카카오뱅크 (323410)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 05. 07

핵심이익 개선과 꾸준한 성장스토리

이자이익 확대와 고객기반 강화

26년 1분기 순이익은 1,873억원으로 시장예상치에 부합. 인도네시아 슈퍼뱅크 상장에 따른 영업외이익 933억원이 반영되며 순이익 규모가 크게 증가. 영업이익은 1,576억원으로 전분기대비 9% 증가했으나, 전년동기 대비로는 시장금리 상승에 따른 수익증권 평가이익 축소와 판관비 증가로 14% 감소. 하지만 이자이익 증가율이 확대되고 수수료/플랫폼 이익의 완만한 증가세가 이어지고 있으며, 모임통장과 우리아이서비스 등 핵심상품 경쟁력을 바탕으로 고객기반과 MAU가 꾸준히 확대되고 있음. 슈퍼뱅크 상장이익을 제외한 분기(연환산) ROE는 7.2%로 25년과 유사한 수준이나 일시적 채권평가손실과 기술/인프라 투자확대로 인한 판관비 증가영향을 감안하면 핵심이익 창출력과 본원적 수익성은 개선추세를 이어가고 있다고 판단

긍정적 실적전망. 성장스토리 진행형

NIM은 전분기 13bp 큰 폭의 반등에 이어 1Q에도 6bp 추가 상승. 시장금리 상승이 대출금리에 반영됨과 동시에 모임통장으로 대표되는 저원가성 수신기반 강점에 힘입어 조달비용률은 낮게 유지되고 있어 향후에도 이자이익 전망은 긍정적. 수수료/플랫폼 이익의 증가 폭은 크지 않으나 완만한 수익확대 흐름이 유지되고 있음. NPL비율이 상승하고 커버리지 비율이 하락한 타행과 달리 자산건전성 지표가 매우 양호한 흐름을 보여주고 있어 향후에도 실적가시성은 높다고 판단. 외국인 고객확보를 위한 신규서비스 출시가 예상되고 글로벌 성과 또한 가시화되고 있으며, 캐피탈사 인수 등 추가적인 외형성장을 지속 추구하고 있음. 26년 수익성 개선과 함께 사업영역 확장 측면에서의 꾸준한 성장스토리를 보여줄 것으로 예상함

목표주가 32,000원 유지

기존 목표주가 32,000원과 매수의견을 유지함. 경상수익성 제고와 중장기 성장성에 대한 기대감 유효. 주주환원과 관련해서는 올해 50%의 주주환원율 목표 달성 이후 DPS 상향 중심의 정책방향성 설정

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	1,371	1,411	1,563	1,731	1,870
총전영업이익	877	893	974	1,092	1,178
영업이익	607	649	702	816	888
순이익	440	480	586	598	650
EPS (원)	924	1,008	1,230	1,255	1,364
증감률 (%)	24.0	9.1	22.0	2.0	8.7
BPS (원, adj.)	13,636	14,071	14,634	15,275	15,974
RoE(%)	7.0	7.2	8.6	8.5	8.8
RoA(%)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
PER(배)	25.9	23.8	20.3	19.9	18.3
PBR(배)	1.75	1.70	1.71	1.64	1.57

주: IFRS 연결 기준
자료: 카카오뱅크, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	32,000 원
현재주가	25,000 원
상승여력	28.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (5/6)	7,384.56 pt
시가총액	119,280 억원
발행주식수	477,120 천주
52 주 최고가/최저가	37,000 / 21,050 원
90 일 일평균거래대금	314.01 억원
외국인 지분율	16.4%
배당수익률(26.12E)	2.5%
BPS(26.12E)	14,634 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -29.8%
	6 개월 -68.5%
	12 개월 -175.4%
주주구성	카카오 (외 1 인) 27.2%
	한국투자증권 (외 1 인) 27.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.0%

Stock Price

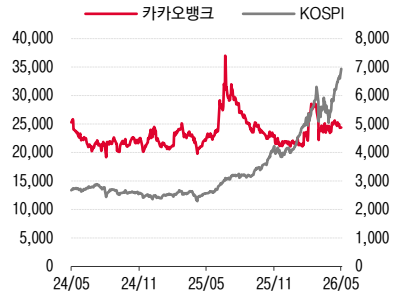
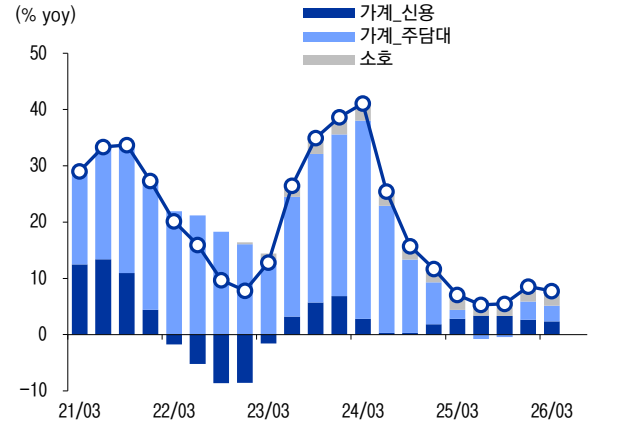


표1 **카카오뱅크 분기실적**

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	320	369	359	346	337	361	*7.1*	*-2.0*	390
순이자수익	301	323	319	320	356	373	*4.8*	*15.5*	378
수수료/플랫폼이익	26	29	29	28	29	31	*4.7*	*4.7*	31
기타비이자이익	-7	16	12	-3	-48	-43	*-11.1*	*-370.7*	-19
판관비	114	125	131	139	123	139	*12.9*	*11.4*	144
충전영업이익	206	244	228	207	214	222	*3.8*	*-8.9*	246
대손비용	57	61	58	56	69	65	*-6.5*	*6.1*	66
영업이익	148	183	170	151	145	158	*8.6*	*-13.9*	179
영업외손익	-0	-1	-2	-3	-4	93	-	-	-1
세전이익	148	182	168	148	141	251	*77.3*	*37.4*	179
법인세	37	45	42	37	36	63	*75.4*	*40.7*	47
지배주주순이익	111	137	126	111	105	187	*78.0*	*36.3*	131

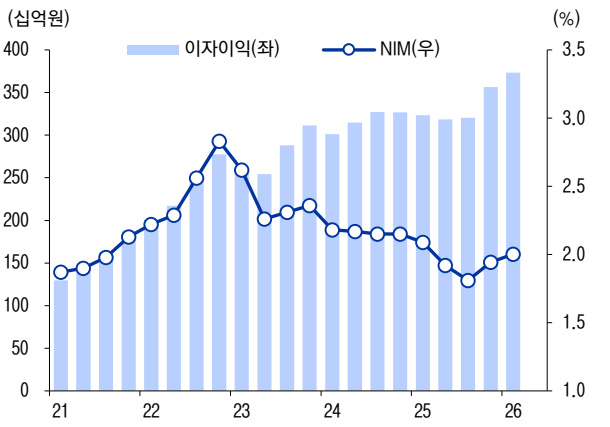
자료: LS증권 리서치센터

그림1 **대출성장률 부문별 기여도**



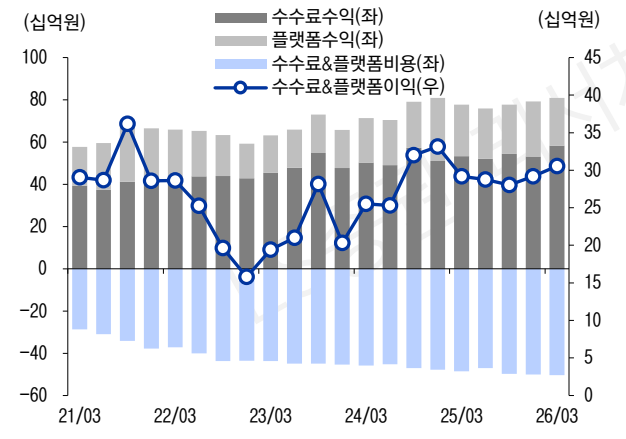
자료: LS증권 리서치센터

그림2 **순이자마진과 이자이익 추이**



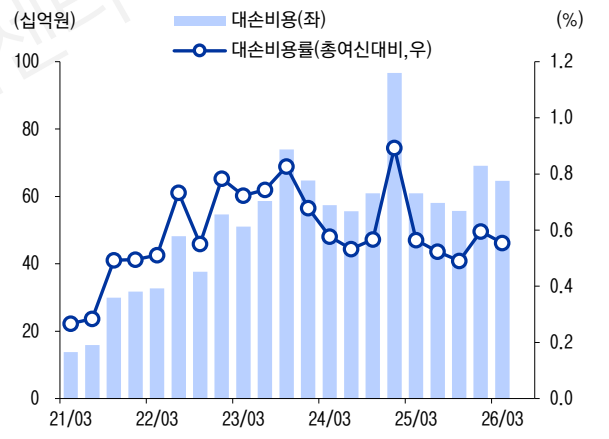
자료: LS증권 리서치센터

그림3 **수수료/플랫폼 이익 추이**



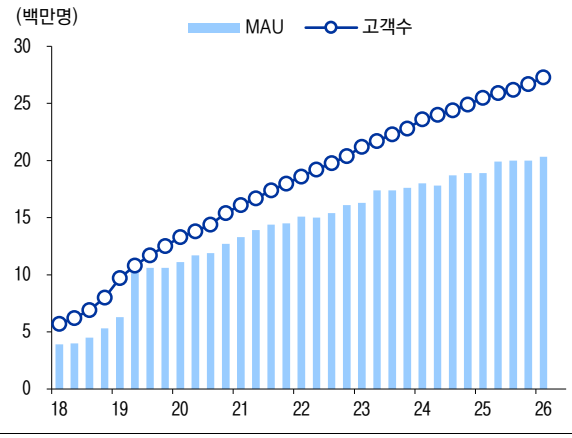
자료: LS증권 리서치센터

그림4 **대손비용 추이**



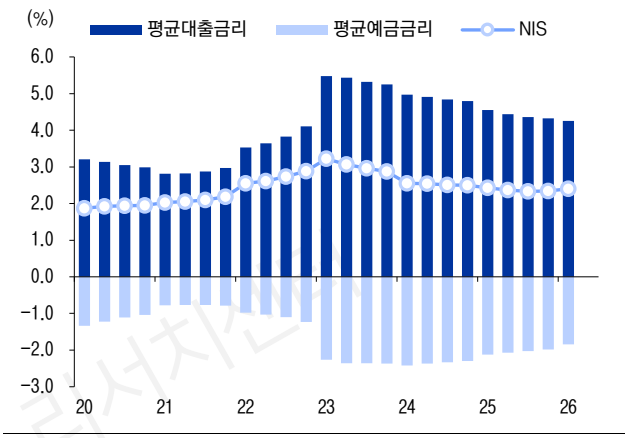
자료: LS증권 리서치센터

그림5 **고객기반 추이**



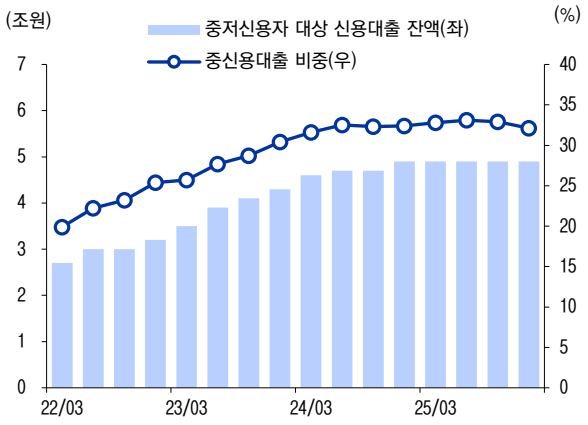
자료: LS증권 리서치센터

그림6 **예대 스프레드**



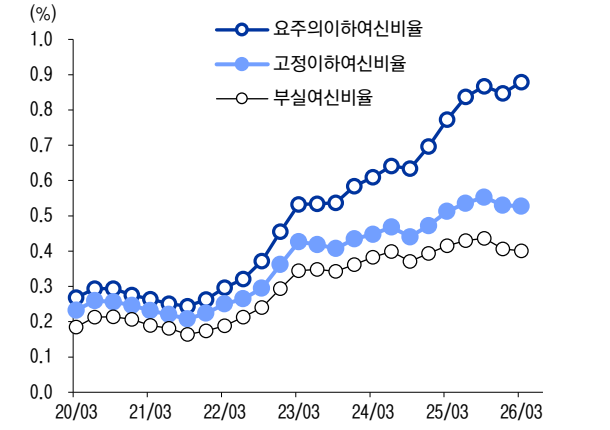
자료: LS증권 리서치센터

그림7 **중저신용자 신용대출 비중**



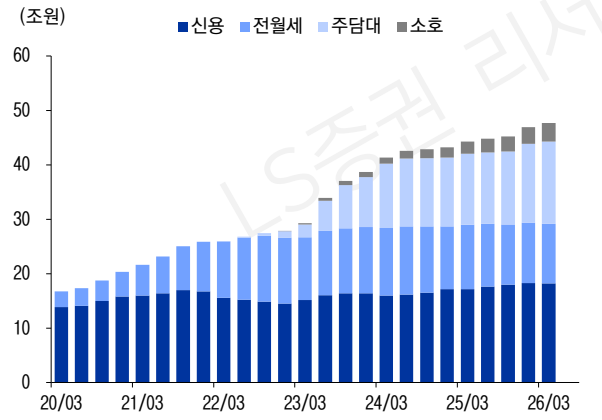
자료: LS증권 리서치센터

그림8 **자산건전성 현황**



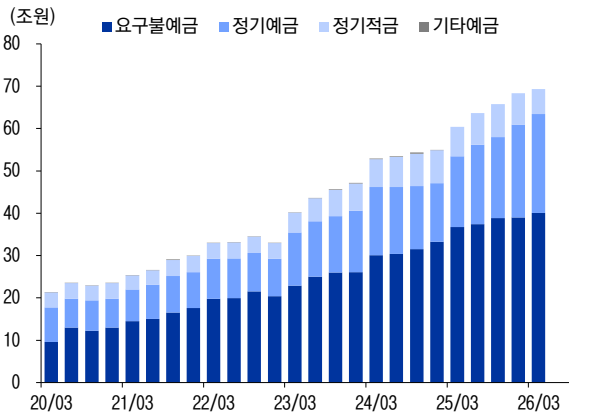
자료: LS증권 리서치센터

그림9 **여신 포트폴리오**



자료: LS증권 리서치센터

그림10 **수신 포트폴리오**



자료: LS증권 리서치센터

카카오뱅크 (323410)

손익계산서 (단위:십억원)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	**1,371**	**1,411**	**1,563**	**1,731**	**1,870**
순이자수익	1,269	1,319	1,538	1,664	1,797
수수료/플랫폼이익	116	115	127	138	151
기타비이자이익	-15	-23	-102	-71	-77
판관비	493	517	589	639	693
충전영업이익	**877**	**893**	**974**	**1,092**	**1,178**
신용손실충당금전입액	271	244	272	276	290
영업이익	**607**	**649**	**702**	**816**	**888**
영업외손익	-18	-9	91	-3	-3
세전이익	589	640	793	813	884
법인세	149	160	207	216	234
당기순이익	**440**	**480**	**586**	**598**	**650**
총포괄이익	467	381	586	598	650

재무상태표 (단위:십억원)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	1,855	2,113	886	964	1,049
대출채권	44,504	51,746	54,033	58,773	63,930
유가증권	15,278	20,802	25,813	28,078	30,541
유형자산	177	225	230	231	231
무형자산	43	45	50	54	59
기타자산	948	1,478	1,392	1,514	1,647
자산총계	**62,805**	**76,410**	**82,404**	**89,614**	**97,457**
예수부채	54,971	68,324	73,601	80,058	87,083
차입부채	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타부채	1,294	1,336	1,780	2,223	2,704
부채총계	**56,265**	**69,660**	**75,381**	**82,281**	**89,786**
자본금	2,385	2,385	2,386	2,386	2,386
신종자본증권	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,123	1,432	1,799	2,104	2,437
기타자본	3,032	2,933	2,838	2,843	2,848
자본총계	**6,540**	**6,750**	**7,023**	**7,333**	**7,671**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	1,840	1,872	2,042	2,290	2,468
EPS	924	1,008	1,230	1,255	1,364
BPS	13,636	14,071	14,634	15,275	15,974
DPS	360	460	615	665	750
PER	25.9	23.8	20.3	19.9	18.3
PBR	1.75	1.70	1.71	1.64	1.57
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	7.0	7.2	8.6	8.5	8.8
ROA	0.73	0.68	0.74	0.69	0.69
NIM	2.16	1.94	2.01	2.01	1.98
판관비/총영업이익	36.0	36.7	37.7	36.9	37.0
대손비용률	0.66	0.54	0.57	0.54	0.52
고정이하여신비율	0.47	0.53	0.53	0.49	0.45
커버리지비율	245.3	215.8	214.4	238.1	267.9

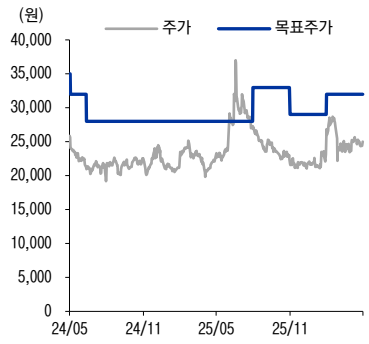
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	15.3	21.7	7.8	8.8	8.8
원화대출금증가율	11.7	8.6	7.9	8.8	8.8
원화예수금증가율	16.6	24.3	7.7	8.8	8.8
자기자본증가율	6.9	3.2	4.0	4.4	4.6
총영업이익증가율	17.9	2.9	10.8	10.8	8.1
순이익증가율	24.0	9.1	22.0	2.0	8.7
EPS증가율		9.1	22.0	2.0	8.7
BPS증가율		3.2	4.0	4.4	4.6
안정성(%)					
원화예대율	78.6	68.7	68.8	68.8	68.8
레버리지	9.6	11.3	11.7	12.2	12.7
BIS비율	27.2	23.2	22.3	21.4	20.6
보통주자본비율	26.1	22.0	22.9	23.6	24.2
배당성향	39.0	45.6	50.0	53.0	55.0

LS증권 리서치센터

카카오뱅크 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.09.19	신규	전배승			
2024.01.03	Buy	35,000	-10.1		-21.3
2024.05.09	Buy	32,000	-24.8		-28.5
2024.06.18	Buy	28,000	4.1		-20.7
2025.06.19	Buy	28,000	32.1		6.9
2025.08.06	Buy	33,000	-17.6		-26.4
2025.11.06	Buy	29,000	-13.8		-24.5
2026.02.05	Buy	32,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)