

카카오뱅크 (323410)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2026. 08. 06

타라인 성장탄력 강화

타라인 성장세 강화

2분기 순이익은 1,408억원으로 시장예상치 수준을 기록. 전분기 인도네시아 슈퍼뱅크 상장에 따른 일회성 영업외이익이 소멸되며 이익규모는 감소했으나 전년동기 대비로는 11% 증가. 이자이익 증가율이 확대되고 수수료/플랫폼수익 개선흐름이 강화되면서 총 영업이익은 13%(yoy) 증가. 비용측면에서는 데이터센터 운영 본격화에 따른 판관비 증가율이 높게 나타났으나, 대손비용은 안정적으로 관리되고 있음. 분기 ROE는 8.5%로 완만한 수익성 개선추세가 유지되고 있으며, 핵심이익 창출력이 강화되고 있어 내용 측면에서 긍정적 실적으로 평가. 투자탭 등 신규상품 및 서비스 강화로 고객기반과 MAU가 꾸준히 확대되고 있어 동사의 차별적 강점 또한 유지

긍정적 실적전망. 수익성 개선과 사업영역 확대 병행

NIM은 전분기 6bp 상승에 이어 13bp 추가 상승하며 가파른 상승탄력 유지. 시장금리 상승이 대출금리에 반영되고 증시호황으로 예적금 해지가 증가하며 조달비용률이 감소한 영향. 대출성장률은 1.1%에 그쳤으나 하반기 성장 폭 확대가 예상되고, 금리인상에 따른 추가 NIM 상승으로 이자이익 전망은 긍정적. 수수료/플랫폼 이익의 경우 대출비교서비스 확대, 체크카드 결제액 증가, 광고수익 성장으로 수익개선 흐름이 강화됨. 자산건전성 측면에서는 금리상승에 따른 상환부담 증가에도 NPL비율과 연체율의 안정흐름이 이어지고 있어 전반적인 실적가시성은 높다고 판단. 기업시장으로의 진출과 함께 여수신 포트폴리오의 확장, 캐피탈사 인수 등을 통해 추가적인 사업확장을 지속 추구하고 있음. 향후에도 수익성 개선과 함께 꾸준한 성장스토리가 이어질 것으로 예상

목표주가 30,000원 유지

기존 목표주가 30,000원과 매수의견을 유지함. 경상수익성 제고와 중장기 성장성에 대한 기대감 유효. 주주환원과 관련해서는 올해 50%의 주주환원율 목표 달성 이후 DPS 상향 중심의 정책방향성을 설정하고 있음

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	1,371	1,411	1,604	1,866	2,028
총전영업이익	877	893	985	1,163	1,230
영업이익	607	649	715	865	916
순이익	440	480	594	633	671
EPS (원)	924	1,008	1,247	1,329	1,407
증감률 (%)	24.0	9.1	23.7	6.6	5.9
BPS (원, adj.)	13,636	14,071	14,463	15,169	15,896
RoE(%)	7.0	7.2	8.8	9.0	9.1
RoA(%)	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
PER(배)	25.9	23.8	17.3	16.2	15.3
PBR(배)	1.75	1.70	1.49	1.42	1.36

주: IFRS 연결 기준

자료: 카카오뱅크, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	30,000 원
현재주가	21,550 원
상승여력	39.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (8/5)	6,598.26 pt
시가총액	102,819 억원
발행주식수	477,120 천주
52 주 최고가/최저가	28,700 / 19,750 원
90 일 일평균거래대금	255.77 억원
외국인 지분율	17.8%
배당수익률(26.12E)	2.9%
BPS(26.12E)	14,463 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 15.3%
	6개월 -47.5%
	12개월 -127.2%
주주구성	카카오 (외 1인) 27.2%
	한국투자증권 (외 1인) 27.2%
	국민연금공단 (외 1인) 6.0%

Stock Price

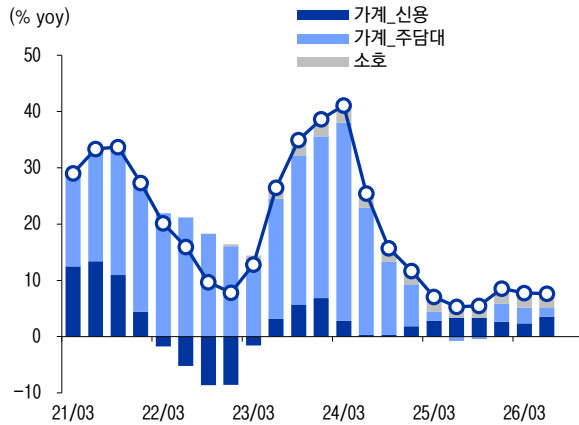


표1 카카오뱅크 분기실적

(단위:십억원)	2025				2026E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	369	359	346	337	361	405	12.1	12.7	433
순이자수익	323	319	320	356	373	402	7.7	26.3	415
수수료/플랫폼이익	29	29	28	29	31	36	18.4	25.7	31
기타비이자이익	16	12	-3	-48	-43	-34	-	-	-13
판관비	125	131	139	123	139	154	11.0	17.5	167
총전영업이익	244	228	207	214	222	251	12.9	9.9	266
대손비용	61	58	56	69	65	57	-12.0	-2.2	65
영업이익	183	170	151	145	158	194	23.1	14.0	201
영업외손익	-1	-2	-3	-4	93	-3	-	-	-1
세전이익	182	168	148	141	251	191	-23.9	13.4	201
법인세	45	42	37	36	63	50	-21.0	19.3	53
지배주주순이익	137	126	111	105	187	141	-24.9	11.5	148

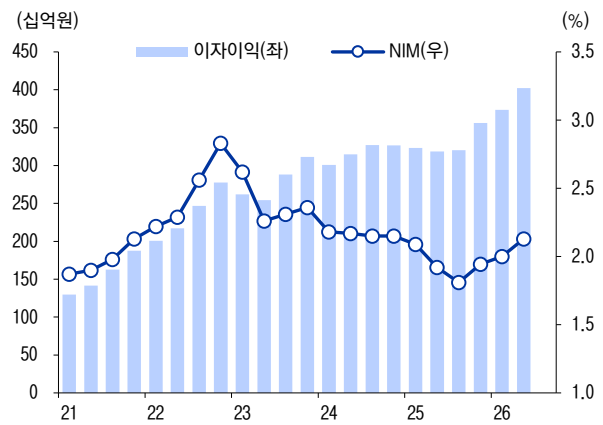
자료: LS증권 리서치센터

그림1 대출성장률 부문별 기여도



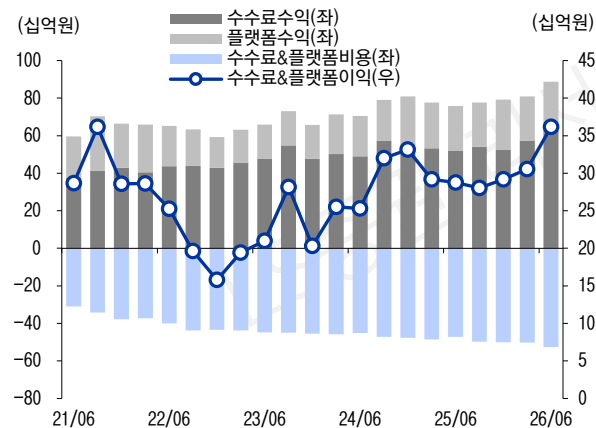
자료: LS증권 리서치센터

그림2 순이자마진과 이자이익 추이



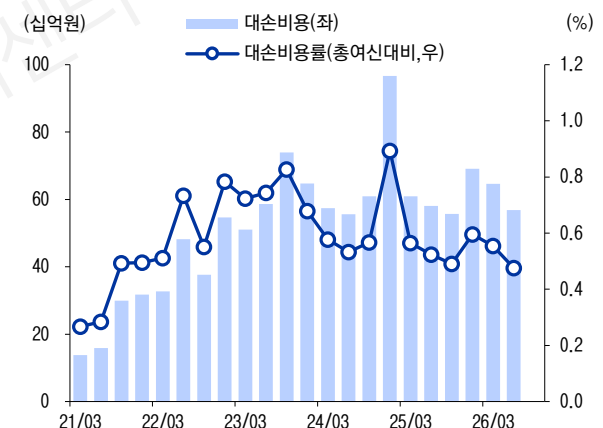
자료: LS증권 리서치센터

그림3 수수료/플랫폼 이익 추이



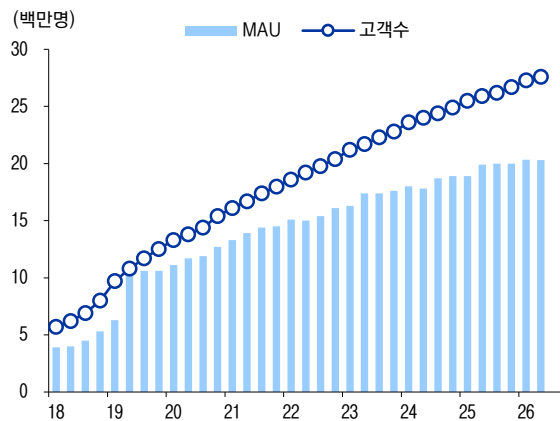
자료: LS증권 리서치센터

그림4 대손비용 추이



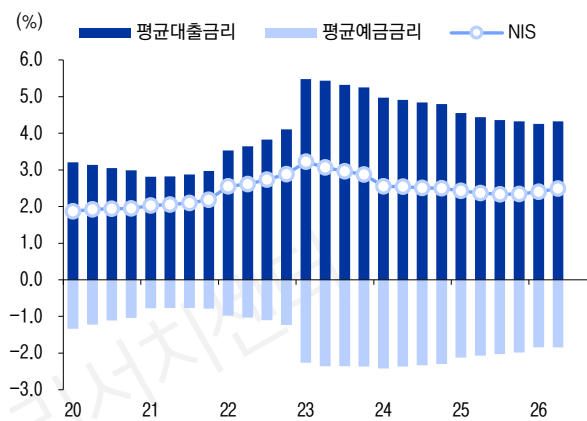
자료: LS증권 리서치센터

그림5 고객기반 추이



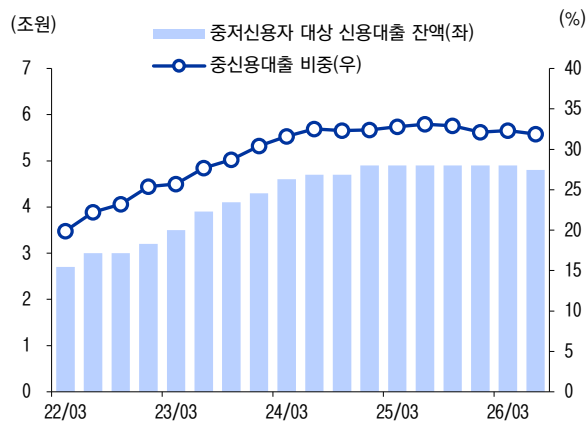
자료: LS증권 리서치센터

그림6 예대 스프레드



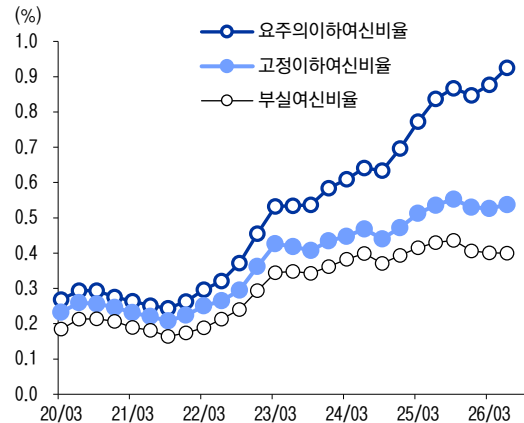
자료: LS증권 리서치센터

그림7 중저신용자 신용대출 비중



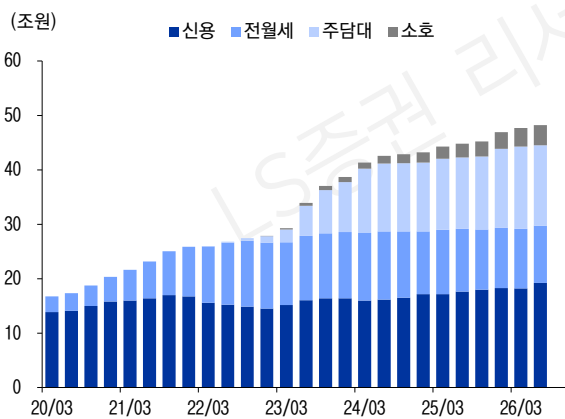
자료: LS증권 리서치센터

그림8 자산건전성 현황



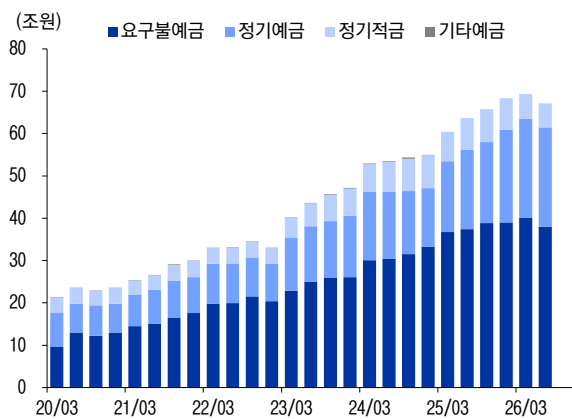
자료: LS증권 리서치센터

그림9 여신 포트폴리오



자료: LS증권 리서치센터

그림10 수신 포트폴리오



자료: LS증권 리서치센터

카카오뱅크 (323410)

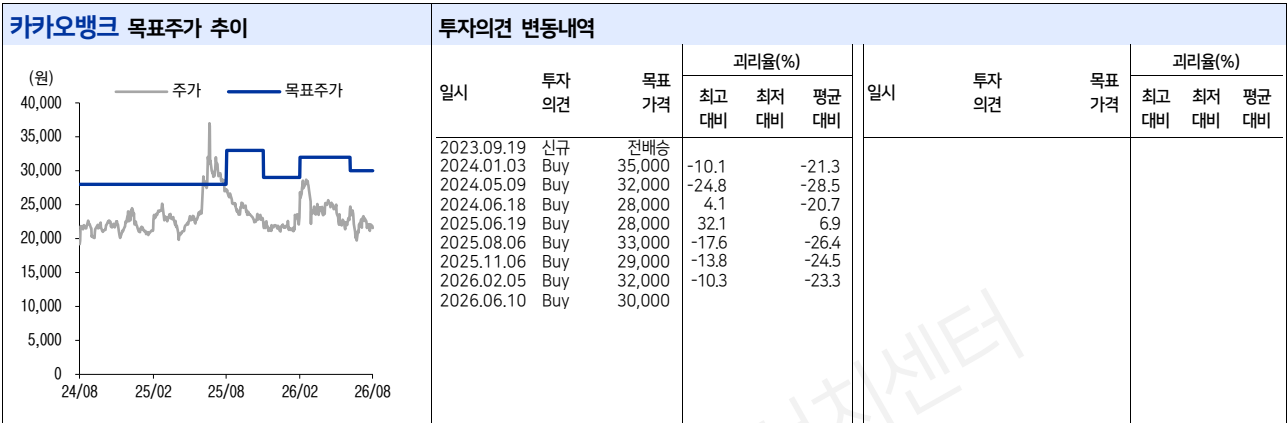
손익계산서	(단위:십억원)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	1,371	1,411	1,604	1,866	2,028
순이자수익	1,269	1,319	1,618	1,790	1,946
수수료/플랫폼이익	116	115	129	132	144
기타비이자이익	-15	-23	-144	-56	-61
판매비	493	517	619	703	798
총전영업이익	877	893	985	1,163	1,230
신용손실충당금전입액	271	244	270	299	315
영업이익	607	649	715	865	916
영업외손익	-18	-9	89	-3	-3
세전이익	589	640	804	862	912
법인세	149	160	209	228	242
당기순이익	440	480	594	633	671
충포괄이익	445	480	594	633	671

주요투자지표	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	1,840	1,872	2,064	2,438	2,579
EPS	924	1,008	1,247	1,329	1,407
BPS	13,636	14,071	14,463	15,169	15,896
DPS	360	460	625	680	740
PER	25.9	23.8	17.3	16.2	15.3
PBR	1.75	1.70	1.49	1.42	1.36
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	7.0	7.2	8.8	9.0	9.1
ROA	0.73	0.68	0.76	0.74	0.72
NIM	2.16	1.94	2.09	2.11	2.10
판매비/총영업이익	36.0	36.7	38.6	37.7	39.3
대손비용률	0.66	0.54	0.54	0.54	0.52
고정비하여신비율	0.47	0.53	0.48	0.45	0.41
커버리지비율	245.3	215.8	225.2	250.0	282.6

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표	(단위:십억원)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	1,855	2,113	890	963	1,047
대출채권	44,504	51,746	54,232	58,703	63,853
유가증권	15,278	20,802	25,310	27,396	29,800
유형자산	177	225	248	249	250
무형자산	43	45	50	54	59
기타자산	948	1,478	1,397	1,513	1,645
자산총계	62,805	76,410	82,127	88,878	96,654
예수부채	54,971	68,324	70,713	76,542	83,257
차입부채	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타부채	1,294	1,336	4,472	5,052	5,762
부채총계	56,265	69,660	75,185	81,594	89,020
자본금	2,385	2,385	2,386	2,386	2,386
신종자본증권	0	0	0	0	0
이익잉여금	1,123	1,432	1,807	2,142	2,489
기타자본	3,032	2,933	2,750	2,755	2,760
자본총계	6,540	6,750	6,943	7,283	7,635

주요재무지표	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	15.3	21.7	7.5	8.2	8.8
원화대출증가율	11.7	8.6	8.3	8.2	8.8
원화예수금증가율	16.6	24.3	3.5	8.2	8.8
자기자본증가율	6.9	3.2	2.9	4.9	4.8
총영업이익증가율	17.9	2.9	13.7	16.3	8.7
순이익증가율	24.0	9.1	23.7	6.6	5.9
EPS증가율		9.1	23.7	6.6	5.9
BPS증가율		3.2	2.8	4.9	4.8
안정성(%)					
원화에대율	78.6	68.7	71.8	71.8	71.8
레버리지	9.6	11.3	11.8	12.2	12.7
BIS비율	27.2	23.2	22.2	21.5	20.7
보통주자본비율	26.1	22.0	22.6	23.6	24.4
배당성향	39.0	45.6	50.1	51.2	52.6



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)