Results Comment

카카오뱅크 (323410)

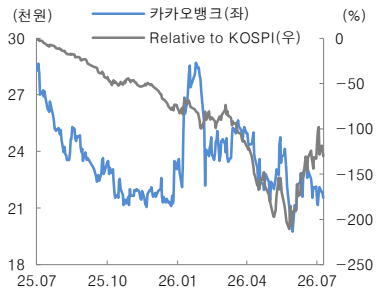
순조로운 성장 중

박혜진 hyejin.park@daishin.com
권용수RA yongsu.kwon@daishin.com

투자의견	Marketperfrom 시장수익률, 유지
6개월 목표주가	26,000 유지
현재주가 (26.08.05)	21,550
	은행업종

KOSPI	6,598.26
시가총액	10,282십억원
시가총액비중	0.15%
자본금(보통주)	0십억원
52주 최고/최저	28,700원 / 19,750원
120일 평균거래대금	281억원
외국인지분율	17.74%
주요주주	카카오 27.15% 한국투자증권 27.15%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.1	-11.7	-19.7	-20.9
상대수익률	18.7	-7.1	-37.2	-61.7



- 일회성 제외, 사상 최고 실적 달성. 이자/비이자 모두 약진
- 신용, 소호대출 중심 성장하며 NIM +13bp 개선
- 비이자 포트폴리오 라인업 늘어나며 관련 수익 증가세

투자의견 Marketperform, 목표주가 26,000원 유지

'26년 상반기만 NIM이 19bp 개선되며 견조한 이자이익 성장이 지속되고 있으며 비이자이익 포트폴리오 다변화 되며 관련 수익도 증가세. 캐피탈사는 은행보다 수익성이 높기 때문에 인수 완료되면 향후 탑라인 성장 및 이익 개선에 기여할 것이며 잉여자본 활용 측면에서도 긍정적

2Q26 순이익 1,408억원(QoQ -24.9%, YoY +11.5%) 기록

2분기 순이익은 일회성요인 제외한 경상적인 수준에서 최고 실적을 달성. 1분기는 태국 슈퍼뱅크 상장에 따른 평가익 670억원 반영되었기 때문. 이자이익과 비이자이익이 모두 크게 성장하였고, 대손비용은 감소하면서 전체적인 실적 증가를 견인

이자이익은 마진이 2.13%로 1분기 대비 13bp나 상승하여 4,023억원(QoQ +7.7%, YoY +26.3%) 기록. 여신이 신용, 소호 대출 중심으로 성장하여 타행 대비 대출금리가 크게 개선되었고, 수신은 오히려 감소하여 조달금리는 2bp 하락한 영향. 자본시장 머니무브로 저축성예금이 감소하였으나 핵심인 모임통장 잔액은11.7조원으로 1분기 대비 오히려 증가함. 비이자이익은 대출 비교하기 실행금액이 지난 4분기를 저점으로 꾸준히 증가세를 보이고, 최근 체크카드 결제액도 증가하고 있으며 광고 및 투자플랫폼 성장도 동반되어 1,730억원(QoQ +31.2%, YoY +8%) 으로 최고 실적 달성. 자금운용자산은 예대율 상승으로 단기자금이 크게 감소하였으나 손익은 금리 상승으로 이자수익 증가하여 1,698억원 반영

동사는 지난 6월 마스턴캐피탈 지분 100%를 인수하는 SPA 체결, 자동차할부, 리스 등 비은행 여신 시장 및 기업대출 진출을 위한 포석으로 인수 완료되면 오토 금융부터 런칭할 예정. '25년 순손실 -23억원, 자본 210억원에 불과해 성장을 위해 인수 후 1,500억원 증자 예정이며 대출 성장이 제한된 가운데 자본활용을 위한 대안으로 캐피탈사 인수 결정한 것으로 보임

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자이익	1,269	1,319	1,592	1,740	1,916
수수료이익	303	380	309	313	316
플랫폼수익	94	97	99	101	103
총영업이익	1,371	1,411	1,619	1,771	1,948
당기순이익	440	471	544	603	668
YoY(%)	24.0%	7.0%	15.5%	10.9%	10.8%
BPS	13,764	14,205	14,660	15,929	17,336
PER	22.57	23.31	18.78	16.93	15.29
PBR	1.52	1.63	1.47	1.35	1.24
ROE	6.7	7.0	7.8	8.0	8.1

자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

표 1. 카카오뱅크 분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
이자이익	318.6	320.4	356.3	373.4	402.3	7.7%	26.3%
비이자수익	160.2	138.1	109.1	131.9	120.9	-8.3%	-24.5%
수수료이익	113.1	88.4	59.1	81.6	68.3	-16.2%	-39.5%
플랫폼수익	23.7	23.3	26.1	22.5	25.9	15.0%	9.3%
유가증권 관련 이익	84.3	60.4	29.9	51.1	32.2	-36.9%	-61.8%
기타이익	-72.4	-63.0	-78.2	-94.1	-65.9	적지	적지
총영업이익	359.2	345.8	337.1	361.0	404.8	12.1%	12.7%
판관비	131.0	139.0	122.9	138.8	153.9	11.0%	17.5%
충당금 적립전 영업이익	228.2	206.8	214.2	222.2	250.8	12.9%	9.9%
대손비용	58.1	55.7	69.1	64.6	56.8	-12.0%	-2.2%
영업이익	170.1	151.1	145.1	157.6	194.0	23.1%	14.0%
세전이익	168.2	148.0	141.4	250.7	190.8	-23.9%	13.4%
법인세	42.0	36.6	36.2	63.4	50.1	-21.0%	19.3%
당기순이익	126.3	111.4	105.2	187.3	140.8	-24.9%	11.5%

자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

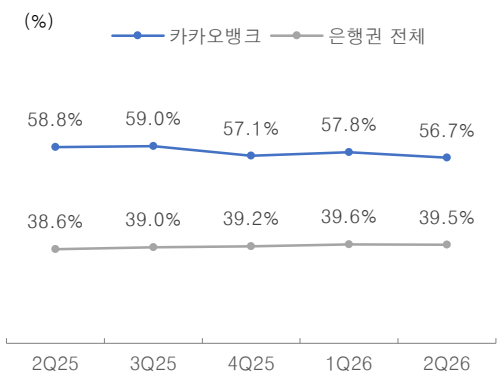
표 2. 카카오뱅크 주요 지표

(단위: 십억원, %, %p, bp)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
자본총계	6,636	6,715	6,750	6,624	6,677	0.8%	0.6%
NIM(분기)	**1.92%**	**1.81%**	**1.94%**	**2.00%**	**2.13%**	**0.13**	**0.21**
총여신	44,801	45,235	46,907	47,699	48,217	1.1%	7.6%
신용대출	17,605	17,965	18,283	18,212	19,206	5.5%	9.1%
전월세대출	11,560	11,083	11,028	10,937	10,517	-3.8%	-9.0%
주택담보대출	13,097	13,415	14,541	15,147	14,807	-2.2%	13.1%
소호대출	2,539	2,772	3,055	3,403	3,687	8.3%	45.2%
총수신	63,669	65,742	68,324	69,356	67,110	-3.2%	5.4%
저원가성예금	37,424	38,842	38,984	40,056	38,025	-5.1%	1.6%
저원가성 예금 비중	58.8%	59.1%	57.1%	57.8%	56.7%	-1.09	-2.12
CCR	0.52%	0.49%	0.59%	0.54%	0.47%	-0.07	-0.05
CIR	36.5%	40.2%	36.5%	38.4%	38.0%	-0.40	1.57
중신용대출	4,900	4,900	4,900	4,900	4,800	-2.0%	-2.0%
중신용대출 비중	33.1	32.9	32.1	32.3	31.9	-0.40	-1.20

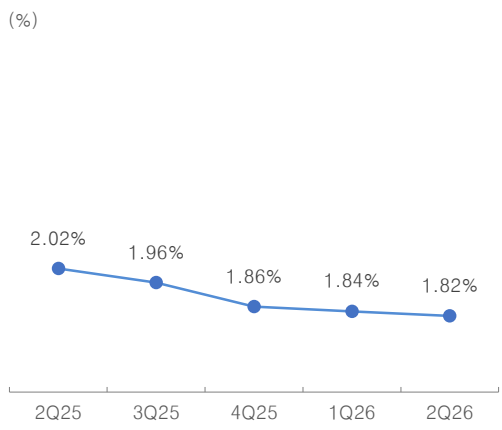
자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

그림 1. 카카오뱅크 저원가성 예금 비중



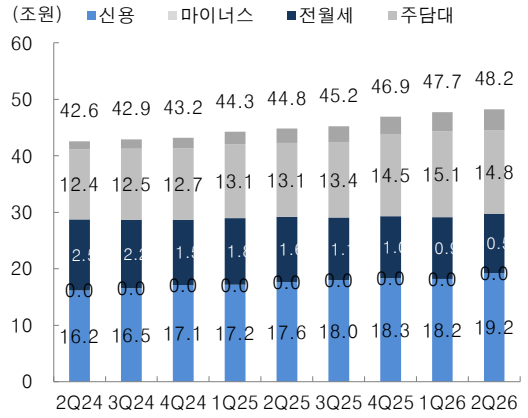
자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

그림 2. 카카오뱅크 자금 조달 비용률



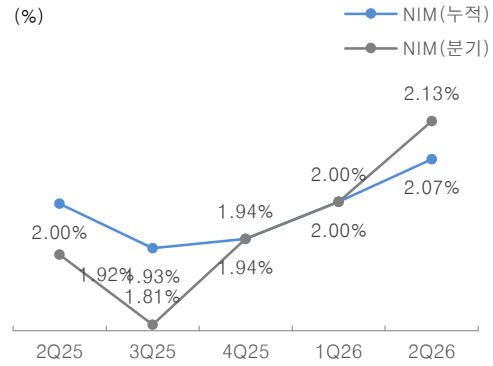
자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

그림 3. 카카오뱅크 상품별 여신 잔액 추이



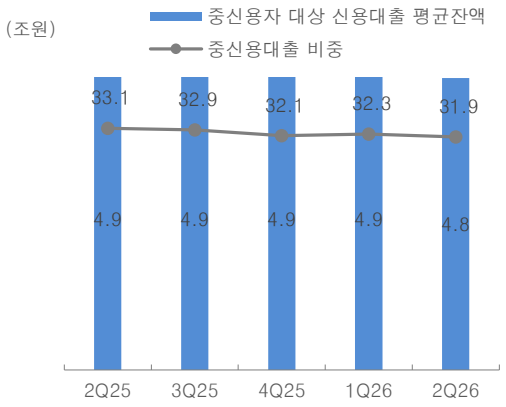
자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

그림 4. 카카오뱅크 NIM 추이



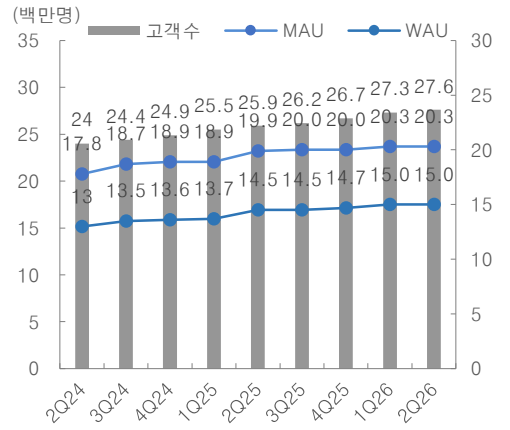
자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

그림 5. 카카오뱅크 중신용자 대상 신용대출 현황



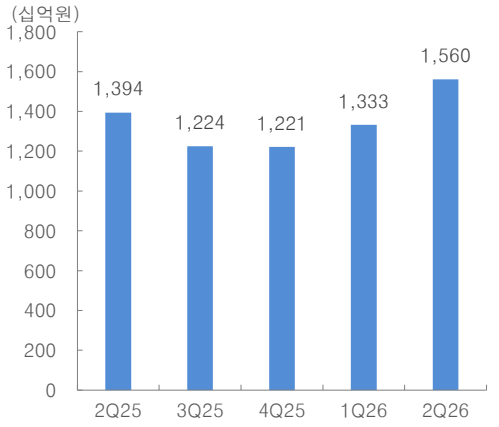
자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

그림 6. 카카오뱅크 MAU, WAU 및 고객수



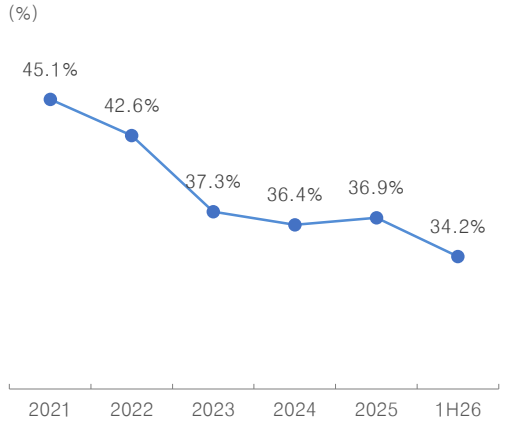
자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

그림 7. 카카오뱅크 연계대출 실행 금액



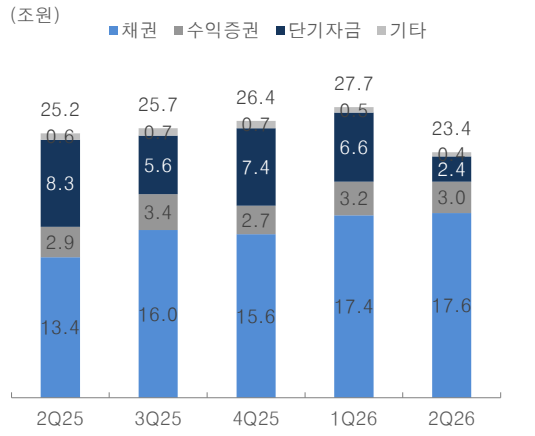
자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

그림 8. 카카오뱅크 CIR 추이



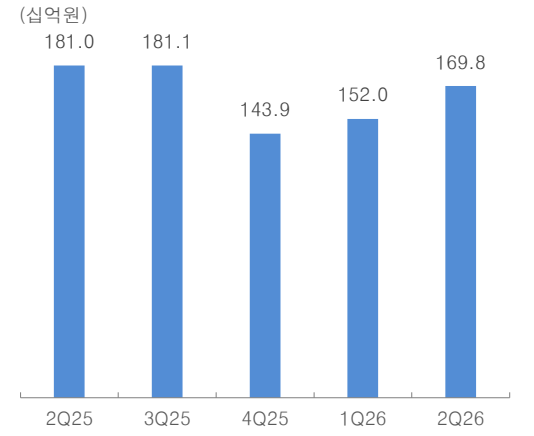
자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

그림 9. 카카오뱅크 투자금융자산 잔액 추이



자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

그림 10.카카오뱅크 투자금융자산손익 추이



자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

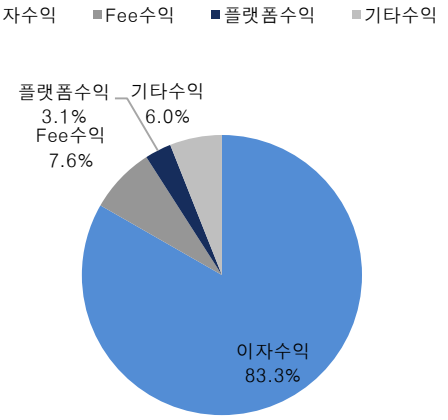
- 동사는 2016년 1월 22일에 설립되었으며, 2017년 4월 5일 은행업 인가를 득하여 동년 7월 27일 대고객 영업을 시작하여 금융업을 영위하는 인터넷전문은행임. 일반 수신 상품뿐 아니라 새로운 형태의 다양한 수신 상품을 공급하며, 개인 사업자 대출과 전월세보증금 등 여신 상품군을 확대하고 있음. 또한 금융 플랫폼 사업을 통해 다양한 제휴 상품 및 제휴 서비스를 제공하고 있음
- 윤호영 대표이사 (2016.01~): 前 카카오 모바일뱅크 TF 장,
  前 다음커뮤니케이션 부사장
- 자산 75.9조, 부채 69.2조, 자본 6.7조(2026년 06월말 기준)

주가 변동요인

- 금리 방향성
- 투자자보호강화제도 등 관련 규제 및 제도 변화

자료: Dataguide, 대신증권 Research Center

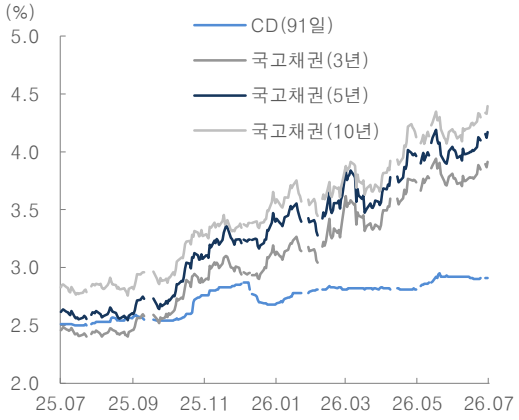
매출 비중



주: 2026년 2분기 총영업수익 기준
자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

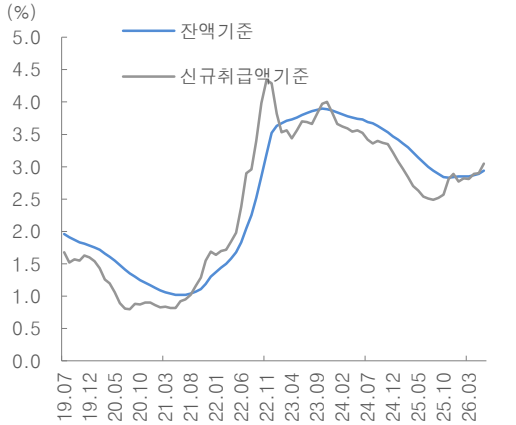
Earnings Driver

시중 금리 추이



자료: Dataguide, 대신증권 Research Center

Cofix 금리 추이



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자이익	1,269	1,319	1,592	1,740	1,916
이자수익	2,400	2,457	2,545	2,538	2,789
이자비용	1,130	1,138	954	798	873
수수료이익	303	380	309	313	316
수수료수익	208	213	232	237	241
수수료비용	186	195	195	198	202
플랫폼수익	94	97	99	101	103
기타이익	-202	-288	-281	-281	-283
총영업이익	1,371	1,411	1,619	1,771	1,948
판관비	493	517	617	668	728
충당금 적립전 영업이익	877	893	1,002	1,103	1,221
대손비용	271	244	252	271	299
영업이익	607	649	750	832	922
영업외수익	0	0	0	0	0
영업외비용	0	0	0	0	0
세전이익	607	649	750	832	922
법인세	149	179	206	229	254
당기순이익	440	471	544	603	668

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,855	2,113	2,202	2,383	2,580
유가증권	15,160	15,320	17,782	19,248	20,834
대출채권	44,504	51,746	45,880	39,931	34,753
유형자산	177	225	258	279	302
기타자산	992	1,523	12,863	23,654	34,073
자산총계	62,805	76,410	78,984	85,495	92,542
예수금	54,971	68,324	62,608	54,490	47,425
차입금	0	0	0	0	0
충당금	58	45	177	448	747
기타부채	1,113	1,195	9,234	22,988	36,134
부채총계	56,265	69,660	72,018	77,926	84,305
자본금	2,385	2,385	2,386	2,386	2,386
자본잉여금	2,988	2,988	2,989	2,989	2,989
이익잉여금	1,123	1,432	1,830	2,433	3,101
기타	44	-56	-238	-238	-238
자본총계	6,540	6,750	6,966	7,569	8,237

수익성/성장성 (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
NIM (%)	2.15	1.94	2.13	2.13	2.13
ROA (%)	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE (%)	6.7	7.0	7.8	8.0	8.1
CIR (%)	36.0	36.7	152.4	150.8	149.3
자산증가율 (%)	15.3	21.7	3.4	8.2	8.2
대출증가율 (%)	11.7	8.6	5.3	12.6	12.6
순이익증가율 (%)	24.0	7.0	15.5	10.9	10.8

Valuation (단위: 원, 배, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS (원)	926	991	1,145	1,270	1,407
BPS (원)	13,764	14,205	14,660	15,929	17,336
DPS (보통, 원)	360	420	520	600	600
PER (배)	22.6	23.3	18.8	16.9	15.3
PBR (배)	1.52	1.63	1.47	1.35	1.24
배당성향 (%)	38.9	42.4	45.4	47.3	42.7
배당수익률 (%)	1.7	1.8	2.4	2.8	2.8

자본적정성 (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Tier 1	26.10	22.03	21.39	20.68	20.02
CET 1	26.10	22.03	21.39	20.68	20.02
BIS	27.24	23.15	22.49	21.65	20.88

건전성 (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.47	0.53	0.53	0.53	0.53
NPL Coverage Ratio	382.8	412.3	450.4	450.39	450.39
Credit Cost Ratio	0.52	0.52	0.51	0.51	0.51

자료: 카카오뱅크, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

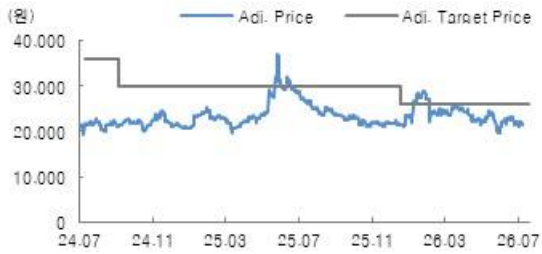
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진, 권용수)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

카카오뱅크(323410) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.06	26.07.14	26.07.09	26.06.17	26.05.26	26.05.22
투자의견	Marketperform	6개월 경과	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperfor
목표주가	26,000	26,000	26,000	26,000	26,000	26,000
괴리율(평균,%)		(15.44)	(8.40)	(8.26)	(6.85)	(6.03)
괴리율(최대/최소,%)		(11.54)	10.38	10.38	10.38	10.38
제시일자	26.05.06	26.04.03	26.01.26	26.01.14	26.01.07	25.12.02
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperfor
목표주가	26,000	26,000	26,000	26,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)	(5.95)	(5.00)	(5.18)	(16.73)	(22.96)	(22.69)
괴리율(최대/최소,%)	10.38	10.38	10.38	(9.62)	(9.33)	(9.33)
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.10.10	25.08.06	25.07.28	25.07.08
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	6개월 경과
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)	(21.26)	(21.17)	(21.08)	(17.29)	(7.53)	(0.85)
괴리율(최대/최소,%)	(9.33)	(9.33)	(9.33)	(9.33)	(4.50)	6.67
제시일자	25.07.08	25.05.23	25.05.07	25.04.28	25.04.08	25.03.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)	(20.32)	(20.49)	(25.32)	(25.59)	(25.56)	(24.46)
괴리율(최대/최소,%)	23.33	23.33	(16.17)	(16.17)	(16.17)	(16.17)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일:2026.08.04)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상