



# BUY(Maintain)

목표주가: 340,000원  
주가(8/4): 223,500원  
시가총액: 366,650억원



인터넷/게임 Analyst 김진구  
jingu.kim@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (8/4)		2,602.80pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	273,500원	158,500원
등락률	-18.3%	41.0%
수익률	절대	상대
1M	18.4%	18.0%
6M	0.0%	-4.7%
1Y	-13.5%	-17.2%

## Company Data

발행주식수	164,049천주
일평균 거래량(3M)	837천주
외국인 지분율	47.1%
배당수익률(23E)	0.2%
BPS(23E)	143,108원
주요 주주	국민연금공단 8.3%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	6,817.6	8,220.1	9,805.2	10,815.1
영업이익	1,325.5	1,304.7	1,503.2	1,697.0
EBITDA	1,758.9	1,865.6	1,901.0	2,162.7
세전이익	2,126.4	1,083.7	1,439.6	1,866.8
순이익	16,477.6	673.2	961.7	1,306.8
지배주주지분순이익	16,489.8	760.3	922.5	1,241.4
EPS(원)	100,400	4,634	5,623	7,567
증감률(% YoY)	1,546.6	-95.4	21.3	34.6
PER(배)	3.8	38.3	39.7	29.5
PBR(배)	2.64	1.28	1.56	1.49
EV/EBITDA(배)	35.8	16.1	20.0	17.7
영업이익률(%)	19.4	15.9	15.3	15.7
ROE(%)	106.7	3.3	4.0	5.2
순차입금비율(%)	1.7	1.0	2.7	2.8

## Price Trend



# NAVER (035420)

## 기업가치의 레벨업을 조망



동사에 대한 목표주가 34만원을 유지하고 인터넷/게임 업종 Top pick으로 지속 제시한다. 동사 기업가치 트리거로 작용하는 AI 사업가치는 당사가 과거 리포트를 통해 지속적으로 강조했는 바, 동사의 막대한 실시간 라이브 데이터 가치를 이해해야 하며, 검색은 유저의 본질적 의도를 파악한 직관적 검색 결과 제공을 통해서 동사의 주요 버티컬 사업과 연결을 통한 수익화 기회를 확보할 것이다.

### >>> 인터넷/게임 업종 Top pick

동사에 대한 목표주가 34만원을 유지하고 인터넷/게임 업종내 Top pick으로 지속 제시한다. 동사 적정가치는 55.5조원으로, 이는 본사 중심 네이버 사업 부문 적정가치 11.2조원, 네이버 AI 내재가치 11.1조원, 네이버쇼핑 사업부문 적정가치 10.5조원, 일본 이커머스 솔루션 적정가치 1.4조원, 네이버파이낸셜 지분가치 5.1조원, Webtoon Entertainment 지분가치 6.7조원과 Z Holdings 통합법인 지분가치 9.4조원을 반영해 산출했다. Z Holdings 지분가치 산정시 비용 효율화를 전제로 한 분기별 수익성 개선을 감안한 바, 이를 통한 탑라인 그로스에 대한 반대급부와 중장기 이익 성장성 둔화 변수를 종합해 밸류에이션 멀티플을 기존 40배에서 30배로 조정했으며, Z Holdings 경쟁력 강화를 위해 동사의 검색, 커머스 솔루션 및 AI 기술력 제후가 마련될 필요가 있기에, 이를 통한 상호간 시너지 효과가 존재한다는 기존 시각을 유지한다.

### >>> 데이터 가치를 이해할 필요

동사의 2분기 영업이익은 3,727억원으로 당사 추정치에 대체로 부합하였다. 단기적 측면에서 광고 변수가 존재하나 동사는 검색사업을 통한 실적 가시성과 안정성이 부각된다 할 수 있으며, 이에 동사 서치플랫폼 매출의 3분기와 4분기 및 23E 전년대비 증가율은 각각 3.3%, 7.6% 및 3.0%를 반영함으로써 점진적 경기회복을 전제한 실적 추정을 진행했다 할 수 있다. 동사 기업가치 트리거로 작용하는 AI 사업가치는 당사가 과거 리포트를 통해 지속적으로 강조했는 바, 동사의 사용자 및 공급자간 선순환하는 막대한 실시간 라이브 데이터의 가치를 이해해야 하며, 이를 통해 검색은 유저의 본질적 의도를 파악한 직관적인 검색 결과 제공과 신뢰성 있는 출처 제공 등을 통해 커머스, 금융, 콘텐츠 등 동사의 주요 버티컬 사업과 연결을 통한 수익화 기회를 확보할 것이며, 특히 커머스는 경쟁사 대비 열위에 있는 물류 및 딜리버리 경쟁력 차이를 만회하기 위해 예측 기반 판매 및 재고관리 프로세스를 강화시켜 사용자 주문을 선예측하여 라스트 마일까지 재고관리를 선제적으로 가져가는 풀필먼트 프로세스의 창의적 해법을 찾을 것으로 전망된다. 또한 동사가 이번 실적 컨퍼런스콜에서 언급한 것처럼, 동사의 AI 서비스는 본질적 사용자 가치에 기반한 적절한 구독료를 부가하면서 수익성 역시 동시에 도모하는 방향으로 진행될 것으로 관측되기에, 8월 24일 행사 후 공개될 베타 서비스에 대한 유저 만족도가 높을수록 이에 기반한 구독 BM이 추가되고, 기존 네이버플러스 멤버십과 연계도 기대해 볼 수 있겠다.

NAVER Valuation

(십억원)	산출내역
네이버 사업부문 적정가치(쇼핑/웹툰 제외)	11,244.9
23E 네이버 사업부문 당기순이익(쇼핑/웹툰 제외)	562.2
목표 PER(배)	20.0
네이버 AI 내재가치	11,134.0
28E AI 기반 세후 영업이익	717.3
잠재 PER(배)	25.0
연간 할인율(%)	10.0%
네이버쇼핑 사업부문 적정가치	10,504.5
27E 네이버쇼핑 세후 영업이익	769.0
잠재 PER(배)	20.0
연간 할인율(%)	10.0%
일본 이커머스 솔루션 사업부문 적정가치	1,417.9
27E 세후 영업이익	103.8
잠재 PER(배)	20.0
연간 할인율(%)	10.0%
네이버파이낸셜 지분가치	5,113.2
네이버파이낸셜 기업가치	7,410.5
NAVER 지분율(%)	69.0%
Webtoon Entertainment 지분가치	6,672.8
Webtoon Entertainment 기업가치	9,371.3
NAVER 지분율(%)	71.2%
Z Holdings 통합법인 지분가치	9,394.5
23E Z Holdings 통합법인 지배주주지분	966.8
목표 PER(배)	30.0
Z Holdings 통합법인 적정가치	29,004.2
NAVER 지분율(%)	32.4%
NAVER 적정가치	55,481.7
발행주식수(천주)	164,049
NAVER 주당 적정가치(원)	338,202
현주가(원)	223,500
업사이드(%)	51.3%

주: 23E 기준 환산, 연간 할인율 10%, 23E 평균 원/엔 환율 9.5원 적용

자료: NAVER, 키움증권

NAVER AI 내재가치 분석

(KRWbn)	23E	24E	25E	26E	27E	28E
MAU(mn)	40.0	40.8	41.6	42.4	43.3	44.2
PUR	2.5%	7.0%	11.0%	14.5%	17.5%	20.0%
PU(mn)	1.0	2.9	4.6	6.2	7.6	8.8
NPU(mn)	39.0	37.9	37.0	36.3	35.7	35.3
Monthly subscription fee(KRW)	25,000	55,000	80,000	100,000	115,000	125,000
Cost per data_paid version(KRW)	25	32	38	43	47	50
Cost per data_free Version(KRW)	25	25	25	25	25	25
Annual data amounts by user_paid version	8,213	10,950	13,140	14,783	15,878	16,425
Annual data amounts by user_free version	2,738	2,464	2,190	1,916	1,643	1,369
Revenues	300.0	1,885.0	4,394.6	7,386.0	10,456.3	13,249.0
Total Data cost	2,874.4	3,337.9	4,313.6	5,651.1	7,121.1	8,462.8
Data cost_paid version	205.3	1,000.7	2,285.8	3,912.4	5,654.3	7,253.8
Data cost_free Version	2,669.1	2,337.1	2,027.8	1,738.7	1,466.8	1,209.0
Fixed costs	225.0	900.0	1,800.0	2,700.0	3,375.0	3,796.9
Operating profits	-2,799.4	-2,352.9	-1,719.0	-965.1	-39.8	989.3
OPM	-933.1%	-124.8%	-39.1%	-13.1%	-0.4%	7.5%
NOPLAT						717.3
Potential PER(x)						25.0
23E Fair Value						11,134.0

주1: PUR(Paying User Rate), NPU(Non-Paying User)

주2: 23E 매출 대비 고정비용은 75% 적용, 고정비 CAGR(24E-28E) 76% 기준

주3: 한계 법인세율 27.5% 및 연간 할인율 10% 적용

자료: 키움증권

네이버쇼핑 연간 실적 및 Valuation

(십억원)	21A	22A	23E	24E	25E	26E	27E
매출액	1,488.5	1,801.1	2,613.3	3,010.7	3,418.7	3,842.3	4,248.2
수수료	476.2	604.0	786.4	943.4	1,096.7	1,238.1	1,377.7
광고	943.5	1,078.4	1,135.2	1,191.9	1,239.6	1,276.8	1,308.7
솔루션		0.0	7.2	66.2	172.6	326.3	485.2
플러스 멤버십	68.8	118.7	169.6	192.0	211.5	229.4	243.9
Poshmark			514.8	617.2	698.4	771.8	832.7
영업비용	1,086.0	1,422.7	2,359.9	2,619.3	2,849.4	3,044.8	3,201.2
개발/운영	382.5	478.2	549.9	618.6	680.5	731.5	768.1
파트너	147.9	168.2	176.4	185.2	192.6	198.4	203.3
마케팅	146.8	304.5	490.2	597.5	694.1	786.1	864.3
기타	408.7	471.9	530.8	583.9	627.7	659.1	685.5
Poshmark			612.6	634.1	654.5	669.7	680.0
영업이익	402.5	378.4	253.3	391.4	569.3	797.6	1,047.0
마진율(%)	27.0%	21.0%	9.7%	13.0%	16.7%	20.8%	24.6%
세후 영업이익	301.7	284.2	193.6	293.7	422.6	588.1	769.0
CAGR(23E-27E)							22.0%
잠재 PER(배)							20.0
23E 적정가치							10,504.5

주: 연간 할인율 10%

자료: NAVER, 키움증권 추정

NAVER 일본 이커머스 솔루션 사업 실적 및 Valuation

(십억원)	21A	22A	23E	24E	25E	26E	27E
매출액			1.0	18.1	78.5	179.3	319.4
Shopping GMV			1,011	13,583	18,052	18,560	18,966
Yahoo Japan				12,213	16,628	17,096	17,467
LINE			1,011	1,370	1,424	1,465	1,499
Penetration Rate			5.1%	6.1%	14.7%	24.7%	34.7%
Take Rate			2.0%	2.2%	3.0%	3.9%	4.8%
영업이익			0.4	7.2	34.8	88.2	159.7
마진율(%)			35.0%	39.8%	44.4%	49.2%	50.0%
세후 영업이익			0.2	4.7	22.6	57.4	103.8
%YoY				1876.9%	383.7%	153.3%	81.0%
CAGR(25E-27E)							180.9%
잠재 PER(배)							20.0
23E 적정가치							1,417.9

주: 연간 할인율 10% 적용  
 자료: Z Holdings, 키움증권 추정

네이버파이낸셜 Valuation

(십억원)	산출내역	비고
네이버파이낸셜 적정가치	7,410.5	
23E MAU(백만)	19.2	네이버페이 기반 신규 MAU 증가 반영 (스마트스토어 포함)
MAU 당 기업가치(천원)	385	
금융기관 연계대출 BM	271	수익배분율 50% 적용
비은행 사업부문 BM	115	비은행 비중 30% (수익배분율 50% 적용)

주1: 금융기관 연계대출 BM은 카카오뱅크 MAU당 시가총액 79만원에 타겟 고객 비중 68% 적용  
 주2: 카카오뱅크 MAU는 23E 연평균 17.3백만명 적용, 이는 23E말 기준 전년비 10% 증가 가정  
 주3: 금융기관 연계대출 타겟 고객은 17~19년 1~3등급 대비 50% 및 4~7등급 대상으로 산정  
 주4: 비은행 비중은 18년~22년 국내 금융지주사 은행 및 비은행 영업이익을 기준으로 산출  
 자료: NAVER, NICE평가정보, KB금융지주, 신한지주, 하나금융지주, 키움증권

Webtoon Entertainment 연간 실적 및 Valuation

(십억원)	21A	22A	23E	24E	25E	26E	27E
매출액	491.7	1,066.3	1,488.1	1,671.9	1,868.6	2,060.3	2,244.7
네이버웹툰	371.2	651.5	704.4	832.4	970.9	1,110.4	1,245.3
LINE Digital Frontier	120.5	414.8	783.7	839.4	897.6	949.8	999.4
영업비용	537.8	1,129.8	1,535.4	1,650.5	1,735.2	1,798.2	1,876.0
네이버웹툰	399.3	668.5	707.8	821.8	938.8	1,050.4	1,151.5
LINE Digital Frontier	138.6	461.4	827.6	828.7	796.4	747.7	724.6
영업이익	-46.2	-63.5	-47.3	21.4	133.4	262.1	368.7
마진율(%)	-9.4%	-6.0%	-3.2%	1.3%	7.1%	12.7%	16.4%
당기순이익	-47.0	-52.6	-36.8	17.0	99.7	193.9	274.4
%YoY	적축	적축	적축	흑전	487.9%	94.6%	41.5%
잠재 PER(배)							50.0
23E 적정가치							9,371.3

주: 연간 할인율 10% 적용  
 자료: NAVER, 키움증권 추정

NAVER 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	22A	23E	24E
매출액	1,845.2	2,045.8	2,057.3	2,271.7	2,280.4	2,407.9	2,491.6	2,625.3	8,220.1	9,805.2	10,815.1
서치플랫폼	849.9	905.5	896.2	916.4	851.8	910.4	925.8	986.4	3,568.0	3,674.4	3,858.6
커머스	416.5	439.5	458.3	486.8	605.9	632.9	659.5	715.0	1,801.1	2,613.3	3,010.7
핀테크	274.8	295.7	296.2	319.9	318.2	339.7	351.6	364.1	1,186.6	1,373.6	1,560.3
콘텐츠	212.0	300.2	311.9	437.5	411.3	420.4	439.8	433.4	1,261.5	1,704.8	1,908.7
클라우드	92.1	104.9	94.8	111.1	93.2	104.5	114.9	126.4	402.9	439.1	476.8
영업비용	1,543.4	1,709.6	1,727.1	1,935.3	1,950.0	2,035.2	2,099.3	2,217.5	6,915.4	8,302.0	9,118.0
영업이익	301.8	336.2	330.2	336.5	330.5	372.7	392.3	407.8	1,304.7	1,503.2	1,697.0
영업이익률(%)	16.4%	16.4%	16.1%	14.8%	14.5%	15.5%	15.7%	15.5%	15.9%	15.3%	15.7%
법인세차감전순이익	256.6	263.2	374.7	189.2	116.6	421.1	451.3	450.7	1,083.7	1,439.6	1,866.8
법인세차감전순이익률(%)	13.9%	12.9%	18.2%	8.3%	5.1%	17.5%	18.1%	17.2%	13.2%	14.7%	17.3%
법인세비용	105.2	104.7	143.2	57.4	72.9	134.4	135.4	135.2	410.5	477.9	560.0
법인세율(%)	41.0%	39.8%	38.2%	30.4%	62.6%	31.9%	30.0%	30.0%	37.9%	33.2%	30.0%
계속영업순이익	151.4	158.5	231.6	131.8	43.7	286.7	315.9	315.5	673.2	961.7	1,306.8
중단영업순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	151.4	158.5	231.6	131.8	43.7	286.7	315.9	315.5	673.2	961.7	1,306.8
당기순이익률(%)	8.2%	7.7%	11.3%	5.8%	1.9%	11.9%	12.7%	12.0%	8.2%	9.8%	12.1%
지배주주지분	171.2	183.3	257.0	148.8	55.1	267.7	300.1	299.7	760.3	922.5	1,241.4
비지배주주지분	-19.8	-24.8	-25.4	-17.0	-11.4	19.0	15.8	15.8	-87.1	39.2	65.3

Source: NAVER, Z Holdings, 키움증권

NAVER 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(%, %P)		
	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E
매출액	9,921.3	10,926.7	11,915.3	9,805.2	10,815.1	11,796.7	-1.2%	-1.0%	-1.0%
영업이익	1,518.4	1,712.9	1,934.8	1,503.2	1,697.0	1,911.2	-1.0%	-0.9%	-1.2%
영업이익률	15.3%	15.7%	16.2%	15.3%	15.7%	16.2%	0.0%	0.0%	0.0%
법인세차감전순이익	1,463.5	1,967.6	2,207.8	1,439.6	1,866.8	2,113.6	-1.6%	-5.1%	-4.3%
당기순이익	986.5	1,377.3	1,600.6	961.7	1,306.8	1,532.3	-2.5%	-5.1%	-4.3%
지배주주지분	1,092.2	1,480.6	1,680.7	922.5	1,241.4	1,451.9	-15.5%	-16.2%	-13.6%

자료: 키움증권

NAVER 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	2Q23P	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q23P	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q23P	3Q23E	4Q23E	1Q24E
매출액	2,439.6	2,533.3	2,668.0	2,531.3	2,407.9	2,491.6	2,625.3	2,533.0	-1.3%	-1.6%	-1.6%	0.1%
영업이익	376.9	400.0	410.9	365.4	372.7	392.3	407.8	380.2	-1.1%	-1.9%	-0.8%	4.1%
영업이익률	15.4%	15.8%	15.4%	14.4%	15.5%	15.7%	15.5%	15.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.6%
법인세차감전순이익	438.2	460.0	448.7	422.6	421.1	451.3	450.7	404.6	-3.9%	-1.9%	0.4%	-4.2%
당기순이익	306.7	322.0	314.1	295.8	286.7	315.9	315.5	283.2	-6.5%	-1.9%	0.4%	-4.2%
지배주주지분	337.4	354.2	345.5	318.0	267.7	300.1	299.7	269.1	-20.7%	-15.3%	-13.3%	-15.4%

자료: 키움증권



Compliance Notice

- 당사는 8월 4일 현재 'NAVER(035420)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

고지사항

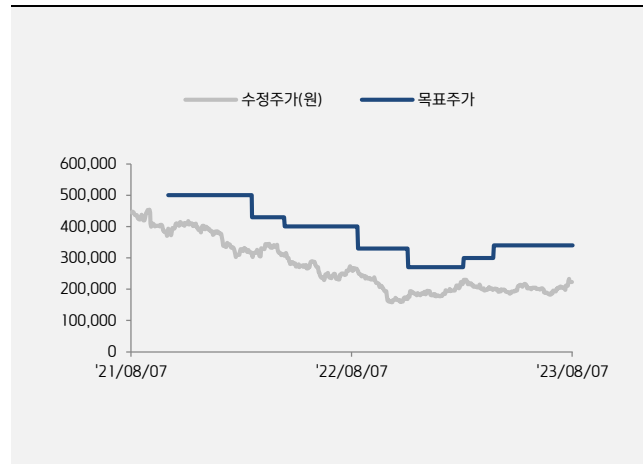
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
NAVER	2021-10-07	BUY(Maintain)	500,000원	6개월	-25.67	-16.50
담당자 변경	2022-02-23	BUY(Reinitiate)	430,000원	6개월	-24.42	-19.65
(035420)	2022-04-18	BUY(Maintain)	400,000원	6개월	-34.05	-21.13
	2022-08-17	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-39.09	-21.82
	2022-11-08	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.30	-28.33
	2022-12-01	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-31.21	-25.74
	2023-01-17	BUY(Maintain)	270,000원	6개월	-29.39	-17.22
	2023-02-08	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-30.37	-23.17
	2023-03-30	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-42.05	-40.59
	2023-04-21	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-40.97	-36.32
	2023-06-08	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-41.64	-36.32
	2023-07-13	BUY(Maintain)	340,000원	6개월	-40.91	-31.47
	2023-08-07	BUY(Maintain)	340,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

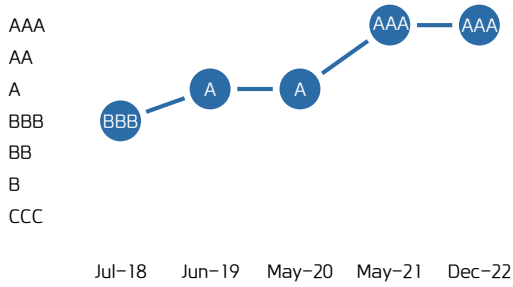
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/07/01~2023/06/30)

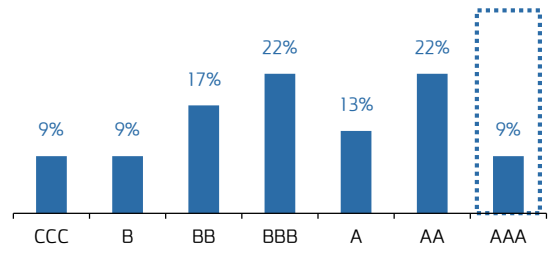
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 Interactive Media & Services 기업 23개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	6.4	4.5		
<b>환경</b>				
탄소 배출	10.0	8.4	5.0%	
<b>사회</b>				
개인정보 보호와 데이터 보안	7.4	4.3	29.0%	▼1.1
인력 자원 개발	4.8	3	24.0%	▼0.2
<b>지배구조</b>				
기업 지배구조	8.1	6.1	42.0%	▼0.2
기업 활동	4.4	5.2		▲0.4
				▼1.3

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022년 10월	판교에 있는 타사 소유 데이터 센터 화재로 인해 서비스 중단
2022년 09월	수원지검 성남지청, 시립축구단에 사육 건축허가 대가로 40억 원 기부 의혹 수사
2022년 09월	온라인 부동산 데이터 플랫폼에서 시장 지배력을 남용한 혐의로 검찰 기소
2022년 07월	2019년부터 직장 내 괴롭힘에 대한 고발을 무시한 혐의로 전 COO 및 최고 경영진에 대한 고용노동부 조사
2022년 07월	직장 내 괴롭힘을 암시하는 메모를 남긴 후 자신의 아파트에서 직원이 자살

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

상위 5위 피어그룹 (양방향 미디어 및 서비스)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
NAVER Corporation	●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶
ALPHABET INC.	●●●	●●	●●●●	●	●	BBB	◀▶
TENCENT HOLDINGS LIMITED	●●●	●●	●●●	●●	●	BBB	◀▶
BAIDU, INC.	●●●	●●●	●●●●	●	●●	BBB	◀▶
KUAISHOU TECHNOLOGY	●●	●●●●	●	●●	●	BB	◀▶
META PLATFORMS, INC.	●●●	●	●●	●●	●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치