

은행

카카오뱅크 323410

2Q25 Review: 확장성은 여전히 지속 중

Aug 07 2025

BUY

유지

2025년 2분기 당기순이익 1,263억원, QoQ 8.1%↓, YoY 5.0%↑

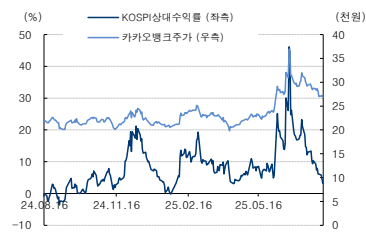
TP 33,000 원

상향

Company Data

현재가(08/06)	26,900 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	37,000 원
52 주 최저가(보통주)	19,680 원
KOSPI (08/06)	3,198.14p
KOSDAQ (08/06)	803.49p
자본금	23,844 억원
시가총액	128,310 억원
발행주식수(보통주)	47,699 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	122.6 만주
평균거래대금(60 일)	364 억원
외국인지분(보통주)	16.87%
주요주주	
카카오	27.16%
한국투자증권	27.16%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.6	14.5	36.7
상대주가	-11.7	-9.2	7.8

카카오뱅크의 2025년 2분기 당기순이익은 1,263억원으로 전분기대비 8.1% 감소했지만, 전년동기에 비해서는 5.0% 증가함. 당기순이익이 전분기대비 감소한 이유는 순이자마진 하락에 따른 이자수익 감소에 기인하며, 전년동기대비 증가한 이유는 이자 및 비이자순이익이 늘었기 때문.

2025년 2분기 카카오뱅크의 이자순이익(이자수익-이자비용)은 3,186억원으로 전분기대비 1.5% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 1.2% 증가함. 2분기 카카오뱅크의 은행 NIM(분기)은 1.92%로 전분기 및 전년동기대비 각각 17bp, 25bp 하락했는데, 시장금리 하락에 따른 자산 repricing 및 자산부채 비율이 하락했기 때문. 대신 여신잔액은 신용대출 및 개인 사업자대출 중심으로 성장세 보이며 전분기 및 전년동기대비 각각 1%, 5% 증가함 44.8조 원을 기록함. 여기서 중저신용자 대상 평균잔액은 4.9조원으로 비중은 33.1%를 차지하면 전분기 및 전년동기대비 0.3%p, 0.6%p 상승함. 2025년 2분기 수신잔액은 63.7조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.5%, 19.3% 증가했고, 이에 저원가성 예금 비중은 58.8%를 기록하면서 은행권 대비 20.2%p 높은 수준. 저원가성 예금 비중이 높은 이유는 모임통장 성장에 기인하며, 2025년 6월말 기준 모임통장 유저수는 12백만명, 잔액은 10.0조원으로 전년동기대비 각각 12.1%, 29.8% 성장함. 비이자부분 순이익(Fee순이익+플랫폼순이익)은 약288 억원으로 전분기대비 1.4% 소폭 감소했지만, 전년동기에 비해서는 13.7% 증가세를 시현 함. 2025년 2분기 판관비는 1,310억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.2%, 10.2% 증가했으나, 상반기 누적기준 CIR(영업경비율)은 35.2%로 전년대비 1.2%p 개선됨. 2분기 충당금전입액은 581 억원으로 전분기대비 4.6% 감소했고, 전년동기대비 4.63% 증가함.

투자 의견 매수 유지, 목표주가 33,000원 상향

카카오뱅크에 대해 투자 의견 Buy를 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가를 33,000원으로 상향 조정함. 1)저원가성예금의 지속적인 증가와 이를 바탕으로 하반기에도 여신포트폴리오 다양성이 예상되며, 2)여기에 다양한 신규 플랫폼 서비스(모임통장에 AI모임 총무) 출시 등을 확장성도 여전히 견고하고 진행되고 있어 향후 성장이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	867.6	1,024.5	976.0	949.7	956.8
비이자부문의익	148.8	123.1	125.6	185.9	279.5
영업이익	478.5	632.4	625.1	633.2	707.4
세전이익	469.2	608.9	618.9	625.6	699.8
지배주주순이익	354.9	440.0	466.9	474.2	530.4
증가율(%)	34.9%	24.0%	6.1%	1.5%	11.9%
ROA(%)	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%
ROE(%)	6.0%	6.9%	6.9%	6.5%	6.8%
EPS(원)	744	923	979	994	1,112
BPS(원)	12,679	13,412	14,311	15,295	16,358
PER(배)	38.3	22.8	27.5	27.1	24.2
PBR(배)	2.2	1.6	1.9	1.8	1.6



[은행/증권/보험] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

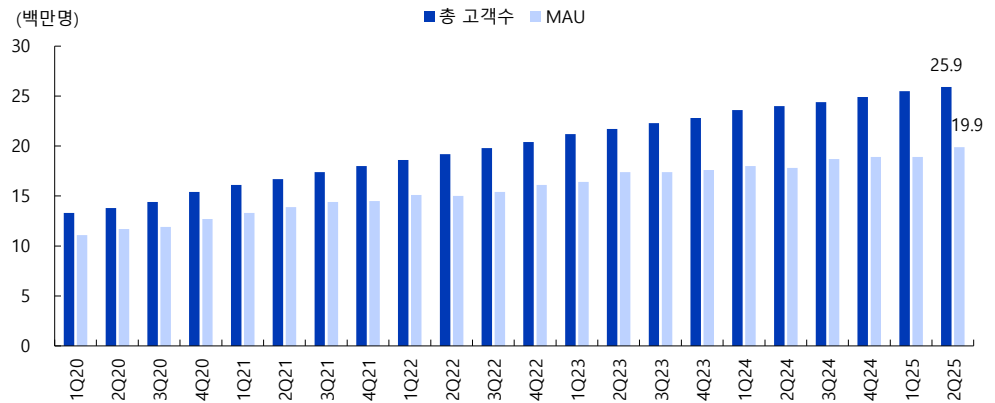
[도표 1] 카카오뱅크 2025년 2분기 실적

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
영업수익	778.0	784.6	-0.8	734.1	60
이자수익	604.1	602.2	0.3	598.8	09
Fee 수익	52.2	53.4	-2.3	49.0	64
플랫폼 수익	23.7	24.3	-2.3	21.5	105
기타영업수익	98.1	104.7	-6.4	64.9	51.2
영업비용	549.8	540.6	1.7	508.8	81
이자비용	285.5	278.7	2.4	284.1	05
여수신관련지급수수료	6.9	6.5	5.3	8.4	-17.9
Fee & 플랫폼 비용	47.1	48.5	-2.8	45.2	43
CD/ATM 비용	15.6	15.9	-2.1	16.3	-42
판매관리비	131.0	124.5	5.2	118.9	102
기타영업비용	63.7	66.4	-4.0	36.1	76.7
충당금전입액	58.1	60.9	-4.6	55.6	4.6
영업이익	170.1	183.0	-7.1	169.8	02
영업외손익	-1.9	-0.6	NA	-9.7	NA
법인세차감전순이익	168.2	182.5	-7.8	160.0	5.1
법인세(-)	42.0	45.0	-6.8	39.8	5.5
당기순이익	126.3	137.4	-8.1	120.2	5.0

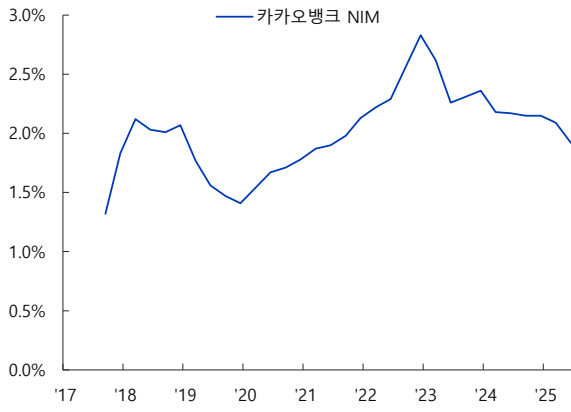
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 카카오뱅크 총 고객수 및 MAU 추이



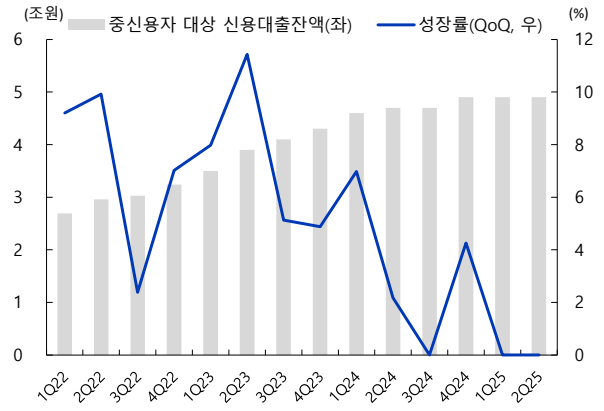
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 카카오뱅크 중신용자대상 신용대출잔액 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[카카오뱅크 323410]

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	599.4	786.0	1,293.9	2,048.2	2,389.3	2,417.4	2,490.5	2,612.1
이자비용	191.4	164.7	351.7	932.2	1,094.3	1,147.9	1,232.1	1,328.0
총당금 적립전 이자이익	408.0	621.3	942.2	1,116.0	1,295.0	1,269.5	1,258.4	1,284.1
대손충당금증가액	60.9	92.3	173.2	248.3	270.5	293.6	308.7	327.3
순이자이익	347.1	529.0	769.0	867.6	1,024.5	976.0	949.7	956.8
비이자부문의익	21.1	64.4	51.4	148.8	123.1	125.6	185.9	279.5
판매관리비	200.6	286.0	393.6	435.5	493.3	526.9	548.2	570.4
영업이익	122.6	256.9	353.2	478.5	632.4	625.1	633.2	707.4
영업외손익	-0.2	-0.2	-1.5	-9.3	-18.0	-6.3	-7.6	-7.6
법인세차감전이익	122.3	256.7	351.7	469.2	608.9	618.9	625.6	699.8
법인세등	8.7	52.6	88.6	114.3	148.8	151.9	151.4	169.3
총순이익	113.6	204.1	263.1	354.9	460.1	466.9	474.2	530.4
외부주주지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	113.6	204.1	263.1	354.9	440.0	466.9	474.2	530.4

재무상태표

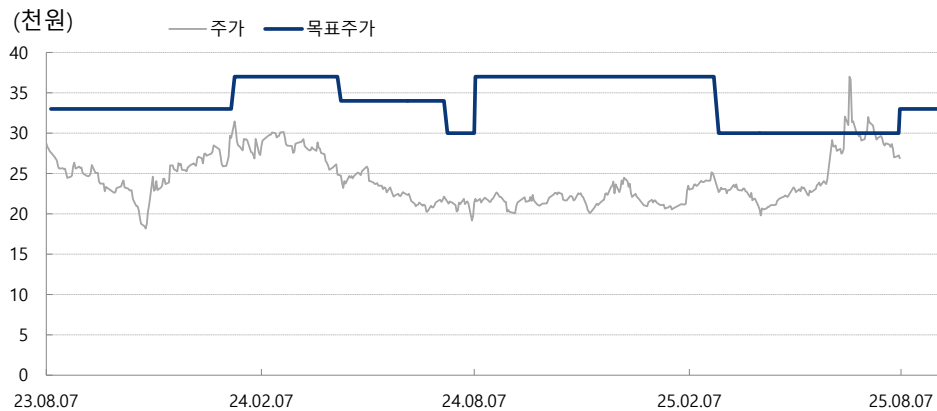
12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	2,385.5	2,431.7	2,755.6	4,299.6	4,474.1	4,632.8	4,820.9	5,016.6
유가증권	2,920.7	5,704.5	5,517.4	7,937.0	8,422.4	8,772.6	9,200.8	9,650.0
대출채권	20,709.6	26,461.4	28,287.7	38,982.1	49,792.5	50,795.9	52,858.4	55,004.6
(총당금)	90.5	141.1	261.8	397.5	432.7	470.8	511.0	553.5
고정자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타자산	438.8	693.7	845.5	1,060.2	1,103.2	1,148.0	1,194.6	1,243.2
자산총계	26,649.0	36,040.1	39,516.1	54,488.2	63,359.6	64,878.4	67,563.8	70,360.9
예수금	23,539.3	30,026.1	33,055.8	47,142.8	49,937.1	52,375.8	55,480.3	58,768.7
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타부채	313.8	492.6	745.2	1,227.6	6,855.1	5,468.2	4,574.9	3,553.2
부채총계	23,853.0	30,518.7	33,801.0	48,370.5	56,792.2	57,844.0	60,055.2	62,321.9
자본금	2,038.3	2,375.8	2,383.7	2,384.4	2,384.4	2,384.4	2,384.4	2,384.4
자본잉여금	759.8	2,956.2	2,986.8	2,987.5	2,987.5	2,987.5	2,987.5	2,987.5
이익잉여금	-13.8	190.3	453.4	754.6	1,194.6	1,661.5	2,135.7	2,666.2
자본조정	4.9	26.8	-6.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
기타포괄손익누계액	7.8	-27.8	-102.0	-9.7	-9.7	-9.7	-9.7	-9.7
자기자본	2,797.0	5,521.4	5,715.1	6,117.7	6,567.4	7,034.4	7,508.6	8,039.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분 자기자본	2,797.0	5,521.4	5,715.1	6,117.7	6,567.4	7,034.4	7,508.6	8,039.0

주요 투자지표

12월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.5%	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%
ROE(%)	5.1%	4.9%	4.7%	6.0%	6.9%	6.9%	6.5%	6.8%
EPS(원)	277	430	552	744	923	979	994	1,112
BPS(원)	6,828	11,620	11,908	12,679	13,412	14,311	15,295	16,358
PER(배)	328.0	137.3	44.0	38.3	22.8	27.5	27.1	24.2
PBR(배)	13.3	5.1	2.0	2.2	1.6	1.9	1.8	1.6
DPS(원)	0	0	80	150	360	440	450	500
배당성향(%)	na	na	14.5	20.2	39.0	45.0	45.0	45.0
배당수익률(%)	na	na	0.3	0.5	1.7	1.6	1.7	1.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

카카오뱅크 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-08-05	Buy	45,000			2023-08-11	Buy	33,000	(28.28)	(17.88)
2021-11-03	Hold	59,000		-	2023-11-10	Buy	33,000	(25.09)	(10.00)
2022-02-10	Buy	59,000			2024-01-15	Buy	37,000	(23.12)	(17.70)
2022-05-04	Buy	55,000			2024-02-13	Buy	37,000	(23.53)	(17.70)
2022-07-13	Buy	45,000			2024-04-15	Buy	34,000	(27.55)	(23.97)
2022-08-04	Buy	45,000			2024-05-09	Buy	34,000	(33.08)	(23.97)
2022-10-14	Buy	24,000	0.07	20.83	2024-07-15	Buy	30,000	(29.89)	(27.17)
2023-01-11	Trading Buy	31,500	(10.66)	(6.51)	2024-08-08	Buy	37,000	(40.35)	(32.03)
2023-02-09	Trading Buy	31,500	(18.59)	(6.51)	2025-03-04	Buy	30,000	(23.39)	(21.17)
2023-04-20	Buy	31,000	(26.52)	(22.26)	2025-04-02	Buy	30,000	(15.59)	23.33
2023-05-08	Buy	31,000	(18.89)	(4.35)	2025-08-07	Buy	33,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하