

카카오뱅크

BUY(유지)

323410 기업분석 | 은행

목표주가(유지)	28,000원	현재주가(05/07)	23,300원	Up/Downside	+20.4%
----------	---------	-------------	---------	-------------	--------

2025. 05. 08

1Q25 Re. 안정적인 실적 시현

News

1Q25P Review - 기대치 상회: 1Q25P 지배 순이익 1,374억원(+23.8%YoY)으로 기대치를 +7.1% 상회. 원화대출 성장은 +2.5%QoQ로 마감. 전월세 대출 +2.4%, 주담대 +3.2%, 신용대출 +0.2%QoQ 기록. 은행 NIM은 -6bpQoQ 하락. 예대금리차는 전 분기 수준을 유지했으나 대출 성장을 상회하는 예금 조달(+9.9%QoQ)로 MMF 운용 확대 영향. Credit Cost는 0.57%로 전 분기 추가 충당금 전입 영향이 소멸되며 -8bpQoQ 하락. 연체율은 자산 증가 및 보증부 상품의 대위 변제로 0.51%(-1bpQoQ) 기록.

Comment

기타수익 중심의 비이자이익 개선: MMF 운용 규모 확대에 따른 기타수익 +103.6%QoQ 증가. 플랫폼 수익은 -18.7%QoQ 감소. 대출비교와 광고 수익이 각각 +12.3%, +6.2%QoQ로 견조한 가운데 전 분기 계절적 요인 영향 소멸로 인해 증권, 미니/신용카드 수수료가 각각 -55.3%, -38.5%QoQ 감소한 영향. 다만 핵심 플랫폼 사업 성장세 견조하며 4월 주담대 비교 출시, 하반기 중 개인사업자 대출 비교 런칭을 앞두고 있어 향후 플랫폼 수익 개선세 전망.

Action

개인사업자 대출 순항 중: SOHO 대출 성장은 +19.1%QoQ 기록. 상반기 중 1억원 초과 신용대출, 4분기 중 비대면 담보대출 출시를 통해 개인사업자 대출 커버리지 54%까지 확대 계획. 현재 개인사업자 보증서대출 비중은 약 56%로 담보대출 출시 감안 시 올해 보증/담보 비중은 약 60%까지 상승 예상. 투자의견 BUY, 목표주가 28,000원 유지.

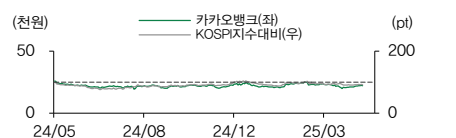
Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2022	2023	2024	2025E	2026E
FYE Dec					
순영업수익	920	1,162	1,371	1,509	1,670
(증가율)	44.9	26.3	17.9	10.1	10.7
세전이익	352	469	589	656	741
(증가율)	37.0	33.4	25.5	11.4	13.0
지배주주순이익	263	355	440	494	559
EPS	553	744	923	1,036	1,171
BPS	11,988	12,827	13,710	13,929	14,516
PER (H/L)	107.9/28.5	41.0/24.1	34.1/20.0	21.3	18.9
PBR (H/L)	5.0/1.3	2.4/1.4	2.3/1.3	1.6	1.5
ROA	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
ROE	4.7	6.0	7.0	7.5	8.2

Stock Data

52주 최저/최고	19,180/25,850원
KOSDAQ /KOSPI	722/2,560pt
시가총액	105,412억원
60일-평균거래량	538,302
외국인지분율	17.0%
60일-외국인지분율변동추이	+0.6%p
주요주주	카카오 27.2%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	1.8	4.2	-10.9
상대기준	-0.3	2.5	-6.6

도표 1. 1Q25P 실적 요약

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25P	1Q24	% YoY	Consensus	% Gap	DB 추정	% Gap
총영업수익	369	320	15.3			377	(2.4)
이자이익	324	301	7.4			319	1.3
판관비	125	114	9.5			126	(1.4)
영업이익	183	148	23.3	172	6.2	172	6.5
지배 순이익	137	111	23.6	128	7.1	129	6.3

자료: Fnguide, DB증권

도표 2. 실적 전망 변경

(단위: 십억원, %)

구분	변경전		변경후		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
영업이익	666	753	674	759	1.2	0.8
순이익	489	555	494	559	1.1	0.7

자료: 회사 자료, DB증권

도표 3. 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	% YoY
총영업수익	320	344	353	354	369	382	380	379	1,371	1,509	10.1
이자이익	301	315	327	327	324	327	322	319	1,269	1,292	1.8
이자외이익	18	30	26	27	45	55	57	60	101	217	114.4
핵심이익 (이자 + 수수료)	303	315	337	337	330	335	331	329	1,292	1,325	2.6
판관비	114	119	119	142	125	128	124	147	493	524	6.1
총전영업이익	206	225	235	212	244	254	256	232	877	985	12.3
대손충당금	57	56	61	97	61	67	71	113	271	311	15.0
영업이익	148	170	174	115	183	187	185	119	607	674	11.1
지배주주순이익	111	120	124	84	137	134	136	87	440	494	12.3
NIM	2.18	2.17	2.15	2.15	2.09	2.05	2.02	1.99	2.16	2.04	(0.13)
원화대출 성장률	6.9	2.9	0.8	0.7	2.5	4.6	2.7	1.0	11.7	11.2	(0.5)

자료: DB증권

주: NIM은 은행 기준

대차대조표

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	1,382	2,733	1,855	2,165	2,165
유가증권	9,018	11,831	15,278	19,453	19,453
대출채권	28,053	38,649	44,504	49,273	54,518
유형자산	173	181	177	175	175
기타자산	890	1,095	991	1,085	1,085
자산총계	39,516	54,488	62,805	72,151	77,396
예수부채	33,056	47,143	54,971	67,529	77,752
차입부채	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타부채	745	1,228	1,294	-2,022	-7,279
부채총계	33,801	48,371	56,265	65,507	70,472
자본금	2,384	2,384	2,385	2,385	2,385
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	2,987	2,988	2,988	2,988	2,988
이익잉여금	453	755	1,123	1,223	1,503
자본조정	-7	1	0	0	0
기타포괄손익누계액	-102	-10	44	48	48
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,715	6,117	6,539	6,644	6,924

비용분석

12월 결산(% 배)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Dupont Analysis					
순이자이익률	2.4	2.4	2.2	1.9	1.7
비이자이익률	-0.1	0.1	0.2	0.3	0.5
Credit Cost	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
Equity Multiplier	6.9	7.9	9.3	10.2	11.0
ROE	4.7	6.0	7.0	7.5	8.2
자본적정성					
BIS 비율	37.0	30.3	27.2	21.8	19.1
자산간전성					
고정비하여신비용	0.2	0.4	0.5	0.6	0.7
성장률(연율)					
대출성장률	7.8	38.7	11.7	11.2	10.6
핵심이익성장률	40.0	16.9	16	2.6	2.5

자료: 카카오뱅크, DB증권 주: FRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
순영업이익	920	1,162	1,371	1,509	1,670
순이자이익	942	1,116	1,269	1,292	1,299
비이자이익	-22	46	101	217	371
판관비	394	436	493	524	562
신용손실반영전 영업손익	526	727	877	985	1,108
신용손실충당금전입액	173	248	271	311	348
영업이익	353	478	607	674	759
영업외손익	-1	-9	-18	-18	-18
세전이익	352	469	589	656	741
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	263	355	440	494	559
지배주주지분순이익	263	355	440	494	559
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
증감률(%YoY)					
순영업이익	44.9	26.3	17.9	10.1	10.7
신용손실반영전 영업손익	51.0	38.0	20.7	12.3	12.4
세전이익	37.0	33.4	25.5	11.4	13.0
EPS	18.4	34.7	24.0	12.3	13.0
자산총계	9.6	37.9	15.3	14.9	7.3

주요투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS	553	744	923	1,036	1,171
BPS	11,988	12,827	13,710	13,929	14,516
Multiple(배)					
P/E	44.0	38.3	22.8	21.3	18.9
P/B	2.0	2.2	1.5	1.6	1.5
배당지표					
DPS	80	150	360	468	587
배당성향	14.5	20.1	39.0	45.0	49.9
배당수익률	0.3	0.5	1.7	2.1	2.7
Cost-income ratio	42.8	37.5	36.0	34.7	33.7

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 자산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2025-03-31 기준) - 매수(92.9%) 중립(7.1%) 매도(0.0%)

- 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

카카오뱅크 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)
			평균 최고/최저				평균 최고/최저
23/04/26	Hold	24,300	2.0 10.9				
23/07/12	Buy	29,000	-11.1 2.2				
23/08/03	Buy	33,000	-23.9 -4.7				
24/01/22	Buy	36,000	-30.4 -16.3				
24/07/29	Buy	34,000	-36.0 -27.9				
25/01/20	Buy	28,000	-				

주: *표는 담당자 변경