은행

카카오뱅크 323410

3Q26 Review: 연령대별 침투율로 확인되는 고객 기반 경쟁력

Nov 5, 2026

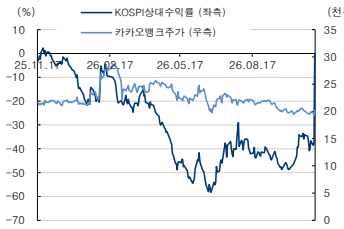
BUY 유지

TP 29,000 원 하향

Company Data

현재가(11/04)	20,150 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	28,700 원
52 주 최저가(보통주)	19,240 원
KOSPI (11/04)	5,683.80p
KOSDAQ (11/04)	714.95p
자본금	23,848 억원
시가총액	96,140 억원
발행주식수(보통주)	47,712 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	62.7 만주
평균거래대금(60 일)	125 억원
외국인지분(보통주)	17.56%
주요주주	
카카오	27.15%
한국투자증권	27.15%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	2.3	-17.4	-12.6
상대주가	26.0	0.8	-36.6

2026년 3분기 당기순이익 1,417억원, QoQ 0.7%↑, YoY 27.2%↑

카카오뱅크의 2026년 3분기 당기순이익은 1,417억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.7%, 27.2% 증가함. 이익이 증가한 이유는 전분기 및 전년동기대비 모두 이자수익이 증가했고, 전년동기에 비해서는 비이자수익의 견조한 이익 실현이 있었기 때문.

2026년 3분기 카카오뱅크의 이자순익(이자수익-이자비용)은 4,175억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.8%, 30.3% 증가했는데, 조달비용률 상승에도 불구하고 대출자산수익률 확대로 순이자마진이 상승했기 때문. 3분기 카카오뱅크 NIM(분기)은 2.15%로 전분기대비 2bp, 전년동기대비 34bp 상승함. 3분기 여신잔액은 48.6조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.8%, 7.5% 증가세를 시현했으며, 개인사업자 대출 잔액이 4.0조원으로 전년동기대비 46% 증가하면서 안정적인 성장세를 유지 중. 2026년 3분기 수신잔액은 71.8조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.0%, 9.3% 증가함. 저원가성 예금 비중은 54.1%로 향후 장기적인 목표(50%선) 수준에서 관리되고 있음.

카카오뱅크의 2026년 3분기 비이자부분 순익(Fee순익+플랫폼순익)은 335억원으로 전분기대비 7.4% 감소했으나, 전년동기대비 19.4% 증가했는데, 대출&광고 플랫폼 및 지급결제, 투자 플랫폼 부분에서 꾸준한 성장 흐름을 지속하고 있기 때문. 3분기 판관비는 1,685억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 9.5%, 21.2% 증가했으나, CIR은 35.8%로 전년말 대비 1.1%p 개선세를 시현함.

투자의견 매수 유지, 가정치 조정으로 목표주가 29,000원 하향 조정

카카오뱅크에 대해 투자의견 Buy를 유지하며, 최근 시장금리 및 베타 등 가정치 조정으로 목표주가는 29,000원으로 소폭 하향 조정함. 투자의견 Buy를 유지하는 이유는 1)고객 연령대별 침투율의 지속적인 확대를 통해 이자 및 수수료이익이 안정적으로 성장하고 있으며, 2)오늘 발표한 기업가치제고 계획을 통해 2026년 주주환원율 50% 달성한 후 배당정책을 DPS 기반으로 전환해 예측 가능성과 점진적 상향이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	998.9	1,061.2	1,332.0	1,447.6	1,548.7
비이자부문이익	211.4	262.0	135.6	179.0	248.9
영업이익	606.9	635.7	714.1	831.8	966.4
세전이익	588.9	640.0	803.5	830.9	965.5
지배주주순이익	440.1	480.3	599.0	629.8	731.9
증가율(%)	24.0%	9.1%	24.7%	5.1%	16.2%
ROA(%)	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
ROE(%)	7.0%	7.2%	8.4%	8.2%	8.7%
EPS(원)	923	1,007	1,256	1,320	1,534
BPS(원)	13,352	13,808	14,954	16,244	17,678
PER(배)	22.8	20.0	16.0	15.3	13.1
PBR(배)	1.6	1.5	1.3	1.2	1.1



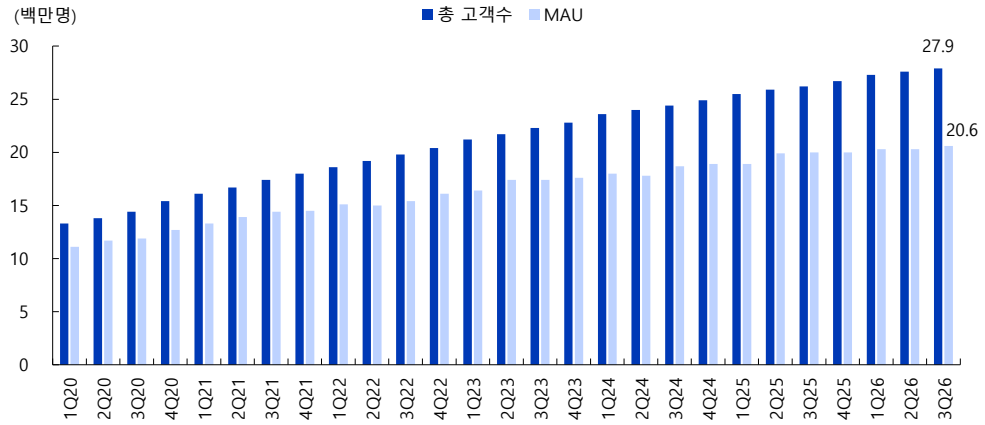
[은행/증권/보험] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[도표 1] 카카오뱅크 2026 년 3 분기 실적 (단위: 십억원, %)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
영업수익	880.9	829.0	6.3	764.7	15.2
이자수익	739.6	690.4	7.1	614.3	20.4
Fee 수익	64.4	63.4	1.5	54.4	18.4
플랫폼 수익	22.4	25.3	-11.2	23.3	-3.9
기타영업수익	54.5	49.9	9.2	72.7	-25.1
영업비용	616.2	578.2	6.6	557.9	10.5
이자비용	322.1	288.1	11.8	293.9	9.6
여수신관련지급수수료	9.2	6.3	47.2	7.1	29.9
Fee & 플랫폼 비용	53.4	52.6	1.5	49.7	7.4
CD/ATM 비용	14.3	14.7	-2.9	14.5	-1.3
판매관리비	168.5	153.9	9.5	139.0	21.2
기타영업비용	48.7	62.6	-22.1	53.7	-9.2
충당금전입액	72.9	56.8	28.2	55.7	30.9
영업이익	191.8	194.0	-1.1	151.1	26.9
영업외손익	-0.2	-3.2	N.A.	-3.1	N.A.
법인세차감전순이익	191.6	190.8	0.4	148.0	29.4
법인세(-)	49.8	50.1	-0.5	36.6	36.2
당기순이익	141.7	140.8	0.7	111.4	27.2

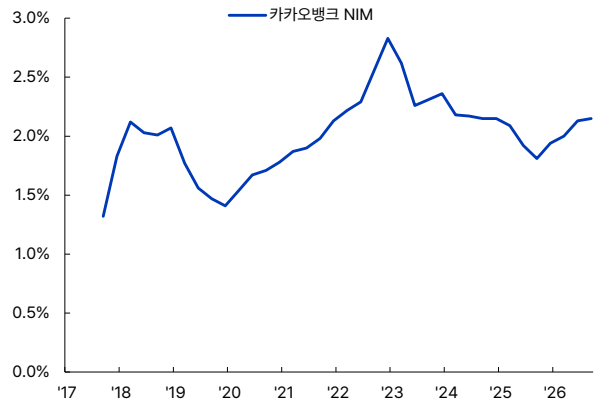
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 카카오뱅크 총 고객수 및 MAU 추이



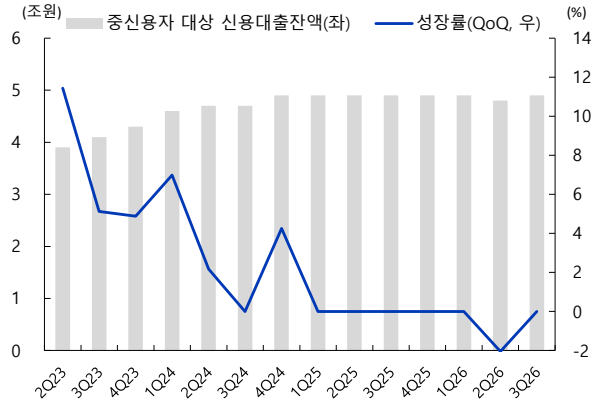
자료: 교보증권 리서치센터

[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	2,870.2	3,274.1	3,527.2
이자비용	164.7	351.7	932.2	1,130.5	1,138.2	1,253.0	1,497.3	1,616.9
충당금 적립전 이자이익	621.3	942.2	1,116.0	1,269.4	1,305.0	1,617.2	1,776.7	1,910.3
대손충당금증가액	92.3	173.2	248.3	270.5	243.8	285.2	329.1	361.6
순이자이익	529.0	769.0	867.6	998.9	1,061.2	1,332.0	1,447.6	1,548.7
비이자부문이익	64.4	51.4	148.8	211.4	262.0	135.6	179.0	248.9
판매관리비	286.0	393.6	435.5	493.2	517.5	594.0	617.2	641.4
영업이익	256.9	353.2	478.5	606.9	635.7	714.1	831.8	966.4
영업외손익	-0.2	-1.5	-9.3	-18.0	-9.3	95.8	-0.9	-0.9
법인세차감전이익	256.7	351.7	469.2	588.9	640.0	803.5	830.9	965.5
법인세등	52.6	88.6	114.3	148.9	159.8	204.5	201.1	233.7
총순이익	204.1	263.1	354.9	440.1	480.3	599.0	629.8	731.9
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	599.0	629.8	731.9

재무상태표

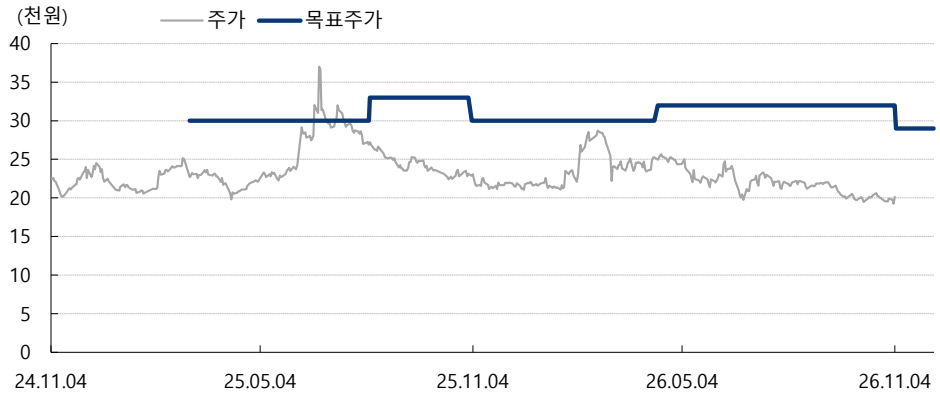
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	2,431.7	2,755.6	2,733.3	1,856.8	1,790.9	1,863.6	1,939.2	2,018.0
유가증권	5,704.5	5,517.4	7,937.0	11,075.5	18,548.0	19,454.0	20,404.2	21,400.9
대출채권	26,461.4	28,287.7	38,982.1	44,912.1	52,543.9	56,842.8	61,493.5	64,623.9
(충당금)	141.1	261.8	397.5	500.3	538.7	575.7	618.5	665.5
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	79,160.0	84,857.8	89,083.2
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	1,210.9	2,097.5	1,161.9
부채총계	30,518.7	33,801.0	48,370.5	56,265.2	67,052.3	71,755.4	76,823.3	80,316.9
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	2,031.0	2,660.8	3,392.6
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	7,404.7	8,034.5	8,766.3
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	7,404.7	8,034.5	8,766.3

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%	0.8%	0.8%	0.8%
ROE(%)	4.9%	4.7%	6.0%	7.0%	7.2%	8.4%	8.2%	8.7%
EPS(원)	430	552	744	923	1,007	1,256	1,320	1,534
BPS(원)	11,620	11,908	12,679	13,352	13,808	14,954	16,244	17,678
PER(배)	137.3	44.0	38.3	22.8	20.0	16.0	15.3	13.1
PBR(배)	5.1	2.0	2.2	1.6	1.5	1.3	1.2	1.1
DPS(원)	0	80	150	360	460	570	600	700
배당성향(%)	n.a	14.5	20.2	39.0	45.7	45.7	45.7	45.7
배당수익률(%)	n.a	0.3	0.5	1.7	2.3	2.8	3.0	3.5

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

카카오뱅크 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
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			2025-11-03	Buy	30,000	(26.67)	(23.17)
2023-11-10	Buy	33,000			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	(22.60)	(19.84)
2024-04-15	Buy	34,000	(27.55)	(23.97)	2026-05-12	Buy	32,000	(28.00)	(19.84)
2024-05-09	Buy	34,000	(33.08)	(23.97)	2026-07-14	Buy	32,000	(28.64)	(19.84)
2024-07-15	Buy	30,000	(29.89)	(27.17)	2026-08-06	Buy	32,000	(31.39)	(19.84)
2024-08-08	Buy	37,000	(40.35)	(32.03)	2026-11-05	Buy	29,000		

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_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	0.0%

[업종 투자의견]

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