

은행

# 카카오뱅크 323410

## 1Q26 Review: 지속적인 고객 확대를 통한 성장 모멘텀 유효

May 07 2026

**BUY** 유지

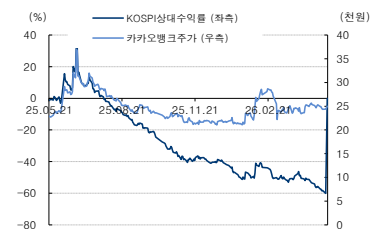
**TP 32,000 원** 유지

**2026년 1분기 당기순이익 1,873억원, QoQ 78.0%↑, YoY 36.3%↑**

### Company Data

현재가(05/06)	25,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	37,000 원
52 주 최저가(보통주)	21,050 원
KOSPI (05/06)	0.00p
KOSDAQ (05/06)	0.00p
자본금	23,848 억원
시가총액	119,280 억원
발행주식수(보통주)	47,712 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	73.6 만주
평균거래대금(60 일)	184 억원
외국인지분(보통주)	16.38%
주요주주	
카카오	27.15%
한국투자증권	27.15%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.7	14.9	13.1
상대주가	0.0	0.0	0.0

카카오뱅크의 2026년 1분기 당기순이익은 1,873억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 78.0%, 36.3% 증가했으며, 교보증권 예상도 26.9%나 상회함. 이익이 증가한 이유는 이자 수익 및 비이자수익의 견조한 증가에 기인하며, 여기에 인도네시아 슈퍼뱅크관련 회계처리 변경으로 인한 일회성 평가이익이 영업외수익으로 발생했기 때문.

2026년 1분기 카카오뱅크의 이자순익(이자수익-이자비용)은 3,734억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 4.8%, 15.5% 증가함. 1분기 카카오뱅크 NIM(분기)은 2.00%로 전분기 대비 6bp 상승했는데, 여신수익률 상승과 조달비용 감소에 기인함. 1분기 여신잔액은 47.7조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.7%, 7.7% 증가세를 시현했으며, 중저신용자 대상 신용대출 평균잔액은 4.9조원으로 비중은 32.3%로 전분기대비 0.2%p 증가함. 여기에 개인사업자대출 잔액이 3.4조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 9.7%, 47.8% 증가하면서 견조한 성장세를 보이고 있다는 점에서 고무적. 2026년 1분기 수신잔액은 69.4조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.6%, 14.9% 증가했고, 저원가성 예금 비중도 57.8%로 여전히 높은 수준을 유지하고 있음. 카카오뱅크의 2026년 1분기 비이자부분 순익(Fee순익+플랫폼순익)은 305억원으로 전분기 및 전년동기대비 모두 4.7% 증가함. 1분기 판관비는 1,388억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 12.9%, 11.4% 증가했으나, CIR은 30.6%로 견조한 수준 시현함. 여기에 1분기 충당금전입액은 646억원으로 전분기대비 6.5% 감소했고, 전년동기대비 6.1% 증가했으나, 대손비용율은 0.55%로 양호한 수준을 시현함.

### 목표주가 32,000원, 투자 의견 매수 유지

카카오뱅크에 대해 투자 의견 Buy와 목표주가 32,000원을 유지함. 투자 의견 Buy를 유지하는 이유는 1)신규상품('우리아이서비스')을 통한 지속적인 고객수 증가를 시현하고 있는 가운데, 2)연령대별 침투율도 지속 확대되고 있어 장기적으로 확장 가능성이 여전히 높다고 판단되며, 3)여기에 올해 상반기 출시 예정인 외화통화 이외에 하반기 외국인 서비스, 만7세부터 이용가능한 체크카드를 통한 성장도 긍정적으로 기대되기 때문.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	998.9	1,061.2	1,178.8	1,211.7	1,293.4
비이자부문의익	211.4	262.0	132.2	182.4	255.3
<b>영업이익</b>	<b>606.9</b>	<b>635.7</b>	<b>577.7</b>	<b>627.9</b>	<b>752.7</b>
세전이익	588.9	640.0	950.0	1,000.2	1,125.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>440.1</b>	<b>480.3</b>	<b>717.4</b>	<b>758.2</b>	<b>852.8</b>
증가율(%)	24.0%	9.1%	49.4%	5.7%	12.5%
ROA(%)	0.8%	0.7%	0.9%	0.9%	1.0%
<b>ROE(%)</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.2%</b>	<b>10.0%</b>	<b>9.6%</b>	<b>9.8%</b>
EPS(원)	923	1,007	1,504	1,590	1,788
BPS(원)	13,352	13,808	15,082	16,631	18,329
<b>PER(배)</b>	<b>22.8</b>	<b>24.8</b>	<b>16.6</b>	<b>15.7</b>	<b>14.0</b>
<b>PBR(배)</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

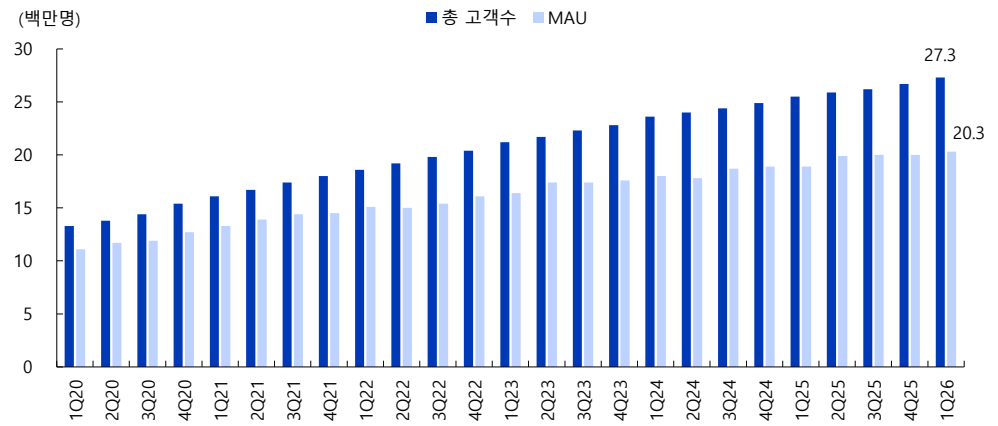
jkim79@iprovest.com

[도표 1] 카카오뱅크 2026년 1분기 실적 (단위: 십억원, %)

	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
영업수익	819.3	759.0	7.9	784.6	4.4
이자수익	659.7	636.3	3.7	602.2	9.5
Fee 수익	58.3	53.2	9.7	53.4	9.3
플랫폼 수익	22.5	26.1	-13.6	24.3	-7.2
기타영업수익	78.8	43.5	81.2	104.7	-24.7
영업비용	597.1	544.9	9.6	540.6	10.5
이자비용	286.2	280.0	2.2	278.7	2.7
여수신관련지급수수료	5.4	8.7	-37.3	6.5	-16.8
Fee & 플랫폼 비용	50.3	50.1	0.5	48.5	3.8
CD/ATM 비용	15.2	15.7	-3.4	15.9	-4.5
판매관리비	138.8	122.9	12.9	124.5	11.4
기타영업비용	101.2	67.5	50.0	66.4	52.4
충당금전입액	64.6	69.1	-6.5	60.9	6.1
영업이익	157.6	145.1	8.6	183.0	-13.9
영업외손익	93.1	-3.7	NA	-0.6	NA
법인세차감전순이익	250.7	141.4	77.3	182.5	37.4
법인세(-)	63.4	36.2	75.4	45.0	40.7
당기순이익	187.3	105.2	78.0	137.4	36.3

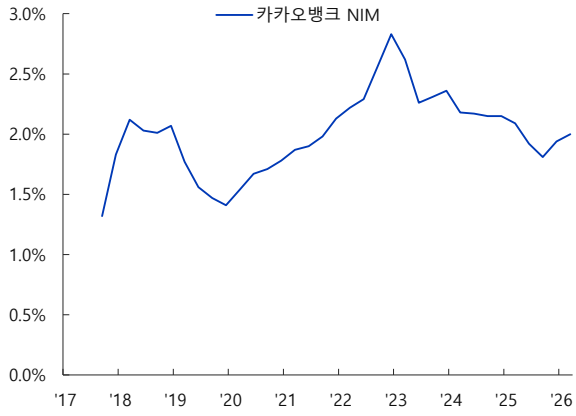
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 카카오뱅크 총 고객수 및 MAU 추이



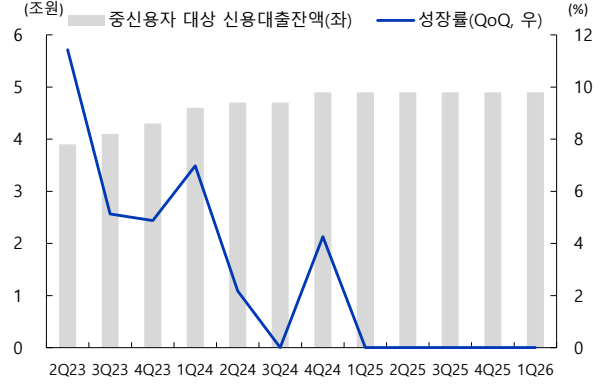
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 카카오뱅크 중신용자대상 신용대출잔액 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[카카오뱅크 323410]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	786.0	1,293.9	2,048.2	2,399.9	2,443.1	2,627.3	2,780.6	2,998.9
이자비용	164.7	351.7	932.2	1,130.5	1,138.2	1,161.9	1,245.4	1,350.0
총당금 적립전 이자이익	621.3	942.2	1,116.0	1,269.4	1,305.0	1,465.4	1,535.2	1,648.9
대손충당금증가액	92.3	173.2	248.3	270.5	243.8	286.6	323.5	355.5
순이자이익	529.0	769.0	867.6	998.9	1,061.2	1,178.8	1,211.7	1,293.4
비이자부문의익	64.4	51.4	148.8	211.4	262.0	132.2	182.4	255.3
판매관리비	286.0	393.6	435.5	493.2	517.5	549.6	571.5	594.4
영업이익	256.9	353.2	478.5	606.9	635.7	577.7	627.9	752.7
영업외손익	-0.2	-1.5	-9.3	-18.0	-9.3	372.3	372.3	372.3
법인세차감전이익	256.7	351.7	469.2	588.9	640.0	950.0	1,000.2	1,125.0
법인세등	52.6	88.6	114.3	148.9	159.8	232.6	242.1	272.3
총순이익	204.1	263.1	354.9	440.1	480.3	717.4	758.2	852.8
외부주주지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	204.1	263.1	354.9	440.1	480.3	717.4	758.2	852.8

재무상태표

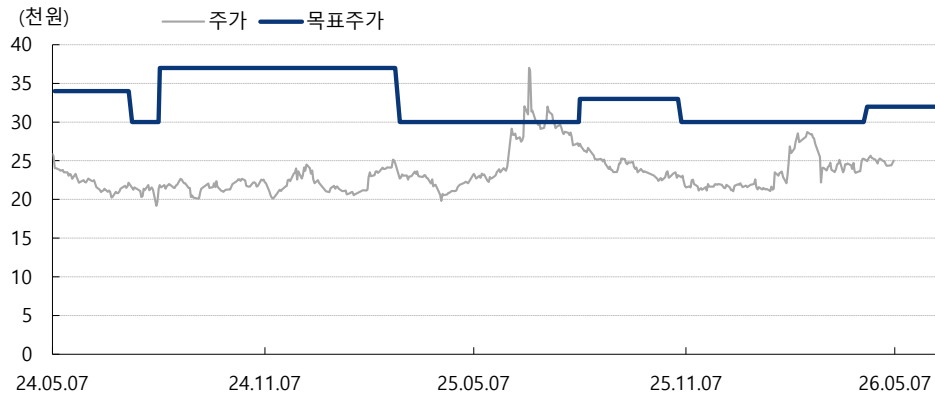
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	2,431.7	2,755.6	2,733.3	1,856.8	1,790.9	1,863.6	1,939.2	2,018.0
유가증권	5,704.5	5,517.4	7,937.0	11,075.5	18,548.0	19,454.0	20,404.2	21,400.9
대출채권	26,461.4	28,287.7	38,982.1	44,912.1	52,543.9	56,842.8	61,493.5	64,623.9
(충당금)	141.1	261.8	397.5	500.3	538.7	575.9	618.0	664.2
고정자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타자산	693.7	845.5	1,060.2	948.2	1,513.9	1,575.4	1,639.4	1,705.9
자산총계	36,040.1	39,516.1	54,488.2	62,805.3	73,858.0	79,159.8	84,858.3	89,084.6
예수금	30,026.1	33,055.8	47,142.8	54,971.0	66,597.1	70,544.5	74,725.8	79,155.0
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	492.6	745.2	1,227.6	1,294.1	455.2	1,092.3	1,851.3	795.6
부채총계	30,518.7	33,801.0	48,370.5	56,265.2	67,052.3	71,636.8	76,577.1	79,950.6
자본금	2,375.8	2,383.7	2,384.4	2,384.8	2,385.0	2,385.0	2,385.0	2,385.0
자본잉여금	2,956.2	2,986.8	2,987.5	2,988.2	2,988.2	2,988.2	2,988.2	2,988.2
이익잉여금	190.3	453.4	754.6	1,123.2	1,432.0	2,149.3	2,907.5	3,760.3
자본조정	26.8	-6.7	0.9	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
기타포괄손익누계액	-27.8	-102.0	-9.7	43.7	14.6	14.6	14.6	14.6
자기자본	5,521.4	5,715.1	6,117.7	6,540.1	6,805.7	7,523.0	8,281.2	9,134.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분 자기자본	5,521.4	5,715.1	6,117.7	6,540.1	6,805.7	7,523.0	8,281.2	9,134.0

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.9%	0.9%	1.0%
ROE(%)	4.9%	4.7%	6.0%	7.0%	7.2%	10.0%	9.6%	9.8%
EPS(원)	430	552	744	923	1,007	1,504	1,590	1,788
BPS(원)	11,620	11,908	12,679	13,352	13,808	15,082	16,631	18,329
PER(배)	137.3	44.0	38.3	22.8	24.8	16.6	15.7	14.0
PBR(배)	5.1	2.0	2.2	1.6	1.8	1.7	1.5	1.4
DPS(원)	0	80	150	360	460	690	730	820
배당성장률(%)	na	14.5	20.2	39.0	45.7	45.7	45.7	45.7
배당수익률(%)	na	0.3	0.5	1.7	1.8	2.8	2.9	3.3

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
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			2024-07-15	Buy	30,000	(29.89)	(27.17)
2023-01-11	Trading Buy	31,500			2024-08-08	Buy	37,000	(40.35)	(32.03)
2023-02-09	Trading Buy	31,500			2025-03-04	Buy	30,000	(23.39)	(21.17)
2023-04-20	Buy	31,000			2025-04-02	Buy	30,000	(15.54)	23.33
2023-05-08	Buy	31,000			2025-08-07	Buy	33,000	(26.54)	(18.64)
2023-08-11	Buy	33,000	(28.28)	(17.88)	2025-11-03	Buy	30,000	(26.67)	(23.17)
2023-11-10	Buy	33,000	(25.09)	(10.00)	2025-11-12	Buy	30,000	(22.34)	(4.33)
2024-01-15	Buy	37,000	(23.12)	(17.70)	2026-04-13	Buy	32,000	(21.85)	(19.84)
2024-02-13	Buy	37,000	(23.53)	(17.70)	2026-05-07	Buy	32,000		

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 기관투자자 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.

투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【업종 투자 의견】

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 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