카카오뱅크 (323410)

우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

관전 포인트는 여수신 성장

2Q26 Pre: 순이익은 컨센서스 부합 전망

2분기 당기순이익은 1,340억원으로 컨센서스에 부합할 것으로 판단된다. 원화대출은 1% 수준의 성장이 기대되며 NIM은 전분기 대비 10bp 개선되며 이자이익은 전분기 대비 증가할 전망이다. 수수료손익은 전분기 대비 10% 수준 성장이 기대되는데 보금자리론이 유동화되며 수수료수익이 증가하고 광고 수익도 증가할 것으로 판단되기 때문이다. 기타비이자이익은 채권평가손익이 반영되는데 시중금리 상승으로 여전히 부진할 것으로 예상되나 1분기 대비는 양호할 것으로 판단된다.

투자포인트 1. 개인사업자 대출 성장

카카오뱅크의 경우 26년 4분기 개인사업자 부동산대출 갈아타기 상품을 출시할 예정이며 은행업권 개인사업자 대출에서 부동산 대출의 비중이 75% 이상인 점을 감안 시 27년부터 카카오뱅크의 개인사업자 대출 M/S 상승이 예상된다. 고금리 상황에서는 차주들의 갈아타기 수요가 확대될 것으로 판단되며 개인사업자대출 M/S는 1Q26 0.74%에서 2026년 1.1%, 2027년은 2.2%까지 확대될 것으로 판단된다.

투자포인트 2. 수신 성장

카카오뱅크의 수신은 모임통장을 기반으로 빠르게 성장하고 있다고 판단된다. 26년 예수부채 규모는 75조원 수준이 될 것으로 판단되며 27년에는 87조원 수준으로 증가할 전망이다. 예수부채 대비 자금운용자산 비중은 지속적으로 증가하고 있는 상황이다. 이에 따라 향후 모임통장 기반의 예수부채가 지속 증가함에 따라 자금운용규모 역시 증가하며 투자금융자산 이자수익은 증가할 것으로 판단된다.

투자의견 Buy, 목표주가 28,000원, 커버리지 개시

카카오뱅크에 대해 투자의견 Buy, 목표주가는 28,000원으로 커버리지를 개시한다. 고금리 환경과 개인사업자대출 갈아타기 출시로 원화대출 성장은 경쟁사 대비 양호할 것으로 판단되며, 모임통장으로 수신 역시 양호하여 향후 이자이익 증가 추세는 지속될 것으로 판단된다.

BUY (I)

목표주가	28,000원 (I)
직전 목표주가	-원
현재주가 (7/21)	22,200원
상승여력	26%

시가총액	105,921억원
총발행주식수	477,120,437주
60일 평균 거래대금	255억원
60일 평균 거래량	1,118,524주
52주 고/저	29,650원 / 19,750원
외인지분율	17.56%
배당수익률	45.70%
주요주주	카카오

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.2	(11.0)	(25.1)
상대	34.5	(15.8)	(64.4)
절대 (달러환산)	3.9	(11.3)	(29.5)

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	387	-33.1	-32.6	323	19.9
판관비	143	-29.2	-37.6	141	1.5
충당금전입액	62	-44.1	-50.5	65	-5.2
영업이익	183	-31.5	-17.4	182	0.4
연결순이익	134	-37.3	-22.2	135	-1.0
순이익(지배주주)	134.0	-35.5	-19.3	135.4	-1.0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	1,371	1,411	1,583	1,870
영업이익	607	649	743	933
지배순이익	440	480	612	678
PER(배)	22.8	21.4	17.3	15.6
PBR(배)	1.53	1.52	1.50	1.42
ROE(%)	7.0	7.2	8.9	9.4
ROA(%)	0.8	0.7	0.8	0.8

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

2Q26 Preview

2분기 실적은 컨센서스에 부합할 것으로 판단된다. 원화대출은 1% 수준의 성장이 기대되며 NIM은 전분기 대비 10bp 개선되며 이자이익은 전분기 대비 증가할 전망이다. 수수료손익은 10% 수준 성장이 기대되는데 보금자리론이 유동화되며 수수료수익 증가가 예상되고 광고 수익 또한 증가할 것으로 판단되기 때문이다. 기타비이자이익은 채권평가손익이 반영되는데 시중금리 상승으로 여전히 부진할 것으로 예상되나 1분기 대비는 양호할 것으로 판단된다.

판매관리비는 매년 4월 건보료 정산으로 계절적 증가 추세를 보이며 전산운용비 확대 영향으로 증가하는 모습이다.

1분기 슈퍼뱅크 상장 관련 일회성 이익 670억원(세후)을 제외하면 2분기는 전분기 대비 11.4% 증가한 순이익이 기대된다.

[표 1] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	369	359	346	337	361	387	412	422	1,411	1,583
순이자이익	323	319	320	356	373	395	406	415	1,319	1,589
비이자이익	45	41	25	-19	-12	-8	6	7	92	-7
수수료손익	7	6	6	5	10	11	10	11	24	42
기타비이자이익	38	34	19	-24	-22	-19	-3	-4	68	-49
판매비와관리비	125	131	139	123	139	143	150	151	517	583
충전영업이익	244	228	207	214	222	244	262	271	893	999
충당금전입액	61	58	56	69	65	62	63	68	244	257
영업이익	183	170	151	145	158	183	199	203	649	743
영업외손익	-1	-2	-3	-4	93	-2	-3	-4	-9	84
세전이익	182	168	148	141	251	181	196	199	640	827
연결기준 당기순이익	137	126	111	105	187	134	144	147	480	612
연결순이익(지배)	137	126	111	105	187	134	144	147	480	612
원화대출성장률 (은행)	2.5	1.2	1.0	3.7	1.7	1.1	2.8	1.8	8.6	7.6
비이자이익비중	12.2	11.3	7.4	-5.7	-3.5	-2.0	1.5	1.7	6.5	-0.4
NIM (은행)	2.09	1.92	1.81	1.94	2.00	2.10	2.09	2.08	1.94	2.07
CIR	33.8	36.5	40.2	36.5	38.4	36.9	36.5	35.9	36.7	36.9
CCR	0.55	0.52	0.49	0.59	0.54	0.51	0.51	0.54	0.54	0.53
NPL 비율	0.51	0.54	0.55	0.53	0.53	0.52	0.51	0.50	0.53	0.50
NPL coverage ratio	227.0	219.0	211.8	215.8	214.9	218.5	220.9	224.1	215.8	224.1
CET-1	24.93	24.33	22.73	22.03	21.06	21.47	21.32	21.40	22.03	21.40
ROE	8.4	7.7	6.7	6.3	11.2	8.0	8.4	8.5	7.2	9.0
ROA	0.8	0.7	0.6	0.6	1.0	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8
자본총계	6,510	6,636	6,715	6,750	6,624	6,758	6,902	7,049	6,750	7,049
자산총계	68,403	71,914	73,988	76,410	77,663	79,304	81,618	83,984	76,410	83,984

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

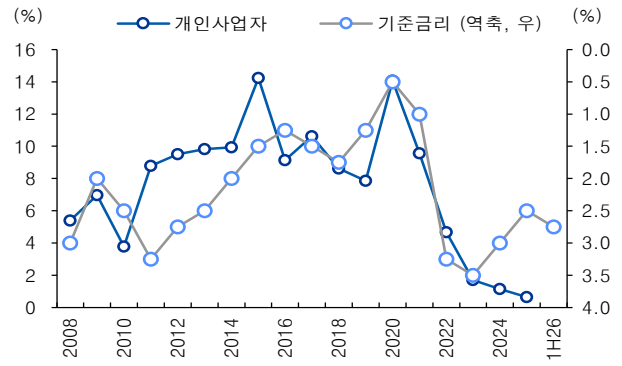
투자포인트 1. 개인사업자대출 성장

기준금리의 상승 추세는 카카오뱅크 개인사업자대출 성장에 기회가 될 것으로 판단된다. 가계대출 성장이 제한적인 상황에서 성장은 기업대출로 몰리고 있다고 판단된다. 다만 인터넷은행은 대기업 대출을 할 수 없고 중소기업 대출 진출에는 아직 시간이 필요하기 때문에 총량규제를 적용받지 않는 개인사업자대출 성장에 드라이브를 걸고 있는 상황이다.

개인사업자 대출의 경우 성장은 기준금리와 음의 관계를 보이며 기준금리가 올라가고 있는 상황에서의 성장은 제한적이다. 다만 카카오뱅크의 경우 26년 4분기 개인사업자 부동산대출 갈아타기 상품을 출시 예정이며 은행업권 개인사업자 대출에서 부동산 대출의 비중이 75% 이상인 점을 감안 시 27년부터 카카오뱅크의 개인사업자 대출 M/S 상승이 예상된다.

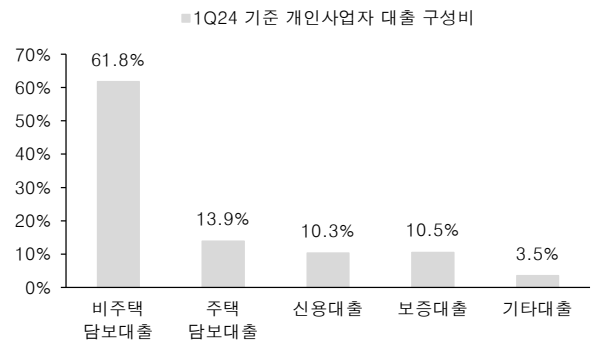
26년 1분기 기준 카카오뱅크의 개인사업자대출 M/S는 0.74%이며 2026년은 1.1% 수준이 예상된다. 부동산대출 갈아타기 상품 출시 이후 2027년 고금리 상황에서 차주들의 갈아타기 수요는 확대될 것으로 판단되며 M/S는 2.2%까지 상승할 것으로 예상된다. 이에 따라 개인사업자대출 잔액은 10조원 수준이 될 것으로 판단되며 원화대출은 13.1% 성장할 것으로 예상된다.

[그림 1] 은행업권 개인사업자대출 성장률 및 기준금리 추이



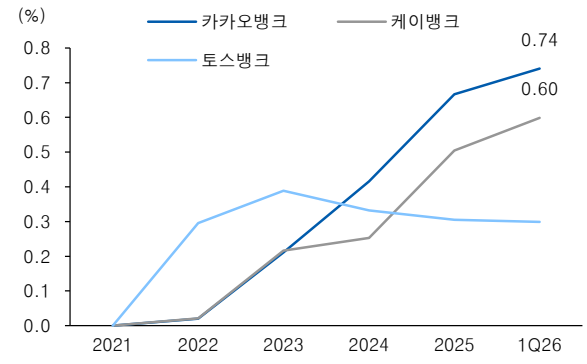
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 전금융권 개인사업자대출의 대출유형별 비중



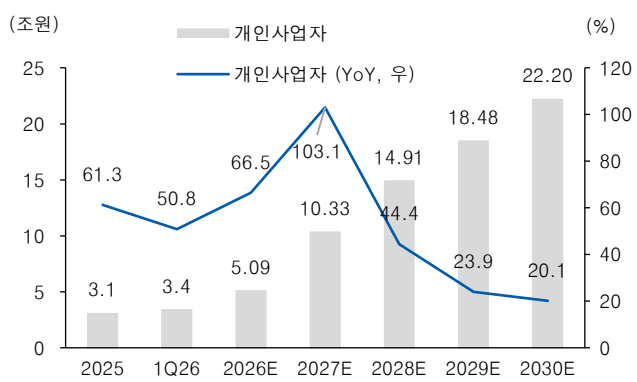
자료: 금융안정보고서(24.06), 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 인터넷은행 개인사업자대출 M/S 추이



자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 카카오뱅크 개인사업자대출 잔액 추정



자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

은행권 개인사업자 대출은 고금리 상황으로 인해 1% 수준에서 성장할 것으로 판단된다. 26년 1분기 기준 카카오뱅크의 개인사업자대출 점유율은 0.74%이며 26년 말에는 1.1% 수준으로 상승할 것으로 판단된다. 이는 대부분 보증서 대출 증가에 기인하며 26년 4분기 개인사업자 부동산 담보대출 갈아타기 상품 출시 이후 27년 고금리 환경에서 개인사업자대출 증가세는 더욱 확대될 것으로 판단된다.

카카오뱅크의 M/S는 중장기적으로 5~6% 수준까지 상승할 수 있을 것으로 판단된다. 현재 5대 은행 기준 국민, 신한, 하나, 우리, 농협의 개인사업자대출 M/S는 21%, 16%, 13%, 9%, 13% 수준이며 M/S 2~5% 수준인 지방은행과 경쟁사 점유율 확대를 고려할 시 보수적으로 5~6%의 M/S 달성은 가능할 것으로 판단되기 때문이다. M/S 상승에 대한 불확실성은 존재하나 비은행권을 합한 금융권 개인사업자대출 745조원을 감안 시 잔액 증가는 무리 없을 것으로 생각된다.

[표 2] 카카오뱅크 개인사업자 대출 잔액 추정

구분 (단위: 조원)	2025	1Q26	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
금융권 개인사업자대출		**745.5**					
은행권 개인사업자대출	458	**460**	463	468	477	491	511
성장률 추정			1.0%	1.0%	2.0%	3.0%	4.0%
비주택담보대출	283	284	286	289	295	304	316
주택담보대출	64	64	64	65	66	68	71
신용대출	47	47	48	48	49	51	53
보증대출	48	48	49	49	50	52	54
기타대출	16	16	16	16	17	17	18
개인사업자 대출 비중							
비주택담보대출	61.8	61.8	61.8	61.8	61.8	61.8	61.8
주택담보대출	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9
신용대출	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3
보증대출	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5	10.5
기타대출	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
카카오뱅크 점유율	0.67%	**0.74%**	1.1%	2.2%	3.1%	3.8%	4.3%
점유율 증감			0.43%	1.11%	0.92%	0.64%	0.58%
카뱅 개인사업자 대출 잔액	3.05	**3.40**	5.09	10.33	14.91	18.48	22.20
전년 대비 증감			2.03	5.24	4.58	3.57	3.72
매분기 증감			0.51	1.31	1.15	0.89	0.93
카카오뱅크 대출 잔액 추정							
신용대출	18.3	18.2	19	19	20	21	21
전월세	11.0	10.9	11	12	12	12	13
주담대	14.5	15.1	15	16	16	16	17
개인사업자	3.1	3.4	5.09	10.33	14.91	18.48	22.20
원화대출 합계	46.9	47.7	50.5	57.1	63.1	68.1	73.3
증가율							
신용대출 (YoY, %)	6.7		3.5	3.0	3.0	3.0	3.0
전월세 (YoY, %)	-4.3		3.5	3.0	3.0	3.0	3.0
주담대 (YoY, %)	14.9		3.5	3.0	3.0	3.0	3.0
개인사업자 (YoY, %)	61.3		66.5	103.1	44.4	23.9	20.1
원화대출 합계 (YoY, %)	8.6		7.6	13.1	10.5	8.0	7.6
가계대출 비중	93%	93%	90%	82%	76%	73%	70%
기업대출 비중	7%	7%	10%	18%	24%	27%	30%

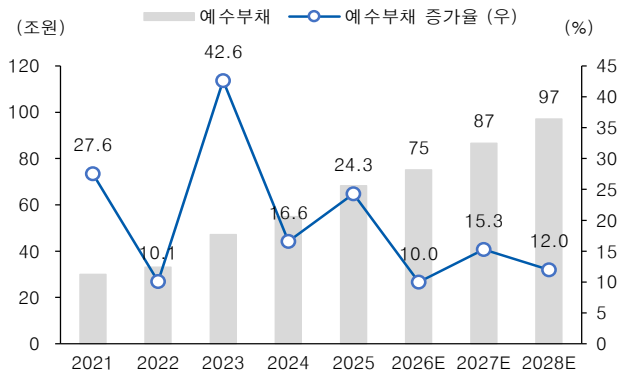
자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터 추정

투자포인트 2. 수신 성장

카카오뱅크의 수신은 모임통장을 기반으로 빠르게 성장하고 있다고 판단된다. 26년 예수부채 규모는 75조원 수준이 될 것으로 판단되며 27년에는 87조원 수준으로 증가할 전망이다. 카카오뱅크 내부적 목표로는 27년 자산 100조원 달성을 목표로 하고 있으나 26년 주식시장 활황으로 정기예금 해지가 발생할 것으로 판단되며 예수부채 증가 폭은 축소되며 27년 자산 규모는 96조원이 전망된다.

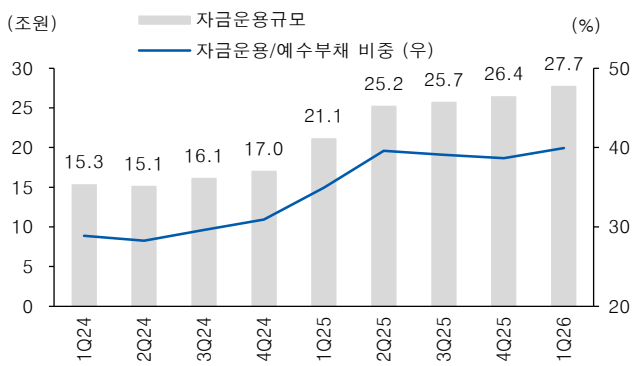
가계대출 성장이 제한적인 상황에서 카카오뱅크는 조달한 수신을 채권 투자를 통해 이자수익을 확보하는 방향으로 수익 증가 방안을 마련하였으며 예수부채 대비 자금운용자산 비중은 지속적으로 증가하고 있는 상황이다. 이에 따라 향후 모임통장 기반의 예수부채가 지속 증가함에 따라 자금운용규모 역시 증가하며 투자금융자산 이자수익은 증가할 것으로 판단된다.

[그림 5] 카카오뱅크 예수부채 잔액 및 증가율 추이



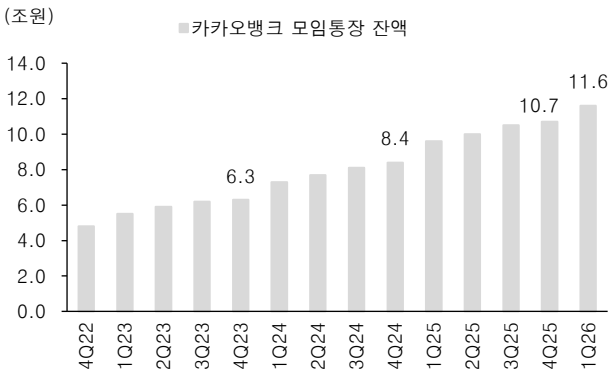
자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 카카오뱅크 자금운용규모 잔액 및 예수부채 대비 비중 추이



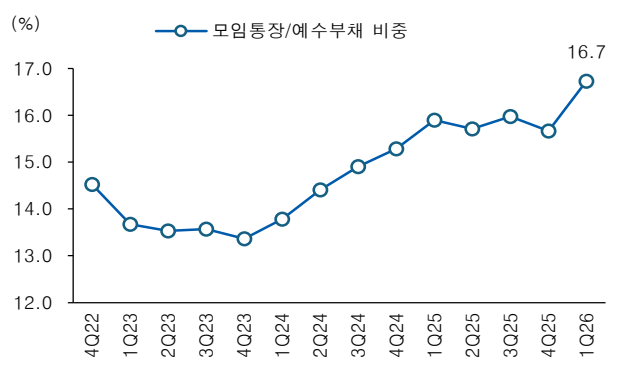
자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 카카오뱅크 모임통장 잔액 추이



자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

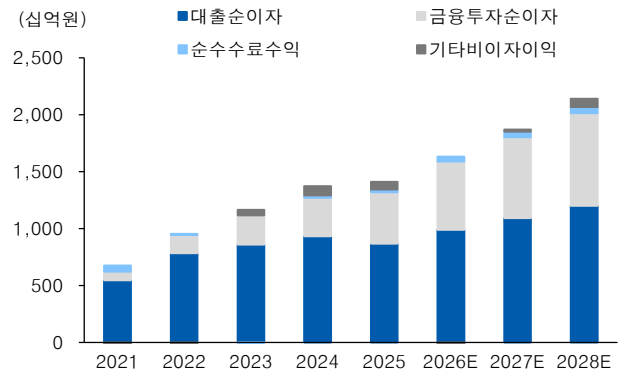
[그림 8] 카카오뱅크 예수부채 대비 모임통장 비중 추이



자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

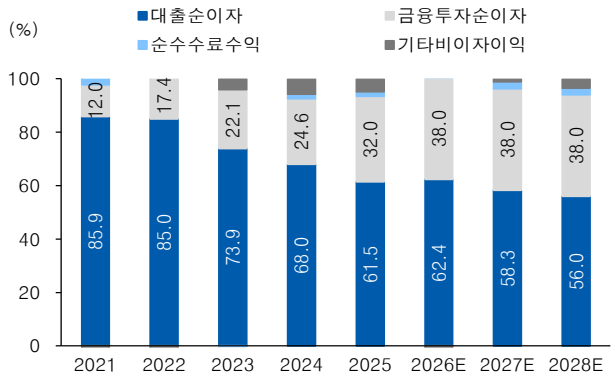
여수신 성장으로 이자이익의 증가 추세는 지속될 것으로 판단되며 금융투자이자익 비중은 확대될 것으로 판단된다. 이에 따라 26년 당기순이익은 6,124억원, ROE는 8.9%가 전망된다. 2027년은 개인사업자대출 M/S 확대로 여신이 크게 증가할 것으로 예상되며 당기순이익은 10% 이상의 증가가 예상된다. 26년 1분기 일회성으로 슈퍼뱅크 관련 세후 손익 670억원이 반영되었으며 이를 제외 시 27년 당기순이익 증가율은 24.4% 수준이 될 것으로 판단된다.

[그림 9] 카카오뱅크 순영업수익 추이



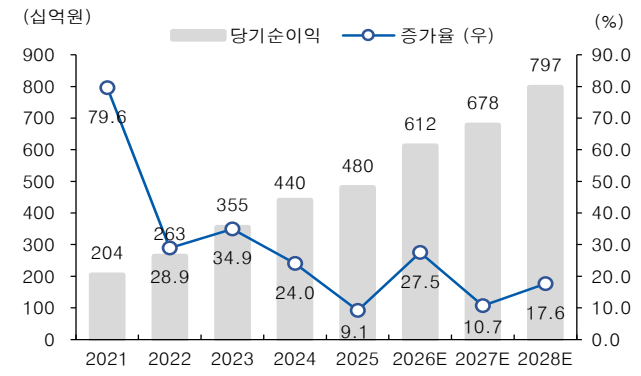
자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 카카오뱅크 순영업수익 비중 추이



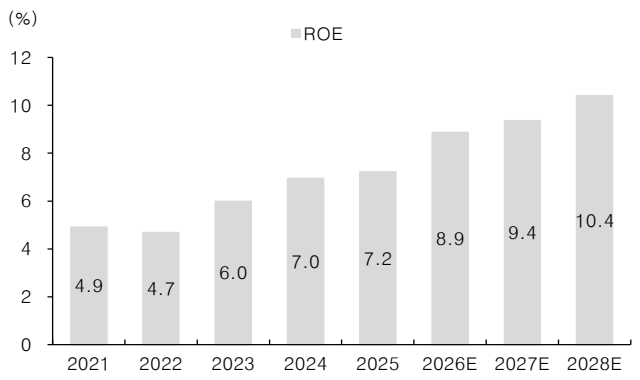
자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 카카오뱅크 당기순이익 및 증가율 추이



자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 카카오뱅크 ROE 추이



자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

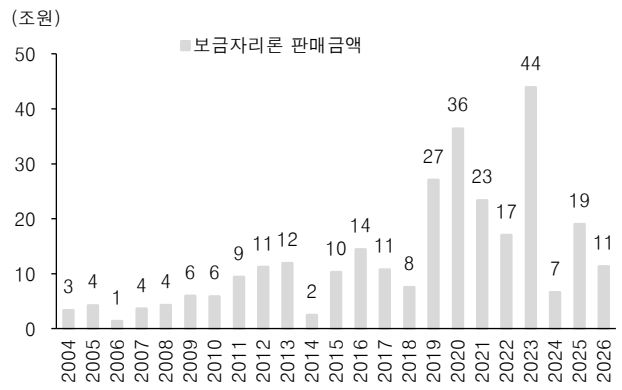
투자포인트 3. 보금자리론 대출 성장

보금자리론 역시 가계대출 총량규제에 포함되지 않아 카카오뱅크의 성장 포인트로 작용할 전망이다. 2026년 주택금융공사가 발표한 보금자리론 공급금액은 20조원이며 26년 5월까지 11조원의 보금자리론이 판매되었다. 보금자리론의 경우 주택금융공사가 은행의 채권을 다시 사가며 은행에 수수료 수익으로 반영된다.

카카오뱅크의 2026년 월평균 보금자리론 판매실적은 1,450억원 수준으로 평균 M/S는 6.4%이다. 현 6.4%의 M/S가 유지될 경우 연간 예상되는 수수료수익은 77억원 수준이다. 다만 하반기 후취담보상품 출시가 예상되며 M/S가 시중은행 수준인 10%~15%까지 상승할 경우 수수료수익은 120~180억원 수준이 될 것으로 생각된다. 수수료수익의 금액 자체는 크지 않지만 안정적인 수익원이라는 점에서 주가에 긍정적인 요인으로 판단된다.

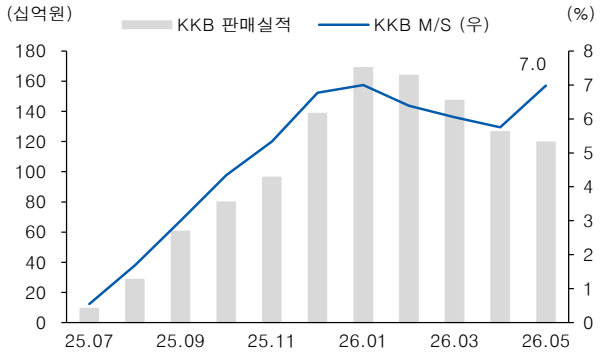
다만 가계대출 성장이 제한적인 상황에서 정부가 가계대출에서 정책대출 비중을 30%에서 중장기적으로 20%로 축소한다는 점에서 일정 M/S 확보 이후 이익 증가 기대감은 축소될 전망이다.

[그림 13] 주택금융공사 보금자리론 판매실적 추이 (2026 년은 5 월까지)



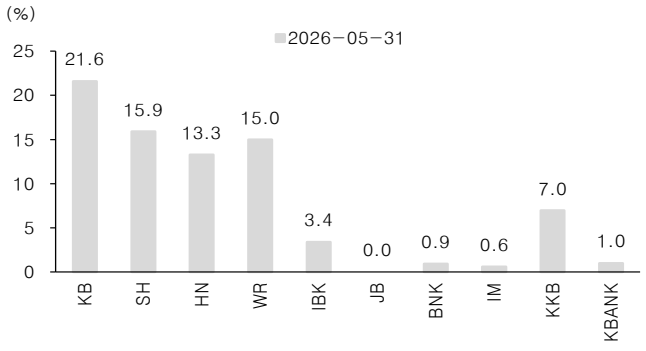
자료: 주택금융공사, 유안타증권 리서치센터
주:: 19~20 년 및 22~23 년 한시적 상품인 안심전환대출 포함

[그림 14] 카카오뱅크 보금자리론 판매실적 및 M/S



자료: 주택금융공사, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 주택금융공사 보금자리론 판매실적 M/S



자료: 주택금융공사, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 카카오뱅크 보금자리론 수수료수익 추정

	case 1	case 2	case 3
공급규모(조원)	20	20	20
M/S	6.4%	10.0%	15.0%
월별 판매실적(십억원)	107	167	250
수수료율	60bp	60bp	60bp
수수료수익(십억원)	7.7	12.0	18.0

자료: 유안타증권 리서치센터 추정

투자포인트 4. 해외투자 및 캐피탈 자회사 인수

카카오뱅크는 인도네시아 슈퍼뱅크 투자를 시작으로 태국 뱅크X, 몽골 M Bank로 투자를 확장하고 있는 상황이다. 또한 마스턴캐피탈을 인수하여 캐피탈 라이선스 취득을 준비 중이다. 해외투자 및 캐피탈 자회사의 유의미한 실적 기여도 확인은 시간이 필요할 것으로 판단되나 향후 실적 기여도가 증가하며 이익다각화가 진행될수록 밸류에이션에 긍정적 요인으로 작용할 전망이다.

슈퍼뱅크는 상장을 하면서 지분법투자에서 공정가치금융자산으로 변경되었으며 1분기 공정가치 평가차익 933억원이 반영되었다. 다만 2분기부터는 FVOCI로 반영될 예정이며 PL에 대한 변동성이 축소될 것으로 판단된다.

태국 뱅크X는 태국 3대 은행 SCB의 지주사 SCBX가 최대주주인 합작법인이다. 태국에서 총 3개의 컨소시엄에 인터넷은행 라이선스를 허가한 상황이며 이 중 카카오뱅크가 속한 컨소시엄이 뱅크X이다. 뱅크X는 2026년 하반기 영업을 개시하기 위해 준비 중이다.

몽골 M Bank는 카카오뱅크가 최근 추진하고 있는 새로운 지분 투자처로 아직 투자금액에 대한 구체적인 내용은 정해진 것이 없는 상황이다. M Bank는 몽골 최대 그룹 MCS의 금융 자회사이며 몽골 유일의 디지털은행이다.

캐피탈 자회사에 대한 투자금액은 240억원이며 인수는 연내 마무리하는 것을 목표로 하고 있다. 투자금액이 크지 않아 캐피탈 라이선스 취득에 목표를 두고 있으며 내년 실적 발표에서 캐피탈에 대한 구체적인 사업방안을 발표할 것으로 판단된다.

[표 3] 카카오뱅크 해외투자 현황

구분	인도네시아	태국	몽골
파트너	Grab · 싱텔 등	SCBX + 위뱅크	MCS 그룹
법인/브랜드	슈퍼뱅크	뱅크 X	M Bank
지분	8.66%	20%	미확정(협의 중)
단계	상장 완료 · 투자회수 국면	인가 완료 · 출범 임박	지분투자 이전
모델	지분투자	합작 신설 + IT 주도	신용평가모형 수출
수익반영	FVOCI	지분법이익	지분법이익
영업 개시	운영 중	2026 하반기	미정

자료: 유안타증권 리서치센터

Valuation

[표 4] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	-	-	1,583	1,870	-	-
영업이익	-	-	743	933	-	-
지배주주순이익	-	-	612	678	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	유안타증권		컨센서스		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	1,583	1,870	1,288	1,440	22.9	29.9
영업이익	743	933	710	822	4.6	13.5
지배주주순이익	612	678	597	611	2.5	10.9

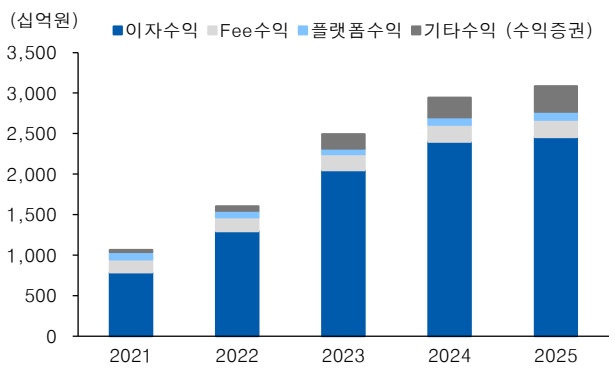
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (-)	수정 후 (26/7/22)	비고
자기자본비용 (COE)	(C=a+(b*c)+d)	%		7.2	
무위험수익률	(a)	%		2.9	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%		5.1	
Beta	(c)			0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%		0.0	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%		9.8	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%		4.0	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	(A=(B-D)/(C-D))	X		1.82	
12M Fwd BPS	(E)	원		15,391	
목표주가	(A*E)	원		28,000	
현주가 (7.21)		원		22,200	
상승여력		%		26.1	

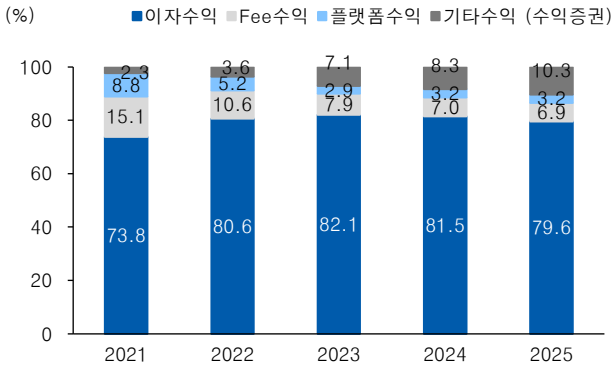
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 카카오뱅크 영업수익 추이 (비용 제외)



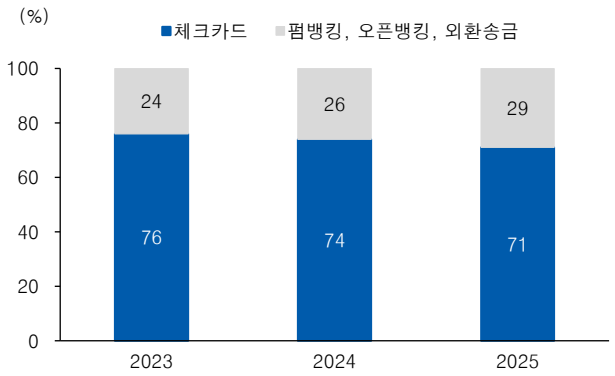
자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 카카오뱅크 영업수익 비중 추이 (비용 제외)



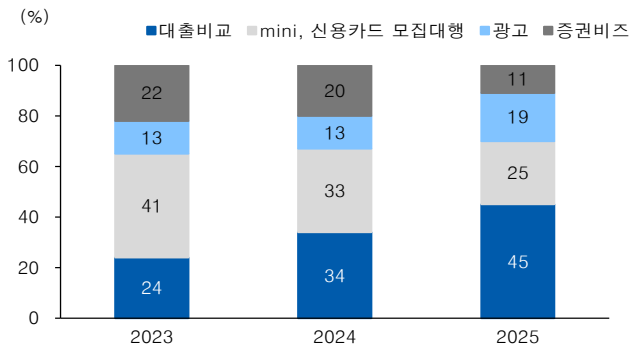
자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 카카오뱅크 Fee 수익 구성비 추이 (비용 제외)



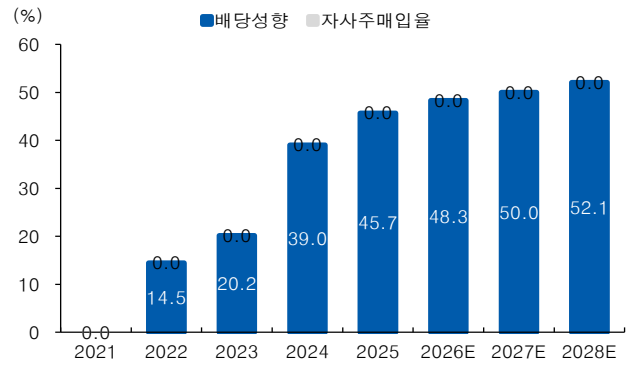
자료: 각 사, 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 카카오뱅크 플랫폼수익 구성비 추이 (비용 제외)



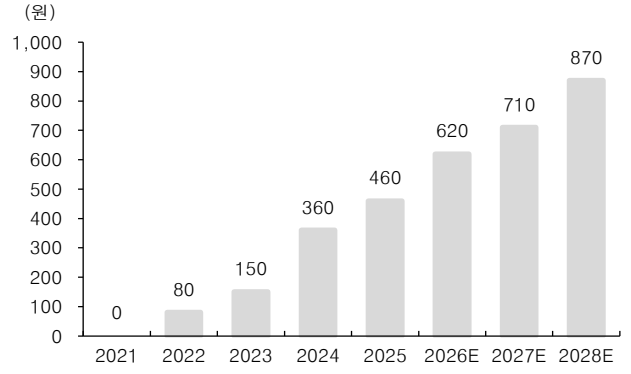
자료: 각 사, 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 카카오뱅크 배당성향 추이



자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

[그림 20] 카카오뱅크 DPS 추이



자료: 카카오뱅크, 유안타증권 리서치센터

카카오뱅크 (323410) 추정재무제표 (K-IFRS **연결**)

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,855	2,113	903	1,033	1,152
유가증권	15,160	20,685	27,527	32,231	36,581
대출채권	44,504	51,746	53,857	60,910	67,304
유무형자산	220	271	274	274	274
기타자산	1,066	1,595	1,422	1,626	1,813
자산총계	62,805	76,410	83,984	96,075	107,125
예수부채	54,971	68,324	75,159	86,650	97,042
차입부채	0	0	100	100	100
기타부채	1,294	1,336	1,675	1,895	2,093
부채총계	56,265	69,660	76,934	88,644	99,236
지배주주자본	6,540	6,750	7,049	7,431	7,889
자본금	2,385	2,385	2,386	2,386	2,386
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	2,988	2,988	2,989	2,989	2,989
이익잉여금	1,123	1,432	1,825	2,207	2,665
기타포괄손익	44	-56	-150	-150	-150
비지배주주자본	0	0	0	0	0
자본총계	6,540	6,750	7,049	7,431	7,889

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	1,269	1,319	1,589	1,801	2,012
비이자이익	101	92	-7	69	128
순수수료이익	23	24	42	48	54
기타비이자이익	79	68	-49	21	74
순영업수익	1,371	1,411	1,583	1,870	2,140
판관비	493	517	583	661	752
충전영업이익	877	893	999	1,209	1,388
충당금전입액	271	244	257	276	296
영업이익	607	649	743	933	1,092
세전이익	589	640	827	922	1,080
법인세	149	160	214	244	283
세율(%)	25.3	25.0	25.9	26.5	26.2
별도순이익	440	480	612	678	797
지배주주순이익	440	480	612	678	797
비지배지분이익	0	0	0	0	0

성장성 지표 (단위: %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
원화대출	11.7	8.6	7.6	13.1	10.5
예수부채	16.6	24.3	10.0	15.3	12.0
순이자이익	13.7	3.9	20.5	13.3	11.7
비이자이익	118	-9	-107	-1,130	86
수수료손익	-1217.0	7.3	74.2	13.5	13.0
판관비	13.2	4.9	12.7	13.3	13.7
당기순이익	24.0	9.1	27.5	10.7	17.6
자본총계	6.9	3.2	4.4	5.4	6.2
자산총계	15.3	21.7	9.9	14.4	11.5

주요 재무지표 (단위: %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
은행					
ROE	7.0	7.2	8.9	9.4	10.4
ROA	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
CIR	36.0	36.7	36.9	35.3	35.1
CCR	0.66	0.54	0.53	0.51	0.49
NIM	2.16	1.94	2.07	2.06	2.02

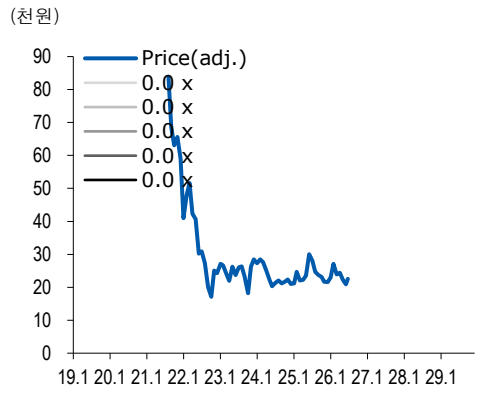
주요 투자지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	924	1,008	1,285	1,422	1,672
BVPS	13,727	14,166	14,791	15,592	16,553
DPS	360	460	620	710	870
Valuation 지표					
P/E	22.8	21.4	17.3	15.6	13.3
P/B	1.5	1.5	1.5	1.4	1.3
배당수익률	1.7	2.1	2.8	3.2	3.9
배당성향	39.0	45.7	48.3	50.0	52.1
자본적정성					
BIS 비율	27.2	23.2	22.5	20.9	20.0
기본자본비율	26.1	22.0	21.4	19.9	19.2
CET-1비율	26.1	22.0	21.4	19.9	19.2

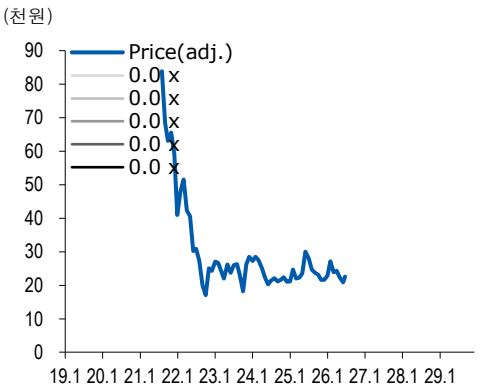
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

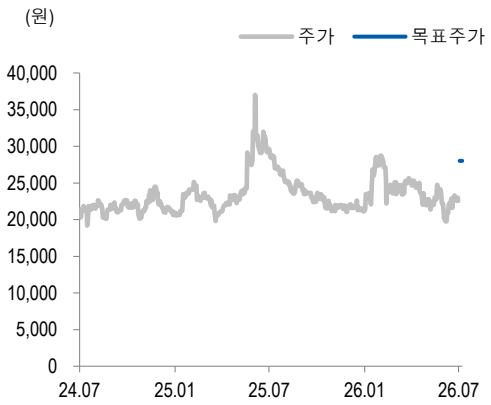
P/E band chart



P/B band chart



카카오뱅크 (323410) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-22	BUY	28,000	1년		
2024-12-11	1년 경과 이후		1년		
2023-12-11	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-21

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **우도형**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.