카카오페이

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	3,430	3,908	5,146	6,693	7,250
현금 및 현금성자산	1,257	1,564	1,417	1,283	1,162
기타 유동자산	2,173	2,343	3,730	5,410	6,088
비유동자산	536	507	501	521	542
관계기업투자	29	45	48	50	52
유형자산	45	39	38	39	41
무형자산	144	127	118	123	128
기타 비유동자산	318	296	297	309	321
자산총계	**3,966**	**4,415**	**5,647**	**7,214**	**7,792**
유동부채	1,909	2,381	3,559	5,020	5,459
예수금	522	584	528	479	433
미지급금	574	624	773	804	837
기타	813	1,173	2,258	3,737	4,189
비유동부채	123	123	126	131	137
부채총계	**2,032**	**2,504**	**3,685**	**5,151**	**5,595**
자본금	67	67	68	68	68
자본잉여금	1,815	1,818	1,807	1,807	1,807
이익잉여금	(170)	(184)	(121)	(21)	113
자본조정	165	160	162	162	162
비지배지분	58	50	47	47	47
자본총계	**1,935**	**1,911**	**1,962**	**2,063**	**2,196**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출	**615.4**	**766.2**	**966.9**	**1,360.1**	**1,707.6**
결제서비스	443.4	490.0	505.0	599.7	713.9
금융서비스	142.8	244.1	410.2	681.9	878.7
기타	29.1	32.1	51.8	78.5	114.9
영업비용	**672.0**	**823.7**	**914.0**	**1,246.7**	**1,549.6**
인건비	203.1	215.4	252.6	295.5	329.5
지급수수료	318.0	360.2	385.5	448.9	526.7
광고선전비	56.5	65.5	87.7	102.4	108.7
기타	94.3	182.5	188.2	399.9	584.8
영업이익	**(56.6)**	**(57.5)**	**52.9**	**113.4**	**157.9**
영업이익률 (%)	(9.2)	(7.5)	5.5	8.3	9.2
기타수익	9.7	5.8	6.1	3.5	3.5
기타비용	15.9	19.0	12.4	16.9	16.9
금융수익	68.4	65.8	50.0	45.0	40.5
금융비용	12.8	5.6	4.9	4.4	4.0
지분법이익	1.6	5.1	3.3	2.6	2.7
법인세비용차감전순이익	**(5.6)**	**(5.4)**	**94.9**	**143.2**	**183.7**
법인세비용	17.3	16.2	22.0	26.6	34.1
당기순이익	**(22.9)**	**(21.5)**	**72.9**	**116.6**	**149.6**
증가율 (%y-y)	적전	적지	흑전	59.9	28.3

수익률

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업이익률	(9.2)	(7.5)	5.5	8.3	9.2
세전계속사업이익률	(0.9)	(0.7)	9.8	10.5	10.8
순이익률	(3.7)	(2.8)	7.5	8.6	8.8
ROA	(0.6)	(0.5)	1.3	1.6	1.9
ROE	(1.2)	(1.1)	3.7	5.7	6.8

재무 비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출	18.0	24.5	26.2	40.7	25.5
영업이익	적지	적지	흑전	114.5	39.2
순이익	적전	적지	흑전	59.9	28.3
주당지표 (원)					
EPS (연결기준)	3	(102)	463	745	990
SPS	4,583	5,691	7,156	10,066	12,637
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E	n/a	n/a	106.8	66.3	49.9
P/S	10.8	4.6	6.9	4.9	3.9

자료: 카카오페이, 삼성증권 추정

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	SPS (원)	P/E (배)	P/S (배)	ROA (%)	ROE (%)	DPS (%)	배당수익률 (%)
2023	615.4	(22.9)	3	(99.2)	4,583	n/a	10.8	(0.6)	(1.2)	-	-
2024	766.2	(21.5)	(102)	적전	5,691	n/a	4.6	(0.5)	(1.1)	-	-
2025E	966.9	72.9	463	흑전	7,156	106.8	6.9	1.3	3.7	-	-
2026E	1,360.1	116.6	745	61.1	10,066	66.3	4.9	1.6	5.7	-	-
2027E	1,707.6	149.6	990	32.8	12,637	49.9	3.9	1.9	6.8	-	-

자료: 카카오페이, 삼성증권 추정