COMPANY UPDATE

2026. 5. 6.

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

카카오뱅크 (323410)

1Q 실적: 내실 강화 확인 긍정적. 성장성 제고가 관건

- 1Q 당기순이익은 1,873억원으로 36.3% y-y 증가, 컨센서스 2.2% 상회. 인도네시아 슈퍼뱅크 투자 평가 차익 933억원이 최대 분기 실적에 기여.
- 평가 차익 제외 기준 이익도 견조한 개선세 지속에 초점 필요. 이자이익이 15.5% y-y 성장하였고, 어려운 환경에도 자산건전성 지표는 안정적으로 관리.
- 동사의 현재 Valuation과 가계대출 관리 강화 기조 등을 감안할 때, 차별화된 이익 성장과 이를 위한 플랫폼의 강화, 수익성 제고 확인이 향후 관건 전망.

WHAT'S THE STORY?

1Q 당기순이익 1,873억원으로 36.3% y-y 증가 – 슈퍼뱅크 투자 차익 933억원이 크게 기여: 카카오뱅크는 36.3% y-y 증가한 1,873억원의 1Q 당기순이익 발표, 컨센서스(Fnguide)를 2.2% 상회. 이를 이례적인 이익 상승을 견인한 것은 인도네시아 슈퍼뱅크 투자 차익 (933억원). 하지만, 이를 제외하더라도 본질적인 실적도 견조한 개선세를 지속. 1) 이자이익의 견조한 증가 (+15.5% y-y)와 2) 대손충당금의 하향 안정화(CCR 2bp y-y 개선)가 대표적. 참고로, 일회성 제외 기준 당기순이익은 1,176억원으로 추정.

슈퍼뱅크 투자 – 일회성보다는 동사의 글로벌 협업 강화에 초점: 슈퍼뱅크 투자 차익은 금번으로 한정된 일회성 이익이지만, 이보다는 동사의 글로벌 협업 강화에 보다 초점 필요. 동사는 슈퍼뱅크 이외에도 태국 디지털뱅크 준비 법인 BankX 설립을 비롯 몽골 최대 기업 MCS그룹과 MOU를 체결하는 등 글로벌 투자와 협업을 강화 중. 투자와 스테이블 코인 등 디지털을 기반으로 한 금융의 글로벌화를 감안할 때, 이와 같은 움직임은 장기적 수익 기반 강화 관점에서 긍정적으로 평가.

주주 환원율 50% 기대 – 현재 주가 기준 배당수익률 2.7%: 동사는 '27년 주주 환원율 목표 50%를 제시한 가운데, 향후 점진적 DPS 증가 정책을 언급. 현재 주가 기준 '26E 배당수익률은 2.7%로 추산, 동사 주가 하방 방어 관점에서 긍정적.

플랫폼 Valuation 정당화 위한 펀더멘털 및 플랫폼 역량 개선이 관건: 동사의 높은 자본 비율(CET-1 비율 21.06%)은 레버리지 및 투자 확대를 통한 안정적 이익 성장의 기반. 가계대출 성장률 둔화 및 플랫폼 이익의 더딘 성장 속에서 개인사업자 대출 등 새로운 대출 성장 동력의 발굴과 강화, 그리고 플랫폼 역량 제고가 향후 동사의 추가적인 Valuation Re-rating을 위한 관건이 될 것으로 판단.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	157.6	(13.9)	8.6	(9.0)	-
충전영업이익	222.2	(8.9)	3.8	(12.1)	-
충당금적립액	64.6	6.1	(6.5)	(18.8)	-
당기순이익	187.3	36.3	78.0	(4.2)	2.2
기타지표 (%)					
대출성장률	0.00	(2.48)	0.00		
NIM	2.00	(0.09)	0.06		
고정이하여신	0.53	0.01	(0.00)		

자료: 카카오뱅크, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	21.5	19.2	18.1
P/B	1.6	1.7	1.5
Div yield (%)	2.1	2.6	2.8
EPS 증가율 (%)	9.1	29.1	6.5
ROE (%)	7.2	8.8	8.6
주주환원율 (%)	45.0	50.0	50.0
주당지표 (원)			
EPS	1,007	1,300	1,384
BVPS	13,700	14,800	16,145
DPS	450	650	690

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	31,000 원	24%
현재주가	25,000 원	
시가총액	11.9 조원	
주식수 (유동주식 비중)	477,120,437 주 (72.5%)	
52 주 최저/최고	21,050 원/37,000 원	
60 일-평균거래대금	427.5 억원	

▶ 수익률

	1 개월	6 개월	12 개월
카카오뱅크 (%)	4.1	5.9	10.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	-19.3	-37.1	-59.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	31,000	31,000	0.0%
2026E EPS	1,300	1,300	0.0%
2027E EPS	1,384	1,384	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	10
목표주가	30,350
추천 점수	3.7

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

1Q 이자 이익 4.8% q-q, 15.5% y-y 증가 – 대출 성장률 및 NIM 회복이 긍정적으로 기여: 이자이익은 4.8% q-q, 15.5% y-y 증가. 대출 증가율이 1.7% q-q, 7.7% y-y를 기록하였고, 분기 중 NIM이 6bp q-q 상승.

당기순이익 추이 (분기별 및 연간)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증가율 (% q-q)	증가율 (% y-y)
당기순이익	137.4	126.3	111.4	105.2	187.3	78.0	36.3
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A		
연간 이익	204.1	263.1	354.9	440.1	480.3		
증감액		59.0	91.8	85.2	40.2		
증감률 (%)		28.9	34.9	24.0	9.1		

자료: 카카오뱅크, 삼성증권 정리

이자 이익 관련 주요 지표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증가율 (% q-q)	증가율 (% y-y)
이자수익	602.2	604.1	614.3	636.3	659.7	3.7	9.5
이자비용	(278.7)	(285.5)	(293.9)	(280.0)	(286.2)	2.2	2.7
이자이익	323.4	318.6	320.4	356.3	373.4	4.8	15.5
NIM (%)	2.09	1.92	1.81	1.94	2.00	0.06	(0.09)
대출성장률 (% q-q)	2.48	1.19	0.97	3.70	1.69		
대출성장률 (% y-y)	7.10	5.29	5.47	8.58	7.74		

자료: 카카오뱅크, 삼성증권 정리

대출 성장률 회복 – 개인사업자 대출 강화가 향후 관건: 1Q 중 대출 성장률은 1.7% q-q, 7.7% y-y로 전분기 대비 다소 둔화 (4Q 3.7% q-q 성장). 다만, 이는 보금자리론 성장세가 1Q 중 전분기 대비 다소 둔화된 것에 기인 (4Q 가계대출 1.4조원 q-q 증가 vs 1Q 0.4조원 q-q 증가).

1Q 중 개인사업자 대출은 3,480억원 q-q 증가하며 견조한 흐름을 지속. 개인사업자 대출 순증이 1Q 전체 대출 순증에서 차지하는 비중은 43.9%까지 상승. 즉, 향후 개인사업자 대출의 성장을 통해 차별화된 대출 성장 속도 제고가 관건이 될 전망.

NIM 6bp q-q 상승 – 사측은 추가 개선 가능성 언급: 1Q NIM은 2.00%로 6bp q-q 상승. 1Q NIM 상승은 1) 시중금리 상승에 따른 대출금리 Re-pricing 효과와 더불어 2) 모임통장 중심의 수신 증가에 따른 조달 비용률 관리에 기인하는 것으로 판단. 실제로 운용수익률은 7bp q-q 하락한 가운데, 조달 비용률은 14bp q-q 하락하였으며, 1Q 중 예금 순증액 1.0조원 중 모임통장 순증액이 0.9조원으로 87.2%를 차지.

NIM 상승은 올해 이자이익의 견조한 증가로 이어질 전망이라는 점에서 긍정적. 특히, NIM의 상승이 추가적으로 이뤄질 여지가 큰데, 1) 시중금리 상승이 당분간 이어질 가능성이 높다는 점에서 동사 대출금리 Re-pricing이 이어질 가능성이 높고, 2) 상대적으로 금리가 높은 개인사업자 대출 중심으로 성장이 이뤄질 전망이며, 3) 동사의 예대율은 73%로 낮은 점을 감안할 때, 모임통장 등 저원가성 수신 중심 조달 포트폴리오의 관리를 통해 수익성 개선의 여지 또한 충분하기 때문.

여신 추이 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증가율 (%q-q)	증가율 (%y-y)	증감액 y-y
신용	17,158	17,605	17,965	18,283	18,212	(0.4)	6.1	1,054.0
전월세	11,807	11,560	11,083	11,028	10,937	(0.8)	(7.4)	(870.0)
주택담보대출	13,051	13,097	13,415	14,541	15,147	4.2	16.1	2,096.0
SOHO	2,256	2,539	2,772	3,055	3,403	11.4	50.8	1,147.0
Total	44,272	44,801	45,235	46,907	47,699	1.7	7.7	3,427.0

자료: 카카오뱅크, 삼성증권 정리

Credit cost y-y 개선 및 건전성 지표 안정화 지속: 동사의 Credit cost는 0.55%로 flat y-y, 4bp q-q 개선, 하향 안정화 기조 확인. 연체율과 NPL 비율은 각각 0.51%와 0.53%로 전분기와 동일. 1Q 중 은행들의 자산건전성 지표가 전반적으로 악화되었던 것을 감안할 때, 이와 같은 건전성 지표는 동사의 건전성 관리 역량의 개선을 시사할 수 있다는 점에서 긍정적으로 평가 가능.

Credit cost 및 자산건전성 추이

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증감 (%, %pq-q)	증감 (%, %py-y)
총여신	44,272.0	44,801.0	45,235.0	46,907.0	47,699.0	1.7	7.7
충당금전입액	60.9	58.1	55.7	69.1	64.6	(6.5)	6.1
Credit cost	0.55	0.52	0.49	0.59	0.55	(0.04)	(0.00)
NPL ratio	0.51	0.54	0.55	0.53	0.53	0.00	0.02
Del ratio	0.50	0.52	0.51	0.51	0.51	0.00	0.01
기업	1.38	1.26	1.29	1.50	1.40	(0.10)	0.02
가계	0.45	0.47	0.46	0.44	0.44	0.00	(0.01)

자료: 카카오뱅크, 삼성증권 정리

플랫폼+수수료 이익 소폭 증가 – 플랫폼 활용 및 관련 수익 증가가 관건: 플랫폼+수수료이익은 305억원으로 4.7% q-q, 4.7% y-y 증가하며 더딘 흐름 지속. 녹록치 않은 가계대출의 대환 환경 등이 플랫폼 수수료 수익의 증가에 걸림돌로 작용하고 있는 것으로 판단. 같은 기간 이자이익의 성장으로 인해 이자이익 대비 플랫폼+수수료이익 비중은 8.2%로 0.8%p y-y 하락.

플랫폼 관련 플러스 알파에 대한 기대 – M&A 및 투자탭 기능 강화가 향후 관건 중 하나: 동사의 플랫폼 역량 강화를 위한 노력은 지속되고 있다는 점에 초점 필요. 우선, 동사는 캐피탈사 인수를 고려 중에 있는데, 이를 통해 ROE 개선은 물론 대환대출 등을 강화하는 방안을 언급. 또한, 동사는 26년 4월 투자탭을 출시한 가운데, 향후 직접 투자와 관련한 seamless한 기능 제공 강화 및 투자 대안의 확대 등이 관건이 될 것으로 전망.

플랫폼+수수료 실적 및 이자이익 대비 비중 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증감 (%, %pq-q)	증감 (%, %py-y)
수수료 수익	53.4	52.2	54.4	53.2	58.3	9.7	9.3
플랫폼 수익	24.3	23.7	23.3	26.1	22.5	(13.6)	(7.2)
플랫폼+수수료수익	77.6	75.9	77.7	79.2	80.8	2.0	4.1
플랫폼+수수료 비용	(48.5)	(47.1)	(49.7)	(50.1)	(50.3)	0.5	3.8
플랫폼+수수료이익	29.2	28.8	28.0	29.2	30.5	4.7	4.7
이자이익	323.4	318.6	320.4	356.3	373.4	4.8	15.5
이자이익 대비 비중 (%)	9.0	9.0	8.8	8.2	8.2	(0.0)	(0.8)

자료: 카카오뱅크, 삼성증권 정리

자금운용자산의 성장 지속 – 구조적 수익성 개선 확인이 관건: 투자금융자산 이익(운용 자산에 대한 이자수익 및 매매/평가 손익, 예수금 조달 비용 미반영 기준)은 1,520억원으로 4Q25 1,439억원 대비 5.6% q-q 증가. 자금운용 자산은 27.7조원으로 4.9% q-q 증가, 자금운용 손익을 자금운용 자산으로 나눈 수익률은 4Q25 2.2%에서 1Q 2.2%로 유지되었으나, 25년 1~3Q 기간의 3% 내외에 비해서는 다소 낮은 수준. 이와 관련, 동사는 1) 이와 같은 수익률 하락은 금리 변동에 따른 단기적 평가 손실에 기인하는 것으로 2) 향후 투자된 자산들의 만기가 도래함에 따라 수익성 또한 회복될 것으로 언급. 즉, 향후 관건은 시장 변동성이 높은 환경 속에서도 보다 안정적 수익률을 시현할 수 있는 역량 제고 및 이에 기반한 실적 확인이 될 것으로 판단.

자금운용 자산 관련 실적 추이

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증감 (%, %pq-q)	증감 (%, %py-y)
자금운용자산 (조원)	21.1	25.2	25.7	26.4	27.7	4.9	31.3
자금운용손익 (십억원)	164.8	181.0	181.1	143.9	152.0	5.6	(7.8)
수익률 (%)	3.1	2.9	2.8	2.2	2.2	0.0	(0.9)

자료: 카카오뱅크, 삼성증권 정리

플랫폼 Valuation 정당화 위한 펀더멘털 및 플랫폼 역량 개선이 관건: 동사의 높은 자본 비율(CET-1 비율 21.06%)은 레버리지 및 투자 확대를 통한 안정적 이익 성장의 기반. 가계대출 성장률 둔화 및 플랫폼 이익의 더딘 성장 속에서 개인사업자 대출 등 새로운 대출 성장 동력의 발굴과 강화, 그리고 플랫폼 역량 제고가 향후 동사의 추가적인 Valuation Re-rating을 위한 관건이 될 것으로 판단.

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,855.4	2,113.4	2,368.2	2,613.3	2,883.9
투자금융자산	15,277.8	20,802.3	23,310.1	25,723.5	28,386.7
대출채권	44,503.8	51,745.6	57,394.8	63,044.0	69,249.4
이자부자산	61,636.9	74,661.3	83,073.1	91,380.9	100,520.0
기타자산	1,168.4	1,748.4	1,783.7	1,819.6	1,856.3
자산 총계	**62,805.3**	**76,409.8**	**84,856.7**	**93,200.5**	**102,376.3**
예수부채	54,971.0	68,323.6	75,782.5	83,241.7	91,435.0
차입부채/사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자부부채	54,971.0	68,323.6	75,782.5	83,241.7	91,435.0
기타부채	1,294.1	1,336.3	1,704.3	1,928.6	2,185.3
부채 총계	**56,265.2**	**69,659.9**	**77,486.8**	**85,170.2**	**93,620.3**
자본금	2,384.8	2,385.1	2,385.1	2,385.1	2,385.1
자본잉여금	2,988.2	2,958.9	2,958.9	2,958.9	2,958.9
이익잉여금	1,123.2	1,432.0	2,052.0	2,712.4	3,438.1
자본조정	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	43.7	(26.2)	(26.2)	(26.2)	(26.2)
자본 총계	**6,540.1**	**6,749.9**	**7,369.9**	**8,030.3**	**8,756.0**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자수익	1,269.4	1,318.6	1,559.6	1,760.0	1,925.8
대손충당금	(270.5)	(243.8)	(309.8)	(329.8)	(362.2)
충당금적립후순이자수익	998.9	1,074.8	1,249.8	1,430.2	1,563.6
순수수료수익	22.6	24.3	21.7	25.7	30.0
기타비이자이익합계	78.6	67.7	63.0	73.6	81.3
총이익	1,100.1	1,166.8	1,334.4	1,529.5	1,674.9
판매관리비	(493.2)	(517.5)	(575.4)	(627.2)	(683.6)
영업이익	**606.9**	**649.4**	**759.1**	**902.4**	**991.3**
기타영업외이익	(18.0)	(9.3)	83.4	(5.1)	(5.3)
법인세비용차감전순이익	588.9	640.0	842.4	897.2	986.0
법인세	148.8	159.8	222.4	236.9	260.3
당기순이익	**440.1**	**480.3**	**620.0**	**660.4**	**725.7**
충당금적립전영업이익	877.4	893.2	1,068.9	1,232.2	1,353.5

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	923	1,007	1,300	1,384	1,521
주당장부가	13,352	13,700	14,800	16,145	18,356
주당 배당금 – 보통주	360	450	650	690	760
배당성향 (%)	39.0	45.0	50.0	50.0	50.0
주주환원 성향 (%)	39.0	45.0	50.0	50.0	50.0

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROAA	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7
ROAE	7.0	7.2	8.8	8.6	8.6
대출금성장률 (원화기준)	15.1	16.3	10.9	9.8	9.8
예수금성장률 (원화기준)	16.6	24.3	10.9	9.8	9.8
자산성장률	15.3	21.7	11.1	9.8	9.8
대출금/예수금 (원화기준)	81.0	75.7	75.7	75.7	75.7
순이자마진	2.2	1.9	2.0	2.0	2.0
비용/이익	56.2	57.9	53.8	50.9	50.5
BIS 자기자본비율	27.2	23.2	21.8	21.1	20.5
Tier 1 자본비율	26.1	22.0	20.8	20.3	19.7
보통주 자본비율	26.1	22.0	20.8	20.3	19.7
단순자기자본비율	10.4	8.8	8.7	8.6	8.6

참고:* 은행기준
자료: 카카오뱅크, 삼성증권 추정

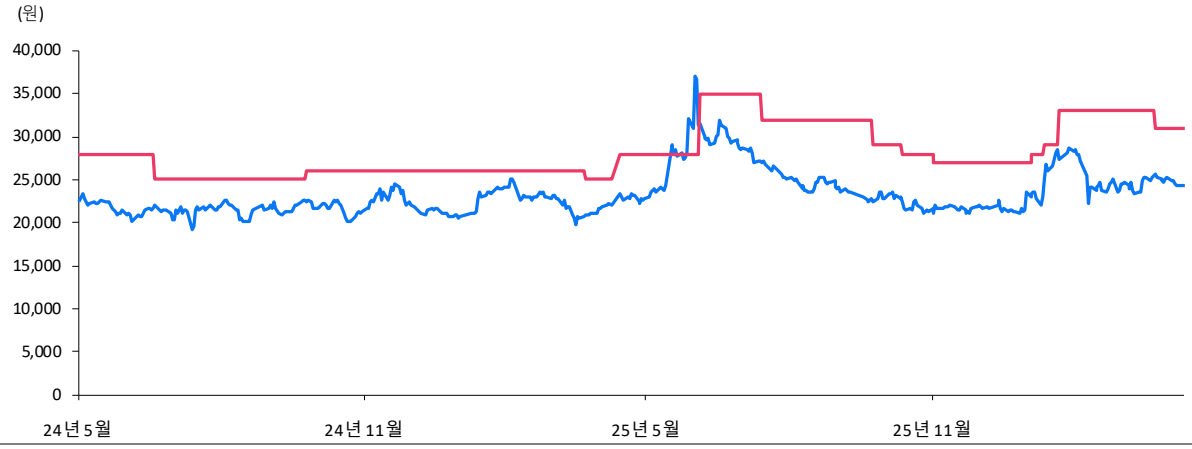
12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	877.4	440.1	923	24.0	13,352	22.8	1.6	0.8	7.0	26.1	1.7
2025	893.2	480.3	1,007	9.1	13,700	21.5	1.6	0.7	7.2	22.0	2.1
2026E	1,068.9	620.0	1,300	29.1	14,800	19.2	1.7	0.8	8.8	20.8	2.6
2027E	1,232.2	660.4	1,384	6.5	16,145	18.1	1.5	0.7	8.6	20.3	2.8
2028E	1,353.5	725.7	1,521	9.9	18,356	16.4	1.4	0.7	8.6	19.7	3.0

자료: 카카오뱅크, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 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)

일 자	2024/1/17	7/12	10/17	2025/4/15	5/7	6/27	8/6	10/17	11/5	11/25	2026/1/27	2/4
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	28000	25000	26000	25000	28000	35000	32000	29000	28000	27000	28000	29000
괴리율 (평균)	-9.02	-14.31	-14.15	-13.63	-6.99	-16.34	-23.19	-20.16	-22.51	-19.53	-17.71	-6.06
괴리율 (최대or최소)	-27.68	-9.40	-3.27	-10.80	32.14	-8.57	-15.00	-18.45	-19.46	-12.96	-15.71	-1.55

일 자	2/13	4/16
투자의견	HOLD	HOLD
TP (원)	33000	31000
괴리율 (평균)	-24.27	
괴리율 (최대or최소)	-13.03	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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

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