

카카오(O35720/KS)

Analyst 남효지 hjnam@sks.co.kr / 3773-9288

SK증권 리서치센터

큰 변화에 따른 가능성 확인

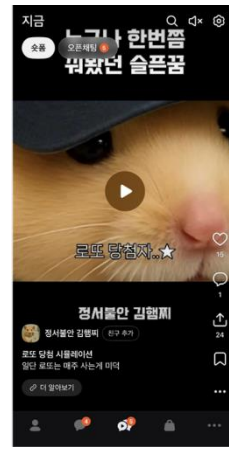
- 카카오톡 개편: 1, 3탭 중심. 피드화, 숏폼 추가로 유저 편의성 개선과 동시에 광고 매출 성장도 기대
- AI: 카나나 도입, 자체 모델 활용으로 프라이버시 강화. ChatGPT는 10월부터 도입
- 연말까지 업데이트 통해 톡 개편 지속, AI 기능도 지속 추가될 것. 단기적으로는 광고 매출 성장, 중장기 성장 potential 유효
 - 9/23~24 'if kakao 25' 컨퍼런스 참석해 카카오톡 개편, AI agent 서비스 방향성 확인
- 카카오톡 개편
 - 카카오톡 내 큰 변화는 1, 3탭 중심. 피드화, 숏폼 지면 추가를 통해 체류시간 감소 문제 개선 기대
 - 1탭: 기존 나열식 전화번호부 형태-> 친구들의 프로필 변경 내역, 게시물을 타임라인 형태로 변경. 게시물 공개 범위, 댓글 허용 여부 설정 가능
 - 2탭: 카테고리별로 채팅방 분류할 수 있는 '폴더' 기능 추가. '안읽음' 폴더에서는 카나나가 요약, 미리보기 기능 도입
 - 3탭: '지금' 탭으로 개편, 숏폼과 오픈채팅탭으로 구성. 숏폼에서는 짧은 길이의 동영상과 더불어 전면형 동영상 광고 도입. 다수의 크리에이터 및 MCN과의 제휴 통해 독점 IP 제공
 - 기타: 메시지 수정, 보이스톡(통화 녹음, 텍스트 변환, 요약, 검색 기능 추가)
- AI
 - 카카오의 AI 서비스는 크게 3가지 방식으로 도입, 1) 카나나 in 카카오톡, 2) 카나나앱, 3) ChatGPT in 카카오톡
 - 1) 카나나 in 카카오톡: 일정 관리, 정보 전달 및 검색, 예약 및 상품 구매 추천. 기존 #검색-> 카나나로 대체. 검색어 입력하지 않아도 대화 맥락 파악해 자동으로 추천
 - 2) 카나나앱: 관심사별 커뮤니티 기능
 - 3) ChatGPT in 카카오톡: 10월부터 순차적으로 도입 예정. GPT5 모델이 도입되며 채팅탭 내 'ChatGPT' 탭을 통해 AI 검색뿐만 아니라 선물하기, 예약, 음악 스트리밍, 일정 관리 등의 일부 agent 서비스 가능. 곧 페이, 모빌리티 등 카카오 생태계 내 다양한 서비스 추가할 것. 향후 AI agent 생태계를 카카오톡-> 카카오톡 공동체-> 외부 서비스-> 공공기관까지 확장할 것
 - 'On-device AI' 강조. 인터넷 연결 없이 스마트폰 내에서 구동해 사용자의 프라이버시를 최상위 수준으로 지킴. 카나나 AI 기능은 자체 기술로 내재화, 채팅/통화 내용은 별도로 저장하거나 ChatGPT 학습에 사용하지 않음
- 의견
 - 금번 카카오톡 개편은 메신저 이용을 편리하게 만드는 기능을 다수 추가하며 유저들의 편의성을 개선시킴과 동시에 유저 수 대비 크게 낮았던 광고 매출을 boost 시킬 수 있는 두 마리 토끼를 다 잡은 개편이라고 판단. 23일 오후부터 앱 업데이트를 통해 컨퍼런스에서 공유한 기능들이 추가되기 시작했고 연말까지 업데이트를 통해 채팅 기능 대폭 개선될 것
 - 특히 숏폼 지면은 그 동안 카카오톡의 고질적인 문제였던 '체류시간 감소'를 해결할 수 있을 것. 현재 카카오톡 유저의 일평균 체류시간은 22분 수준으로 타 플랫폼 대비 현저히 낮은 편. 피드 및 숏폼 지면을 통해 엔터테인먼트 요소 추가해 체류시간은 점차 개선될 것. 또한 지금까지 카카오톡 내 광고 상품이 단순 DA에 그쳤다면 숏폼 지면을 통해 전면형 동영상 광고 추가 등 광고 상품 및 형태 다양화 기대. 광고 시장 내 점유율 상승으로 이어질 것

친구탭 타임라인 형태로 변화



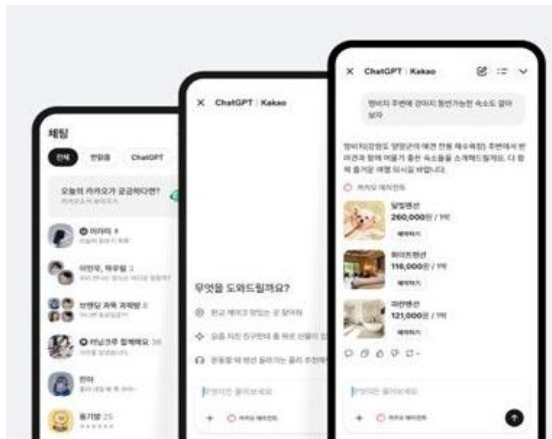
자료: 언론 보도, SK증권

3탭-> '지금' 탭으로 변화. 숏폼 콘텐츠 전개



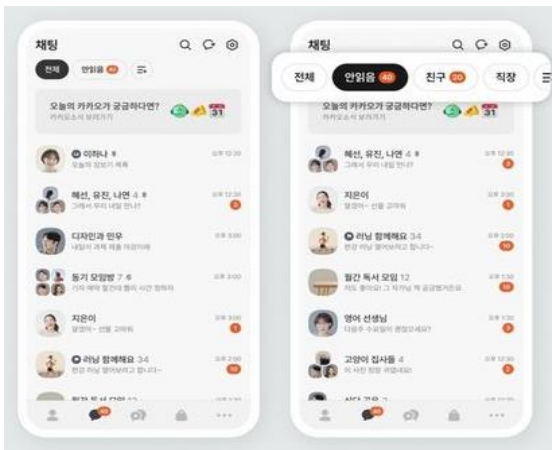
자료: 언론 보도, SK증권

카카오톡 내 ChatGPT 탭 추가



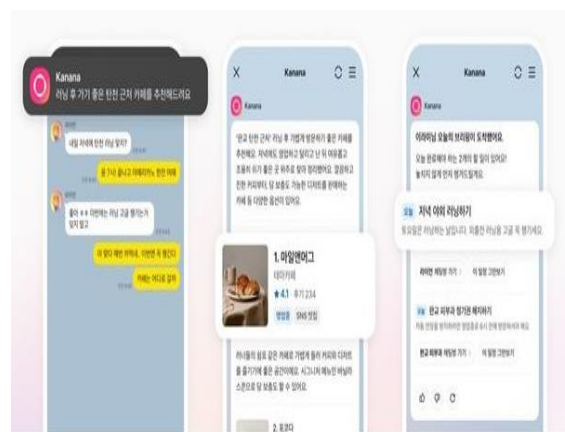
자료: 언론 보도, SK증권

목적에 따라 채팅방 분류 가능



자료: 언론 보도, SK증권

카나나 검색, On-Device AI로 보안 강화



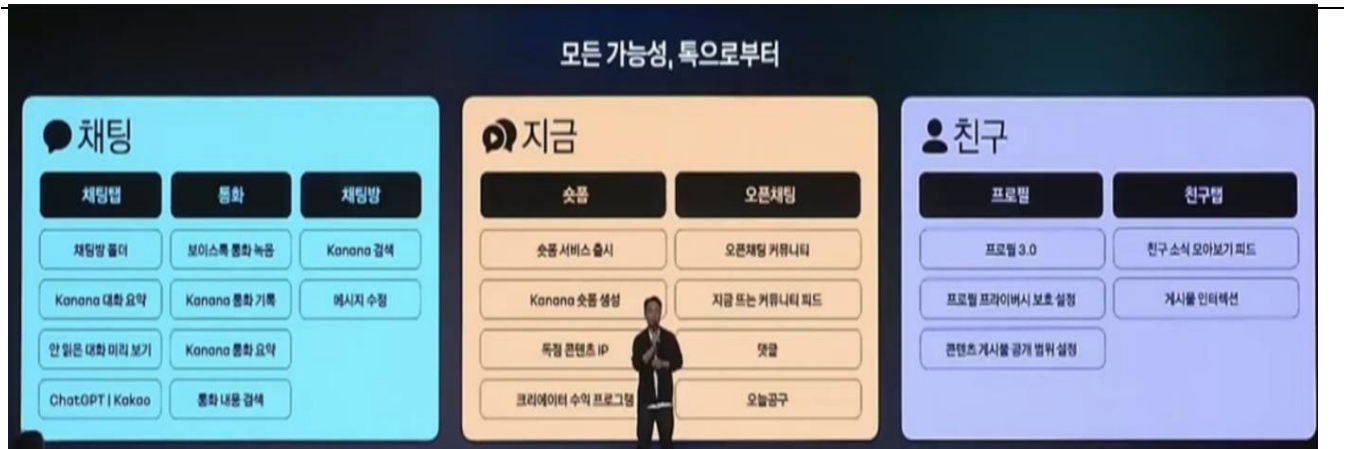
자료: 언론 보도, SK증권

24시간 이내 메시지 수정



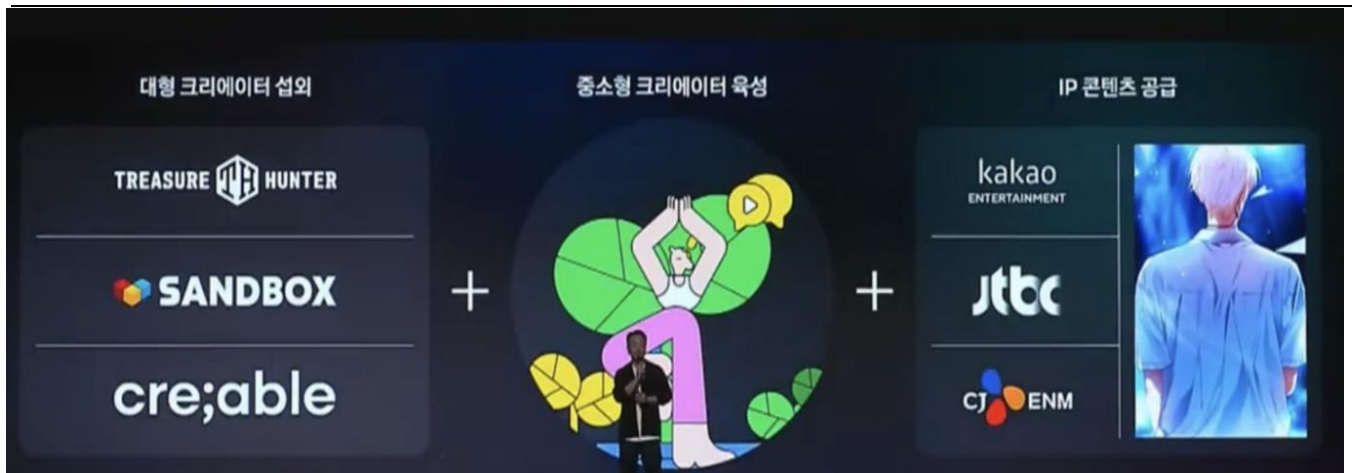
자료: 언론 보도, SK증권

카카오톡 15년만에 대개편



자료: SK증권

크리에이터 제휴를 통해 독점 콘텐츠 수급



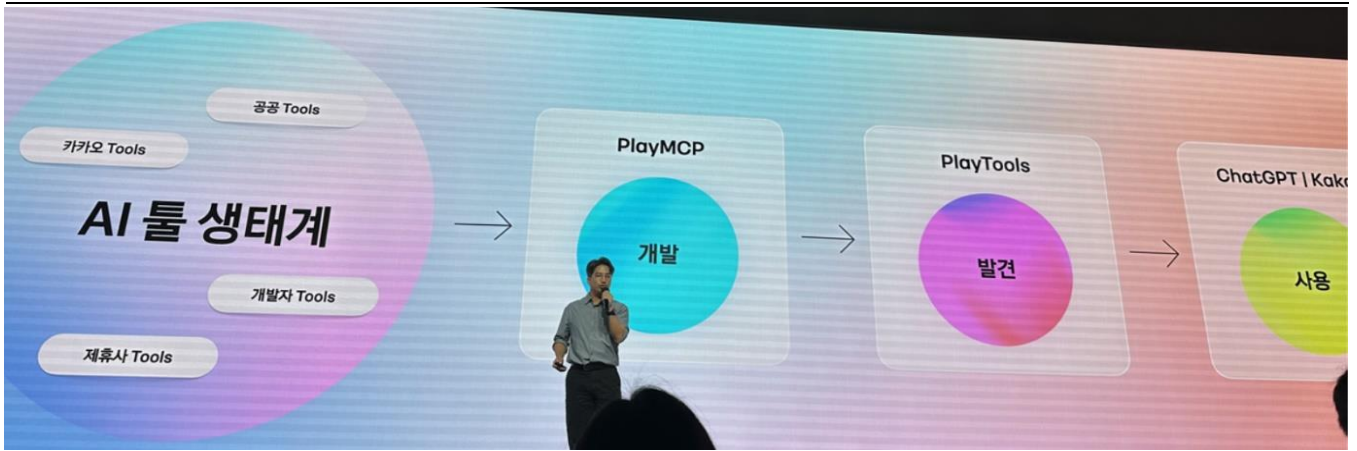
자료: SK증권

카카오 AI agent



자료: SK증권

AI agent 생태계



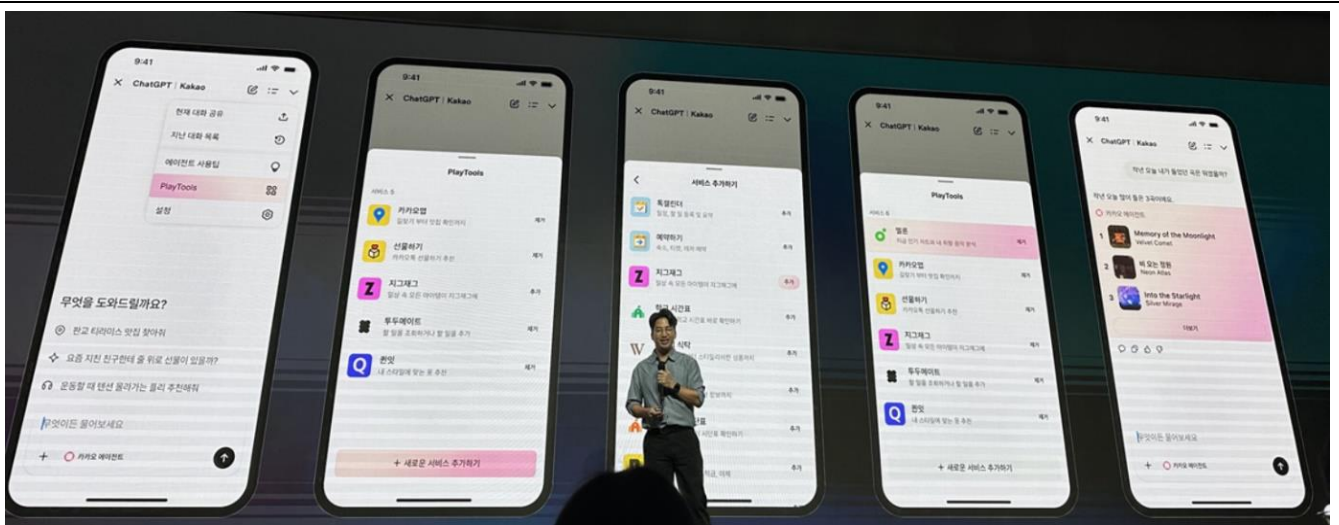
자료: SK증권

AI 서비스 생태계 최종 Goal



자료: SK증권

PlayTools 추가



자료: SK증권

개인 온라인 생활의 AI 비서, 카카오 에이전트

Kakao Agent

Kakao Tools
목록에서 로컬 장소 검색
Tool 호출

홍대 근처 태국 음식점을 추천드려요.

여매이집농카이
서울 마포구 동교로 156-11 1층

라오
서울 마포구 전차대로 77 대창빌딩 1층 101호

AI 답변

Agentic AI를 향한 카나나 모델의 진화 과정

고성능 언어모델

Long context & 추론능력 확보
Tool use 능력 강화

멀티모달 언어모델

멀티모달 정보 이해 능력 강화

이미지/동영상 생성 모델

멀티모달 생성 능력 강화

The diagram illustrates the Kanana Nano AI system architecture. On the left, a smartphone displays the 'Kanana Nano' app. An arrow points from the app to a central box labeled '도움 요청' (Request Help). From this box, an arrow points to a larger box labeled 'Agent Orchestration'. Inside the 'Agent Orchestration' box, three smaller boxes are stacked vertically: '쇼핑 에이전트' (Shopping Agent), '로컬 에이전트' (Local Agent), and '지식 에이전트' (Knowledge Agent). An arrow points from the 'Agent Orchestration' box back to the '도움 요청' box, completing the loop.

자료: SK증권

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도