

카카오뱅크 (323410)

양호한 이자이익 증가세

금융

Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.krRA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

2Q26 당기순이익 1,408억원: 컨센서스 상회

카카오뱅크 2Q26 당기순이익은 1,408억원 (+11.5% YoY, -24.9% QoQ)으로 컨센서스를 4% 상회했다. 판관비 부담에도 불구하고, 은행 본업이 양호했다.

[Top-line] 전년동기대비 12.7% 증가했다 (vs. 1Q26 -2.0% YoY). 주로 은행 본업 이익 성장세에 기인한다.

[이자이익] 전년동기대비 26.3% 증가했다. 1) 은행 부문은 전년동기대비 22.9% 증가했다 (vs. 1Q26 +4.0% YoY). 대출성장률은 가계대출 규제 환경 하 부진했으나 (+1.1% vs. 1Q26 +1.7% QoQ), NIM은 시중금리 상승에 따른 여신수익률 상승 (+11bp QoQ) 및 조달비용 개선 (-2bp QoQ; 수신 -3.2%, MMF 감소) 기반 개선세가 지속되고 있다 (+13bp vs. 1Q26 +6bp). 2) 채권, 단기자금 등 투자금융자산 이자수익은 전년동기대비 33.1% 증가했다 (채권 운용잔고 +31.3% YoY).

[비이자이익] 전년동기대비 93.9% 감소했다. 1) 플랫폼 수익은 전년동기대비 8.8% 증가했다. 대출비교 서비스 수수료는 부진했으나, 광고 수익이 양호했다. 2) 자금운용 손익은 운용자산 규모 감소 (-7.1% YoY; 예대율 상승)로 축소되었다 (-6.2% YoY).

[대손비용률] 0.47% (-5bp YoY; 말잔 기준)로 개선되었다. 연체율의 안정적인 흐름이 지속되고 있다 (0.51%; -1bp YoY). 참고로 동사는 개인사업자 대출을 보증·담보 대출 중심으로 안정적으로 성장하고 있다 (69% vs. 2Q25 62%).

[판관비] 전년동기대비 17.5% 증가했다. 데이터센터 운영 본격화에 따른 전산운용비 및 감가상각비 증가에 기인한다. 내년에도 이와 같은 흐름이 지속될 예정이다.

[캐피탈 사업 진출] 지난 6월 동사는 마스턴캐피탈 지분 100% (241억원)를 매수하는 주식매매계약을 체결했다 (2026년 내 금융위원회 승인 예정). 할부금융, 리스 부문을 시작으로 기업대출 시장을 적극적으로 진출할 예정이다. 참고로 동사는 자산 규모 확대를 위해 1,500억원대의 유상증자를 계획하고 있다.

금리 상승기에 유리한 대출 구조 vs. 성장률

투자 의견 Hold 및 적정주가 25,000원을 유지한다. 은행 본업 이익은 양호하다. 금리 상승기에 유리한 대출 구조를 보유하고 있으며 (고정금리 비중 27% vs. 6월 은행 전체 가계대출 잔액 기준 44%), 대손비용률이 안정적으로 관리되고 있다. 다만 궁극적으로 동사의 Valuation 매력도가 제고되기 위해서는 1) 은행 부문 측면에서 낮아진 대출성장률의 회복 여부 (1H26 +2.8% vs. 1H25 3.7% YTD) 및 2) 비이자이익 측면에서는 플랫폼 수익 이익 기여도 확대 확인이 필요하다 (FY1 PBR 1.4배).

Meritz Research 2026. 8. 5

Hold (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	25,000원
현재주가 (8.5)	21,550원
상승여력	16.0%

표1 카카오뱅크, 2Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 4% 상회 기록

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	405	359	12.7	361	12.1				
총전영업이익	251	228	9.9	222	12.9				
충당금적립액	(57)	(58)	(2.2)	(65)	(12.0)				
영업이익	194	170	14.0	158	23.1	182	6.4	183	6.0
지배주주순이익	141	126	11.5	187	(24.9)	135	4.0	138	2.0
원화대출금	48,217	44,801	7.62	47,699	1.09				
NIM (%)	2.13	1.92	0.21	2.00	0.13				
NPL 비율 (%)	0.54	0.54	0.00	0.53	0.01				
CET-1 비율 (%)	20.98	24.33	(3.35)	21.06	(0.07)				

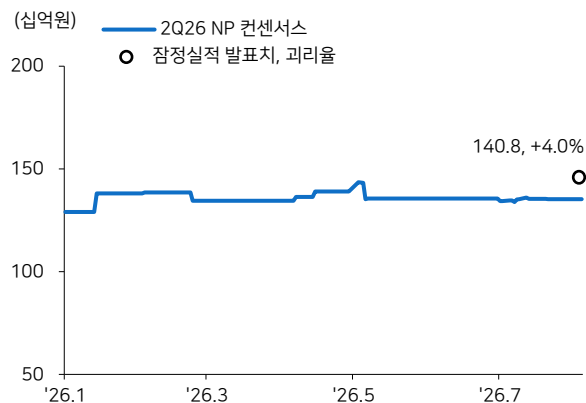
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

표2 카카오뱅크, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 3%, 4% 상향

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	731	696	5.0	846	815	3.7
지배주주순이익	610	590	3.4	630	607	3.7

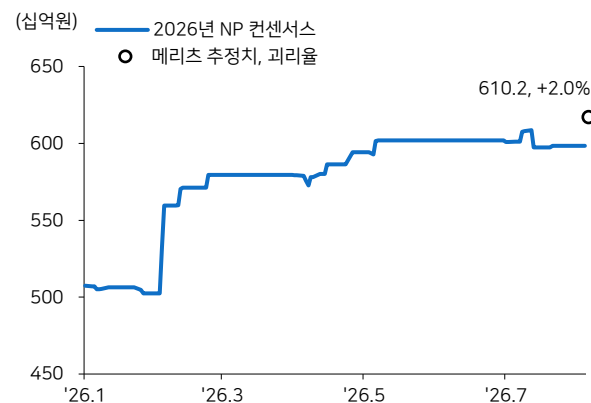
자료: FnGuide, 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 +4.0% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 +2.0% 상회 전망



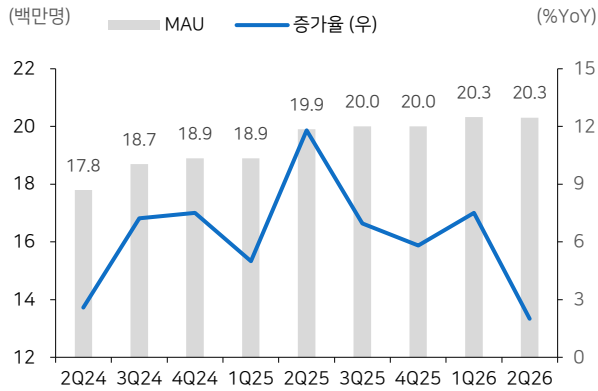
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 카카오뱅크 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	323	319	320	356	373	402	404	416	1,269	1,319	1,596
비이자이익	45	41	25	(19)	(12)	2	1	(1)	101	92	(10)
총영업이익	369	359	346	337	361	405	406	415	1,371	1,411	1,586
판관비	(125)	(131)	(139)	(123)	(139)	(154)	(153)	(157)	(493)	(517)	(603)
총전영업이익	244	228	207	214	222	251	253	258	877	893	983
총당금전입액	(61)	(58)	(56)	(69)	(65)	(57)	(60)	(71)	(271)	(244)	(253)
영업이익	183	170	151	145	158	194	192	187	607	649	731
영업외손익	(1)	(2)	(3)	(4)	93	(3)	(0)	(0)	(18)	(9)	89
세전이익	182	168	148	141	251	191	192	187	589	640	820
법인세	(45)	(42)	(37)	(36)	(63)	(50)	(49)	(48)	(149)	(160)	(210)
당기순이익	137	126	111	105	187	141	143	139	440	480	610
지배주주	137	126	111	105	187	141	143	139	440	480	610
비지배주주	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

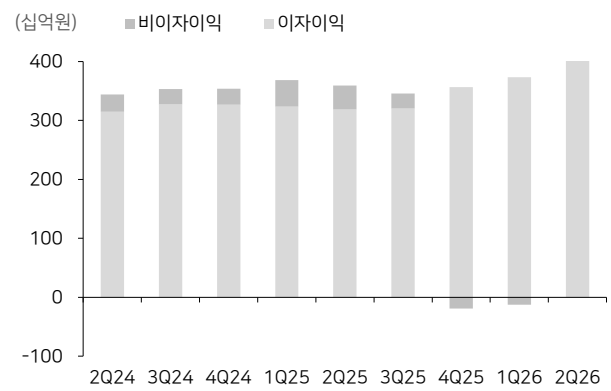
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림3 MAU 추이



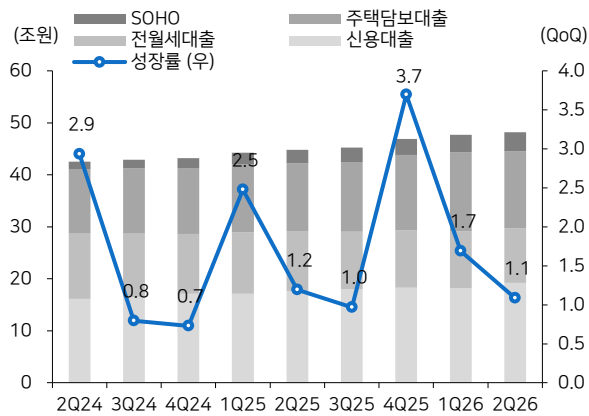
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림4 총영업이익 Breakdown 추이



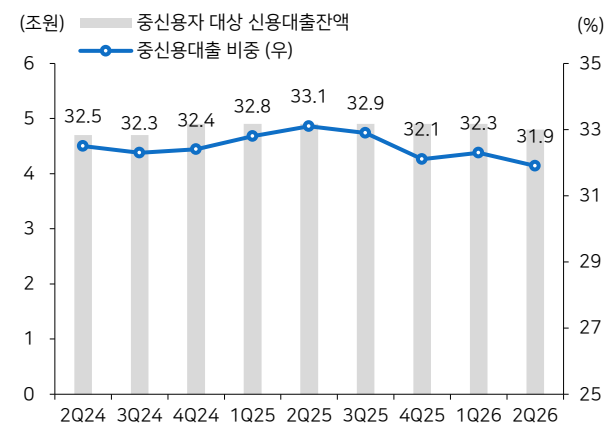
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림5 대출성장률 추이



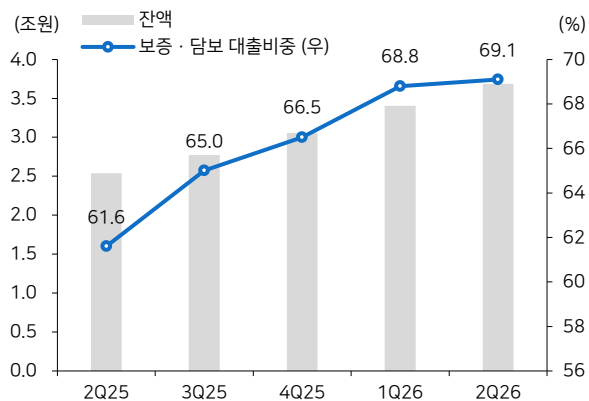
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림6 중저신용자 대상 신용대출 추이



자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림7 개인사업자대출 잔액 및 보증·담보 대출비중 추이



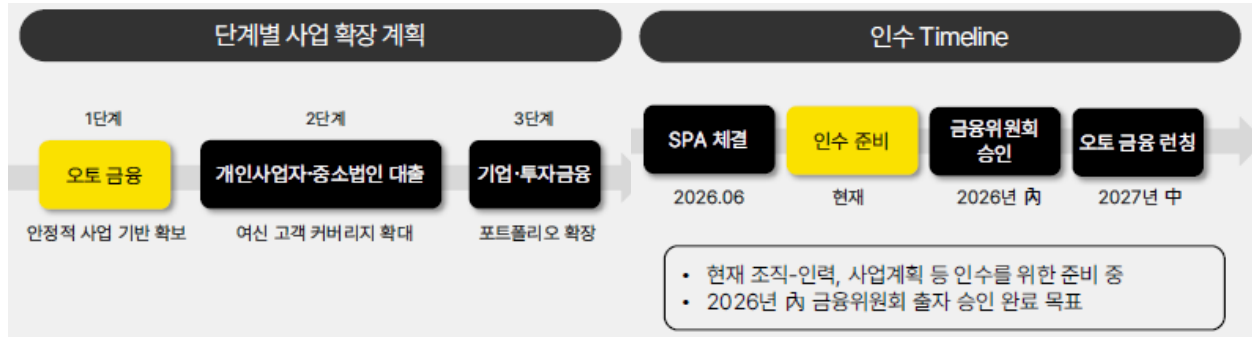
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림8 기업대출 시장 커버리지 확장



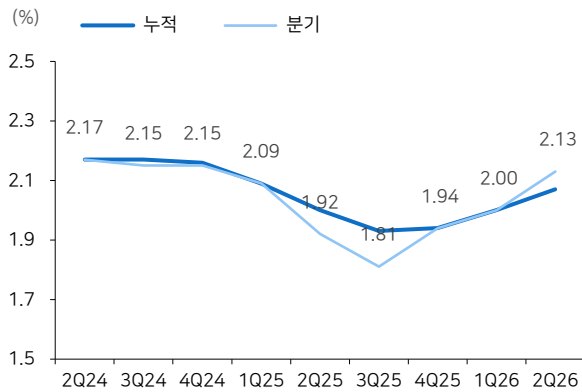
자료: 카카오뱅크

그림9 캐피탈 사업 확장 계획



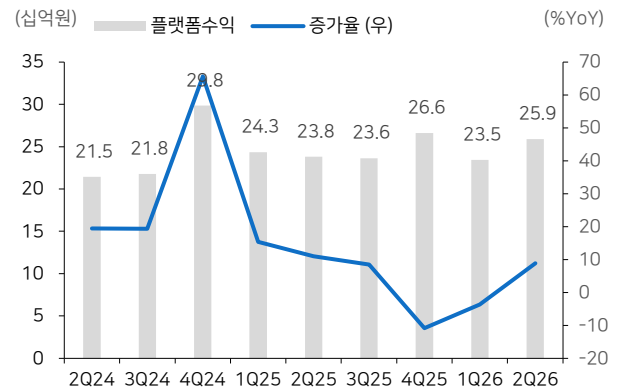
자료: 카카오뱅크

그림10 NIM 추이



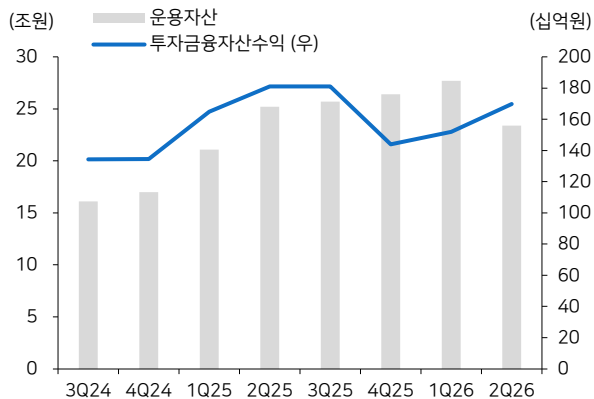
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림11 플랫폼수익 추이



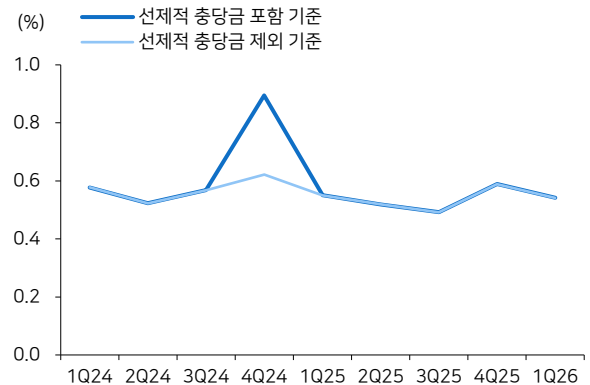
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림12 운용자산 및 투자금융자산손익 추이



자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림13 대손비용률 추이



자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

카카오뱅크 (323410)

KOSPI	6,598.26pt
시가총액	102,819억원
발행주식수	47,712만주
유동주식비율	72.49%
외국인비중	17.80%
52주 최고/최저가	28,700원/19,750원
평균거래대금	247.5억원

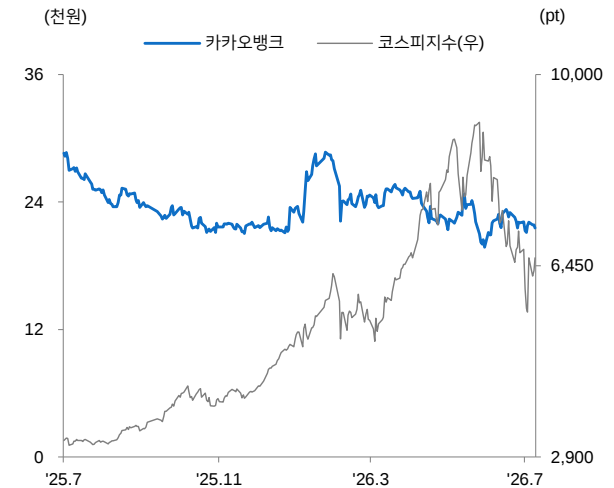
주요주주 (%)

카카오	27.15
한국투자증권	27.15
국민연금공단	6.01

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.1	-19.7	-20.9
상대주가	18.7	-37.2	-61.7

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	ROA (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	877	440	923	24.0	13,712	22.8	1.54	7.0	0.8	26.1	1.7
2025	893	480	1,007	9.1	14,150	21.5	1.53	7.2	0.7	22.0	2.1
2026E	983	610	1,279	27.0	15,099	16.9	1.43	8.7	0.8	21.9	3.0
2027E	1,126	630	1,320	3.2	15,078	16.3	1.43	8.8	0.8	20.1	3.1
2028E	1,251	688	1,441	9.1	15,136	15.0	1.42	9.5	0.8	18.1	3.3

카카오뱅크 (323410)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,855	2,113	2,177	2,352	2,590
유가증권	15,278	20,802	23,609	25,512	28,087
대출채권	44,504	51,746	50,745	55,305	61,533
이자부자산	61,637	74,661	76,531	83,169	92,210
기타자산	1,168	1,748	1,704	1,774	1,846
자산총계	62,805	76,410	78,236	84,942	94,056
예수금	54,971	68,324	69,248	75,469	83,969
차입금 및 사채	0	0	0	0	0
이자부부채	54,971	68,324	69,248	75,469	83,969
기타부채	1,294	1,336	1,783	2,279	2,865
부채총계	56,265	69,660	71,031	77,748	86,834
자본금	5,373	5,373	5,374	5,374	5,374
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,123	1,432	1,823	1,813	1,841
자본조정	0	0	1	1	1
기타포괄손익누계액	44	(56)	7	7	7
소수주주지분	0	0	0	1	2
자본총계	6,540	6,750	7,204	7,194	7,222

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자수익	1,269	1,319	1,596	1,798	1,975
대손충당금	(271)	(244)	(253)	(281)	(328)
총당금적립후순이자수익	999	1,075	1,343	1,518	1,647
플랫폼수익	94	98	103	118	130
순수수료수익	(72)	(74)	(46)	(48)	(53)
기타비이자이익	79	68	(66)	(49)	(46)
총이익	1,100	1,167	1,334	1,539	1,679
판매관리비	(493)	(517)	(603)	(693)	(756)
영업이익	607	649	731	846	923
기타영업외이익	(18)	(9)	89	0	(0)
법인세차감전순이익	589	640	820	846	923
법인세	(149)	(160)	(210)	(216)	(235)
당기순이익	440	480	610	630	688
소수주주지분	0	0	0	0	0
지배주주지분 순이익	440	480	610	630	688
총당금적립전영업이익	877	893	983	1,126	1,251

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정비하여신/총여신	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
요주의비하여신/총여신	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9
주당지표 (원)					
EPS	923	1,007	1,279	1,320	1,441
BPS	13,712	14,150	15,099	15,078	15,136
DPS	360	460	640	660	720
배당성향 (%)	39.0	45.6	50.0	50.0	50.0

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	22.8	21.5	16.9	16.3	15.0
PBR (배)	1.54	1.53	1.43	1.43	1.42
배당수익률	1.7	2.1	3.0	3.1	3.3
재무비율					
ROA	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
ROE	7.0	7.2	8.7	8.8	9.5
대출금성장률	11.7	8.6	6.1	9.0	11.3
예수금성장률	16.6	24.3	1.4	9.0	11.3
자산성장률	15.3	21.7	2.4	8.6	10.7
대출금/예수금	81.0	75.7	73.3	73.3	73.3
순이자마진	2.2	1.9	2.1	2.2	2.2
비용/이익	36.0	36.7	38.0	38.1	37.7
자본적정성					
BIS Ratio	27.2	23.2	23.0	21.1	19.0
Tier 1 Ratio	26.1	22.0	21.9	20.1	18.1
단순자기자본비율	10.4	8.8	9.2	8.5	7.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

카카오뱅크 (323410) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.08.07	기업브리프	Buy	29,000	조아해	-19.0	27.6	
2025.08.06	기업브리프	Hold	29,000	조아해	-14.6	-6.2	
2025.10.14	산업브리프	Hold	26,000	조아해	-15.1	-9.0	
2026.01.09	산업브리프	Hold	24,000	조아해	2.2	19.6	
2026.05.06	기업브리프	Hold	28,000	조아해	-19.8	-10.7	
2026.07.06	산업브리프	Hold	25,000	조아해	-	-	