

Tech팀
오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	49,000원	27.9%
현재주가	38,300원	
시가총액	16.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	442,981,070주 (75.7%)	
52주 최저/최고	33,150원/67,700원	
60일-평균거래대금	912.9억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
카카오 (%)	7.5	-34.5	-30.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	31.7	-48.7	-66.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	49,000	44,000	11.4%
2026E EPS	1,152	1,538	-25.1%
2027E EPS	2,183	1,959	11.4%

컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	63,063
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

카카오 (035720)

수익성 개선 가시화

- 플랫폼 매출 고성장과 비용 통제 노력으로 2Q26 영업이익은 YoY 36% 증가하며 컨센서스를 22% 상회
- 카톡 광고와페이, 모빌리티 매출의 견조한 성장과 구조조정 등 비용 통제 노력으로 수익성 개선이 가시화되는 점을 반영하여 목표주가 49,000원으로 11% 상향

WHAT'S THE STORY?

플랫폼 고성장과 수익성 개선: 2Q26 매출은 플랫폼 매출 성장에 힘입어 YoY 9% 증가, 컨센서스에 부합. 카톡 광고 매출은 메시지 광고 성장으로 YoY 14% 증가하였으며, 커머스 매출은 가정의달 선물 증가로 YoY 10% 증가.페이 매출은 금융서비스 매출 증가로 YoY 41% 증가. 모빌리티 매출은 주차, 퀵 등 신규 서비스 매출 증가로 YoY 두자리대 성장 추정. 콘텐츠 부문은 스토리 매출 감소와 뮤직, 미디어의 저성장으로 전년동기 수준을 유지. 인건비, 외주인프라비 등 제한적인 비용 집행으로 YoY 영업비용 증가율이 6%에 그치며 영업이익은 YoY 36% 증가, 컨센서스를 22% 상회.

카톡 광고와 비용 통제로 수익성 개선: 브랜드 메시지 광고와 피드형 DA 광고 판매 호조로 두자리대 광고 매출 성장 지속. 기저효과로 하반기에는 성장률 하락이 예상되나, 연간으로는 목표했던 두자리대 광고 매출 성장이 가능할 전망. 적자 자회사 매각과 보수적 채용 기조, 제한적인 AI 인프라 투자로 수익성 개선 중. 동사는 중장기적으로 별도 영업이익률이 20%를 넘어설 것으로 전망.

AI 인프라보다는 AI 에이전트에 집중: 동사는 데이터센터와 같은 B2B AI 사업보다 강점이 있는 B2C AI 에이전트 서비스에 집중할 계획이라 밝힘. 이는 AI 인프라 테마 수혜 가능성을 제한하나, 대규모 CAPEX 투자를 피함으로써 수익성 개선에는 기여할 전망. 하반기에는 쿠팡 이츠를 시작으로 외부 파트너 연동을 시작할 계획. 회사는 '27년부터 AI 수익화를 추진할 예정이나, 의미 있는 이익 기여까지는 시간이 걸릴 전망.

수익성 개선 추세 긍정적: 광고와페이, 모빌리티 등 플랫폼 매출의 견조한 성장과 전사 수익성 개선을 반영하여 '27년 영업이익 추정치를 8.5% 상향하고, 목표주가 역시 기존 44,000원에서 49,000원(자회사 매각에 따른 수익성 개선이 충분히 반영되는 '27년 예상 EPS에 글로벌 플랫폼, 핀테크, 모빌리티 기업 P/E 평균 22.5배 적용)으로 11.4% 상향함. 전사 수익성 개선 추세를 반영하여 기존 BUY 투자의견을 유지.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	2,098.5	9.4	8.1	2.4	2.4
영업이익	277.0	35.9	31.0	19.9	22.4
세전이익	32.9	-77.4	-88.5	-89.1	-87.7
순이익	18.0	-89.5	-92.1	-92.2	-91.3
이익률 (%)					
영업이익	13.2				
세전이익	1.6				
순이익	0.9				

자료: 카카오, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

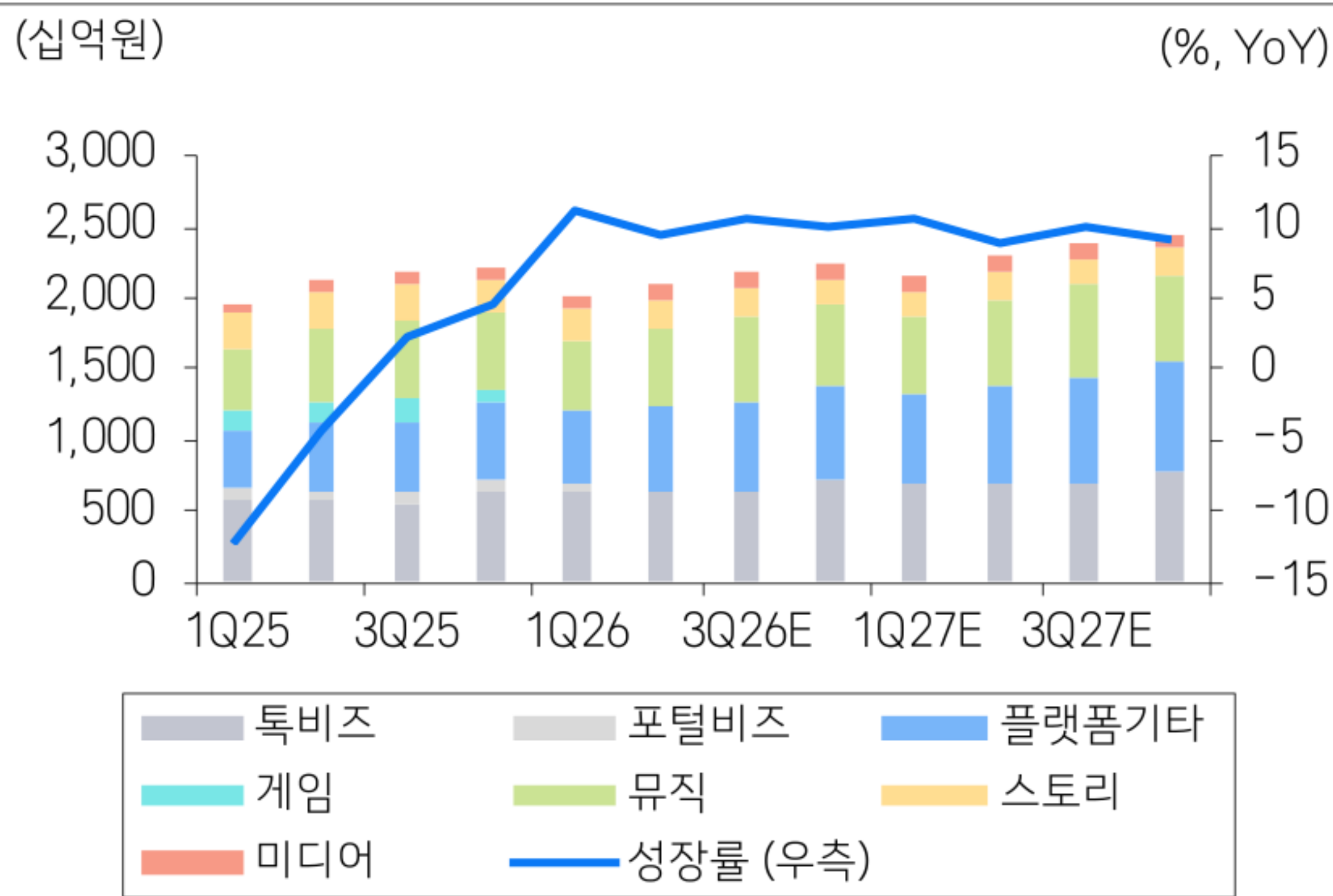
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	39.4	33.1	17.5
P/B	2.3	1.4	1.3
EV/EBITDA	16.4	8.8	7.9
Divyield (%)	0.1	0.3	0.3
EPS 증가율 (%)	흑전	-24.6	89.5
ROE (%)	4.6	3.8	6.9
주당지표 (원)			
EPS	1,527	1,152	2,183
BVPS	25,625	26,595	28,395
DPS	75	101	101

2Q26 Review

(십억원)	2Q26			차이 (%)		2Q25	1Q26	증감 (%)	
	실적	삼성 추정	컨센서스	삼성 추정	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	2,098.5	2,048.3	2,049.2	2.4	2.4	1,917.5	1,942.1	9.4	8.1
플랫폼	1,230.3	1,190.3		3.4		1,055.1	1,153.0	16.6	6.7
특비즈	643.2	606.9		6.0		572.7	630.0	12.3	2.1
포털비즈	0.0	20.3		nm		78.3	67.6	nm	nm
플랫폼 기타	587.0	563.1		4.3		482.4	523.0	21.7	12.2
콘텐츠	868.2	858.0		1.2		862.4	789.1	0.7	10.0
게임	0.0	0.0		nm		142.6	0.0	nm	nm
뮤직	558.4	564.1		(1.0)		517.9	485.5	7.8	15.0
스토리	210.7	197.8		6.5		250.2	211.2	(15.8)	(0.2)
미디어	99.1	96.1		3.0		94.2	92.4	5.2	7.2
영업비용	1,821.4	1,817.2		0.2		1,713.6	1,730.7	6.3	5.2
인건비	448.0	440.7		1.7		438.9	444.9	2.1	0.7
매출 연동비	745.9	732.9		1.8		678.5	701.2	9.9	6.4
마케팅비	96.6	86.0		12.3		78.9	72.5	22.4	33.1
외주/인프라	223.1	251.9		(11.5)		217.8	208.2	2.4	7.2
상각비	191.5	200.8		(4.6)		209.0	196.8	(8.4)	(2.7)
기타	116.3	104.9		10.8		90.4	107.1	28.6	8.6
영업이익	277.0	231.1	226.3	19.9	22.4	203.9	211.4	35.9	31.0
세전이익	32.9	302.4	267.2	(89.1)	(87.7)	145.7	286.6	(77.4)	(88.5)
당기순이익	18.0	229.8	206.2	(92.2)	(91.3)	171.8	226.8	(89.5)	(92.1)
지배주주순이익	16.3	195.3	172.9	(91.6)	(90.6)	161.2	171.7	(89.9)	(90.5)
이익률 (%)									
영업이익률	13.2	11.3	11.0			10.6	10.9		
세전이익률	1.6	14.8	13.0			7.6	14.8		
순이익률	0.9	11.2	10.1			9.0	11.7		
지배주주순이익률	0.8	9.5	8.4			8.4	8.8		

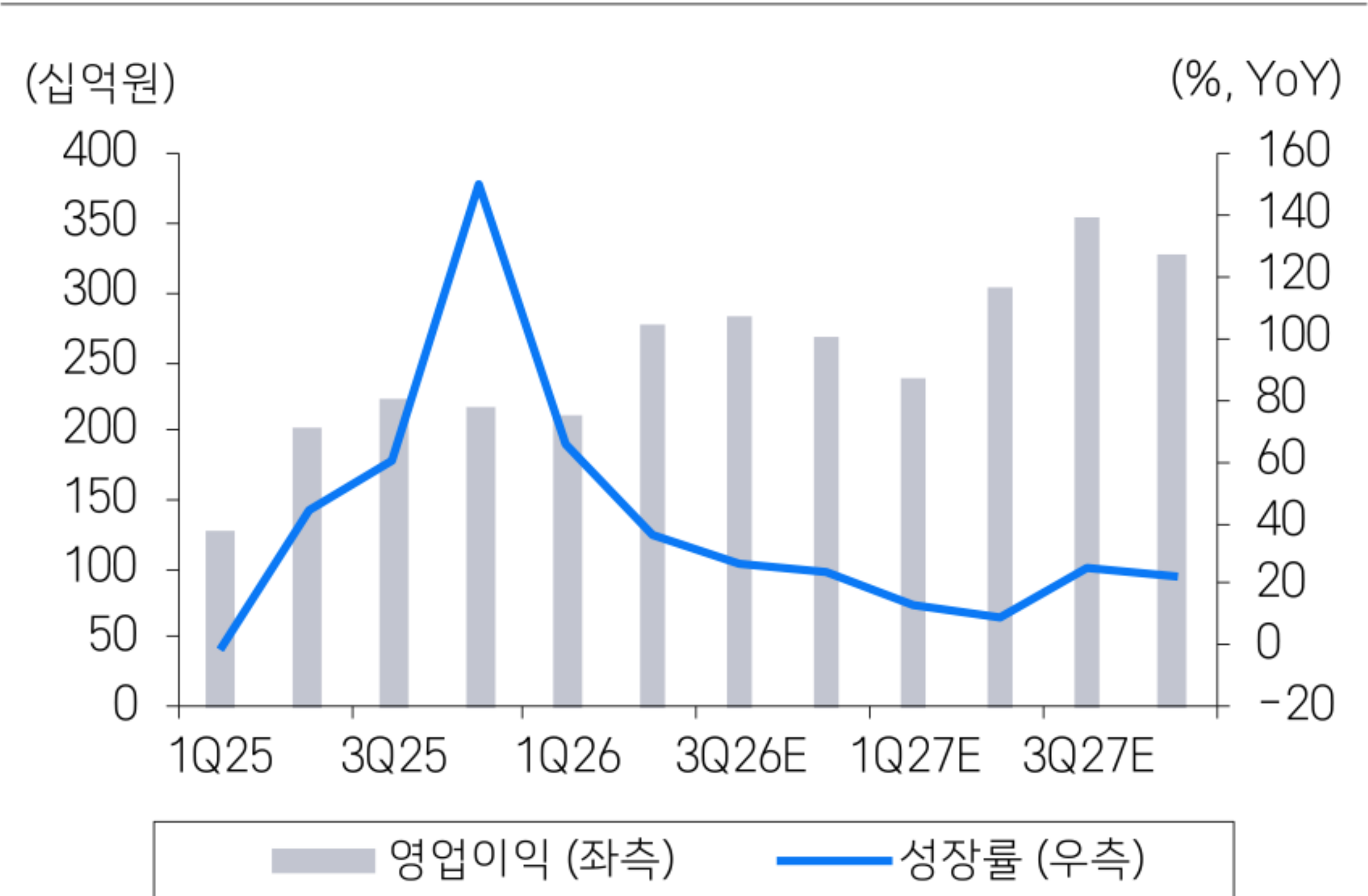
자료: 카카오, Fnguide, 삼성증권 추정

주요 서비스별 매출 추이



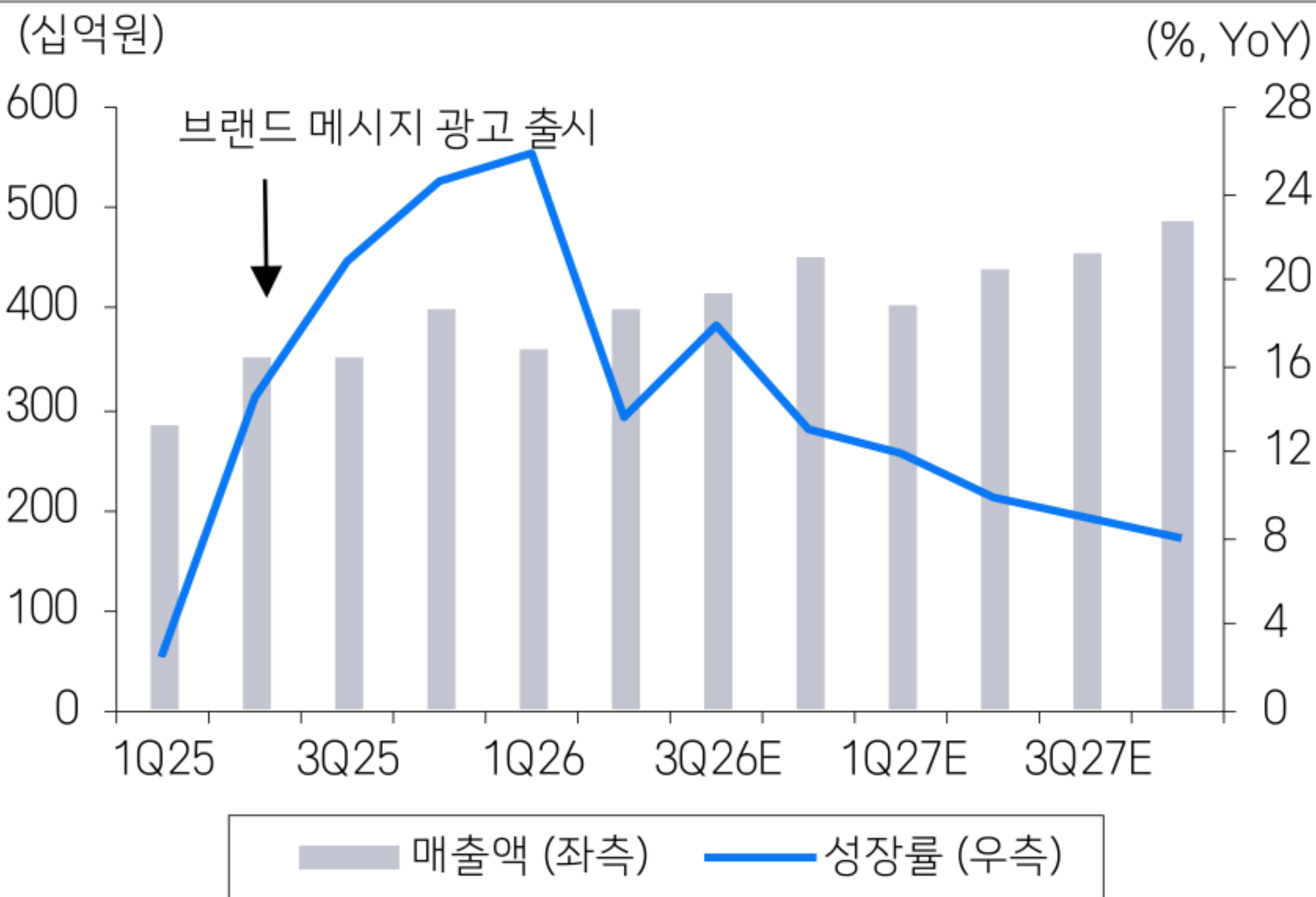
자료: 카카오, 삼성증권 추정

분기별 영업이익 추이



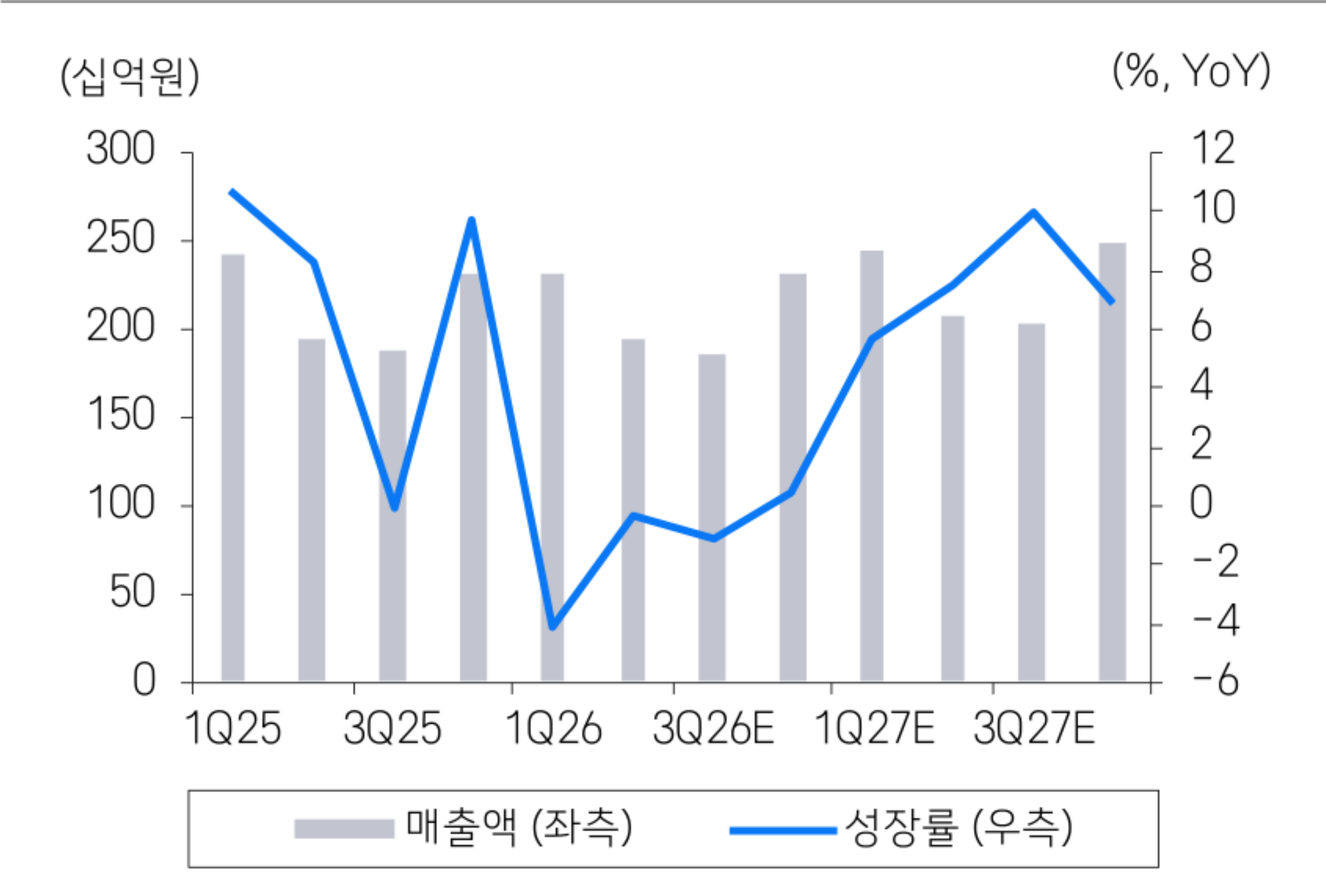
자료: 카카오, 삼성증권 추정

특비즈 광고 매출 추이



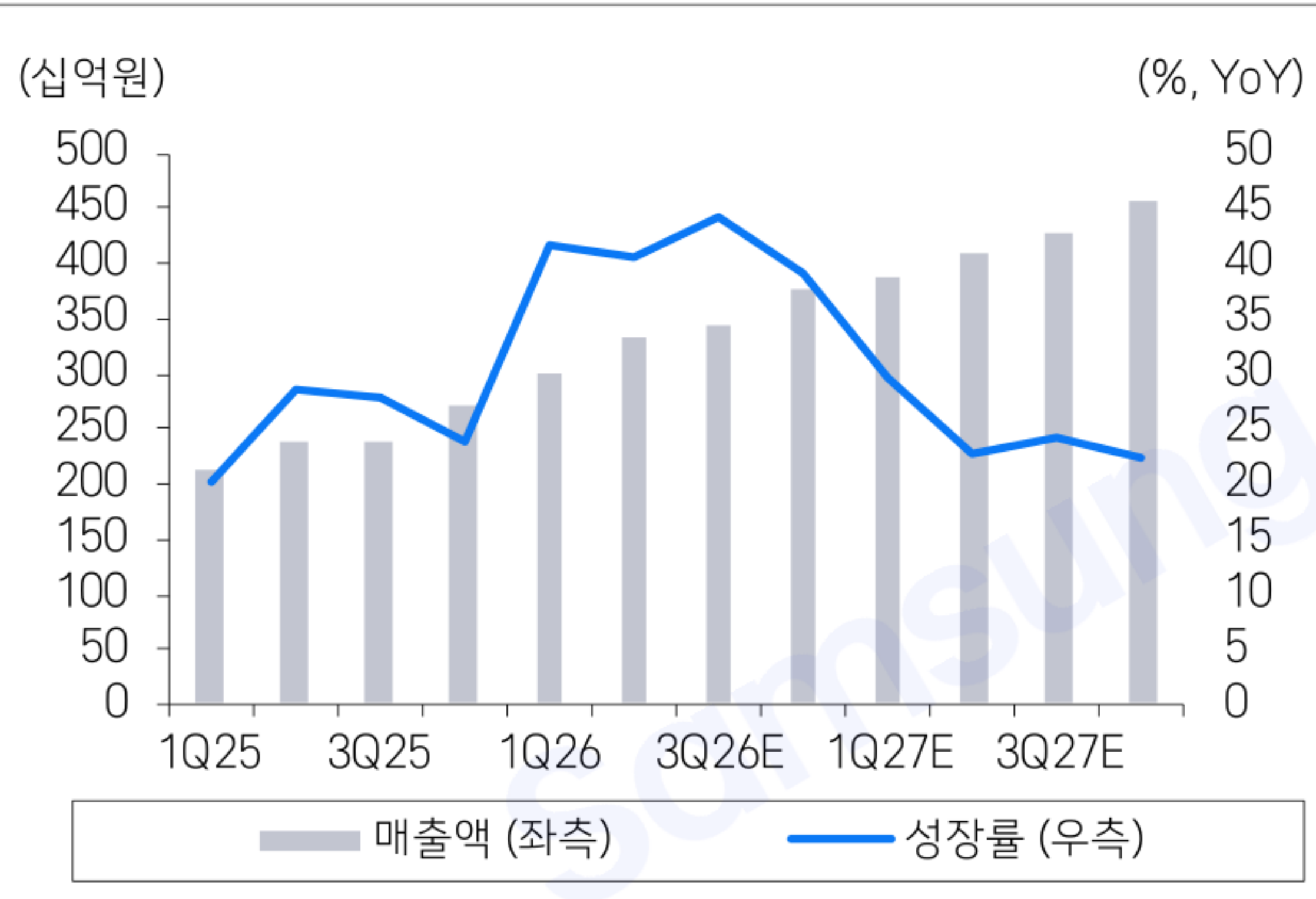
자료: 카카오, 삼성증권 추정

특비즈 커머스 매출 추이



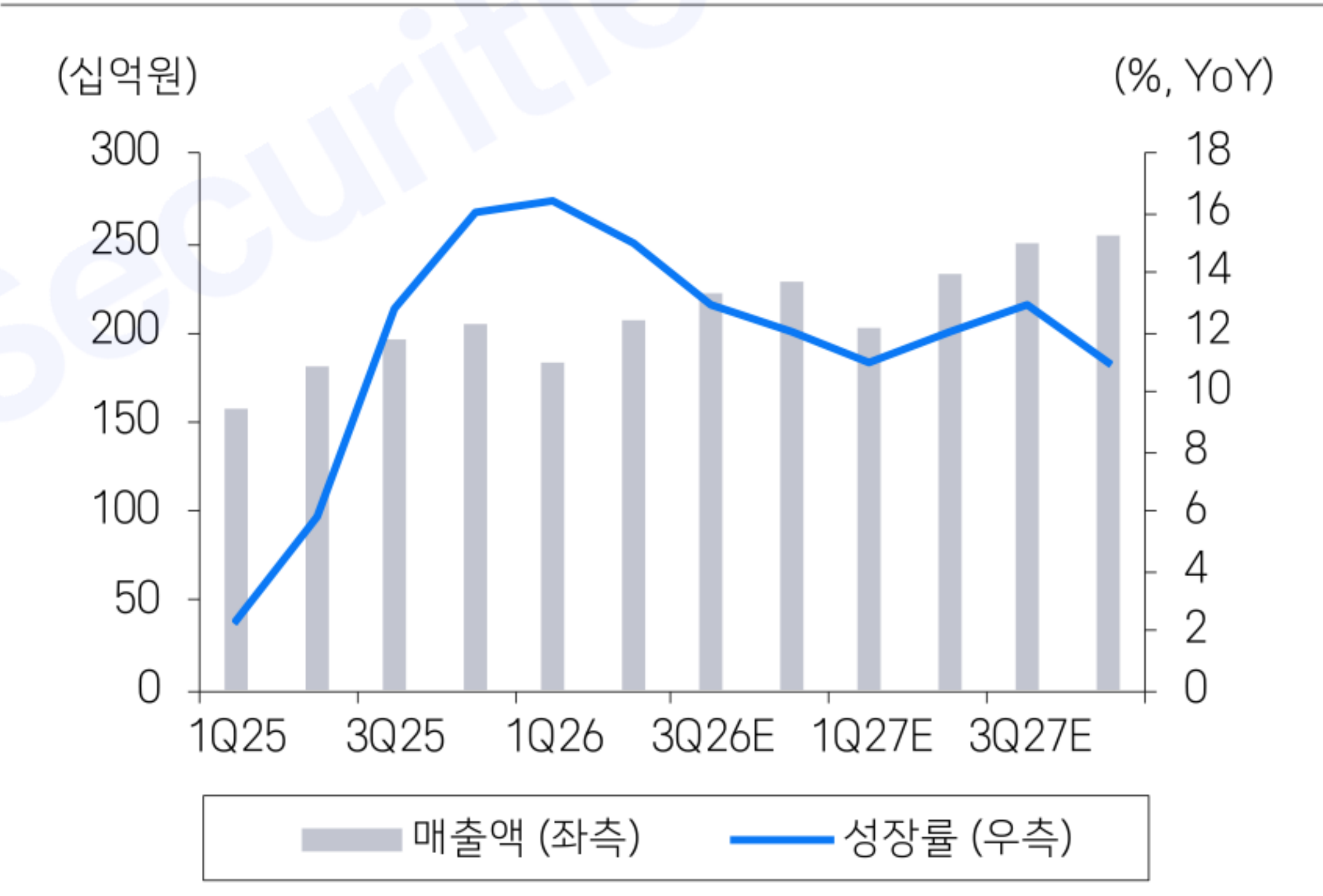
자료: 카카오, 삼성증권 추정

페이 매출 추이



자료: 카카오, 삼성증권 추정

모빌리티 매출 추이



자료: 카카오

카카오 밸류에이션

	(십억원)
2027년 예상 EPS	2,183
목표 P/E (배) *	22.5
적정 주가 (원)	49,070
목표 주가 (원)	49,000
현재 주가 (원)	38,300
상승 여력 (%)	27.9%

참고: * 글로벌 피어 기업들의 '27년 P/E 평균 적용, 8월 6일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

글로벌 피어 P/E 밸류에이션

(배)	PER		PSR	
	2026E	2027E	2026E	2027E
Alphabet	19.5	22.5	10.5	8.4
Meta platforms	16.7	15.2	5.9	4.9
Tencent	14.0	12.7	4.6	4.2
LY corporation	17.1	17.6	1.6	1.4
Circle	65.7	37.9	5.0	3.8
Gojek	59.9	29.0	2.8	2.6
평균	32.1	22.5	5.1	4.2

참고: * 8월 6일 종가 기준
자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	1,748	1,917	1,962	2,042	1,942	2,098	2,172	2,246	2,147	2,287	2,391	2,451
플랫폼	993	1,055	1,060	1,200	1,153	1,230	1,262	1,385	1,339	1,394	1,440	1,556
특비즈	583	573	562	653	630	643	650	733	698	700	709	788
포털비즈	74	78	73	72	68	0	0	0	0	0	0	0
플랫폼 기타	410	482	498	546	523	587	612	651	641	694	731	768
콘텐츠	755	862	903	842	789	868	910	861	808	892	951	895
게임	145	143	154	98	0	0	0	0	0	0	0	0
뮤직	438	518	565	526	485	558	611	573	524	603	660	613
스토리	241	250	241	221	211	211	198	184	183	186	187	174
미디어	75	94	96	96	92	99	101	104	101	103	105	107
영업비용	1,621	1,714	1,738	1,826	1,731	1,821	1,889	1,978	1,908	1,983	2,037	2,122
인건비	426	439	429	455	445	448	479	517	506	508	511	547
매출 연동비	659	679	698	740	701	746	760	774	743	780	809	819
마케팅비	75	79	92	109	73	97	98	112	92	110	110	127
외주/인프라	190	218	245	238	208	223	239	249	241	252	263	274
상각비	193	209	195	192	197	192	191	197	201	205	210	214
기타	78	90	80	92	107	116	122	128	124	128	135	141
영업이익	127	204	224	216	211	277	283	268	240	304	354	328
세전이익	223	146	244	-30	287	33	337	56	300	379	432	132
당기순이익	200	172	193	-47	227	18	256	43	228	288	328	100
지배주주순이익	172	161	125	33	172	16	218	30	206	259	295	80
수정 EPS (원)	348	492	302	-152	338	17	534	262	504	606	688	386
이익률 (%)												
영업이익률	7.3	10.6	11.4	10.6	10.9	13.2	13.0	11.9	11.2	13.3	14.8	13.4
세전이익률	12.8	7.6	12.4	(1.5)	14.8	1.6	15.5	2.5	14.0	16.6	18.1	5.4
순이익률	11.5	9.0	9.8	(2.3)	11.7	0.9	11.8	1.9	10.6	12.6	13.7	4.1
지배주주순이익률	9.8	8.4	6.4	1.6	8.8	0.8	10.0	1.3	9.6	11.3	12.4	3.3

자료: 카카오, 삼성증권 추정

연간 수익 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E			2028E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	8,311	8,458	1.8	8,981	9,276	3.3	9,702	10,046	3.5
플랫폼	4,915	5,030	2.3	5,434	5,729	5.4	5,990	6,338	5.8
특비즈	2,505	2,657	6.0	2,702	2,895	7.1	2,909	3,108	6.8
포털비즈	128	68	(47.0)	76	0	nm	72	0	nm
플랫폼 기타	2,282	2,373	4.0	2,655	2,834	6.7	3,009	3,230	7.3
콘텐츠	3,396	3,429	1.0	3,547	3,547	(0.0)	3,712	3,708	(0.1)
게임	0	0	n/a	0	0	n/a	0	0	n/a
뮤직	2,254	2,228	(1.1)	2,428	2,400	(1.1)	2,616	2,586	(1.1)
스토리	754	804	6.6	715	730	2.1	678	691	1.9
미디어	388	397	2.3	404	416	3.0	418	431	3.0
영업비용	7,350	7,420	1.0	7,851	8,050	2.5	8,422	8,711	3.4
인건비	1,842	1,889	2.5	1,921	2,072	7.9	2,032	2,260	11.2
매출 연동비	2,913	2,981	2.4	3,018	3,151	4.4	3,184	3,328	4.5
마케팅비	375	379	1.1	422	440	4.1	456	507	11.2
외주/인프라	985	919	(6.7)	1,168	1,030	(11.8)	1,310	1,133	(13.5)
상각비	797	777	(2.5)	853	830	(2.7)	924	899	(2.7)
기타	438	474	8.2	468	528	12.8	516	585	13.3
영업이익	961	1,039	8.1	1,130	1,226	8.5	1,280	1,335	4.3
세전이익	913	713	(21.9)	1,076	1,243	15.6	1,257	1,396	11.1
당기순이익	703	544	(22.6)	817	945	15.6	955	1,061	11.1
지배주주순이익	576	436	(24.3)	728	840	15.4	853	948	11.0
수정 EPS (원)	1,538	1,152	(25.1)	1,959	2,183	11.4	2,222	2,396	7.8
이익률 (%)									
영업이익률	11.6	12.3		12.6	13.2		13.2	13.3	
세전이익률	11.0	8.4		12.0	13.4		13.0	13.9	
순이익률	8.5	6.4		9.1	10.2		9.8	10.6	
지배주주순이익률	6.9	5.2		8.1	9.1		8.8	9.4	

자료: 카카오, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	7,864	8,099	8,458	9,276	10,046
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	7,864	8,099	8,458	9,276	10,046
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	7,369	7,367	7,420	8,050	8,711
영업이익	495	732	1,039	1,226	1,335
(영업이익률, %)	6.3	9.0	12.3	13.2	13.3
영업외손익	-498	-119	-326	18	61
금융수익	405	393	376	424	430
금융비용	368	398	360	434	466
지분법손익	56	90	150	176	195
기타	-592	-204	-491	-149	-99
세전이익	-3	613	713	1,243	1,396
법인세	160	95	306	298	335
(법인세율, %)	-5,701.5	15.5	42.8	24.0	24.0
계속사업이익	-111	527	784	945	1,061
중단사업이익	-51	-9	-240	0	0
순이익	-162	518	544	945	1,061
(순이익률, %)	-2.1	6.4	6.4	10.2	10.6
지배주주순이익	55	491	436	840	948
비지배주주순이익	-217	26	108	105	114
EBITDA	1,331	1,572	1,822	2,056	2,234
(EBITDA 이익률, %)	16.9	19.4	21.5	22.2	22.2
EPS (지배주주)	124	1,110	984	1,897	2,139
EPS (연결기준)	-365	1,170	1,228	2,133	2,396
수정 EPS (원)*	-193	1,527	1,152	2,183	2,396

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	1,250	1,405	3,104	1,799	1,705
당기순이익	-162	518	544	945	1,061
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,462	1,014	751	914	996
유형자산 감가상각비	576	583	560	602	652
무형자산 상각비	260	258	223	228	247
기타	627	174	-32	83	97
영업활동 자산부채 변동	-4	-106	1,777	54	-200
투자활동에서의 현금흐름	10	-478	-747	-1,161	-1,267
유형자산 증감	-348	-465	-545	-662	-717
장단기금융자산의 증감	164	-843	306	-303	-336
기타	194	830	-509	-196	-214
재무활동에서의 현금흐름	-521	-708	92	-34	-62
차입금의 증가(감소)	-36	-404	1,173	211	190
자본금의 증가(감소)	71	-108	-158	0	0
배당금	-43	-39	-33	-45	-45
기타	-513	-158	-890	-201	-208
현금증감	781	204	1,474	-163	-654
기초현금	5,389	6,170	6,374	7,847	7,684
기말현금	6,170	6,374	7,847	7,684	7,030
Gross cash flow	1,300	1,532	1,295	1,858	2,057
Free cash flow	871	926	2,555	1,137	988

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 카카오, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,722	12,374	17,504	18,572	19,339
현금 및 현금등가물	6,170	6,374	7,847	7,684	7,030
매출채권	549	569	557	602	652
재고자산	81	77	88	96	103
기타	3,922	5,354	9,013	10,190	11,554
비유동자산	15,051	15,409	14,499	15,548	16,894
투자자산	5,750	6,066	6,521	7,487	8,743
유형자산	1,363	1,557	1,573	1,633	1,698
무형자산	5,171	5,228	3,858	3,881	3,906
기타	2,768	2,559	2,547	2,547	2,547
자산총계	25,773	27,784	32,003	34,119	36,233
유동부채	8,545	8,780	13,256	14,382	15,397
매입채무	228	228	132	144	155
단기차입금	1,458	938	894	894	894
기타 유동부채	6,859	7,613	12,230	13,343	14,348
비유동부채	3,285	3,779	3,010	3,100	3,181
사채 및 장기차입금	328	991	354	354	354
기타 비유동부채	2,957	2,788	2,656	2,746	2,828
부채총계	11,830	12,559	16,266	17,482	18,578
지배주주지분	10,141	11,276	11,754	12,550	13,452
자본금	44	44	44	44	44
자본잉여금	8,911	8,803	8,645	8,645	8,645
이익잉여금	1,943	2,685	3,187	3,983	4,886
기타	-758	-256	-123	-123	-123
비지배주주지분	3,802	3,949	3,984	4,088	4,202
자본총계	13,943	15,225	15,738	16,638	17,654
순부채	-3,384	-4,792	-4,836	-4,742	-4,212

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	4.1	3.0	4.4	9.7	8.3
영업이익	7.5	47.8	41.9	18.0	8.9
순이익	적지	흑전	5.0	73.7	12.3
수정 EPS**	적지	흑전	-24.6	89.5	9.8
주당지표					
EPS (지배주주)	124	1,110	984	1,897	2,139
EPS (연결기준)	-365	1,170	1,228	2,133	2,396
수정 EPS**	-193	1,527	1,152	2,183	2,396
BPS	23,100	25,625	26,595	28,395	30,438
DPS (보통주)	68	75	101	101	101
Valuations (배)					
P/E***	n/a	39.4	33.1	17.5	15.9
P/B***	1.7	2.3	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	13.0	16.4	8.8	7.9	7.6
비율					
ROE (%)	0.6	4.6	3.8	6.9	7.3
ROA (%)	-0.6	1.9	1.8	2.9	3.0
ROIC (%)	-22.5	16.0	23.5	31.1	31.3
배당성향 (%)	54.0	6.7	10.2	5.3	4.7
배당수익률 (보통주, %)	0.2	0.1	0.3	0.3	0.3
순부채비율 (%)	-24.3	-31.5	-30.7	-28.5	-23.9
이자보상배율 (배)	2.4	4.1	5.4	6.1	6.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/12	8/9	9/30	11/8	12/30	2025/2/14	6/23	8/8	9/24	2026/1/9	2/13	4/15
투자의견	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	51000	42000	38000	36000	39000	40000	63000	67000	78000	72000	73000	59000
과리율 (평균)	-22.09	-13.99	-2.04	9.84	-0.25	5.22	-6.72	-6.11	-22.40	-17.97	-30.41	-18.29
과리율 (최대or최소)	-17.84	-7.86	3.68	29.44	16.15	66.50	-14.13	0.00	-13.21	-13.61	-14.66	-14.24

일 자	5/8	7/10	8/6
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	60000	44000	49,000
과리율 (평균)	-34.76	-18.29	
과리율 (최대or최소)	-23.42	-13.86	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

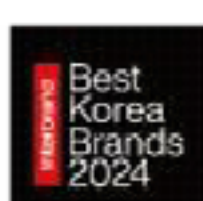
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA