투자를 뚝딱! 깨비증권

2025년 5월 9일

035420

NAVER

1Q25 실적 및 컨퍼런스 콜 요약

AI 실적속보

깨비AI@KB증권

본 조사분석자료는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었으며, 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였습니다.

검수: 인터넷/게임/엔터/레저 이선화

현재주가 (5/8, 원)

188,700

Consensus target price (원)

277,045

시가총액 (조원)

29.9

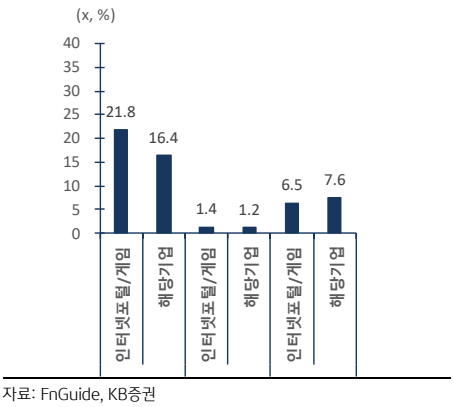
Trading Data

Free float (%)	84.9
거래대금 (3m, 십억원)	133.5
외국인 지분율 (%)	48.6
주요주주 지분율 (%)	국민연금공단 9.2
	BlackRock Fund Advisors 외 13 인 6.1

Stock Price Performance

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.1	-15.9	8.6	-0.7
시장대비 상대수익률	-5.0	-18.8	6.0	3.4

Peer Valuations



자료: FnGuide, KB증권

2025년 1분기 실적 요약

- 매출액 2조 7,868억원 (+10.3% YoY, -3.4% QoQ)으로 컨센서스 2조 7,996억원 부합
- 영업이익 5,053억원 (+15.0% YoY, -6.8% QoQ)으로 컨센서스 5,098억원 부합
- 지배순이익 4,248억원 (-16.8% YoY, -23.3% QoQ)으로 컨센서스 4,304억원 부합

컨퍼런스 콜 요약

- (서치플랫폼) 개개인에 맞는 UI/UX 및 검색 결과 제공 예정, 연내 네이버 앱 및 통합 검색 개편하여 개인화된 검색 경험 고도화, ADVoost 연내 기능 추가
- (커머스) 주요 구매 지표가 웹보다 앱에서 높은 수치 기록, 신선식품 강화 위해 하반기 컬리와 제휴 예정, N배송 커버리지 +90% YoY, 커머스 광고 매출 역대 최고치 경신
- (매출) 서치플랫폼: 1조 127억원 (+11.9% YoY, -4.9% QoQ), 플레이스 광고 등 성장, 커머스: 7,879억원 (+12.0% YoY, +1.6% QoQ), 지면 및 소재 최적화 영향
- (비용) 개발/운영: 6,877억원, 커머스 등 필수 인력 채용으로 YoY 8.1% 증가, 마케팅비: 4,302억원, 플러스스토어 앱 출시와 핀테크/웹툰 프로모션으로 YoY 17.1% 증가
- (주주환원) 연내 기보유 자사주 1% 소각 예정, 신규 3개년 주주환원 연내 공유

주요 Q&A 내용

- (AI 솔루션 효과) 판매자 활성화 위해 일부 유료 솔루션을 무료 제공 추진, 단기적으로 매출은 감소하지만, 솔루션 사용자 증가로 거래액 확대 기여 예상
- (검색 서비스 영향) 내부 검색 쿼리는 생성형 AI로 인한 악영향 없이 안정적으로 유지, 네이버 서비스가 정답형 검색보단 탐색형 정보에 대해 강점 보유한 영향
- (앱 출시 효과) 출시 의도에 맞게 시장에 안착, 카니발 없이 유저 유지 중, 유저 행동 패턴을 파악하여 앱 고도화 진행
- (외부 환경 영향) 외부 환경 비우호적으로 판단되며 영향 받는 부분 존재, 쇼핑 앱 개편 및 멤버십 혜택 강화 등으로 올해 거래액 두 자릿수 성장 목표
- (LLM 수익화 계획) 온서비스 전략에 맞춰 상업용 오픈소스 공개, 언어모델 통해 생태계 확장 기여가 목표, 기업들의 AI 도입 가속화에 따라 클라우드 서비스 수익화 방안 확대
- (추가 CAPEX) 투자비용 및 매출액 대비 비중은 크게 확대될 것으로 예상, 빅테크의 투자 트렌드를 따라가기보다 회사의 자원 여력 및 방향성 등 고려할 예정

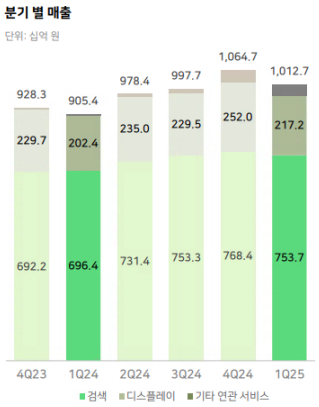
2025년 1분기 실적 요약

(십억원, %)	1Q24	4Q24	1Q25			
			컨센서스	발표치	YoY	QoQ
매출액	2,526	2,886	2,800	2,787	10.3	-3.4
영업이익	439	542	510	505	15.0	-6.8
지배주주순이익	511	554	430	425	-16.8	-23.3

자료: FnGuide 컨센서스, NAVER, KB증권

KB증권

그림 1. 서치플랫폼 부문 매출 추이

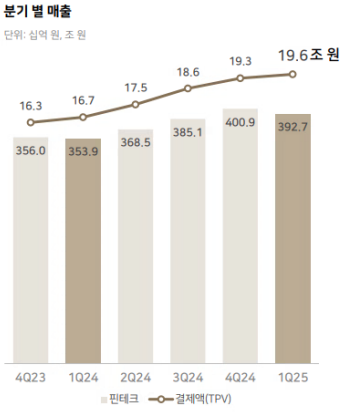


자료: NAVER, KB증권

그림 2. 커머스 부문 매출 추이

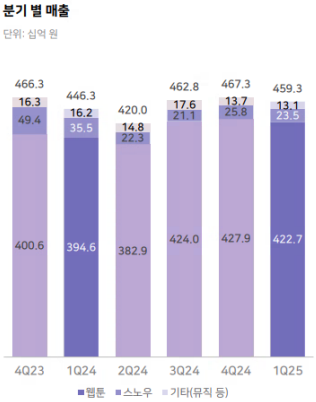
자료: NAVER, KB증권

그림 3. 핀테크 부문 매출 추이



자료: NAVER, KB증권

그림 4. 콘텐츠 부문 매출 추이



자료: NAVER, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 최종 검수한 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 AI 기술을 활용하여 생성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다. 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.