



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 12월 19일

NAVER (035420)

BUY | TP 350,000원 | CP 235,500원

카카오 (035720)

BUY | TP 75,000원 | CP 58,200원



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 12월 22일 | 산업분석_Update

AI/인터넷

AI 에이전트 시대를 준비하는 네카오

네이버와 카카오, 2026년 AI 에이전트 출시 예정

AI 에이전트는 플랫폼 위의 플랫폼으로 올라서서 사용자 트래픽을 흡수할 것이다. 2026년, 네이버와 카카오는 본격적으로 AI 에이전트 서비스를 출시하여 사용자 경험을 변화시킬 계획이다. 네이버는 'Agent N'으로 자사 에이전트를 명명했으며 2026년 1분기 쇼핑 에이전트, 2분기 AI 탭, 이후 통합 에이전트 출시할 예정이다. 카카오는 지난 10월 '카나나 인 카카오톡'의 베타 테스트를 시작했으며 2026년 1분기 정식 출시 및 외부 파트너 제휴 확대 예정이다. 양사 모두 에이전트 내재화를 위한 AI 모델 개발도 활발히 진행 중이다. 글로벌 AI 모델과의 성능 격차로 인한 우려로 시장의 기대는 높지 않다. 다만 AI 에이전트가 단순 장문 질의응답이 아닌 실행의 영역으로 옮겨가기에 결국에는 국내 로컬 서비스를 내재화하고 있는 네이버, 카카오의 존재감 부각은 필연적이다.

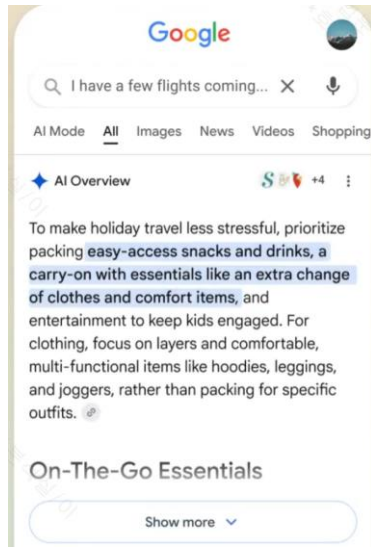
네이버: 구글의 뒤를 따라서

네이버는 12월 16일 'AI 브리핑'의 검색 비중이 전체 검색량의 20%를 돌파했다고 발표했다. 2024년 구글은 'AI 오버뷰'를 출시 및 확대했고 네이버는 시차를 두고 비슷한 기능인 'AI 브리핑'을 확장했다. 글로벌을 대상으로 검색 경험에서 AI 적용이 어떤 영향을 주는지 구글이 선제적으로 확인해 주고 있기에 보다 안전한 전환이 가능하다. 구글은 2025년 5월 미국에서 별도 탭인 'AI 모드'를 출시한 후 4개월만에 글로벌로 확대했으며 12월 'AI 오버뷰'와 'AI 모드'를 통합했다. 기존 구글의 간단한 검색 이후 'AI 오버뷰'로 요약된 내용 내에서 장문의 검색을 이어갈 수 있는 방식이다. 네이버가 2026년 2분기 출시할 'AI 탭'은 구글의 'AI 모드' 역할을 하고 이후 'AI 브리핑'과 통합하여 커머스, 예약, 결제 등 에이전트 경험을 제공할 가능성이 높다. 네이버는 이미 로컬 버티컬 서비스들을 내재화하고 있기에 최소한의 AI의 품질을 갖추면 국내에서 가장 경쟁력 높은 서비스를 제공할 수 있다. 텍스트·이미지·음성을 동시 이해하는 차세대 옴니모달 AI 모델을 개발했으며 이르면 연내 공개 예정이다. 또한 AI 검색 경쟁력을 키우기 위해 향후 3년간 지식백과, 어학사전 DB 구축에 1,000억원을 투자할 계획을 밝혔다. 이미 구체적인 로드맵은 그려졌으며 2026년 2분기 실현을 기다리면 된다.

카카오: 카나나, 새로운 동력

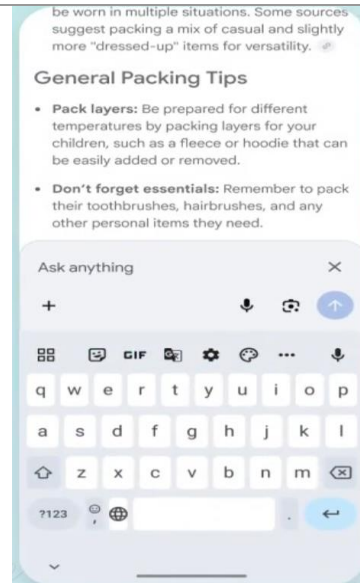
카카오는 지난 10월 '카나나 인 카카오톡' 베타테스트, 'ChatGPT 포 카카오톡'을 시작했다. 다만 9월말 카카오톡 지면 개편에 대한 노이즈가 지속되어 신규 AI 서비스보다는 카카오톡 피드로 관심이 집중되었다. 결국 지난 12월 16일 '친구탭'의 '친구목록'을 다시 첫 화면으로 복원하는 작업을 진행하며 이제부터는 AI 서비스로 만회할 시점이다. 2026년 1분기 '카나나 인 카카오톡', 연내 '카나나 서치'를 정식 출시하여 메신저-에이전트의 결합을 본격화할 예정이다. 외부 파트너 탑재로 부족한 기능들을 채워갈 계획이다. 12월 19일 '카나나-2' 모델을 오픈소스로 공개, 연구개발도 지속하는 모습 확인된다. 최초의 추론 특화 모델이며 카카오의 에이전트 서비스의 품질과 사용자 경험 개선 기대한다. 기존 카카오의 둔화된 온라인 광고, 커머스에 새로운 동력이 될 수 있다.

도표 1. 구글 AI 브리핑



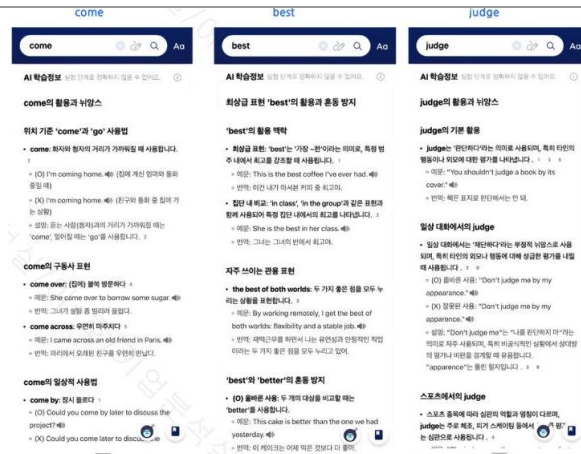
자료: Google, 하나증권

도표 2. 구글 AI 브리핑 > AI 모드로 확장



자료: Google, 하나증권

도표 3. 네이버 어학사전 AI 적용 사례



자료: NAVER, 하나증권

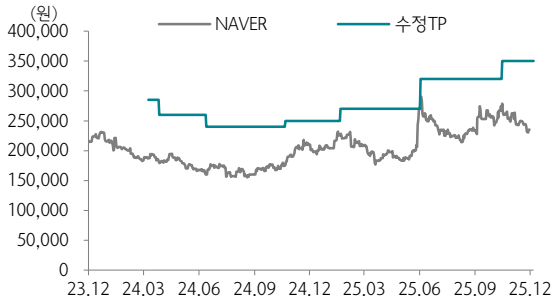
도표 4. 카카오 카나나-2 벤치마크



자료: 카카오, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NAVER

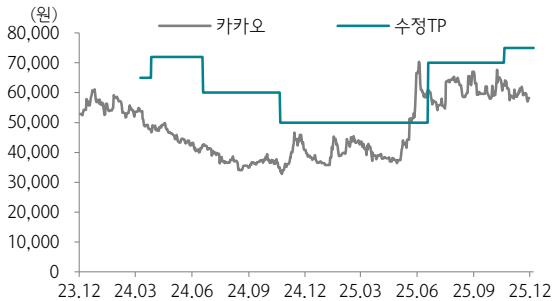


날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.5	BUY	350,000		
25.6.23	BUY	320,000	-24.15%	-9.22%
25.2.10	BUY	270,000	-25.16%	-0.19%
24.11.11	BUY	250,000	-18.33%	-7.20%
24.7.3	BUY	240,000	-29.94%	-25.13%
24.4.16	BUY	260,000	-31.83%	-25.08%

담당자 변경

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

카카오



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.10	BUY	75,000		
25.7.9	BUY	70,000	-13.07%	-3.29%
24.11.11	BUY	50,000	-14.90%	40.80%
24.7.9	BUY	60,000	-37.43%	-28.75%
24.4.16	BUY	72,000	-37.65%	-30.83%

담당자 변경

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 22일 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 작성 하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 12월 22일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 19일