

NAVER

2025년도 4분기 실적발표

2026.2.6

유의 사항

본 자료는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)을 기초로 작성된 연결 기준의 잠정 영업실적입니다.

본 자료는 외부감사인의 감사가 완료되지 않은 상태에서 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성된 것으로 그 내용 중 일부는 향후 감사 결과에 따라 변경될 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

회사는 본 자료에 서술된 재무실적 및 영업성과의 정확성과 완벽성에 대해 암묵적으로든 또는 명시적으로든 보장하지 않으며, 본 자료에 서술된 내용은 과거 또는 미래에 대한 약속이나 진술로 간주될 수 없습니다.

따라서, 본 자료는 투자자들의 투자 결과에 대하여 어떠한 법적인 목적으로 사용되어서는 안되며, 회사는 본 자료에서 제공되는 정보에 의거하여 발생하는 투자 결과에 대해 어떠한 책임을 지지 않음을 알려 드립니다.

본 자료는 자료작성일 현재의 사실에 기초하여 작성된 것이며, 회사는 향후 변경되는 새로운 정보나 미래의 사건에 대해 업데이트 책임을 지지 않습니다.

실적요약

- 4분기 매출액은 전체 플랫폼 광고, 커머스, 핀테크의 성장에 힘입어 YoY 10.7% 성장
- 영업이익은 YoY 12.7% 성장하며 19.1%의 영업이익률을 기록

단위: 십억 원	4Q24	3Q25	4Q25	Y/Y	Q/Q	FY2024	FY2025	Y/Y
매출액*	2,885.6	3,138.1	3,195.1	10.7%*	1.8%	10,737.7	12,035.0	12.1%
서치플랫폼*	1,064.7	1,060.2	1,059.6	-0.5%*	-0.1%	3,946.2	4,168.9	5.6%
커머스	775.1	985.5	1,054.0	36.0%	7.0%	2,923.0	3,688.4	26.2%
핀테크	400.9	433.1	453.1	13.0%	4.6%	1,508.4	1,690.7	12.1%
콘텐츠	467.3	509.3	456.7	-2.3%	-10.3%	1,796.4	1,899.2	5.7%
엔터프라이즈*	177.6	150.0	171.8	-3.2%*	14.5%	563.7	587.8	4.3%
영업비용	2,343.6	2,567.4	2,584.4	10.3%	0.7%	8,758.5	9,826.9	12.2%
영업이익**	542.0	570.6	610.6	12.7%**	7.0%	1,979.3	2,208.1	11.6%
영업이익률 (%)	18.8%	18.2%	19.1%	0.3%p	0.9%p	18.4%	18.3%	-0.1%p
당기순이익	514.0	734.7	164.6	-68.0%	-77.6%	1,932.0	1,820.3	-5.8%
당기순이익률 (%)	17.8%	23.4%	5.2%	-12.7%p	-18.3%p	18.0%	15.1%	-2.9%p

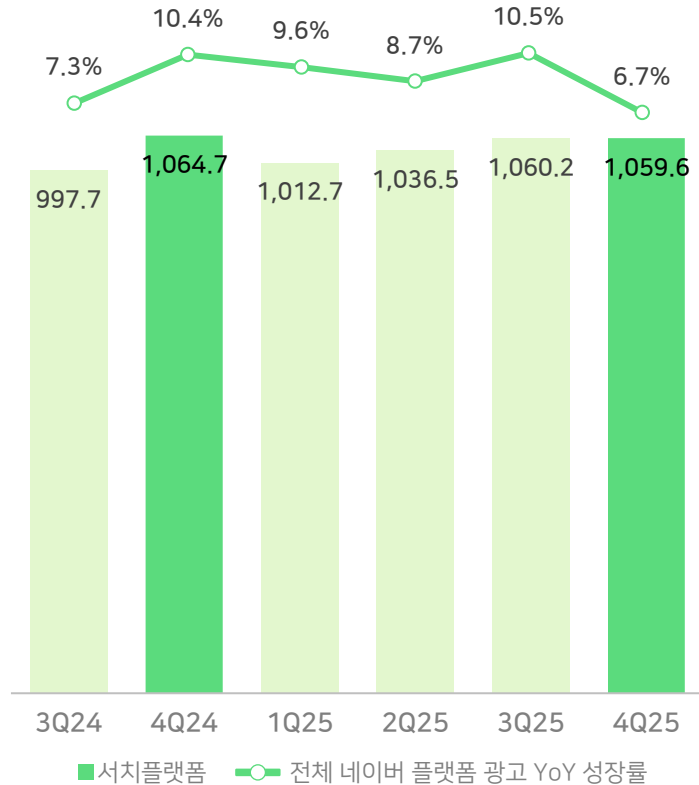
* LY 정산금 반영 효과 제외 시 4분기 전체 매출액 YoY 12.9%, 서치플랫폼 YoY 1.8%, 엔터프라이즈 YoY 16.6%

** LY 정산금 반영 및 일부 자산 내용연수 변경 등 일회성 효과 제외 시 4분기 영업이익 YoY 16.8%

서치플랫폼 검색, 디스플레이, 기타 연관 서비스

분기 별 매출

단위: 십억 원



4Q25 YoY -0.5% / QoQ -0.1%

LY 정산금 효과 제거 시 YoY 1.8%

2025 YoY 5.6% ↑ 2)

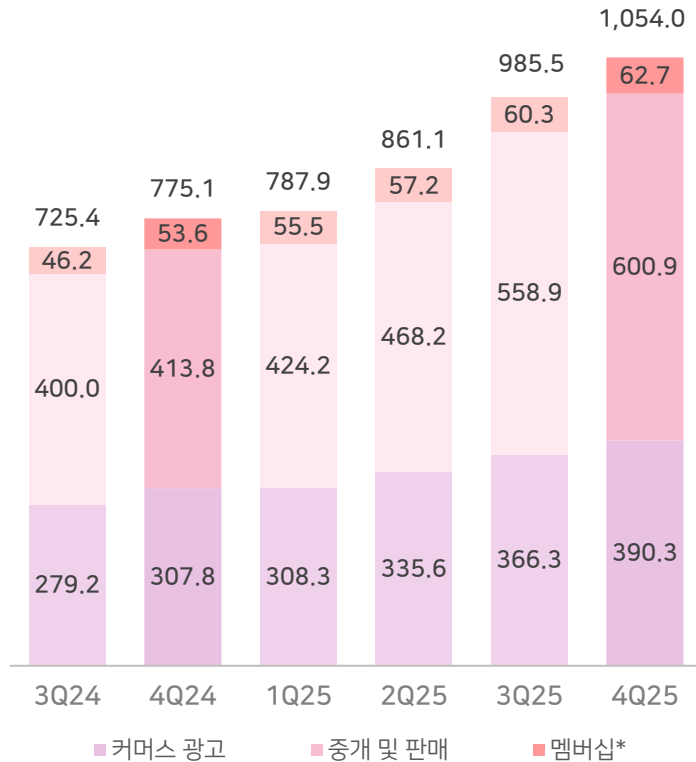
- 4분기 전체 네이버 플랫폼 광고 매출¹⁾은 YoY 6.7% 성장. 추석 연휴로 인한 영업일수 감소 영향은 2~3%p로 추정
- AI 지면 최적화로 광고 효율 증대, 광고주 플랫폼 통합으로 편의성 강화되며 성과형 광고주 수 YoY 2배 이상 증가
- 개인화 등 서비스 고도화로 4분기 홈피드와 클립 DAU 각각 1,000만명 안착하며 사용자 활동성 지표 성장이 광고 매출 확대에 이어지는 모습 확인

1) 검색, 디스플레이, 커머스, 금융광고, 웹툰광고를 통합한 전체 네이버 플랫폼 광고 매출

커머스 커머스 광고, 중개 및 판매, 멤버십

분기 별 매출

단위: 십억 원



4Q25 YoY 36.0% / QoQ 7.0%

커머스 광고 YoY 26.8% / QoQ 6.6%

중개 및 판매 YoY 45.2% / QoQ 7.5%

멤버십 YoY 17.0% / QoQ 4.0%

2025 YoY 26.2%

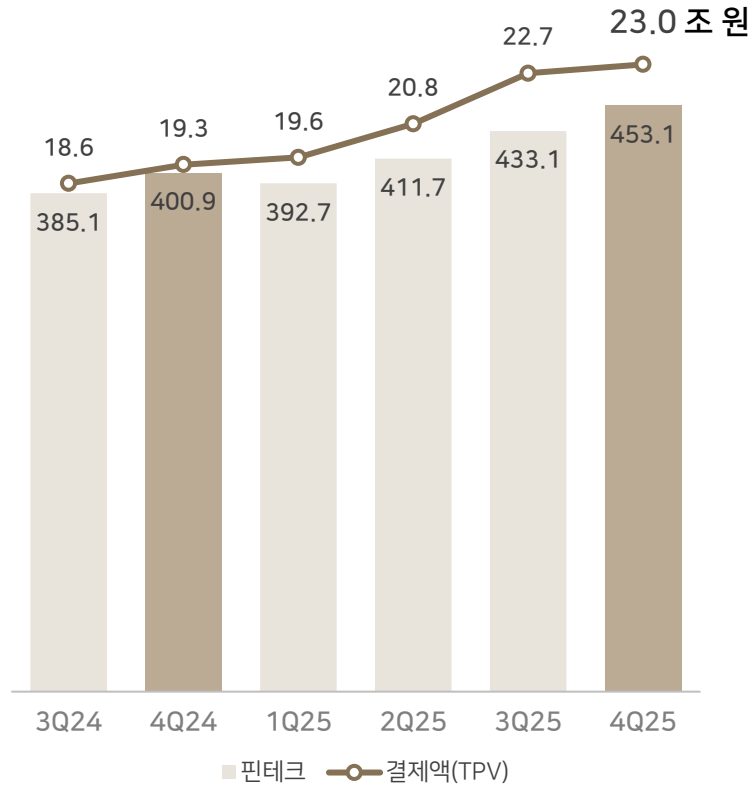
- 스마트스토어 및 글로벌 C2C 사업의 견조한 성장 등으로 4분기 매출 YoY 36% 성장
- 네이버플러스 스토어 내 추천 고도화 등 발견·탐색 중심으로 구조 전환하며 25년 스마트스토어 거래액 YoY 10% 달성
- 올해는 배송을 최우선 과제로 설정함과 동시에 시를 통한 발견·탐색 강화, 멤버십 혜택 지속 확대 등 커머스 경쟁력을 한층 끌어올리는데 역량을 집중할 계획
- 빠른 배송을 대폭 확대하여 3년 내 N배송 거래액 50% 달성; 스마트스토어 거래액 두 자릿수 성장 지속 목표

* 멤버십: 유료이용자 구독료 매출액 기준

핀테크 페이, 플랫폼 서비스 등

분기 별 매출

단위: 십억 원, 조 원



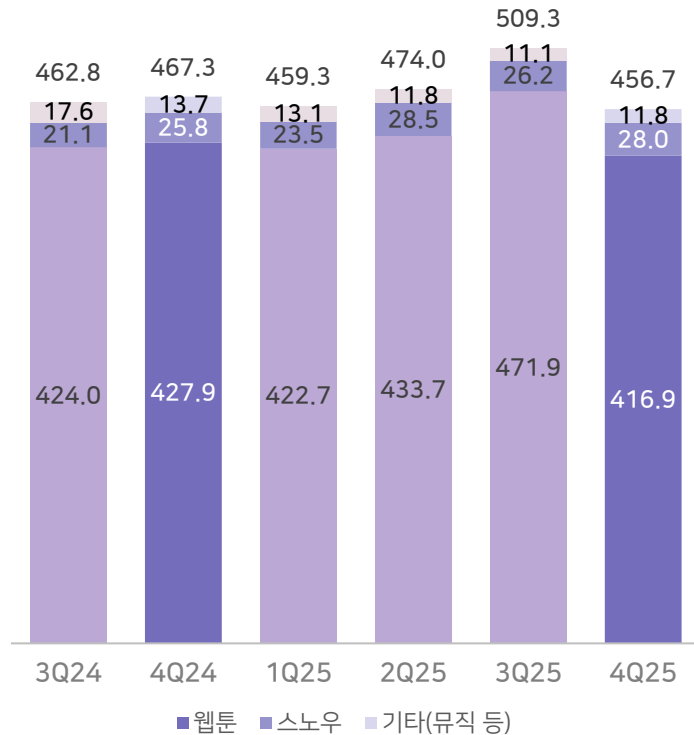
4Q25 YoY 13.0% / QoQ 4.6%
2025 YoY 12.1%

- 4분기 결제액은 스마트스토어 성장 및 외부 생태계 지속 확장으로 YoY 19.0% 증가한 23.0조 원 기록
- 외부 결제액은 YoY 31.0% 성장한 12.8조 원 기록
- 결제부터 리뷰·쿠폰·주문·적립까지 지원하는 오프라인 통합 단말기 'Connect' 정식 출시 완료
- 통합 단말기 'Npay Connect'는 플레이스 데이터 연동을 기반으로 CRM 기능을 제공하며 네이버 생태계의 사업자를 위한 사업 통합 관리 플랫폼으로 거듭날 계획

콘텐츠 웹툰, SNOW, 기타 등

분기 별 매출

단위: 십억 원



4Q25 YoY -2.3% / QoQ -10.3%

웹툰 YoY -2.6% / QoQ -11.7%¹⁾

스노우 YoY 8.5% / QoQ 6.6%

기타 YoY -13.5% / QoQ 6.6%

2025 YoY 5.7%

[웹툰]

- 미국 웹툰엔터테인먼트 실적발표에서 세부 내용 공유 예정
- 1월 중 디즈니 2% 전략적 지분 투자 계약 완료. 연내 통합 플랫폼 출시를 통해 IP 경쟁력 강화 및 신규 이용자층 확장 도모할 계획

[스노우]

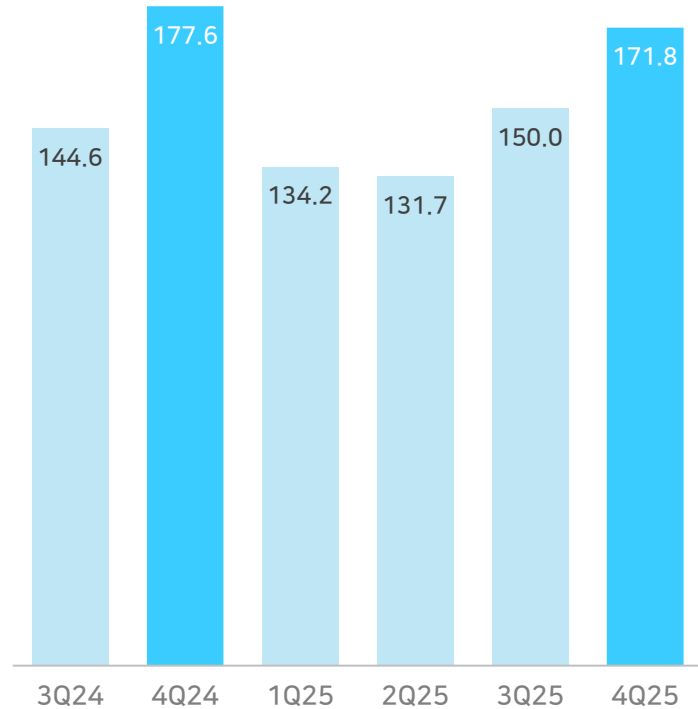
- AI 콘텐츠와의 연계로 카메라 앱 유료 구독자 수가 확대되며 스노우 매출은 YoY 8.5% 성장

1) 네이버 연결 및 원화 기준 매출로 웹툰엔터테인먼트 실적발표와 일부 상이할 수 있음

엔터프라이즈

분기 별 매출

단위: 십억 원



4Q25 YoY -3.2% / QoQ 14.5%

LY 정산금 효과 제거 시 YoY 16.6%

2025 YoY 4.3%

- 신규 GPUaaS 매출의 온기 반영, 사우디 슈퍼앱, 디지털트윈 등 글로벌 매출 발생에도 불구하고, 전년동기 LY 정산금 영향으로 엔터프라이즈 매출 YoY 3.2% 감소. 기저효과 제거 시 YoY 16.6% 성장
- AI 기술 경쟁력 향상에 집중하는 한편 서울대학교병원과 한국형 의료 특화 모델 공동개발 및 한국은행과 금융·경제 분야 특화 모델 구축 등 새로운 사업 기회 확보

비용/손익

- 개발/운영비는 신규 채용에 따른 인원 증가 등으로 YoY 10.2% 기록
- 인프라비는 인프라 투자가 지속되었으나, 구축물 등 일부 자산의 내용연수 변경 등으로 YoY 10.9% 증가
- 마케팅비는 커머스 마케팅 강화 등으로 YoY 12.9% 증가

단위: 십억원	4Q24	3Q25	4Q25	Y/Y	Q/Q	FY2024	FY2025	Y/Y
영업비용	2,343.6	2,567.4	2,584.4	10.3%	0.7%	8,758.5	9,826.9	12.2%
개발/운영	688.9	749.8	759.2	10.2%	1.2%	2,664.4	2,896.0	8.7%
↳ 인건비	585.8	632.2	635.7	8.5%	0.6%	2,225.4	2,425.1	9.0%
↳ 기타	103.1	117.6	123.4	19.7%	5.0%	439.1	471.0	7.3%
파트너	1,021.9	1,097.0	1,114.4	9.1%	1.6%	3,789.9	4,199.7	10.8%
인프라	185.1	218.6	205.2	10.9%	-6.1%	704.8	810.9	15.1%
마케팅	447.7	502.0	505.7	12.9%	0.7%	1,599.4	1,920.3	20.1%
영업이익*	542.0	570.6	610.6	12.7%	7.0%	1,979.3	2,208.1	11.6%
영업이익률 (%)	18.8%	18.2%	19.1%	0.3%p	0.9%p	18.4%	18.3%	-0.1%p
당기순이익	514.0	734.7	164.6	-68.0%	-77.6%	1,932.0	1,820.3	-5.8%
당기순이익률 (%)	17.8%	23.4%	5.2%	-12.7%p	-18.3%p	18.0%	15.1%	-2.9%p

* LY 정산금 반영 및 일부 자산 내용연수 변경 등 일회성 효과 제외 시 4분기 영업이익 YoY 16.8%

사업부문별 손익(4Q25)

(단위: 십억 원, %)	사업 부문					조정*	합계 (연결)
	서치플랫폼	커머스	핀테크	콘텐츠	엔터프라이즈		
4Q 부문별 매출 (A)	1,102.7	1,054.6	510.3	516.5	192.3	(181.4)	3,195.1
- 외부 매출	1,059.6	1,054.0	453.1	456.7	171.8	-	3,195.1
- 내부 매출	43.2	0.7	57.2	59.8	20.5	(181.4)	-
4Q 부문별 손익 (B)	664.1	36.5	(20.1)	(78.5)	8.7		610.6
4Q 부문별 손익률 (C) [C = B / A]	30.8%	7.1%					19.1%

* 조정 : 내부거래 상계 등 회계 조정

사업부문별 손익(2025)

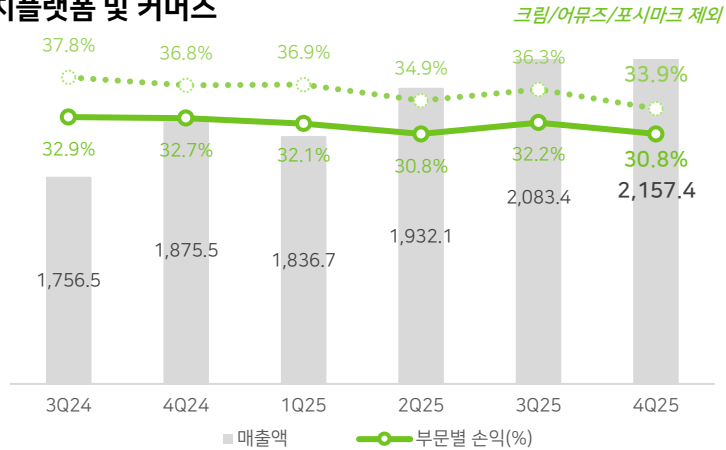
(단위: 십억 원, %)	사업 부문					조정*	합계 (연결)
	서치플랫폼	커머스	핀테크	콘텐츠	엔터프라이즈		
2025 부문별 매출 (A)	4,316.6	3,693.0	1,888.0	2,154.9	668.0	(685.4)	12,035.0
- 외부 매출	4,168.9	3,688.4	1,690.7	1,899.2	587.8	-	12,035.0
- 내부 매출	147.7	4.6	197.3	255.7	80.2	(685.4)	-
2025 부문별 손익 (B)	2,519.7		142.7	(100.1)	(332.9)	(21.3)	2,208.1
2025 부문별 손익률 (C) [C = B / A]	31.5%		7.6%				18.3%

* 조정 : 내부거래 상계 등 회계 조정

사업부문별 손익

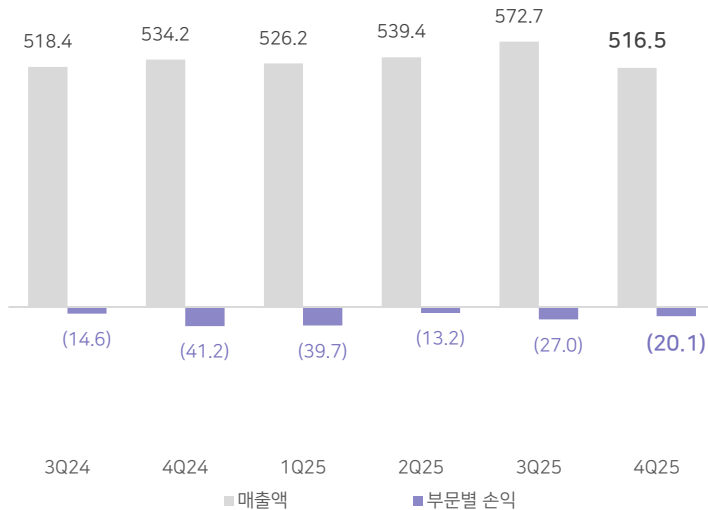
(단위: 십억 원, %)

서치플랫폼 및 커머스

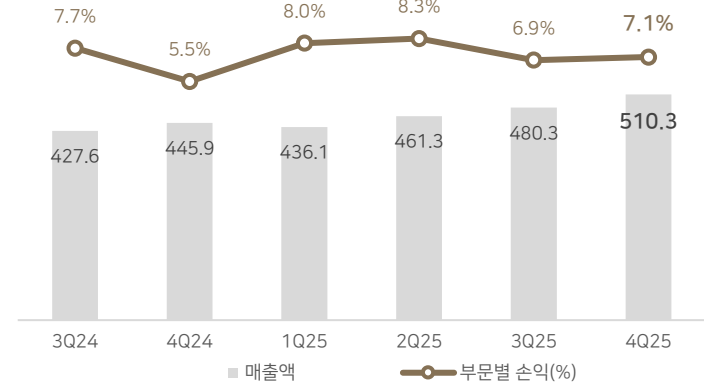


* 4Q24부터 어뮤즈 사업 매각으로 손익에서 제외

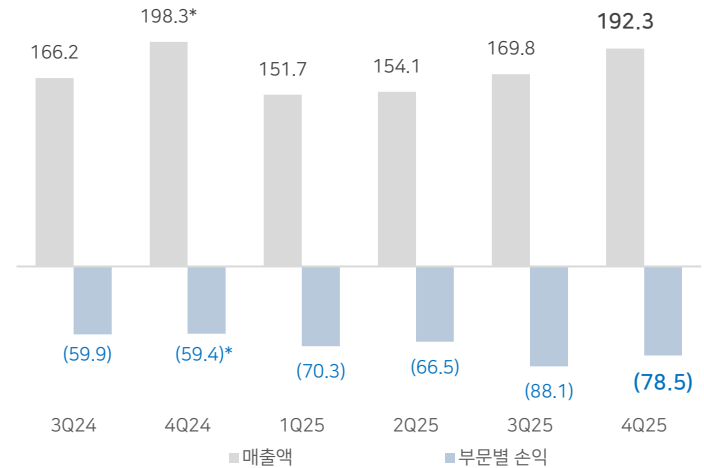
콘텐츠



핀테크



엔터프라이즈



* LY 정산금 반영

현금 및 차입금 현황, 연결 FCF, 직간접투자

현금 및 차입금 현황

현금 및 현금성 자산+ 단기금융상품 (별도/연결)

단위: 십억 원	2Q25	3Q25	4Q25
별도	3,081.9	3,643.4	3,287.3
연결	7,547.9	8,091.8	8,320.9
순현금 ¹⁾	2,196.7	2,998.5	2,876.8

단/장기 차입금 (연결)

단위: 십억 원	2Q25	3Q25	4Q25
차입금	3,113.6	2,886.5	2,985.7
단기	1,862.1	1,703.1	1,729.3
장기	1,251.5	1,183.4	1,256.4
사채	386.1	387.3	382.2
장기차입금	865.4	796.1	874.1

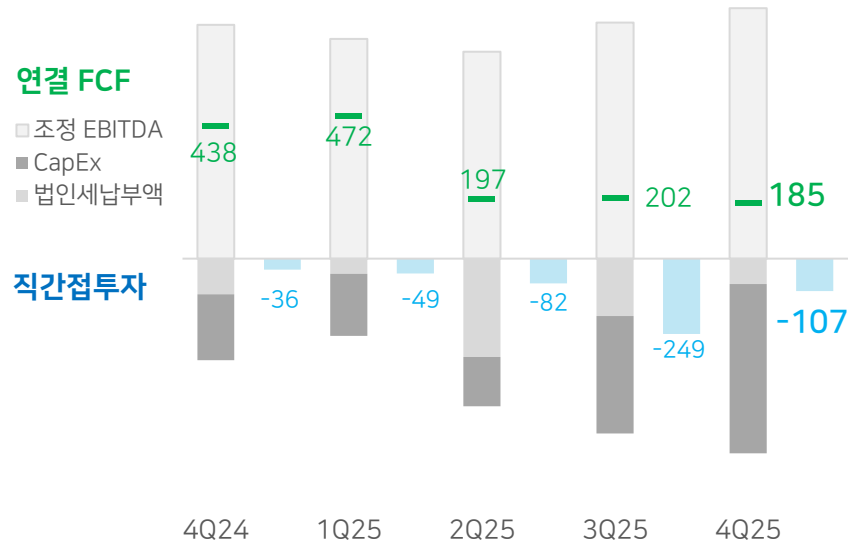
1) 순현금: 네이버 연결 현금 및 현금성 자산 - 파이낸셜 현금 - 차입금
 2) 연결FCF: 당해 연결 기준 영업이익 + 비현금성지출 - CapEx - 법인세납부액

연결 FCF²⁾, 직간접투자

단위: 십억 원

신규 주주환원 계획(2025~2027): 2개년 평균 FCF의 25~35%를 환원

주주총회 승인후, 4월 중 3,936억 원 규모의 25년 결산 배당 지급 예정
 (주당 배당금 2,630원, 2개년 평균 연결 FCF의 30%)



Appendix. 당기순이익 주요 증감내역

- 4분기 당기순이익은 전년동기 대비 68.0% 감소
- 기타손익 : 기말 영업권 손상차손 증가 등

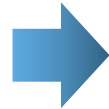
단위: 십억원	4Q24	3Q25	4Q25	Y/Y	Q/Q	FY2024	FY2025	Y/Y
영업이익	542.0	570.6	610.6	12.7%	7.0%	1,979.3	2,208.1	11.6%
영업이익률 (%)	18.8%	18.2%	19.1%	0.3%p	0.9%p	18.4%	18.3%	-0.1%p
영업외손익	-0.6	286.2	-317.7	n/a	n/a	342.9	205.4	-40.1%
관계기업투자손익	67.0	276.2	60.5	-9.8%	-78.1%	144.5	495.2	242.6%
금융손익	155.8	65.7	154.2	-1.0%	134.6%	54.3	238.5	338.9%
기타손익	-223.5	-55.7	-532.4	n/a	n/a	144.1	-528.3	n/a
법인세차감전순이익	541.4	856.9	292.9	-45.9%	-65.8%	2,322.2	2,413.5	3.9%
법인세비용	27.3	122.2	128.3	369.5%	5.1%	390.2	593.2	52.0%
당기순이익	514.0	734.7	164.6	-68.0%	-77.6%	1,932.0	1,820.3	-5.8%
당기순이익률 (%)	17.8%	23.4%	5.2%	-12.7%p	-18.3%p	18.0%	15.1%	-2.9%p

Appendix. 매출 분류 변경 계획

- 2026년부터 네이버의 핵심 사업 및 신규 사업 기회를 명확하게 보여드리기 위해 매출 분류를 변경할 계획

AS-IS

단위: %	FY2025
매출액	100.0%
서치플랫폼	34.6%
커머스	30.6%
핀테크	14.0%
콘텐츠	15.8%
엔터프라이즈	4.9%



TO-BE

단위: %	FY2025
매출액	100.0%
네이버 플랫폼	57.1%
광고	45.0%
서비스	12.1%
파이낸셜 플랫폼	14.0%
글로벌 도전	28.9%
C2C	8.2%
콘텐츠	15.8%
엔터프라이즈	4.9%

감사합니다