



BUY (유지)

목표주가(12M) 35,000원
현재주가(8.5) 21,550원

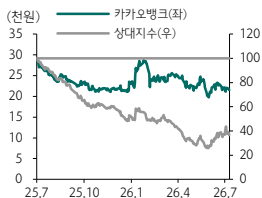
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.26
52주 최고/최저(원)	28,700/19,750
시가총액(십억원)	10,281.9
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	477,120.4
60일 평균 거래량(천주)	1,106.2
60일 평균 거래대금(십억원)	24.7
외국인지분율(%)	17.80
주요주주 지분율(%)	
카카오	27.15
한국투자증권	27.15

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	713	831
순이익(십억원)	598	616
EPS(원)	1,254	1,291
BPS(원)	14,901	15,607

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	1,371	1,411	1,559	1,712
세전이익	589	640	780	761
지배순이익	440	480	577	563
EPS	923	1,007	1,211	1,181
(증감율)	24.0	9.1	20.2	-2.5
수정BPS	13,712	14,150	14,901	15,472
DPS	360	460	610	610
PER	22.8	21.5	17.8	18.3
PBR	1.5	1.5	1.4	1.4
ROE	7.0	7.2	8.3	7.8
ROA	0.8	0.7	0.7	0.7
배당수익률	1.7	2.1	2.8	2.8



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 6일 | 기업분석_Earnings Review

카카오뱅크 (323410)

대출성장률은 더뎠지만 이익 성장 잠재력은 확인

예상에 부합한 2분기 실적. 순이자이익과 수수료이익 등 핵심이익이 큰폭 개선

카카오뱅크에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 35,000원을 유지. 2분기 순이익은 YoY 11.5% 증가한 1,408억원을 시현해 우리예상치에 거의 부합. 순이자이익과 수수료이익이 예상을 크게 상회했던 반면 기타비이자이익과 판관비는 기대치를 하회했음. 1) 2분기 대출성장률은 1.1%로 낮은 성장을 기록했지만 NIM은 2.13%로 QoQ 13bp나 급등해 순이자이익이 QoQ 7.7% 증가했고, 2) 수수료이익도 광고수익과 카드수수료수익 증가로 비교적 호조세를 나타냄. 총대출성장률은 낮았지만 이는 가계대출 규제로 주담대와 전월세대출이 상당폭 감소한 점에 기인한 것으로, 반면 개인사업자대출이 꾸준히 늘고 있고 신용대출도 비교적 큰폭 증가하면서 이를 상쇄. 3) 자금운용손익은 기대보다는 개선 폭이 크지 않았는데 자금운용자산 규모가 줄어든 점도 영향을 미친 듯. 4) 판관비는 AI데이터센터 관련 감가상각비 증가와 4대 보험 정산 영향 등으로 YoY 17.5%나 증가해 증가 폭이 상당했음. 5) 대손비용은 연체율과 NPL비율이 수개분기째 0.5%대 초반의 낮은 수준이 지속되면서 569억원으로 낮아짐. 대출 성장률은 더뎠지만 NIM이 큰폭 상승했고, Fee/플랫폼수익도 개선세가 지속되고 있으며 대손비용률도 낮은 수준이 유지되고 있다는 점에서 이익 성장 잠재력은 확인된 실적으로 평가

플랫폼 수익 점차 확대 중. 신규 서비스 파이프라인 수익화 여부도 중요한 관심포인트

2분기 수수료이익은 152억원으로 4분기 48억원, 1분기 99억원에서 점차 확대 중. 물론 고유가 피해지원금 영향 등으로 체크카드수수료수익이 늘어난 영향이 크지만 프리미엄 광고 볼륨 증가로 광고수익이 늘고 있는 점도 한 몫. 2분기 광고수익은 78억원으로 QoQ 26억원 증가했는데 Traffic 확대와 신규 지면 생성에 따른 광고 재원 증가로 플랫폼 수익 내 광고수익 비중은 계속 상승할 것으로 예상되며, 8월 중 PLCC 신용카드가 출시되고 4분기 중에는 외국인/외화 체크카드 등 결제상품 라인업 확대에 카드수수료 비중도 상승할 가능성이 높음. 또한 4분기에 계좌개설과 해외송금 등 다국어로 AI서비스까지 가능한 외국인 대상 서비스를 시작할 예정인데 최근 늘어나고 있는 보금자리론 유통화 판매수수료와 더불어 새로운 수익 원으로 자리잡을 공산이 크다고 판단. 플랫폼 수익 성장 기대가 커져야 multiple 확장이 가능하다는 점에서 신규 서비스 파이프라인의 수익화 여부가 중요한 관심포인트가 될 듯

캐피탈 인수로 오토금융을 시작으로 중소법인대출, 투자금융까지 포트폴리오 확장 예정

동사의 마스틴캐피탈 지분 인수(인수가 241억원으로 PBR 1.2배 인수 추정)는 자산보다는 License를 산 것으로 금융당국 승인시 오토금융을 바로 런칭하고 향후 중소법인대출, 기업·투자금융으로 커버리지를 넓혀나갈 예정. 인수 후 자산 규모를 1조원 이상으로 확대하기 위해 1,500억원의 증자를 계획하고 있는데 자산이 늘어날 경우 RWA 증가로 CET 1 비율 하락 압력이 예상되지만 현 CET 1 비율이 21.0%에 달해 자본에 부담은 없는 수준. 한편 하반기 디지털자산기본법 입법화에 따른 스테이블코인 관련 기대감도 눈여겨보아야 할 투자포인트임

도표 1. 카카오뱅크 2026년 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	327	327	323	319	320	356	373	402	7.7	26.3
순수수료이익	15	5	7	6	6	5	10	15	53.0	140.4
기타비이자이익	12	22	38	34	19	-24	-22	-13	NA	NA
총영업이익	353	354	369	359	346	337	361	405	12.1	12.7
판관비	119	142	125	131	139	123	139	154	11.0	17.5
총전영업이익	235	212	244	228	207	214	222	251	12.9	9.9
영업외이익	-5	-3	-1	-2	-3	-4	93	-3	NA	NA
대손상각비	61	97	61	58	56	69	65	57	-12.0	-2.2
세전이익	169	112	182	168	148	141	251	191	-23.9	13.4
법인세비용	45	28	45	42	37	36	63	50	-21.0	19.3
비지배주주지분이익	0	0	0	0	0	0	0	0	NA	NA
당기순이익	124	84	137	126	111	105	187	141	-24.9	11.5

자료: 하나증권

도표 2. 카카오뱅크 2분기 실적 항목별 특이 요인

항목	주요내용
순이자이익	대출성장은 QoQ 1.1%, NIM 2.13%로 전분기대비 13bp 상승. 예대율은 1분기 79.0%에서 2분기 81.5%로 상승. 채권이자 1,450 억원(전분기와 동일)
순수수료이익	광고수익 78 억원(전분기대비 26 억원 증가), 대출비교수수료 86 억원(전분기대비 6 억원 감소), 증권연계계좌수수료 25 억원(전분기대비 2 억원 감소), 체크카드 수수료수익 425 억원(전분기대비 46 억원 증가), 펌뱅크·외환송금 등 209 억원(전분기대비 5 억원 증가했는데 대부분 보금자리론 유통화에 따른 판매수수료 증가)
기타영업이익	대출채권 매각익 105 억원(전분기대비 13 억원 감소), 자금운용손익 248 억원(전분기대비 179 억원 증가)
판관비	죽전 AI 데이터센터 운용 본격화로 감가상각비 40 억원 증가, 4 대보험 정산 효과 35 억원
영업외이익	1분기 슈퍼뱅크 상장에 따른 재분류 평가익 933 억원 소멸

자료: 하나증권

도표 3. 카카오뱅크 분기별 대출 증가율 추이

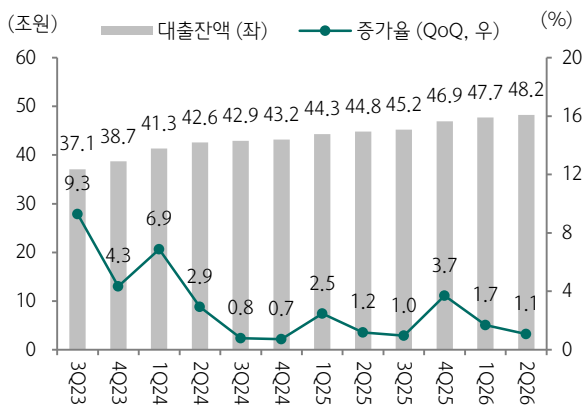
주: 전분기대비 성장률 기준
자료: 하나증권

도표 4. 카카오뱅크 NIM 추이

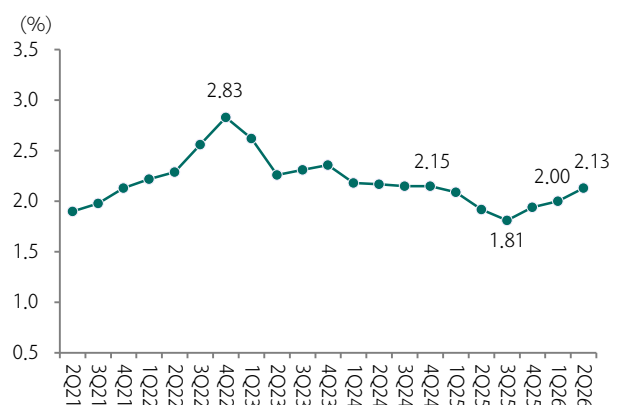
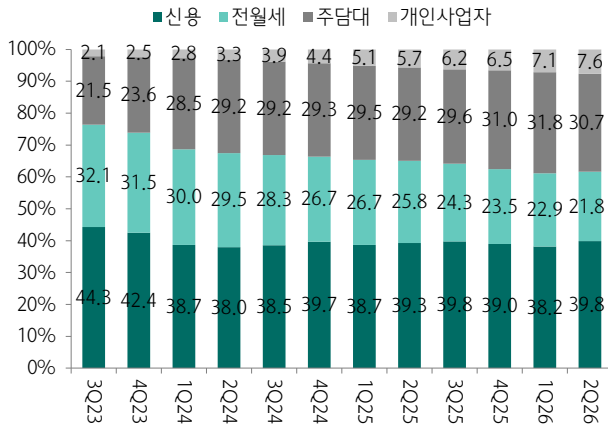
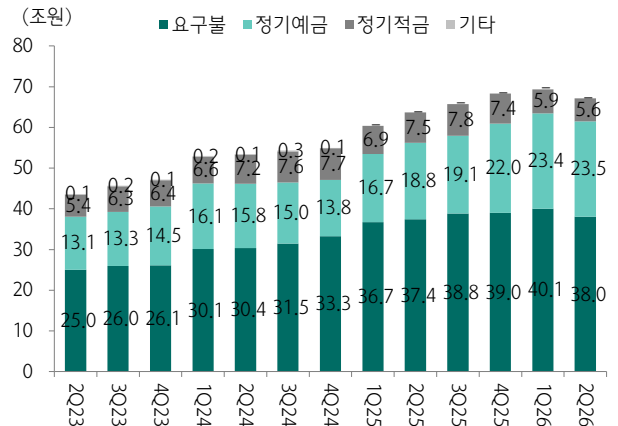
주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

도표 5. 카카오뱅크 대출포트폴리오 비중 추이



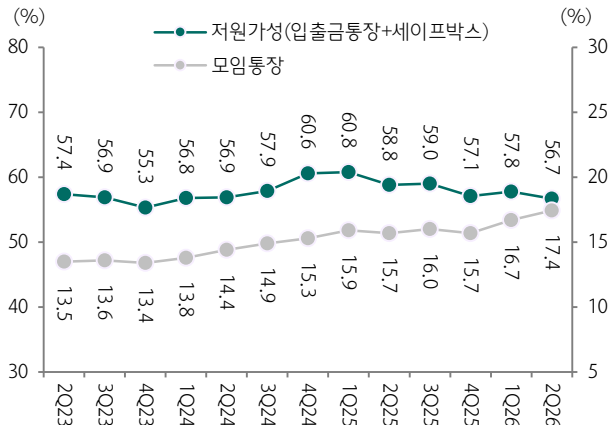
자료: 하나증권

도표 6. 카카오뱅크 수신 추이



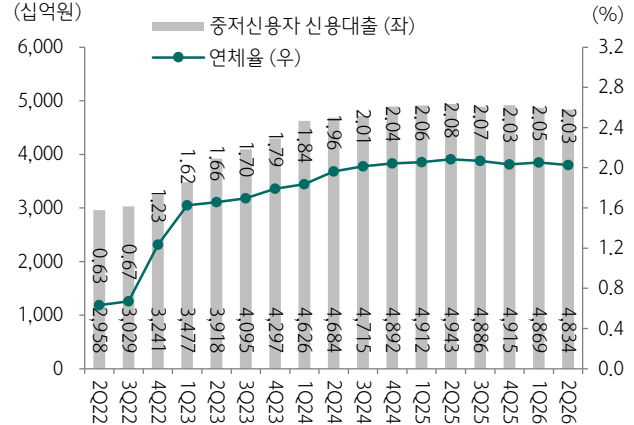
자료: 하나증권

도표 7. 카카오뱅크 저원가성예금 및 모임통장 비중 추이



자료: 하나증권

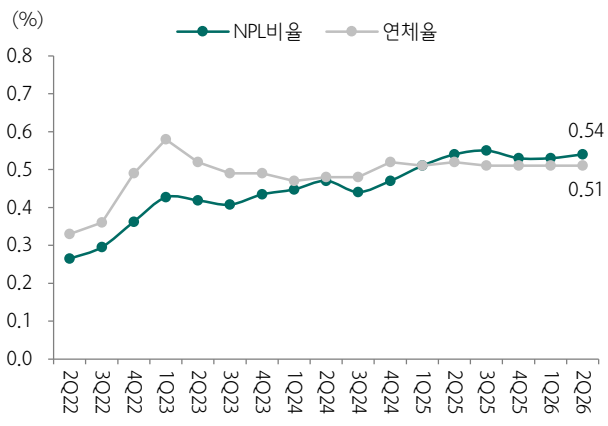
도표 8. 카카오뱅크 중저신용자 신용대출 잔액 및 연체율 추이



주: 1Q22~2Q26 연체율은 하나증권 추정치

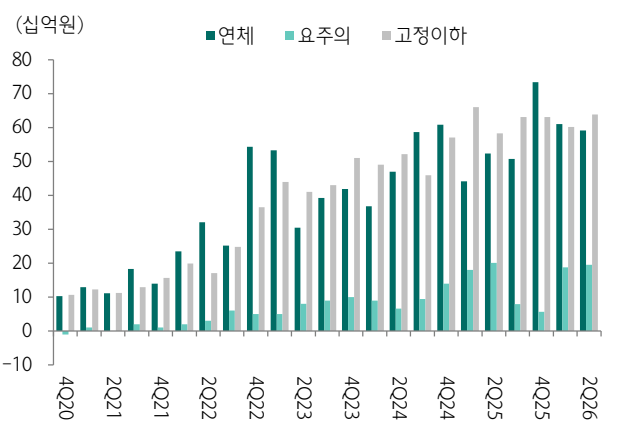
자료: 하나증권

도표 9. 카카오뱅크 표면 연체율 및 NPL비율 추이



자료: 하나증권

도표 10. 카카오뱅크 실질 연체 및 실질 고정이하여신 순증액 추이



주: 상각 전 실질 순증액 기준

자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1,269	1,319	1,591	1,714	1,846
순수수료이익	23	24	50	63	78
당기손익인식상품이익	176	174	138	135	139
비이자이익	-97	-106	-220	-200	-199
총영업이익	1,371	1,411	1,559	1,712	1,864
일반관리비	493	517	603	645	689
순영업이익	877	893	956	1,068	1,175
영업외손익	-18	-9	83	-11	-11
총당금적립잔이익	859	884	1,039	1,057	1,164
대손충당금적립액	271	244	259	296	322
경상이익	589	640	780	761	843
법인세비용	149	160	203	198	219
비자배주주지분	0	0	0	0	0
당기순이익	440	480	577	563	624

Dupont Analysis	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	2.0	1.7	1.9	1.9	1.9
순수수료이익	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
당기손익인식상품이익	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1
기타비이자이익	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2	-0.2
총영업이익	1.9	1.6	1.7	1.8	1.8
일반관리비	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
순영업이익	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2
영업외손익	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
총잔이익	1.4	1.2	1.3	1.2	1.2
대손상환비	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
세전이익	0.9	0.8	0.9	0.8	0.9
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비자배주주지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순이익	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6

Valuation	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	923	1,007	1,211	1,181	1,307
PPPS (원)	1,831	1,889	2,216	2,253	2,480
BVPS (원)	13,739	14,178	14,929	15,499	16,197
PER (x)	22.8	21.5	17.8	18.3	16.5
PPR (x)	11.5	11.4	9.7	9.6	8.7
PBR (x)	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
배당률 (%)	7.2	9.2	12.2	12.2	13.8
배당수익률 (%)	1.7	2.1	2.8	2.8	3.2

자료: 하나증권

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	1,855	2,113	2,282	2,465	2,662
당기손익인식금융자산	4,288	5,032	5,032	5,032	5,032
단기매대금융자산	0	0	0	0	0
매도가능자산 및 기타	10,989	15,771	17,851	20,139	22,656
대출채권	44,504	51,746	55,885	60,356	65,185
유형자산	177	225	230	234	239
기타자산	992	1,523	1,599	1,679	1,763
자본총계	62,805	76,410	82,879	89,906	97,537
예수금	54,971	68,324	74,318	80,942	88,101
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타부채	1,294	1,336	1,454	1,583	1,723
부채총계	56,265	69,660	75,771	82,525	89,824
자본금	2,385	2,385	2,385	2,385	2,385
(보통주)	2,385	2,385	2,385	2,385	2,385
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	2,988	2,988	2,988	2,988	2,988
이익잉여금	1,123	1,432	1,790	2,062	2,395
자본조정	44	-56	-56	-56	-56
외부주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	6,540	6,750	7,108	7,380	7,713

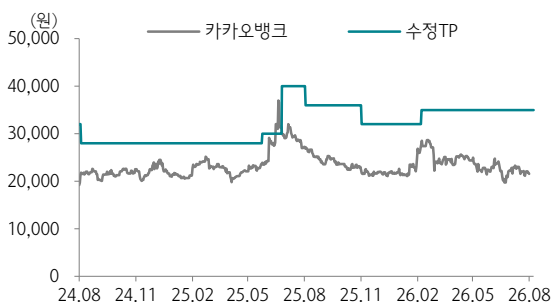
성장성	(단위: 원, 배, %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	15.3	21.7	8.5	8.5	8.5
총대출 증가율	15.1	16.3	8.0	8.0	8.0
총수신 증가율	16.6	24.3	8.8	8.9	8.8
당기순이익 증가율	24.0	9.1	20.2	-2.5	10.7

효율성/생산성	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	81.0	75.7	75.2	74.6	74.0
비용수익비율	36.0	36.7	38.7	37.6	37.0
1인당영업이익(백만원)	820	777	818	856	887

수익성	(단위: %)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	7.0	7.2	8.3	7.8	8.3
ROA	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
ROA (총당금전)	1.5	1.3	1.3	1.2	1.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

카카오뱅크



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	35,000		
25.11.6	BUY	32,000	-30.64%	-14.38%
25.8.7	BUY	36,000	-32.88%	-25.42%
25.6.30	BUY	40,000	-27.09%	-20.00%
25.5.29	BUY	30,000	-3.81%	23.33%
24.8.8	BUY	28,000	-20.86%	-10.18%
24.7.10	BUY	32,000	-33.92%	-30.78%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 8월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 8월 6일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 카카오뱅크 은/는 M&A의 중개 주선 대리 조연 관련 업무위탁 법인 및 상대방인(5% 이하)임.
- 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 애널리스트(최정욱)는 카카오뱅크의 기업 설명회에 카카오뱅크의 비용으로 참석할 사실이 있음을 고지합니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 8월 5일