

카카오뱅크 (323410)

핵심이익 성장세 지속

2026년 8월 6일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	29,000 원 (유지)
✓ 상승여력	34.6%	✓ 현재주가 (8월 5일)	21,550 원

신한생각 하반기 성장률 반등 여부가 핵심

마스틴캐피탈 인수, 신규 대출 파이프라인 확보 등 자본 효율성 제고 노력 지속. 하반기 대출성장률 회복에 따른 투자심리 개선 및 주가 상승 전망

2Q26 Review: 3개 분기 연속 큰 폭의 마진 상승

카카오뱅크의 2분기 당기순이익은 1,408억원(+11.5% YoY)으로 컨센서스를 4.0% 상회. 원화대출은 1.1% 증가. 부동산 관련 대출은 2.9% 감소한 반면 신용대출(+5.5%)과 SOHO대출(+8.3%)이 성장 주도. 수신잔액의 경우 자본시장으로의 머니무브 영향으로 요구불예금 중심으로 3.2% 감소

순이자마진 2.13%(+13bp)로 개선 추세 지속. 시장금리 상승 및 신용대출 중심의 자산 취급(+11bp), 예적금 해지에 따른 조달비용 하락(+2bp) 등의 영향. 이에 순이자이익 7.7% 증가. 수수료이익 역시 대출비교하기 서비스, 지급결제, 광고 및 투자 플랫폼 등이 고르게 성장하며 견조한 모습. 자금 운용손익은 예대율 확대로 MMF 등 단기자금 운용 규모가 큰 폭으로 감소했음에도 채권 이자수익 증가에 힘입어 전분기대비 11.7% 개선

분기 대손비용률은 특이요인이 부재한 가운데 40bp 중후반 수준 기록. 연체율, 고정이하여신비율 등도 안정적인 흐름. 반면 판관비는 AI데이터센터 운영에 따른 전산운용비와 감가상각비 증가로 전년동기대비 17.5% 증가. 다만 이를 제외한 경상 비용은 한 자릿수 증가율에서 관리

Valuation & Risk: 대출성장률 가이던스 유지

FY26F 순이익 6,090억원(+26.8% YoY) 추정. 실적 설명회에서 연간 대출 성장률 가이던스를 지난해(8.6%) 수준으로 유지. 상반기 누적 대출성장률이 2.8%에 불과하다는 점에서 다소 공격적으로 보이나 정책대출, 개인사업자 대환대출 등을 통해 달성 기대. 투자의견 및 목표주가 유지

12월 결산	총영업이익 (십억원)	총전이익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	DY (%)
2024	1,370.6	877.4	606.9	440.1	22.8	7.0	1.5	1.7
2025	1,410.7	893.2	649.4	480.3	21.4	7.2	1.5	2.1
2026F	1,599.5	1,001.6	733.9	609.0	16.9	8.9	1.5	3.0
2027F	1,789.6	1,133.3	841.8	619.3	16.6	8.7	1.4	3.2
2028F	1,933.7	1,232.1	918.1	675.3	15.2	9.0	1.3	3.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[은행]

은경완 연구위원

✉ kw.eun@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	10,281.9십억원
발행주식수(유동비율)	477.1백만주(72.5)
52주 최고가/최저가	28,700 원/19,750 원
일평균 거래액 (60 일)	24,748백만원
외국인 지분율	17.8%

주요주주 (%)

카카오	27.2
한국투자증권	27.2

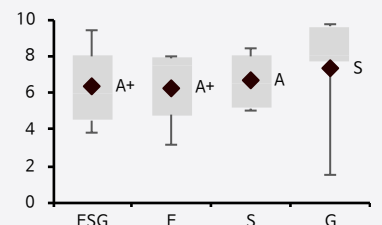
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(3.1)	(11.7)	(20.9)	(1.6)
상대	18.7	(7.1)	(61.7)	(35.7)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



2Q26 Earnings Summary

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	신한투자	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
순이자이익	402	319	26.3	373	7.7				
총영업이익	405	359	12.7	361	12.1				
판관비	154	131	17.5	139	11.0				
총전이익	251	228	9.9	222	12.9				
총당금전입액	57	58	(2.2)	65	(12.0)				
지배주주순이익	141	126	11.5	187	(24.9)	143	(1.5)	135	4.0

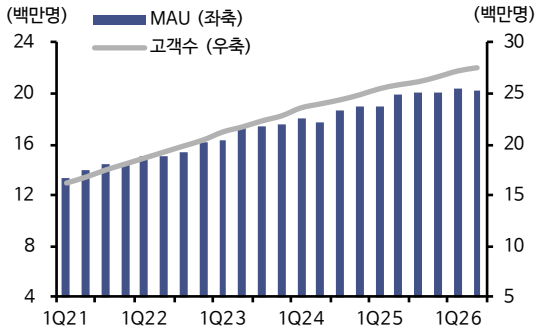
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

카카오뱅크 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	FY25	FY26F	FY27F
순이자이익	323	319	320	356	373	402	412	421	1,319	1,609	1,767
이자수익	602	604	614	636	660	690	705	719	2,457	2,774	2,996
이자비용	279	286	294	280	286	288	293	298	1,138	1,165	1,228
수수료이익	7	6	6	5	10	15	14	9	24	48	54
수수료수익	78	76	78	79	81	89	85	82	310	337	347
수수료비용	71	70	71	74	71	74	71	73	286	289	292
기타비이자이익	38	34	19	(24)	(22)	(13)	(5)	(17)	68	(57)	(32)
총영업이익	369	359	346	337	361	405	421	413	1,411	1,600	1,790
판관비	125	131	139	123	139	154	161	144	517	598	656
총전영업이익	244	228	207	214	222	251	259	269	893	1,002	1,133
총당금전입액	61	58	56	69	65	57	64	82	244	268	291
영업이익	183	170	151	145	158	194	195	187	649	734	842
영업외손익	(1)	(2)	(3)	(4)	93	(3)	(2)	(6)	(9)	82	(16)
세전이익	182	168	148	141	251	191	193	181	640	816	826
법인세비용	45	42	37	36	63	50	48	45	160	207	206
당기순이익	137	126	111	105	187	141	145	136	480	609	619
지배주주	137	126	111	105	187	141	145	136	480	609	619
비지배지분	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

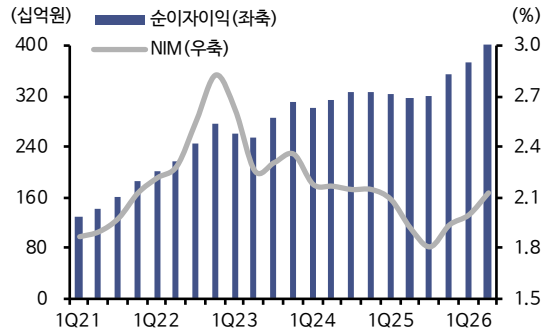
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

MAU 및 고객 수



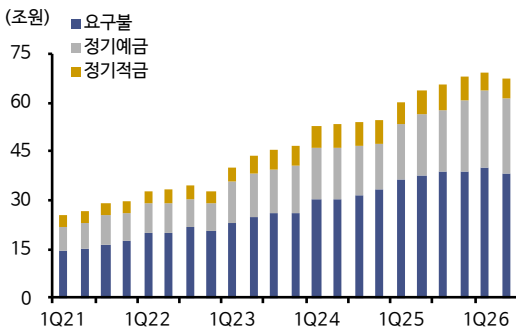
자료: 회사 자료, 신한투자증권

NIM 및 순이자이익



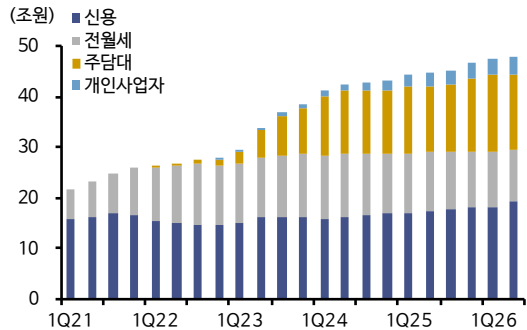
자료: 회사 자료, 신한투자증권

상품별 수신 잔액 추이



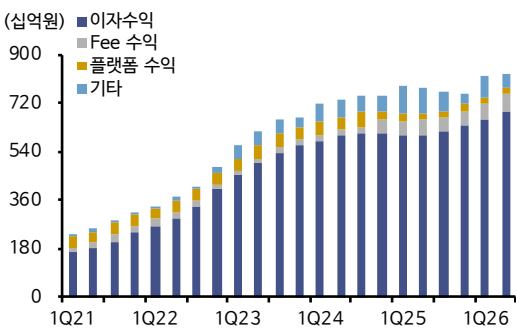
자료: 회사 자료, 신한투자증권

상품별 여신 잔액 추이



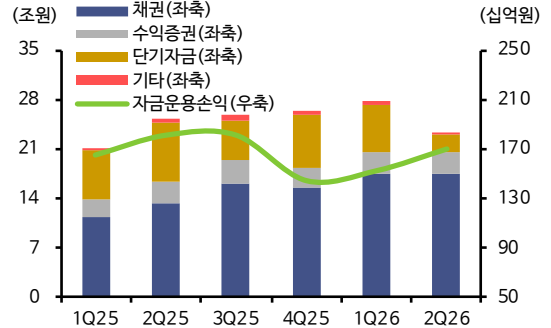
자료: 회사 자료, 신한투자증권

영업수익 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

자금운용자산 규모 및 손익



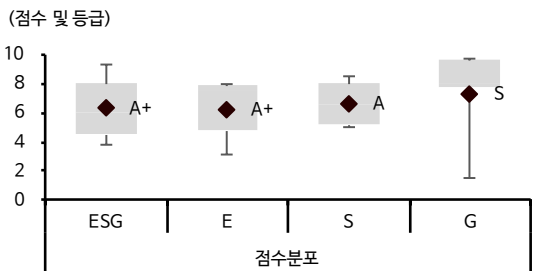
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

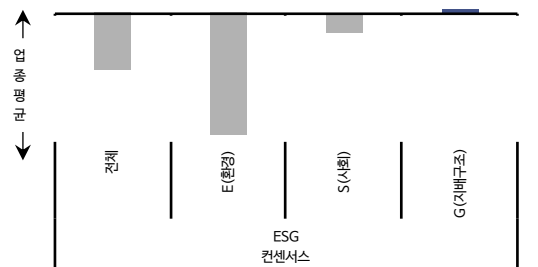
- ◆ '27년까지 고객 수 3천만명, 자산 100조원, Fee & Platform 수익 CAGR 20% 등 성장 중심의 밸류업 전략 발표
- ◆ FY26 주주환원을 50% 목표 (DPS 유지 또는 점진적 상향), 27년부터 DPS 기준으로 주주환원 정책 실행 목표
- ◆ '25년 MSCI ESG 평가 AAA등급으로 상향. 금융소비자 보호, 데이터 보안, 지배구조 항목에서 우수한 평가 기록
- ◆ 투자 의사결정 시 가이드라인에 ESG 요소 포함. ESG 체크리스트 개발을 통한 ESG 투자 방식 고도화 예정

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

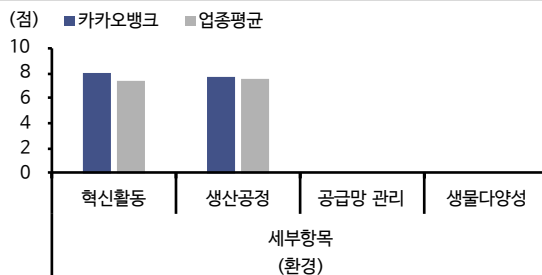
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

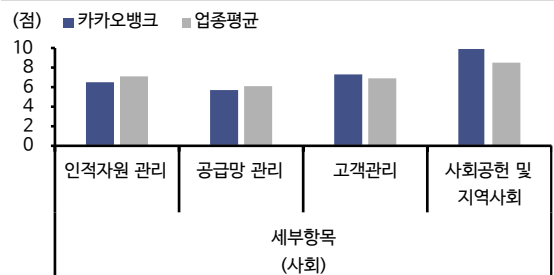
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



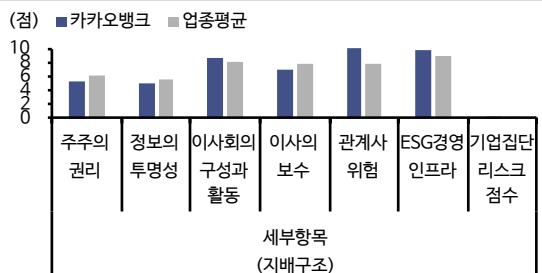
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



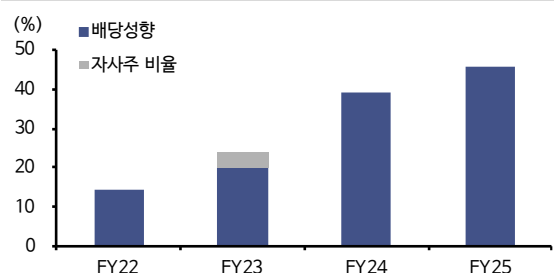
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주환원을 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

Balance Sheet

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	1,855.4	2,113.4	1,856.2	2,009.3	2,170.9
대출채권	44,503.8	51,745.6	51,516.6	55,575.0	59,842.1
금융자산	15,277.8	20,802.3	24,043.3	25,937.4	27,928.9
유형자산	176.8	225.4	259.6	280.1	301.6
기타자산	991.5	1,523.1	1,489.7	1,607.1	1,730.5
자산총계	62,805.3	76,409.8	79,165.4	85,408.9	91,973.8
예수부채	54,971.0	68,323.6	74,248.5	80,370.2	86,834.3
차입부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타부채	1,294.1	1,336.3	(2,050.9)	(2,267.2)	(2,541.7)
부채총계	56,265.2	69,659.9	72,197.6	78,103.0	84,292.7
자본금	2,384.8	2,385.1	2,385.6	2,385.6	2,385.6
신중자본증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본잉여금	2,988.2	2,988.4	2,988.5	2,988.5	2,988.5
자본조정	0.2	0.1	(7.0)	(7.0)	(7.0)
기타포괄손익누계액	43.7	(55.7)	(221.1)	(197.4)	(168.5)
이익잉여금	1,123.2	1,432.0	1,821.8	2,136.0	2,482.5
비자배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	6,540.1	6,749.9	6,967.8	7,305.9	7,681.2

Key Financial Data I

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표 (원)					
EPS	924	1,008	1,278	1,299	1,417
BPS	13,727	14,166	14,620	15,329	16,117
DPS	360	460	640	690	780
Valuation (%)					
PER (배)	22.8	21.4	16.9	16.6	15.2
PBR (배)	1.5	1.5	1.5	1.4	1.3
배당수익률	1.7	2.1	3.0	3.2	3.6
배당성향	39.0	45.6	50.0	53.0	55.0
수익성 (%)					
NIM	2.2	1.9	2.1	2.1	2.1
ROE	7.0	7.2	8.9	8.7	9.0
ROA	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
Credit cost	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6
효율성 (%)					
예대율	81.0	75.7	69.4	69.1	68.9
C/I Ratio	36.0	36.7	37.4	36.7	36.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Income Statement

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	1,269.4	1,318.6	1,608.8	1,767.3	1,904.4
이자수익	2,399.9	2,456.9	2,773.9	2,995.5	3,192.1
이자비용	1,130.5	1,138.2	1,165.1	1,228.2	1,287.7
순수수료이익	22.6	24.3	48.1	54.4	64.0
수수료수익	301.8	310.5	336.9	346.8	363.3
수수료비용	279.1	286.2	288.8	292.4	299.3
기타비이자이익	78.6	67.7	(57.4)	(32.2)	(34.7)
총영업이익	1,370.6	1,410.7	1,599.5	1,789.6	1,933.7
판관비	493.2	517.5	597.9	656.3	701.6
총전영업이익	877.4	893.2	1,001.6	1,133.3	1,232.1
총당금전입액	270.5	243.8	267.7	291.5	314.1
영업이익	606.9	649.4	733.9	841.8	918.1
영업외손익	(18.0)	(9.3)	82.2	(16.1)	(17.7)
세전이익	588.9	640.0	816.1	825.7	900.4
법인세비용	148.8	159.8	207.1	206.4	225.1
당기순이익	440.1	480.3	609.0	619.3	675.3
지배주주	440.1	480.3	609.0	619.3	675.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

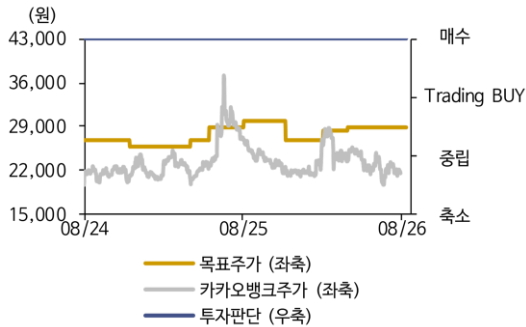
Key Financial Data II

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자본적정성					
BIS Ratio	27.2	23.2	21.2	19.9	18.8
Tier 1 Ratio	26.1	22.0	20.1	18.9	17.9
CET 1 Ratio	26.1	22.0	20.1	18.9	17.9
자산건전성					
NPL Ratio	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Precautionary Ratio	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9
NPL Coverage	245.3	215.8	218.8	213.5	214.8
성장성					
자산증가율	15.3	21.7	3.6	7.9	7.7
대출증가율	11.7	8.6	7.7	7.9	7.7
순이익증가율	24.0	9.1	26.8	1.7	9.0
Dupont Analysis					
순이자이익	2.0	1.7	2.0	2.1	2.1
비이자이익	0.2	0.1	(0.0)	0.0	0.0
판관비	(0.8)	(0.7)	(0.8)	(0.8)	(0.8)
대손상각비	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

카카오뱅크(323410)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 04일	매수	27,000	(20.3)	(16.1)
2024년 11월 19일	매수	26,000	(13.0)	(3.3)
2025년 04월 07일	매수	27,000	(19.2)	(13.5)
2025년 05월 20일	매수	29,000	(2.4)	27.6
2025년 08월 07일	매수	30,000	(19.9)	(10.5)
2025년 11월 11일	매수	27,000	(18.8)	(7.4)
2026년 02월 05일	매수	28,500	(10.5)	0.7
2026년 04월 02일	매수	29,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 은경완)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 04일 기준)

매수 (매수)	92.72%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	2.68%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------