SECTOR
UPDATE

2026. 4. 29

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

▶ 종목 정보

카카오페이 (377300 KS, 55,300)		
목표주가	77,000 원	39.2%
BUY		
NHN KCP (060250 KQ, 20,350)		
목표주가	26,000 원	27.8%
BUY		
KG 이니시스 (035600 KQ, 11,470)		
목표주가	13,100 원	14.2%
HOLD		
나이스정보통신 (036800 KQ, 28,200)		
목표주가	30,000 원	6.4%
HOLD		
KG 파이낸셜 (046440 KQ, 5,350)		
목표주가	6,200 원	15.9%
HOLD		

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

Payment (NEUTRAL)

1Q preview: 소비 회복 지속과 증시 호조 영향 수혜 기대

- 1분기 결제사들은 매출 및 영업이익의 견조한 전년동기대비 성장을 예상. 이는 25년의 기저효과와 더불어 견조한 소비 및 증시 회복에 기인.
- 1Q 소비는 견조하게 개선되었으나, 최근 지정학적 리스크 확대로 과도한 낙관론은 경계 필요. 다만, 정부 지원 및 관광 지형 편화가 국내 소비 완충 역할 기대.
- 업종 내 카카오페이 및 NHN KCP를 선호. 이는 이들 기업이 실적 차별화 역량을 보유하고 있는 것으로 판단하기 때문.

WHAT'S THE STORY?

결제 산업 업황 점검 1. 1Q 카드 승인 금액 증가 – 전방위적 회복에 초점: 2월까지의 카드 승인금액을 기준으로 1Q 카드 승인 금액은 4.3% y-y 증가 전망. 이는 1) 1Q25의 기저효과가 가장 크게 작용한 것이 사실이지만, 2) 정부의 경기 회복을 위한 노력, 3) 증시 호황에 따른 자산가격 상승 등에 기인 판단. 내용적 측면에서도 업종 전반에 걸친 카드 승인 금액 회복세가 지속되고 있다는 점에서 긍정적.

업황 점검 2. 지정학적 리스크로 촉발된 경기 회복 지연 우려 – 과도한 낙관론은 경계 필요: 다만, 최근의 매크로 환경은 소비 관점에서 녹록치 않은 만큼 경계 필요. 3월부터 촉발된 지정학적 리스크가 여전히 진행형에 있으며, 이로 인한 유가 상승 여파가 시차를 두고 물가와 금리에 영향을 미칠 수 있기 때문.

업황 점검 3. 고유가로 인한 관광 지형의 변화 가능성 초점 – 국내 소비 증가 기대: 고유가 지속은 해외 여행, 특히 장거리 여행에 대한 수요를 낮추며 관광 지형에 변화를 야기할 수 있는 가능성이 제기되고 있음. 이에 1) 한국 관광객들의 해외 관광, 특히 장거리 관광이 줄어들 수 있고, 2) 반대로 중국과 일본 등에서 한국으로 단거리 관광객이 늘어날 수 있다는 기대가 상승 중. 이는 국내 소비 악화 우려 완화 측면에서 긍정적 기대.

업황 점검 4. 1Q 거래대금 급증 – 카카오페이의 차별화된 실적 개선 기대: 1Q26 중 증시 거래대금은 80.6% q-q 급증하며 카카오페이 실적 또한 급증할 전망. 특히, 1Q 실적을 발표한 KB와 하나증권 이익이 100% q-q 내외 증가한 점에 초점 필요.

1Q26 결제사 실적 전망 – 견조한 실적 개선 예상: 1Q26 매출액 14.4% y-y 및 영업이익 22.2% y-y 증가를 전망. 이는 1Q25의 기저효과 및 소비 개선, 증시 호조 등에 기인. 다만, 영업이익률 개선은 제한적 전망.

차별화된 역량 보유 결제사에 초점 필요: 결제사 중 카카오페이 및 NHN KCP에 대해 긍정적 시각 유지. 카카오페이는 증권의 가파른 실적 개선은 물론 관련 traffic 증가에 따른 플랫폼 역량의 강화를, NHN KCP는 온라인 결제 구조 변화 속 수혜를 예상하기 때문.

업황 점검 1. 1Q 카드 승인 금액 증가 – 전방위적 회복에 초점

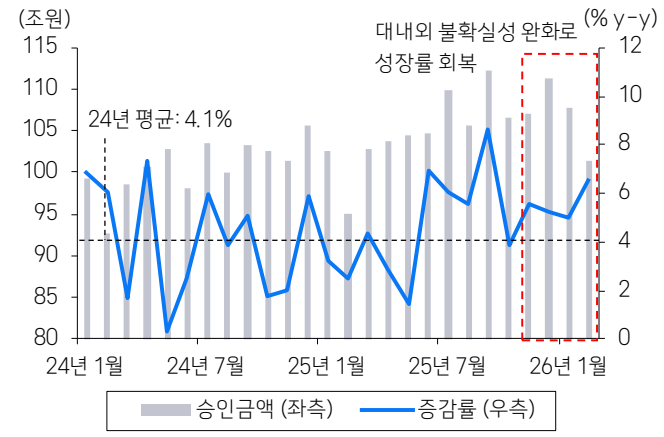
1Q 카드 승인 금액 전년동기대비 증가

2월까지의 카드 승인금액을 기준으로 1Q 카드 승인 금액은 313.5조원으로 추산 가능하다 (1월과 2월 카드 승인금액 x 3/2). 이는 4.3% y-y의 견조한 증가를 시사한다. 카드 승인금액이 전년동기대비 이와 같이 견조한 증가세를 보인 요인으로는 1) 1Q25의 기저효과가 가장 크게 작용한 것이 사실이지만, 2) 정부의 경기 회복을 위한 노력 등으로 인해 내수 경기 또한 회복세를 보이고 있으며, 3) 증시 호황에 따른 자산가격 상승 또한 소비심리에 긍정적으로 기여할 가능성이 높은 점을 들 수 있다.

내용은 긍정적 – 업종 전반에 걸친 회복에 초점 필요

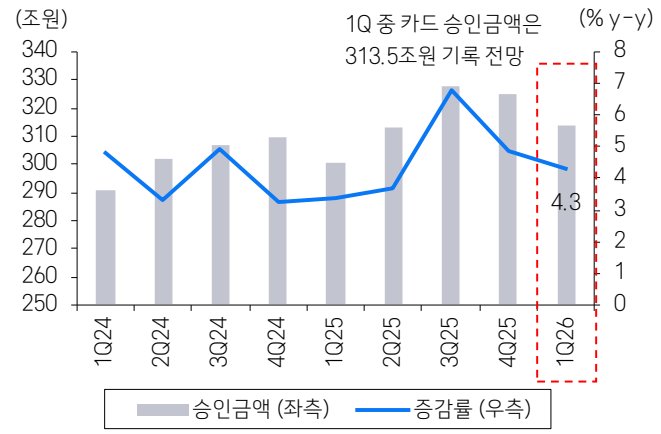
내용적 측면에서도 업종 전반에 걸친 카드 승인 금액 회복세가 지속되고 있다는 점에서 긍정적으로 판단된다. 2월 기준 전체 승인금액 중 84.6%를 차지하는 도소매, 숙박 및 음식점업, 예술, 스포츠 및 여가 서비스업, 사업시설관리 및 사업지원 서비스업종들의 카드 승인 금액 증감률이 모두 3% y-y를 상회한 것이 이를 방증한다.

월별 카드 승인 금액 vs 증감률 추이



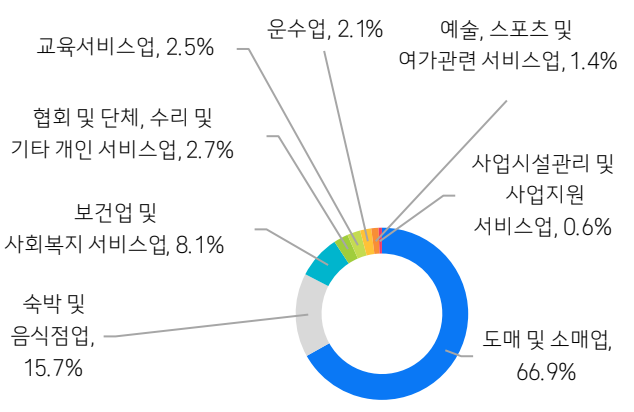
자료: 여신금융협회, 삼성증권

분기별 카드 승인 금액 vs 증감률 추이



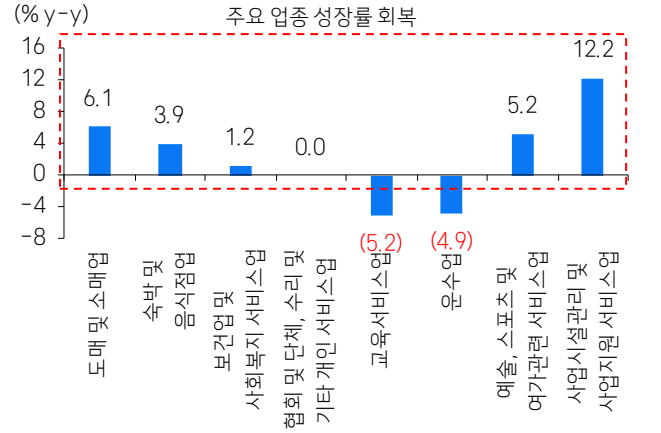
참고: 1월~2월 합산 승인 금액*3/2 기준
자료: 여신금융협회, 삼성증권 추정

26년 2월 카드 승인 금액 업종별 Breakdown



자료: 여신금융협회, 삼성증권

26년 2월 업종별 카드 승인 금액 증감률



자료: 여신금융협회, 삼성증권

업황 점검 2. 지정학적 리스크로 촉발된 경기 회복 지연 우려 – 과도한 낙관론은 경계 필요

다만, 최근의 매크로 환경은 소비 관점에서 녹록치 않다. 대표적으로 3월부터 촉발된 지정학적 리스크가 여전히 진행형에 있으며, 이로 인한 유가 상승 여파가 시차를 두고 물가와 금리에 영향을 미칠 수 있기 때문이다.

소비자 심리 지수 4월 100 하회 – 1Q보다 2Q 영향

한국은행이 발표한 소비자동향조사 결과에 따르면, CCSI는 1Q 중 상대적으로 양호한 흐름을 보였다. CCSI는 2월까지 상승세를 이어가며 112.1를 기록하였으며, 3월 지정학적 리스크로 인해 일부 조정을 보였으나, 여전히 107.0로 100을 상회하였다.

하지만, 4월 들어 CCSI는 7.8p 하락한 99.2를 기록하며 100을 하회하기 시작했다. CCSI가 큰 폭으로 하락한 것은 지정학적 리스크의 장기화 및 이에 따른 매크로 지표 악화 우려에 기인한다. 참고로, 장기평균치 (23년 1월~25년 12월)를 기준 값 100으로 두고, 이를 상회하면 장기평균대비 낙관적, 이를 하회하면 비관적임을 시사한다.

다만, CCSI는 여전히 지난 해 1Q보다는 양호한 수준인 만큼, 과도한 우려는 아직 이르다고 판단한다. 실제로, 지난 해 CCSI 저점은 25년 1월로 당시 91.0까지 낮아진 바 있으며, 4월까지도 93.6을 기록하며 100을 하회하였다. 이와 관련, 한국은행은 CCSI가 여전히 장기 평균에 근접한 수준임을 언급하였다.

지정학적 리스크 확대에 따른 유가 상승이 물가 상승으로

지정학적 리스크 확대는 물가 및 이와 연동된 금리에도 부담으로 작용하고 있다. 3월 소비자물가지수는 118.8로 2.2% y-y 상승하였다. 하지만, 유가 상승으로 인해 4월 생산자 물가지수가 4.1% y-y 상승하였으며, 시차를 두고 석유/화학 제품들의 생산비용 상승이 소비자 물가 상승으로 이어질 수 있는 여지가 커졌다. 한국은행은 지난 10일 금통위 결정문에서 올해 소비자물가 상승률이 기존 전망 2.2%를 상당 폭 상회할 것이라 언급한 가운데, 지정학적 리스크의 완화까지 소요되는 시간과 정부의 물가 인하를 위한 노력의 성과가 향후 관건이 될 전망이다.

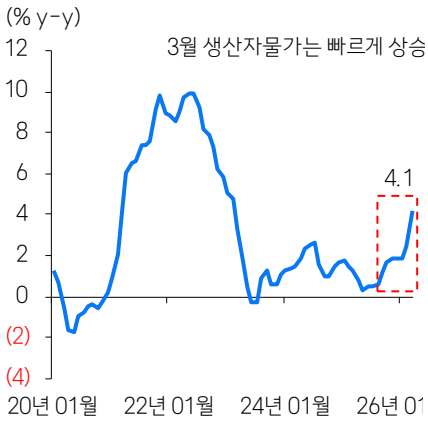
소비자심리지수 추이

자료: 한국은행, 삼성증권

소비자 물가상승률

자료: 한국은행, 삼성증권

생산자 물가상승률



자료: 한국은행, 삼성증권

시중 금리 상승도 부담 요인

이와 더불어 시중금리 상승도 부담 요인이다. 이는 시중금리 상승이 시차를 두고 가계대출 금리 상승으로 이어지기 때문이다. 국고채 1년물 금리는 2.86%로 25bp y-y 상승하였고, 시중금리 상승을 반영하여 은행의 잔액기준 평균 가계대출 금리 또한 25년 12월을 기점으로 반등세로 돌아섰다. 통상적으로 은행 가계대출 금리는 시중금리 변화를 반영하기까지 3~6개월 소요되는 점을 감안하면 (변동금리부 대출 기준), 가계대출 금리 부담은 올해 중반으로 갈수록 보다 커질 것으로 예상한다.

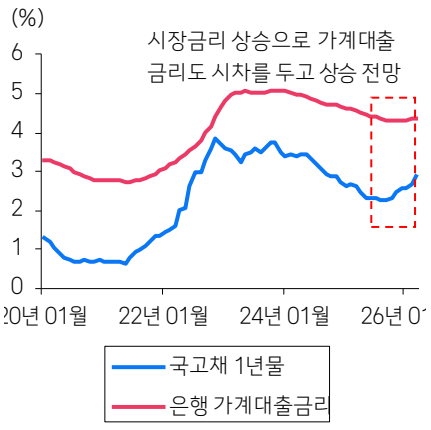
물가 및 금리 상승 – 소비 여력에 부담

결국 이와 같은 물가와 금리 상승은 소비 여력을 축소시킨다는 점에서 부담요인이다. 실제로 지난 러-우 전쟁 당시 물가와 금리가 동반 상승하는 구간에서 국내 소비는 크게 영향을 받은 바 있다. 물론, 금번은 러-우 전쟁 당시에 비해 유동성 및 경기 환경 등이 다른 만큼, 그 영향은 제한적일 수 있다. 하지만, 당초 기대했던 올해 본격적인 소비 회복이 다소 지연될 수 있다는 관점에서 바라볼 필요가 있다.

다만, 정부의 재정 지출 확대는 소비 위축 완충 역할 기대

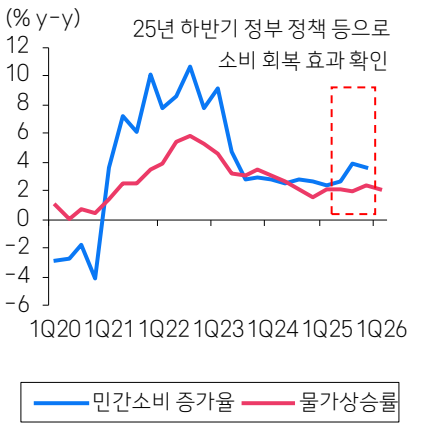
다만, 정부 또한 재정 지출을 확대함으로써 소비 위축 완충 역할을 강화하고 있음에 초점이 필요하다. 일례로, 정부는 고유가지원금으로 총 4.8조원을 지급하기 시작한 만큼, 이에 따른 소비 완충 역할을 기대한다. 참고로, 지난 해에도 정부의 13.9조원 규모의 소비쿠폰은 3Q 결제금액이 4.7% q-q 증가하는 결과에 기여한 바 있다.

국고채 금리 vs 가계대출 금리



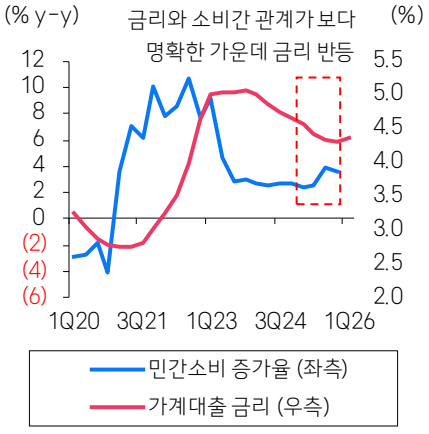
참고: 국고채 금리는 1년물 기준 / 은행 가계대출 금리는 잔액 기준
자료: 한국은행, 삼성증권

물가상승률 vs 민간소비 증감률



자료: 한국은행, 삼성증권

가계대출 금리 vs 민간소비 증감



참고: 은행 가계대출 금리는 잔액 기준
자료: 한국은행, 삼성증권

업황 점검 3. 고유가로 인한 관광 지형의 변화 가능성 초점 – 국내 소비 증가 기대

고유가 지속은 해외 여행, 특히 장거리 여행에 대한 수요를 낮추며 관광 지형에 변화를 야기할 수 있는 가능성이 제기되고 있다. 이에 1) 한국 관광객들의 해외 관광, 특히 장거리 관광이 줄어들 수 있고, 2) 반대로 중국과 일본 등에서 한국으로 단거리 관광객이 늘어날 수 있다는 기대가 높아지고 있다.

국제선 유류할증료 급등 – 여행객 국내로 유턴

국제선 유류할증료가 급등함에 따라 국내에서 해외로 나가는 여행객들이 국내로 유턴하는 경향이 강화되고 있다. 언론 보도에 따르면, 여행 플랫폼 여기어때의 4월 1~23일 데이터는 1) 해외 숙소 예약 건수의 82% y-y 감소와 2) 국내 숙소 예약의 2월대비 107% 증가로 여행지의 변화를 극명히 드러낸다. 한화리조트의 경우 4월 평균 투숙률은 경주가 96%를 기록하였고, 5월 초 연휴 기간 중 켄싱턴 리조트의 전 지점 평균 예약률은 90%를 넘어선 것으로 알려졌다. 결국 "그 비행기 값이면 국내 5성급 호텔 5박이 낫다"는 식의 여행이 대안으로 떠오르고 있는 것으로 판단된다.

유가 상승으로 중국 및 일본발 관광객 유입 증가 기대

올해 1분기 한국관광공사가 발표한 방한 외래 관광객은 476만명으로 역대 1분기 최대를 기록했다. 이 중 중국이 144.8만명으로 29% y-y 증가하며 1위를 차지하였고, 일본이 94만명으로 20.2% 증가하며 2위를 차지했다. 이러한 해외 관광객의 유입은 최근 국내 백화점의 매출 증가 및 주가 상승으로도 드러난다.

이러한 가운데, 최근의 지정학적 리스크 증가 및 고유가는 중국과 일본발 해외 관광객의 유입이 더욱 늘어나는 데 기여할 전망이다. 특히, 2분기는 일본의 5월 골든위크와 5월 노동절 연휴기간이 맞물리며 추가적인 증가가 예상된다. 이는 고유가와 더불어 중동을 경유하여 가는 항공편들의 취소로 인해 항공기 가격 부담이 급격히 늘어났고, 중일 관계와 한국의 환율 이슈까지 겹치며 한국에 대한 상대적 관광 메리트가 확대된 데 따른 것으로 풀이된다. 실제로 1) 일본 대형 여행사인 HIS는 4월 2일 발표한 골든위크 여행 예약 동향에서 1위 목적지가 서울, 5, 6위 목적지는 제주와 부산인 것으로 발표하였고, 2) 에어비앤비 중국이 발표한 26년 노동절 연휴 해외 여행 트렌드 보고서에서도 한국이 국가별 검색 1위를 기록하였다.

국내 소비 악화 우려 완화 측면 긍정적 기대

이와 같은 국내 관광 활성화 기대는 고유가로 인한 국내 소비 악화 우려를 일부 완화한다는 관점에서 긍정적이라 판단한다. 앞서 언급한 바와 같이 국내 소비 심리 지수는 100을 하회하기 시작하였지만, 음식, 숙박, 도소매 업종 중심으로 결제 규모가 일정 수준 방어될 것으로 기대하기 때문이다.

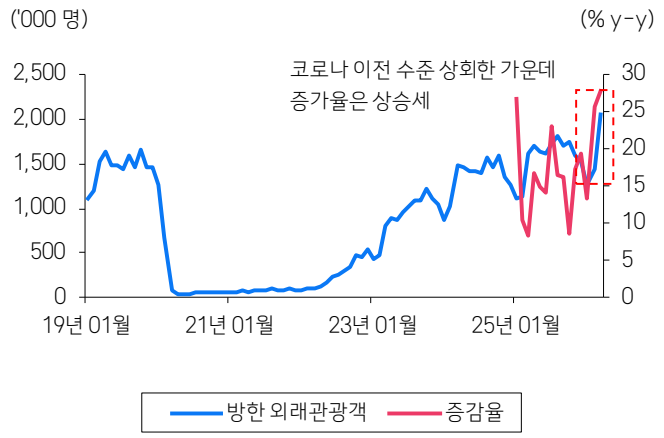
다만, 이 과정에서 결제사들의 포지셔닝에 따라 실질적인 영향은 다소 차별화될 수 있다는 점은 고려할 필요가 있다. 가령, 1) 오프라인 결제가 늘어날 수 있고, 2) 중국과 일본 고객 유입 속에서 QR코드 등을 활용한 결제망이 제공 가능한 업체들이 추가적인 수혜를 입을 수 있는 등이 대표적이다.

국가별 방한 관광객

(천 명)	1Q25	1Q26	%y-y
중국	1,122,169	1,447,870	29.0
일본	782,511	940,915	20.2
대만	395,466	544,503	37.7
미주	367,974	411,582	11.9
구주	224,902	282,554	25.6
홍콩	118,578	143,823	21.3
기타	858,647	988,224	15.1
총계	3,870,247	4,759,471	23.0

자료: 한국관광공사, 삼성증권

방한 외래 관광객 수 추이 및 증감률



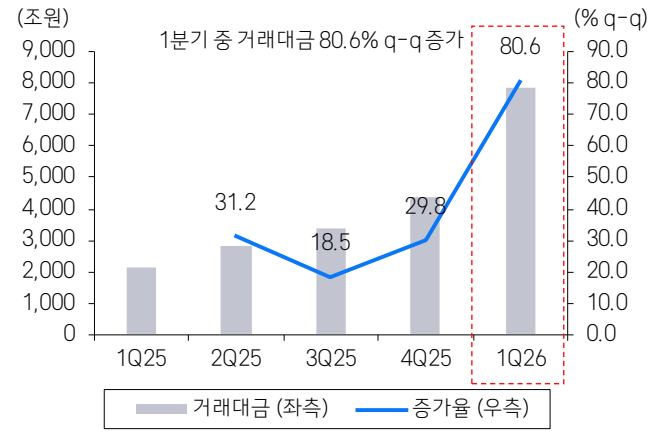
참고: 증감율은 코로나19 및 이에 따른 기저효과가 대부분 소멸된 25년부터 산출
자료: 한국관광공사, 삼성증권

업황 점검 4. 1Q 거래대금 급증 – 카카오페이의 차별화된 실적 개선 기대

1Q26 거래대금 급증 – 카카오페이증권 실적 급증 기대

1Q26 증시 거래대금이 급증함에 따라 카카오페이증권의 실적 또한 급증할 것으로 기대한다. 실제로 1) 증시 거래대금은 1Q26 중 80.6% q-q, 264.6% y-y 증가하였고, 2) 카카오페이증권의 1Q 중 시장점유율은 0.69%로 0.22%p q-q 상승하였다. 이에 4Q에도 뛰어난 실적을 거뒀던 카카오페이증권은 1Q에 한 단계 더 레벨업이 되었을 것으로 예상한다. 참고로, 동사의 시장점유율은 4월 중 0.88%까지 상승함에 따라 이와 같은 추세는 더욱 강화될 것으로 전망한다.

증시 거래대금 추이



자료: 인포맥스, 삼성증권

증권사별 시장점유율 추이

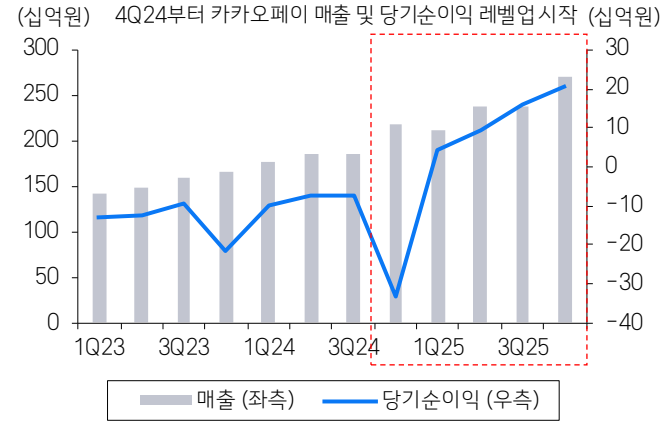
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	26년 4월	26년 4월 vs 1Q26 (%p)
카카오페이증권	0.31	0.36	0.42	0.47	0.69	0.88	0.19
토스증권	1.53	1.79	1.82	1.89	2.71	3.48	0.77
키움증권	20.26	20.37	18.22	18.24	17.62	17.74	0.12
미래에셋증권	10.72	10.64	10.89	10.98	10.32	10.24	(0.08)
한국투자증권	10.34	9.54	9.12	9.08	9.28	9.20	(0.08)
NH투자증권	7.11	7.20	7.85	7.94	8.20	8.00	(0.20)
메리츠증권	1.38	1.40	1.52	1.79	1.84	1.81	(0.03)

참고: 거래대금 약정 기준
자료: 인포맥스, 삼성증권

카카오페이증권 실적 개선이 카카오페이 실적 개선으로

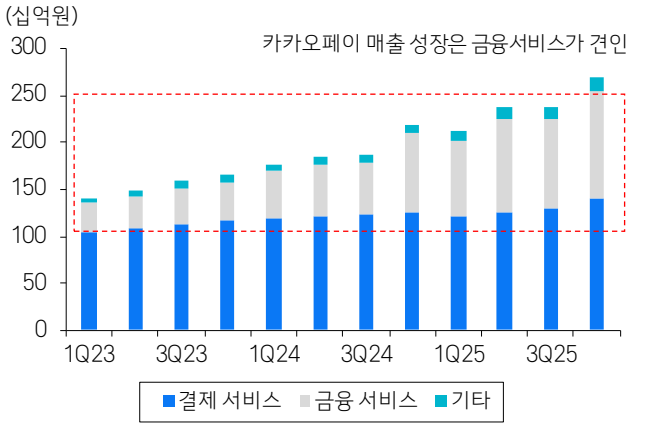
카카오페이의 당기순이익 중 카카오페이증권이 차지하는 비중은 과반 이상을 차지하는 만큼, 카카오페이증권 실적 개선에 따른 영향은 즉각적이다. 실제로 4Q25 카카오페이증권의 당기순이익은 165억원으로 증권 지분율 67.4% 반영 후 111억원은 같은 기간 연결 기준 당기순이익 208억원의 53.5%를 설명한다. 최근 3대 금융그룹 산하 은행계 증권사들의 1Q26 당기순이익이 4Q25대비 2배 내외 수준으로 늘어난 점을 감안하면 (신한 제외 기준), 카카오페이 또한 증권사 실적 개선에 따른 이익 개선 효과를 충분히 누릴 수 있을 것으로 전망한다.

카카오페이 매출 vs 당기순이익 추이



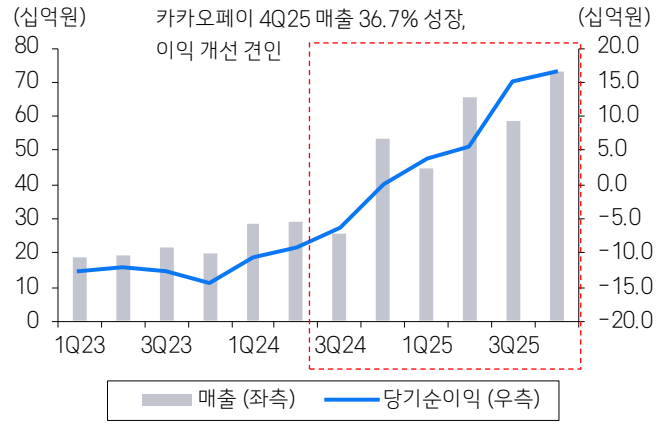
자료: 카카오페이, 삼성증권

카카오페이 부문별 매출 추이



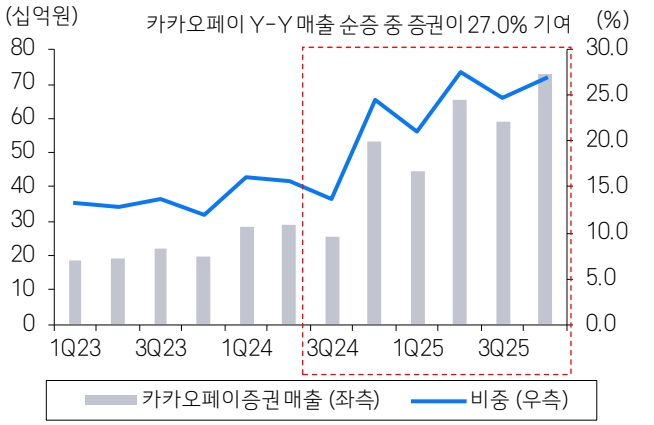
자료: 카카오페이, 삼성증권

카카오페이증권 매출 vs 당기순이익 추이



자료: 카카오페이, 삼성증권

카카오페이증권 매출 vs 카카오페이 매출 대비 비중 추이



자료: 카카오페이, 삼성증권

3대 금융그룹 산하 증권사 당기순이익 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%y-y	%q-q
KB	198.0	178.1	170.7	38.9	179.9	159.0	157.8	177.2	347.8	93.3	96.3
신한	75.7	207.2	248.8	179.2	107.9	258.9	359.4	381.6	288.4	167.4	(24.4)
하나	89.9	41.3	50.6	43.3	75.3	31.5	62.8	42.4	103.3	37.2	144.0
합계	363.6	426.6	470.1	261.4	363.1	449.4	580.0	601.2	739.5	103.7	23.0

자료: 각 사, 삼성증권

1Q26 결제사 실적 전망 – 매출액 22.5% y-y의 견조한 성장 예상

1Q26 매출액 22.5% y-y 증가 – 1Q25의 기저효과 및 소비 개선 확인

당사 커버리지 하 결제사들의 1Q26 매출액은 22.5% y-y 증가한 1.18조원을 기록할 전망이다. 예년대비 매출 성장률이 높은 이유는 1) 저조했던 1Q25의 기저효과와 더불어 2) 하반기부터 시작된 소비 지표의 개선, 3) 카카오페이의 증시 호조에 따른 매출 증가 영향 등 복합적이다.

기업별로는 매출 성장률의 차별화를 전망한다. 1) 결제 부문의 시장 성장은 전년동기대비 10% 내외의 성장률을 예상하는 가운데, 2) 기업별 이슈에 따라 성장률이 차별화될 것으로 예상한다 (카카오페이 증시 호조 / PG사들의 대형 가맹점 유치 / NHN KCP의 해외 가맹점 결제 증가 등).

합산 영업이익 87.3% y-y 증가 – 카카오페이 제외 기준 22.2% y-y 증가

커버리지 하 결제사들의 1Q26 영업이익은 87.3% y-y의 견조한 성장세를 시현할 것으로 전망한다. 전년동기대비 증가율이 높은 이유는 1Q25년의 기저효과와 더불어 카카오페이의 증권 실적 개선 등의 요인에 기인한다.

카카오페이를 제외한 결제사들의 영업이익 증가율은 22.2% y-y로 추산된다. 1Q25 기저효과 및 매출 성장 효과가 대표적 이유이다. 다만, 영업이익률의 개선 폭은 제한적일 것으로 예상하는데, 이는 대형 가맹점 중심의 실적 회복 및 경쟁 심화에 따른 비용 부담이 여전히 높게 이어지고 있는 것으로 판단하기 때문이다.

1Q26E 매출액, 영업이익 전망

(십억원)	매출액	증감률 (%)		영업이익	증감률 (%)		실적 발표 일정
		전분기 대비	전년 동기 대비		전분기 대비	전년 동기 대비	
카카오페이	320.5	18.8	51.3	34.3	64.5	676.7	5월 6일
NHN KCP	332.6	(0.9)	18.3	15.3	(2.2)	40.2	5월 12일
KG이니시스(별도)	188.3	2.3	5.7	13.5	(0.5)	3.2	5월 6일
나이스정보통신	284.2	(0.8)	14.5	12.3	(31.0)	24.5	TBD
KG파이낸셜	55.5	(8.7)	24.4	7.8	(23.7)	27.5	5월 6일
합계	1,181.1	3.9	22.5	83.1	6.5	87.3	
카카오페이 제외 기준	860.6	(0.7)	14.4	48.9	(14.6)	22.2	

자료: 각 사, 삼성증권 추정

연간 매출액 전망 변경

(십억원)	2026년			2027년		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
카카오페이	1,223.7	1,460.8	19.4	1,472.4	1,853.0	25.8
NHN KCP	1,350.6	1,395.0	3.3	1,485.2	1,533.1	3.2
KG이니시스 (별도)	763.2	811.2	6.3	804.6	875.4	8.8
나이스정보통신	1,226.5	1,212.3	(1.2)	1,333.4	1,311.6	(1.6)
KG파이낸셜	252.9	252.9	(0.0)	265.3	265.3	(0.0)
합계	4,816.9	5,132.3	6.5	5,360.9	5,838.4	8.9
카카오페이 제외 기준	3,593.3	3,671.5	2.2	3,888.5	3,985.4	2.5

자료: 삼성증권 추정

연간 이익전망 소폭 조정

결제사들에 대한 올해 연간 영업이익 전망을 9.3% 상향조정. 다만, 이는 대부분 카카오페이의 증권 부문 실적 개선에 따른 것으로 다른 결제사들의 이익 추정치는 크게 변화가 없음.

한편, 나이스정보통신에 대한 올해 연간 당기순이익 전망을 0.5% 상향조정하고, 목표주가를 기존의 28,000원에서 30,000원으로 상향조정함 (목표 PER 5.5배 적용). 향후 외국인 관광객 유입에 따른 오프라인 결제 및 택스 리펀드 부문의 실질적인 실적 기여도 개선이 관건이 될 전망.

연간 영업이익 전망 변경

(십억원)	2026년			2027년		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
카카오페이	123.6	154.1	24.7	162.6	213.9	31.5
NHN KCP	63.5	66.0	3.9	71.3	75.1	5.4
KG이니시스 (별도)	57.6	58.3	1.3	62.3	64.7	3.8
나이스정보통신	60.1	59.3	(1.3)	65.7	64.5	(1.9)
KG파이낸셜	45.7	45.2	(1.0)	48.8	48.3	(1.0)
합계	350.4	382.9	9.3	410.7	466.5	13.6
카카오페이 제외 기준	226.8	228.8	0.9	248.1	252.6	1.8

자료: 삼성증권 추정

연간 당기순이익 전망 변경

(십억원)	2026년			2027년		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
카카오페이	116.2	142.8	22.8	142.8	191.5	34.1
NHN KCP	56.0	58.3	4.3	62.4	65.9	5.5
KG이니시스 (별도)	49.5	46.5	(6.1)	53.7	51.7	(3.6)
나이스정보통신	47.8	48.0	0.5	51.0	52.1	2.1
KG파이낸셜	34.1	33.8	(1.0)	36.9	36.5	(1.0)
합계	303.7	329.4	8.5	346.9	397.7	14.7
카카오페이 제외 기준	187.4	186.7	(0.4)	204.0	206.2	1.1

자료: 삼성증권 추정

목표주가 변경 (나이스정보통신)

(원)	투자의견	변경 전	변경 후	현재 주가	상승 여력 (%)	목표 P/E (배)
나이스정보통신	HOLD	28,000	30,000	28,200	6.4	5.5

참고: 4월 28일 종가 기준, *카카오페이는 목표 P/S로 추정
자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

Valuation Matrix

Company name		카카오페이	NHN KCP	KG이니시스	나이스정보통신	KG파이낸셜
종목코드		A377300	A060250	A035600	A036800	A046440
투자의견		BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD
주가 (원)		55,300	20,350	11,470	28,200	5,350
목표 주가 (원)		77,000	26,000	13,100	30,000	6,200
목표 시가총액 (십억원)		8,800	1,000	370	262	240
상승 여력(%)		39.2	27.8	14.2	6.4	15.9
목표 P/S (배)		6.0	0.7	0.3	0.2	0.9
목표 P/E (배)		61.6	17.0	6.5	5.5	7.0
시가총액 (십억원)		8,014.5	798.4	294.0	261.5	194.6
매출액 (십억원)	2025	958.4	1,234.9	1,358.9	1,094.7	233.8
	2026E	1,460.8	1,395.0	1,416.4	1,212.3	252.9
	2027E	1,853.0	1,533.1	1,526.2	1,311.6	265.3
매출성장률 (%)	2025	25.1	11.7	0.3	12.3	(12.2)
	2026E	52.4	13.0	4.2	10.7	8.2
	2027E	26.9	9.9	7.7	8.2	4.9
영업이익	2025	50.4	54.7	102.2	55.3	33.1
	2026E	154.1	66.0	107.0	59.3	45.2
	2027E	213.9	75.1	117.1	64.5	48.3
영업이익률 (%)	2025	5.3	4.4	7.5	5.1	14.2
	2026E	10.6	4.7	7.6	4.9	17.9
	2027E	11.5	4.9	7.7	4.9	18.2
당기순이익 (십억원)	2025	55.7	45.8	51.9	42.9	24.2
	2026E	142.8	58.8	57.0	48.0	33.8
	2027E	191.5	66.3	64.1	49.9	36.5
EPS (원)	2025	335	1,128	1,884	4,908	638
	2026E	938	1,453	2,070	5,500	889
	2027E	1,299	1,640	2,328	5,715	961
EPS 성장률 (%)	2025	흑전	0.2	27.5	12.0	154.9
	2026E	180.2	28.8	9.9	12.1	39.4
	2027E	38.4	12.9	12.5	3.9	8.2
SPS (원)	2025	7,092	30,749	49,316	125,308	6,150
	2026E	10,810	34,737	51,405	138,774	6,654
	2027E	13,712	38,174	55,387	150,142	6,979
SPS 성장률 (%)	2025	24.6	11.7	1.6	12.3	(10.3)
	2026E	52.4	13.0	4.2	10.7	8.2
	2027E	26.9	9.9	7.7	8.2	4.9
P/Sales (배)	2025	6.9	0.5	0.2	0.2	0.9
	2026E	5.1	0.6	0.2	0.2	0.8
	2027E	4.0	0.5	0.2	0.2	0.8
P/E (배)	2025	146.7	13.2	6.1	5.2	8.4
	2026E	58.9	14.0	5.5	5.1	6.0
	2027E	42.6	12.4	4.9	4.9	5.6
ROE (%)	2025	2.9	16.0	6.8	10.4	6.9
	2026E	6.9	17.9	7.1	10.3	9.1
	2027E	8.5	17.5	7.3	9.6	9.1

참고: 4월 28일 종가 기준
자료: 각 사, 삼성증권 추정

카카오페이

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	3,908	4,813	5,113	5,439	5,319
현금 및 현금성자산	1,564	1,631	1,697	1,765	1,576
기타 유동자산	2,343	3,181	3,416	3,675	3,743
비유동자산	507	527	548	571	576
관계기업투자	45	50	52	55	55
유형자산	39	38	40	42	42
무형자산	127	114	119	124	125
기타 비유동자산	296	324	337	351	354
자산총계	**4,415**	**5,340**	**5,662**	**6,010**	**5,896**
유동부채	2,381	3,266	3,456	3,624	3,459
예수금	584	601	625	650	666
미지급금	624	771	802	834	843
기타	1,173	1,895	2,030	2,140	1,950
비유동부채	123	122	127	133	134
부채총계	**2,504**	**3,389**	**3,584**	**3,757**	**3,593**
자본금	67	68	68	68	68
자본잉여금	1,818	1,808	1,808	1,808	1,808
이익잉여금	(184)	(139)	(12)	164	213
자본조정	160	164	164	164	164
비지배지분	50	50	50	50	50
자본총계	**1,911**	**1,951**	**2,078**	**2,253**	**2,303**

수익률

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업이익률	(7.5)	5.3	10.6	11.5	12.1
세전계속사업이익률	(0.7)	8.1	13.3	14.0	14.5
순이익률	(2.8)	5.8	9.8	10.3	10.7
ROA	(0.5)	1.0	2.5	3.2	3.2
ROE	(1.1)	2.9	6.9	8.5	8.5

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출	**2024**	**2025E**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
결제서비스	766.2	958.4	1,460.8	1,853.0	2,189.6
금융서비스	490.0	518.1	604.0	688.6	772.2
기타	244.1	388.0	775.6	1,045.6	1,243.4
영업비용	**32.1**	**52.3**	**81.2**	**118.9**	**174.0**
인건비	823.7	908.0	1,306.7	1,639.1	1,924.3
지급수수료	215.4	260.0	325.3	379.4	420.9
광고선전비	360.2	384.4	413.9	470.4	527.0
기타	65.5	94.8	143.9	155.7	168.6
영업이익	**182.5**	**168.8**	**423.7**	**633.6**	**807.8**
영업이익률 (%)	(57.5)	50.4	154.1	213.9	265.3
기타수익	(7.5)	5.3	10.6	11.5	12.1
기타비용	5.8	6.4	4.9	4.9	4.9
금융수익	19.0	24.5	13.1	13.1	13.1
금융비용	65.8	51.5	56.6	62.3	68.5
지분법이익	5.6	8.7	7.8	7.1	6.3
법인세비용차감전순이익	**5.1**	**2.5**	**(0.7)**	**(0.7)**	**(0.8)**
법인세비용	(5.4)	77.5	194.0	260.2	318.5
당기순이익	**16.2**	**21.8**	**51.2**	**68.7**	**84.1**
증가율 (%y-y)	(21.5)	55.7	142.8	191.5	234.4

재무 비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출	24.5	25.1	52.4	26.9	18.2
영업이익	적지	흑전	206.0	38.8	24.0
순이익	적지	흑전	156.4	34.1	22.4
주당지표 (원)					
EPS (연결기준)	(102)	335	938	1,299	1,616
SPS	5,691	7,092	10,810	13,712	16,203
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E	n/a	146.7	58.9	42.6	34.2
P/S	4.6	6.9	5.1	4.0	3.4

자료: 카카오페이, 삼성증권 추정

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	SPS (원)	P/E (배)	P/S (배)	ROA (%)	ROE (%)	DPS (%)	배당수익률 (%)
2024	766.2	(21.5)	(102)	적전	5,691	n/a	4.6	(0.5)	(1.1)	-	-
2025	958.4	55.7	335	흑전	7,092	146.7	6.9	1.0	2.9	-	-
2026E	1,460.8	142.8	938	180.2	10,810	58.9	5.1	2.5	6.9	-	-
2027E	1,853.0	191.5	1,299	38.4	13,712	42.6	4.0	3.2	8.5	-	-
2028E	2,189.6	234.4	1,616	24.4	16,203	34.2	3.4	4.0	10.2	-	-

자료: 카카오페이, 삼성증권 추정

NHN KCP

대차대조표

12월 31일 기준(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	480.1	578.5	604.7	635.1	666.1
현금 및 현금성자산	159.4	375.0	390.2	406.1	422.5
기타	320.7	203.5	214.5	229.1	243.6
비유동자산	90.2	80.6	84.3	88.5	92.9
유형자산	33.6	34.5	35.9	37.4	38.9
투자부동산	7.9	13.3	13.8	14.4	15.0
기타	48.7	32.9	34.6	36.8	39.0
자산총계	**570.3**	**659.1**	**689.0**	**723.6**	**759.0**
유동부채	297.5	353.8	334.4	314.9	292.0
비유동부채	7.6	4.6	4.6	4.6	4.6
부채총계	**305.1**	**358.4**	**339.0**	**319.5**	**296.6**
자본금	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1
주식발행초과금	38.9	38.9	38.9	38.9	38.9
이익잉여금	244.4	286.8	336.2	390.3	448.6
기타자본항목	(43.7)	(51.2)	(51.2)	(51.2)	(51.2)
지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본	259.7	294.6	344.0	398.1	456.3
비지배지분	5.4	6.1	6.1	6.1	6.1
자본총계	**265.2**	**300.7**	**350.1**	**404.2**	**462.4**

손익계산서

12월 31일 기준(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,105.3**	**1,234.9**	**1,395.0**	**1,533.1**	**1,680.8**
매출원가	1,006.9	1,114.1	1,256.9	1,379.8	1,511.9
매출총이익	**98.5**	**120.8**	**138.1**	**153.3**	**168.9**
판관비	54.7	66.1	72.2	78.2	85.7
판관 비율 (%)	4.9	5.4	5.2	5.1	5.1
영업이익	**43.8**	**54.7**	**66.0**	**75.1**	**83.2**
영업이익률 (%)	4.0	4.4	4.7	4.9	5.0
금융수익	11.6	9.1	13.1	13.8	14.5
금융원가	0.4	1.4	1.7	1.6	1.5
관계기업 투자손익	1.1	(0.0)	0.1	0.1	0.1
기타이익	3.0	0.2	0.5	0.6	0.6
기타손실	0.3	1.2	0.4	0.5	0.5
법인세비용차감전순이익	**58.9**	**61.3**	**77.6**	**87.5**	**96.4**
법인세비용	13.6	15.5	18.8	21.2	23.3
법인세율 (%)	23.1	25.3	24.2	24.2	24.2
당기순이익	**45.3**	**45.8**	**58.8**	**66.3**	**73.1**
비지배지분	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
지배지분 당기순이익	**45.2**	**45.3**	**58.3**	**65.9**	**72.6**
증가율 (%y-y)	28.2	0.2	28.8	12.9	10.2

수익률

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출총이익률	8.9	9.8	9.9	10.0	10.1
영업이익률	4.0	4.4	4.7	4.9	5.0
세전계속사업이익률	5.3	5.0	5.6	5.7	5.7
순이익률	4.1	3.7	4.2	4.3	4.3
ROA	8.3	7.4	8.7	9.3	9.8
ROE	18.5	16.0	17.9	17.5	16.7

주당지표

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	1,126	1,128	1,453	1,640	1,807
SPS	27,523	30,749	34,737	38,174	41,852
DPS	100	250	310	370	410
PER (배)	6.3	13.2	14.0	12.4	11.3
PSR (배)	0.3	0.5	0.6	0.5	0.5
배당성향 (%)	8.6	20.8	21.0	22.5	22.5
배당수익률 (보통주, 현금, %)	1.4	1.7	1.5	1.8	2.0

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (% YoY)	SPS (원)	PER (x)	PSR (x)	ROA (%)	ROE (%)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	1,105.3	45.3	1,126	28.2	27,523	6.3	0.3	8.3	18.5	100	1.4
2025	1,234.9	45.8	1,128	0.2	30,749	13.2	0.5	7.4	16.0	250	1.7
2026E	1,395.0	58.8	1,453	28.8	34,737	14.0	0.6	8.7	17.9	310	1.5
2027E	1,533.1	66.3	1,640	12.9	38,174	12.4	0.5	9.3	17.5	370	1.8
2028E	1,680.8	73.1	1,807	10.2	41,852	11.3	0.5	9.8	16.7	410	2.0

자료: NHN KCP, 삼성증권 추정

KG이니시스

대차대조표

12월 31일 기준(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	913.2	975.4	1,015.6	1,062.8	1,112.2
비유동자산	953.2	1,013.9	1,063.2	1,106.5	1,151.5
자산총계	**1,866.4**	**1,989.3**	**2,078.7**	**2,169.2**	**2,263.7**
유동부채	1,056.5	1,024.3	1,045.8	1,055.3	1,061.5
비유동부채	56.3	201.4	197.1	194.6	183.4
부채총계	**1,112.9**	**1,225.7**	**1,237.2**	**1,244.2**	**1,239.2**
자본금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉여금	88.2	72.4	72.7	72.7	72.7
기타자본항목	4.2	(0.0)	50.1	97.4	157.2
기타포괄이익누계액	398.0	429.8	458.4	490.4	525.9
이익잉여금	(23.7)	(13.7)	(19.0)	(19.0)	(19.0)
지배주주 지분	480.6	502.5	576.2	655.4	750.7
비지배주주	272.9	261.1	265.4	269.6	273.8
자본총계	**753.6**	**763.6**	**841.5**	**925.0**	**1,024.5**

손익계산서

12월 31일 기준(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**1,354.3**	**1,358.9**	**1,416.4**	**1,526.2**	**1,644.3**
매출원가	1,062.2	1,047.9	1,116.6	1,201.3	1,292.2
매출총이익	**292.1**	**310.9**	**299.8**	**324.9**	**352.1**
판관비	231.1	208.7	192.8	207.8	224.0
판관 비율 (%)	17.1	15.4	13.6	13.6	13.6
영업이익	**61.0**	**102.2**	**107.0**	**117.1**	**128.0**
영업이익률 (%)	4.5	7.5	7.6	7.7	7.8
영업외손익	(17.0)	(19.1)	(16.4)	(17.1)	(18.0)
법인세비용차감전순이익	**44.0**	**83.1**	**90.6**	**100.0**	**110.1**
법인세비용	(0.7)	20.0	21.9	24.2	26.6
법인세율 (%)	(1.5)	24.0	24.2	24.2	24.2
당기순이익	**44.7**	**63.1**	**68.7**	**75.8**	**83.4**
비지배지분	3.5	11.7	11.7	11.7	11.7
지배지분 당기순이익	**41.2**	**51.9**	**57.0**	**64.1**	**71.8**
증가율 (%y-y)	(46.7)	25.9	9.9	12.5	11.9

수익률

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출총이익률	21.6	22.9	21.2	21.3	21.4
영업이익률	4.5	7.5	7.6	7.7	7.8
세전계속사업이익률	3.3	6.1	6.4	6.6	6.7
순이익률	3.0	3.8	4.0	4.2	4.4
ROA	2.3	2.7	2.8	3.0	3.2
ROE	5.7	6.8	7.1	7.3	7.4

주당지표

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	1,478	1,884	2,070	2,328	2,604
SPS	48,535	49,316	51,405	55,387	59,673
DPS	500	500	570	640	641
PER (배)	6.0	6.1	5.5	4.9	4.4
PSR (배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
배당성향 (%)	39.9	33.6	33.8	34.1	30.8
배당수익률 (보통주, 현금, %)	5.7	4.4	5.0	5.6	5.6

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (% YoY)	SPS (원)	PER (x)	PSR (x)	ROA (%)	ROE (%)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	1,354.3	41.2	1,478	(46.7)	48,535	6.0	0.2	2.3	5.7	500	5.7
2025	1,358.9	51.9	1,884	27.5	49,316	6.1	0.2	2.7	6.8	500	4.4
2026E	1,416.4	57.0	2,070	9.9	51,405	5.5	0.2	2.8	7.1	570	5.0
2027E	1,526.2	64.1	2,328	12.5	55,387	4.9	0.2	3.0	7.3	640	5.6
2028E	1,644.3	71.8	2,604	11.9	59,673	4.4	0.2	3.2	7.4	641	5.6

자료: KG이니시스, 삼성증권 추정

나이스정보통신

재무상태표

12월 31일 기준(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	906.2	976.3	1,671.7	1,686.4	1,699.9
비유동자산	216.3	219.8	198.2	201.7	204.9
자산총계	**1,122.6**	**1,196.0**	**1,869.9**	**1,888.1**	**1,904.8**
유동부채	725.8	744.5	1,404.4	1,416.4	1,427.5
비유동부채	10.9	13.9	46.0	90.4	138.1
부채총계	**736.7**	**758.4**	**1,373.6**	**1,341.2**	**1,304.5**
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	2.9	0.6	0.6	0.6	0.6
기타자본항목	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	363.8	395.4	436.2	478.8	523.3
이익잉여금	(18.1)	(14.8)	10.5	16.1	22.6
지배주주 지분	353.6	386.2	452.3	500.5	551.6
비지배주주	33.1	41.7	44.0	46.4	48.7
자본총계	**385.9**	**438.3**	**496.3**	**546.9**	**600.3**

손익계산서

12월 31일 기준(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**975.1**	**1,094.7**	**1,212.3**	**1,311.6**	**1,413.9**
매출원가	832.8	936.3	1,053.3	1,138.9	1,228.3
매출총이익	**142.3**	**158.4**	**159.0**	**172.7**	**185.6**
판관비	102.4	103.1	99.7	108.3	117.1
판관 비율 (%)	10.5	9.4	8.2	8.3	8.3
영업이익	**39.9**	**55.3**	**59.3**	**64.5**	**68.5**
영업이익률 (%)	4.1	5.1	4.9	4.9	4.8
금융수익	16.1	15.5	16.5	13.7	12.6
금융원가	5.1	7.3	7.3	7.3	7.3
관계기업 투자손실	6.9	5.8	5.8	5.8	5.8
기타이익	6.9	7.4	7.4	7.4	7.4
기타손실	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
법인세비용차감전순이익	**50.7**	**61.5**	**66.5**	**69.0**	**71.8**
법인세비용	13.0	16.3	16.1	16.7	17.4
법인세율 (%)	25.7	26.5	24.2	24.2	24.2
당기순이익	**37.6**	**45.2**	**50.4**	**52.3**	**54.5**
비지배지분	(0.7)	2.4	2.4	2.4	2.4
지배지분 당기순이익	**38.3**	**42.9**	**48.0**	**49.9**	**52.1**
증가율 (%y-y)	26.3	12.0	12.1	3.9	4.4

수익률

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출총이익률	14.6	14.5	13.1	13.2	13.1
영업이익률	4.1	5.1	4.9	4.9	4.8
세전계속사업이익률	5.2	5.6	5.5	5.3	5.1
순이익률	3.9	3.9	4.0	3.8	3.7
ROA	3.3	3.7	3.1	2.7	2.7
ROE	10.2	10.4	10.3	9.6	9.1

주당지표

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	4,382	4,908	5,500	5,715	5,964
SPS	111,623	125,308	138,774	150,142	161,849
DPS	810	1,100	1,100	1,140	1,190
PER (배)	4.1	5.2	5.1	4.9	4.7
PSR (배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
배당성향 (%)	18.5	22.4	20.0	20.0	20.0
배당수익률 (보통주, 현금, %)	4.5	4.3	3.9	4.0	4.2

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (% YoY)	SPS (원)	PER (x)	PSR (x)	ROA (%)	ROE (%)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	975.1	38.3	4,382	29.6	111,623	4.1	0.2	3.3	10.2	810	4.5
2025	1,094.7	42.9	4,908	12.0	125,308	5.2	0.2	3.7	10.4	1,100	4.3
2026E	1,212.3	48.0	5,500	12.1	138,774	5.1	0.2	3.1	10.3	1,100	3.9
2027E	1,311.6	49.9	5,715	3.9	150,142	4.9	0.2	2.7	9.6	1,140	4.0
2028E	1,413.9	52.1	5,964	4.4	161,849	4.7	0.2	2.7	9.1	1,190	4.2

자료: 나이스정보통신, 삼성증권 추정

KG파이낸셜

대차대조표

12월 31일 기준(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	396.2	384.3	434.5	458.4	483.7
비유동자산	142.3	137.8	152.0	158.8	165.9
자산총계	**538.5**	**522.0**	**586.5**	**617.2**	**649.6**
유동부채	187.1	191.6	213.0	223.1	233.9
비유동부채	4.4	(28.9)	(11.8)	(22.6)	(42.5)
부채총계	**191.5**	**162.7**	**201.2**	**200.5**	**191.3**
자본금	19.4	19.0	19.0	19.0	19.0
자본잉여금	133.3	133.3	133.3	133.3	133.3
기타자본항목	(0.0)	4.0	4.0	7.0	11.0
기타포괄이익누계액	208.3	219.1	245.2	273.5	311.1
이익잉여금	(18.9)	(20.7)	(20.7)	(20.7)	(20.7)
지배주주 지분	342.2	354.8	380.9	412.2	453.7
비지배주주	4.8	4.5	4.5	4.5	4.5
자본총계	**347.0**	**359.3**	**385.4**	**416.7**	**458.2**

손익계산서

12월 31일 기준(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**266.1**	**233.8**	**252.9**	**265.3**	**278.3**
매출원가	179.6	160.5	172.0	179.6	187.5
매출총이익	**86.5**	**73.3**	**80.9**	**85.7**	**90.8**
판관비	79.1	38.2	35.7	37.4	39.3
판관 비율 (%)	29.7	16.3	14.1	14.1	14.1
영업이익	**7.4**	**33.1**	**45.2**	**48.3**	**51.6**
영업이익률 (%)	2.8	14.2	17.9	18.2	18.5
영업외손익	(5.4)	(4.7)	(2.9)	(2.3)	(2.1)
법인세비용차감전순이익	**2.0**	**29.0**	**42.3**	**46.0**	**49.5**
법인세비용	(6.2)	7.1	10.2	11.1	12.0
법인세율 (%)	(306.9)	24.5	24.2	24.2	24.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**8.2**	**22.6**	**32.1**	**34.8**	**37.5**
비지배지분	(1.5)	(1.6)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
지배지분 당기순이익	**9.7**	**24.2**	**33.8**	**36.5**	**39.2**
증가율 (%y-y)	(77.7)	149.6	39.4	8.2	7.4

수익률

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출총이익률	32.5	31.3	32.0	32.3	32.6
영업이익률	2.8	14.2	17.9	18.2	18.5
세전계속사업이익률	0.8	12.4	16.7	17.3	17.8
순이익률	3.6	10.4	13.4	13.8	14.1
ROA	1.8	4.6	6.1	6.1	6.2
ROE	2.8	6.9	9.1	9.1	9.0

주당지표

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	250	638	889	961	1,032
SPS	6,854	6,150	6,654	6,979	7,323
DPS	220	250	250	270	271
PER (배)	19.0	8.4	6.0	5.6	5.2
PSR (배)	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7
배당성향 (%)	88.0	39.2	28.1	28.1	26.3
배당수익률 (보통주, 현금, %)	4.6	4.7	4.7	5.0	5.1

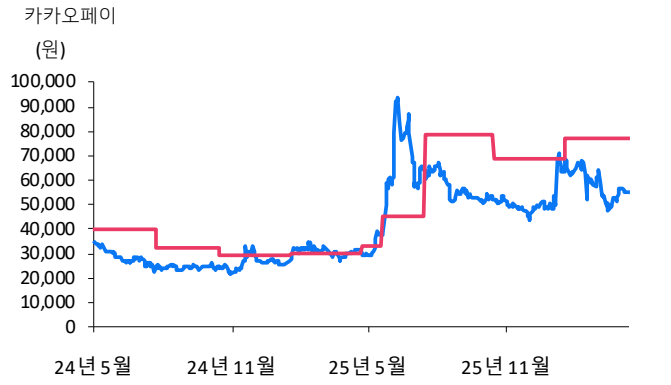
12월 31일 기준	매출액 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (% YoY)	SPS (원)	PER (x)	PSR (x)	ROA (%)	ROE (%)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	266.1	9.7	250	(77.7)	6,854	19.0	0.7	1.8	2.8	220	4.6
2025	233.8	24.2	638	154.9	6,150	8.4	0.9	4.6	6.9	250	4.7
2026E	252.9	33.8	889	39.4	6,654	6.0	0.8	6.1	9.1	250	4.7
2027E	265.3	36.5	961	8.2	6,979	5.6	0.8	6.1	9.1	270	5.0
2028E	278.3	39.2	1,032	7.4	7,323	5.2	0.7	6.2	9.0	271	5.1

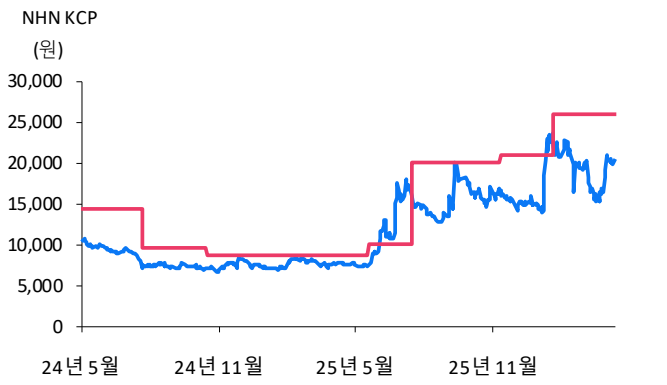
자료: KG파이낸셜, 삼성증권 추정

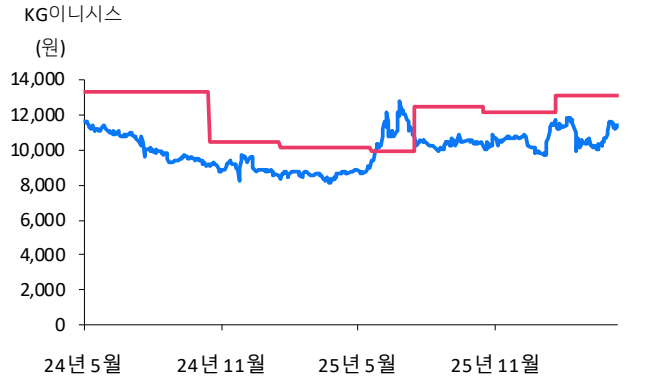
Compliance notice

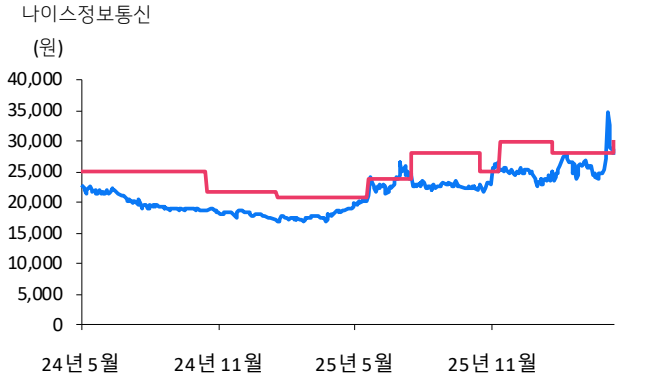
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

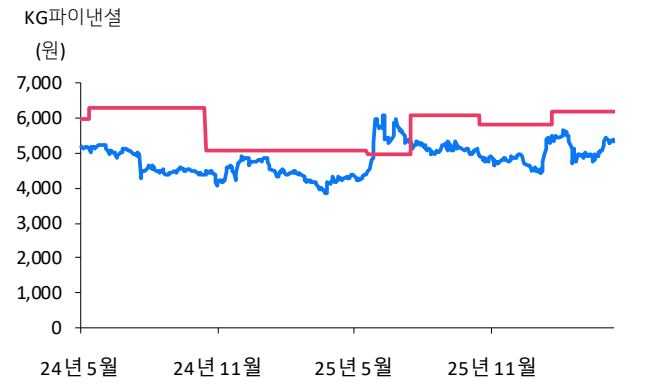
2년간 목표주가 변경 추이











최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

카카오페이									
일 자	2024/4/26	8/7	10/30	2025/2/3	5/8	6/4	7/31	10/31	2026/2/4
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	40000	32000	29000	30000	33000	45000	79000	69000	77000
괴리율 (평균)	-25.87	-23.99	-9.68	2.97	-2.09	54.46	-28.21	-25.16	
괴리율 (최대or최소)	-10.13	-18.75	15.34	16.00	18.48	108.44	-14.56	2.75	

NHN KCP								
일 자	2024/4/26	8/6	10/30	2025/6/4	7/31	10/31	11/26	2026/2/4
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	14500	9600	8800	10100	20200	20100	21200	26000
괴리율 (평균)	-32.60	-22.19	-12.88	29.23	-24.40	-20.39	-22.53	
괴리율 (최대or최소)	-18.48	-18.02	-2.16	79.70	0.00	-14.78	12.03	

KG이니시스							
일 자	2024/4/26	10/30	2025/2/3	6/4	7/31	10/31	2026/2/4
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	13300	10500	10200	10000	12500	12200	13100
괴리율 (평균)	-21.34	-13.57	-15.18	11.76	-16.95	-13.90	
괴리율 (최대or최소)	-9.70	-6.95	-10.78	28.30	-12.48	-3.28	

나이스정보통신									
일 자	2024/4/26	10/30	2025/2/3	6/4	7/31	10/31	11/26	2026/2/4	4/29
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	25000	21600	20700	24000	28000	25000	30000	28000	30000
괴리율 (평균)	-18.45	-15.53	-12.19	-2.20	-18.90	-3.91	-18.13	-6.37	
괴리율 (최대or최소)	-8.80	-12.04	0.24	11.25	-15.54	6.00	-14.33	24.11	

KG파이낸셜							
일 자	2024/1/19	5/28	10/30	2025/6/4	7/31	10/31	2026/2/4
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	6000	6300	5100	5000	6100	5800	6200
괴리율 (평균)	-12.45	-24.35	-13.60	10.65	-15.68	-17.09	
괴리율 (최대or최소)	-5.00	-16.67	-3.73	22.20	-12.46	-5.52	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA