카카오뱅크 (323410)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 02. 05

성장 프리미엄 재개 기대

이자이익 확대로 이익개선. 신규고객/수신 꾸준한 유입

25년 4분기 순이익은 1,052억원으로 시장예상치에 부합. 이자이익 증가 폭이 확대되었으나 수수료/플랫폼이익의 정체흐름이 이어지고 시장금리 상승에 따라 수익증권 평가이익이 감소하면서 총영업이익 규모가 3,371억원으로 24년 1분기 이후 가장 낮은 수준을 기록. 하지만 대손비용 안정과 인건비 관련 약 200억원의 일시적 환입요인이 발생하면서 순이익은 전년동기대비 25% 증가해 분기 ROE는 6.2%를 시현. 신규서비스인 우리아이서비스 출시효과로 고객규모가 2,670만명으로 확대되었으며, 퇴직연금 정기예금 상품출시로 수신잔액도 꾸준히 증가. 다만 MAU와 WAU는 2분기 이후 정체 양상을 보이고 있음

26년 높은 이익가시성. 성장정책 효과 가시화

3분기 11bp 하락했던 NIM이 4분기 중 13bp 반등. 저축성수신의 리프라이싱 효과로 조달비용이 감소한 영향. 25년 대출성장률은 9%를 기록했으며, 26년에도 유사한 성장목표를 설정하고 있어 NIM 안정과 함께 이자이익 증가 폭 확대가 예상됨. 대손비용 안정과 건전성지표 개선 또한 동반되고 있어 26년 이익가시성은 높다고 판단. 다만 수수료/플랫폼 수익의 경우 가맹점수수료율 인하 영향으로 정체흐름이 이어지고 있음. 수신 핵심경쟁력이 유지되는 가운데 지속적인 신규서비스 출시와 성공적 해외투자(슈퍼뱅크 상장) 등 성장정책 효과가 가시화되고 있으며, 캐피탈사 인수 등 추가적인 외형확장을 추구하고 있는 것으로 보임. 26년 수익성 개선과 사업영역 확장 측면에서의 전망은 긍정적

목표주가 10% 상향. 중장기 성장성 기대

실적 추정치 상향을 반영해 목표주가를 기존 29,000원에서 32,000원으로 10% 상향. 26년 이익가시성 확대와 함께 스테이블코인과 AI 서비스 확대, 해외진출 등 중장기 성장성에 대한 기대감 확대가 예상됨

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
총영업이익	1,162	1,371	1,411	1,563	1,689
충전영업이익	727	877	893	994	1,068
영업이익	478	607	649	736	795
순이익	355	440	480	539	582
EPS (원)	745	924	1,008	1,131	1,222
증감률 (%)	35.0	24.0	9.1	12.2	8.1
BPS (원, adj.)	12,772	13,636	14,071	14,880	15,575
RoE(%)	6.0	7.0	7.2	7.8	8.1
RoA(%)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
PER(배)	33.6	25.9	23.8	22.1	20.5
PBR(배)	1.96	1.75	1.70	1.68	1.61

주: IFRS 연결 기준
자료: 카카오뱅크, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	32,000 원
현재주가	25,000 원
상승여력	28.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (2/4)	5,371.1 pt
시가총액	119,253 억원
발행주식수	477,011 천주
52 주 최고가/최저가	37,000 / 19,800 원
90 일 일평균거래대금	245.49 억원
외국인 지분율	15.0%
배당수익률(26.12E)	2.1%
BPS(26.12E)	14,880 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -10.5%
	6 개월 -78.6%
	12 개월 -99.1%
주주구성	카카오 (외 1 인) 27.2%
	한국투자증권 (외 1 인) 27.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 6.0%

Stock Price

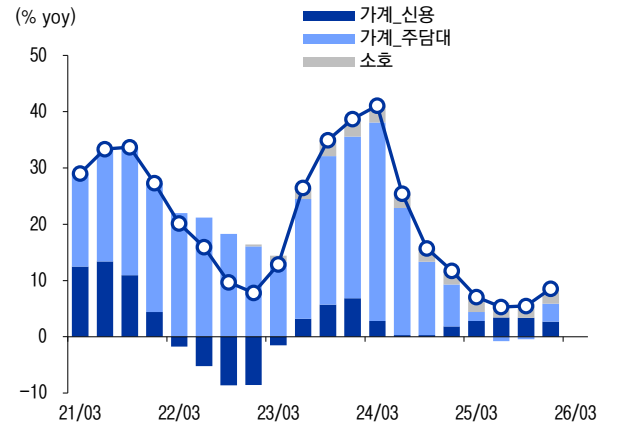


표1 **카카오뱅크 분기실적**

(단위:십억원)	2024		2025P						2026E
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QP	QoQ(%)	YoY(%)	1QE
총영업이익	353	354	369	359	346	337	*-2.5*	*-4.7*	373
순이자수익	327	327	323	319	320	356	*11.2*	*9.1*	348
순수수료수익	32	33	29	29	28	29	*4.1*	*-12.0*	29
기타비이자이익	-6	-6	16	12	-3	-48	-	-	-4
판관비	119	142	125	131	139	123	*-11.6*	*-13.4*	137
충전영업이익	235	212	244	228	207	214	*3.6*	*1.2*	236
대손비용	61	97	61	58	56	69	*24.1*	*-28.5*	55
영업이익	174	115	183	170	151	145	*-4.0*	*26.2*	182
영업외손익	-5	-3	-1	-2	-3	-4	-	-	-1
세전이익	169	112	182	168	148	141	*-4.5*	*26.3*	181
법인세	45	28	45	42	37	36	*-1.2*	*31.5*	48
지배주주순이익	124	84	137	126	111	105	*-5.6*	*24.6*	133

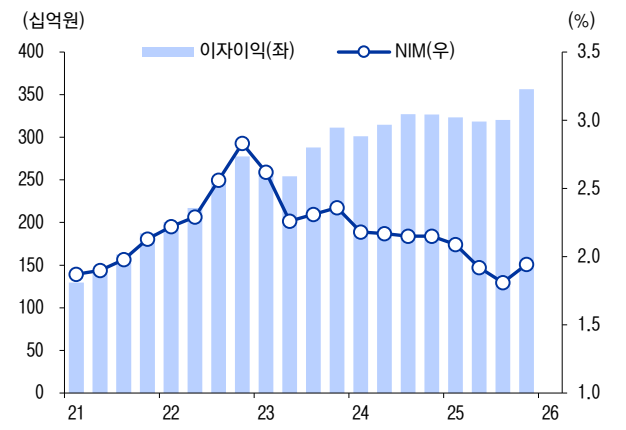
자료: LS증권 리서치센터

그림1 **대출성장률 부문별 기여도**



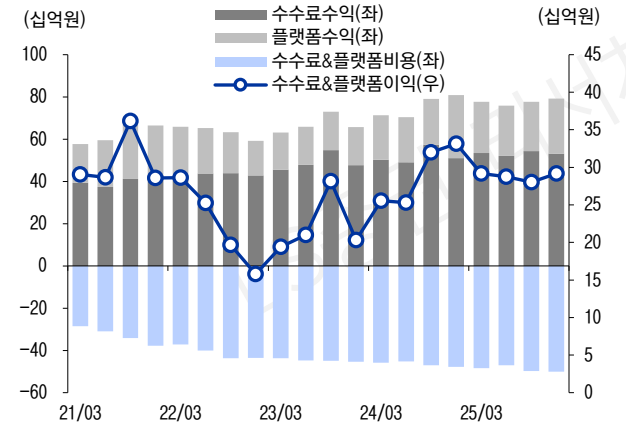
자료: LS증권 리서치센터

그림2 **순이자마진과 이자이익 추이**



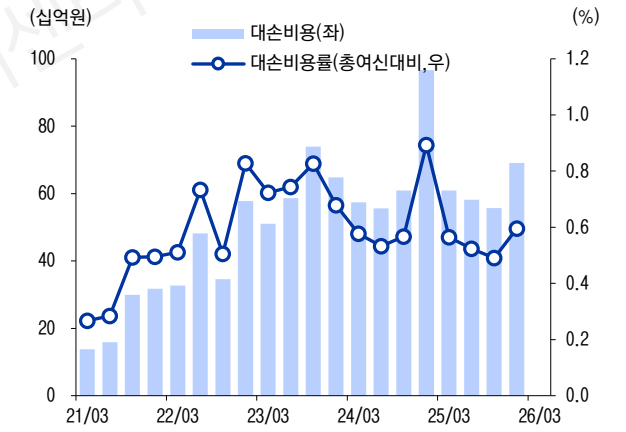
자료: LS증권 리서치센터

그림3 **수수료/플랫폼 이익 추이**



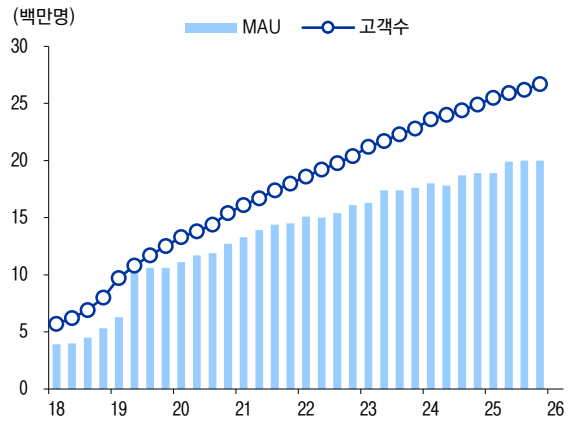
자료: LS증권 리서치센터

그림4 **대손비용 추이**



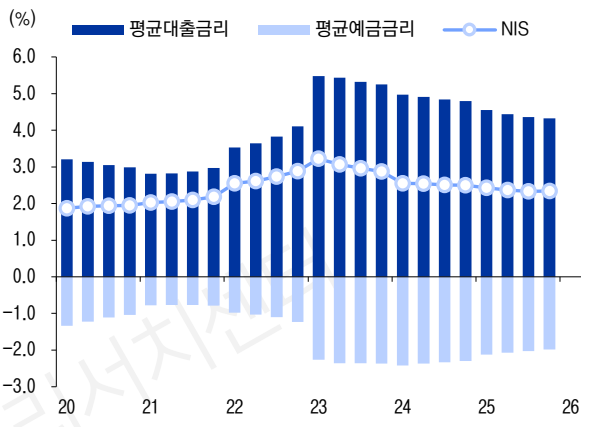
자료: LS증권 리서치센터

그림5 고객기반 추이



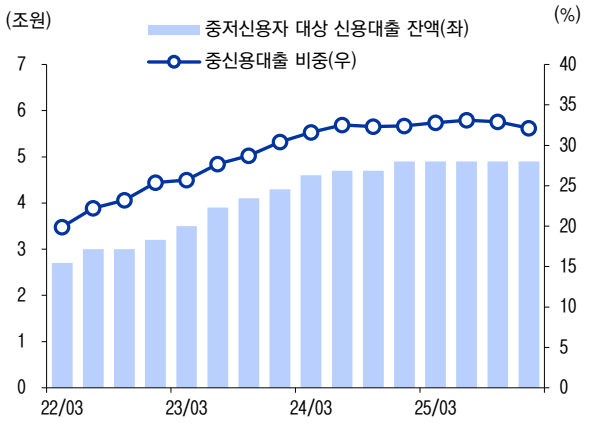
자료: LS증권 리서치센터

그림6 예대 스프레드



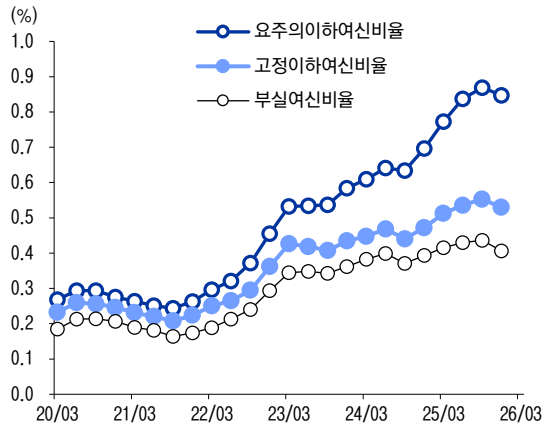
자료: LS증권 리서치센터

그림7 중저신용자 신용대출 비중



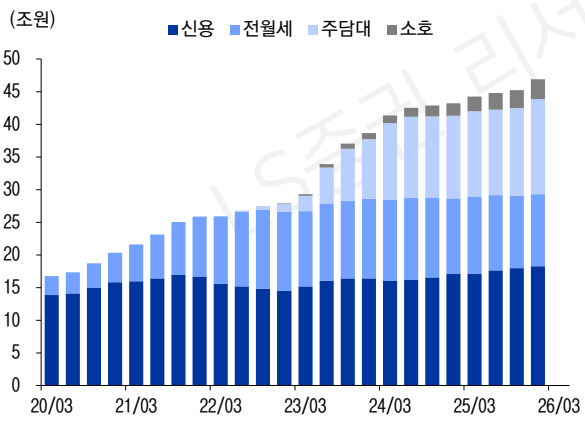
자료: LS증권 리서치센터

그림8 자산건전성 현황



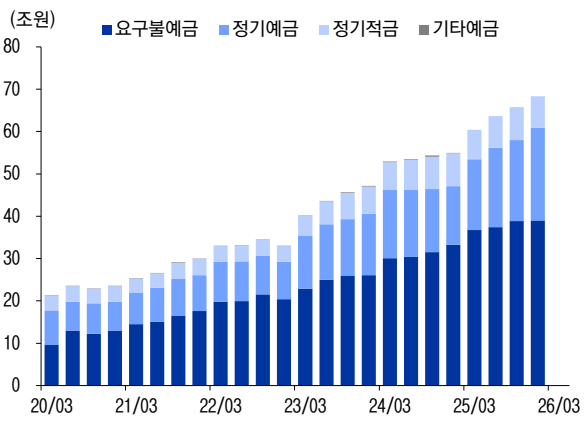
자료: LS증권 리서치센터

그림9 여신 포트폴리오



자료: LS증권 리서치센터

그림10 수신 포트폴리오



자료: LS증권 리서치센터

카카오뱅크 (323410)

손익계산서 (단위:십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
총영업이익	**1,162**	**1,371**	**1,411**	**1,563**	**1,689**
순이자수익	1,116	1,269	1,319	1,459	1,575
수수료/플랫폼이익	89	116	115	123	134
기타비이자이익	-43	-15	-23	-19	-20
판관비	436	493	517	569	621
충전영업이익	**727**	**877**	**893**	**994**	**1,068**
신용손실충당금전입액	248	271	244	258	273
영업이익	**478**	**607**	**649**	**736**	**795**
영업외손익	-9	-18	-9	-3	-3
세전이익	469	589	640	733	792
법인세	114	149	160	194	210
당기순이익	**355**	**440**	**480**	**539**	**582**
총포괄이익	447	445	480	492	535

재무상태표 (단위:십억원)

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
현금및예치금	2,733	1,855	2,113	2,299	2,500
대출채권	38,649	44,504	51,746	56,286	61,224
유가증권	11,831	15,278	20,802	22,627	24,613
유형자산	181	177	225	226	227
무형자산	34	43	45	45	49
기타자산	1,060	948	1,478	1,607	1,748
자산총계	**54,488**	**62,805**	**76,410**	**83,090**	**90,361**
예수부채	47,143	54,971	68,324	74,318	80,839
차입부채	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타부채	1,228	1,294	1,336	1,637	2,053
부채총계	**48,370**	**56,265**	**69,660**	**75,955**	**82,892**
자본금	2,384	2,385	2,385	2,385	2,385
신종자본증권	0	0	0	0	0
이익잉여금	755	1,123	1,432	1,752	2,082
기타자본	2,979	3,032	2,933	2,998	3,003
자본총계	**6,118**	**6,540**	**6,750**	**7,135**	**7,470**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	1,524	1,840	1,872	2,084	2,239
EPS	745	924	1,008	1,131	1,222
BPS	12,772	13,636	14,071	14,880	15,575
DPS	150	360	460	530	590
PER	33.6	25.9	23.8	22.1	20.5
PBR	1.96	1.75	1.70	1.68	1.61
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	6.0	7.0	7.2	7.8	8.1
ROA	0.72	0.73	0.68	0.67	0.67
NIM	2.38	2.16	1.94	1.94	1.91
판관비/총영업이익	37.5	36.0	36.7	36.4	36.7
대손비용률	0.75	0.66	0.54	0.53	0.51
고정이하여신비율	0.43	0.47	0.53	0.52	0.51
커버리지비율	236.8	245.3	215.8	215.3	230.2

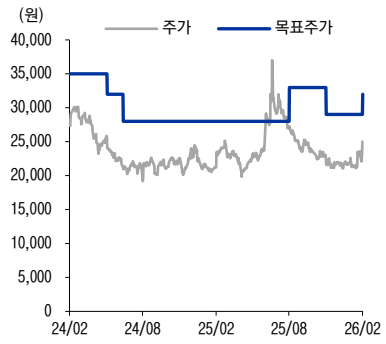
주요재무지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	37.9	15.3	21.7	8.7	8.8
원화대출금증가율	38.7	11.7	8.6	8.8	8.8
원화예수금증가율	42.6	16.6	24.3	8.8	8.8
자기자본증가율	7.0	6.9	3.2	5.7	4.7
총영업이익증가율	26.4	17.9	2.9	10.8	8.0
순이익증가율	34.9	24.0	9.1	12.2	8.1
EPS증가율		24.0	9.1	12.2	8.1
BPS증가율		6.8	3.2	5.7	4.7
안정성(%)					
원화예대율	82.0	78.6	68.7	68.7	68.7
레버리지	8.9	9.6	11.3	11.6	12.1
BIS비율	30.3	27.2	23.2	22.5	21.7
보통주자본비율	29.1	26.1	22.0	22.8	23.6
배당성향	20.1	39.0	45.6	46.8	48.2

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

카카오뱅크 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.09.19	신규	전배승									
2024.01.03	Buy	35,000	-10.1		-21.3						
2024.05.09	Buy	32,000	-24.8		-28.5						
2024.06.18	Buy	28,000	4.1		-20.7						
2025.06.19	Buy	28,000	32.1		6.9						
2025.08.06	Buy	33,000	-17.6		-26.4						
2025.11.06	Buy	29,000	-13.8		-24.5						
2026.02.05	Buy	32,000									

LS증권 리서치센터

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 리서치본부가 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 하시기 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 01. 01 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)