NH투자증권

NHN

25.1Q 실적발표 컨퍼런스콜 내용정리

Analyst 안재민 02)768-7647, jaemin.ahn@nhqv.com

1) NHN 측 Comment - 1Q25 사업현황 및 재무실적

〈사업현황〉

- 웹보드 게임: 계절적 성수기 효과로 견조한 성장. 신규 복귀 이용자 크게 유입. 포커 클래식 월간 활성 이용자수 21% y-y 증가. 한게임 포커 챔피언십 시즌2에서 핵심 이용자들의 참여가 이어지며 2분기 긍정적 흐름 이어지고 있음. 비수기인 2분기에도 한게임만의 차별화된 컨텐츠로 지속 성장할 것
- 모바일: 라인디즈니쯔무쯔무 11주년 이벤트로 일본 애플 앱스토어 매출 2위 기록. 요괴워치푸니푸니도 전년동기 및 전분기 대비 성장
- 다키스트데이즈: 오픈베타테스트 진행. 1.4만명 동시접속자수 기록. 플레이타임이 점진적으로 증가하고 있음. 6월 대규모 업데이트 이후 정식 출시할 것
- 어비스디아: 서브컬쳐. 출시일 2개월 순연. 3분기 일본 먼저 출시 예정. 사전예약 중
- 프로젝트스타: 퍼즐게임 노하우와 인기 IP를 활용하여 일본 유저 타겟으로 만든 게임. 3매치 퍼즐게임을 좋아하는 일본 공략
- 페이코: 1분기 포인트 리워드 체계 재편, 수익성 낮은 서비스 종료로 손실 개선을 위한 노력 지속. 손실 33% 전분기대비 감소. 기업복지 솔루션은 신규 대형 고객 유치. 거래대금 +24% y-y 상승. 손실 개선과 매출 성장 함께 추진해 나갈 것
- 클라우드: 관리형 퍼블릭 클라우드 서비스 클라우드 스테이션 출시. 프라이빗 클라우드 환경에서도 퍼블릭 클라우드 솔루션을 사용할 수 있는 것이 특징. 공공 및 민간 분야에서도 꾸준히 증가하는 수요에 대응
  - 2분기에는 공공 기관 클라우드 네이티브 설계 및 전환 사업 공고 나갈 것. 국가 정보 관리원 대구 센터 추가 상면 확보로 점유율 달성을 위해 노력할 것
  - 하반기 정부 주도의 AI 사업 구체화. NHN클라우드는 광주 국가 AI 데이터 센터를 중심으로 전략적으로 대응해 나갈 것
  - 두레이: 생성형 AI 기능과 협업 메일 결제 기능이 통합된 협업 도구의 강점. 공공, 금융 기관 고객 확보. 한국 에너지공단에 AI 적용. 우리금융 그룹 산하 8개 그룹사에 도입. 그룹 내 추가 확대 기대. 해외 기업이 주도해온 AI 시장에서 점유율을 확보해 나갈 것
- 기타사업(커머스, 콘텐츠 사업기타 사업): 체질 개선에 주력
  - 브랜드 총판 중심으로 사업 구조 개편한 IBT 법인은 3월 디자인브랜드 위글위글의 중국 온라인몰 오픈. 국내 브랜드의 중국 시장 진출 성공 사례를 만들어 가며 뷰티 라이선스 사업 기반을 강화할 것
  - 웹툰 자회사: 오리지널 제작 작품을 여러 플랫폼에 유통하며 콘텐츠 유통 매출 증가. 유통 사업 강화 및 글로벌 플랫폼 사업의 효율화 진행
- 적극적 경영 효율화 지속. 전년대비 유의미한 손익 개선 달성할 것

〈재무실적〉

- 게임: 1,196억원(-1.9% y-y), 웹보드 7.2% y-y 성장. 한게임 포커클래식의 길드전 고도화와 설연휴 효과
  - 모바일 게임: 라인디즈니쯔무쯔무 11주년 이벤트, 요괴워치 홀로라이브 이벤트로 양호했으나, 지난해 디즈니쯔무쯔무 10주년 이벤트로 y-y 감소
- 결제: 2,903억원(+4.2% y-y). KCP가 1분기 비수기임에도 불구하고 거래액 성장. 한국신용카드결제 연결 편입 영향
- 기술: 1,056억원(+11.0% y-y). 클라우드 전년동기대비 견조한 성장세 지속. 두레이 공공 및 금융 기관 고객 확대로 성장
- 기타: 1,045억원(-19.8% y-y). 커머스 사업 매출 감소 영향. 중구 IBT 사업 효율화 진행 중. 손익은 의미있는 수준으로 개선 중. NHN링크는 스포츠, 공연, 전시 티켓 판매로 고르게 성장. 코미코는 외부 유통에 집중
- 영업비용
  - 지급수수료 QoQ 10.8% 감소: 결제 사업 매출 연동수수료 감소
  - 인건비 QoQ 6.7% 증가: 연결 대상 인원 감소. KCP의 상여 반영
  - 광고선전비 QoQ 3.2% 증가: 다키스트데이즈 신작 마케팅 반영
  - 기타 영업비용 QoQ 38.4 % 감소: 커머스 매출채권 대손상각비 영향 제거
- 2분기 영업이익: 276억원. 전년동기대비 1.3% 증가
- 법인세 비용은 종속회사 풋옵션행사에 따른 이연법인세 자산감소로 증가
- 커머스 법인을 중심으로 영업권 손상차손 인식에 따른 개선으로 당기순손실은 적자 축소

2) Q&A 정리

1. 정부 주도 AI 사업이 늘어나고 있는데, 수주 받을 수 있는 예상 규모?

- 상반기 GPU 공급 사업. KT와 컨소시엄과 함께 해서 수주 받음. 컨소시엄 지분 25% 수준. 이외에도 기상과학관, 엔씨소프트에도 GPU 공급
- 하반기 고성능 컴퓨터 지원 사업비가 증액. 광주 인프라 활용

2. 페이코를 포함한 기타 사업 효율화 진행 중인데, 적자 사업 축소가 얼마나 되는지?

- 여러 개선 사업을 통해 150억원 이상의 영업이익 개선 효과 기대

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'NHN'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.