SECTOR
UPDATE

2026. 3. 25

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

▶ 종목 정보

카카오게임즈 (293490 KQ, 14,180)		
목표주가	13,000원	-8.3%
HOLD		
카카오 (035720 KS, 49,050)		
목표주가	73,000원	48.8%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

게임 / 인터넷 (OVERWEIGHT)

카카오게임즈 부담 덜어낸 카카오

- 카카오게임즈의 최대주주가 카카오에서 LY 자회사로 변경. LY는 유상증자와 CB 발행, 카카오 구주 인수로 40%의 지분 확보 예정
- 카카오는 지난해 906원 순손실을 기록한 카카오게임즈의 연결 제외로 연결 실적 개선 효과. 카카오게임즈는 3,000억원 자금 확보로 재무구조 개선 기대
- 카카오게임즈 기존 주주들은 20% 지분 희석 효과 발생하는 만큼 이를 상쇄하는 시너지 창출 필요

WHAT'S THE STORY?

카카오게임즈 최대주주 LY로 변경: 25일 카카오게임즈는 최대주주가 기존 카카오에서 LY(라인야후)의 투자목적법인 LAAA 인베스트먼트로 변경되었다고 공시. LAAA인베스트먼트는 카카오로부터 카카오게임즈 지분 일부를 인수하고, 2,400억원 규모의 유상증자, 600억원 규모의 전환사채 인수로 지분 40%(전환권 행사 가정)을 확보. 카카오는 지분 일부 매각과 유상증자에 따른 지분 희석으로 지분율이 37.6%에서 14%로 떨어져 2대주주로 남을 예정.

카카오, 카카오게임즈 연결 제외로 실적 개선: 지난해 906억원의 당기순손실을 기록한 카카오게임즈가 3Q25부터 연결에서 제외됨에 따라 카카오의 연결 실적 개선이 기대됨. 카카오는 적자가 지속되는 컨텐츠 부문 자회사들에 대한 구조조정과 지분 조정을 통해 핵심 플랫폼 사업에 집중할 계획. 컨텐츠를 대체할 성장 동력으로 AI 에이전트를 내세우고 있으나, 아직 성과는 미미. 본격적인 주가 반등을 위해서는 연결 실적 개선에 더해 설득력 있는 신규 성장 동력 제시가 필요하다고 판단됨.

3,000억원 수혈한 카카오게임즈, 운영에 숨통: 카카오게임즈는 LY로부터 확보한 3,000억원으로 신규 성장 동력을 확보할 계획. 구체적인 자금 활용 계획은 공개되지 않았으나, 1조원에 달하는 장단기 차입금의 일부 상환으로 재무구조를 개선하고 운영자금으로 활용할 것으로 예상됨. 하반기 오딘Q와 아키에이지 크로니클 등 신작이 출시되면 현재 적자 상황이 개선될 것으로 예상되나, 구조적인 체질 개선을 위해서는 확보된 자금의 효율적 활용을 통한 성장 동력 확보가 필요.

카카오가 못한걸 LY는 할 수 있을까? 모바일게임 시장의 헤게모니 변화로 카카오게임즈는 모회사 카카오와 시너지 창출에 어려움을 겪음. 새로운 최대주주 LY는 자회사를 통해 라인게임즈 지분 36%를 보유하고 있으나, 양 사간 시너지는 제한적. LY가 카카오게임즈 인수를 통해 일본 포털, 커머스, 메신저 사업과 시너지를 만들거나, 어려움을 겪고 있는 카카오게임즈를 살릴 수 있을지는 추가적인 관찰이 필요.

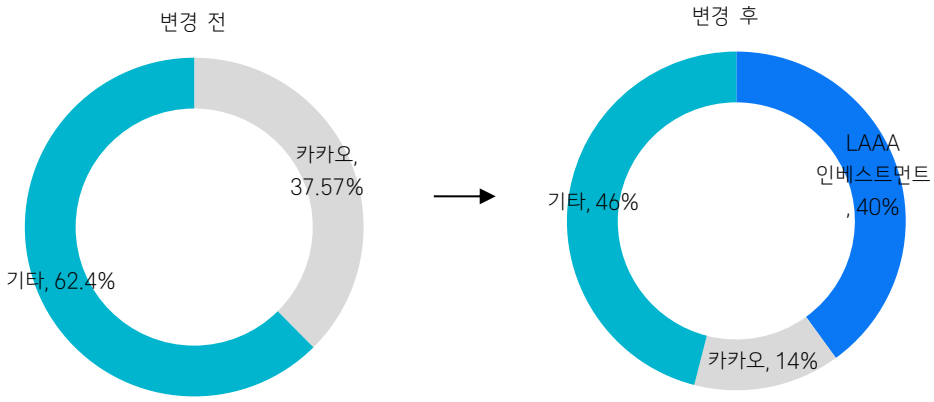
양사에 남겨진 과제: 이번 유상증자로 카카오게임즈 기존 주주들의 지분은 약 20%가 희석 효과 발생. 카카오게임즈는 확보 자금을 통해 지분율 희석을 넘어서는 성과 창출과 최대주주 변경을 통해 카카오 이상의 시너지를 보여줘야하는 과제가 존재. 카카오 역시 적자 자회사의 연결 편입 제외라는 성과는 확보하였지만, 경영권 매각에도 확보한 현금은 제한적이란 점은 한계로 지적. 리소스 집중을 통해 설득력 있는 성장 동력을 투자자들에게 제시할 필요가 있다고 판단됨.

LY(LAAA) 카카오게임즈 지분 취득 내역

구분	세부 내역	
유상증자 참여	취득 금액	2,400억
	취득 주식 수	보통주 17,458,354주 (발행주식수의 19.44%)
	신주 발행가액	13,747원
전환사채 취득	취득 금액	600억
	전환 가능 주식 수	보통주 4,344,048주 (발행주식수의 4.66%)
	주당 전환가액	13,812원
	전환 청구기간	2027년 5월 29일 ~ 2029년 5월 22일
구주 매수	카카오게임즈 지분 일부 인수. 매각 금액은 미공개. 카카오 지분율 37.6%에서 14%로 하락 예정	
총 취득 지분	전환권 행사 시, LAAA 인베스트먼트 지분 40% 확보로 최대주주 등극	

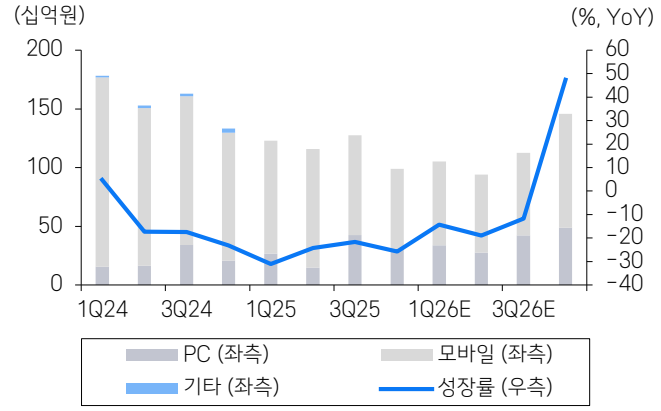
자료: 카카오게임즈, 삼성증권 정리

카카오게임즈 주주 구성 변화



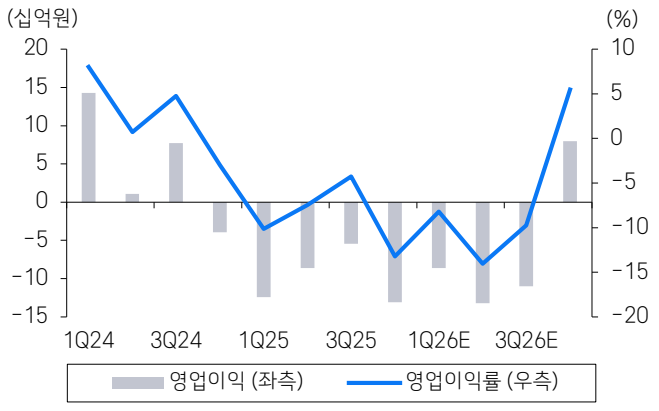
참고: 전환사채 전환 가정
자료: 카카오게임즈, DART

카카오게임즈 매출 추이



자료: 카카오게임즈

카카오게임즈 영업이익 추이



자료: 카카오게임즈

카카오게임즈 신작 라인업

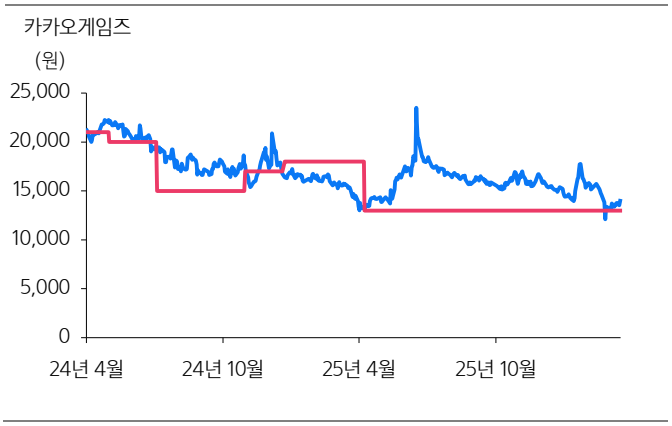
시기	게임	장르	플랫폼	지역	자체개발/퍼블리싱
1Q26	SM 게임 스테이션 (가제)	SM 아이돌 IP 활용 캐주얼	모바일	글로벌	자체개발 (메타보라)
	더 큐브, 세이브어스	익스트랙션 액션	PC	글로벌	자체개발 (XL게임즈)
2Q26	던전 어라이즈	전략 어드벤처 RPG	모바일, PC	글로벌	퍼블리싱 (타이니펀 게임즈)
3Q26	오딘 Q	MMORPG	모바일, PC	국내	자체개발 (라이온하트)
	프로젝트 OQ	도트그래픽 2.5D MMORPG	모바일, PC	국내	퍼블리싱 (슈퍼캣)
4Q26	아키에이지 크로니클	온라인 액션 RPG	PC, 콘솔	글로벌	자체개발 (엑스엘게임즈)
	프로젝트 C	서브컬쳐 육성 시뮬레이션	모바일, PC	국내, 일본	자체개발 (라이온하트)
	갓 세이브 버밍엄	오픈월드 좀비 생존 시뮬레이터	PC, 콘솔	글로벌	자체개발 (오션드라이브)
1Q27	크로노 오디세이	온라인 액션 RPG	PC, 콘솔	글로벌	퍼블리싱 (크로노스튜디오)
TBD	프로젝트 S	루터 슈터	PC, 콘솔	글로벌	자체개발 (라이온하트)
	검술명가 막내아들 IP	헌팅 액션 RPG	PC, 콘솔	글로벌	자체개발 (오션드라이브)

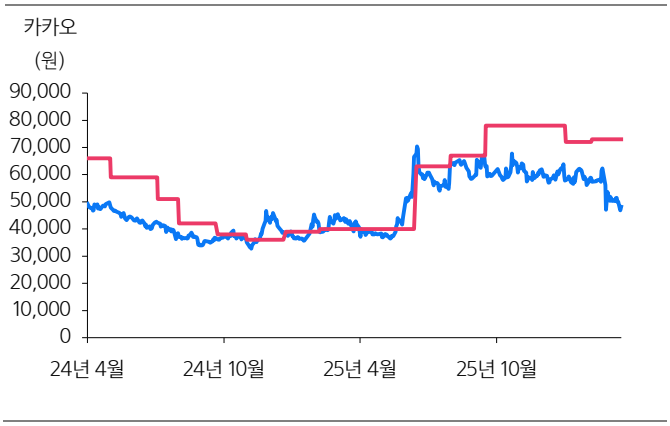
자료: 카카오게임즈, 삼성증권 정리

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 24일 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)

카카오게임즈						
일 자	2023/11/9	2024/5/9	7/12	11/7	12/30	2025/4/16
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	21000	20000	15000	17000	18000	13000
괴리율 (평균)	15.87	3.64	17.94	2.77	-12.52	
괴리율 (최대or최소)	-4.76	-4.85	9.47	-9.47	-4.17	

카카오												
일 자	2024/2/16	4/1	5/10	7/12	8/9	9/30	11/8	12/30	2025/2/14	6/23	8/8	9/24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY
TP (원)	73000	66000	59000	51000	42000	38000	36000	39000	40000	63000	67000	78000
괴리율 (평균)	-25.07	-26.32	-26.46	-22.09	-13.99	-2.04	9.84	-0.25	5.22	-6.72	-6.11	-22.40
괴리율 (최대or최소)	-19.59	-22.42	-20.34	-17.84	-7.86	3.68	29.44	16.15	66.50	-14.13	0.00	-13.21

일 자	2026/1/9	2/13
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	72000	73000
괴리율 (평균)	-17.97	
괴리율 (최대or최소)	-13.61	

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

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준

매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI cc 소비자중심 Best Korea Brands 2024 1

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA