

인터넷/게임

# KG이니시스 035600

## 정상화된 이익 유지 + 렌탈, 할부금융, 글로벌 성장 준비

May 20 2026

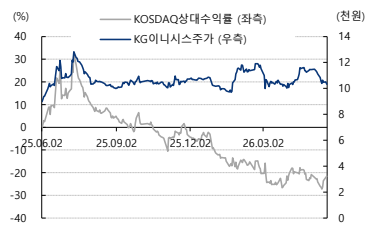
**Buy** 유지

**TP 13,000 원** 유지

**Company Data**

현재가(05/19)	10,320 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	12,830 원
52 주 최저가(보통주)	8,700 원
KOSPI (05/19)	7,271.66p
KOSDAQ (05/19)	1,084.36p
자본금	140 억원
시가총액	2,844 억원
발행주식수(보통주)	2,755 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	9.9 만주
평균거래대금(60 일)	11 억원
외국인지분(보통주)	8.20%
주요주주	
KG 케피탈 외 7인	41.56%

**Price & Relative Performance**



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.4	-0.1	16.9
상대주가	-3.3	-19.7	-23.1

**정상화된 이익 기초 유지**

1Q26 PG 거래액(YoY +20.8%) 증가와 렌탈페이 성장에 따른 별도 매출(2,121억원, YoY +27.1%) 및 영익(140억원, YoY +8.1%)성장, 주요 자회사들의 이익 개선으로 연결 매출 3,817억원(YoY +16.2%), 영업이익 255억원(YoY +4.7%, OPM 6.7%)을 기록하며 정상화된 이익 기초를 이어가고 있음. 구체적으로 계열사 차량 판매량 증가에 따른 KG캐피탈 흑자전환, 주식시장 활황에 따른 미디어 사업 영익 개선, F&B 사업 매출 증대가 긍정적으로 작용. 자회사들의 이익 기여 유지, 본업인 PG 및 렌탈 사업에서의 성장을 바탕으로 26년 연결 매출 1.5조원(YoY +10.6%), 영업이익 1,070억원(YoY +3.6%) 기록 전망

**투자의견 Buy & 목표주가는 13,000원 유지**

투자의견 매수 및 목표주가 13,000원 유지. 동사는 본업인 PG업이 3Q25 이후 회복세를 보이고, 신사업인 렌탈페이 매출이 2025년 약 1,000억원으로(별도 매출 중 14.2% 추정) 증가. 티몬/위메프 사태 이후 엄격해진 규제 환경 속에서 국내 온라인쇼핑 거래액 증가를 상회하는 외형 성장(도표2)을 보이고 있을 뿐 아니라, 렌탈페이(2026년 1,200억원 기록 전망)와 글로벌 결제 사업 등 매출원 다변화를 꾀하고 있음. 글로벌 결제 사업에서는 방한 외국인 대상의 택스 리펀드 사업 및 일본 진출 한국 사업자 대상의 역직구 사업을 개시

할부금융 사업에 있어서는 기존 KG캐피탈을 통한 신차 할부리스 사업 뿐 아니라, 2Q26 말 인수 완료 예정인 케이카캐피탈을 통해 중고차 할부리스 사업도 영위 예정. 케이카캐피탈은 케이카 캡티브 물량을 바탕으로 2025년 연간 매출 541억원, 영업이익 168억원을 기록해 인수 성사시 2H26부터 유의미한 이익 기여 예상(도표 3))

블록체인 사업에 있어서는 최근 KB금융그룹 주도의 컨소시엄에 참여해 원화 스테이블코인 결제, 정산, 입금 단계를 통합한 기술 검증(PoC)를 성공적으로 마무리. 고객의 기존 금융서비스 이용 방식은 그대로 유지한 채 내부 정산 구조를 블록체인 기반으로 전환한 것으로 리워드 지급 등 프로모션 진행시 고객의 채택을 통한 마진 개선도 가능할 것으로 기대

정상화된 이익을 바탕으로 24~26년 주주환원 계획인 별도 순이익 기준 30%(배당성향 25% 이상, 당기순이익의 5% 자사주 소각) 상회하는 주주환원율을 보이고 있어 하방 리스크는 제한적. 명확한 성장 모멘텀이 있는 구간은 아니지만 글로벌 결제, 할부 금융, 스테이블 코인 사업 등 매출원 다변화를 꾀하고 있어 향후 이익 기여도에 대한 추적 필요

**Forecast earnings & Valuation**

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	1,354	1,359	1,503	1,647	1,789
YoY(%)	0.7	0.3	10.6	9.6	8.6
영업이익(십억원)	61	99	106	123	135
OP 마진(%)	4.5	7.3	7.1	7.5	7.5
순이익(십억원)	45	58	70	83	92
EPS(원)	1,478	1,732	2,211	2,617	2,918
YoY(%)	-46.7	17.2	27.6	18.4	11.5
PER(배)	6.0	5.9	4.7	3.9	3.5
PCR(배)	1.6	2.0	2.0	1.9	1.8
PBR(배)	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	6.4	5.2	4.8	4.1	3.6
ROE(%)	8.6	9.8	11.7	12.6	12.7



[인터넷/게임] 김동우

3771- 9249

20210135@iprovest.com

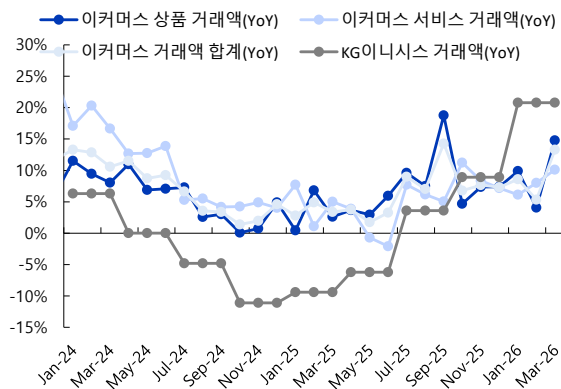
[도표 1] KG 이니스스 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E
매출액	328.6	323.3	355.9	351.1	381.7	366.6	371.6	383.5	1,344.8	1,354.3	1,358.9	1,503.3
성장률(YoY %)	-10.7%	-7.1%	5.3%	16.8%	16.2%	13.4%	4.4%	9.2%	14.3%	0.7%	0.3%	10.6%
금융/결제	223.6	217.6	240.8	240.1	271.2	252.7	257.7	267.8	996.3	979.3	922.1	1,049.4
교육	6.7	7.7	7.7	6.7	6.4	6.6	6.8	6.6	40.1	36.5	28.7	26.4
F&B	83.9	79.3	93.0	85.2	87.8	88.6	92.5	89.6	310.5	323.8	341.4	358.5
미디어 및 방송	15.0	18.7	14.6	19.5	16.1	18.9	14.8	19.7	-	-	67.8	69.5
기타 및 내부거래 제거	-	0.6	0.0	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	2.1	14.7	1.1	0.4
매출원가	253.0	246.2	274.9	273.8	302.6	290.7	294.6	304.1	1,057.5	1,062.2	1,047.9	1,192.0
매출총이익	75.5	77.1	81.0	77.3	79.1	75.9	76.9	79.4	287.3	292.1	310.9	311.2
성장률(YoY %)	-1.8%	1.9%	9.7%	17.7%	4.7%	-1.6%	-5.1%	2.7%	6.3%	1.7%	6.5%	0.1%
GPM(%)	23.0%	23.9%	22.8%	22.0%	20.7%	20.7%	20.7%	20.7%	21.4%	21.6%	22.9%	20.7%
판매관리비	51.2	52.3	52.7	52.5	53.6	52.4	48.3	51.0	180.4	231.1	208.7	205.3
영업이익	24.3	24.9	28.3	24.7	25.5	23.5	28.6	28.4	106.9	61.0	102.2	105.9
성장률(YoY %)	-18.8%	-7.2%	흑자전환	167.0%	4.7%	-5.6%	1.1%	14.7%	0.4%	-42.9%	67.6%	3.6%
OPM(%)	7.4%	7.7%	8.0%	7.0%	6.7%	6.4%	7.7%	7.4%	7.9%	4.5%	7.5%	7.0%
당기순이익	17.5	16.5	20.5	3.3	17.4	16.0	24.2	11.9	96.9	44.7	57.8	69.6

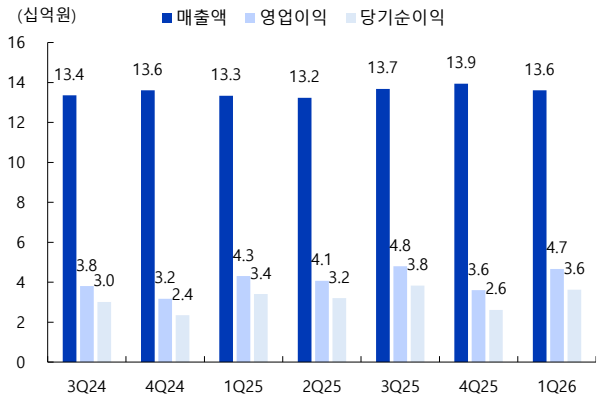
자료: KG이니스스, 교보증권 리서치센터. 주: 케이카캐피탈 연결 편입 효과 미적용한 수치. 공시상 양수 예정일은 2026년 6월 30일

[도표 2] 이커머스 거래액 & KG 이니스스 거래액 YoY 성장률 추이



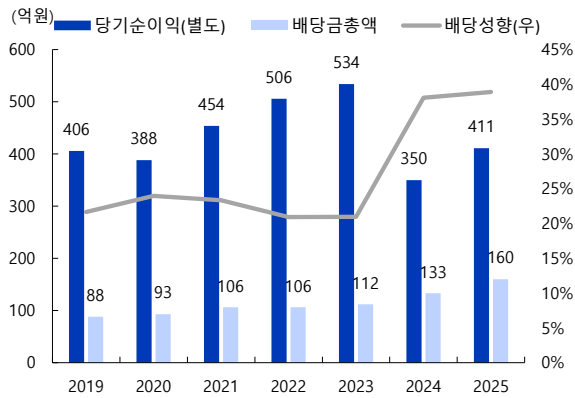
자료: KG이니스스, KOSIS, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 케이카캐피탈 매출, 영업이익, 당기순이익 추이



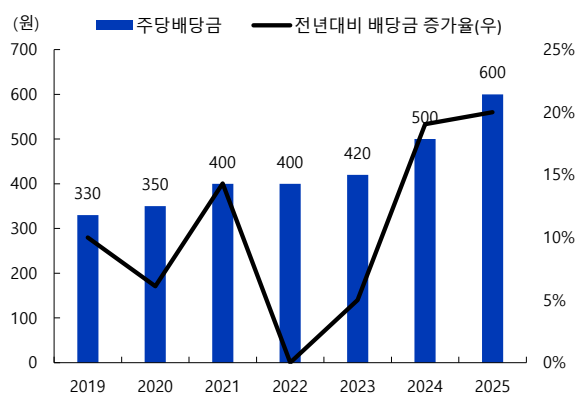
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터. 주: 공시상 양수 예정일은 2026년 6월 30일

[도표 4] KG 이니시스 당기순이익 및 배당금총액, 배당성향 추이



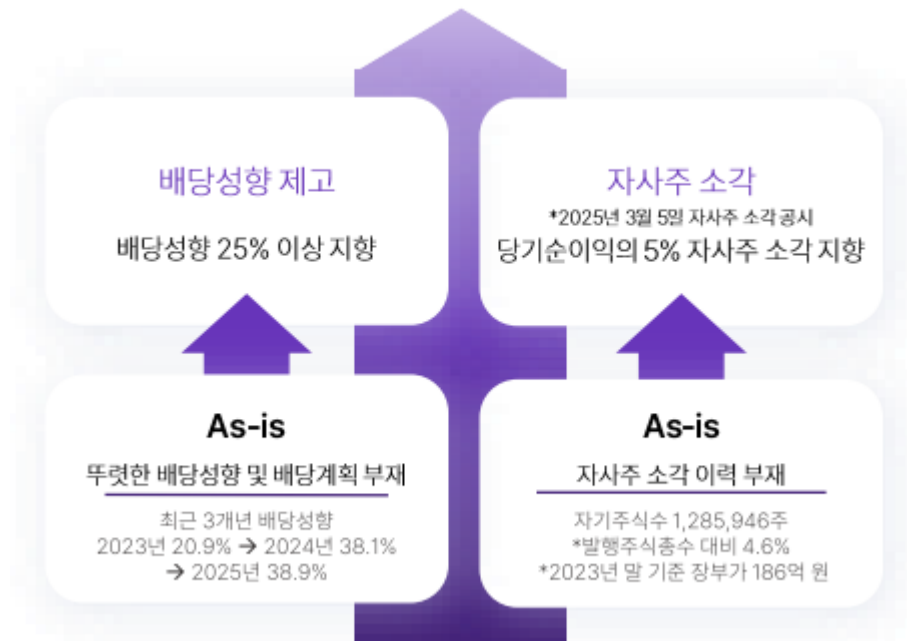
자료: KG이니시스, 교보증권 리서치센터

[도표 5] KG 이니시스 주당 배당금 증가 추이



자료: KG이니시스, 교보증권 리서치센터

[도표 6] KG 이니시스 2024~2026년 3개년 기업가치 제고계획



자료: KG이니시스, 교보증권 리서치센터

[KG이니시스 035600]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,354	1,359	1,503	1,647	1,789
매출원가	1,062	1,048	1,192	1,301	1,413
매출총이익	292	311	311	346	376
매출총이익률 (%)	21.6	22.9	20.7	21.0	21.0
판매비와관리비	231	212	205	223	240
영업이익	61	99	106	123	135
영업이익률 (%)	4.5	7.3	7.1	7.5	7.6
EBITDA	105	139	143	158	169
EBITDA Margin (%)	7.7	10.2	9.5	9.6	9.4
영업외손익	-17	-19	-14	-14	-14
관계기업손익	7	-4	1	1	1
금융수익	16	16	16	16	16
금융비용	-22	-27	-27	-27	-27
기타	-17	-4	-4	-4	-4
법인세비용차감전순손익	44	80	92	109	121
법인세비용	-1	22	22	26	29
계속사업순손익	45	58	70	83	92
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	45	58	70	83	92
당기순이익률 (%)	3.3	4.3	4.6	5.0	5.1
비지배지분순이익	3	10	9	10	12
지배지분순이익	41	48	61	72	80
지배순이익률 (%)	3.0	3.5	4.1	4.4	4.5
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-37	3	3	3	3
포괄순이익	8	60	72	85	95
비지배지분포괄이익	3	10	12	14	16
지배지분포괄이익	4	50	60	71	79

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	8	121	130	141	149
당기순이익	45	58	70	83	92
비현금항목의 가감	109	92	82	81	78
감가상각비	44	40	37	35	33
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	-7	4	-1	-1	-1
기타	72	48	47	47	46
자산부채의 증감	-101	1	8	8	8
기타현금흐름	-44	-29	-30	-30	-29
투자활동 현금흐름	-68	-62	4	-8	-9
투자자산	-124	-63	-6	-6	-6
유형자산	-19	-25	-30	-30	-30
기타	76	25	40	29	27
재무활동 현금흐름	68	-26	-44	-28	-28
단기차입금	154	6	6	6	6
사채	0	15	15	15	15
장기차입금	12	141	14	14	14
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-15	-17	-16	-16	-16
기타	-84	-170	-63	-46	-46
현금의 증감	9	33	99	118	131
기초 현금	97	105	138	237	355
기말 현금	105	138	237	355	485
NOPLAT	62	71	80	93	103
FCF	-15	87	95	106	114

자료: KG 이니시스, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	913	976	1,082	1,222	1,376
현금및현금성자산	105	138	237	355	485
매출채권 및 기타채권	171	184	202	220	239
재고자산	42	50	56	61	66
기타유동자산	595	603	588	586	586
비유동자산	953	1,010	1,002	997	994
유형자산	229	222	215	210	207
관계기업투자금	21	28	38	48	59
기타금융투자자산	141	190	190	190	190
기타비유동자산	561	570	558	548	539
자산총계	1,866	1,985	2,083	2,219	2,371
유동부채	1,057	1,026	1,017	1,024	1,031
매입채무 및 기타채무	505	587	589	590	591
차입금	366	362	368	373	379
유동성채무	145	42	26	26	26
기타유동부채	40	35	35	35	35
비유동부채	56	201	240	283	330
차입금	7	145	159	173	187
사채	0	0	15	30	45
기타비유동부채	49	56	66	79	97
부채총계	1,113	1,227	1,257	1,307	1,361
지배지분	481	499	543	600	664
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	88	72	72	72	72
이익잉여금	398	426	471	527	591
기타자본변동	-24	-22	-22	-22	-22
비지배지분	273	260	283	312	346
자본총계	754	758	827	912	1,010
총차입금	545	584	613	661	714

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,478	1,732	2,211	2,617	2,918
PER	6.0	5.9	4.7	3.9	3.5
BPS	17,223	18,093	19,724	21,762	24,100
PBR	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	3,753	5,015	5,191	5,728	6,129
EV/EBITDA	6.4	5.2	4.8	4.1	3.6
SPS	48,535	49,183	54,557	59,776	64,921
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	-535	3,151	3,448	3,840	4,138
DPS	500	600	600	600	600

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	0.7	0.3	10.6	9.6	8.6
영업이익 증가율	-42.6	61.6	7.6	16.0	10.2
순이익 증가율	-54.0	29.2	20.6	18.4	11.5
수익성					
ROIC	17.4	18.4	21.3	23.6	24.9
ROA	2.3	2.5	3.0	3.4	3.5
ROE	8.6	9.8	11.7	12.6	12.7
안정성					
부채비율	147.7	161.8	152.1	143.3	134.7
순차입금비율	29.2	29.4	29.4	29.8	30.1
이자보상배율	3.3	4.8	5.0	5.5	5.7

KG 이니시스 최근 2년간 목표주가 변동추이



KG 이니시스 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.04.07	매수	30,000	(60.6)	(43.9)					
2022.05.02	매수	24,000	(37.9)	(73.8)					
2022.11.07	매수	18,000	(40.6)	(30.0)					
2023.05.19	매수	18,000	(59.5)	(39.8)					
2023.11.27	매수	15,000	(20.3)	(8.5)					
2024.03.04	매수	16,000	(46.2)	(22.0)					
2024.10.07	매수	13,000	(46.1)	(33.1)					
2025.05.07	매수	13,000	(25.1)	(1.3)					
2025.11.21	매수	13,000	(21.0)	(9.2)					
2026.05.20	매수	13,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2026.3.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

[ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

[ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상 **Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10% **Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하