

종목 정보

BUY

목표주가	17,000원	20.2%
현재주가	14,140원	
시가총액	5,678.7억원	
주식수 (유통주식 비중)	40,160,611주 (50.7%)	
52주 최저/최고	11,240원/23,800원	
60일-평균거래대금	65.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
NHN KCP (%)	9.5	-36.3	-7.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	7.3	-16.9	-12.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	17,000	17,000	0.0%
2026E EPS	1,398	1,441	-3.0%
2027E EPS	1,569	1,586	-1.1%

컨센서스

커버 증권사 수	4
목표주가	19,500
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

NHN KCP (060250)

2Q 실적: 탑라인 성장 긍정적, 수익성 제고가 관건

- NHN KCP의 2Q 매출 및 영업이익은 각각 3,834억원과 154억원으로 27.5% 및 24.8% y-y 고성장 시현. 해외가맹점 거래대금은 45.9% y-y 급증.
- 차별화된 매출 성장은 긍정적. 다만 영업이익률은 4.0%로 낮은 수준이 지속되고 있는데, 이는 수수료율이 낮은 대형가맹점 중심 매출 성장에 기인.
- 결제업종 내에서 동사의 차별화된 성장성을 이유로 긍정적 시각 유지. 다만, Re-rating을 위해서는 영업이익률 개선 및 신사업에 대한 가시성 제고가 관건.

WHAT'S THE STORY?

2Q 중 차별화된 매출 성장 지속 확인은 긍정적: 매출은 3,834억원으로 27.5% y-y 증가, 차별화된 성장성 지속이 확인된 점은 긍정적. 이를 견인한 것은 온라인 매출 고성장 (+30.8% y-y)으로, 이는 1) 신규 대형 가맹점의 유치 효과와 2) 해외가맹점 거래대금의 가파른 성장 (+45.9% y-y)에 기인. 참고로, 해외 가맹점 비중은 19.7%로 1.5%p y-y 상승했으며, MercedesPay 관련 거래가 2Q부터 본격 반영되기 시작.

영업이익 24.8% y-y 증가 - 반면, 낮은 OPM은 개선 필요: 영업이익은 154억원으로 24.8% y-y 증가한 점은 긍정적이거나, 전분기와 같이 영업이익률이 4.0%의 낮은 수준에서 머문 점은 부담 요인. 저조한 수준의 OPM이 지속되는 이유는 대형 가맹점 중심 성장이 낮은 수수료율로 인해 수익성에는 부담 요인으로 작용하기 때문. 즉, 성장과 더불어 OPM으로 대변되는 수익성의 개선이 향후 관건.

긍정적 시각 유지 - 차별화된 성장성 + Valuation 매력: 결제 업종 내에서 동사에 대한 긍정적 시각을 유지. 동사는 1) 업종 내에서 차별화된 성장성을 이어가고 있는 반면, 2) 26E PER 10.1배로 글로벌 결제사 및 historic PER대비 매력적 수준이기 때문.

다만, Re-rating 위한 관건은 수익성 및 신사업 가시성 제고: 다만, 동사의 구조적 Valuation Re-rating을 위해서는 수익성 개선과 신사업에 대한 가시성 제고가 관건이 될 것으로 전망. 이와 관련하여 1) 상대적으로 수익성 높은 가맹점 비중의 확대와 2) 규모의 경제 확대를 통한 수익성 제고, 그리고 3) 향후 스테이블 코인 등의 법제화 과정에서 동사의 역할 및 수익화에 대한 가시성 제고 여부에 초점 필요.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	383.4	27.5	11.2	10.2	5.8
영업이익	15.4	24.8	12.0	0.8	(2.3)
세전이익	17.7	39.7	(19.8)	1.4	(1.1)
순이익	13.0	36.0	(19.9)	(2.0)	(6.0)
이익률 (%)					
영업이익	4.0				
세전이익	4.6				
순이익	3.4				

자료: NHN KCP, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	13.2	10.1	9.0
P/S	0.5	0.4	0.3
Divyield (%)	1.7	2.1	2.5
EPS 증가율 (%)	0.2	23.9	12.2
ROE (%)	16.0	17.3	16.9
주당지표 (원)			
EPS	1,128	1,398	1,569
SPS	30,749	38,847	45,491
DPS	250	290	350

재무상태표

12월 31일 기준(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	480.1	578.5	650.9	691.1	727.1
현금 및 현금성자산	159.4	375.0	265.1	275.8	287.0
기타	320.7	203.5	385.8	415.3	440.0
비유동자산	90.2	81.3	83.3	88.5	93.1
유형자산	33.6	34.5	34.5	35.9	37.4
투자부동산	7.9	13.3	13.6	14.2	14.8
기타	48.7	33.5	35.2	38.4	41.0
자산총계	570.3	659.7	734.2	779.6	820.2
유동부채	297.5	353.8	379.9	373.6	356.4
비유동부채	7.6	5.2	6.3	6.3	6.3
부채총계	305.1	359.1	386.2	379.9	362.7
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	333.8	385.5	443.2
기타자본항목	(43.7)	(51.2)	(51.1)	(51.1)	(51.1)
지배기업의 소유주에게 귀속되는 자본	259.7	294.6	341.7	393.4	451.1
비지배지분	5.4	6.1	6.3	6.3	6.3
자본총계	265.2	300.7	348.0	399.7	457.4

수익률

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출총이익률	8.9	9.8	8.6	8.6	8.6
영업이익률	4.0	4.4	4.0	4.3	4.3
세전계속사업이익률	5.3	5.0	4.9	4.7	4.8
순이익률	4.1	3.7	3.6	3.4	3.5
ROA	8.3	7.4	8.1	8.3	8.9
ROE	18.5	16.0	17.3	16.9	16.7

손익계산서

12월 31일 기준(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,105.3	1,234.9	1,560.1	1,827.0	2,035.8
매출원가	1,006.9	1,114.1	1,425.6	1,670.4	1,860.4
매출총이익	98.5	120.8	134.5	156.6	175.5
판관비	54.7	66.1	71.8	78.6	87.5
판관비율 (%)	4.9	5.4	4.6	4.3	4.3
영업이익	43.8	54.7	62.7	78.0	87.9
영업이익률 (%)	4.0	4.4	4.0	4.3	4.3
금융수익	11.6	9.1	11.5	11.6	13.2
금융원가	0.4	1.4	2.6	3.6	3.7
관계기업 투자손익	1.1	(0.0)	(0.1)	0.1	0.1
기타이익	3.0	0.2	6.3	0.6	0.7
기타손실	0.3	1.2	0.8	0.5	0.5
법인세비용차감전순이익	58.9	61.3	77.1	86.3	97.7
법인세비용	13.6	15.5	20.5	22.8	25.8
법인세율 (%)	23.1	25.3	26.6	26.4	26.4
당기순이익	45.3	45.8	56.6	63.5	71.9
비지배지분	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
지배지분 당기순이익	45.2	45.3	56.1	63.0	71.4
증가율 (% y-y)	28.2	0.2	23.9	12.2	13.3

주당지표

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	1,126	1,128	1,398	1,569	1,777
SPS	27,523	30,749	38,847	45,491	50,693
DPS	100	250	290	350	400
PER (배)	6.3	13.2	10.1	9.0	8.0
PSR (배)	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3
배당성향 (%)	8.6	20.8	21.0	22.5	22.5
배당수익률 (보통주, 현금, %)	1.4	1.7	2.1	2.5	2.8

12월 31일	매출액	순이익	EPS	증감률	SPS	PER	PSR	ROA	ROE	DPS	배당수익률
기준	(십억원)	(십억원)	(원)	(% YoY)	(원)	(x)	(x)	(%)	(%)	(원)	(%)
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	1,560.1	56.6	1,398	23.9	38,847	10.1	0.4	8.1	17.3	290	2.1
2027E	1,827.0	63.5	1,569	12.2	45,491	9.0	0.3	8.3	16.9	350	2.5
2028E	2,035.8	71.9	1,777	13.3	50,693	8.0	0.3	8.9	16.7	400	2.8

자료: NHNKCP, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 10일 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	2024/8/6	10/30	2025/6/4	7/31	10/31	11/26	2026/2/4	8/3
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	9600	8800	10100	20200	20100	21200	26000	17000
과리율 (평균)	-22.19	-12.88	29.23	-24.40	-20.39	-22.53	-34.20	
과리율 (최대or최소)	-18.02	-2.16	79.70	0.00	-14.78	12.03	-12.31	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

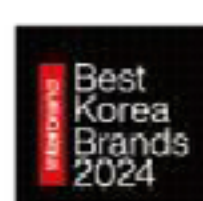
삼성증권

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