



Investor Relations

November 2025

목차

1. 실적 요약
2. 부문별 추이
3. 주요 서비스
 - 게임
 - 결제
 - 기술
 - 기타

Appendix

- 회사정보
- 2026년~2028년 주주환원정책
- 주주환원 추이
- 주요 연결 대상 종속법인
- 재무제표 (별도 / 연결)

3Q 영업수익 6,256억 원 : YoY 2.8% 증가, QoQ 3.4% 증가

- 게임 YoY +5.1%, QoQ +2.9% : 모바일 웹보드 중심 성장, 일본 모바일 게임 콜라보 호조에 따른 매출 증가
- 결제 YoY +15.5%, QoQ +5.8% : NHN KCP 온·오프라인 사업 호조에 따른 분기 역대 최대 실적 경신, NHN페이코 분기 기준 BEP 달성
- 기술 YoY +8.8%, QoQ +7.0% : NHN클라우드, 공공/AI 사업 및 PaaS ‘노티피케이션’ 매출 증가, NHN테코러스 AWS 리세일 매출 성장
- 기타 YoY -31.4%, QoQ -7.1% : 커머스 연결법인 외형 감소에도 NHN링크 스포츠 및 공연 티켓판매 YoY 성장 지속

(백만원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	증감률	
						YoY	QoQ
영업수익	608,367	643,942	600,129	604,887	625,602	2.8%	3.4%
게임	112,543	118,984	119,575	114,931	118,263	5.1%	2.9%
결제	283,381	297,487	290,335	309,415	327,287	15.5%	5.8%
기술	102,667	118,493	105,631	104,483	111,751	8.8%	7.0%
기타	130,686	129,341	104,493	96,474	89,590	-31.4%	-7.1%
내부거래	-20,910	-20,363	-19,905	-20,416	-21,288	-	-
영업손익	-113,389	25,005	27,646	21,922	27,637	흑자전환	26.1%
당기순손익	-110,270	-82,116	-238	11,233	18,003	흑자전환	60.3%

3Q 영업비용 5,980억 원 : YoY 17.2% 감소, QoQ 2.6% 증가

- 지급수수료 QoQ +2.6% : NHN KCP 및 클라우드 매출 증가에 따른 매출연동수수료 증가
- 인건비 QoQ -0.2% : NHN KCP 고정 상여 반영에도 연결 인원 감소로 급여 및 복리후생비 전 분기 대비 소폭 감소
- 광고선전비 QoQ +12.8% : '어비스디아' 게임 신작 마케팅 등 증가

(백만원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	증감률	
						YoY	QoQ
영업비용	721,756	618,936	572,483	582,966	597,965	-17.2%	2.6%
지급수수료	409,012	443,510	395,549	410,080	420,807	2.9%	2.6%
인건비	107,278	106,612	113,790	108,097	107,888	0.6%	-0.2%
광고선전비	17,735	17,652	18,225	20,993	23,680	33.5%	12.8%
감가상각비	27,194	27,266	26,365	25,064	25,188	-7.4%	0.5%
통신비	3,718	3,590	3,761	4,153	3,787	1.9%	-8.8%
기타 영업비용	156,818	20,305	14,794	14,579	16,615	-89.4%	14.0%

3Q 영업이익 276억 원 : YoY 흑자전환, QoQ 26.1% 증가

3Q 당기순이익 180억 원 : YoY 흑자전환, QoQ 60.3% 증가

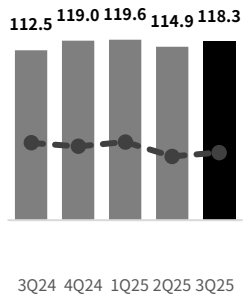
- 전 분기 대비 투자부동산처분이익 및 관계기업의 지분법 평가이익 증가

(백만원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	증감률	
						YoY	QoQ
영업손익	-113,389	25,005	27,646	21,922	27,637	흑자전환	26.1%
영업손익률	-18.6%	3.9%	4.6%	3.6%	4.4%	23.1%p	0.8%p
영업외손익	16,033	-96,755	-3,572	1,897	11,414	-28.8%	501.8%
금융수익	17,628	50,452	13,968	10,482	10,136	-42.5%	-3.3%
영업외수익	1,521	8,669	3,913	4,284	7,317	381.0%	70.8%
관계기업및공동기업투자이익	497	447	504	-53	1,251	151.4%	흑자전환
금융원가	9,114	40,923	16,614	9,025	4,271	-53.1%	-52.7%
영업외비용	-8,104	114,887	575	4,118	2,628	흑자전환	-36.2%
관계기업및공동기업투자손실	2,604	512	4,768	-327	390	-85.0%	흑자전환
법인세비용차감전순손익	-97,356	-71,749	24,073	23,818	39,051	흑자전환	64.0%
법인세비용	12,915	10,366	24,311	12,585	21,048	63.0%	67.2%
당기순손익	-110,270	-82,116	-238	11,233	18,003	흑자전환	60.3%
당기순손익률	-18.1%	-12.8%	-0.0%	1.9%	2.9%	21.0%p	1.0%p

2. 부문별 추이

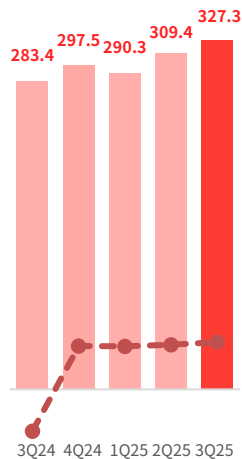
게임

↑ 5.1% YoY
↑ 2.9% QoQ



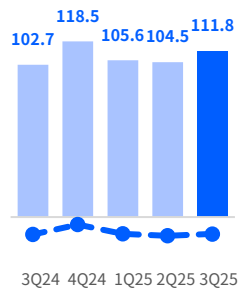
결제

↑ 15.5% YoY
↑ 5.8% QoQ



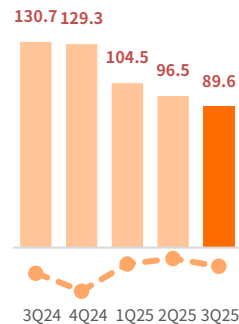
기술

↑ 8.8% YoY
↑ 7.0% QoQ



기타

↓ 31.4% YoY
↓ 7.1% QoQ



단위 : 십억 원
막대그래프 : 영업수익(매출)
꺾은선그래프 : 영업손익

• PC

- 국내 최대 웹보드 서비스 플랫폼 한게임(Hangame) 운영
- 한게임포커클래식, 별도 홀덤 앱 ‘한게임홀덤’ 출시
- 원터치 베팅 방식의 K-홀덤으로 신규 젊은층 이용자 모객



• Mobile

- 모바일 웹보드, 차별화된 콘텐츠 효과로 성장세 지속
- ‘한게임로얄홀덤’, 기존 ‘한게임 더블에이포커’에서 리뉴얼 및 게임명 변경
↳ ‘한게임 포커 투어’ 대회 효과로 매출 및 신규 이용자 전월 대비 2배 성장
- NHN PlayArt, 일본 유명 모바일 게임 개발
- 서브컬처 수집형 RPG ‘어비스디아’ 일본 출시 (8/20)



라인디즈니츠무츠무
(2014.1)



요괴워치 뿌니뿌니
(2015.8)



#Compass
(2016.12)



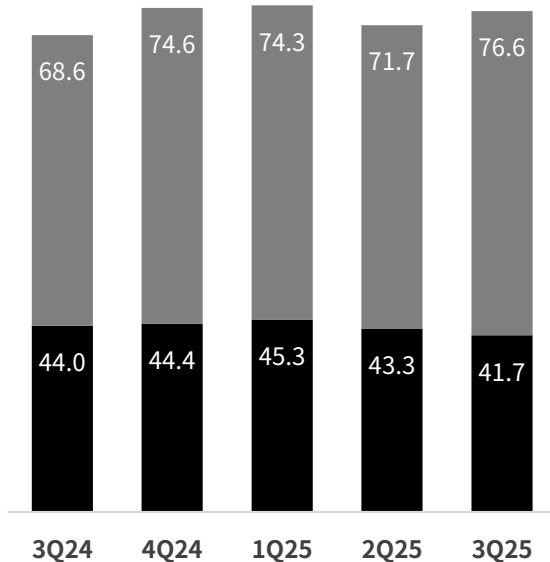
어비스디아
(2025.08)

New!

• 게임부문 영업수익

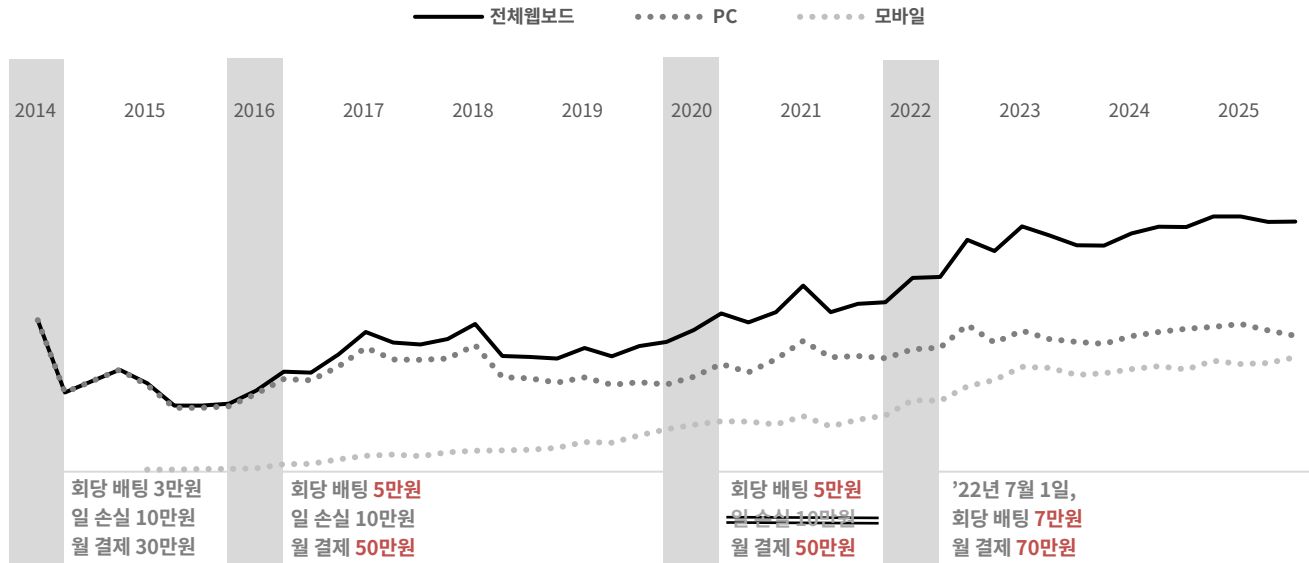
■ PC ■ Mobile

(십억 원)



• 웹보드 게임

• 국내 PC, 모바일 웹보드 1위 사업자



• 신작

- 2026년, 게임 신작 6종 출시 목표
- 성공적인 글로벌 서비스 전개를 위한 장르 및 IP 다변화 시도



Puzzle Star

‘최애의아이’ IP 기반 3매치퍼즐
NHN 퍼블리싱(글로벌) & 개발



토파즈 (가칭)

‘도검난무’ IP 기반 액션 퍼즐
NHN PlayArt 개발



DISSIDIA DUELLUM FINAL FANTASY

‘파이널 판타지’ IP 기반 대전 액션 게임
NHN PlayArt 개발



Suuuiplash!

웹3 기반 캐주얼
NHN 개발

프로젝트 MM

(가칭, 퍼즐)

NHN 개발

EMMA

(가칭, 캐주얼)

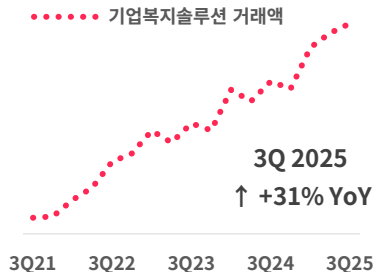
NHN 개발

N H N KCP

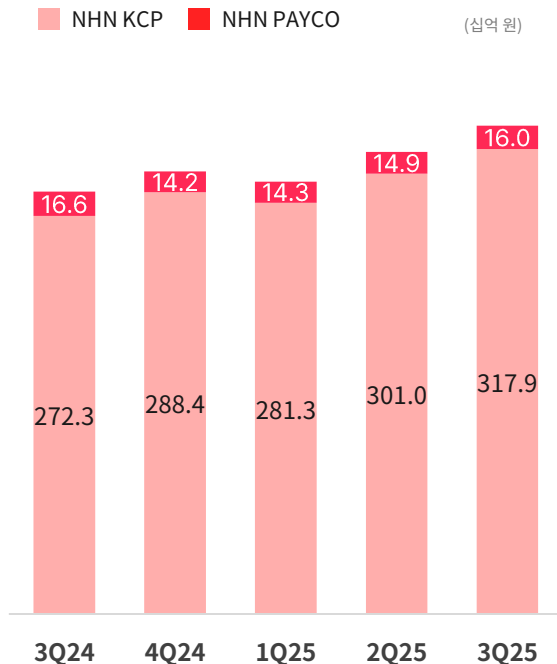
- 국내 1위 PG사
- 국내·외 거래금액 견조한 성장 지속, 3Q 분기 역대 최대 실적 달성
- 정부 ‘민생회복 소비쿠폰’ 지급 효과에 따른 오프라인 사업 매출 증가

N H N PAYCO

- 한계사업 정리 및 비용 효율화로 3Q25 분기 첫 흑자 전환 기록
- 매출 기여 사업(기업복지솔루션, 쿠폰 등)의 성장 도모



• 주요 결제 법인 영업수익



*4Q24-3Q25 NHN KCP 매출: NHN KCP, 한국신용카드결제(KOCES) 합계

N H N CLOUD

- 정부 AI 사업 참여, ‘GPU 확보·구축·운용지원’ 최다 구축 사업자 선정
- B200 GPU 7천장 이상 구축, 1Q26 서비스 개시 예정
- 정부 공공 사업 경쟁력 우위 선점
- 2025년 9월 국가정보원 보안기준 ‘상’등급 획득, 국자원 대구센터 상면 추가 확보
- 3Q, PaaS(플랫폼 기반 서비스) 매출 확대
- 대형 커머스 고객, 통합 메시지 플랫폼 ‘노티피케이션’ 사용량 증대

N H N DOORAY

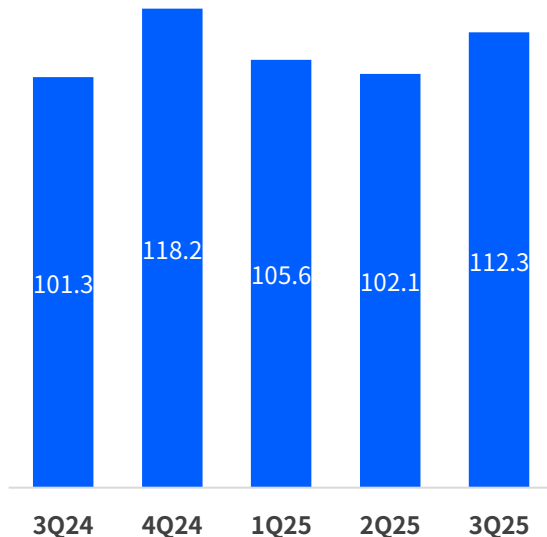
- 공공 협업툴 시장 1위
-  대한민국 국방부 ‘국방이음’ 사업 수주
- 육·해·공군 약 30만 명 대상의 단일 스마트 협업 플랫폼 구축 예정

N H N TECHORUS

- 일본 시장 Top5 MSP(Managed Service Provider) 사업자
- 글로벌 클라우드 리세일 사업 성장세 지속

클라우드 사업 영업수익

(십억 원)



N H N LINK

- 스포츠 및 공연 매출 성장 지속 (YoY)
- 4Q 뮤지컬 ‘어쩌면 해피엔딩’ 등 연말 공연 성수기 효과 기대

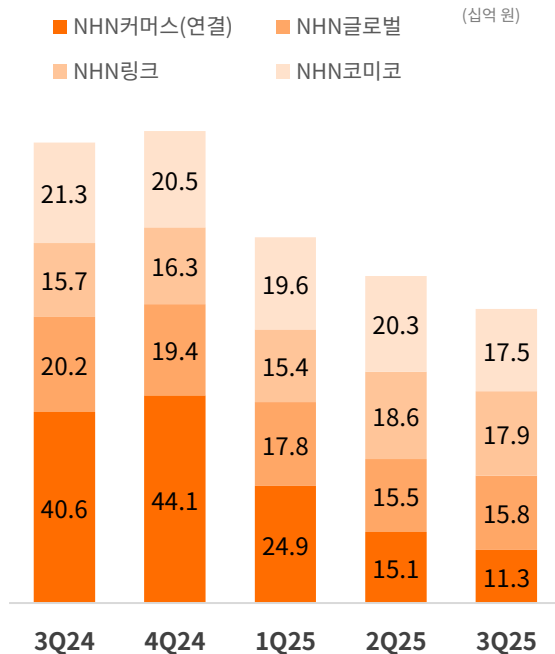
N H N COMMERCE N H N GLOBAL

- 이탈리아 커머스 법인 IKONIC, 경영 효율화 지속
- **IBT**, 저마진 사업 정리 기조 유지
- NHN글로벌, 미국 패션 B2B 마켓플레이스 FashionGoTM 운영

N H N comico

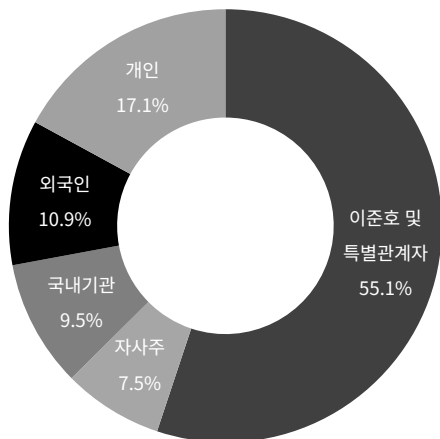
- 한국, 영미권, 프랑스 플랫폼 서비스 종료 (10/31)
- 오리지널 작품의 외부 유통 판매 사업 구조 재편

• 주요 기타 법인 영업수익



APPENDIX

지분구조



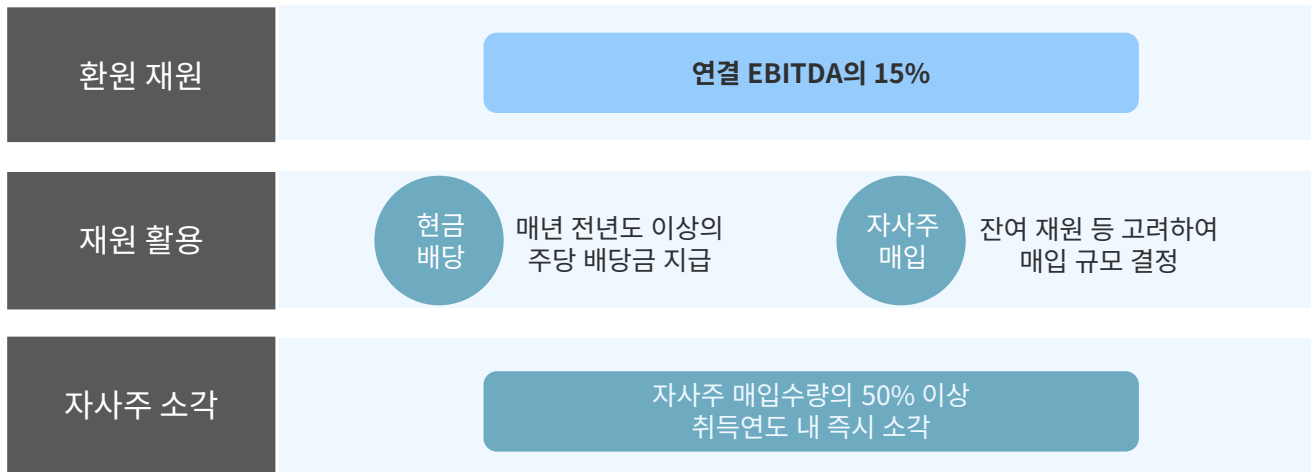
* 2025년 9월 말 기준

주요사항

- **상장시장**
KOSPI (종목코드 181710 KS)
- **상장주식수**
33,766,123 주 (2025년 9월 말 기준, 자사주 2,521,443주)
- 10월 23일 자기주식 478,784주 취득 결정, 매입 진행 중
- 11월 11일, 기 보유 자기주식 1,012,984주 소각 완료 (발행주식총수의 3%)
↳ 소각 후 발행주식 총수 32,753,139주
- **인력현황 (2025년 9월 말 기준)**
4,492명 (연결기준)
835명 (NHN)
- **본사위치**
성남시 분당구 대왕판교로 645번길 16 NHN 플레이뮤지엄

• 2026년 ~ 2028년 3개년 주주환원 정책

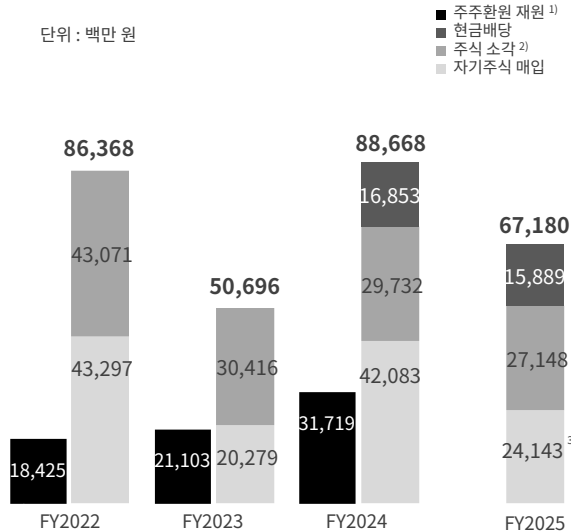
- 주주환원 재원: **전년도 연결 EBITDA의 15%를 재원으로 활용** (연결 기준 실적 성과와 연동)
- 현금배당: 매년 **전년도 주당 배당금 이상**으로 시행
- 자사주 매입: 배당 및 재원 규모 고려하여 결정
- 자사주 소각: **신규 취득 자사주의 최소 50%를 취득 당해연도 내 즉시 소각**



1) 연결 EBITDA : 연결 기준 유·무형자산상각비 차감 전 영업이익

주주환원 규모 추이

단위 : 백만 원



주 1) 2022년 ~ 2024년 주주환원 재원은 전년도 별도 EBITDA의 30%
 주 2) 주식소각 금액: 소각 결정 이사회 전일 증가와 소각 수량을 곱하여 산정
 주 3) 2025년 4~5월 자기주식 취득완료금액 약 113억 원,
 2025년 10월 23일 자기주식 약 128억 원 취득 결정

2025년 주주환원 정책

- **전년도 수준의 현금배당 유지**
 - 주당 결산배당금 500원 배당 완료 (시가배당률 2.6%, 배당총액 159억 원)
- **발행주식총수의 3% 매입**
 - 2025년 4~5월, 자사주 534,200주 취득 완료 (약 1.6%, 약 113억 원)
 - 2025년 10월부터 자사주 478,784주 취득 중 (약 1.4%, 약 128억 원 예상)
- **발행주식총수의 3% 소각**
 - 2025년 11월 11일, 기취득 자사주 1,012,984주 소각 완료 (약 3%)

2022년~2024년 주주환원 정책

- **2024년 창사 이래 첫 현금배당 시행**
 - 주당 결산 배당금 500원 (시가배당률 2.1%, 배당총액 169억 원)
- **3개년도 연속 자기주식 매입 및 소각**
 - 3개년 누적 자기주식 매입 규모 약 1,057억 원
 - 3개년 누적 주식 소각 수량 약 375만 주
 (2022년 8월 주주환원정책 발표 당시 발행 주식 수의 10%)
- **3년 연속, 재원을 2배 이상 상회하는 주주환원 시행**

3. 주요 연결 대상 종속법인

2025년 9월 말 기준

게임

NHN PLAYART NHN PlayArt (100%)

기술

NHN CLOUD NHN 클라우드 (85%)

NHN ENTERPRISE NHN Enterprise (100%)

NHN DOORAY NHN Dooray (100%)

NHN TECHORUS NHN Techorus (100%)

NHN DATA NHN DATA (100%)

결제

NHN PAYCO NHN PAYCO (77%)

NHN KCP NHN KCP (42%) - 060250 KS

기타

NHN GLOBAL NHN Global (100%)

NHN COMMERCE NHN 커머스 (94%)

IBT IBT (100%)

NHN comico NHN COMICO (100%)

NHN LINK NHN 링크 (100%)

NHN Bugs NHN BUGS (45%) - 104200 KS

NHN ACE NHN ACE (100%)

NHN AD NHN AD (79%)

NHN 여행박사 NHN 여행박사 (99%)

NHN INVESTMENT NHN Investment (100%)

4-1. 재무제표 (별도)

손익계산서

(백만 원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출	91,621	94,631	94,284	92,928	93,185
게임매출	80,795	84,183	83,970	82,489	82,680
기타매출	10,826	10,448	10,314	10,439	10,505
영업비용	67,772	68,550	71,150	72,873	75,916
지급수수료	30,357	31,320	30,749	30,985	31,870
인건비	23,032	22,622	25,042	25,629	24,580
광고선전비	8,860	9,432	10,523	11,577	13,842
감가상각비	2,634	2,718	2,687	2,674	2,851
기타	2,889	2,457	2,149	2,008	2,773
영업이익	23,849	26,081	23,135	20,055	17,269
<i>영업이익률</i>	<i>26.0%</i>	<i>27.6%</i>	<i>24.5%</i>	<i>21.6%</i>	<i>18.5%</i>
금융수익	2,804	6,319	6,209	7,314	3,772
영업외수익	877	513	1,943	720	4,417
금융원가	-4,039	114,485	15,361	5,572	-1,161
영업외비용	171	269	212	1,127	459
법인세차감전순손익	31,398	-81,840	15,713	21,390	26,161
법인세비용	6,194	4,273	12,696	6,663	5,224
당기순손익	25,204	-86,113	3,017	14,727	20,936
<i>순손익률</i>	<i>27.5%</i>	<i>-91.0%</i>	<i>3.2%</i>	<i>15.8%</i>	<i>22.5%</i>

재무상태표

(백만 원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
유동자산	212,220	141,599	98,118	127,199	143,032
현금 및 현금성자산	127,265	85,335	34,250	76,887	89,930
매출채권 및 기타채권	83,151	53,170	53,182	46,658	50,331
기타	1,804	3,093	10,686	3,654	2,771
비유동자산	1,745,115	1,721,459	1,754,326	1,724,813	1,727,412
유형자산	132,085	131,924	136,801	137,680	136,861
무형자산	16,938	16,744	16,329	15,972	22,444
투자자산	1,471,979	1,388,183	1,424,200	1,393,892	1,370,051
기타	124,113	184,609	176,996	177,269	198,056
총자산	1,957,335	1,863,058	1,852,444	1,852,012	1,870,444
유동부채	64,194	90,228	81,744	57,073	60,295
매입채무 및 기타채무	31,135	35,293	30,854	34,212	37,481
미지급법인세	11,701	14,396	20,079	10,395	9,237
기타	21,357	40,540	30,810	12,465	13,576
비유동부채	140,334	124,441	138,249	143,175	143,497
장기매입채무 및 기타채무	2,733	8,465	8,334	7,830	7,573
확정급여부채	37,731	39,292	40,641	41,290	42,619
기타	99,871	76,685	89,274	94,056	93,305
총부채	204,528	214,670	219,993	200,247	203,792
자본	1,752,807	1,648,388	1,632,451	1,651,765	1,666,652
자본금	18,759	18,759	18,759	18,759	18,759
자본잉여금	1,264,694	1,264,694	1,264,694	1,264,694	1,264,694
기타자본구성요소	-115,840	-126,843	-126,320	-137,610	-137,615
기타포괄손익누계액	-5,677	-12,080	-15,668	-1,438	-7,482
이익잉여금	590,871	503,858	490,986	507,360	528,296
총자본	1,752,807	1,648,388	1,632,451	1,651,765	1,666,652

4-2. 재무제표 (연결)

손익계산서

(백만 원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출	608,367	643,942	600,129	604,887	625,602
게임	112,543	118,984	119,575	114,931	118,263
결제	283,381	297,487	290,335	309,415	327,287
기술	102,667	118,493	105,631	104,483	111,751
기타	130,686	129,341	104,493	96,474	89,590
내부거래	-20,910	-20,363	-19,905	-20,416	-21,288
영업비용	721,756	618,936	572,483	582,966	597,965
지급수수료	409,012	443,510	395,549	410,080	420,807
인건비	107,278	106,612	113,790	108,097	107,888
광고선전비	17,735	17,652	18,225	20,993	23,680
감가상각비	27,194	27,266	26,365	25,064	25,188
통신비	3,718	3,590	3,761	4,153	3,787
기타	156,818	20,305	14,794	14,579	16,615
영업손익	-113,389	25,005	27,646	21,922	27,637
영업손익률	-18.6%	3.9%	4.6%	3.6%	4.4%
금융수익	17,628	50,452	13,968	10,482	10,136
관계기업및공동기업투자이익	497	447	504	-53	1,251
영업외수익	1,521	8,669	3,913	4,284	7,317
금융원가	9,114	40,923	16,614	9,025	4,271
관계사투자자손실	2,604	512	4,768	-327	390
영업외비용	-8,104	114,887	575	4,118	2,628
법인세비용차감전순손익	-97,356	-71,749	24,073	23,818	39,051
법인세비용	12,915	10,366	24,311	12,585	21,048
당기순손익	-110,270	-82,116	-238	11,233	18,003
순손익률	-18.1%	-12.8%	-0.0%	1.9%	2.9%

재무상태표

(백만 원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
유동자산	1,295,524	1,418,758	1,323,860	1,273,743	1,767,894
현금 및 현금성자산	646,072	621,779	620,600	577,408	1,079,767
매출채권 및 기타채권	439,212	524,170	431,601	436,859	476,801
기타	210,240	272,809	271,659	259,477	211,327
비유동자산	1,914,029	1,774,278	1,733,448	1,703,137	1,686,137
유형자산	698,672	700,848	698,954	677,962	674,739
무형자산	420,727	344,762	343,815	336,113	354,987
투자자산	496,225	449,006	420,113	425,918	403,189
매출채권 및 기타채권	78,333	67,648	69,103	75,781	77,084
기타	220,072	212,014	201,463	187,363	176,138
총자산	3,209,553	3,193,037	3,057,308	2,976,881	3,454,032
유동부채	783,239	878,401	770,073	723,784	1,182,198
매입채무 및 기타채무	489,828	574,885	453,957	457,451	907,593
단기차입금	125,522	114,749	79,780	71,347	70,582
유동 리스부채			17,011	17,100	16,014
미지급법인세	26,455	35,104	34,539	26,739	19,591
기타	141,434	153,663	184,787	151,147	168,418
비유동부채	594,971	549,272	537,532	518,061	516,262
매입채무 및 기타채무	221,755	170,227	173,002	174,450	176,744
장기차입금	228,498	229,864	167,437	156,205	154,577
비유동 리스부채			49,512	45,818	41,610
확정급여부채	90,545	90,216	92,390	92,954	96,114
이연법인세부채	13,384	9,304	8,908	8,337	7,971
기타	40,789	49,661	46,285	40,297	39,246
총부채	1,378,209	1,427,673	1,307,605	1,241,846	1,698,460
자본회사지분	1,520,735	1,451,487	1,468,184	1,452,607	1,466,528
자본금	18,759	18,759	18,759	18,759	18,759
자본잉여금	1,228,666	1,228,666	1,228,666	1,228,666	1,228,666
기타자본구성요소	-106,574	-132,929	-103,296	-114,582	-114,589
기타포괄손익누계액	-8,455	12,204	18,515	3,530	5,382
이익잉여금	388,339	324,788	305,540	316,235	328,311
비자본지분	310,609	313,876	281,520	282,427	289,043
총자본	1,831,344	1,765,363	1,749,703	1,735,035	1,755,572

End of Document

감사합니다