

2025. 11. 11



▲ 인터넷/게임

Analyst 이효진

02. 6454-4864

hyojinlee@meritz.co.kr

Hold (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)**적정주가 (12개월)** 27,000 원**현재주가 (11.10)** 29,200 원**상승여력** -7.5%

KOSPI 4,073.24pt

시가총액 9,860억원

발행주식수 3,275만주

유동주식비율 36.91%

외국인비중 10.37%

52주 최고/최저가 33,950원/15,640원

평균거래대금 34.9억원

주요주주(%)

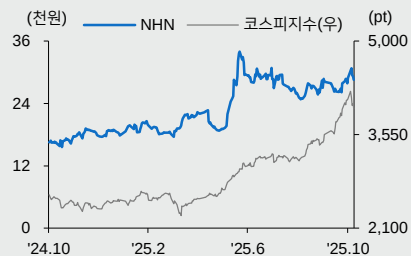
이준호 외 16 인 55.10

국민연금공단 7.57

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 4.8 30.1 79.7

상대주가 -7.1 -17.7 13.0

주가그래프**NHN** 181710**KCP 효과**

- ✓ 3분기 연결 영업이익은 265억원으로 양호한 성과. 상장 자회사 KCP의 테슬라 효과
- ✓ KCP 제외한 부문은 예상 하회. 커머스, 콘텐츠 중심 다운사이징 지속
- ✓ 클라우드 사업 내 정부 프로젝트 기대감 잔존. 연간 약 600억원 매출 기대
- ✓ KCP는 자체 사업 호조와 스테이블 코인 기대감으로 5월말 이후 주가 2배 상승
- ✓ 자회사 주가 변동성 영향 이어지는 중. 펀더멘털 측면에서 본연의 매력 필요

3Q25 Review: 자회사의 테슬라 효과

NHN의 3분기 연결 매출과 영업이익은 각각 6,256억원(+2.8% YoY 이하 동일)과 276억원(흑전)으로 매출은 부진했으나 이익은 예상을 상회했다. 상장사인 KCP 성과가 여타 부문 부진을 가린 실적이었다. 테슬라 신차 효과가 더해지며 3분기 KCP의 연결 매출과 영업이익은 각각 17%, 79% 증가했다. 이 외 부문은 예상을 하회했다. 영업외 손익은 투자부동산 처분 이익 및 관계사 지분법 평가이익이 반영되었다. 반면, 커머스와 콘텐츠는 다운사이징이 지속되고 있다. 4분기 여행박사, 코미코 일본을 제외한 글로벌 사업 정리(10/31, 한/영/프)로 일회성 비용이 발생할 수 있다. 또한 정리 수순인 커머스 글로벌 포함 영업권 손상이 매년 발생하고 있어 4분기 관련 비용을 감안했다.

자회사 연동된 주가. 추가 상승 위해서는 본연의 매력이 필요

동사는 정부 클라우드 구축사업에 참여할 예정이다. 총 15개 프로젝트 중 5개는 유력 전환이 예상된다고 밝혔으며 관련 매출은 2026년 2분기부터 발생 가능할 것이라는 의견을 밝혔다. 예상대로라면 연간 약 600억원의 클라우드 매출이 가능하다.

NHN은 연간 1천억원의 연결 영업이익을 창출한다. 이 중 상장사 NHN KCP가 절반 이상을 차지하며 비중도 커지고 있다. 테슬라 효과로 당분간 성장률은 이어질 가능성이 높으며 스테이블 코인 도입에 대한 기대감도 묻어 있다. 주가 또한 NHN KCP와 연동되어 움직인다. 지난 5월 이후 KCP의 시가총액은 3천억원에서 6천억원으로 크게 상승했다. 모회사인 NHN 또한 동기간 6500억원에서 1조원으로 상승에 따른 지분율 이상을 공유했다. 적정주가 산정 방식에서 1) KCP를 지분 가치, 2) 2026년으로 대상 기간을 변경하며 2만7천원으로 상향한다. 다만 해당 회사가 상장되어 대체재가 존재, 본연의 투자 매력은 다소 제한적이라고 판단하여 Hold 의견을 유지한다.

(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	0.5	3.9	-0.5	73.4
2024	2,456.1	-32.6	-132.5	-3,904	1,509.7	42,987	-4.5	0.4	6.5	-8.6	80.9
2025E	2,470.3	102.7	-5.3	-156	-96.0	42,322	-187.3	0.7	3.5	-0.4	79.0
2026E	2,581.6	109.3	32.6	995	-738.1	44,053	29.3	0.7	2.7	2.3	80.4
2027E	2,698.0	109.0	33.6	1,025	3.0	44,458	28.5	0.7	2.0	2.3	82.8

표1 NHN 3Q25P 분기 영업이익, 컨센서스 +5% 상회 기록

(십억원)	3Q25P	3Q24	(% YoY)	2Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	625.6	608.4	2.8	604.9	3.4	632.6	-1.1	648.5	-3.5
영업이익	27.6	-113.4	흑전	21.9	26.1	26.3	5.2	25.9	6.6
세전이익	39.1	-97.4	흑전	23.8	64.0	29.0	34.7	33.4	16.8
순이익	12.1	-72.2	흑전	9.1	33.6	19.9	-39.2	22.2	-45.6
영업이익률(%)	4.4	-18.6		3.6		4.2		4.0	
세전이익률(%)	6.2	-16.0		3.9		4.6		5.2	
순이익률(%)	1.9	-11.9		1.5		3.1		3.4	

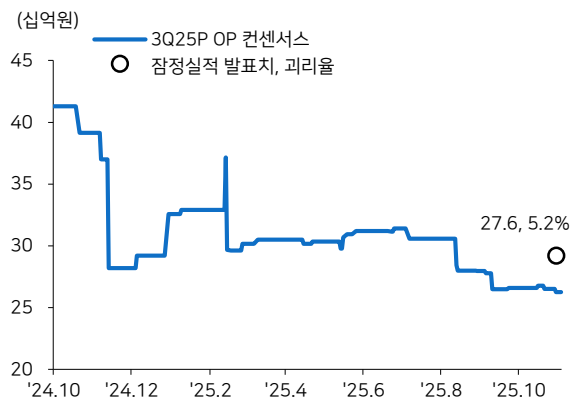
자료: NHN, 메리츠증권 리서치센터

표2 NHN 2025년 · 2026년 연결 반영되는 상장사 NHN KCP 실적 상황

(십억원)	2025E			2026E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	2,470.3	2,586.7	-4.5	2,581.6	2,674.7	-3.5
영업이익	102.7	98.5	4.2	109.3	92.7	17.9
세전이익	73.3	89.4	-18.1	100.2	95.7	4.7
순이익	-5.3	40.5	적전	32.6	41.4	-21.3
영업이익률(%)	4.2	3.8	0.3%p	4.2	3.5	0.8%p
세전이익률(%)	3.0	3.5	-0.5%p	3.9	3.6	0.3%p
순이익률(%)	-0.2	1.6	-1.8%p	1.3	1.5	-0.3%p

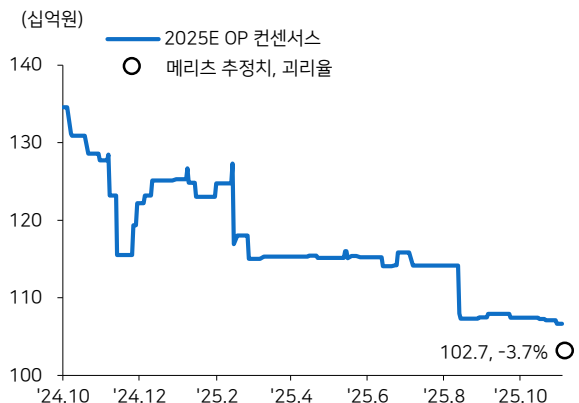
자료: NHN, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q25P 분기 영업이익, 컨센서스 +5% 상회 기록



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 -4% 하회 전망



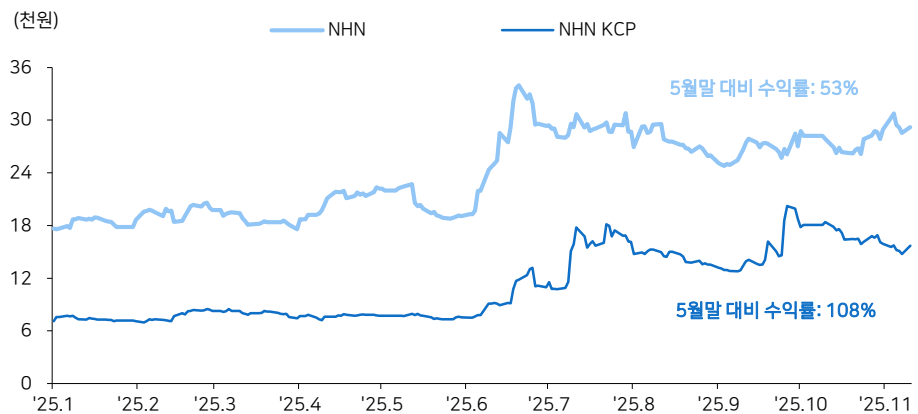
자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 NHN 적정주가 산출

	2025	2026	적정가치 산정	비고
1) 상장사 이익	51.6	53.2		
NHN박스	-0.1	-0.5	미산정	
NHN KCP	51.7	53.7	191.1	최근 1달간 KCP 평균 시가총액의 유효지분율29%(68.4%의 42.3%)
2) 상장사 외 NOPLAT	51.1	56.1	685.9	법인세 25% 반영, 과거 5년 평균 PER 16.3
별도 이익	89.7	98.6		
기타 부문	-38.6	-42.5		
적정가치(십억원)			877.0	8,770억원
주당 적정가치(원)			27,000	26,776원 반올림
현재주가(원)			29,200	
상승여력(%)			-7.5	

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 NHN, NHN KCP 주가 추이



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

그림4 NHN KCP, 2017년부터 테슬라 결제 대행 사업자로서 가맹 계약 유지 중

NHN한국사이버결제, 애플·테슬라에 구글까지...국내 PG 왕좌 굳히나

기사입력 : 2020년11월02일 09:54 | 최종수정 : 2020년11월02일 09:54



지난달 구글과 결제서비스 제공 계획 발표
매출 증대·수익성 개선·레퍼런스 강화 등 효과
NHN한사결 관계자 "2, 3위 업체와 격차 속도낼 것"

자료: 뉴스핌, 20.11.2, <NHN한국사이버결제, 애플·테슬라에 구글까지, 국내 PG 왕좌 굳히나>

표4 월별 온라인쇼핑몰 판매 동향: 자동차 및 자동차용품 올해 9월 기준 YoY +136%

(조원)	24.7	24.8	24.9	24.10	24.11	24.12	25.1	25.2	25.3	25.4	25.5	25.6	25.7	25.8	25.9
합계	21.5	21.1	21.0	21.7	22.6	22.9	21.9	21.1	22.4	21.7	22.4	22.0	23.1	22.3	23.8
식료품	2.9	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	3.2	2.8	3.1	3.0	3.1	3.0	3.2	3.2	3.6
이쿠폰	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
음식서비스	3.2	3.4	3.1	3.1	3.1	3.5	3.4	3.1	3.4	3.2	3.5	3.5	3.6	3.7	3.3
컴퓨터/가전	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7
자동차/부품	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	0.7	0.8	0.7	0.8	1.0
여행/교통	2.8	2.9	2.6	2.8	2.6	2.8	2.9	2.6	2.7	2.7	2.8	2.6	3.0	3.0	2.9
이쿠폰 제외	20.9	20.6	20.5	21.2	22.1	22.3	21.3	20.6	21.9	21.3	21.9	21.5	22.6	21.9	23.3
YoY (%)	6.6	3.6	3.4	1.4	2.0	4.6	1.6	3.7	2.5	2.8	0.6	2.2	7.8	5.9	13.3
식료품	13.8	13.7	9.6	16.1	11.6	13.3	9.2	8.3	9.5	9.0	6.1	11.0	12.6	5.8	17.7
이쿠폰	-27.2	-43.9	-43.1	-46.1	-37.7	-41.7	-36.2	-48.5	-44.6	-49.1	-47.2	-52.2	-2.8	8.6	1.9
음식서비스	12.4	18.9	18.2	14.7	13.8	15.1	17.5	10.4	14.6	14.1	14.7	13.8	11.4	7.5	6.2
컴퓨터/가전	-6.0	-12.0	-9.6	-9.3	-2.7	-5.7	-16.2	-0.6	-4.3	-4.6	-10.5	-12.7	2.5	8.0	26.2
자동차/부품	50.0	40.6	-31.9	-9.4	-7.2	-0.9	-16.7	35.8	-26.2	2.8	16.5	9.0	54.8	55.1	136.4
여행/교통	6.4	6.5	1.0	8.1	5.3	4.5	3.9	1.5	3.3	4.9	-1.9	1.2	5.4	3.1	12.0
이쿠폰 제외	7.9	5.5	5.5	3.4	3.6	6.8	3.3	6.3	4.5	5.1	2.8	4.7	8.1	5.9	13.6

주: 2025년 7~9월 수치는 잠정치 기준

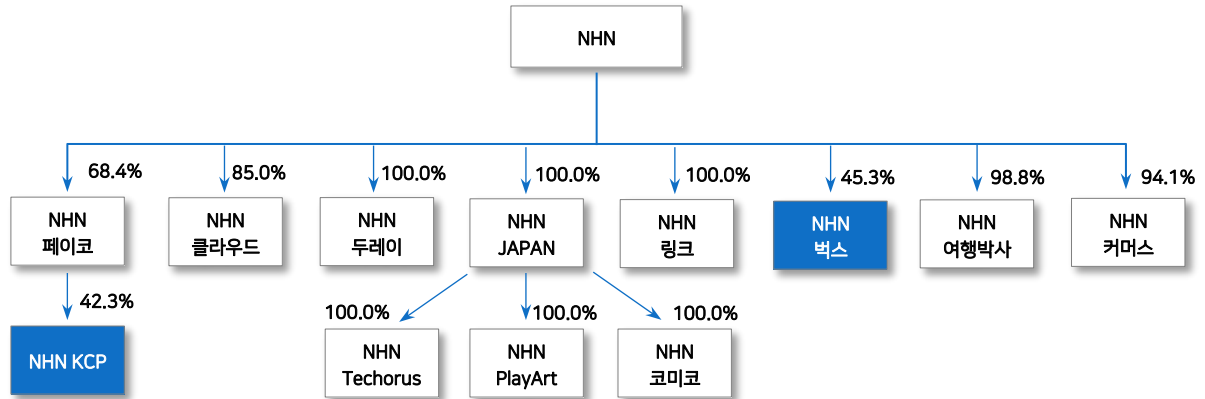
자료: KOSIS, 메리츠증권 리서치센터

표5 NHN KCP 분기 실적표

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
매출	268.2	275.9	272.4	288.8	281.1	300.7	317.5
온라인결제	253.9	260.4	257.4	262.3	251.6	269.5	285.3
오프라인결제	10.0	11.6	11.5	23.0	25.9	27.4	28.3
O2O	4.3	3.9	3.5	3.5	3.6	3.8	
영업비용	257.0	264.3	263.7	276.6	270.2	288.3	301.7
매출원가	243.8	252.5	248.9	261.6	253.4	272.9	284.5
판매관리비	13.2	11.8	14.7	15.0	16.7	15.4	17.2
영업이익	11.2	11.7	8.8	12.2	10.9	12.4	15.8
온라인결제	12.9	12.5	9.8	-35.2	11.9	12.8	15.9
오프라인결제	-0.8	-0.2	-0.1	1.1	0.3	0.5	1.0
O2O	-0.9	-0.7	-0.9	2.5	-1.3	-0.9	-1.1
영업외수익	5.6	3.6	2.2	-11.4	2.7	2.0	
영업외비용	0.3	0.2	0.5	-1.0	0.4	1.7	
세전이익	16.4	15.1	10.5	-42.0	13.2	12.7	18.3
당기순이익	12.6	11.5	8.0	-32.1	9.9	9.5	13.8

자료: NHN KCP, 메리츠증권 리서치센터

그림5 NHN 지분 구조



자료: DART, 메리츠증권 리서치센터

표6 NHN 실적 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출	604.4	599.4	608.4	643.9	600.1	604.9	625.6	639.7	2,456.1	2,470.3	2,581.6
게임	121.9	106.4	112.5	119.0	119.6	114.9	118.3	119.6	459.8	472.4	492.6
결제/광고	278.6	286.9	283.4	297.5	290.3	309.4	327.3	337.2	1,146.4	1,264.3	1,401.2
커머스	63.7	57.4	61.0	61.2	38.6	26.3	30.9	33.2	243.3	129.0	108.3
콘텐츠	45.0	53.4	50.5	51.8	46.0	50.4	46.3	43.4	200.7	186.1	172.7
기술	95.1	98.0	102.7	118.5	105.6	104.5	111.8	129.5	414.3	451.4	493.9
기타 및 내부거래	-9.7	-11.6	-10.9	-13.5	-39.9	-41.5	-21.3	-23.2	-45.7	-125.8	-87.0
% YoY											
매출	10.2	8.7	6.4	7.6	-0.7	0.9	2.8	-0.7	8.2	0.6	4.5
게임	4.2	-0.7	2.1	6.5	-1.9	8.0	5.1	0.5	3.0	2.7	4.3
결제/광고	16.3	16.2	11.6	5.2	4.2	7.8	15.5	13.4	12.0	10.3	10.8
커머스	26.0	10.7	0.5	-16.6	-39.4	-54.1	-49.3	-45.8	2.9	-47.0	-16.1
콘텐츠	7.5	5.8	1.0	4.0	2.3	-5.6	-8.4	-16.2	4.5	-7.3	-7.2
기술	-5.0	4.7	7.6	50.2	11.0	6.6	8.8	9.3	12.6	8.9	9.4
기타 및 내부거래	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
영업비용	577.1	570.9	721.8	618.9	572.5	583.0	598.0	614.3	2,488.7	2,367.7	2,472.3
% to sales	95.5	95.2	118.6	96.1	95.4	96.4	95.6	96.0	101.3	95.8	95.8
% YoY	9.0	7.6	31.7	2.1	-0.8	2.1	-17.2	-0.8	12.4	-4.9	4.4
지급수수료	394.1	400.4	409.0	443.5	395.5	410.1	420.8	440.5	1,647.1	1,666.9	1,789.1
인건비	113.6	111.3	107.3	106.6	113.8	108.1	107.9	106.2	438.7	436.0	417.2
광고선전비	17.0	14.7	17.7	17.7	18.2	21.0	23.7	17.7	67.1	80.6	79.8
감가상각비	24.6	25.4	27.2	27.3	26.4	25.1	25.2	26.7	104.5	103.4	102.3
통신비	3.8	3.7	3.7	3.6	3.8	4.2	3.8	4.1	14.7	15.8	17.8
기타	24.0	15.5	156.8	20.3	14.8	14.6	16.6	19.0	216.7	65.0	66.1
영업이익	27.3	28.5	-113.4	25.0	27.6	21.9	27.6	25.5	-32.6	102.7	109.3
% YoY	42.8	36.3	적전	흑전	1.3	-23.0	흑전	1.8	적전	흑전	6.5
영업이익률(%)	4.5	4.8	-18.6	3.9	4.6	3.6	4.4	4.0	-1.3	4.2	4.2
별도 영업이익	24.8	25.6	23.8	26.1	23.1	20.1	17.3	29.2	100.4	89.7	98.6
% YoY	-2.9	-3.6	7.8	17.8	-6.9	-21.8	-27.6	12.1	4.1	-10.7	9.9
별도 외	2.4	2.8	-137.2	-1.1	4.5	1.9	10.4	-3.8	-133.0	13.0	10.7
% YoY	흑전	흑전	적전	적지	84.8	-34.0	흑전	적지	적지	흑전	-17.1
NHN KCP	11.2	11.7	8.8	12.2	10.9	12.4	15.8	12.7	43.8	51.7	53.7
% YoY	24.5	6.4	-8.9	-1.7	-2.3	6.2	79.4	4.1	4.3	18.1	3.9
연결 - NHN KCP	16.1	16.8	-122.2	12.8	16.7	9.6	11.9	12.8	-76.4	50.9	55.6
% YoY	59.0	69.3	적전	흑전	3.8	-43.2	흑전	-0.4	적전	흑전	9.1
세전이익	18.1	21.4	-97.4	-71.7	24.1	23.8	39.1	-13.6	-129.6	73.3	100.2
% YoY	-32.7	-10.3	적전	적지	32.9	11.2	흑전	적지	적전	흑전	36.7
지배주주순이익	-3.3	6.1	-72.2	-63.1	-3.8	9.1	12.1	-22.7	-132.5	-5.3	32.6
% YoY	적전	-64.2	적전	적지	적지	48.4	흑전	적지	적지	적지	흑전

자료: NHN, 메리츠증권 리서치센터

NHN (181710)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,269.6	2,456.1	2,470.3	2,581.6	2,698.0
매출액증가율(%)	7.3	8.2	0.6	4.5	4.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	2,269.6	2,456.1	2,470.3	2,581.6	2,698.0
판매관리비	2,214.0	2,488.7	2,367.7	2,472.3	2,589.0
영업이익	55.6	-32.6	102.7	109.3	109.0
영업이익률(%)	2.4	-1.3	4.2	4.2	4.0
금융손익	3.4	23.0	15.8	18.3	21.5
종속/관계기업손익	4.7	-11.4	-4.1	-0.2	0.0
기타영업외손익	-50.7	-108.6	-41.0	-27.3	-27.3
세전계속사업이익	13.0	-129.6	73.3	100.2	103.2
법인세비용	36.1	63.0	69.0	71.6	73.8
당기순이익	-23.1	-192.6	4.4	28.6	29.4
지배주주지분 순이익	-8.5	-132.5	-5.3	32.6	33.6

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	165.3	47.0	95.5	131.3	150.0
당기순이익(손실)	-23.1	-192.6	4.4	28.6	29.4
유형자산상각비	75.4	86.0	88.0	86.0	86.0
무형자산상각비	18.5	18.5	16.9	16.3	16.3
운전자본의 증감	15.2	-167.5	-13.7	0.4	18.3
투자활동 현금흐름	-294.5	-50.5	85.1	37.5	16.9
유형자산의증가(CAPEX)	-317.9	-48.0	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	89.0	57.8	40.9	-5.3	-7.9
재무활동 현금흐름	269.1	-149.2	-46.8	-15.9	-17.4
차입금의 증감	168.7	21.9	-30.9	1.3	1.3
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	141.1	-149.9	133.8	152.9	149.5
기초현금	630.6	771.7	621.8	755.6	908.5
기말현금	771.7	621.8	755.6	908.5	1,058.0

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,537.4	1,418.8	1,538.9	1,707.0	1,891.1
현금및현금성자산	771.7	621.8	755.6	908.5	1,058.0
매출채권	182.5	184.8	185.9	194.3	203.1
재고자산	67.0	49.4	46.6	48.7	50.9
비유동자산	1,912.3	1,774.3	1,598.5	1,471.5	1,347.1
유형자산	706.3	700.9	612.9	526.8	440.8
무형자산	426.8	344.8	297.9	251.6	205.3
투자자산	532.0	474.2	433.4	438.7	446.6
자산총계	3,449.7	3,193.0	3,137.4	3,178.6	3,238.2
유동부채	888.4	878.4	851.8	887.3	924.3
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
단기차입금	52.9	65.1	65.1	65.1	65.1
유동성장기부채	17.8	30.9	0.0	0.0	0.0
비유동부채	571.5	549.3	533.1	528.9	542.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	179.4	175.7	175.7	175.7	175.7
부채총계	1,459.9	1,427.7	1,384.9	1,416.2	1,466.7
자본금	18.8	18.8	18.8	18.8	18.8
자본잉여금	1,228.7	1,228.7	1,228.7	1,228.7	1,228.7
기타포괄이익누계액	1.4	12.2	12.2	12.2	12.2
이익잉여금	523.8	324.8	280.1	293.9	307.2
비지배주주지분	358.4	313.9	323.5	319.5	315.4
자본총계	1,989.8	1,765.4	1,752.5	1,762.4	1,771.5

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	64,477	72,355	73,160	78,821	82,372
EPS(지배주주)	-243	-3,904	-156	995	1,025
CFPS	5,930	8,115	5,503	6,292	6,287
EBITDAPS	4,247	2,117	6,147	6,461	6,452
BPS	46,697	42,987	42,322	44,053	44,458
DPS	500	500	550	600	650
배당수익률(%)	2.1	2.8	1.9	2.1	2.2
Valuation(Multiple)					
PER	-96.3	-4.5	-187.3	29.3	28.5
PCR	3.9	2.2	5.3	4.6	4.6
PSR	0.4	0.2	0.4	0.4	0.4
PBR	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7
EBITDA(십억원)	149.5	71.9	207.6	211.6	211.3
EV/EBITDA	3.9	6.5	3.5	2.7	2.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-0.5	-8.6	-0.4	2.3	2.3
EBITDA 이익률	6.6	2.9	8.4	8.2	7.8
부채비율	73.4	80.9	79.0	80.4	82.8
금융비용부담률	1.0	1.2	1.1	1.0	1.0
이자보상배율(x)	2.4	-1.1	3.6	4.1	4.0
매출채권회전율(x)	11.8	13.4	13.3	13.6	13.6
재고자산회전율(x)	40.0	42.2	51.5	54.2	54.2

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	87.8%
중립	11.7%
매도	0.6%

2025년 9월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

NHN (181710) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

