



BUY(Maintain)

목표주가: 85,000원(하향)

주가(8/21): 42,500원

시가총액: 57,491억원



인터넷/게임 Analyst 김진규

Stock Data

KOSPI (8/21)		6,912.95pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	70,900 원	37,450원
등락률	-40.1%	13.5%
수익률	절대	상대
1M	4.2%	1.7%
6M	-36.9%	-47.0%
1Y	-33.0%	-68.9%

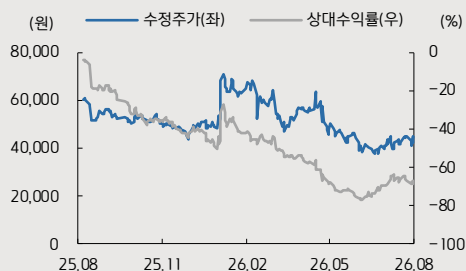
Company Data

발행주식수	135,273 천주
일평균 거래량(3M)	287천주
외국인 지분율	28.5%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	15,266원
주요 주주	카카오 외 2 인
	46.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	766.2	958.4	1,298.3	1,635.9
영업이익	-57.5	50.4	198.5	203.2
EBITDA	-5.0	99.9	243.0	252.8
세전이익	-5.4	77.5	232.6	261.9
순이익	-21.5	55.7	184.3	198.5
지배주주지분순이익	-13.7	45.2	166.8	198.5
EPS(원)	-102	335	1,233	1,467
증감률(% YoY)	적전	흑전	267.8	19.0
PER(배)	-257.4	146.4	34.5	29.0
PBR(배)	1.90	3.49	2.78	2.54
EV/EBITDA(배)	-48.7	26.9	6.7	5.5
영업이익률(%)	-7.5	5.3	15.3	12.4
ROE(%)	-0.7	2.4	8.4	9.2
순차입금비용(%)	-174.8	-205.1	-195.9	-190.4

Price Trend



기업 업데이트

카카오페이 (377300)

프런티어 업체 제휴 요구



동사 목표주가를 기존 13만원에서 8.5만원으로 하향한다. 신규 목표주가는 30E 지배주주이익 6,737억원에 잠재 PER 25배와 연 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치다. 당사는 프런티어 업체들의 폐쇄형 모델 기반 구독경제 밸류 확장성이 중기 이상으로 가시화될 것으로 보는 기존 뷰를 지속 유지하며, 이에 따라 동사가 프런티어 업체와 자산관리 에이전트 제휴에서 거리를 둔 의사결정을 우려한다.

>>> 동사 목표주가의 하향

동사의 목표주가를 기존의 13만원에서 8.5만원으로 하향한다. 신규 목표주가는 30E 지배주주이익 6,737억원에 잠재 PER 25배와 연간 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치다. 동사가 최근 실적발표 컨퍼런스콜에서 프런티어 업체와 제휴에 대한 거리감을 등에 따라서 이에 기반한 자산관리 에이전트의 확장성을 기존 대비 하향 조정하며, 카카오그룹 분할에 따른 그룹 AI 시너지효과가 기존 대비 강하게 발휘될 것으로 판단되기 어려운 점 등을 종합적으로 반영해 관련 실적 및 밸류에이션 멀티플을 하향 조정하였음을 밝힌다.

>>> 자산관리 확장성 저감

당사는 프런티어 업체들의 폐쇄형 모델 기반으로 구독경제 밸류 확장성이 중기 이상으로 가시화될 것으로 보는 기존 뷰를 여전히 유지하고, 이에 따라 동사가 최근 프런티어 업체와 자산관리 에이전트 세그먼트에서 거리를 둔 의사결정을 우려하며, 이에 따라 동사의 중장기 자산관리 에이전트 확장성을 기존 대비로 보수적으로 반영했다. 구체적으로 30E 기준 월간 구독료를 13.3만원으로 기존 17.2만원 대비 저감시킴으로써 관련 타라인을 하향 조정했으며, 에이전틱 광고 부문도 프런티어 모델과 연계된 비즈니스 확장성을 낮춰 30E 결제 TPV 대비 도달률을 8.3%로 기존 16.6% 대비 저감 반영했다. 또한 카카오가 오픈AI 등 프런티어 업체와의 제휴를 가져가는 가운데 최근 분할 의사결정을 통해 법인이 분리되는 점은 AI 강결합 및 확장성 관점에서 기존 대비 우위를 가지기 어려운 사항으로 평가하여 이를 밸류에이션 멀티플로 종합 반영한 결과, 잠재 PER을 기존 30배에서 25배로 하향 조정하였다.

>>> 프런티어 확장성 여지

당사는 향후 중기 이상으로 프런티어 업체의 B2C 진입이 다방면으로 가시화될 것으로 판단하는 바, 이는 엔트로픽 및 오픈AI 등 시점별 IPO 진행 이후 자금 확보에 따른 데이터센터와 인프라 확보 기제로 B2C 세그먼트에 대한 신규사업 진출이 가시화될 것으로 판단한다. 이에 내년부터 프런티어 업체들이 자산관리 에이전트 사업에 직접 진출하여 방대한 고객 데이터를 확보해, 이에 따른 동사 및 레거시 업체에 대한 가시적 리스크 포인트로 작동할 개연성이 있음을 짚고 넘어가고자 한다.

카카오페이 실적 및 Valuation

(십억원)	23A	24A	25A	26E	27E	28E	29E	30E
매출액	615.4	766.2	958.4	1,298.3	1,635.9	2,404.1	3,588.2	5,188.1
결제서비스	443.4	490.0	518.1	576.5	618.1	644.8	653.8	643.1
금융서비스	142.8	244.1	388.0	642.0	757.2	859.9	939.2	1,004.7
자산관리 에이전트					137.3	716.3	1,737.9	3,195.4
MAU(천명)					26,116	26,704	27,238	27,715
PUR					1.3%	3.3%	5.3%	7.3%
PU(천명)					327	868	1,430	2,010
월간 구독료(달러)					25	50	75	100
원/달러 환율					1,400	1,375	1,350	1,325
월간 구독료(천원)					35	69	101	133
에이전트 광고				5.1	37.4	86.4	151.0	230.6
결제 TPV(조원)				27.1	59.9	67.3	74.1	79.6
Penetration Rate				0.8%	2.3%	4.3%	6.3%	8.3%
테이크레이트				2.5%	2.8%	3.0%	3.3%	3.5%
플랫폼서비스	29.1	32.1	52.3	74.7	85.9	96.7	106.3	114.3
영업비용	672.0	823.7	908.0	1,099.9	1,432.7	2,086.6	3,050.7	4,361.2
지급수수료	318.0	360.2	384.4	454.8	693.2	1,260.3	2,148.5	3,394.4
자산관리 에이전트 원가					125.7	459.2	987.6	1,750.7
PU(천명)					327	868	1,430	2,010
일간 프롬프트 한도(개수)					25	30	35	40
일수					365	366	365	365
단가(센트)					3.0	3.5	4.0	4.5
원/달러 환율					1,400	1,375	1,350	1,325
단가(원화)					42	48	54	60
자산관리 에이전트 로열티					41.2	214.9	521.4	958.6
RS					30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
에이전트 결제광고 로열티				2.6	18.7	43.2	75.5	115.3
RS				50%	50%	50%	50%	50%
인건비	203.1	215.4	260.0	284.0	305.3	320.5	333.3	343.3
광고선전비	56.5	65.5	94.8	101.2	131.5	164.4	197.3	226.9
기타	94.3	182.5	168.8	259.9	302.7	341.4	371.5	396.5
영업이익	-56.6	-57.5	50.4	198.5	203.2	317.4	537.6	826.9
마진율(%)	-9.2%	-7.5%	5.3%	15.3%	12.4%	13.2%	15.0%	15.9%
영업외손익	50.9	52.1	27.1	34.1	58.7	68.7	78.7	88.7
법인세차감전순이익	-5.6	-5.4	77.5	232.6	261.9	386.1	616.3	915.6
법인세비용	17.3	16.2	21.8	48.2	63.4	96.3	159.6	241.9
법인세율	-305.8%	-300.4%	28.1%	20.7%	24.2%	24.9%	25.9%	26.4%
당기순이익	-22.9	-21.5	55.7	184.3	198.5	289.8	456.7	673.7
당기순이익률	-3.7%	-2.8%	5.8%	14.2%	12.1%	12.1%	12.7%	13.0%
지배주주지분	2.5	-13.7	45.2	166.8	198.5	289.8	456.7	673.7
%YoY	-95.3%	적전	흑전	268.7%	19.0%	46.0%	57.6%	47.5%
CAGR(26E-30E)								71.6%
잠재 PER(배)								25.0
26E 적정가치								11,504.1
발행주식수(백만주)								135.3
주당 적정가치(원)								85,043

주1: 자산관리 에이전트 로열티 비중 30% 적용, 연간 할인율 10% 적용

주2: 에이전트 광고는 3Q26E 런칭을 가정하여 주요 지표를 설정

자료: 카카오페이, 키움증권 리서치

카카오페이 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	25A	26E	27E
매출액	211.9	238.3	238.4	269.8	300.3	335.1	319.5	343.5	958.4	1,298.3	1,635.9
결제서비스	122.2	125.1	129.7	141.1	138.4	141.4	145.0	151.6	518.1	576.5	618.1
금융서비스	80.2	100.3	94.7	112.8	145.9	175.2	153.2	167.7	388.0	642.0	757.2
자산관리 에이전트											137.3
에이전트 결제광고							1.7	3.5		5.1	37.4
플랫폼서비스	9.5	12.9	14.0	15.9	16.0	18.5	19.6	20.7	52.3	74.7	85.9
영업비용	207.5	229.0	222.5	249.0	268.0	276.5	268.1	287.3	908.0	1,099.9	1,432.7
영업이익	4.4	9.3	15.8	20.8	32.2	58.6	51.4	56.2	50.4	198.5	203.2
영업이익률(%)	2.1%	3.9%	6.6%	7.7%	10.7%	17.5%	16.1%	16.4%	5.3%	15.3%	12.4%
영업외손익	16.0	10.6	7.7	-7.2	9.2	0.5	12.2	12.2	27.1	34.1	58.7
법인세차감전순이익	20.4	20.0	23.5	13.6	41.5	59.1	63.5	68.4	77.5	232.6	261.9
법인세차감전순이익률(%)	9.6%	8.4%	9.9%	5.0%	13.8%	17.6%	19.9%	19.9%	8.1%	17.9%	16.0%
법인세비용	6.0	5.8	4.4	5.6	6.8	9.5	15.4	16.6	21.8	48.2	63.4
법인세율(%)	29.5%	29.3%	18.6%	40.8%	16.3%	16.1%	24.2%	24.2%	28.1%	20.7%	24.2%
당기순이익	14.4	14.1	19.1	8.1	34.7	49.6	48.2	51.9	55.7	184.3	198.5
당기순이익률(%)	6.8%	5.9%	8.0%	3.0%	11.6%	14.8%	15.1%	15.1%	5.8%	14.2%	12.1%
지배주주지분	13.3	12.7	15.2	4.1	28.5	40.0	46.4	51.9	45.2	166.8	198.5
비지배지분	1.1	1.4	4.0	4.0	6.2	9.6	1.7	0.0	10.5	17.5	0.0

자료: 카카오페이, 키움증권 리서치

카카오페이 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(%, %P)		
	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
매출액	1,271.6	1,781.2	2,841.8	1,298.3	1,635.9	2,404.1	2.1%	-8.2%	-15.4%
영업이익	149.0	240.7	489.3	198.5	203.2	317.4	33.2%	-15.6%	-35.1%
영업이익률	11.7%	13.5%	17.2%	15.3%	12.4%	13.2%	3.6%	-1.1%	-4.0%
법인세차감전순이익	190.5	293.7	552.3	232.6	261.9	386.1	22.1%	-10.8%	-30.1%
당기순이익	147.7	222.7	410.3	184.3	198.5	289.8	24.8%	-10.8%	-29.4%
지배주주지분	121.7	186.3	348.3	166.8	198.5	289.8	37.1%	6.6%	-16.8%

자료: 키움증권 리서치

카카오페이 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E
매출액	322.4	341.8	378.3	420.6	319.5	343.5	360.4	414.1	-0.9%	0.5%	-4.7%	-1.6%
영업이익	39.7	42.4	45.7	55.7	51.4	56.2	35.4	62.5	29.3%	32.6%	-22.7%	12.2%
영업이익률	12.3%	12.4%	12.1%	13.2%	16.1%	16.4%	9.8%	15.1%	3.8%	4.0%	-2.3%	1.9%
법인세차감전순이익	50.5	53.2	59.0	68.9	63.5	68.4	50.0	77.2	25.9%	28.7%	-15.2%	11.9%
당기순이익	38.3	40.3	44.7	52.3	48.2	51.9	37.9	58.5	25.9%	28.7%	-15.2%	11.9%
지배주주지분	31.6	33.3	37.4	43.7	46.4	51.9	37.9	58.5	47.1%	55.9%	1.4%	33.8%

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	766.2	958.4	1,298.3	1,635.9	2,404.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	766.2	958.4	1,298.3	1,635.9	2,404.1
판관비	823.7	908.0	1,099.9	1,432.7	2,086.6
영업이익	-57.5	50.4	198.5	203.2	317.4
EBITDA	-5.0	99.9	243.0	252.8	368.8
영업외손익	52.1	27.1	34.1	58.7	68.7
이자수익	62.6	51.4	53.7	56.8	59.4
이자비용	5.3	4.2	4.2	4.2	4.2
외환관련이익	3.5	2.2	2.2	2.2	2.2
외환관련손실	2.5	2.3	1.9	1.9	1.9
종속 및 관계기업손익	5.1	2.5	1.6	4.7	6.7
기타	-11.3	-22.5	-17.3	1.1	6.5
법인세차감전이익	-5.4	77.5	232.6	261.9	386.1
법인세비용	16.2	21.8	48.2	63.4	96.3
계속사업순손익	-21.5	55.7	184.3	198.5	289.8
당기순이익	-21.5	55.7	184.3	198.5	289.8
지배주주순이익	-13.7	45.2	166.8	198.5	289.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.5	25.1	35.5	26.0	47.0
영업이익 증감율	흑전	-187.7	293.8	2.4	56.2
EBITDA 증감율	흑전	-2,098.0	143.2	4.0	45.9
지배주주순이익 증감율	-644.4	-429.9	269.0	19.0	46.0
EPS 증감율	적전	흑전	267.8	19.0	46.0
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익율(%)	-7.5	5.3	15.3	12.4	13.2
EBITDA Margin(%)	-0.7	10.4	18.7	15.5	15.3
지배주주순이익율(%)	-1.8	4.7	12.8	12.1	12.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	127.0	118.6	143.7	222.1	178.5
당기순이익	0.0	0.0	184.3	198.5	289.8
비현금항목의 가감	39.3	-6.0	-93.3	-79.3	-49.3
유형자산감가상각비	29.8	30.5	29.8	33.8	34.7
무형자산감가상각비	22.7	19.0	14.8	15.8	16.7
지분법평가손익	-5.2	-4.0	-1.6	-4.7	-6.7
기타	-8.0	-51.5	-136.3	-124.2	-94.0
영업활동자산부채증감	37.5	-11.2	26.2	88.4	-46.3
매출채권및기타채권의감소	-6.3	-3.6	-134.1	-79.9	-223.0
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	51.6	128.9	155.8	163.6	171.7
기타	-7.8	-136.5	4.5	4.7	5.0
기타현금흐름	50.2	135.8	26.5	14.5	-15.7
투자활동 현금흐름	191.3	-53.6	-60.7	-67.1	-73.8
유형자산의 취득	-8.8	-15.3	-35.0	-35.0	-35.0
유형자산의 처분	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.4	-5.8	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	-16.7	-11.8	-4.8	-4.9	-5.0
단기금융자산의감소(증가)	-93.6	-627.9	-125.9	-132.2	-138.8
기타	313.5	607.0	125.0	125.0	125.0
재무활동 현금흐름	-12.0	2.7	-25.0	-25.0	-25.0
차입금의 증가(감소)	0.0	38.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-12.0	-35.6	-25.0	-25.0	-25.0
기타현금흐름	0.7	-0.4	-6.2	-6.9	-7.6
현금 및 현금성자산의 순증가	307.0	67.2	51.8	123.1	72.1
기초현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,631.5	1,683.3	1,806.5
기말현금 및 현금성자산	1,564.2	1,631.5	1,683.3	1,806.5	1,878.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,907.7	4,812.6	5,125.3	5,461.4	5,896.3
현금 및 현금성자산	1,564.2	1,631.5	1,683.3	1,806.5	1,878.6
단기금융자산	1,889.6	2,517.5	2,643.3	2,775.5	2,914.3
매출채권 및 기타채권	437.0	644.9	779.0	858.8	1,081.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	16.9	18.7	19.7	20.6	21.6
비유동자산	507.0	527.0	557.7	587.1	617.7
투자자산	84.0	98.2	104.7	114.3	126.0
유형자산	38.8	38.4	43.6	44.8	45.1
무형자산	126.5	114.4	119.6	123.7	127.1
기타비유동자산	257.7	276.0	289.8	304.3	319.5
자산총계	4,414.7	5,339.6	5,682.9	6,048.5	6,513.9
유동부채	2,380.9	3,266.2	3,426.6	3,595.1	3,771.9
매입채무 및 기타채무	2,301.0	3,115.4	3,271.2	3,434.7	3,606.5
단기금융부채	17.5	58.2	58.2	58.2	58.2
기타유동부채	62.4	92.6	97.2	102.2	107.2
비유동부채	123.0	122.5	123.3	124.1	125.0
장기금융부채	96.8	89.8	89.8	89.8	89.8
기타비유동부채	26.2	32.7	33.5	34.3	35.2
부채총계	2,503.9	3,388.7	3,549.9	3,719.1	3,896.9
지배지분	1,861.2	1,900.4	2,065.1	2,261.4	2,549.1
자본금	67.3	67.6	67.6	67.6	67.6
자본잉여금	1,817.7	1,807.7	1,807.6	1,807.6	1,807.6
기타자본	168.1	173.6	173.6	173.6	173.6
기타포괄손익누계액	-7.9	-9.7	-11.9	-14.1	-16.3
이익잉여금	-184.0	-138.7	28.1	226.6	516.4
비지배지분	49.6	50.5	68.0	68.0	68.0
자본총계	1,910.8	1,950.9	2,133.1	2,329.4	2,617.1

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-102	335	1,233	1,467	2,143
BPS	13,824	14,062	15,266	16,717	18,844
CFPS	132	368	673	881	1,778
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-257.4	146.4	34.5	29.0	19.8
PER(최고)	-590.3	340.0	64.2		
PER(최저)	-207.9	75.1	29.6		
PBR	1.90	3.49	2.78	2.54	2.26
PBR(최고)	4.35	8.11	5.19		
PBR(최저)	1.53	1.79	2.39		
PSR	4.61	6.91	4.43	3.51	2.39
PCFR	198.4	133.3	63.1	48.2	23.9
EV/EBITDA	-48.7	26.9	6.7	5.5	3.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-0.5	1.1	3.3	3.4	4.6
ROE	-0.7	2.4	8.4	9.2	12.1
ROIC	2.7	-2.4	-6.6	-6.3	-10.0
매출채권회전율	1.9	1.8	1.8	2.0	2.5
재고자산회전율					
부채비율	131.0	173.7	166.4	159.7	148.9
순차입금비용	-174.8	-205.1	-195.9	-190.4	-177.5
이자보상배율	-10.9	12.1	47.6	48.7	76.1
총차입금	114.3	147.9	147.9	147.9	147.9
순차입금	-3,339.5	-4,001.0	-4,178.8	-4,434.1	-4,644.9
NOPLAT	-5.0	99.9	243.0	252.8	368.8
FCF	39.7	63.7	165.9	229.5	180.5

Compliance Notice

- 당사는 8월 21일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

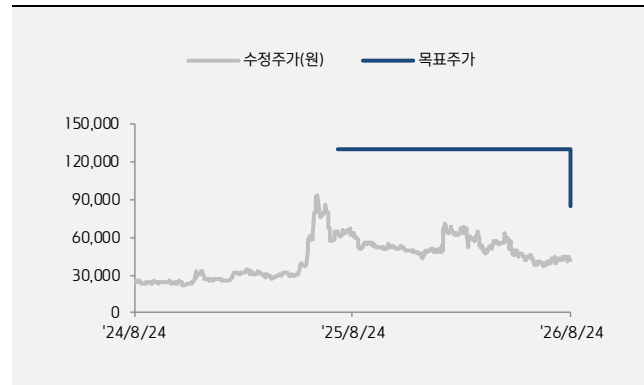
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
카카오페이 (377300)	2025-07-29	BUY(Initiate)	130,000원	6개월	-51.59	-49.15
	2025-08-11	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-56.47	-48.08
	2025-11-05	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-57.16	-48.08
	2025-11-24	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-58.58	-45.46
	2026-01-26	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-49.88	-45.46
	2026-02-13	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-51.29	-45.46
	2026-03-24	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-54.29	-45.46
	2026-04-28	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-54.48	-45.46
	2026-05-07	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-59.35	-45.46
	2026-08-24	BUY(Maintain)	85,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

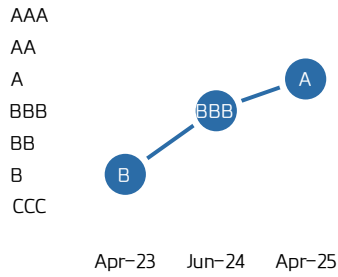
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

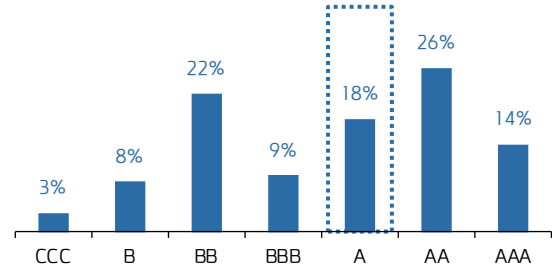
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 Diversified Financials 기업 65개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	5.5	5.3		
환경	9.7	7.5	5.0%	▲0.4
탄소 배출	9.7	8.6	5.0%	▲0.4
사회	5.7	3.9	58.0%	▲0.1
인력 자원 개발	5.8	3.9	26.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	6.1	5.6	21.0%	▲0.2
금융	4.5	3	11.0%	
지배구조	4.8	5.9	37.0%	
기업 지배구조	5.3	6.7		
기업 활동	6.0	6.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025년 4월	제3자에게 개인정보를 부적절하게 전송했다는 의혹으로 규제 당국의 조사를 받고 있으며, 이로 인해 4천만명의 사용자가 영향을 받은 것으로 알려짐

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

상위 5위 피어그룹 (다각화된 금융)	탄소 배출	금융	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
CHAILEASE HOLDING COMPANY LIMITED	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	AAA	▲
kakaopay Corp.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	A	▲
GMO Payment Gateway, Inc.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	A	▲
ONE 97 COMMUNICATIONS LIMITED	● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ●	●	BBB	▲
MERITZ FINANCIAL GROUP INC.	● ● ●	● ●	● ●	●	● ● ●	● ●	BB	◀▶
StoneCo Ltd.	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ●	BB	

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치