



## Overweight

### Top Picks 및 관심종목

\*CP 2026년 6월 24일

#### NAVER (035420)

BUY | TP 400,000원 | CP 199,400원

#### 크래프톤 (259960)

BUY | TP 460,000원 | CP 220,000원

#### NC (036570)

BUY | TP 420,000원 | CP 243,500원

2026년 6월 25일 | 산업분석\_Update

# 인터넷/게임

## 과대 낙폭 구간, Top Pick 펀더멘탈 점검

### 디레이팅 속에서 기회 찾기

인터넷/게임 섹터 Top Pick으로 제시하고 있는 NAVER, 크래프톤, NC가 최근 과도한 하락으로 디레이팅이 심화되었다. 12MF 기준 P/E는 NAVER 14.7배, 크래프톤 8.6배, NC 10.8배다. 해당 기업들 모두 본업이 견조한 가운데 신사업 진출 역시 본격적으로 진행되는 중이다. NAVER는 네오클라우드 사업 진출을 시작했으며 크래프톤, NC는 8월 게임스컴에서 신작 정보를 공개할 예정이고 국방 AI 진출도 가속화하는 모습이다. 펀더멘탈에 이상이 없고 오히려 기업들이 좋아지는 구간이지만 주가는 하락했다. 분명한 매수 기회라 판단한다.

### NAVER: 하반기 AI 팩토리화 두나무 합병

NAVER는 젠슨황 방한으로 인한 상승분을 모두 반납했다. 네오클라우드 신사업 진출을 발표했으나 구체적인 계약이 나오지 않은 영향으로 해석한다. 단기 주가의 관건은 초기 200MW에 대한 고객사 및 장기수주계약의 확인이다. 지난 컨퍼런스콜에서 단일 고객이 200MW 이상의 수요가 있음을 설명했다. 하이퍼스케일러 혹은 LLM 사업자일 가능성이 높다고 판단하며 구체화에 따라 기업 가치는 상승할 것으로 전망한다. 네이버파이낸셜-두나무의 합병일(9월 30일)도 다가오고 있다. 6월 22일부터 여당을 중심으로 디지털자산기본법에 대한 논의가 재개되었다. 디지털자산 시장의 개화는 글로벌에서 이미 시작되었기에 제도화만 된다면 국내에서도 주요 플레이어들을 중심으로 산업 형성, 글로벌 진출을 기대할 수 있다. 2025년 6월, 원화 스테이블코인이 이슈가 되었을 당시에는 수혜 강도와 관계없이 무차별적인 상승을 시현했으나 이번 하반기는 다른 양상을 예상한다. 원화 스테이블코인을 위한 컨소시엄을 이룰 수 있는 파트너들을 이미 확보했고, 디지털자산 시장 전반에 강점이 있어 최대 수혜가 기대되는 기업은 NAVER다.

### 크래프톤, NC: 프리뷰 시점을 기점으로 추정치 상향 기대, 게임스컴 신작 정보 공개 예상

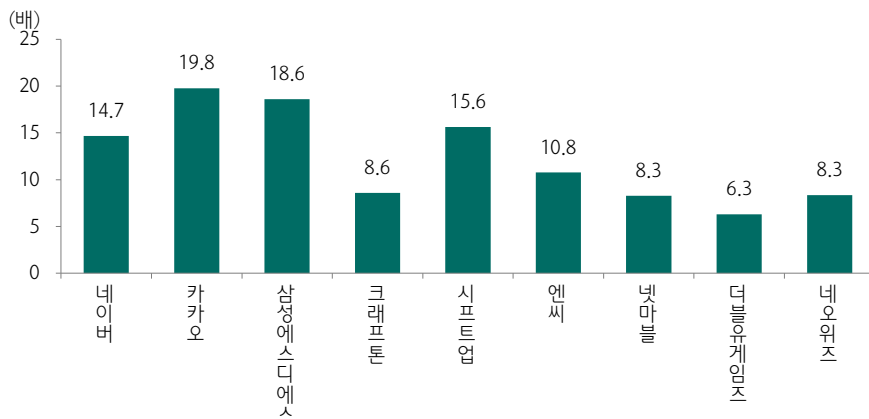
크래프톤과 NC는 2분기 프리뷰 시즌을 기점으로 연간, 2027년의 추정치 상향이 기대된다. 양사의 컨센서스는 하나증권의 기존 추정치 대비 낮게 형성되어 있다. 기존작들의 추이를 반영하여 7월 초 프리뷰 시즌을 통해 추정치를 상향할 예정이다. 크래프톤은 8월 게임스컴에서 [NO LAW], [프로젝트 제타], [에이지 트위스터], [타래: 언바운드]와 PUBG 스튜디오 미공개 신작까지 총 5개의 신작에 대한 정보를 공개할 계획이다. PUBG 스튜디오의 신작은 전혀 공개된 바가 없기에 개발 정도에 따라 기대감 충분히 받을 수 있다. NC는 [아이온2 글로벌]에 대한 본격적인 마케팅을 진행함과 동시에 [호라이즌 스틸 프론티어즈]를 공개할 것으로 예상된다. [아이온2 글로벌]은 9월 출시 예정이며 [호라이즌 스틸 프론티어즈]는 2027년 1분기 출시 예정이다. 2027년까지 증익 가시성이 높기에 매수해야 할 시점이다.



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

도표 1. 커버리지 12MF P/E 추이

밸류에이션 디레이팅 지속



자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 인터넷/게임 Top Pick 2분기 기준 추정치, 컨센서스

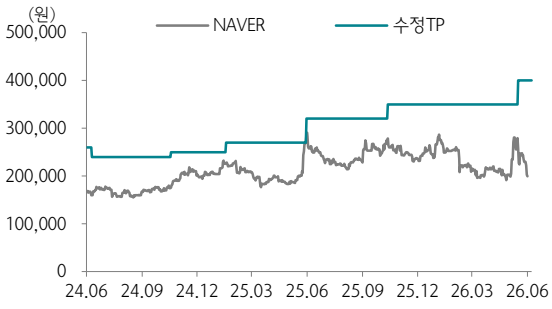
(단위: 십억원, %)

종목	항목	2Q26	2Q25	1Q26	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
NAVER	영업수익	3,383.2	2,915.1	3,241.1	16.1	4.4	3,345.2	1.1
	영업이익	551.3	521.6	541.8	5.7	1.8	578.4	(4.7)
	당기순이익	424.9	497.4	291.0	(14.6)	46.0	535.9	(20.7)
	영업이익률(%)	16.3	17.9	16.7			17.3	
	당기순이익률(%)	12.6	17.1	9.0			16.0	
크래프톤	영업수익	1,247.6	662.0	1,371.4	88.4	(9.0)	1,123.1	11.1
	영업이익	373.3	246.1	561.6	51.7	(33.5)	320.8	16.4
	당기순이익	35.7	15.5	514.1	129.6	(93.1)	214.7	(83.4)
	영업이익률(%)	29.9	37.2	40.9			28.6	
	당기순이익률(%)	2.9	2.3	37.5			19.1	
NC	영업수익	692.8	382.4	557.4	81.2	24.3	653.8	6.0
	영업이익	148.0	15.1	113.3	881.5	30.6	128.5	15.2
	당기순이익	114.2	(36.0)	152.4	흑전	(25.1)	109.5	4.3
	영업이익률(%)	21.4	3.9	20.3			19.7	
	당기순이익률(%)	16.5	(9.4)	27.3			16.7	

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

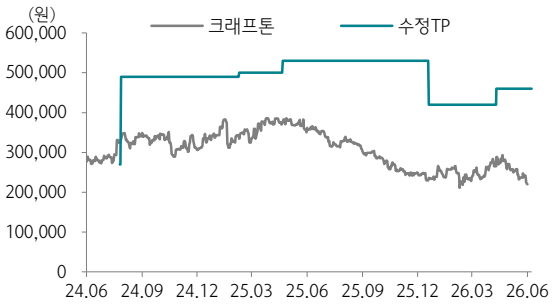
NAVER



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.9	BUY	400,000		
25.11.5	BUY	350,000	-32.75%	-18.00%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

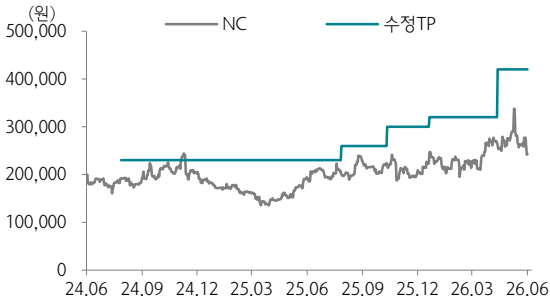
크래프톤



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		
26.1.12	BUY	320,000	-27.11%	-13.28%
25.11.12	BUY	300,000	-30.85%	-22.33%
25.8.13	BUY	260,000	-18.35%	-7.69%
24.8.20	BUY	230,000	-19.96%	6.30%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 25일 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 25일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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	97.30%	2.70%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 22일