한화투자증권

2026년 11월 4일
기업분석



카카오뱅크 (323410)

실적을 누르던 부담이 약해졌다

▶Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(유지): 24,500원

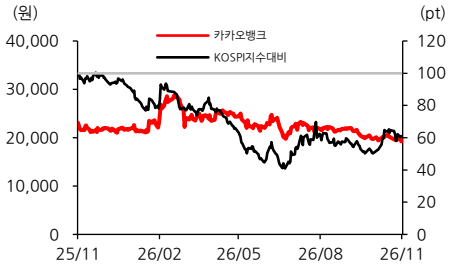
현재 주가(11/3)	19,240 원
상승여력	▲27.3%
시가총액	91,798 억원
발행주식수	477,120 천주
52 주 최고가 / 최저가	28,700 / 19,240 원
90 일 일평균 거래대금	151.94 억원
외국인 지분율	17.5%
주주 구성	
카카오 (외 1 인)	27.2%
한국투자증권 (외 1 인)	27.2%
국민연금공단 (외 1 인)	6.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-2.3	-11.9	-21.0	-15.8
상대수익률(KOSPI)	17.0	-2.2	-6.6	-49.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
일반영업이익	1,412	1,629	1,894	2,022
순이자손익	1,319	1,633	1,832	1,953
충전영업이익	894	990	1,192	1,263
영업이익	649	723	910	970
지배주주 순이익	480	603	670	713
EPS	1,008	1,264	1,405	1,496
BPS	14,166	14,451	15,226	16,053
PER	21.4	15.2	13.7	12.9
PBR	1.5	1.3	1.3	1.2
ROE	7.2	8.8	9.5	9.6
배당성향	45.6	49.8	47.7	48.1
배당수익률	1.7	3.3	3.5	3.7

주가 추이



카카오뱅크는 시장 기대치를 상회하는 실적을 기록했습니다. 주로 기타영업이익의 개선에 의합니다. Top line 성장률을 낮추던 부담 요인이 약화되면서 2027 년 10%대 증익이 예상됩니다. 관건은 대손 관리입니다.

3Q26 당기순이익 1,417억원(+27% YoY), 기대치 상회

카카오뱅크의 3Q26 당기순이익은 1,417억원(+27% YoY, +1% QoQ)으로 당사 추정치 및 컨센서스를 10% 내외 상회하는 양호한 실적을 기록. 당사 추정치와 비교할 때 top line이 250억원 많게 나타났는데, 유가증권손익을 포함한 기타영업이익이 기대를 180억원 상회해 대부분을 설명. 마진은 기대를 1bp 하회했으나 조정 예대율이 상승하면서 이자이익이 호조를 나타낸 한편 충당금전입액도 증가

3Q26 대출잔액은 0.8% QoQ 증가하면서 전년 말 대비 3.6% 성장. 자영업자대출이 9.5% 증가한 반면 가계대출은 주택대출 증가(+0.9%)와 신용대 감소(-1.1%)가 상쇄되며 0.1% 증가에 그침. 수신은 7.0% QoQ 증가했으나 저원가 수신은 대형 은행들과 마찬가지로 비중이 축소되는 추세를 지속

순이자마진(NIM)이 2bp QoQ 개선되고 유가증권 운용 규모가 증가하면서 이자이익은 4% QoQ 증가함

대손비용률(CCR)은 0.60%로 13bp QoQ 상승. 다만 연체율과 NPL비율은 전분기와 유사하거나 하락하면서 건전성 지표는 양호하게 관리된 것으로 나타남

실적을 누르던 부담이 약해졌다

카카오뱅크는 2026년 중 가파른 이자이익 증가에도 불구하고, 최근 확대한 비대출 운용자산(채권, 수익증권 등)으로부터 평가손을 인식하면서 top line 증가율이 이자이익 성장률을 5개분기 연속 하회함. 다만 당분기는 금리 상승으로 발생했던 수익증권 평가손이 만기 도래에 따라 회복되면서 유가증권손익이 개선된 것으로 보임. 과거 인식했던 유가증권손실이 일부 환입되고 듀레이션을 축소하는 등으로 인해 이익 성장을 누르던 요인이 약화된 것으로 판단. 이에 2027년 영업이익 및 순이익 추정치를 6% 상향 조정함. 동사 또한 2027년 실적의 변수는 주로 대손충당금 관리에 있을 것으로 예상됨

[표1] 카카오뱅크의 2026년 3분기 실적 (단위: 십억 원, %)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
일반영업이익	346	337	361	405	**433**	408	n/a	*25.3*	*7.0*	*6.3*	*n/a*
영업이익	151	145	158	194	**192**	173	183	*26.9*	*-1.1*	*10.8*	*5.0*
세전이익	148	141	251	191	**192**	*173*	*183*	*29.4*	*0.4*	*10.7*	*4.7*
당기순이익	111	105	187	141	**142**	*128*	*129*	*27.2*	*0.7*	*11.0*	*9.5*

자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 카카오뱅크의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원, %)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
일반영업이익	1,629	1,584	2.9	1,894	1,813	4.5
영업이익	723	692	4.5	910	859	5.9
세전이익	813	782	4.0	910	859	5.9
당기순이익	603	579	4.1	670	633	5.8

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 카카오뱅크의 분기 및 연간 실적 추이 (단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	369	359	346	338	361	404	433	431	1,372	1,412	1,629	1,894
순이자이익	323	319	320	356	373	402	417	439	1,269	1,319	1,633	1,832
수수료이익	7	6	6	5	10	15	10	8	23	24	43	46
그외영업이익	39	34	19	-23	-22	-13	6	-16	80	69	-47	16
판매관리비	125	131	139	123	139	154	168	178	493	517	639	703
판관비율 (%)	*33.7*	*36.5*	*40.2*	*36.4*	*38.4*	*38.1*	*38.9*	*41.3*	*36.0*	*36.7*	*39.2*	*37.1*
충전영업이익	245	228	207	215	222	250	264	253	878	894	990	1,192
충당금 전입액	62	58	56	70	65	56	73	73	272	245	267	282
대손비용률 (%)	*0.57*	*0.52*	*0.50*	*0.61*	*0.55*	*0.47*	*0.60*	*0.60*	*0.66*	*0.54*	*0.56*	*0.56*
영업이익	183	170	151	145	158	194	192	180	607	649	723	910
영업외이익	-1	-2	-3	-4	93	-3	0	0	-18	-9	90	0
세전이익	182	168	148	141	251	191	192	180	589	640	813	910
법인세비용	45	42	37	36	63	50	50	47	149	160	211	240
당기순이익	137	126	111	105	187	141	142	133	440	480	603	670
NIM	2.09	1.92	1.81	1.94	2.00	2.13	2.15	2.17	2.16	1.94	2.11	2.17
CET1 비율	24.9	24.3	22.7	22.0	21.1	21.0	20.9	19.7	26.1	22.0	19.7	19.6
YoY (%)												
일반영업이익	14.1	4.4	-2.0	-3.9	-2.3	12.6	25.2	27.7	16.8	2.9	15.4	16.3
충전영업이익	16.6	1.4	-11.7	2.5	-9.3	9.8	27.9	17.8	18.9	1.8	10.7	20.4
영업이익	23.3	0.2	-13.0	26.2	-13.9	14.0	27.0	23.9	26.8	7.0	11.4	25.9
당기순이익	23.6	5.0	-10.3	24.6	36.3	11.5	27.4	26.0	24.0	9.1	25.5	11.2

자료: 카카오뱅크, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	2,113	1,479	1,553	1,631
유가증권	20,802	26,167	27,541	30,330
대출채권	52,177	54,703	58,036	62,078
대손충당금	536	555	574	594
유형자산	424	509	585	667
무형자산	45	86	96	100
기타자산	848	2,635	3,665	4,415
자산총계	76,410	85,579	91,478	99,221
예수부채	68,324	73,962	78,654	84,965
차입부채	0	410	410	410
차입금	0	410	410	410
사채	0	0	0	0
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,336	4,320	5,157	6,196
부채총계	69,660	78,692	84,221	91,570
지배주주지분	6,750	6,887	7,257	7,651
자본금	2,385	2,386	2,386	2,386
신종자본증권	0	0	0	0
자본잉여금	2,988	2,989	2,989	2,989
기타자본	0	-7	-7	-7
자기주식	-13	-13	-13	-13
기타포괄손익누계액	-56	-295	-295	-295
이익잉여금	1,432	1,815	2,185	2,579
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	6,750	6,887	7,257	7,651
부채및자본총계	76,410	85,579	91,478	99,221

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
대출채권	16.2	4.8	6.1	7.0
총자산	21.7	12.0	6.9	8.5
예수부채	24.3	8.3	6.3	8.0
차입부채	n/a	n/a	0.0	0.0
총부채	23.8	13.0	7.0	8.7
총자본	3.2	2.0	5.4	5.4
일반영업이익	2.9	15.4	16.3	6.7
순이자손익	3.9	23.8	12.2	6.6
판매관리비	4.9	23.6	9.9	8.0
충전영업이익	1.8	10.7	20.4	6.0
영업이익	7.0	11.4	25.9	6.6
세전이익	8.7	27.0	11.9	6.6
지배주주순이익	9.1	25.5	11.2	6.5

주: IFRS 별도 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
일반영업이익	1,412	1,629	1,894	2,022
순이자손익	1,319	1,633	1,832	1,953
이자수익	2,457	2,875	3,317	3,555
이자비용	1,138	1,242	1,485	1,602
순수수료손익	24	43	46	50
수수료수익	310	344	362	384
수수료비용	286	300	316	334
금융상품관련손익	247	171	235	253
기타영업이익	-178	-217	-219	-234
판매관리비	517	639	703	759
충전영업이익	894	990	1,192	1,263
대손충당금전입액	245	267	282	293
영업이익	649	723	910	970
영업외이익	-9	90	0	0
세전이익	640	813	910	970
법인세비용	160	211	240	257
당기순이익	480	603	670	713

주요 투자지표

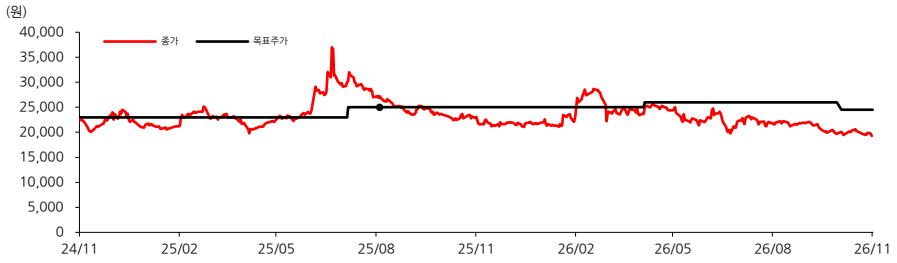
12 월 결산	2025	2026E	2027E	2028E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.94	2.11	2.17	2.15
판관비용률	36.7	39.2	37.1	37.5
대손비용률	0.54	0.56	0.56	0.54
수익성 (%)				
ROE	7.2	8.8	9.5	9.6
ROA	0.7	0.7	0.8	0.7
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	1,008	1,264	1,405	1,496
수정 EPS	1,008	1,264	1,405	1,496
보통주 BPS	14,166	14,451	15,226	16,053
수정 BPS	14,166	14,451	15,226	16,053
보통주 DPS	460	630	670	720
기타 지표				
보통주 PER (X)	21.4	15.2	13.7	12.9
수정 PER (X)	21.4	15.2	13.7	12.9
보통주 PBR (X)	1.52	1.33	1.26	1.20
수정 PBR (X)	1.52	1.33	1.26	1.20
배당성향 (%)	45.6	49.8	47.7	48.1
보통주 배당수익률 (%)	1.7	3.3	3.5	3.7

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 4 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[카카오뱅크 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.11.06	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.06	2025.04.09	2025.05.07
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2025.07.09	2025.08.06	2025.10.10	2025.11.06	2025.11.14	2026.01.07
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
일 시	2026.02.05	2026.04.08	2026.05.06	2026.06.05	2026.07.09	2026.08.05
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	25,000	26,000	26,000	26,000	26,000	26,000
일 시	2026.10.06	2026.11.04				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	24,500	24,500				

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.07	Hold	23,000	3.76	60.87
2025.07.09	Hold	25,000	-3.06	-15.80
2026.04.08	Hold	26,000	-13.80	-1.35
2026.10.06	Buy	24,500		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%