

카카오뱅크 (323410)

Company Issue Brief | 금융 | 2024. 11. 27

기업가치 제고계획 발표: 성장과 환원의 배분과제

| Analyst 전배승 | bsjun@ls-sec.co.kr

기업가치 제고계획 발표. 주주환원을 50%까지 확대

동사는 전일 기업가치 제고계획을 발표. 2027년까지 1) 고객수 3천만명 달성, 2) 자산 100조원, 3) 수수료/플랫폼수익 연평균 20% 성장, 4) 2030년 ROE 15% 목표를 설정. 또한 주주환원정책으로 향후 3년간(24~26년) 주주환원율을 현행 20%에서 50%로 확대하고(BIS비율 주요 시중은행 평균 상회시), 27년 이후에는 주당배당금을 유지하거나 점진적으로 상향하는 목표를 제시

고성장+고수익성 목표 설정

우선 외형성장 목표는 현재 총자산이 62조원을 기록하고 있어 24년도 자산성장률과 유사한 15% 수준이 27년까지 이어질 경우 100조원 도달이 가능. 다만 2030년 ROE 15% 목표는 매년 20% 수준의 이익성장과 50%의 주주환원율을 가정해야 실현가능한 다소 도전적인 과제로 판단. 순이익규모가 현재 대비 3배 이상 증가해야 함. 수수료/플랫폼 수익확대 역시 수수료수익의 증가 속도가 기대만큼 빠르지 못하고, 플랫폼수익은 21년 이후 사실상 정체흐름을 보이고 있어 연평균 20%의 성장률 달성이 쉽지 않은 과제로 보임

성장과 환원의 배분과제

주주환원과 관련해서는 현재 주가가 PBR 1배를 상회하고 있어 자사주소각 보다는 배당확대를 통한 총주주환원율 향상이 예상됨. BIS비율이 현재 28.5%로 타 은행지주대비 월등히 높은 수준을 기록하고 있어 주주환원 여력은 충분. 다만 가계대출 규제에 따른 개인사업자대출 위주의 고성장 목표, 시투자 확대, 해외진출 등 성장과 주주환원 확대를 동시에 추진하고 있어 효율적인 자본배분의 과제가 상존

Buy (유지)

목표주가 (유지)	28,000 원
현재주가	21,750 원
상승여력	28.7 %
시가총액	103,741 억원
KOSPI (11/26)	2,520.36 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	122.4 억원
외국인 지분율	16.7%
절대수익률 (YTD)	-23.7%
상대수익률(YTD)	-18.6%
배당수익률(24E)	1.3%

재무데이터

(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	1,162	1,377	1,488	1,601
영업이익	478	636	690	749
순이익	355	461	505	549
ROE (%)	6.0	7.3	7.5	7.8
PER (x)	33.6	22.5	20.5	18.9
PBR (x)	1.96	1.59	1.50	1.42

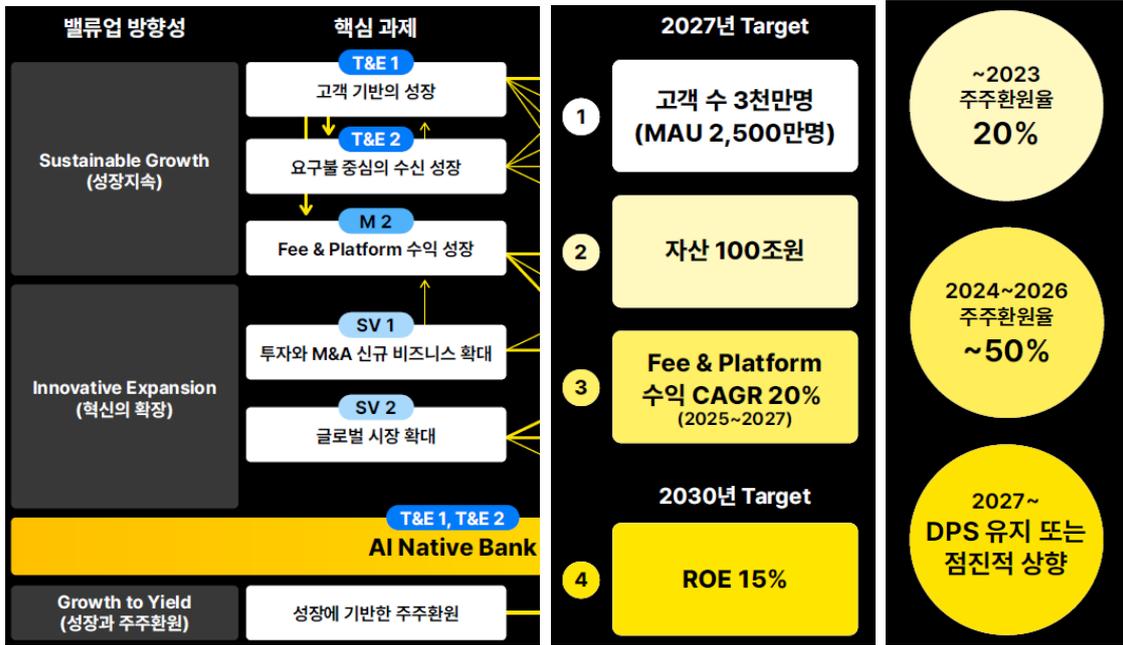
주: K-IFRS 연결 기준

자료: 카카오뱅크, LS증권 리서치센터

Stock Price

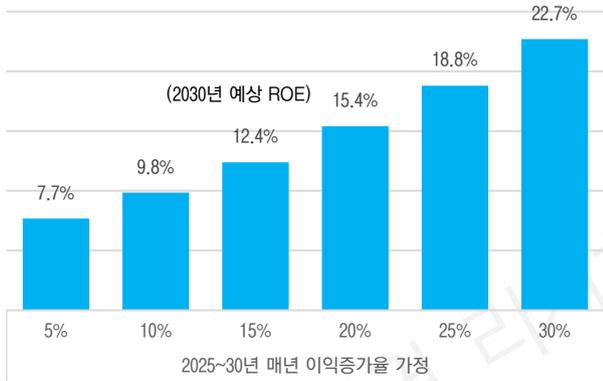


그림1 카카오뱅크 기업가치 제고계획



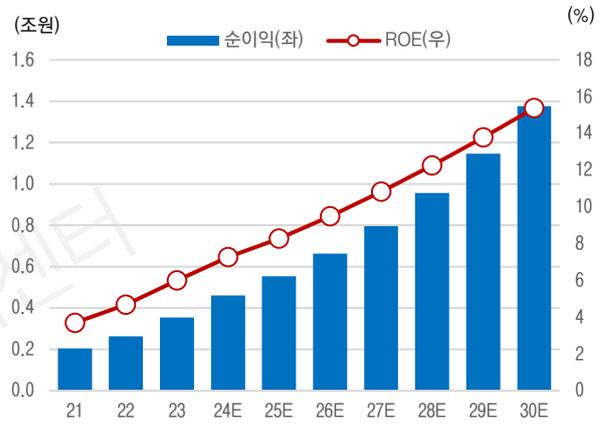
자료:카카오뱅크

그림2 25~30년 이익증가를 가정에 따른 2030년 예상 ROE



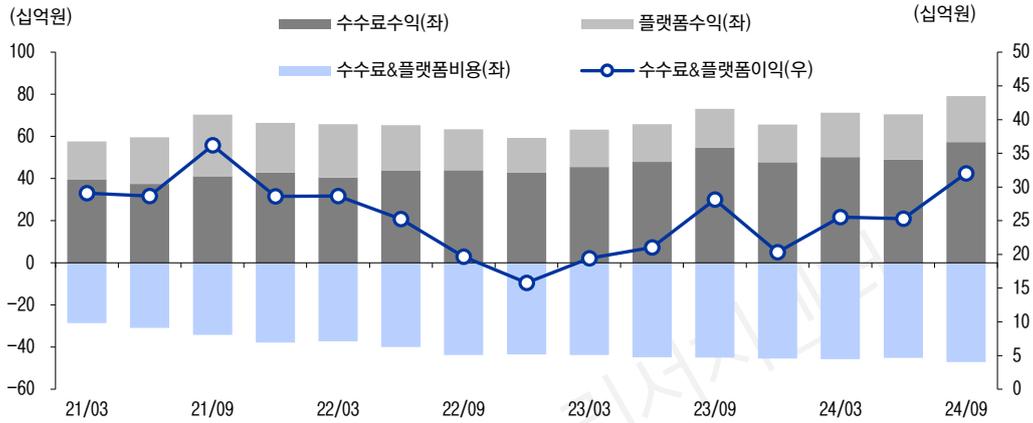
자료: LS증권 리서치센터

그림3 25~30년 이익증가를 20% 가정시 예상 ROE 추이



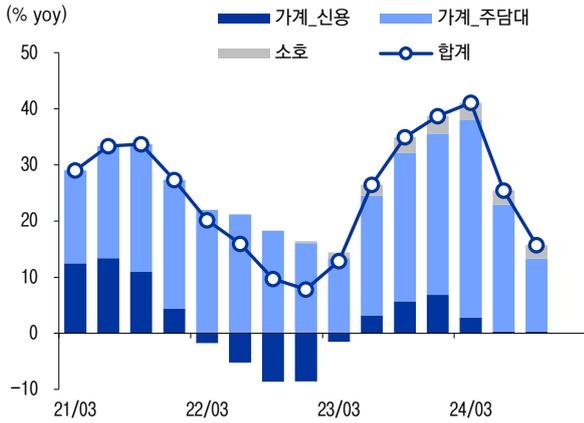
자료: LS증권 리서치센터

그림4 수수료/플랫폼 이익 추이



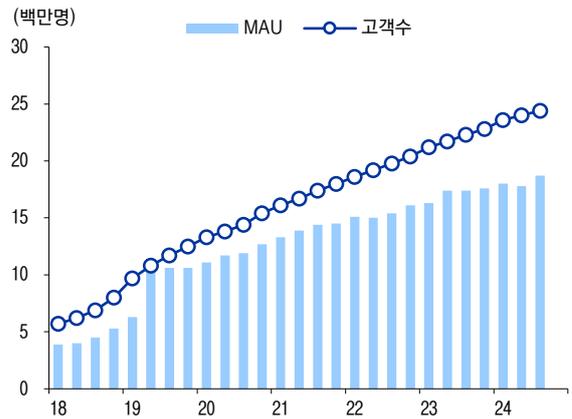
자료: LS증권 리서치센터

그림6 대출성장률 추이



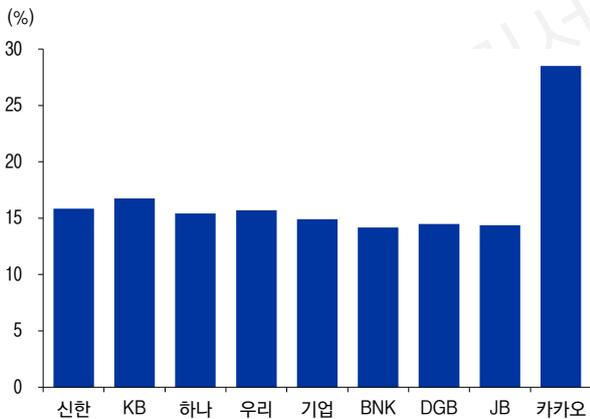
자료: LS증권 리서치센터

그림7 고객기반 추이



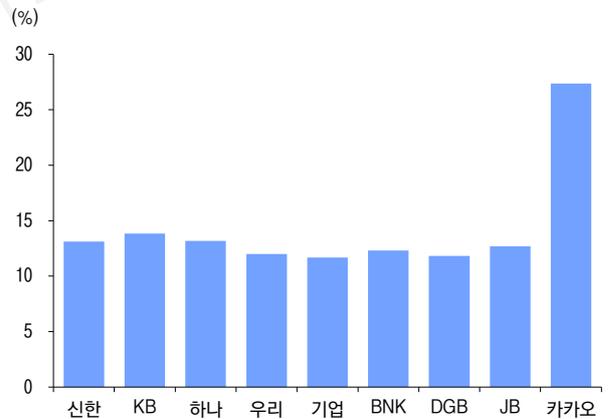
자료: LS증권 리서치센터

그림8 은행지주별 총 BIS 비율



자료: LS증권 리서치센터

그림9 은행지주별 보통주자본비율



자료: LS증권 리서치센터

카카오뱅크 (323410)

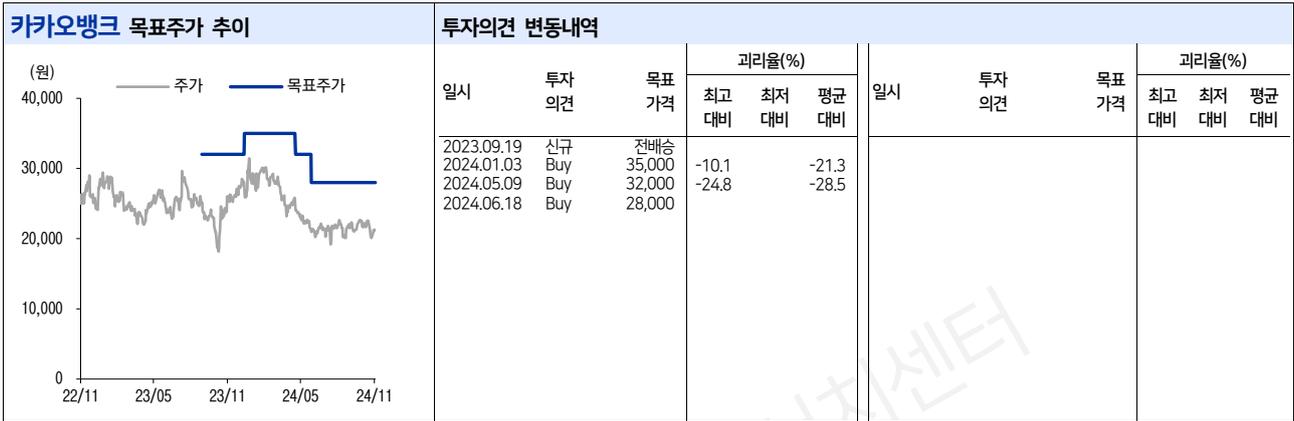
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총영업이익	920	1,162	1,377	1,488	1,601
순이자수익	942	1,116	1,276	1,378	1,455
순수수료수익	89	89	115	134	171
기타비이자이익	-112	-43	-14	-24	-25
판매비	394	436	497	561	634
총전영업이익	526	727	880	926	967
신용손실충당금전입액	173	248	245	236	218
영업이익	353	478	636	690	749
영업외손익	-1	-9	-16	-2	-3
세전이익	352	469	620	688	746
법인세	89	114	159	182	198
당기순이익	263	355	461	505	549
충포괄이익	189	447	483	525	569

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및예치금	1,382	2,733	2,440	2,576	2,721
대출채권	28,053	38,649	44,761	47,268	49,916
유가증권	9,018	11,831	14,285	15,085	15,930
유형자산	173	181	179	180	181
무형자산	28	34	35	37	40
기타자산	862	1,060	1,228	1,297	1,369
자산총계	39,516	54,488	62,929	66,444	70,156
예수부채	33,056	47,143	54,612	57,671	60,901
차입부채	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타부채	745	1,228	1,766	1,855	1,989
부채총계	33,801	48,370	56,379	59,527	62,890
자본금	2,384	2,384	2,385	2,385	2,385
신종자본증권	0	0	0	0	0
이익잉여금	453	755	1,144	1,511	1,860
기타자본	2,878	2,979	3,022	3,022	3,022
자본총계	5,715	6,118	6,550	6,918	7,266

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	1,104	1,524	1,846	1,942	2,027
EPS	552	745	967	1,061	1,151
BPS	11,929	12,772	13,675	14,441	15,168
DPS	80	150	290	420	575
PER	63.3	33.6	22.5	20.5	18.9
PBR	2.93	1.96	1.59	1.51	1.43
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	4.7	6.0	7.3	7.6	7.8
ROA	0.67	0.72	0.76	0.78	0.80
NIM	2.48	2.38	2.16	2.12	2.11
판매비/총영업이익	42.8	37.5	36.1	37.7	39.6
대손비용률	0.64	0.75	0.60	0.53	0.47
고정아하여신비율	0.36	0.43	0.45	0.43	0.41
커버리지비율	259.1	236.8	234.6	254.9	275.2

자료: LS증권 리서치센터

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	9.6	37.9	15.5	5.6	5.6
원화대출증가율	7.8	38.7	11.5	5.6	5.6
원화에수금증가율	10.1	42.6	15.8	5.6	5.6
자기자본증가율	3.5	7.0	7.1	5.6	5.0
총영업이익증가율	44.8	26.4	18.5	8.0	7.6
순이익증가율	28.9	34.9	29.9	9.7	8.5
EPS증가율		35.0	29.8	9.7	8.5
BPS증가율		7.1	7.1	5.6	5.0
안정성(%)					
원화에대율	84.4	82.0	78.9	78.9	78.9
레버리지	6.9	8.9	9.6	9.6	9.7
BIS비율	37.0	30.3	28.6	28.6	28.5
보통주자본비율	35.8	29.1	28.8	30.6	32.1
배당성향	14.5	20.1	30.0	39.6	49.9



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)