

NHN (181710)

웹보드와 클라우드 모두 好好

인터넷/게임

Analyst 이효진
hyojinlee@meritz.co.krRA 김수민
sumin_kim@meritz.co.kr

2Q26 Preview: 결점 없는 실적

2분기 NHN의 연결 매출 및 영업이익은 각각 7,124억원(+17.8% YoY)과 471억원(+115% YoY)으로 시장 기대치를 상회할 것으로 전망한다. 전사 이익을 견인하는 핵심 동인은 1) 웹보드와 2) 클라우드다. 지난 2월 3일 웹보드 월결제 한도가 70만원에서 100만원으로 상향되었다. 이후 동사의 웹보드 매출은 YoY 15~20% 성장을 이어가고 있다. 대련형 게임 특성으로 인해 1위 사업자인 동사에 수혜가 집중되는 모습이 2022년에 이어 확인되고 있다.

1분기 동사는 기존 판교/광주만으로도 20%의 클라우드 성장을 이끌었다. 2분기 클라우드 성장률은 57% YoY로 확대될 전망이다. 4월 양평 리전 가동이 시작된 영향이다. B200 7,700여장이 설치된 국내 최대 단일 GPU 클러스터로 가동 즉시 분기 100억원 수준의 이익 기여가 추정된다. 양평과 관련된 고정비가 1분기 이미 반영되었기 때문에 매출은 크게 증가하나 비용의 QoQ 증가는 미미하다.

결제 부문(연결)의 2분기도 20% YoY 성장세가 예상된다. 온라인 판매 내 자동차 상승분이 성장을 견인 중인데 최근 메르세데스로 확대되며 추가 성장도 기대 가능하다. 특히 해외 가맹점은 마진 측면에서 유리하다. 전사적으로 1분기와 비교했을 때 2분기 비용 내 특이사항은 없을 것으로 파악된다.

2025년 대비 2027년 지배 순이익은 5배 성장

2025년까지 콘텐츠, 커머스 등 연결 성과를 짓눌렀던 사업부의 정리가 마무리되며 동사의 사업부는 게임과 클라우드, 결제를 중심으로 재편되었다. 특히 기존 연결 실적은 손자회사인 KCP의 실적 호조에 의한 결과로 지배 순이익 개선이 미미했다.

그러나 2026년은 다르다. 웹보드는 별도 법인이 영위하는 성과로 지배순이익에서의 희석이 없고, 클라우드는 동사가 85% 소유한 법인으로 두 사업부의 성과 개선은 2028년까지 동사의 지배 순이익을 드라마틱하게 개선시킨다. 웹보드가 내년까지 안정적 성장을 이어간다면, 클라우드는 확인된 수요를 바탕으로 하반기 추가 상면 확보가 투자자들에게 공유될 전망이다.(capa 확장) 2025년 321억원에 불과했던 동사의 지배 순이익은 2026년 1,115억원으로 248% YoY 증가하며 2027년에는 1,606억원(+44% YoY)에 이를 것으로 전망한다. 반면, 시총은 1.1조원으로 Fwd PER은 6.9배에 불과하다. 적극적인 주주환원, 확실한 성장에 비해 현재 주가는 아직 너무 싸다.

Meritz Research 2026. 7. 3

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	54,000원
현재주가 (7.2)	34,900원
상승여력	54.7%

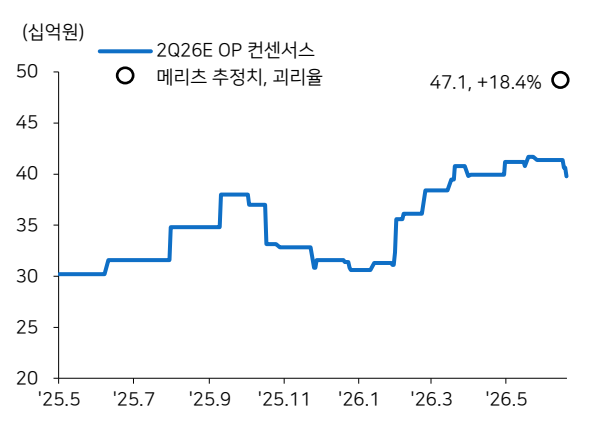
(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	712.4	604.9	17.8	671.4	6.1	713.5	-0.2	692.8	2.8
영업이익	47.1	21.9	114.9	26.3	79.5	45.5	3.5	39.8	18.4
세전이익	52.0	23.8	118.5	50.6	2.8	47.6	9.3	45.5	14.4
순이익	28.9	9.1	219.4	23.6	22.8	27.4	5.6	24.4	18.5
영업이익률(%)	6.6	3.6		3.9		6.4		5.7	
세전이익률(%)	7.3	3.9		7.5		6.7		6.6	
순이익률(%)	4.1	1.5		3.5		3.8		3.5	

자료: NHN, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	2,885.1	2,878.5	0.2	3,187.0	3,164.6	0.7
영업이익	180.0	177.1	1.6	268.2	268.7	-0.2
세전이익	215.9	208.9	3.4	286.9	286.8	0.0
순이익	111.5	105.4	5.9	160.6	168.3	-4.6
영업이익률(%)	6.2	6.2	+0.0%p	8.4	8.5	-0.1%p
세전이익률(%)	7.5	7.3	+0.2%p	9.0	9.1	-0.1%p
순이익률(%)	3.9	3.7	+0.2%p	5.0	5.3	-0.3%p

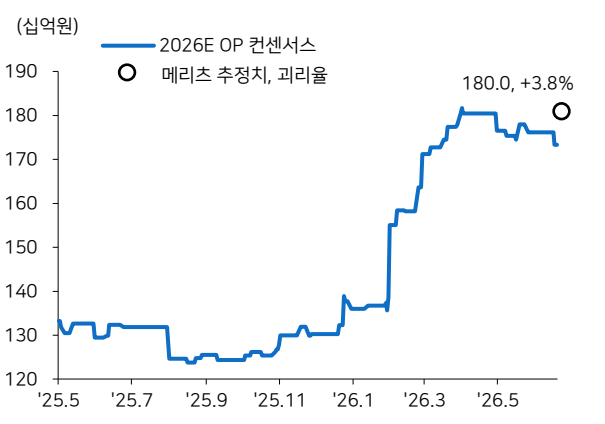
자료: NHN, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26E 영업이익, 컨센서스 18% 상회 전망



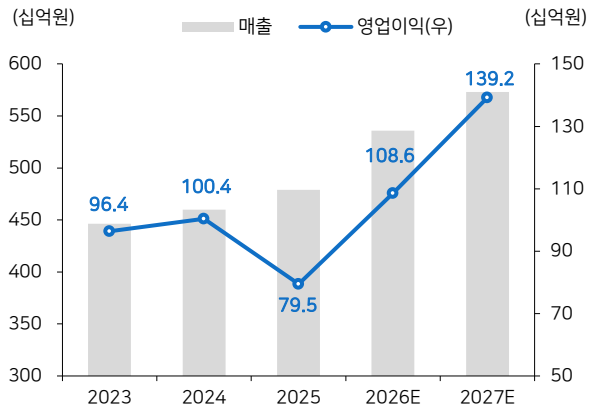
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 4% 상회 전망



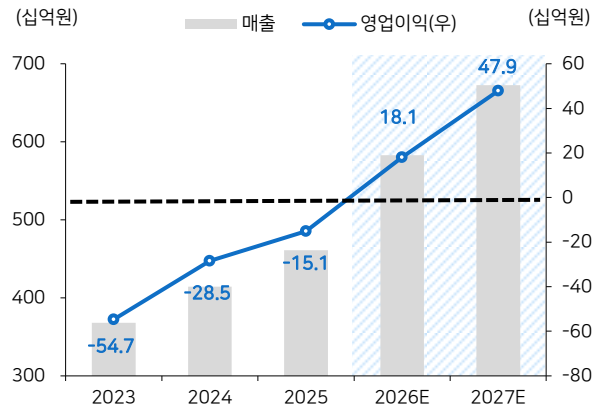
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림3 NHN 게임 부문 연간 매출/영업이익 추이



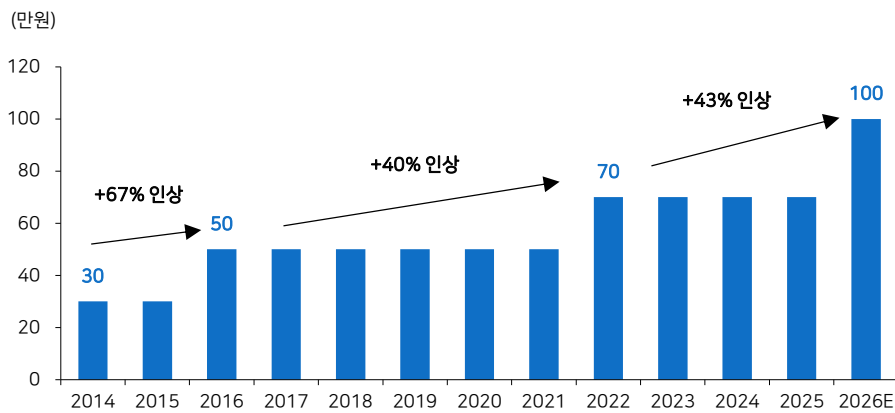
자료: NHN, 메리츠증권 리서치센터

그림4 NHN 기술 부문 연간 매출/영업이익 추이



주: 기술 부문은 클라우드와 테코러스의 합산
 자료: NHN, 메리츠증권 리서치센터

그림5 웹보드 게임 월 결제 한도 변화



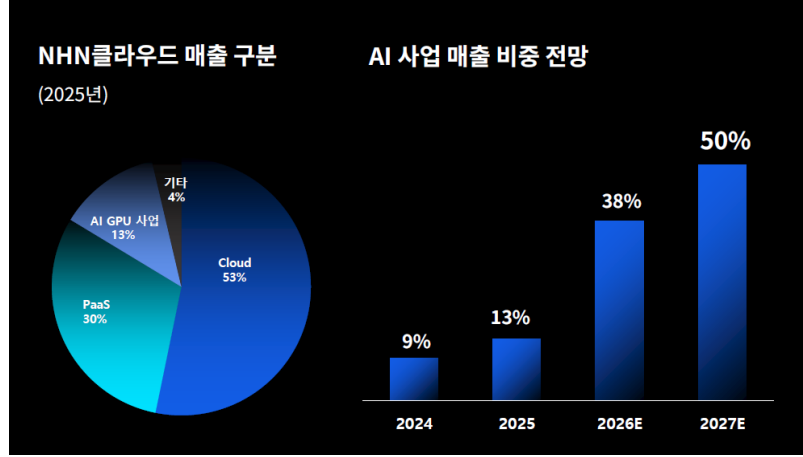
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림6 4월 가동 시작한 양평 리전



자료: NHN

그림7 AI GPU 사업이 26/27 성장 동인



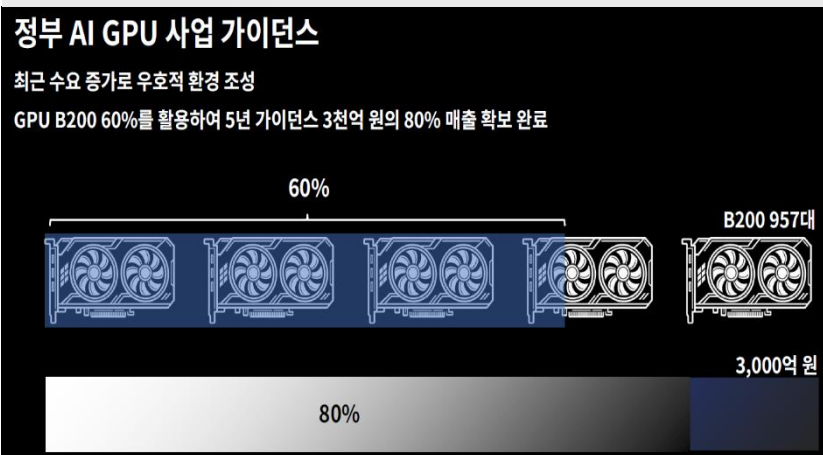
자료: NHN

그림8 판교/광주 이어 올 4월 오픈한 양평 리전은 국내 최대 단일 GPU 클러스터



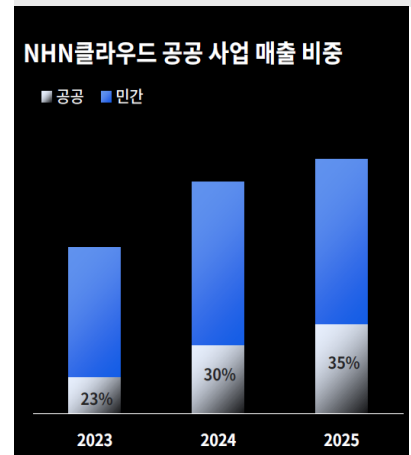
자료: NHN

그림9 5년간 3천억 가이던스, 이미 80% 매출 확보. 올해 가동량은 sold-out



자료: NHN

그림10 공공 사업 수주 확보



자료: NHN

표3 NHN KCP 분기 실적표

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출	268.2	275.9	272.4	288.8	281.1	300.7	317.5	335.6	344.9
% YoY	18.5	17.8	12.1	7.6	4.8	9.0	16.5	16.2	22.7
온라인결제	253.9	260.4	257.4	262.3	251.6	269.5	285.3	303.7	315.0
오프라인결제	10.0	11.6	11.5	23.0	25.9	27.4	28.3	28.1	25.8
O2O	4.3	3.9	3.5	3.5	3.6	3.8	3.9	3.9	4.0
영업비용	257.0	264.3	263.7	276.6	270.2	288.3	301.7	320.0	331.1
매출원가	243.8	252.5	248.9	261.6	253.4	272.9	284.5	303.3	312.9
판매관리비	13.2	11.8	14.7	15.0	16.7	15.4	17.2	16.7	18.2
영업이익	11.2	11.7	8.8	12.2	10.9	12.4	15.8	15.6	13.8
% YoY	24.5	6.4	-8.9	-1.7	-2.3	6.2	79.4	28.5	26.4
온라인결제	12.9	12.5	9.8	12.5	11.9	12.8	15.9	15.4	14.7
오프라인결제	-0.8	-0.2	-0.1	0.5	0.3	0.5	1.0	1.2	0.3
O2O	-0.9	-0.7	-0.9	-0.8	-1.3	-0.9	-1.1	-1.0	-1.2
영업외수익	5.6	3.6	2.2	4.6	2.7	2.0	2.3	2.3	9.2
영업외비용	0.3	0.2	0.5	-0.0	0.4	1.7	-0.2	0.9	0.9
세전이익	16.4	15.1	10.5	16.8	13.2	12.7	18.3	17.1	22.1
당기순이익	12.6	11.5	8.0	13.1	9.9	9.5	13.8	12.5	16.2

자료: NHN KCP, 메리츠증권 리서치센터

표4 월별 온라인쇼핑몰 판매 동향

(조원)	25.1	25.2	25.3	25.4	25.5	25.6	25.7	25.8	25.9	25.10	25.11	25.12	26.1	26.2	26.3	26.4	26.5
합계	22.2	21.3	22.6	21.9	22.7	22.2	23.4	22.6	24.0	23.1	24.4	24.5	24.1	22.5	25.5	24.0	25.0
식품	3.2	2.8	3.1	3.1	3.1	3.0	3.2	3.2	3.6	3.1	3.2	3.3	3.5	3.2	3.4	3.4	3.6
이쿠폰	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6
음식서비스	3.4	3.1	3.4	3.2	3.5	3.5	3.6	3.7	3.3	3.6	3.5	3.8	3.8	3.4	3.6	3.5	3.8
컴퓨터 관련	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.8	0.8	1.0	0.8	1.0	0.7	0.7
자동차/부품	0.3	0.5	0.5	0.4	0.7	0.8	0.7	0.8	1.0	0.6	0.7	0.7	0.5	0.7	1.1	1.0	1.0
여행/교통	3.0	2.7	2.7	2.7	2.9	2.7	3.0	3.0	2.9	3.1	2.9	3.1	3.2	2.9	3.3	2.7	2.8
이쿠폰 제외	21.6	20.8	22.1	21.5	22.2	21.8	22.9	22.1	23.5	22.6	23.8	23.9	23.5	21.9	25.0	23.4	24.4
YoY (%)	1.8	3.7	2.2	2.6	0.6	2.1	7.7	5.8	12.9	5.5	6.4	6.0	8.6	5.3	13.2	9.2	10.3
식품	8.7	8.0	9.4	8.9	5.9	10.9	12.4	5.6	18.3	4.0	9.1	10.1	7.9	12.7	9.7	9.5	14.0
이쿠폰	-36.1	-48.4	-44.5	-49.0	-47.1	-52.2	-2.6	8.8	2.0	21.8	4.3	10.1	-4.0	22.7	10.6	19.5	15.8
음식서비스	17.5	10.4	14.6	14.2	14.9	13.2	10.8	6.9	5.6	13.2	13.7	8.5	10.8	9.8	7.3	7.8	10.2
컴퓨터 관련	-16.2	-0.9	-4.4	-4.8	-10.6	-13.2	2.3	8.0	26.1	9.1	9.5	13.0	26.9	-0.7	19.6	7.9	9.0
자동차/부품	-16.4	36.0	-25.9	3.1	16.7	9.1	54.9	55.2	136.3	38.7	35.1	66.5	68.9	49.0	109.9	154.9	40.8
여행/교통	5.9	3.5	4.6	6.1	-1.6	1.7	5.4	3.4	8.2	10.3	10.0	8.7	8.1	8.3	20.4	0.0	-3.4
이쿠폰 제외	3.8	5.8	5.2	4.9	2.4	4.5	6.8	4.5	10.7	5.1	6.4	5.9	9.0	4.9	13.2	9.0	10.2

주: 2026년 4~5월 수치는 잠정치 기준

자료: KOSIS, 메리츠증권 리서치센터

표5 NHN 실적 전망											
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	600.1	604.9	625.6	685.6	671.4	712.4	731.8	769.5	2,516.2	2,885.1	3,187.0
게임	119.6	114.9	118.3	126.1	127.8	132.3	137.7	138.2	478.9	536.0	573.2
결제/광고	290.3	309.4	327.3	345.6	354.6	371.7	383.8	396.9	1,272.7	1,507.1	1,680.5
커머스	42.7	30.6	27.1	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	126.7	105.2	105.2
콘텐츠	46.0	50.4	46.3	53.4	47.2	51.1	48.0	50.4	196.1	196.6	204.9
기술	105.6	104.5	111.8	139.1	125.7	142.4	147.3	167.4	460.9	582.8	672.8
기타 및 내부거래	-4.1	-5.0	-5.0	-4.9	-10.1	-11.4	-11.3	-9.8	-19.0	-42.6	-49.6
% YoY											
매출	-0.7	0.9	2.8	6.5	11.9	17.8	17.0	12.2	2.4	14.7	10.5
게임	-1.9	8.0	5.1	6.0	6.8	15.1	16.4	9.6	4.1	11.9	6.9
결제/광고	4.2	7.8	15.5	16.2	22.1	20.1	17.3	14.8	11.0	18.4	11.5
커머스	-33.0	-46.7	-55.6	-57.0	-38.4	-14.1	-2.8	0.0	-47.9	-17.0	0.0
콘텐츠	2.3	-5.6	-8.4	3.1	2.6	1.3	3.6	-5.6	-2.3	0.3	4.2
기술	11.0	6.6	8.8	17.4	19.0	36.3	31.8	20.4	11.3	26.4	15.4
기타 및 내부거래	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
영업비용	572.5	583.0	598.0	630.4	645.1	665.3	680.4	714.3	2,383.8	2,705.1	2,918.8
% to sales	95.4	96.4	95.6	91.9	96.1	93.4	93.0	92.8	94.7	93.8	91.6
% YoY	-0.8	2.1	-17.2	1.8	12.7	14.1	13.8	13.3	-4.2	13.5	7.9
지급수수료	395.5	410.1	420.8	454.3	456.2	479.4	491.0	523.3	1,680.7	1,949.9	2,146.7
인건비	113.8	108.1	107.9	106.2	114.1	111.1	112.1	110.7	435.9	448.0	455.2
광고선전비	18.2	21.0	23.7	23.9	23.6	22.5	23.0	25.6	86.8	94.6	91.1
감가상각비	26.4	25.1	25.2	26.8	32.7	32.8	34.2	34.1	103.4	133.8	142.6
통신비	3.8	4.2	3.8	3.1	3.3	4.7	4.3	3.6	14.8	15.9	17.9
기타	14.8	14.6	16.6	16.1	15.3	14.8	15.8	17.0	62.1	62.9	65.3
영업이익	27.6	21.9	27.6	55.2	26.3	47.1	51.4	55.2	132.4	180.0	268.2
% YoY	1.3	-23.0	흑전	120.9	-5.0	114.9	86.0	0.0	흑전	35.9	49.0
영업이익률(%)	4.6	3.6	4.4	8.1	3.9	6.6	7.0	7.2	5.3	6.2	8.4
별도 영업이익	23.1	20.1	17.3	19.1	21.8	27.0	29.0	30.9	79.5	108.6	139.2
% YoY	-6.9	-21.8	-27.6	-26.9	-5.9	34.5	67.8	62.2	-20.8	36.6	28.1
별도 외	4.5	1.9	10.4	36.2	4.5	20.1	22.4	24.3	52.9	71.3	129.0
% YoY	84.8	-34.0	흑전	흑전	-0.6	978.2	116.3	-32.8	흑전	34.8	80.8
NHN KCP	10.9	12.4	15.8	15.6	13.8	15.7	19.2	18.2	54.7	67.0	74.3
% YoY	-2.3	6.2	79.4	28.5	26.4	27.1	22.1	16.4	24.9	22.4	11.0
연결 - NHN KCP	16.7	9.6	11.9	39.6	12.5	31.4	32.2	37.0	77.7	113.0	193.9
% YoY	3.8	-43.2	흑전	208.6	-25.5	228.6	170.9	-6.5	흑전	45.4	71.5
세전이익	24.1	23.8	39.1	44.4	50.6	52.0	63.1	50.1	131.3	215.9	286.9
% YoY	32.9	11.2	흑전	흑전	110.2	118.5	61.7	12.8	흑전	64.4	32.9
지배주주순이익	-3.8	9.1	12.1	14.7	23.6	28.9	36.7	22.4	32.1	111.5	160.6
% YoY	적지	48.4	흑전	흑전	흑전	219.4	203.6	52.1	흑전	247.5	44.0

자료: NHN, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

NHN (181710)

KOSPI	7,648.09pt
시가총액	11,431억원
발행주식수	3,233만주
유동주식비율	36.02%
외국인비중	13.41%
52주 최고/최저가	59,600원/24,800원
평균거래대금	68.9억원

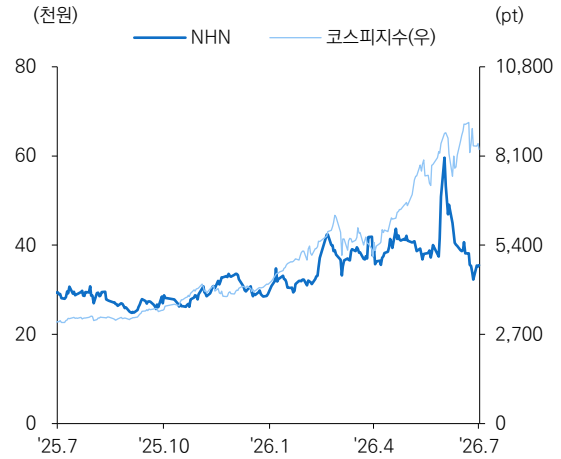
주요주주(%)

이준호 외 17 인	56.80
국민연금공단	9.62

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-34.5	13.1	20.3
상대주가	-24.6	-36.3	-51.6

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	2,269.6	55.6	-8.5	-243	-72.1	46,697	-96.3	0.50	3.9	-0.5	73.4
2024	2,456.1	-32.6	-132.5	-3,904	1,509.7	42,987	-4.5	0.41	6.5	-8.6	80.9
2025	2,516.2	132.4	32.1	954	-124.4	44,671	30.4	0.65	-0.7	2.2	117.5
2026E	2,885.1	180.0	111.5	3,423	258.6	47,737	10.2	0.73	-0.9	7.4	119.6
2027E	3,187.0	268.2	160.6	5,035	47.1	52,890	6.9	0.66	-1.6	9.9	119.2

NHN (181710)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,269.6	2,456.1	2,516.2	2,885.1	3,187.0
매출액증가율(%)	7.3	8.2	2.4	14.7	10.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,269.6	2,456.1	2,516.2	2,885.1	3,187.0
판매관리비	2,214.0	2,488.7	2,383.8	2,705.1	2,918.8
영업이익	55.6	-32.6	132.4	180.0	268.2
영업이익률(%)	2.4	-1.3	5.3	6.2	8.4
금융손익	3.4	23.0	24.4	36.4	25.6
종속/관계기업손익	4.7	-11.4	-4.7	-1.8	-0.9
기타영업외손익	-50.7	-108.6	-20.8	1.2	-6.0
세전계속사업이익	13.0	-129.6	131.3	215.9	286.9
법인세비용	36.1	63.0	79.4	69.1	87.2
당기순이익	-23.1	-192.6	51.9	146.8	199.7
지배주주지분 손이익	-8.5	-132.5	32.1	111.5	160.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	165.3	47.0	374.0	410.0	490.3
당기순이익(손실)	-23.1	-192.6	51.9	146.8	199.7
유형자산상각비	75.4	86.0	85.9	115.4	123.4
무형자산상각비	18.5	18.5	17.5	18.4	19.2
운전자본의 증감	15.2	-167.5	163.4	129.4	147.9
투자활동 현금흐름	-294.5	-50.5	12.8	-14.1	-73.1
유형자산의증가(CAPEX)	-317.9	-48.0	-61.0	-70.0	-70.0
투자자산의감소(증가)	89.0	57.8	10.3	12.9	-20.9
재무활동 현금흐름	269.1	-149.2	554.1	-58.1	-12.5
차입금의 증감	168.7	21.9	-62.2	-26.0	2.5
자본의 증가	0.0	0.0	-300.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	141.1	-149.9	941.9	337.8	404.7
기초현금	630.6	771.7	621.8	1,563.7	1,901.5
기말현금	771.7	621.8	1,563.7	1,901.5	2,306.2

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	1,537.4	1,418.8	2,202.2	2,598.9	3,074.5
현금및현금성자산	771.7	621.8	1,563.7	1,901.5	2,306.2
매출채권	182.5	184.8	185.2	212.3	234.6
재고자산	67.0	49.4	25.9	29.7	32.8
비유동자산	1,912.3	1,774.3	1,649.3	1,542.5	1,460.8
유형자산	706.3	700.9	684.7	639.3	585.9
무형자산	426.8	344.8	324.6	276.2	227.0
투자자산	532.0	474.2	463.9	451.0	471.9
자산총계	3,449.7	3,193.0	3,851.4	4,141.4	4,535.3
유동부채	888.4	878.4	1,544.7	1,730.4	1,906.1
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
단기차입금	52.9	65.1	51.0	51.0	51.0
유동성장기부채	17.8	30.9	29.0	0.0	0.0
비유동부채	571.5	549.3	535.9	525.1	560.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	179.4	175.7	153.4	153.4	153.4
부채총계	1,459.9	1,427.7	2,080.6	2,255.5	2,466.2
자본금	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8
자본잉여금	1,228.7	1,228.7	928.7	928.7	928.7
기타포괄이익누계액	1.4	12.2	-2.3	-2.3	-2.3
이익잉여금	523.8	324.8	629.9	726.4	870.6
비지배주주지분	358.4	313.9	307.7	343.0	382.1
자본총계	1,989.8	1,765.4	1,770.8	1,885.9	2,069.1

Key Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	64,477	72,355	74,833	88,539	99,913
EPS(지배주주)	-243	-3,904	954	3,423	5,035
CFPS	5,930	8,115	7,808	10,486	13,012
EBITDAPS	4,247	2,117	7,014	9,629	12,879
BPS	46,697	42,987	44,671	47,737	52,890
DPS	500	500	500	500	550
배당수익률(%)	2.1	2.8	1.7	1.4	1.6
Valuation(Multiple)					
PER	-96.3	-4.5	30.4	10.2	6.9
PCR	3.9	2.2	3.7	3.3	2.7
PSR	0.4	0.2	0.4	0.4	0.3
PBR	0.50	0.41	0.65	0.73	0.66
EBITDA(십억원)	149.5	71.9	235.9	313.8	410.8
EV/EBITDA	3.9	6.5	-0.7	-0.9	-1.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-0.5	-8.6	2.2	7.4	9.9
EBITDA 이익률	6.6	2.9	9.4	10.9	12.9
부채비율	73.4	80.9	117.5	119.6	119.2
금융비용부담률	1.0	1.2	1.0	0.8	0.7
이자보상배율(x)	2.4	-1.1	5.1	8.0	12.5
매출채권회전율(x)	11.8	13.4	13.6	14.5	14.3
재고자산회전율(x)	40.0	42.2	66.9	104.0	102.2

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균증가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균증가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균증가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

NHN (181710) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.05.10	기업브리프	Hold	24,000	이호진	-20.5	2.7	
2025.02.14	기업브리프	Hold	20,000	이호진	23.2	69.8	
2025.11.11	기업브리프	Hold	27,000	이호진	15.0	24.4	
2026.01.06	기업브리프	Buy	45,000	이호진	-29.0	-22.2	
2026.02.13	기업브리프	Buy	47,000	이호진	-18.7	-9.8	
2026.03.19	산업분석	Buy	54,000	이호진	-	-	