COMPANY UPDATE

2026. 5. 12.

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

▶ **종목 정보**

BUY		
목표주가	26,000원	33.7%
현재주가	**19,450원**	
시가총액	7,811.2억원	
주식수 (유동주식 비중)	40,160,611주 (50.7%)	
52주 최저/최고	7,330원/23,800원	
60일-평균거래대금	206.9억원	

▶ **수익률**

	1개월	6개월	12개월
NHN KCP (%)	14.3	24.5	153.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	3.5	-8.8	51.8

▶ **주요 전망치 변화**

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	26,000	26,000	0.0%
2026E EPS	1,453	1,453	0.0%
2027E EPS	1,640	1,640	0.0%

▶ **컨센서스**

커버 증권사 수	5
목표주가	25,600
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

NHN KCP (060250)

1Q 실적: 차별화된 성장성 확인 및 지속 기대

- NHN KCP의 1Q 매출 및 영업이익은 각각 3,449억원과 138억원으로 22.7% 및 26.4% y-y의 고성장 시현. 특히, 해외가맹점 거래대금 +68.3% y-y.
- 1Q 중 차별화된 매출 성장은 긍정적. 영업이익률은 4.0%로 전분기 4.7%대비 하락, 이는 1분기 정기 상여 지급에 따른 판관비 상승에 기인.
- 동사의 차별화된 성장성 관점 긍정적 시각 유지. 추가적 Re-rating 위해서는 수익성 개선 및 신사업이 관건이 될 전망.

WHAT'S THE STORY?

1Q 실적 – 차별화된 매출 성장 확인: 1Q 매출은 3,449억원으로 22.7% y-y의 차별화된 성장성을 확인. 오프라인 매출액이 flat y-y을 기록한 가운데, 온라인 매출액이 25.2% y-y 증가하며 성장 견인. 해외 가맹점의 경정청구 환급 영향으로 일시적 영업외수익 58억원 발생. 거래대금은 21.2% y-y 증가한 가운데, 해외가맹점 거래대금이 68.3% y-y를 기록하며 성장 차별화 시현 (해외 가맹점 비중 18.3%, +5.1%p y-y). 4월 Mercedes Pay 사업자 선정으로 해외 거래대금 성장 속도 추가 제고 기대.

영업이익 26.4% y-y 증가 – OPM 4.0% 기록했지만...: 분기 영업이익은 138억원으로 26.4% y-y 증가. 영업이익률은 4.0%를 기록하며 0.7%p q-q 하락, 0.1%p y-y 개선. OPM의 하락은 1Q 정기 상여 지급 영향으로, 인건비 14.4% y-y 증가에 기인. 참고로, 동사는 1Q와 3Q, 연내 2회에 걸쳐 상여 지급.

차별화된 성장성 확인으로 긍정적 시각 유지: 동사는 '26E PER 13.4배, PSR 0.6배로 글로벌 결제사들의 Valuation은 물론 동사의 차별화된 성장률을 고려할 때, 충분히 매력적이라 판단.

구조적 re-rating 위한 관건은 수익성 및 신사업: 다만, 구조적 Valuation re-rating을 위해서는 수익성 개선 속도 제고와 신사업의 성과 확인이 관건. 해외 결제사들의 경우 성장 차별화가 Valuation 차별화로 이어지고 있는 점에 주목 필요. 즉, 동사 또한 해외 가맹점 확대 및 신규 성장 동력원 확보를 통한 Volume 성장과 수익성 개선이 최대 관건이라 판단.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	344.9	22.7	2.7	3.7	7.7
영업이익	13.8	26.4	(11.9)	(9.9)	2.9
세전이익	22.1	67.1	29.4	22.0	52.3
순이익	16.2	62.7	29.2	18.0	33.8
이익률 (%)					
영업이익	4.0				
세전이익	6.4				
순이익	4.7				

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	13.2	13.4	11.9
P/S	0.5	0.6	0.5
Div yield (%)	1.7	1.6	1.9
EPS 증가율 (%)	0.2	28.8	12.9
ROE (%)	16.0	17.9	17.5
주당지표 (원)			
EPS	1,128	1,453	1,640
SPS	30,749	34,737	38,174
DPS	250	310	370

자료: NHN KCP, Fnguide, 삼성증권 추정

Samsung Securities

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
판관비율 (%)	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	13.4	11.9	10.8
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	1.6	1.9	2.1

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	13.4	0.6	8.7	17.9	310	1.6
2027E	1,533.1	66.3	1,640	12.9	38,174	11.9	0.5	9.3	17.5	370	1.9
2028E	1,680.8	73.1	1,807	10.2	41,852	10.8	0.5	9.8	16.7	410	2.1

자료: NHN KCP, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 11일 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)

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	

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%)

Samsung Securities

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

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA