

## 카카오 035720

## 코어비즈니스 GREAT, AI는 지켜보아야

## 4Q25 Preview: 입증할 코어비즈니스 성장

4Q25실적은 매출액 2조원(YoY+6.4%), 영업이익 1,841억원(YoY+144%)으로 컨센서스에 소폭 하회할 것으로 예상된다. 4분기 단행했던 광고 개편효과와 커머스 성수기에 따라 특비즈는 6,257억원(YoY+11.2%)을 시현할 전망이다. 회사가 강조했던 광고매출액 또한 비즈니스 메시지 고성장 지속에 개편에 따른 DA 반등도 나타나면서 YoY 15%로 성장 가속화 된 모습이 기대된다. 반면 콘텐츠 사업은 게임/뮤직 동반 부진으로 매출액 9,018억원(YoY-1%)으로 부진할 것으로 전망한다. 현재 회사의 기업가치는 코어비즈니스와 AI로 설명된다. 따라서 콘텐츠의 부진에 따른 기업가치 하락폭은 제한적으로 판단한다. 26년 특비즈 성장률은 9.3%로 전년도 7.1% 대비 2.2%p 개선될 것으로 전망한다.

## AI 비즈니스의 부가가치 창출은 시일이 소요될 전망

현재 GPT FOR KAKAO의 친구 수는 310만명이다. 카카오 이모티콘 친구수가 1,900만명인 점을 고려하면 마케팅과 함께 GPT KAKAO 사용경험 수는 장기적으로 천만명 이상까지 확대될 수 있을 것으로 전망한다. 그러나 현재 GEMINI가 판가를 텅핑(무료~50%할인) 중에 있어 추후 구독매출 성장경로에 대한 재검토는 필요하다. 기존의 추정대로 AI AGENT(1Q 출시예상) 외부연동 서비스 순매출 '26년 147억원, '27년 698억원 유지한다. 그러나 연간 구독 매출액은 예상보다 높은 판가(3만원) 감안해 연 100억원대 레벨로 대폭 하향조정 한다.

일련의 업데이트 이후 소비자 반응을 보았을 때, 국내 사용자의 행동양식은 중국과 달리 슈퍼앱을 비선호하는 측면이 크다고 분석한다. 카카오의 AI 서비스 확대는 분명한 플러스로 기여한다. 카카오톡의 기존 경쟁력을 더 확고히 하고 더 나은 소비자 경험을 주는 데에 기여할 것이다. 그러나 그 기여분이 유의미한 체류시간 증대로 연결되어 광고/중개 매출에 유의미하게 기여하기까지 다소의 시간이 소요될 전망이다. 단기적 코어비즈니스 성장은 AI 보다는 일련의 개편(숏츠, 메신저등)에 의해 견인될 것으로 전망한다. '26년은 AI서비스의 수익화 원년이 아닐 것이라는 점을 고려해 타겟 P/E 48배로 하향한다. 여전히 코어비즈니스 성장은 매력적이지만 AI의 기여분은 제한적으로 판단한다. TP7.5만하향한다.

## Financial Data

| (십억원)        | 2022  | 2023   | 2024  | 2025F | 2026F |
|--------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 6,799 | 7,557  | 7,872 | 8,061 | 8,672 |
| 영업이익         | 569   | 461    | 460   | 683   | 748   |
| 영업이익률(%)     | 8.4   | 6.1    | 5.8   | 8.5   | 8.6   |
| 세전이익         | 1,269 | -1,648 | -3    | 778   | 997   |
| 지배주주지분순이익    | 1,358 | -1,013 | 55    | 553   | 680   |
| EPS(원)       | 3,049 | -2,276 | 125   | 1,265 | 1,553 |
| 증감률(%)       | -2.0  | 적전     | 흑전    | 915.0 | 22.8  |
| ROE(%)       | 13.6  | -10.3  | 0.6   | 5.3   | 6.1   |
| PER(배)       | 17.4  | -23.9  | 306.6 | 46.0  | 37.5  |
| PBR(배)       | 2.4   | 2.5    | 1.7   | 2.4   | 2.2   |
| EV/EBITDA(배) | 19.0  | 17.5   | 10.4  | 14.4  | 13.0  |

자료: 카카오, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최승호 인터넷·게임  
02-709-2658  
csh@ds-sec.co.kr

2026.01.12

## 매수(유지)

목표주가(하향) 75,000원  
현재주가(01/09) 58,200원  
상승여력 28.9%

## Stock Data

|              |            |
|--------------|------------|
| KOSPI        | 4,586.3pt  |
| 시가총액(보통주)    | 25,753십억원  |
| 발행주식수        | 442,495천주  |
| 액면가          | 100원       |
| 자본금          | 44십억원      |
| 60일 평균거래량    | 3,112천주    |
| 60일 평균거래대금   | 191,796백만원 |
| 외국인 지분율      | 30.1%      |
| 52주 최고가      | 71,600원    |
| 52주 최저가      | 35,700원    |
| 주요주주         |            |
| 김병수(외 76인)   | 24.1%      |
| 국민연금공단(외 1인) | 7.4%       |

## 주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M  | -4.3  | -15.0 |
| 3M  | -2.3  | -31.6 |
| 6M  | -3.8  | -50.2 |

## 주가차트

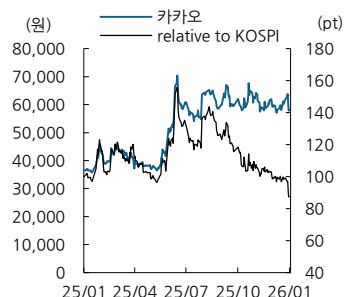


표1 카카오 실적 TABLE

| (십억원)   | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25E   | 1Q26E   | 2Q26E   | 3Q26E   | 4Q26E   | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 1,863.7 | 2,028.3 | 2,086.6 | 2,082.3 | 1,981.4 | 2,126.1 | 2,257.0 | 2,307.2 | 7,871.7 | 8,060.9 | 8,671.8 |
| 플랫폼부문   | 993.0   | 1,055.2 | 1,059.8 | 1,180.4 | 1,097.2 | 1,168.9 | 1,188.5 | 1,281.8 | 3,900.7 | 4,288.5 | 4,736.4 |
| 특비즈     | 553.3   | 542.2   | 534.4   | 625.7   | 589.3   | 601.9   | 604.8   | 669.8   | 2,106.1 | 2,255.5 | 2,465.8 |
| 광고형     | 286.0   | 321.0   | 325.0   | 369.9   | 327.2   | 365.1   | 360.7   | 400.0   | 1,199.0 | 1,301.9 | 1,453.0 |
| 거래형     | 267.0   | 221.0   | 209.0   | 255.9   | 262.1   | 236.7   | 244.2   | 269.8   | 883.0   | 952.9   | 1,012.8 |
| 포탈비즈    | 74.1    | 78.3    | 72.7    | 73.2    | 72.0    | 74.5    | 73.2    | 69.5    | 332.2   | 298.4   | 289.2   |
| 플랫폼기타   | 365.6   | 434.8   | 452.7   | 481.5   | 435.8   | 492.5   | 510.5   | 542.6   | 1,462.5 | 1,734.6 | 1,981.4 |
| 콘텐츠     | 870.7   | 973.1   | 1,026.7 | 901.8   | 884.3   | 957.2   | 1,068.5 | 1,025.4 | 3,971.0 | 3,772.4 | 3,935.4 |
| 뮤직      | 437.9   | 517.5   | 565.2   | 480.5   | 467.6   | 518.3   | 557.4   | 522.0   | 1,920.0 | 2,001.1 | 2,065.3 |
| 스토리     | 212.6   | 218.7   | 211.1   | 199.0   | 220.0   | 222.2   | 226.7   | 230.4   | 864.3   | 841.4   | 899.3   |
| 게임      | 145.2   | 142.6   | 154.3   | 129.1   | 111.2   | 132.5   | 211.1   | 192.5   | 873.2   | 571.2   | 647.3   |
| 영업비용    | 1,758.3 | 1,842.4 | 1,878.5 | 1,898.2 | 1,830.5 | 1,939.2 | 2,072.5 | 2,081.8 | 7,411.5 | 7,377.4 | 7,924.0 |
| 인건비     | 478.9   | 488.6   | 477.4   | 489.7   | 494.0   | 503.7   | 515.1   | 525.6   | 1,916.6 | 1,934.7 | 2,038.4 |
| 매출연동비   | 700.6   | 717.3   | 747.7   | 749.6   | 713.3   | 765.4   | 853.2   | 846.8   | 3,018.4 | 2,915.2 | 3,178.6 |
| 외주인프라   | 206.1   | 233.4   | 260.7   | 249.9   | 237.8   | 265.8   | 288.9   | 297.6   | 879.6   | 950.1   | 1,090.1 |
| 마케팅비    | 87.0    | 88.0    | 101.8   | 122.9   | 101.1   | 110.6   | 119.6   | 120.0   | 406.4   | 399.7   | 451.2   |
| 상각비     | 205.5   | 221.8   | 208.3   | 208.7   | 209.1   | 209.5   | 210.0   | 210.4   | 861.8   | 844.3   | 839.0   |
| 금융영업비용  | 19.9    | 30.6    | 14.0    | 15.2    | 20.2    | 20.0    | 18.1    | 23.3    | 77.1    | 79.6    | 81.6    |
| 영업이익    | 105.4   | 185.9   | 208.0   | 184.1   | 150.9   | 186.9   | 184.5   | 225.5   | 460.2   | 683.5   | 747.8   |
| OPM (%) | 5.7%    | 9.2%    | 10.0%   | 8.8%    | 7.6%    | 8.8%    | 8.2%    | 9.8%    | 5.8%    | 8.5%    | 8.6%    |
| 지배순이익   | 171.9   | 161.2   | 124.9   | 95.5    | 178.7   | 171.5   | 222.6   | 107.0   | 55.3    | 553.5   | 679.8   |
| NPM (%) | 9.2%    | 7.9%    | 6.0%    | 4.6%    | 9.0%    | 8.1%    | 9.9%    | 4.6%    | 0.7%    | 6.9%    | 7.8%    |

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표2 카카오 Valuation Table

|            | 단위    |        | 비고                     |
|------------|-------|--------|------------------------|
| 지배 순이익     | (십억원) | 680    | 26F 지배주주 순이익 적용        |
| Target EPS | (원)   | 1,553  | 자기주식 수 제외              |
| Target P/E | (x)   | 48     | 카카오 23년 12MF PER 적용    |
| 목표주가       | (원)   | 75,000 | 적정주가 74,551원에서 백단위 반올림 |
| 현재주가       | (원)   | 58,200 | 1/9 종가 기준              |
| Upside     | (%)   | 28.9   | 1/9 종가 기준              |

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 외부데이터로 볼 때 카카오톡 체류시간 유의미한 증감은 없음 - 이는 모수가 많기 때문

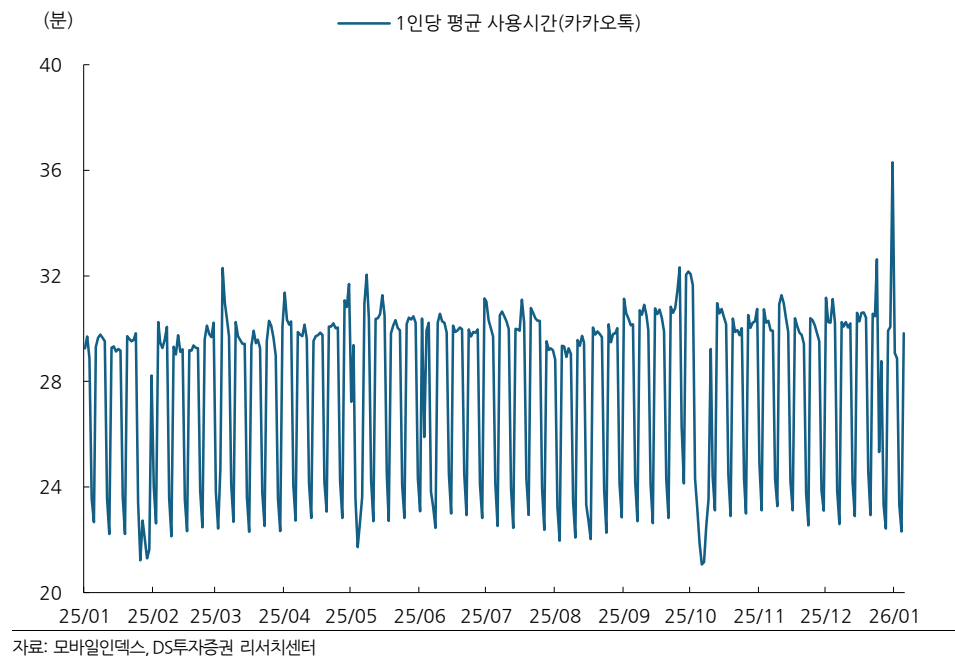
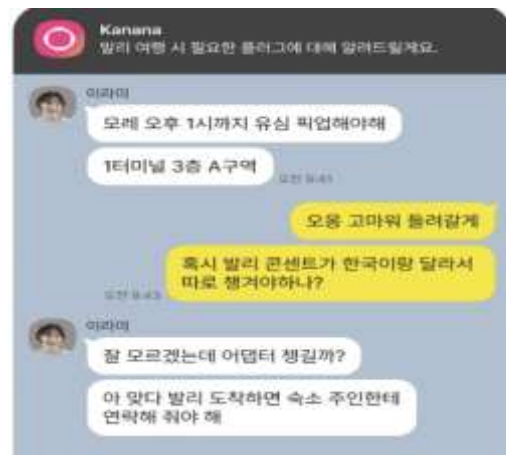


그림2 쇼츠 인기영상 조회수는 수십만회를 기록 중 초기인 점을 고려하면 성장세 긍정적으로 판단



자료: 카카오톡, DS투자증권 리서치센터

그림3 카카오톡 카나나 - 1분기 출시 예정



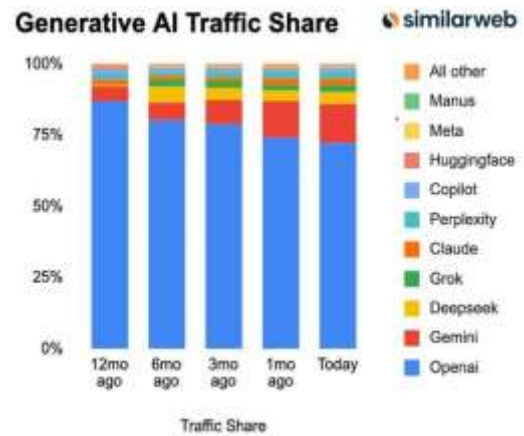
자료: 카카오, DS투자증권 리서치센터

그림4 구글 제미나이의 가격덤프는 구독매출 확대에 부정적



자료: 언론보도, DS투자증권 리서치센터

그림5 시밀러웹에 따르면 제미나이 웹 점유율은 21%로 확대



자료: Similarweb, DS투자증권 리서치센터

표3 구독매출 하향조정, 카카오톡 AI 멤버십+AGENT 수수료 매출 전망치

| 단위: 억원                 | 3Q25  | 4Q25E | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 1Q27E | 2Q27E | 3Q27E | 4Q27E | 2026E | 2027E  | 2028E  | 2029E  |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| AI 멤버십+ AGENT 수수료 매출   |       | 15    | 15    | 21    | 87    | 123   | 154   | 205   | 229   | 263   | 246   | 850    | 1,034  | 1,479  |
| AI 멤버십 매출              |       | 15    | 15    | 21    | 30    | 33    | 33    | 36    | 39    | 45    | 99    | 152    | 263    | 359    |
| GPT 유료구독자수(만명)         | 281   | 290   | 293   | 305   | 311   | 322   | 331   | 342   | 355   | 365   | 322   | 365    | 391    | 422    |
| GPT 앱 MAU(만명)          | 1,240 | 1,414 | 1,626 | 1,705 | 1,811 | 2,005 | 2,111 | 2,132 | 2,225 | 2,311 |       |        |        |        |
| 카카오 AI 서비스구독유저(만명)     |       | 5     | 5     | 7     | 10    | 11    | 11    | 12    | 13    | 15    | 11    | 15     | 22     | 30     |
| GPT->카카오 AI 전환률        |       | 2%    | 2%    | 2%    | 3%    | 3%    | 3%    | 4%    | 4%    | 4%    | 3%    | 4%     | 6%     | 7%     |
| AIAGENT 외부연동서비스 매출     |       |       |       |       | 57    | 90    | 121   | 169   | 190   | 218   | 147   | 698    | 771    | 1,120  |
| 카카오톡 AI 커머스 매출액        |       |       | 5     | 15    | 20    | 26    | 41    | 62    | 72    | 81    | 65    | 256    | 407    | 477    |
| 한국 모바일쇼핑 GMV(조원)       | 52.1  | 55    | 53.9  | 54.5  | 54.4  | 57.3  | 56.7  | 57.5  | 57.2  | 60.1  | 220   | 231    | 251    | 265    |
| AI 커머스 GMV(억원)         |       |       | 539   | 1,635 | 2,178 | 2,866 | 4,536 | 6,899 | 8,011 | 9,009 | 7,217 | 28,456 | 45,180 | 53,000 |
| AI 커머스 침투율             |       |       | 0.1%  | 0.3%  | 0.4%  | 0.5%  | 0.8%  | 1.2%  | 1.4%  | 1.5%  | 0.5%  | 1.5%   | 1.8%   | 2%     |
| 카카오톡 AI 커머스 예상 GMV(억원) |       |       | 162   | 490   | 653   | 860   | 1,361 | 2,070 | 2,403 | 2,703 | 2,165 | 8,537  | 13,554 | 15,900 |
| 카카오톡 AI 커머스 M/S        |       |       | 30%   | 30%   | 30%   | 30%   | 30%   | 30%   | 30%   | 30%   | 30%   | 30%    | 30%    | 30%    |
| 퀵커머스 서비스 연동매출          |       |       |       |       | 17    | 39    | 50    | 72    | 78    | 92    | 55    | 292    | 508    | 600    |
| 기타 연동매출(OTA 등)         |       |       |       |       | 20    | 25    | 30    | 35    | 40    | 45    | 45    | 150    | 222    | 351    |
| 퀵커머스 산업 GMV(조원)        | 6.4   | 6.7   | 6.3   | 6.6   | 6.7   | 7     | 6.6   | 6.9   | 7.1   | 7.4   | 27    | 28     | 29     | 30     |
| 카카오 퀵커머스 GMV(억원)       |       |       |       |       | 336   | 774   | 992   | 1,447 | 1,552 | 1,847 | 1,110 | 5,838  | 10,150 | 12,000 |
| AI 퀵커머스 전체 GMV 침투율     |       |       |       |       | 0.5%  | 1%    | 1.5%  | 2%    | 2.2%  | 3%    | 1%    | 3%     | 3.5%   | 4%     |

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

## [ 카카오 035720 ]

| 재무상태표 (십억원) |        |        |        |        |        | 손익계산서 (십억원)   |       |        |       |       |       |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|-------|--------|-------|-------|-------|
|             | 2022   | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  |               | 2022  | 2023   | 2024  | 2025F | 2026F |
| 유동자산        | 7,756  | 9,988  | 10,959 | 12,903 | 14,726 | 매출액           | 6,799 | 7,557  | 7,872 | 8,061 | 8,672 |
| 현금 및 현금성자산  | 4,780  | 5,389  | 6,145  | 7,140  | 8,633  | 매출원가          | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 매출채권 및 기타채권 | 772    | 1,205  | 1,243  | 1,344  | 1,490  | 매출총이익         | 6,799 | 7,557  | 7,872 | 8,061 | 8,672 |
| 재고자산        | 160    | 139    | 65     | 81     | 90     | 판매비 및 관리비     | 6,229 | 7,096  | 7,411 | 7,377 | 7,924 |
| 기타          | 2,043  | 3,256  | 3,506  | 4,337  | 4,513  | 영업이익          | 569   | 461    | 460   | 683   | 748   |
| 비유동자산       | 14,451 | 15,192 | 14,814 | 14,719 | 14,703 | (EBITDA)      | 1,151 | 1,222  | 1,296 | 1,571 | 1,666 |
| 관계기업투자등     | 4,604  | 5,088  | 5,472  | 4,981  | 5,184  | 금융손익          | 43    | 53     | 74    | 126   | 159   |
| 유형자산        | 885    | 1,337  | 1,286  | 1,449  | 1,228  | 이자비용          | 110   | 163    | 204   | 151   | 183   |
| 무형자산        | 6,022  | 5,769  | 5,137  | 5,456  | 5,344  | 관계기업등 투자손익    | 1,603 | -135   | 13    | -143  | -160  |
| 자산총계        | 22,964 | 25,180 | 25,773 | 27,622 | 29,429 | 기타영업외손익       | -947  | -2,027 | -550  | 111   | 250   |
| 유동부채        | 4,768  | 7,564  | 8,633  | 9,015  | 9,912  | 세전계속사업이익      | 1,269 | -1,648 | -3    | 778   | 997   |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,642  | 4,934  | 5,296  | 4,564  | 5,057  | 계속사업법인세비용     | 202   | 168    | 159   | 222   | 239   |
| 단기금융부채      | 1,376  | 1,928  | 2,338  | 3,214  | 3,568  | 계속사업이익        | 1,067 | -1,817 | -162  | 556   | 758   |
| 기타유동부채      | 1,750  | 702    | 999    | 1,237  | 1,287  | 중단사업이익        | 0     | 0      | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채       | 3,798  | 3,757  | 3,197  | 3,771  | 4,027  | 당기순이익         | 1,067 | -1,817 | -162  | 556   | 758   |
| 장기금융부채      | 2,825  | 2,579  | 2,047  | 2,906  | 3,128  | 지배주주          | 1,358 | -1,013 | 55    | 553   | 680   |
| 기타비유동부채     | 973    | 1,178  | 1,150  | 865    | 900    | 총포괄이익         | -554  | -1,617 | 165   | 556   | 758   |
| 부채총계        | 9,448  | 11,321 | 11,830 | 12,785 | 13,940 | 매출총이익률 (%)    | 100.0 | 100.0  | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 지배주주지분      | 9,984  | 9,764  | 10,141 | 10,798 | 11,451 | 영업이익률 (%)     | 8.4   | 6.1    | 5.8   | 8.5   | 8.6   |
| 자본금         | 45     | 45     | 44     | 44     | 44     | EBITDA마진률 (%) | 16.9  | 16.2   | 16.5  | 19.5  | 19.2  |
| 자본잉여금       | 8,116  | 8,840  | 8,911  | 8,759  | 8,759  | 당기순이익률 (%)    | 15.7  | -24.0  | -2.1  | 6.9   | 8.7   |
| 이익잉여금       | 3,031  | 1,922  | 1,943  | 2,744  | 3,397  | ROA (%)       | 5.9   | -4.2   | 0.2   | 2.1   | 2.4   |
| 비지배주주지분(연결) | 3,532  | 4,095  | 3,802  | 4,038  | 4,038  | ROE (%)       | 13.6  | -10.3  | 0.6   | 5.3   | 6.1   |
| 자본총계        | 13,516 | 13,859 | 13,943 | 14,836 | 15,490 | ROIC (%)      | 7.4   | 5.1    | 6.1   | 8.4   | 8.8   |

| 현금흐름표 (십억원) |        |        |       |       |        | 주요투자지표 (원, 배) |        |        |        |        |        |
|-------------|--------|--------|-------|-------|--------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2022   | 2023   | 2024  | 2025F | 2026F  |               | 2022   | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  |
| 영업활동 현금흐름   | 678    | 1,341  | 1,250 | 1,964 | 1,428  | 투자지표 (x)      |        |        |        |        |        |
| 당기순이익(손실)   | 1,067  | -1,817 | -162  | 667   | 758    | P/E           | 17.4   | -23.9  | 306.6  | 46.0   | 37.5   |
| 비현금수익비용가감   | 126    | 3,001  | 1,462 | 1,131 | 370    | P/B           | 2.4    | 2.5    | 1.7    | 2.4    | 2.2    |
| 유형자산감가상각비   | 378    | 489    | 576   | 618   | 643    | P/S           | 3.5    | 3.2    | 2.2    | 3.2    | 3.0    |
| 무형자산상각비     | 204    | 271    | 260   | 269   | 276    | EV/EBITDA     | 19.0   | 17.5   | 10.4   | 14.4   | 13.0   |
| 기타현금수익비용    | -455   | 2,240  | 627   | -277  | -752   | P/CF          | 19.8   | 20.4   | 13.0   | 14.3   | 22.8   |
| 영업활동 자산부채변동 | -460   | 248    | -4    | 166   | 299    | 배당수익률 (%)     | 0.1    | 0.1    | 0.2    | 0.1    | 0.1    |
| 매출채권 감소(증가) | -69    | -108   | -20   | 43    | -145   | 성장성 (%)       |        |        |        |        |        |
| 재고자산 감소(증가) | -73    | 43     | 0     | -11   | -9     | 매출액           | 15.0   | 11.2   | 4.2    | 2.4    | 7.6    |
| 매입채무 증가(감소) | 64     | 418    | -27   | 382   | 493    | 영업이익          | -3.1   | -19.1  | -0.1   | 48.5   | 9.4    |
| 기타자산, 부채변동  | -382   | -105   | 43    | -248  | -40    | 세전이익          | -44.5  | 적전     | 적지     | 흑전     | 28.2   |
| 투자활동 현금     | -1,574 | -1,780 | 10    | -595  | -1,145 | 당기순이익         | -35.0  | 적전     | 적지     | 흑전     | 36.3   |
| 유형자산처분(취득)  | -439   | -561   | -348  | -410  | -418   | EPS           | -2.0   | 적전     | 흑전     | 915.0  | 22.8   |
| 무형자산 감소(증가) | -91    | -135   | -87   | -108  | -163   | 안정성 (%)       |        |        |        |        |        |
| 투자자산 감소(증가) | -54    | 218    | 413   | -158  | -448   | 부채비율          | 69.9   | 81.7   | 84.8   | 86.2   | 90.0   |
| 기타투자활동      | -991   | -1,302 | 32    | 82    | -115   | 유동비율          | 162.7  | 132.0  | 126.9  | 143.1  | 148.6  |
| 재무활동 현금     | 412    | 1,020  | -521  | -398  | 1,210  | 순차입금/자기자본(x)  | -13.5  | -19.6  | -24.5  | -21.2  | -26.8  |
| 차입금의 증가(감소) | 265    | -75    | -390  | -256  | 576    | 영업이익/금융비용(x)  | 5.2    | 2.8    | 2.3    | 4.5    | 4.1    |
| 자본의 증가(감소)  | 50     | -20    | -21   | -3    | -27    | 총차입금 (십억원)    | 4,200  | 4,507  | 4,385  | 6,119  | 6,695  |
| 배당금의 지급     | 23     | 55     | 43    | 30    | 27     | 순차입금 (십억원)    | -1,821 | -2,720 | -3,416 | -3,141 | -4,145 |
| 기타재무활동      | 97     | 1,115  | -111  | -139  | 661    | 주당지표(원)       |        |        |        |        |        |
| 현금의 증가      | -490   | 553    | 756   | 995   | 1,493  | EPS           | 3,049  | -2,276 | 125    | 1,265  | 1,553  |
| 기초현금        | 5,326  | 4,836  | 5,389 | 6,145 | 7,140  | BPS           | 22,414 | 21,948 | 22,858 | 24,413 | 25,890 |
| 기말현금        | 4,836  | 5,389  | 6,145 | 7,140 | 8,633  | SPS           | 15,264 | 16,988 | 17,743 | 18,224 | 19,605 |
| NOPLAT      | 479    | 334    | 334   | 489   | 568    | CFPS          | 2,679  | 2,662  | 2,931  | 4,065  | 2,551  |
| FCF         | -841   | -348   | 1,306 | 1,369 | 283    | DPS           | 60     | 61     | 68     | 60     | 80     |

자료: 카카오, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

## 카카오 (035720) 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

| 제시일자       | 투자 의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) |            | (원) |
|------------|-------|---------|--------|------------|-----|
|            |       |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |     |
| 2024-02-19 | 매수    | 74,000  | -29.8  | -20.7      |     |
| 2024-05-10 | 매수    | 69,000  | -38.6  | -30.7      |     |
| 2024-08-09 | 매수    | 58,000  | -32.9  | -19.7      |     |
| 2025-04-16 | 담당자변경 |         |        |            |     |
| 2025-04-16 | 매수    | 50,000  | -6.3   | 40.8       |     |
| 2025-05-09 | 매수    | 50,000  | -0.5   | 40.8       |     |
| 2025-07-09 | 매수    | 72,000  | -20.6  | -11.7      |     |
| 2025-08-08 | 매수    | 80,000  | -22.0  | -18.4      |     |
| 2025-09-15 | 매수    | 88,000  | -30.8  | -23.1      |     |
| 2025-09-24 | 매수    | 88,000  | -31.2  | -23.1      |     |
| 2026-01-12 | 매수    | 75,000  |        |            |     |

## 투자 의견 및 적용 기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업 |                               |  | 산업   |                             |
|----|-------------------------------|--|------|-----------------------------|
| 매수 | + 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우       |  | 비중확대 | 업종별 투자 의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견 |
| 중립 | - 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우 |  | 중립   |                             |
| 매도 | -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우        |  | 비중축소 |                             |

## 투자 의견 비율

기준일 2025.12.31

| 매수    | 중립   | 매도   |
|-------|------|------|
| 98.8% | 0.6% | 0.6% |

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.