



BUY(Maintain)

목표주가: 15,000원

주가(4/11): 11,300원

시가총액: 4,538억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------|--------|
| KOSDAQ (4/11) | 858.10pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 14,300원 | 7,930원 |
| 등락률 | -21.0% | 42.5% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -13.4% | -11.6% |
| 6M | 39.9% | 33.2% |
| 1Y | -8.9% | -4.0% |

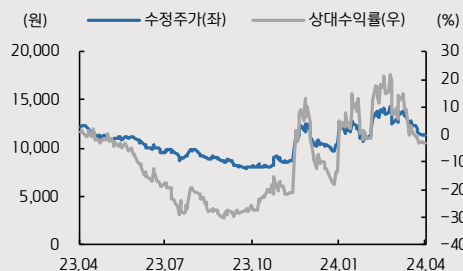
Company Data

| | |
|-------------|----------------|
| 발행주식수 | 40,161천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 2,079천주 |
| 외국인 지분율 | 15.9% |
| 배당수익률(24E) | 1.9% |
| BPS(24E) | 6,317원 |
| 주요 주주 | 엔에이치엔페이크 외 5 인 |
| | 42.6% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F |
|----------------|--------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 822.8 | 972.0 | 1,097.5 | 1,207.0 |
| 영업이익 | 44.2 | 42.0 | 48.9 | 55.9 |
| EBITDA | 49.1 | 46.9 | 54.0 | 61.2 |
| 세전이익 | 46.4 | 45.6 | 53.9 | 62.4 |
| 순이익 | 34.9 | 35.2 | 40.7 | 47.1 |
| 지배주주지분순이익 | 34.9 | 35.3 | 40.7 | 47.1 |
| EPS(원) | 870 | 879 | 1,014 | 1,173 |
| 증감률(% YoY) | 14.8 | 1.0 | 15.4 | 15.7 |
| PER(배) | 15.4 | 11.7 | 11.2 | 9.6 |
| PBR(배) | 2.71 | 1.85 | 1.79 | 1.57 |
| EV/EBITDA(배) | 5.8 | 2.4 | 2.3 | 1.5 |
| 영업이익률(%) | 5.4 | 4.3 | 4.5 | 4.6 |
| ROE(%) | 19.3 | 16.7 | 17.1 | 17.4 |
| 순차입금비용(%) | -127.4 | -133.4 | -129.2 | -125.6 |

Price Trend



기업 업데이트

NHN KCP (060250)

주도적 신사업 필요



동사의 목표주가를 1.5만원으로 유지한다. 동사의 1분기 영업이익은 일부 계절적 비수기 영향 등으로 107억원을 기록하면서 전기대비 13.5% 감소할 것으로 전망된다. 동사의 성장성 확보와 밸류에이션 레벨업을 위해서는 동사가 주도권을 가져갈 수 있는 블록체인 등 신사업 접점과 글로벌 빅테크 기반 해외 고객의 실질적 확보가 필요하다는 점을 재차 강조한다.

>>> 목표주가 1.5만원으로 유지

동사 목표주가를 1.5만원으로 유지한다. 목표주가 산정은 24E 지배주주순이익 407억원에 목표 PER 15배를 적용한 결과이다. 동사의 해외 가맹점 기반 성장 스토리와 전사 마진율 프레스 등을 종합적으로 감안해 중립적 멀티플 수준을 적용했음을 재차 강조한다.

>>> 1분기 영업이익 107억원으로 예상

동사 1분기 영업이익은 107억원으로 전년동기비 19.5% 증가하나 전분기대비 13.5% 감소하면서 영업이익률 4.2%를 기록할 것으로 전망한다. 일부 계절적 비수기 영향 등으로 PG 사업 GMV는 11.5조원으로 전분기대비 1.8% 감소할 것으로 예상하며, 국내 GMV는 쿠팡 등 대형 이커머스 업체의 견조한 입지를 기반으로 9.9조원을 기록하면서 전기대비 1.6% 감소에 그칠 것으로 예상한다. 해외 GMV는 1.5조원으로 전분기대비 3.2% 감소를 전망하는데, 테슬라 국내 판매량의 월간 변동성 등이 영향을 미친 것으로 판단된다. 원가율 측면에서는 GMV 기여도가 높은 국내 대형 이커머스 업체에서 수취하는 상대적으로 낮은 테이크레이트 등으로 당해 분기 매출총이익률은 9.3%로 전년동기대비 0.3%p 감소할 것으로 전망된다. 알리익스프레스와 테무 등 중국 이커머스 업체 기준 GMV는 분기별 성장을 지속하는 것으로 관측되나 최근 소비자 행태와 관련된 성장 지속 변수를 확인할 필요가 존재하며 동 가맹점을 통해 수취하는 테이크레이트가 저가형 플랫폼인 것을 감안시 통상적인 해외 가맹점 수준 대비 낮은 수준일 것으로 관측된다는 점도 염두할 필요가 존재한다.

>>> 주도권을 가져갈 수 있는 신사업 요구

동사는 가맹점의 GMV에 연동한 엔드포인트에 귀결되는 접점으로 사업을 영위하고 있으며 시장이 대형 가맹점으로 재편되는 국면에서 테이크레이트와 관련 협상력에 열위를 가질 수 있다는 측면에서 다소 종속적인 형국에 놓일 수 있는 약점을 내포하고 있다. 이에 당사는 동사가 주도권을 가져갈 수 있는 신사업이 필요하다는 기존 관점을 지속 강조하며, 특히 미래지향적 성장성을 가져갈 수 있는 블록체인 기반 신사업에 접점을 늘려갈 필요가 명확하다고 할 수 있겠다. 또한 해외 가맹점 기반 GMV 성장성과 테이크레이트 개선을 동시에 확보하기 위해서는 글로벌 빅테크 플랫폼 등을 실질적 가맹점으로 확보할 필요가 있음을 재차 강조한다.

NHN KCP 분기별 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 22A | 23A | 24E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 매출액 | 226.4 | 234.2 | 243.1 | 268.4 | 258.3 | 269.9 | 276.0 | 293.2 | 822.8 | 972.0 | 1,097.5 |
| 온라인결제 | 211.1 | 218.1 | 227.2 | 252.7 | 242.5 | 253.3 | 259.6 | 277.0 | 762.9 | 909.2 | 1,032.4 |
| 오프라인결제 | 11.3 | 11.5 | 11.2 | 11.1 | 11.6 | 11.9 | 11.6 | 11.4 | 43.7 | 45.1 | 46.5 |
| 프로젝트 | 4.0 | 4.5 | 4.7 | 4.5 | 4.2 | 4.8 | 4.9 | 4.8 | 16.2 | 17.7 | 18.6 |
| 매출총이익 | 21.6 | 22.6 | 23.5 | 24.7 | 23.9 | 25.5 | 25.7 | 26.8 | 90.5 | 92.4 | 101.9 |
| 온라인결제 | 18.7 | 19.2 | 20.4 | 21.7 | 21.0 | 22.0 | 22.5 | 24.0 | 80.8 | 80.0 | 89.5 |
| 오프라인결제 | 2.5 | 3.1 | 2.8 | 2.4 | 2.6 | 3.2 | 2.9 | 2.5 | 8.9 | 10.9 | 11.2 |
| 프로젝트 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.6 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.7 | 1.5 | 1.2 |
| 판매비와관리비 | 12.6 | 11.7 | 13.9 | 12.3 | 13.2 | 12.1 | 14.7 | 13.0 | 46.3 | 50.4 | 53.0 |
| 영업이익 | 9.0 | 11.0 | 9.6 | 12.4 | 10.7 | 13.4 | 11.0 | 13.8 | 44.2 | 42.0 | 48.9 |
| 영업이익률(%) | 4.0% | 4.7% | 4.0% | 4.6% | 4.2% | 5.0% | 4.0% | 4.7% | 5.4% | 4.3% | 4.5% |
| 영업외손익 | 2.0 | 1.8 | 2.0 | -2.1 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | -1.8 | 2.2 | 3.6 | 5.0 |
| 법인세차감전순이익 | 10.9 | 12.7 | 11.6 | 10.3 | 13.0 | 15.6 | 13.3 | 12.0 | 46.4 | 45.6 | 53.9 |
| 법인세차감전순이익률(%) | 4.8% | 5.4% | 4.8% | 3.8% | 5.0% | 5.8% | 4.8% | 4.1% | 5.6% | 4.7% | 4.9% |
| 법인세비용 | 2.7 | 3.3 | 2.8 | 1.5 | 3.2 | 3.8 | 3.3 | 3.0 | 11.5 | 10.4 | 13.2 |
| 법인세율(%) | 24.6% | 26.2% | 24.4% | 14.8% | 24.5% | 24.5% | 24.5% | 24.5% | 24.9% | 22.8% | 24.5% |
| 당기순이익 | 8.2 | 9.4 | 8.8 | 8.8 | 9.8 | 11.8 | 10.0 | 9.1 | 34.9 | 35.2 | 40.7 |
| 당기순이익률(%) | 3.6% | 4.0% | 3.6% | 3.3% | 3.8% | 4.4% | 3.6% | 3.1% | 4.2% | 3.6% | 3.7% |
| 지배주주지분 | 8.2 | 9.4 | 8.8 | 8.8 | 9.8 | 11.8 | 10.0 | 9.1 | 34.9 | 35.3 | 40.7 |
| 비지배주주지분 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.1 | 0.0 |

자료: NHN KCP, 키움증권

NHN KCP 연간 실적 추정치 변경 내역

| (십억원) | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 차이(%, %P) | | |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|------|-------|
| | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E |
| 매출액 | 1,069.6 | 1,151.3 | 1,211.9 | 1,097.5 | 1,207.0 | 1,299.0 | 2.6% | 4.8% | 7.2% |
| 영업이익 | 48.5 | 51.8 | 53.6 | 48.9 | 55.9 | 61.4 | 0.9% | 7.8% | 14.5% |
| 영업이익률 | 4.5% | 4.5% | 4.4% | 4.5% | 4.6% | 4.7% | -0.1% | 0.1% | 0.3% |
| 법인세차감전순이익 | 54.2 | 59.1 | 62.4 | 53.9 | 62.4 | 69.4 | -0.6% | 5.6% | 11.2% |
| 당기순이익 | 41.0 | 44.6 | 47.1 | 40.7 | 47.1 | 52.4 | -0.6% | 5.6% | 11.3% |
| 지배주주지분 | 41.0 | 44.6 | 47.1 | 40.7 | 47.1 | 52.4 | -0.6% | 5.6% | 11.3% |

자료: 키움증권

NHN KCP 분기 실적 추정치 변경 내역

| (십억원) | 변경 전 | | | | 변경 후 | | | | 차이(%, %P) | | | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|
| | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E |
| 매출액 | 252.4 | 265.4 | 271.4 | 280.4 | 258.3 | 269.9 | 276.0 | 293.2 | 2.3% | 1.7% | 1.7% | 4.6% |
| 영업이익 | 10.7 | 13.4 | 10.9 | 13.4 | 10.7 | 13.4 | 11.0 | 13.8 | 0.5% | -0.4% | 0.7% | 2.6% |
| 영업이익률 | 4.2% | 5.1% | 4.0% | 4.8% | 4.2% | 5.0% | 4.0% | 4.7% | -0.1% | -0.1% | 0.0% | -0.1% |
| 법인세차감전순이익 | 12.7 | 15.4 | 12.9 | 13.2 | 13.0 | 15.6 | 13.3 | 12.0 | 2.4% | 1.3% | 2.5% | -8.7% |
| 당기순이익 | 9.6 | 11.7 | 9.8 | 10.0 | 9.8 | 11.8 | 10.0 | 9.1 | 2.4% | 1.3% | 2.5% | -8.7% |
| 지배주주지분 | 9.6 | 11.7 | 9.8 | 10.0 | 9.8 | 11.8 | 10.0 | 9.1 | 2.4% | 1.3% | 2.5% | -8.7% |

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 822.8 | 972.0 | 1,097.5 | 1,207.0 | 1,299.0 |
| 매출원가 | 732.3 | 879.6 | 995.5 | 1,095.4 | 1,179.4 |
| 매출총이익 | 90.5 | 92.4 | 101.9 | 111.6 | 119.7 |
| 판매비 | 46.3 | 50.4 | 53.0 | 55.7 | 58.3 |
| 영업이익 | 44.2 | 42.0 | 48.9 | 55.9 | 61.4 |
| EBITDA | 49.1 | 46.9 | 54.0 | 61.2 | 67.0 |
| 영업외손익 | 2.2 | 3.6 | 5.0 | 6.5 | 8.0 |
| 이자수익 | 2.3 | 4.1 | 4.5 | 5.0 | 5.5 |
| 이자비용 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 외환관련이익 | 3.5 | 1.9 | 1.9 | 2.0 | 2.0 |
| 외환관련손실 | 2.0 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.8 | 1.5 | 2.5 | 3.5 | 4.5 |
| 기타 | -2.2 | -3.0 | -3.0 | -3.1 | -3.1 |
| 법인세차감전이익 | 46.4 | 45.6 | 53.9 | 62.4 | 69.4 |
| 법인세비용 | 11.5 | 10.4 | 13.2 | 15.3 | 17.0 |
| 계속사업손익 | 34.9 | 35.2 | 40.7 | 47.1 | 52.4 |
| 당기순이익 | 34.9 | 35.2 | 40.7 | 47.1 | 52.4 |
| 지배주주순이익 | 34.9 | 35.3 | 40.7 | 47.1 | 52.4 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 10.4 | 18.1 | 12.9 | 10.0 | 7.6 |
| 영업이익 증감율 | 2.4 | -5.0 | 16.4 | 14.3 | 9.8 |
| EBITDA 증감율 | 1.2 | -4.5 | 15.1 | 13.3 | 9.5 |
| 지배주주순이익 증감율 | 14.7 | 1.1 | 15.3 | 15.7 | 11.3 |
| EPS 증감율 | 14.8 | 1.0 | 15.4 | 15.7 | 11.3 |
| 매출총이익율(%) | 11.0 | 9.5 | 9.3 | 9.2 | 9.2 |
| 영업이익률(%) | 5.4 | 4.3 | 4.5 | 4.6 | 4.7 |
| EBITDA Margin(%) | 6.0 | 4.8 | 4.9 | 5.1 | 5.2 |
| 지배주주순이익률(%) | 4.2 | 3.6 | 3.7 | 3.9 | 4.0 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | 41.4 | 63.4 | 43.2 | 49.1 | 54.7 |
| 당기순이익 | 34.9 | 35.2 | 40.7 | 47.1 | 52.4 |
| 비현금항목의 가감 | 19.3 | 15.6 | 6.3 | 7.1 | 7.5 |
| 유형자산감가상각비 | 4.2 | 4.4 | 4.5 | 4.6 | 4.7 |
| 무형자산감가상각비 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.8 | 0.9 |
| 지분법평가손익 | -1.5 | -5.6 | -2.5 | -3.5 | -4.5 |
| 기타 | 15.9 | 16.2 | 3.7 | 5.2 | 6.4 |
| 영업활동자산부채증감 | -4.3 | 19.8 | 5.0 | 5.2 | 6.3 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -0.9 | 0.0 | -3.5 | -3.1 | -2.6 |
| 재고자산의감소 | -1.2 | 2.7 | -0.6 | -0.6 | -0.5 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 0.5 | 0.5 | 13.9 | 14.6 | 15.3 |
| 기타 | -2.7 | 16.6 | -4.8 | -5.7 | -5.9 |
| 기타현금흐름 | -8.5 | -7.2 | -8.8 | -10.3 | -11.5 |
| 투자활동 현금흐름 | -11.7 | -11.7 | -20.2 | -20.4 | -20.5 |
| 유형자산의 취득 | -4.9 | -0.8 | -5.0 | -5.0 | -5.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -0.5 | 0.9 | -1.5 | -1.5 | -1.5 |
| 투자자산의감소(증가) | -7.5 | 2.2 | -1.5 | -1.5 | -1.5 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 1.0 | -3.6 | -2.3 | -2.4 | -2.5 |
| 기타 | 0.1 | -10.6 | -9.9 | -10.0 | -10.0 |
| 재무활동 현금흐름 | -10.3 | -8.3 | -7.7 | -8.1 | -9.3 |
| 차입금의 증가(감소) | -10.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | -0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | -7.7 | -7.7 | -8.1 | -9.3 |
| 기타 | 0.0 | -0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -0.4 | 0.0 | 12.2 | 12.2 | 12.2 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 19.0 | 43.5 | 27.4 | 32.7 | 37.0 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 192.4 | 211.4 | 254.9 | 282.2 | 315.0 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 211.4 | 254.9 | 282.2 | 315.0 | 352.0 |

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산 | 376.6 | 430.1 | 468.8 | 512.7 | 560.7 |
| 현금 및 현금성자산 | 211.4 | 254.9 | 282.3 | 315.0 | 352.1 |
| 단기금융자산 | 41.8 | 45.4 | 47.6 | 50.0 | 52.5 |
| 매출채권 및 기타채권 | 37.8 | 27.4 | 31.0 | 34.0 | 36.6 |
| 재고자산 | 6.6 | 4.9 | 5.5 | 6.1 | 6.6 |
| 기타유동자산 | 79.0 | 97.5 | 102.4 | 107.6 | 112.9 |
| 비유동자산 | 91.6 | 91.9 | 97.8 | 104.4 | 111.9 |
| 투자자산 | 33.6 | 32.9 | 36.8 | 41.8 | 47.9 |
| 유형자산 | 31.4 | 28.3 | 28.9 | 29.3 | 29.6 |
| 무형자산 | 7.3 | 6.2 | 7.1 | 7.8 | 8.4 |
| 기타비유동자산 | 19.3 | 24.5 | 25.0 | 25.5 | 26.0 |
| 자산총계 | 468.2 | 522.0 | 566.6 | 617.2 | 672.6 |
| 유동부채 | 267.1 | 294.1 | 308.4 | 323.5 | 339.3 |
| 매입채무 및 기타채무 | 257.1 | 285.1 | 299.0 | 313.6 | 328.9 |
| 단기금융부채 | 0.0 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| 기타유동부채 | 10.0 | 8.3 | 8.7 | 9.2 | 9.7 |
| 비유동부채 | 2.5 | 4.3 | 4.3 | 4.4 | 4.5 |
| 장기금융부채 | 0.0 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| 기타비유동부채 | 2.5 | 3.1 | 3.1 | 3.2 | 3.3 |
| 부채총계 | 269.6 | 298.4 | 312.8 | 327.9 | 343.8 |
| 지배지분 | 198.4 | 223.5 | 253.7 | 289.1 | 328.7 |
| 자본금 | 20.1 | 20.1 | 20.1 | 20.1 | 20.1 |
| 자본잉여금 | 39.8 | 39.8 | 39.8 | 39.8 | 39.8 |
| 기타자본 | -44.7 | -44.7 | -44.7 | -44.7 | -44.7 |
| 기타포괄손익누계액 | 0.1 | 0.1 | -2.3 | -4.7 | -7.1 |
| 이익잉여금 | 183.1 | 208.3 | 240.8 | 278.7 | 320.7 |
| 비지배지분 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 자본총계 | 198.6 | 223.6 | 253.8 | 289.2 | 328.8 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 870 | 879 | 1,014 | 1,173 | 1,306 |
| BPS | 4,940 | 5,565 | 6,317 | 7,199 | 8,185 |
| CFPS | 1,349 | 1,265 | 1,171 | 1,351 | 1,493 |
| DPS | 200 | 200 | 210 | 240 | 270 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 15.4 | 11.7 | 11.2 | 9.6 | 8.7 |
| PER(최고) | 35.0 | 17.7 | 15.4 | | |
| PER(최저) | 12.2 | 9.0 | 9.4 | | |
| PBR | 2.71 | 1.85 | 1.79 | 1.57 | 1.38 |
| PBR(최고) | 6.16 | 2.79 | 2.47 | | |
| PBR(최저) | 2.15 | 1.42 | 1.51 | | |
| PSR | 0.65 | 0.42 | 0.41 | 0.38 | 0.35 |
| PCFR | 9.9 | 8.1 | 9.7 | 8.4 | 7.6 |
| EV/EBITDA | 5.8 | 2.4 | 2.3 | 1.5 | 0.8 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% ,보통주,현금) | 22.2 | 22.0 | 19.9 | 19.7 | 19.9 |
| 배당수익률(% ,보통주,현금) | 1.5 | 1.9 | 1.9 | 2.1 | 2.4 |
| ROA | 7.9 | 7.1 | 7.5 | 8.0 | 8.1 |
| ROE | 19.3 | 16.7 | 17.1 | 17.4 | 17.0 |
| ROIC | -32.6 | -29.7 | -30.4 | -33.5 | -35.3 |
| 매출채권회전율 | 21.5 | 29.8 | 37.6 | 37.1 | 36.8 |
| 재고자산회전율 | 157.8 | 169.4 | 210.2 | 207.6 | 205.5 |
| 부채비율 | 135.8 | 133.4 | 123.2 | 113.4 | 104.5 |
| 순차입금비용 | -127.4 | -133.4 | -129.2 | -125.6 | -122.5 |
| 이자보상배율 | 200.0 | 593.3 | 691.8 | 790.0 | 868.0 |
| 총차입금 | 0.1 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.9 |
| 순차입금 | -253.1 | -298.3 | -328.0 | -363.1 | -402.7 |
| NOPLAT | 49.1 | 46.9 | 54.0 | 61.2 | 67.0 |
| FCF | 28.9 | 58.0 | 40.4 | 46.2 | 51.7 |

Compliance Notice

- 당사는 4월 11일 현재 'NHN KCP(060250)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

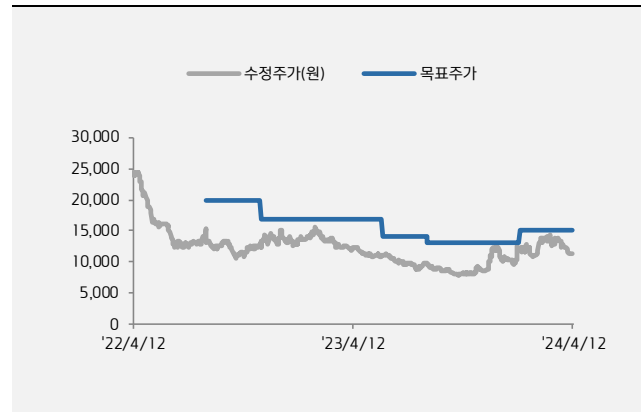
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|---------------------|------------|---------------|---------|-----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| NHN KCP (060250) | 2022-08-10 | Buy(Maintain) | 20,000원 | 6개월 | -38.37 | -32.25 |
| | 2022-11-09 | Buy(Maintain) | 17,000원 | 6개월 | -19.77 | -14.41 |
| | 2022-12-01 | Buy(Maintain) | 17,000원 | 6개월 | -22.27 | -8.76 |
| | 2023-05-31 | Buy(Maintain) | 14,000원 | 6개월 | -28.67 | -19.79 |
| | 2023-08-14 | Buy(Maintain) | 13,000원 | 6개월 | -27.95 | -3.08 |
| | 2024-01-15 | Buy(Maintain) | 15,000원 | 6개월 | -16.62 | -4.67 |
| | 2024-04-12 | Buy(Maintain) | 15,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

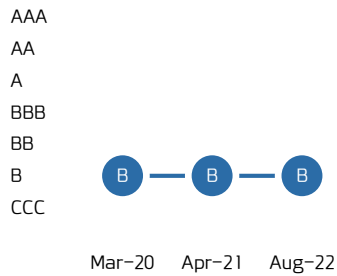
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

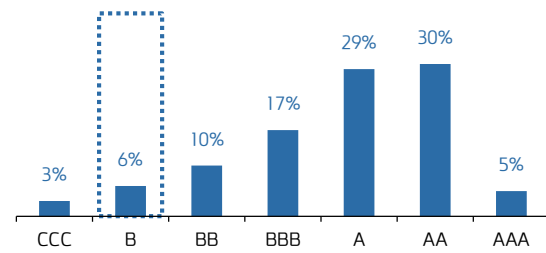
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 95.03% | 4.97% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 Diversified Financials 기업 63개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|-----------------|-----|------|-------|----|
| 가중평균 점수 | 3.5 | 5 | | |
| 환경 | 6.7 | 8.5 | 5.0% | |
| 탄소 배출 | 6.7 | 9 | 5.0% | |
| 사회 | 3.7 | 4 | 58.0% | |
| 인력 자원 개발 | 1.9 | 3.4 | 26.0% | |
| 개인정보 보호와 데이터 보안 | 5.6 | 6.1 | 21.0% | |
| 금융 접근성 | 4.5 | 4.2 | 11.0% | |
| 지배구조 | 2.7 | 5.8 | 37.0% | |
| 기업 지배구조 | 3.9 | 6.5 | | |
| 기업 활동 | 3.6 | 6.1 | | |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|------|----|
| n.a. | |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 상위 5위 피어그룹 (소프트웨어 및 서비스) | 탄소 배출 | 금융 접근성 | 인력 자원 개발 | 개인정보 보호와 데이터 보안 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|-----------------------------|---------|---------|----------|--------------------|---------|---------|-----|----|
| ORIX CORPORATION | ● ● ● ● | ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● | AA | ◀▶ |
| Adyen N.V. | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● | A | ◀▶ |
| FISERV, INC. | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● | ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | A | ▲ |
| PAYPAL HOLDINGS, INC. | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● | ● ● ● ● | ● | A | ◀▶ |
| BLOCK, INC. | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● | ● ● | ● | ● ● ● ● | BBB | ▼ |
| NHN KCP Corp. | ● | ● ● | ● | ● ● | ● | ● | B | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치