



## Overweight

### Top Picks 및 관심종목

\*CP 2026년 5월 29일

#### NAVER (035420)

BUY | TP 350,000원 | CP 234,000원

#### 크래프톤 (259960)

BUY | TP 460,000원 | CP 257,500원

#### NC (036570)

BUY | TP 420,000원 | CP 289,500원



Analyst 이준호 junhoo95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 1일 | 산업분석\_Update

# AI/인터넷/게임

## 인터넷, 게임 기업의 국방 AI 진출

### 소버린 국방 AI 모델의 필요성 대두

국내 인터넷/게임 기업의 방산 AI 사업 진출이 활발하다. 크래프톤-한화에어로스페이스, NC AI-현대로템에 이어 NAVER가 국방 AX 전담 조직을 신설하는 것으로 알려졌다. 지난 2월 미국이 이란 공습 당시 클로드를 사용했다는 사실이 알려지며 국방에서 AI의 중요성이 확인되었다. 문제는 대부분의 프론티어 AI 모델은 미국, 중국이 갖추고 있어 국내의 경우 활용이 제한적이라는 점이다. 즉 소버린 국방 AI 모델 개발은 선택이 아닌 필수다. 국내에서도 개발이 추진되는 과정에서 자체 LLM 모델 개발 역량을 보유한 NAVER, 게임 엔진을 비롯한 AI 역량을 내재화하던 크래프톤, NC가 사업에 참여하는 것은 자연스러운 흐름이다. 글로벌 대비 후발주자이기에 각 기업이 경쟁적으로 시장을 구성하기보다는 기능을 분담하여 통합하는 방식으로 구축될 것으로 예상된다. 실제 사업화 과정에서 NAVER는 피지컬 AI 연구 기간, 실증 사례, 클라우드 역량이 기업 가치에 반영되어 있지 않기에 단기간에 부각될 가능성이 높다고 판단하며, 크래프톤/NC는 본업의 증명 이후 점차 반영될 것으로 전망한다.

### NAVER: 예고되었던 진출

NAVER는 6월 1일자로 국방 AX 전담 조직을 신설하고 AI 모델 및 사업 개발을 맡아 국방 특화 AI 모델 개발과 사업화를 동시에 추진할 것으로 알려졌다. NAVER는 지난 10월 엔비디아와의 협력을 통해 현실 공간과 디지털 공간을 유기적으로 연결하는 차세대 피지컬 AI 플랫폼을 공동 개발하여 국가 핵심 산업과 일상 전반을 아울러 국가 경쟁력을 높이겠다는 소버린 AI 2.0 비전을 발표했다. 또한 동시에 CEO 직속 R-TF(Revolution Task Force)을 신설, 연구에 머물러있던 기술 자산을 글로벌 B2B-B2G 사업으로 확장하기 시작했다. 이번 국방 AX 역시 해당 비전의 일부로 보이며 NAVER가 보유한 현실 세계 데이터, AI 모델 개발 및 디지털 트윈 역량, 데이터센터를 활용한 주도적인 움직임이 예상된다.

### 크래프톤-한화에어로스페이스, NC AI-현대로템: 가상 시뮬레이션을 현실로

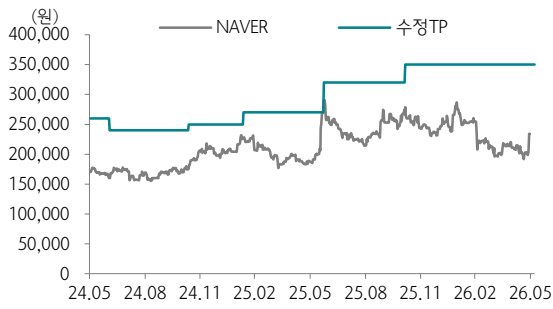
크래프톤은 지난 3월 한화에어로스페이스와 피지컬 AI 분야 전략적 동맹 구축, 방위산업 포함 다양한 영역에서 기술 공동 개발 및 사업화를 추진하는 MOU를 체결했다. 합작법인(JV)을 설립하여 크래프톤의 AI 연구 역량과 소프트웨어 개발 기술에 한화그룹이 보유한 방위산업 및 제조업 분야의 산업 인프라를 결합할 계획이다. 미국 방산 스타트업 '안두릴'을 목표로 한다. 안두릴은 오클러스 VR의 창업자 팔머 렉키가 2017년 설립한 기업이다. AI 기반 자율 무기시스템 등 첨단 방산 OS를 보유했다. 미국 방산 기업인 록히드마틴이 게임 엔진을 활용해 훈련, 실증을 진행한다는 사실은 이미 알려져 있다.

NC AI는 5월 28일 현대로템과 컨소시엄을 구성, 국방과학연구소가 발주한 피지컬 AI 기반 통합 시뮬레이터 및 모듈형 로봇 시스템 R&D 사업의 최종 사업자로 선정됐다. NC AI는 피지컬AI의 두뇌 역할을 하는 월드모델 개발을 총괄한다. 지난 3월 월드 파운데이션모델 연구 성과를 발표하며 피지컬 AI 시장에 진출을 선언한 바 있다.

양 사 모두 초기 단계이지만 사업화까지 충분히 진행 가능한 영역이라고 판단한다.

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

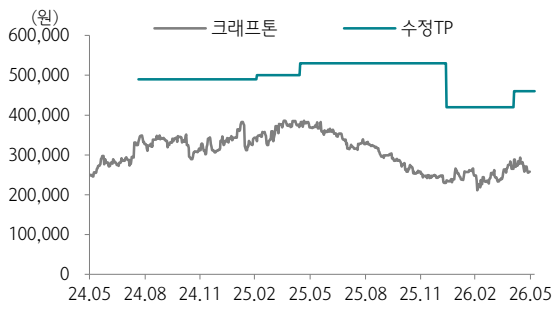
## NAVER



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.5	BUY	350,000		
25.6.23	BUY	320,000	-24.15%	-9.22%
25.2.10	BUY	270,000	-25.16%	-0.19%
24.11.11	BUY	250,000	-18.33%	-7.20%
24.7.3	BUY	240,000	-29.94%	-25.13%
24.4.16	BUY	260,000	-31.83%	-25.08%
담당자 변경				

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

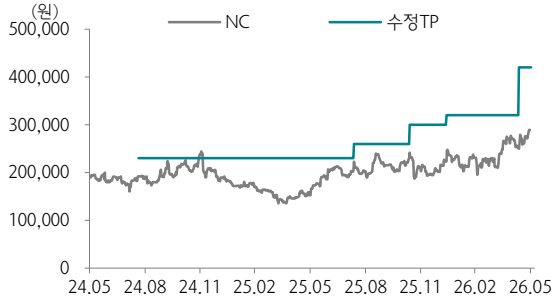
## 크래프톤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.12	BUY	420,000		
25.5.15	BUY	530,000	-41.43%	-27.17%
25.3.4	BUY	500,000	-27.75%	-22.80%
24.8.20	BUY	490,000	-32.47%	-21.84%

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NC



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.14	BUY	420,000	-27.11%	-13.28%
26.1.12	BUY	320,000	-30.85%	-22.33%
25.11.12	BUY	300,000	-18.35%	-7.69%
25.8.13	BUY	260,000	-19.96%	6.30%

## Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2026년 6월 1일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.25%	2.75%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 29일