

주요 지표 및 뉴스

2022. 11. 2

카카오뱅크 323410

3Q22 실적 발표

은행

Analyst 조아해
02. 6454-4870
like.cho@meritz.co.kr

3Q22 당기순이익 787억원: 컨센서스 4.4% 상회

카카오뱅크 3Q 당기순이익은 787억원 (+51.4% YoY, +38.1% QoQ)으로 컨센서스를 4.4% 상회.

MAU 1,551만 명 (+5.4% YoY, +0.6% QoQ)

MAU 증가세 지속. 12월 국내주식 MTS 연동, 내년 상반기 펀드 매매 및 마이데이터 서비스 등 상품 서비스 확대에 MAU 증진해 나갈 것으로 예상.

이자이익 2,470억원 (+51.8% YoY, +13.6% QoQ)

NIM의 개선세에 힘입어 이자이익 견조한 성장세 기록. 대출은 담보 대출 중심으로 전분기대비 2.4% 증가. NIM은 전분기대비 27bp 큰 폭의 개선세 시현. 이는 1) 시중금리 상승 영향, 2) 신용대출 위주인 대출 포트폴리오 구조, 3) 저원가성 수신 비중 증가에 기인. 3Q 저원가성 수신 비중은 62.1%(+1.7%p QoQ)로 은행 중 유일하게 전분기대비 증가세를 기록. 참고로 동사는 4Q 중 시중은행 NIM과 유사한 흐름을 보일 것임을 언급.

비이자이익 -120억원 (적전 YoY, 적지 QoQ)

플랫폼수익의 전분기대비 하락세 지속. 1) 증권계좌개설의 경우 자본시장 위축 지속으로 인해 전분기대비 8만좌 증가에 그쳤으며, 2) 연계대출도 높아진 대출금리로 인해 전분기대비 4,150억원 증가에 그쳤으며, 3) 제휴 신용카드도 전분기대비 5만건 증가에 그침.

CIR 39.7% (-0.2%p YoY, -2.6%p QoQ)

CIR 전분기대비 감소 원인은 1) 이익 확대에 판관비 증가분을 상쇄한 가운데, 2) 전분기 복리후생비 관련 일회성 비용 소멸에 기인. 다만 총자산대비 판관비용률은 0.92%로 여전히 시중은행 평균 0.69% 대비 높은 수준.

대손비용률 0.53% (+0.06%p YoY, -0.17%p QoQ)

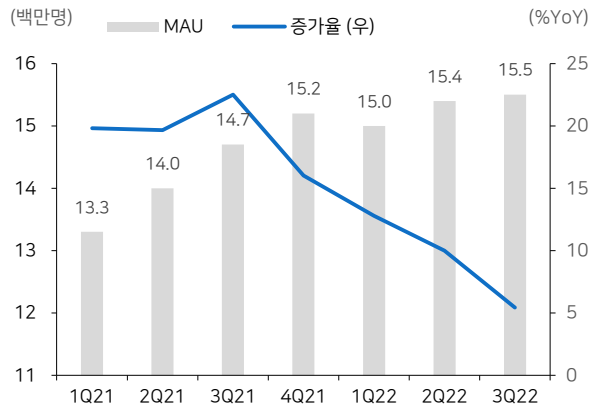
전분기 선제적 충당금 적립 요인 소멸로 인해 개선세 기록. 2Q 일회성 비용 제외 기준 대손비용률 0.51% 기준으로는 전분기대비 2bp 증가.

신규 서비스 출시: 개인사업자 बैं킹 서비스

전일 개인사업자 बैं킹 서비스 출시. 현재 제공되고 있는 서비스는 자금관리 상품인 통장 개설, 카드 발급, 운영자금 대출. 향후 세금/신용/매출 관리, 폐업신고, 법인사업자 전환 등 라인업 확대할 예정.

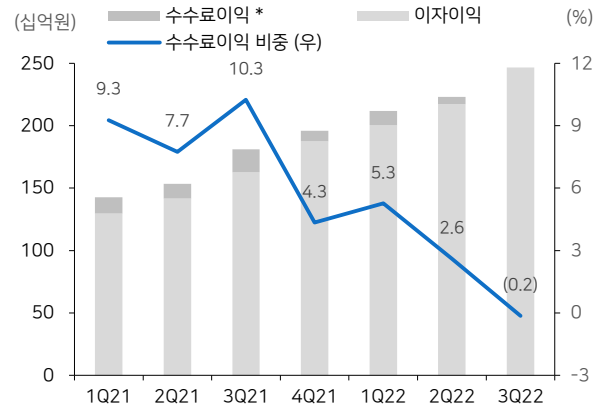
출처: 카카오뱅크

그림1 카카오뱅크 MAU



자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

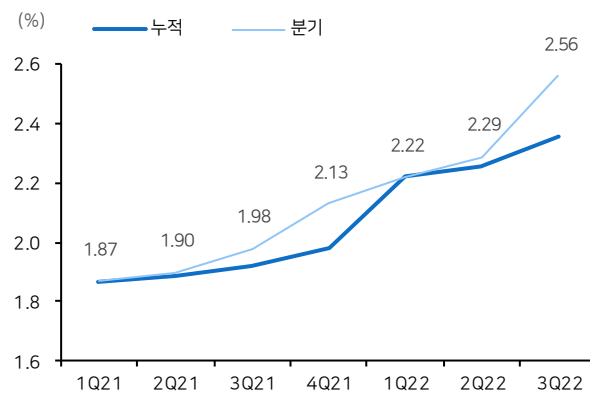
그림2 카카오뱅크 총영업이익 Breakdown



주: * 플랫폼수익 포함

자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림3 카카오뱅크 NIM



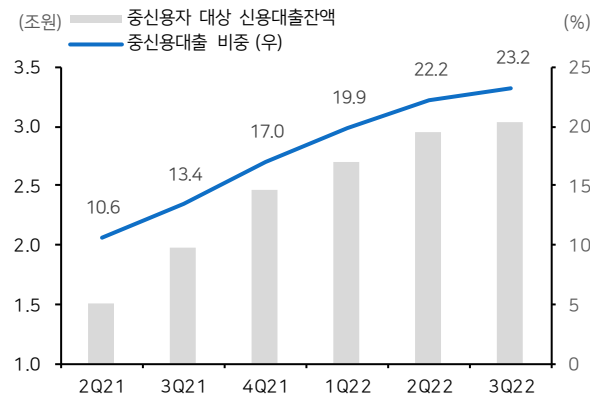
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

표1 카카오뱅크 대출 잔액

(조원)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	(% QoQ)
신용	8.1	7.9	7.4	6.8	6.7	(1.8)
마이너스	7.6	7.5	6.8	6.7	6.4	(4.7)
비상금	1.3	1.3	1.3	1.7	1.8	5.2
전월세	8.0	9.1	10.3	11.4	12.1	6.0
주택담보대출	-	-	0.0	0.2	0.5	162.5
Total	25.0	25.9	26.0	26.8	27.5	2.4

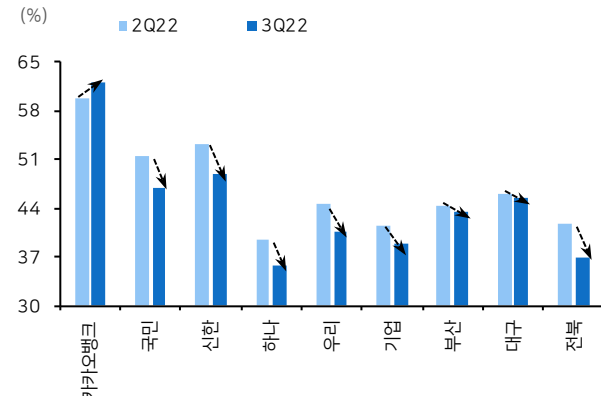
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림4 카카오뱅크 중저신용자 대상 신용대출



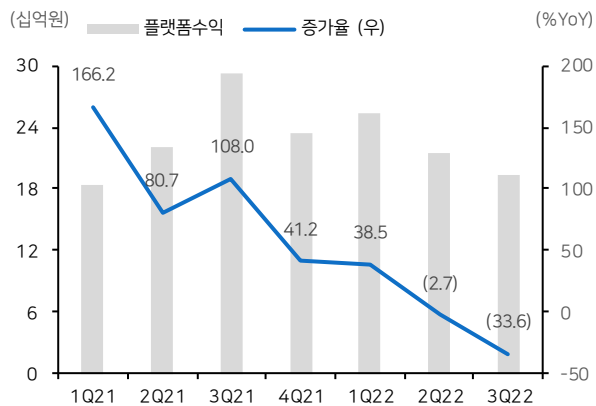
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림5 은행 저원가성 예금 비중 비교



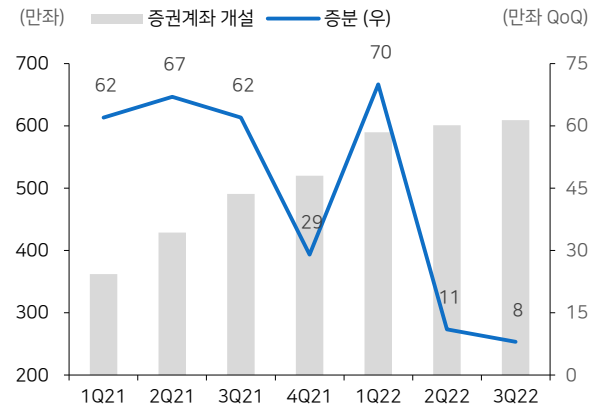
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림6 카카오뱅크 플랫폼수익



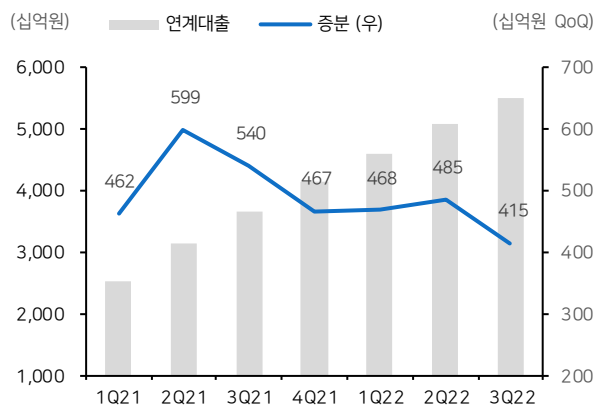
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림7 카카오뱅크 증권계좌 개설



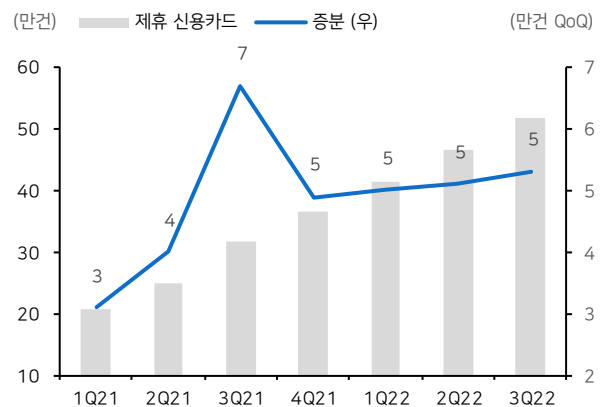
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림8 카카오뱅크 연계대출



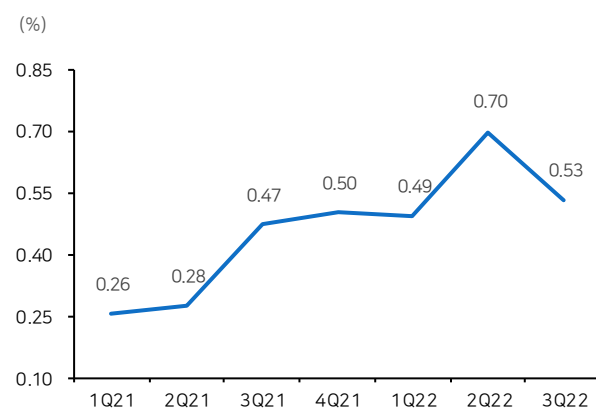
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림9 카카오뱅크 제휴 신용카드



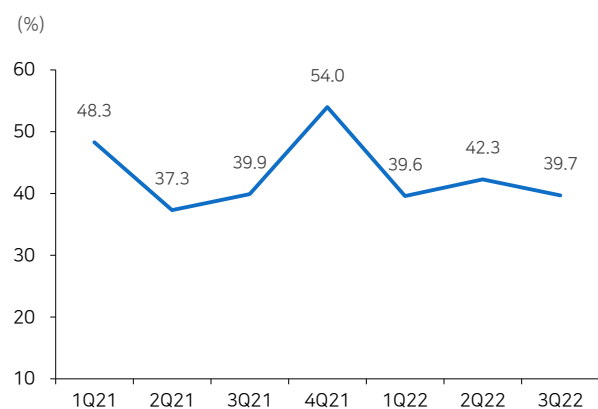
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림10 카카오뱅크 대손비용률 추이



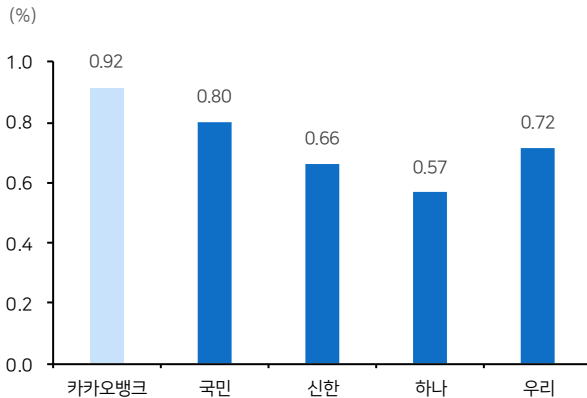
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림11 카카오뱅크 CIR 추이



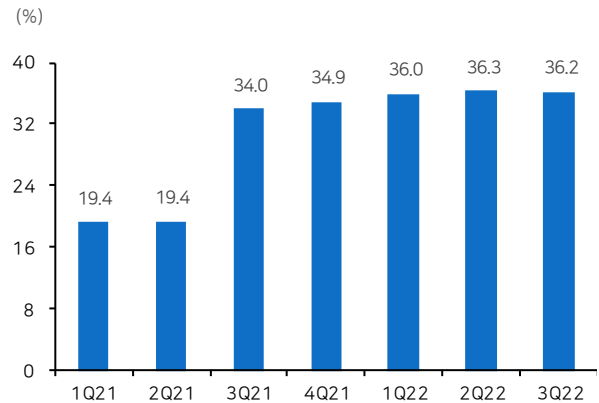
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림12 총자산 대비 판관비용률 비교 (3Q22)



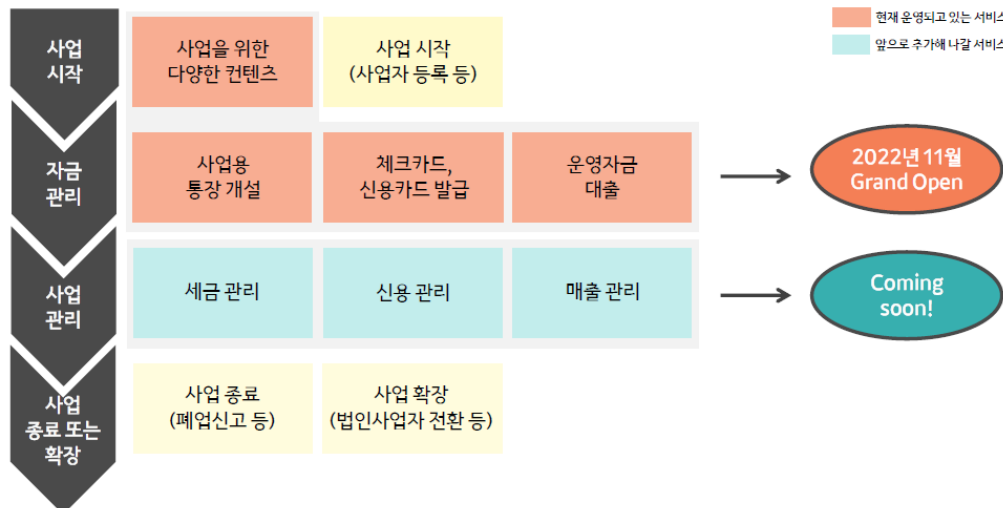
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림13 카카오뱅크 CET-1비율 추이



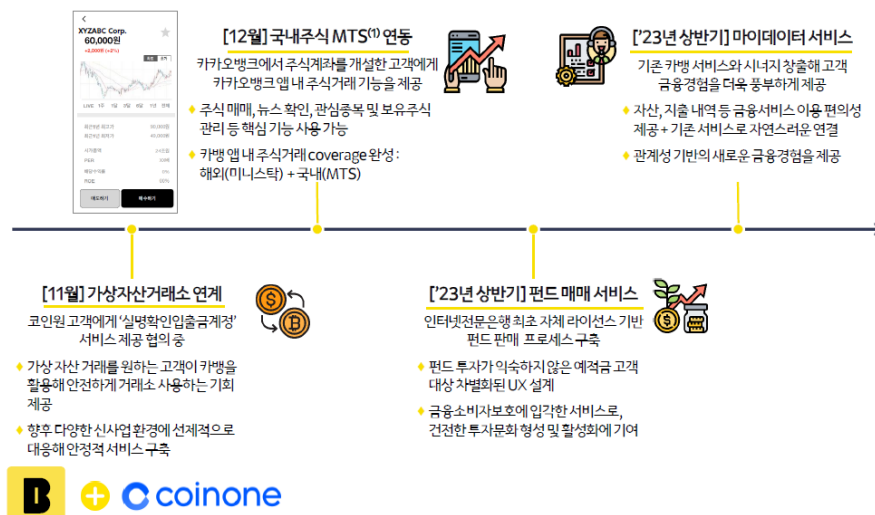
자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림14 카카오뱅크 개인사업자 banking 서비스 계획



자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림15 카카오뱅크 신규 서비스 계획



자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

표2 카카오뱅크 손익계산서									
(십억원)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
영업수익	202.9	212.6	224.9	253.6	277.3	309.1	338.4	370.8	411.8
이자수익	149.9	155.7	165.5	179.2	203.8	237.5	264.2	292.9	337.2
수수료수익	34.6	38.5	39.4	37.4	41.1	42.9	40.5	43.7	43.9
플랫폼수익	14.1	16.7	18.3	22.2	29.2	23.5	25.3	21.6	19.4
기타 영업수익	2.9	0.9	0.9	13.7	0.7	1.8	1.2	12.6	11.3
영업비용	(158.0)	(179.6)	(170.9)	(173.8)	(206.1)	(257.2)	(250.0)	(296.4)	(307.2)
이자비용	(42.0)	(38.4)	(35.9)	(37.7)	(41.1)	(49.9)	(63.5)	(75.6)	(90.4)
수수료비용	(44.5)	(48.7)	(44.5)	(47.7)	(51.8)	(57.9)	(54.7)	(59.5)	(63.7)
제충당금전입액	(11.1)	(25.6)	(13.8)	(16.5)	(29.6)	(32.4)	(32.0)	(46.9)	(36.6)
판관비	(48.7)	(53.5)	(63.3)	(57.3)	(67.3)	(98.2)	(79.1)	(90.6)	(93.5)
기타영업비용	(11.8)	(13.4)	(13.5)	(14.7)	(16.3)	(18.7)	(20.8)	(23.8)	(23.0)
영업이익	44.9	33.0	54.0	79.8	71.2	52.0	88.4	74.4	104.6
영업외수익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	1.5	2.0
영업외비용	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(2.0)
법인세비용차감전순이익	44.9	32.9	54.0	79.8	71.2	51.8	88.1	75.5	104.6
법인세비용	(4.3)	(5.1)	(7.3)	(10.5)	(19.2)	(15.6)	(21.3)	(18.5)	(25.8)
당기순이익	40.6	27.8	46.7	69.3	52.0	36.2	66.8	57.0	78.7

자료: 카카오뱅크, 메리츠증권 리서치센터

표3 카카오뱅크 재무상태표									
(십억원)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
현금및예치금	937.9	1,195.9	858.7	1,197.9	850.9	1,219.2	2,098.8	2,884.1	2,066.3
매도가능금융자산	4,461.3	4,261.4	4,748.3	4,607.5	7,817.5	7,640.9	9,484.7	8,924.6	9,607.4
만기보유금융자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
대출채권	19,080.1	20,662.8	22,407.3	23,594.3	24,970.9	26,362.1	26,685.7	26,650.2	28,335.9
유형자산	46.6	46.2	46.0	54.1	53.7	70.2	155.0	154.1	154.6
무형자산	48.0	44.9	40.4	36.9	33.9	33.5	33.9	28.6	27.6
당기법인세자산	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이연법인세자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.5	19.0	26.8	30.6
순확정급여자산	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	4.1	2.0	0.0	0.0
기타자산	584.6	437.8	515.4	410.7	1,782.7	689.6	725.4	914.1	617.3
자산	25,158.5	26,650.0	28,616.4	29,901.3	35,509.5	36,040.1	39,205.1	39,582.6	40,839.8
예수부채	22,977.5	23,539.3	25,391.0	26,625.9	29,064.5	30,026.1	33,041.4	33,180.8	34,556.0
확정급여부채	3.6	3.6	0.4	5.0	4.3	0.0	0.0	0.1	2.2
충당부채	20.6	22.4	23.6	24.0	25.5	26.0	30.5	33.2	34.1
기타부채	376.2	287.7	352.0	338.3	936.9	466.6	580.6	812.1	634.9
부채	23,377.8	23,853.0	25,766.9	26,993.3	30,031.3	30,518.7	33,652.5	34,026.3	35,227.2
자본금	1,825.5	2,798.1	2,810.9	2,810.9	5,332.4	5,332.0	5,338.7	5,339.3	5,355.0
자본조정	(20.2)	4.9	6.2	6.5	12.1	26.8	23.9	19.6	5.3
기타포괄손익누계액	17.0	7.8	(0.5)	(11.5)	(20.4)	(27.7)	(67.1)	(116.7)	(140.5)
이익잉여금	(41.6)	(13.8)	32.8	102.1	154.1	190.3	257.1	314.1	392.8
자본	1,780.7	2,797.0	2,849.5	2,908.0	5,478.3	5,521.4	5,552.6	5,556.3	5,612.7

자료: 카카오뱅크, 리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.