NH투자증권

# 카카오뱅크 (323410.KS)

## 가파른 수신 성장, 정체된 수수료&플랫폼

**카카오뱅크는 1분기 차별화된 수신 경쟁력 입증. 다만 수신 경쟁력이 이익 증가로 이어지기 위해서는 뚜렷한 수수료/플랫폼 증가 확인 필요**

**Analyst 정준섭**
02)768-7835,junsup@nhqv.com
**RA 이승준**
02)2229-6943, seungjun@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

**Buy (유지)**

| | |
|---|---|
| **목표주가** | **27,000원 (유지)** |
| **현재가** (25/05/07) | **23,300원** |
| **업종** | 기타금융업 |
| KOSPI / KOSDAQ | 2,573.80 / 722.81 |
| 시가총액(보통주) | 11,113.5십억원 |
| 발행주식수(보통주) | 477.0백만주 |
| 52주 최고가 ('24/05/07) | 25,850원 |
| 최저가 ('24/08/05) | 19,180원 |
| 평균거래대금(60일) | 12.1십억원 |
| 배당수익률(2025E) | 2.04% |
| 외국인지분율 | 17.0% |
| **주요주주** | |
| 카카오 | 27.2% |
| 한국투자증권 | 27.2% |

| **주가상승률** | **3개월** | **6개월** | **12개월** |
|---|---|---|---|
| 절대수익률 (%) | 1.3 | 5.0 | -9.9 |
| 상대수익률 (%p) | -0.7 | 4.6 | -4.2 |

| | **2024** | **2025E** | **2026F** | **2027F** |
|---|---|---|---|---|
| **순이자이익** | 1,241 | 1,289 | 1,394 | 1,585 |
| **비이자이익** | 130 | 189 | 214 | 249 |
| **CIR** | 36.0 | 35.4 | 35.3 | 33.6 |
| **Credit Cost** | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| **당기순이익** | 440 | 490 | 526 | 626 |
| *증감률* | *24.0* | *11.3* | *7.4* | *19.1* |
| **EPS** | 924 | 1,028 | 1,104 | 1,314 |
| **PER** | 22.8 | 21.5 | 20.0 | 16.8 |
| **PBR** | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| **ROA** | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.7 |
| **ROE** | 7.0 | 7.3 | 7.5 | 8.5 |
| **DPS** | 360 | 450 | 550 | 700 |
| **배당성향** | 39.0 | 43.8 | 49.8 | 53.3 |

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 별도 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

### 압도적인 수신 경쟁력, 수수료/플랫폼 수익 증가로 이어져야

카카오뱅크 투자의견 Buy와 목표주가 27,000원 유지. 카카오뱅크의 1분기 실적에서 가장 돋보인 부분은 압도적인 수신 경쟁력. 1분기 예수금 잔액은 60.4조원으로 3개월만에 5.4조원 증가했으며, 저원가성 예금 비중도 60.8%로 높은 수준 유지. 사측은 '27년 말까지 예수금 규모를 91조원으로 확대할 계획

다만 당분간 여신 성장이 수신 증가에 미치기 어려운 만큼, 예대율 하락 및 이자이익 정체는 불가피. 신규 수신 자금 대부분을 MMF 등 단기 자금으로 운용하고 있지만, 비핵심 예금 조달비용을 상회하기 어려움. 수신 경쟁력이 이익 증가로 이어지기 위해서는 비이자이익, 특히 수수료/플랫폼 이익의 유의미한 개선 필요. 1분기 표면적인 비이자이익은 양호했지만 대부분은 MMF 운용 관련 수익 증가로, 1분기 수수료/플랫폼 이익은 아직 '24년 분기 평균 수준에 불과한 상황

### 1Q25 순이익 1,374억원, EPS 1,154원(+23.6% y-y)

카카오뱅크 '25년 1분기 순이익은 1,374억원으로 시장 예상치 상회

**[이자이익]** 대출성장 +2.5% q-q로 수신 성장(+9.9% q-q)에 미치지 못하면서 NIM은 하락(-6bp q-q), 이자이익도 정체(3,169억원, -0.7% q-q). **[비이자이익]** 516억원, +106.9% y-y. 수신 자금의 MMF 투자에 따른 운용수익 증가 영향. 수수료/플랫폼 이익은 292억원(+14.3% y-y, -12% q-q)으로 정체

**[충당금]** 대손비용률 56bp(-34bp q-q, -2bp y-y)로 비교적 양호. 보증부 상품 연체 잔액 감소 효과가 있었으며, 추가 충당금도 없었음. 다만 소상공인 대출 확대 및 경기 둔화를 고려하면, 향후 대손비용률은 1분기보다 높을 전망

**카카오뱅크 1분기 실적 Review (K-IFRS 별도)** (단위: 십억원, %)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25P | | | | | 2Q25E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 발표치 | y-y | q-q | 당사 추정 | 컨센서스 | |
| 순이자이익 | 295 | 306 | 321 | 319 | 317 | 7.6 | -0.7 | 331 | - | 320 |
| 영업이익 | 148 | 170 | 174 | 115 | 183 | 23.3 | 59.2 | 178 | 172 | 175 |
| 세전이익 | 148 | 160 | 169 | 112 | 182 | 23.4 | 63.0 | 178 | 172 | 173 |
| 당기순이익 | 111 | 120 | 124 | 84 | 137 | 23.6 | 62.7 | 133 | 128 | 130 |

자료: 카카오뱅크, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Summary

카카오뱅크는 2017년 7월 은행법에 따라 정식 영업을 시작한 인터넷전문은행으로, 정기예금, 자유적금 뿐 아니라 모임통장, 26주 적금 등 새로운 형태의 다양한 수신 상품을 공급. 높은 고객활동성을 기반으로 2023년 6월말 기준 월간 활성 이용자수(MAU) 1,792만명, 2,174만 명 이상의 고객, 수신 규모 43.6조원, 여신 규모 33.9조원을 달성. 최근에는 개인사업자 간편 세금 조회/신고 및 내 문서함, 최애적금 등의 상품/서비스를 출시하며 플랫폼 비즈니스를 바탕으로 한 강점을 통해 국내 최고의 인터넷전문은행 위상을 유지 중

### Share price drivers/Earnings Momentum

- 매우 높은 자본적정성, 풍부한 성장 여력
- 인터넷전문은행 최고 수준의 건전성 관리
- 높은 IT 기술력과 비대면 플랫폼 경쟁력

### Downside Risk

- 낮은 자본 효율성
- 경기 침체로 인한 플랫폼, 수수료 영업환경 악화
- 중·저신용 차주 건전성 악화 가능성
- 가계대출 규제 강화

### Cross valuations

(단위: 배, %)

| Company | PER | | PBR | | ROE | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025E | 2026F | 2025E | 2026F | 2025E | 2026F |
| KB 금융 | 6.3 | 5.9 | 0.6 | 0.5 | 9.5 | 9.3 |
| 신한지주 | 5.2 | 4.8 | 0.4 | 0.4 | 8.7 | 8.5 |
| 카카오 | 41.6 | 33.2 | 1.6 | 1.5 | 3.8 | 4.4 |
| SoFi Tech | 46.4 | 23.6 | 2.1 | 1.9 | 4.5 | 8.2 |
| Block | 16.1 | 11.1 | 1.3 | 1.2 | 8.0 | 10.5 |

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

### Historical valuations

(단위: 배, %)

| Valuations | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| PER | 38.3 | 22.8 | 21.5 | 20.0 | 16.8 |
| PBR | 2.2 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| ROA | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.7 |
| ROE | 6.0 | 7.0 | 7.3 | 7.5 | 8.5 |
| Payout ratio | 20.1 | 39.0 | 43.8 | 49.8 | 53.3 |

자료: NH투자증권 리서치본부

### Key financials

(단위: 십억원, %)

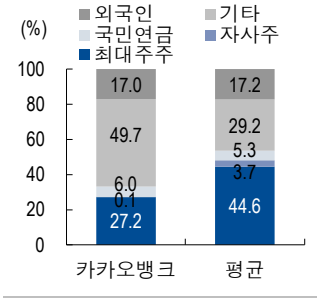
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **순영업수익** | - | - | **123** | **212** | **384** | **635** | **920** | **1,162** | **1,371** |
| 이자이익 | - | - | 183 | 248 | 408 | 607 | 924 | 1,090 | 1,241 |
| 비이자이익 | - | - | -60 | -35 | -24 | 28 | -4 | 73 | 130 |
| 판매관리비 | - | - | 130 | 162 | 201 | 286 | 394 | 436 | 493 |
| 충당금적립전이익 | - | - | -6 | 50 | 183 | 349 | 526 | 727 | 877 |
| 충당금전입액 | - | - | 15 | 36 | 61 | 92 | 173 | 248 | 271 |
| **영업이익** | - | - | **-21** | **13** | **123** | **257** | **353** | **478** | **607** |
| 세전이익 | - | - | -21 | 13 | 122 | 257 | 352 | 469 | 589 |
| **당기순이익(지배)** | - | - | **-21** | 13 | 114 | 204 | 263 | 355 | 440 |
| EPS(원) | - | - | -82 | 42 | 294 | 462 | 553 | 745 | 924 |
| *EPS 증가율 (%)* | - | - | - | 흑전 | 598.1 | 57.2 | 19.5 | 34.7 | 24.0 |
| BPS(원) | - | - | 4,386 | 4,598 | 6,861 | 11,620 | 11,988 | 12,843 | 13,727 |
| *BPS 증가율 (%)* | - | - | - | 4.8 | 49.2 | 69.4 | 3.2 | 7.1 | 6.9 |
| PER (배) | - | - | - | - | - | 127.6 | 44.0 | 38.3 | 22.8 |
| PBR (배) | - | - | - | - | - | 5.1 | 2.0 | 2.2 | 1.5 |
| ROE (%) | - | - | -1.9 | 0.9 | 5.1 | 4.9 | 4.7 | 6.0 | 7.0 |
| DPS (원) | - | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 80 | 150 | 360 |
| 배당수익률 (%) | - | - | - | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.5 | 1.7 |

자료: 카카오뱅크, NH투자증권 리서치본부

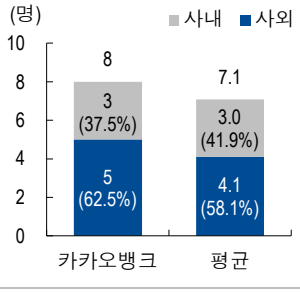
## ESG Index & Event

### G

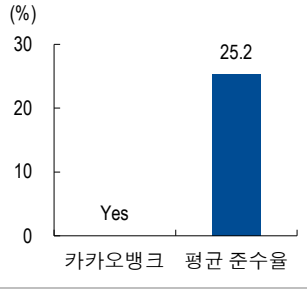
#### 주주 구성



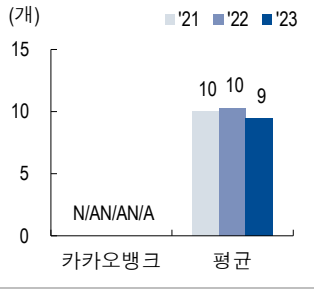

#### 이사회 구성




#### 이사회 의장의 사외이사 여부



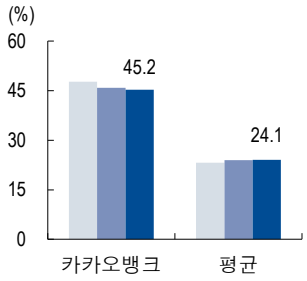

#### 기업지배구조 핵심지표 준수



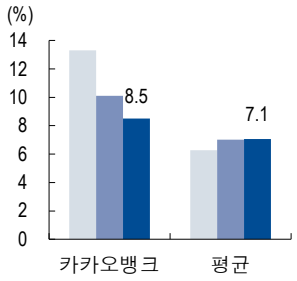

주1: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 대상
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
자료: 카카오뱅크, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부

### S

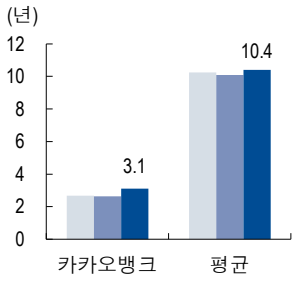
#### 여성 임직원 비율



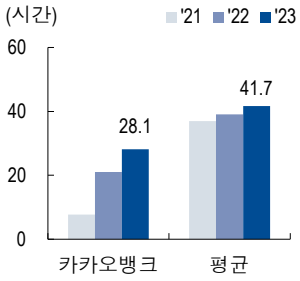

#### 계약직 비율




#### 근속연수



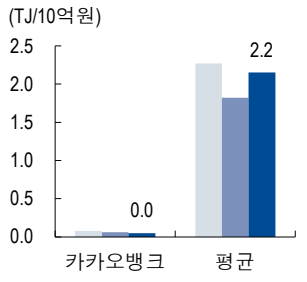

#### 인당 교육시간



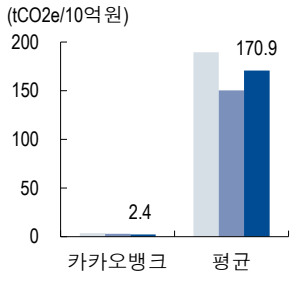

주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 카카오뱅크, NH투자증권 리서치본부

### E

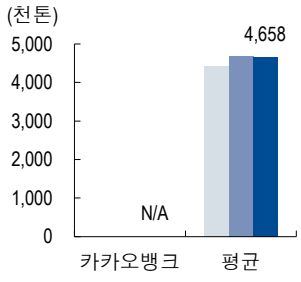
#### 에너지 사용량



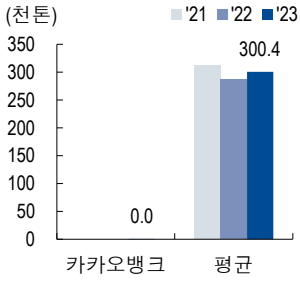

#### 온실가스 배출량




#### 용수 재활용량




#### 폐기물 재활용량




주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상
자료: 카카오뱅크, NH투자증권 리서치본부

### ESG Event

| | | |
|---|---|---|
| E | 2023.5 | - 카카오뱅크, 환경경영체계 구축에 대한 노력을 인정받아 환경경영체제 인정 'ISO 14001' 인증 획득 |
| S | 2022.10 | - 국내 은행을 대상으로 계산한 2021년 순이익 대비 사회공헌금액 비율 최하위 기록 |
| | 2022.12 | - 카카오뱅크, 인터넷전문은행 중 처음으로 유엔글로벌콤팩트(UN Global Compact·UNGC)에 가입 |
| G | 2019.7 | - 카카오, 카카오뱅크 예비인가 4년 만에 주식보유한도 초과 안건 승인으로 34% 지분율의 최대주주 등극 |

자료: 카카오뱅크, NH투자증권 리서치본부

표1. 카카오뱅크 실적 전망 (IFRS 별도) (단위: 십억원, 원, 배, %)

| | | 2024 | 2025E | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 순이자이익 | - 수정 후 | 1,241 | 1,289 | 1,394 | 1,585 |
| | - 수정 전 | | 1,345 | 1,468 | 1,665 |
| | - 변동률 | | -4.2 | -5.0 | -4.8 |
| 세전이익 | - 수정 후 | 589 | 652 | 701 | 835 |
| | - 수정 전 | | 666 | 733 | 871 |
| | - 변동률 | | -2.1 | -4.3 | -4.2 |
| (지배지분) 순이익 | | 440 | 490 | 526 | 626 |
| EPS | - 수정 후 | 924 | 1,028 | 1,104 | 1,314 |
| | - 수정 전 | | 1,049 | 1,153 | 1,371 |
| | - 변동률 | | -2.0 | -4.3 | -4.1 |
| PER | | 22.8 | 21.5 | 20.0 | 16.8 |
| PBR | | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| ROE | | 7.0 | 7.3 | 7.5 | 8.5 |

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 분기 및 연간 실적 전망 (단위: 십억원, %)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25P | 2Q25E | 2024 | 2025E | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 순이자이익 | 295 | 306 | 321 | 319 | 317 | 320 | 1,241 | 1,289 | 1,394 |
| NIM | 2.18% | 2.17% | 2.15% | 2.15% | 2.09% | 2.07% | 2.16% | 2.06% | 2.02% |
| 비이자이익 | 25 | 38 | 33 | 34 | 52 | 41 | 130 | 189 | 214 |
| 판매관리비 | 114 | 119 | 119 | 142 | 125 | 122 | 493 | 524 | 567 |
| CIR | 35.6% | 34.5% | 33.6% | 40.2% | 33.8% | 33.7% | 36.0% | 35.4% | 35.3% |
| 충당금전립전영업이익 | 206 | 225 | 235 | 212 | 244 | 240 | 877 | 954 | 1,041 |
| 충당금 | 57 | 56 | 61 | 97 | 61 | 65 | 271 | 295 | 332 |
| Credit Cost | 0.57% | 0.53% | 0.57% | 0.90% | 0.56% | 0.59% | 0.66% | 0.65% | 0.65% |
| 영업이익 | 148 | 170 | 174 | 115 | 183 | 175 | 607 | 659 | 709 |
| 영업외손익 | -0 | -10 | -5 | -3 | -1 | -2 | -18 | -7 | -8 |
| 세전이익 | 148 | 160 | 169 | 112 | 182 | 173 | 589 | 652 | 701 |
| 지배순이익 | 111 | 120 | 124 | 84 | 137 | 130 | 440 | 490 | 526 |
| 총자산 | 60,397 | 61,030 | 62,159 | 62,805 | 68,403 | 70,845 | 62,805 | 75,960 | 86,888 |
| 은행 원화대출 | 41,338 | 42,551 | 42,889 | 43,202 | 44,272 | 45,425 | 43,202 | 47,823 | 54,867 |
| 총부채 | 54,246 | 54,741 | 55,714 | 56,265 | 61,893 | 64,205 | 56,265 | 69,098 | 79,714 |
| 은행 원화예수금 | 52,954 | 53,445 | 54,341 | 54,971 | 60,405 | 62,703 | 54,971 | 67,565 | 78,119 |
| 자기자본 | 6,152 | 6,289 | 6,445 | 6,540 | 6,510 | 6,640 | 6,540 | 6,862 | 7,174 |
| PER | 29.5 | 20.1 | 20.3 | 29.7 | 18.5 | 20.3 | 22.8 | 21.5 | 20.0 |
| PBR | 2.1 | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| ROE | 7.3% | 7.7% | 7.8% | 5.2% | 8.4% | 7.9% | 7.0% | 7.3% | 7.5% |

자료: 카카오뱅크, NH투자증권 리서치본부

표A1. 은행 주요 용어

| 용어 | 내용 |
|---|---|
| NIM | – Net Interest Margin(순이자마진).<br>– 은행의 이자부자산 대비 순이자이익의 비율로 은행 이자자산의 운용수익률을 나타내는 지표 |
| CIR | – Cost Income Ratio (판매관리비율).<br>– 은행의 순영업수익 대비 판매관리비의 비율로 경영효율성 및 생산성을 나타내는 지표 |
| NIS | – Net Interest Spread(예대마진).<br>– 은행의 대출 금리와 예금 금리 스프레드 |
| NPL ratio | – Non-Performing Loan ratio (고정이하여신 커버리지 비율).<br>– 은행 대출채권을 분류하는 기준(정상, 요주의, 고정, 회수의문, 추정손실) 중 연체 기간 3개월 이상인 고정이하여신 합계액이 전체 여신 총액에서 차지하는 비율로, 은행의 자산건전성을 보여주는 지표 |
| Credit cost | – 은행의 여신 잔액 대비 대손충당금전입액 비율로 은행의 대손비용 부담 수준을 보여주는 지표 |
| Coverage ratio | – 은행 고정이하여신 합계액 대비 대손충당금적립액 비율로 은행의 부실 흡수 능력을 보여주는 지표 |
| 예대율 | – 은행 보유 예금 잔액에 대한 은행 대출 잔액의 비율. 은행은 예대율 100% 이하를 유지해야 하나 현재는 코로나19로 인한 경기침체 고려하여 5%p 이내 제재 면제 |
| LCR | – Liquidity Coverage Ratio (유동성 커버리지 비율).<br>– 향후 30일간의 순현금유출액에 대한 고유동성자산의 보유 비율. 은행은 80% 이상의 외화 LCR, 100% 이상의 통합 LCR을 유지해야 함. 현재는 코로나19로 인한 경기침체 고려하여 외화 70%, 통합 85%로 규제 완화 |
| 이중레버리지비율 | – 자회사에 대한 지주사의 출자 총액을 지주사의 자기자본으로 나눈 비율. 금융당국은 지주사의 과도한 차입을 통한 출자를 막기 위해 해당 비율을 130% 아래로 유지할 것을 권고 |
| BIS자기자본비율 | – 국제결제은행(BIS)이 일반 은행에게 권고하는 위험가중자산 대비 자기자본비율. BIS는 최소 8% 이상의 자기자본비율을 요구 |
| Tier 1비율 | – Tier 1 (기본자본) 비율.<br>– BIS자기자본 중 영구적 성격을 지닌 보통주자본 및 기타기본자본 등 기본자본의 비율. BIS는 최소 6% 이상의 Tier 1비율을 요구 |
| CET1비율 | – Common Equity Tier 1 (보통주자본) 비율.<br>– BIS자기자본비율 중 보통주, 자본잉여금, 이익잉여금 등 보통주자본의 비율. BIS는 최소 4.5%의 CET1 비율을 요구 |

자료: NH투자증권 리서치본부

## Statement of comprehensive income

| (십억원) | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|---|---|---|---|---|
| 순이자이익 | 1,241 | 1,289 | 1,394 | 1,585 |
| 이자수익 | 2,348 | 2,414 | 2,644 | 2,967 |
| 이자비용 | 1,159 | 1,187 | 1,319 | 1,461 |
| 비이자이익 | 130 | 189 | 214 | 249 |
| 수수료이익 | 116 | 132 | 149 | 168 |
| 총영업이익 | 1,371 | 1,478 | 1,608 | 1,834 |
| 판매관리비 | 493 | 524 | 567 | 616 |
| 충당금적립전영업이익 | 877 | 954 | 1,041 | 1,218 |
| 충당금 | 271 | 295 | 332 | 375 |
| 영업이익 | 607 | 659 | 709 | 843 |
| 영업외손익 | -18 | -7 | -8 | -8 |
| 세전이익 | 589 | 652 | 701 | 835 |
| 법인세비용 | 149 | 163 | 175 | 209 |
| **지배순이익** | **440** | **490** | **526** | **626** |
| 비지배지분 순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |

## Statement of financial position

| | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **62,805** | **75,960** | **86,888** | **99,527** |
| 현금 및 예치금 | 1,855 | 3,780 | 4,155 | 4,650 |
| 유가증권 | 15,364 | 25,683 | 29,378 | 33,651 |
| 대출채권 | 44,504 | 49,052 | 56,277 | 64,573 |
| 유형자산 | 177 | 194 | 222 | 254 |
| **부채총계** | **56,265** | **69,098** | **79,714** | **91,989** |
| 예수금 | 54,971 | 67,565 | 78,119 | 90,329 |
| 차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | **6,540** | **6,862** | **7,174** | **7,538** |
| 자본금 | 2,385 | 2,385 | 2,385 | 2,385 |
| 자본잉여금 | 2,988 | 2,988 | 2,988 | 2,988 |
| 이익잉여금 | 1,123 | 1,442 | 1,753 | 2,117 |
| 기타포괄손익누계액 | 44 | 48 | 48 | 48 |
| 신종자본증권 | 0 | 0 | 0 | 0 |

## Profitability

| | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|---|---|---|---|---|
| **수익성 (%)** | | | | |
| NIM | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 2.0 |
| 총영업이익 비이자 비중 | 9.5 | 12.8 | 13.3 | 13.6 |
| Cost Income Ratio | 36.0 | 35.4 | 35.3 | 33.6 |
| Credit Cost | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| **성장성 (%)** | | | | |
| 순이자이익 | 13.8 | 3.9 | 8.2 | 13.7 |
| 수수료수익 | 30.5 | 13.5 | 12.9 | 12.8 |
| 지배순이익 | 24.0 | 11.3 | 7.4 | 19.1 |
| 자산총계 | 15.3 | 20.9 | 14.4 | 14.5 |
| 자기자본 | 6.9 | 4.9 | 4.5 | 5.1 |
| 대출 (은행) | 11.7 | 10.7 | 14.7 | 14.7 |
| 수신 (은행) | 16.6 | 22.9 | 15.6 | 15.6 |

## Valuation / Stability

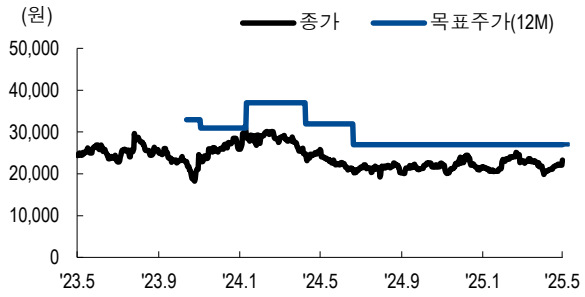
| | 2024/12A | 2025/12E | 2026/12F | 2027/12F |
|---|---|---|---|---|
| **Valuation** | | | | |
| EPS (원) | 924 | 1,028 | 1,104 | 1,314 |
| BPS (원) | 13,727 | 14,404 | 15,057 | 15,822 |
| DPS (원) | 360 | 450 | 550 | 700 |
| PER (배) | 22.8 | 21.5 | 20.0 | 16.8 |
| PBR (배) | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| ROE (%) | 7.0 | 7.3 | 7.5 | 8.5 |
| ROA (%) | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.7 |
| 배당성향 (%) | 39.0 | 43.8 | 49.8 | 53.3 |
| 배당수익률 (%) | 1.7 | 2.0 | 2.5 | 3.2 |
| **안정성 (배)** | | | | |
| NPL Ratio | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| NPL Coverage Ratio | 245.3 | 243.5 | 247.4 | 249.7 |
| BIS Ratio | 27.2 | 24.8 | 22.6 | 20.8 |
| CET1 Ratio | 26.1 | 23.7 | 21.6 | 19.8 |

주: K-IFRS 별도 기준. 과거 결산기 주가지표는 해당 결산기말 종가 기준
자료: 카카오뱅크, NH투자증권 리서치본부 전망

### 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 제시일자 | 투자의견 | 목표가 | 괴리율 (%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최저/최고 |
| 2024.06.26 | Buy | 27,000원(12개월) | - | - |
| 2024.04.15 | Buy | 32,000원(12개월) | -27.5% | -19.2% |
| 2024.01.17 | Buy | 37,000원(12개월) | -23.7% | -18.5% |
| 2023.11.09 | Buy | 31,000원(12개월) | -15.0% | 1.5% |
| 2023.10.19 | Buy | 33,000원(12개월) | -37.3% | -25.5% |

카카오뱅크(323410.KS)




### 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
   - Buy: 15% 초과
   - Hold: -15% ~ 15%
   - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 3월 31일 기준)
   - 투자의견 분포

| Buy | Hold | Sell |
|---|---|---|
| 86.9% | 13.1% | 0.0% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '카카오뱅크'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

### 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.