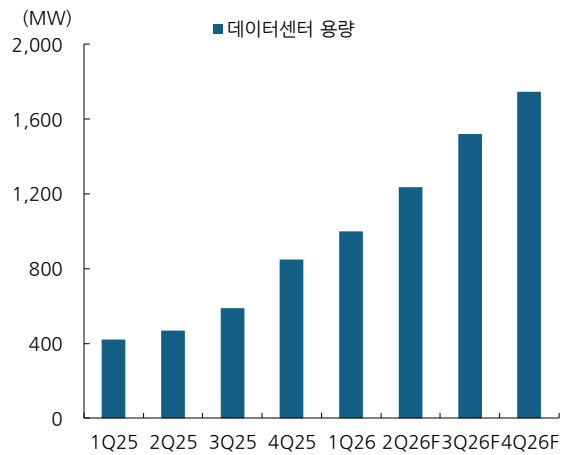
자료: 각사, DS투자증권 리서치센터

그림2 네비우스 데이터센터 CAPA(설치용량)



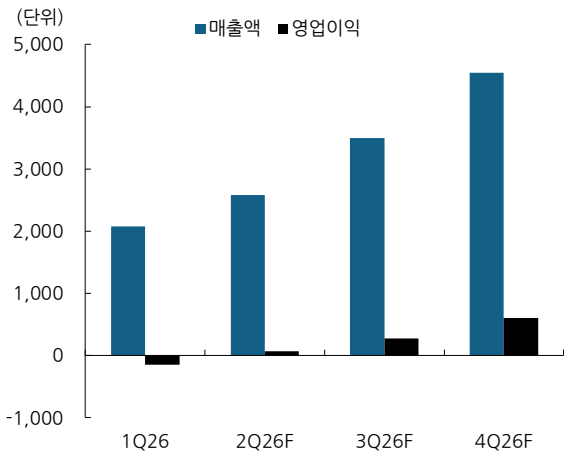
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림3 코어위브 데이터센터 CAPA(설치용량)



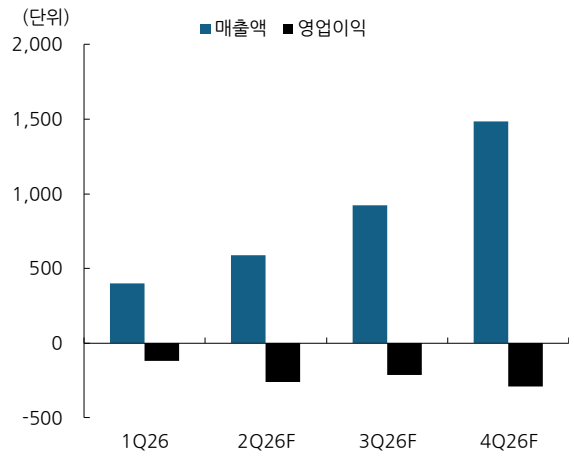
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림4 코어위브 2026 실적 전망



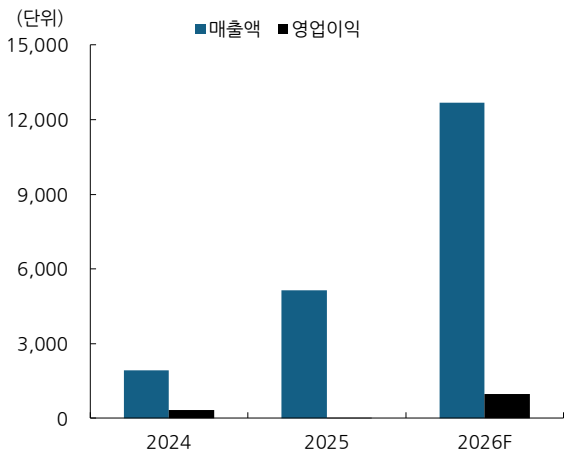
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림5 네비우스 2026 실적전망



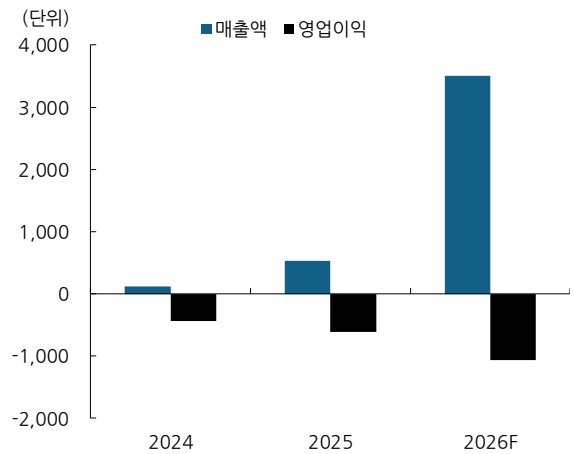
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림6 코어위브 연간 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림7 네비우스 연간 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

표2 네이버 PEER TABLE

이름		카카오	네이버	구글	메타	마이크로소프트	오라클	세일즈포스	어도비	서비스나우	네비우스	코어위브
티커	티커	035720 KS	035420 KS	GOOGL US	META US	MSFT US	ORCL US	CRM US	ADBE US	NOW US	NBIS US	CRVV US
시가총액	(십억)	17,052	44,160	4,470	1,505	3,095	615	152	102	115	58	55
매출액 (십억)	25	8,099.15	12,035.01	402.84	200.97	281.72	57.40	41.53	23.77	13.28	0.53	5.13
	26F	8,367.40	13,680.50	419.70	253.03	329.47	67.25	46.10	26.07	16.19	3.51	12.69
	27F	9,066.00	15,145.90	506.46	301.69	384.01	89.09	50.45	28.42	19.21	11.51	25.02
영업이익 (십억)	25	732.04	2,208.14	129.04	83.28	128.53	17.68	8.33	8.71	1.82	(0.61)	(0.05)
	26F	935.70	2,389.60	169.91	90.53	153.56	28.59	15.85	11.72	5.10	(1.06)	0.98
	27F	1,093.60	2,780.00	206.32	105.10	179.76	35.21	17.89	12.75	6.24	(0.22)	3.80
OPM	25	9.04	18.35	32.03	41.44	45.62	30.80	20.06	36.63	13.74	(115.46)	(0.90)
	26F	11.18	17.47	40.48	35.78	46.61	42.51	34.38	44.95	31.51	(30.30)	7.73
	27F	12.06	18.35	40.74	34.84	46.81	39.52	35.47	44.87	32.47	(1.89)	15.19
순이익 (십억)	25	491.49	1,953.21	132.17	60.46	101.83	12.44	7.46	7.13	1.75	0.08	(1.17)
	26F	676.50	1,906.40	174.63	84.42	129.35	17.20	6.82	7.32	2.14	(0.72)	(2.36)
	27F	798.50	2,318.50	180.25	89.81	144.68	18.97	8.04	8.19	3.05	(1.17)	(1.29)
EPS (달러) (원)	25	1,118.00	13,009.00	10.91	23.98	13.70	4.46	7.85	16.73	1.69	0.34	(2.75)
	26F	1,537.28	12,515.65	14.18	32.76	17.31	5.85	7.99	18.18	2.05	(2.90)	(4.31)
	27F	1,816.14	14,705.68	14.67	35.04	19.47	6.28	9.46	20.86	2.79	(3.00)	(2.52)
BPS (달러) (원)	25	25,624.59	184,396.30	34.01	96.01	55.78	11.67	63.66	28.16	11.37	18.16	6.64
	26F	26,734.44	190,395.12	47.27	119.44	60.20	13.99	44.55	33.73	14.11	20.61	6.96
	27F	28,604.86	202,502.20	61.21	151.21	77.30	23.76	49.60	49.61	18.99	18.38	6.32
PER (배)	25	41.02	15.24	34.40	18.83	28.45	39.11	20.85	15.04	82.04	N/A	N/A
	26F	24.57	22.30	25.79	16.76	24.35	28.56	13.16	10.67	27.07	N/A	N/A
	27F	20.91	18.76	24.26	15.39	21.40	26.50	11.91	9.49	22.30	N/A	N/A
PBR (배)	25	1.82	1.07	9.33	6.59	8.07	19.35	4.57	9.20	12.38	4.61	10.78
	26F	1.44	1.48	7.80	4.96	6.92	15.27	4.17	7.46	7.97	11.05	14.42
	27F	1.35	1.39	6.02	3.92	5.39	8.99	3.74	5.07	5.92	12.90	15.87
EV/EBITDA (배)	25	15.37	11.18	24.48	15.99	22.09	21.70	15.52	13.75	57.23	N/A	19.42
	26F	8.04	12.39	19.29	11.95	15.68	19.82	9.64	8.19	18.81	39.29	10.55
	27F	7.53	11.22	15.36	9.69	12.97	14.33	8.85	7.54	15.52	8.93	4.96
ROE (%)	25	4.59	7.32	35.70	32.93	#N/A	85.36	10.26	55.43	15.49	2.10	N/A
	26F	6.02	6.82	48.61	31.73	31.20	54.00	12.40	66.52	16.28	(2.96)	(54.09)
	27F	6.47	7.67	37.64	25.55	27.53	34.68	23.44	61.99	20.53	(1.50)	(34.46)

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

표3 NAVER VALUATION

항목 (220MW, 2029년 기준)	금액	비고
2029 예상 AI 팩토리 매출(a)	3.9조원	위에 표 참고
EBITDA (b)	2.2조원	
Target EV/EBITDA 멀티플(c)	16.0x	코어워브 25,26F 평균
2029 AI 팩토리 EV (d)	35조원	(b) * (c)
(-) 순차입금 (e)	11.2조원	레포트 본문 참고
2029 AI 팩토리 사업가치 (f)	23.4조원	
할인계수 (3년, WACC 8%)	0.751x	
현재 AI 팩토리 사업가치 (g)	18.6조원	3년, WACC 8% 할인
NAVER 26년 지배순이익(h)	1.8조원	
Target P/E(i)	25	글로벌 PEER 적용
NAVER 본업가치(j)	46조원	(h)*(i)
NAVER 기업가치	64.6조원	(g)+(j)
목표주가	45만원	기업가치/자사주 제외 발행주식수 및 올림

자료: DS투자증권 리서치센터

표4 NAVER 실적테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
매출액	2,786.8	2,915.1	3,138.1	3,195.1	3,241.1	3,380.7	3,497.5	3,561.4	12,035.0	12,241.2
네이버 플랫폼	1,604.7	1,693.1	1,816.6	1,850.3	1,839.8	1,962.4	2,006.6	2,032.8	6,964.7	7,841.5
광고	1,276.2	1,346.6	1,398.1	1,415.3	1,394.5	1,501.4	1,525.3	1,541.3	5,436.2	5,962.5
서비스	328.5	346.6	418.6	434.9	445.3	460.9	481.3	491.5	1,528.5	1,879.0
파이낸셜 플랫폼	386.7	405.6	427.3	448.6	459.7	450	487	502	1,668.2	1,899.1
글로벌 도전	795.4	816.4	894.1	896.2	941.6	968.1	1,003.7	1,026.6	3,402.1	3,940.0
C2C	222.7	227.5	250.6	285.7	351.1	371.3	375.5	359.3	986.5	1,457.2
콘텐츠	446.2	462.1	498.2	444.9	440.1	435.5	456.1	477.9	1,851.3	1,809.6
엔터프라이즈	126.6	126.7	145.3	165.6	150.5	161.3	172.1	189.4	564.2	673.3
영업비용	2,281.5	2,393.5	2,567.4	2,584.4	2,699.3	2,798.2	2,875.6	2,956.3	9,826.9	11,329.5
개발/운영비용	671.1	683.1	732.7	743.7	748.9	766.5	776.1	809.3	2,830.7	3,100.8
파트너	990.9	1,030.2	1,114.1	1,129.8	1,188.0	1,200.1	1,259.1	1,289.2	4,265.0	4,936.4
인프라	189.3	197.7	218.6	205.2	250.8	265.5	289.0	295.5	810.9	1,100.8
마케팅	430.2	482.4	502.0	505.7	511.7	566.1	551.4	562.3	1,920.3	2,191.5
영업이익	505.3	521.6	570.6	610.6	541.8	582.4	621.9	605.1	2,208.1	2,351.2
지배순이익	424.8	488.8	726.4	313.2	285.3	435.8	480.9	639.3	1,953.2	1,841.4

자료: NAVER, DS투자증권 리서치센터

결국 관건은

- 1) 진짜 고객이 들어올지
- 2) 자금조달은 어떻게 될지

결국 관건은 1)회사의 계획대로 데이터센터 인프라확장이 이루어질 것인지, 2)인프라 확장에 맞춰 고객이 확보되어 즉각 매출로 연결될 것인지, 3)자금조달의 구조는 어떻게 될 것인지에 대한 것이다.

우리는 400MW까지 기수
요가 확보되었다고 판단
따라서 1)은 문제없음

먼저 1),2)의 경우. 네이버는 400MW 그 이상까지 사용할 수 있는 확실한 고객을 확보한 것으로 추정한다. 따라서 기 확보된 수요로 200~400MW 가동은 충분히 달성 가능할 것으로 전망한다. 여기에 향후 발생할 아시아/글로벌 AI DC 수요를 통해 FULL CAPA 장기계약이 가능할 것으로 분석한다. 즉 AI DC는 인프라확장에 맞춰 즉각 매출로 연결될 것이다. 네이버는 아시아지역 확고한 No.1 클라우드 비즈니스 플레이어로 거듭날 전망이다.

자금조달은 다양한 방식이
가능할 것, 현재로서는 추
정불가. 그러나 높은 연간
반복 매출 고려 시
Recoup구간은 빠르게 도
달할 것

3)자금조달의 경우 아직 확정된 바 가 없는 것으로 추정된다. 다만 네이버는 가용현금 3조원, LY 지분가치 약 8조원, 25년 기준 영업현금흐름 3조원 시현했다. 차입에 따른 이자비용 부담은 크게 존재하겠으나, 장기고객확보 시 연간 반복매출로 최대 20조 수준 발생하며 빠르게 Recoup 구간을 넘어설 것으로 기대된다. 자본조달 방식에 따라 이자비용 등 EPS의 추정은 달라질 것이다. 다만 자본조달 방식이 어떻게 되던 간에 AI DC매출을 연결로는 잡을 것으로 예상된다.

[NAVER 035420]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	7,028	9,375	10,928	10,775	12,976	매출액	9,671	10,738	12,035	13,681	15,326
현금 및 현금성자산	3,576	4,196	5,984	5,803	7,605	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권	1,706	1,588	1,617	1,957	2,231	매출총이익	9,671	10,738	12,035	13,681	15,326
재고자산	15	22	20	29	33	판매비 및 관리비	8,182	8,758	9,827	11,329	12,722
기타	1,731	3,570	3,308	2,986	3,107	영업이익	1,489	1,979	2,208	2,351	2,604
비유동자산	28,710	28,793	30,156	34,366	35,434	(EBITDA)	2,071	2,653	2,953	3,285	3,527
관계기업투자등	21,194	20,750	21,165	23,970	24,943	금융손익	72	127	199	247	642
유형자산	2,742	2,910	3,608	3,732	3,683	이자비용	127	105	109	90	98
무형자산	3,446	3,657	3,421	4,599	4,659	관계기업등 투자손익	244	565	453	-229	261
자산총계	35,738	38,168	41,084	45,140	48,410	기타영업외손익	-323	-350	-440	130	-390
유동부채	6,306	6,092	8,019	10,915	11,899	세전계속사업이익	1,481	2,322	2,420	2,500	3,117
매입채무 및 기타채무	3,873	3,866	4,238	3,203	3,652	계속사업법인세비용	496	390	601	605	841
단기금융부채	1,465	1,105	2,397	2,995	3,339	계속사업이익	985	1,932	1,819	1,895	2,275
기타유동부채	967	1,121	1,383	4,716	4,907	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	5,194	5,075	4,113	4,809	4,992	당기순이익	985	1,932	1,819	1,895	2,275
장기금융부채	3,417	3,273	2,211	2,237	2,326	지배주주	1,012	1,923	1,953	1,841	2,207
기타비유동부채	1,777	1,801	1,901	2,572	2,666	총포괄이익	630	2,616	1,819	1,895	2,275
부채총계	11,500	11,167	12,131	15,724	16,891	매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
지배주주지분	23,206	25,460	27,582	28,266	30,310	영업이익률 (%)	15.4	18.4	18.3	17.2	17.0
자본금	16	16	16	16	16	EBITDA마진률 (%)	21.4	24.7	24.5	24.0	23.0
자본잉여금	1,243	1,423	1,586	1,604	1,604	당기순이익률 (%)	10.2	18.0	15.1	13.9	14.8
이익잉여금	24,544	25,965	27,626	29,073	31,117	ROA (%)	2.9	5.2	4.9	4.3	4.7
비지배주주지분(연결)	1,032	1,541	1,371	1,150	1,210	ROE (%)	4.4	7.9	7.4	6.6	7.5
자본총계	24,238	27,001	28,953	29,416	31,520	ROIC (%)	35.1	46.8	44.2	52.6	72.6

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,002	2,590	3,096	1,299	3,348	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	985	1,932	1,819	1,895	2,275	P/E	35.9	16.4	18.3	22.3	18.6
비현금수익비용가감	1,326	1,003	1,362	-2,311	748	P/B	1.6	1.2	1.4	1.5	1.4
유형자산감가상각비	528	609	680	857	840	P/S	3.8	2.9	3.2	3.2	2.9
무형자산상각비	54	65	65	77	83	EV/EBITDA	17.8	10.8	11.6	12.5	11.2
기타현금수익비용	744	329	-988	-3,687	-839	P/CF	15.7	10.7	12.0	n/a	14.5
영업활동 자산부채변동	361	152	462	1,716	326	배당수익률 (%)	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4
매출채권 감소(증가)	43	-3	-14	-12	-274	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2	-13	1	3	-4	매출액	17.6	11.0	12.1	13.7	12.0
매입채무 증가(감소)	347	-251	-12	1,611	448	영업이익	14.1	32.9	11.6	6.5	10.8
기타자산 부채변동	-27	420	488	113	155	세전이익	36.7	56.8	4.2	3.3	24.7
투자활동 현금	-950	-1,340	-744	-1,740	-1,815	당기순이익	46.3	96.1	-5.9	4.2	20.0
유형자산처분(취득)	-633	-522	-1,220	-940	-791	EPS	34.5	94.7	9.2	-5.7	19.9
무형자산 감소(증가)	-51	-24	-84	-135	-143	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	1,016	-785	784	-562	-797	부채비율	47.4	41.4	41.9	53.5	53.6
기타투자활동	-1,281	-9	-223	-103	-84	유동비율	111.5	153.9	136.3	98.7	109.1
재무활동 현금	-110	-770	-524	260	269	순차입금/자기자본(x)	2.0	-10.2	-13.1	-9.1	-13.1
차입금의 증가(감소)	-180	-636	-407	397	433	영업이익/금융비용(x)	11.7	18.9	20.3	26.2	26.6
자본의 증가(감소)	-34	-512	-121	-137	-164	총차입금 (십억원)	4,883	4,378	4,609	5,232	5,665
배당금의 지급	62	119	168	155	164	순차입금 (십억원)	480	-2,745	-3,786	-2,667	-4,122
기타재무활동	105	378	3	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	852	619	1,788	-181	1,802	EPS	6,233	12,139	13,256	12,497	14,978
기초현금	2,724	3,576	4,196	5,984	5,803	BPS	142,887	160,694	175,846	180,210	193,237
기말현금	3,576	4,196	5,984	5,803	7,605	SPS	59,545	67,773	76,728	87,220	97,711
NOPLAT	990	1,647	1,659	1,782	1,901	CFPS	14,232	18,524	20,278	-2,653	19,271
FCF	1,722	1,747	2,899	-441	1,533	DPS	1,205	1,130	1,050	1,110	1,230

자료: NAVER, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

NAVER (035420) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-08-12	매수	240,000	-20.0	-3.3	
2025-04-16	담당자변경				
2025-04-16	매수	270,000	-21.9	7.6	
2025-05-12	매수	270,000	-19.2	7.6	
2025-07-09	매수	340,000	-32.0	-23.7	
2025-09-15	매수	300,000	-19.7	-8.5	
2025-09-30	매수	400,000	-38.9	-28.3	
2025-11-03	매수	400,000	-39.5	-28.3	
2025-11-28	매수	400,000	-40.4	-28.3	
2026-01-12	매수	400,000	-41.0	-28.3	
2026-02-09	매수	400,000	-43.9	-34.9	
2026-04-14	매수	300,000	-28.0	-6.5	
2026-06-09	매수	450,000			

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	기준	산업	비중
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	산업	업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	비중확대	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	중립	
		비중축소	

투자이건 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이거나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.