

은행

카카오뱅크 323410

2Q26 Review: 고객기반 및 플랫폼 비즈니스 확대가 지속 중

Aug 6 2026

BUY

유지

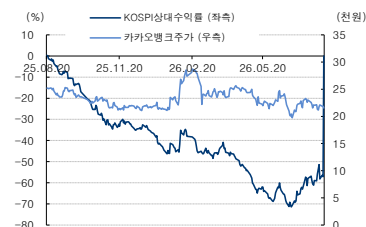
2026년 2분기 당기순이익 1,408억원, QoQ 24.9%↓, YoY 11.5%↑**TP 32,000 원**

유지

Company Data

현재가(08/05)	21,550 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	28,700 원
52 주 최저가(보통주)	19,750 원
KOSPI (08/05)	6,598.26p
KOSDAQ (08/05)	799.59p
자본금	23,848 억원
시가총액	102,819 억원
발행주식수(보통주)	47,712 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	99.4 만주
평균거래대금(60 일)	221 억원
외국인지분(보통주)	1780%
주요주주	
카카오	2715%
한국투자증권	2715%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.1	-19.7	-20.9
상대주가	18.7	-37.2	-61.7

카카오뱅크의 2026년 2분기 당기순이익은 1,408억원으로 전분기대비 24.9% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 11.5% 증가함. 이익이 전분기대비 감소한 이유는 판관비 증가와 영업외손익 감소에 따른 일회성 요인 때문이며, 전년동기대비 증가한 이유는 견조한 이자수익 및 비이자수익의 고른 개선에 기인함.

2026년 2분기 카카오뱅크의 이자순익(이자수익-이자비용)은 4,023억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.7%, 26.3% 증가했는데, 자산 수익률 상승과 자금 조달 비용률 개선으로 순이자마진이 상승했기 때문. 2분기 카카오뱅크 NIM(분기)은 2.13%로 전분기대비 13bp, 전년동기대비 21bp 상승함. 2분기 여신잔액은 48.2조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.0%, 7.6% 증가세를 시현했으며, 중저신용자 대상 신용대출 평균잔액은 4.8조원, 비중은 31.9%로 30%를 상회함. 2026년 2분기 수신잔액은 67.1조원으로 전분기대비 3.3% 감소했는데, 주식시장 호황에 따른 머니무브 영향 때문으로 판단됨. 수신은 전년동기에 비해서는 5.3% 증가했으며, 저원가성 예금 비중도 56.7%로 여전히 높은 수준을 유지하고 있음. 카카오뱅크의 2026년 2분기 비이자부분 순익(Fee순익+플랫폼순익)은 362억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 18.4%, 25.7% 증가했는데, 체크카드 결제 규모 증대, 광고 비즈니스 확장, 펀드 판매 호조 등 주요 사업 영역에서 모두 고른 성장세를 보이고 있다는 점에서 고무적. 2분기 판관비는 1,539억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 11.0%, 17.5% 증가했으나, CIR은 34.2%로 전년말 대비 2.7%p 낮은 수준.

목표주가 32,000원, 투자 의견 매수 유지

카카오뱅크에 대해 투자 의견 Buy와 목표주가 32,000원을 유지함. 투자 의견 Buy를 유지하는 이유는 1)2026년 상반기 실적에서 확인했듯이 플랫폼을 통한 수익 성장이 가시화되고 있다는 점과, 2)고객기반 연령대별 침투율도 지속적으로 확대되고 있다는 점에서 중장기적인 확장 가능성은 여전히 높다고 판단되기 때문. 3)여기에 신규로 추진되는 캐피탈 사업 및 신규 서비스 파이프라인을 통한 성장도 긍정적으로 기대됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	998.9	1,061.2	1,421.1	1,695.8	1,811.6
비이자부분이익	211.4	262.0	148.2	212.7	298.1
영업이익	606.9	635.7	804.6	1,107.5	1,276.1
세전이익	588.9	640.0	900.9	1,120.2	1,288.8
지배주주순이익	440.1	480.3	676.3	849.1	976.9
증가율(%)	24.0%	9.1%	40.8%	25.6%	15.0%
ROA(%)	0.8%	0.7%	0.9%	1.0%	1.1%
ROE(%)	7.0%	7.2%	9.5%	10.7%	11.1%
EPS(원)	923	1,007	1,418	1,780	2,048
BPS(원)	13,352	13,808	15,036	16,656	18,574
PER(배)	22.8	21.7	15.4	12.3	10.7
PBR(배)	1.6	1.6	1.5	1.3	1.2



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

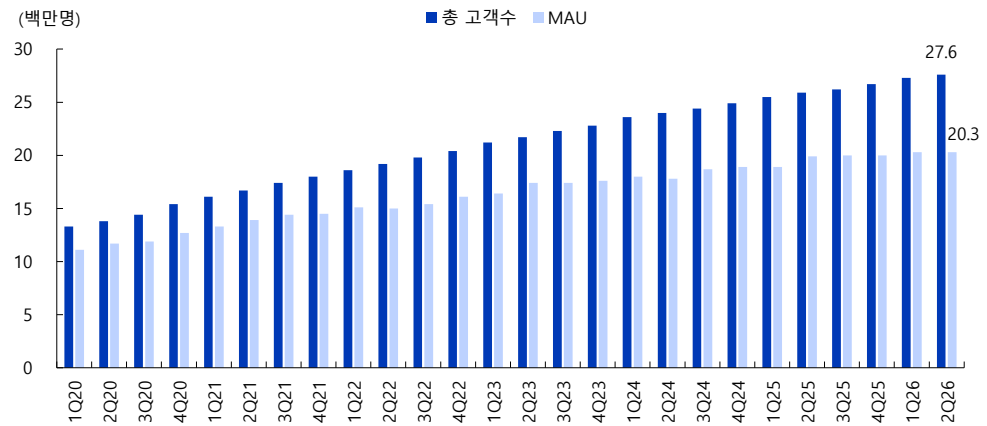
[도표 1] 카카오뱅크 2026 년 2 분기 실적

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
영업수익	829.0	819.3	1.2	778.0	6.5
이자수익	690.4	659.7	4.7	604.1	14.3
Fee 수익	62.8	58.3	7.7	52.2	20.4
플랫폼 수익	25.9	22.5	15.0	23.7	9.3
기타영업수익	49.9	78.8	-36.7	98.1	-49.2
영업비용	578.2	597.1	-3.2	549.8	5.2
이자비용	288.1	286.2	0.7	285.5	0.9
여수신관련지급수수료	6.3	5.4	15.4	6.9	-8.9
Fee & 플랫폼 비용	52.6	50.3	4.5	47.1	11.6
CD/ATM 비용	14.7	15.2	-3.2	15.6	-5.5
판매관리비	153.9	138.8	11.0	131.0	17.5
기타영업비용	62.6	101.2	-38.2	63.7	-1.8
총당금전입액	56.8	64.6	-12.0	58.1	-2.2
영업이익	194.0	157.6	23.1	170.1	14.0
영업외손익	3.2	93.1	NA	-1.9	NA
법인세차감전순이익	190.8	250.7	-23.9	168.2	13.4
법인세(-)	50.1	63.4	-21.0	42.0	19.3
당기순이익	140.8	187.3	-24.9	126.3	11.5

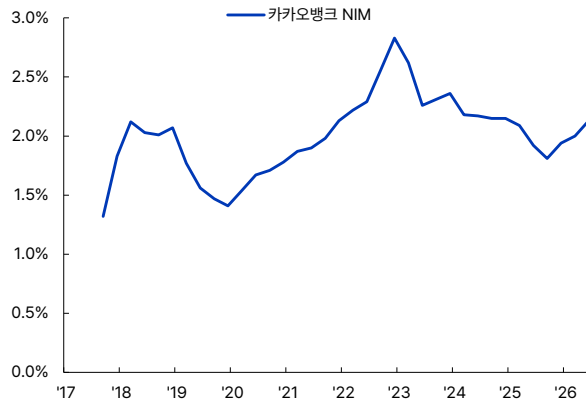
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 카카오뱅크 총 고객수 및 MAU 추이



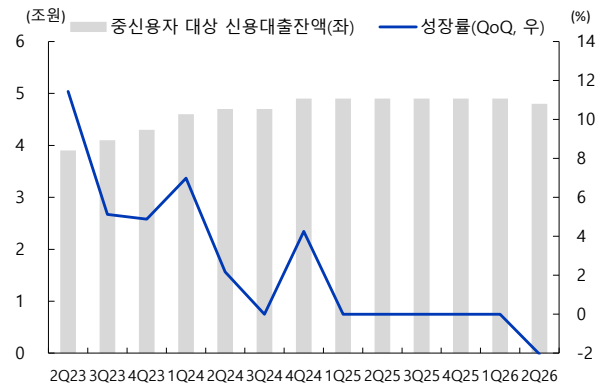
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 카카오뱅크 중신용자대상 신용대출잔액 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[카카오뱅크 323410]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	786.0	1,293.9	2,048.2	2,399.9	2,443.1	2,860.1	3,274.1	3,527.2
이자비용	164.7	351.7	932.2	1,130.5	1,138.2	1,163.6	1,249.1	1,353.9
총당금 적립전 이자이익	621.3	942.2	1,116.0	1,269.4	1,305.0	1,696.4	2,025.0	2,173.2
대손충당금증가액	92.3	173.2	248.3	270.5	243.8	275.4	329.1	361.6
순이자이익	529.0	769.0	867.6	998.9	1,061.2	1,421.1	1,695.8	1,811.6
비이자부문의이익	64.4	51.4	148.8	211.4	262.0	148.2	212.7	298.1
판매관리비	286.0	393.6	435.5	493.2	517.5	588.8	611.9	636.0
영업이익	256.9	353.2	478.5	606.9	635.7	804.6	1,107.5	1,276.1
영업외손익	-0.2	-1.5	-9.3	-18.0	-9.3	102.6	12.7	12.7
법인세차감전이익	256.7	351.7	469.2	588.9	640.0	900.9	1,120.2	1,288.8
법인세등	52.6	88.6	114.3	148.9	159.8	224.6	271.1	311.9
총순이익	204.1	263.1	354.9	440.1	480.3	676.3	849.1	976.9
외부주주지분의이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	204.1	263.1	354.9	440.1	480.3	676.3	849.1	976.9

재무상태표

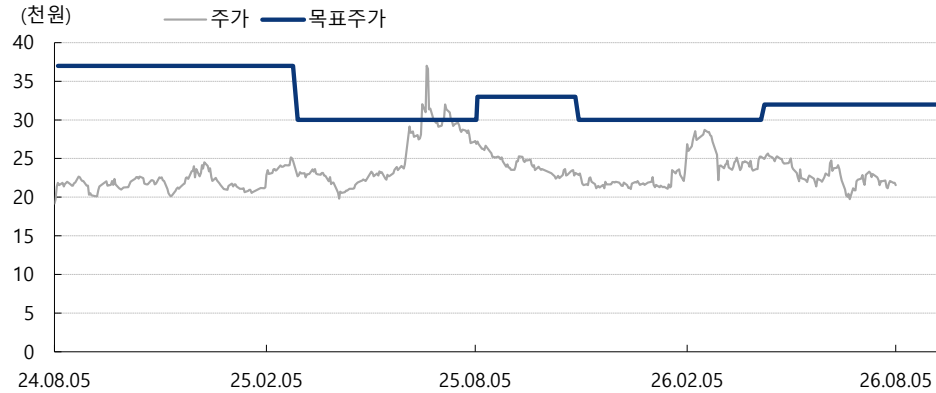
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	2,431.7	2,755.6	2,733.3	1,856.8	1,790.9	1,863.6	1,939.2	2,018.0
유가증권	5,704.5	5,517.4	7,937.0	11,075.5	18,548.0	19,454.0	20,404.2	21,400.9
대출채권	26,461.4	28,287.7	38,982.1	44,912.1	52,543.9	56,842.8	61,493.5	64,623.9
(총당금)	141.1	261.8	397.5	500.3	538.7	574.5	617.3	664.3
고정자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타자산	693.7	845.5	1,060.2	948.2	1,513.9	1,575.4	1,639.4	1,705.9
자산총계	36,040.1	39,516.1	54,488.2	62,805.3	73,858.0	79,161.3	84,859.1	89,084.5
예수금	30,026.1	33,055.8	47,142.8	54,971.0	66,597.1	70,544.5	74,725.8	79,155.0
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타부채	492.6	745.2	1,227.6	1,294.1	455.2	1,134.9	1,802.2	621.6
부채총계	30,518.7	33,801.0	48,370.5	56,265.2	67,052.3	71,679.4	76,528.0	79,776.6
자본금	2,375.8	2,383.7	2,384.4	2,384.8	2,385.0	2,385.0	2,385.0	2,385.0
자본잉여금	2,956.2	2,986.8	2,987.5	2,988.2	2,988.2	2,988.2	2,988.2	2,988.2
이익잉여금	190.3	453.4	754.6	1,123.2	1,432.0	2,108.2	2,957.3	3,934.2
자본조정	26.8	-6.7	0.9	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
기타포괄손익누계액	-27.8	-102.0	-9.7	43.7	14.6	14.6	14.6	14.6
자기자본	5,521.4	5,715.1	6,117.7	6,540.1	6,805.7	7,481.9	8,331.0	9,307.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분 자기자본	5,521.4	5,715.1	6,117.7	6,540.1	6,805.7	7,481.9	8,331.0	9,307.9

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.9%	1.0%	1.1%
ROE(%)	4.9%	4.7%	6.0%	7.0%	7.2%	9.5%	10.7%	11.1%
EPS(원)	430	552	744	923	1,007	1,418	1,780	2,048
BPS(원)	11,620	11,908	12,679	13,352	13,808	15,036	16,656	18,574
PER(배)	137.3	44.0	38.3	22.8	21.7	15.4	12.3	10.7
PBR(배)	5.1	2.0	2.2	1.6	1.6	1.5	1.3	1.2
DPS(원)	0	80	150	360	460	650	810	940
배당성향(%)	na	14.5	20.2	39.0	45.7	45.7	45.7	45.7
배당수익률(%)	na	0.3	0.5	1.7	2.1	3.0	3.7	4.3

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

카카오뱅크 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2023-01-11	Trading Buy	31,500			2024-08-08	Buy	37,000	(40.35)	(32.03)
2023-02-09	Trading Buy	31,500			2025-03-04	Buy	30,000	(23.39)	(21.17)
2023-04-20	Buy	31,000			2025-04-02	Buy	30,000	(15.54)	23.33
2023-05-08	Buy	31,000			2025-08-07	Buy	33,000	(26.54)	(18.64)
2023-08-11	Buy	33,000	(28.28)	(17.88)	2025-11-03	Buy	30,000	(26.67)	(23.17)
2023-11-10	Buy	33,000	(25.09)	(10.00)	2025-11-12	Buy	30,000	(22.34)	(4.33)
2024-01-15	Buy	37,000	(23.12)	(17.70)	2026-04-13	Buy	32,000	(21.85)	(19.84)
2024-02-13	Buy	37,000	(23.53)	(17.70)	2026-05-07	Buy	32,000	(22.60)	(19.84)
2024-04-15	Buy	34,000	(27.55)	(23.97)	2026-05-12	Buy	32,000	(28.00)	(19.84)
2024-05-09	Buy	34,000	(33.08)	(23.97)	2026-07-14	Buy	32,000	(28.64)	(19.84)
2024-07-15	Buy	30,000	(29.89)	(27.17)	2026-08-06	Buy	32,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하