



BUY(Maintain)

목표주가: 70,000원

주가(5/8): 37,000원

시가총액: 164,233억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

jingu.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/8)	최고가	최저가
52주 주가동향	49,800원	32,800원
최고/최저가 대비	-25.7%	12.8%
등락률	절대	상대
수익률		
1M	-5.2%	-14.3%
6M	5.7%	5.0%
1Y	-22.6%	-18.1%

Company Data

발행주식수	443,872천주
일평균 거래량(3M)	2,920천주
외국인 지분율	28.5%
배당수익률(25E)	0.20%
BPS(25E)	25,478원
주요 주주	김병수 외 92인
	24.2%

투자지표

(실적원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,557.0	7,871.7	8,260.0	8,953.1
영업이익	460.9	460.2	754.6	1,012.1
EBITDA	1,221.5	1,295.5	1,592.2	1,861.2
세전이익	-1,648.2	-2.8	956.9	1,215.3
순이익	-1,816.7	-161.9	768.5	904.4
지배주주지분순이익	-1,012.6	55.3	786.2	855.8
EPS(원)	-2,276	124	1,777	1,937
증감률(% YoY)	적전	흑전	1,327.7	9.0
PER(배)	-23.9	306.9	20.8	19.1
PBR(배)	2.47	1.67	1.45	1.32
EV/EBITDA(배)	20.2	12.5	9.2	7.4
영업이익률(%)	6.1	5.8	9.1	11.3
ROE(%)	-10.3	0.6	7.3	7.2
순차입금비율(%)	-26.2	-32.9	-36.5	-39.6

Price Trend



카카오 (035720)

중장기 밸류에 주목



동사 목표주가로 7만원을 유지하고 인터넷/게임 업종 최선호주로 지속한다. 올해 3분기 톡내 3탭에 출시를 예상하는 피드 지면은 AI 기반 검색 프롬프트와 결합된 능동형 피드 서비스를 조망하고, 동사 입장에서 타겟팅하지 못한 신규 광고주를 유치할 수 있는 기회이며, 톡내 피드 출시 후 유저 인게이지먼트 증폭으로 선제적 기업가치 레벨업을 확보할 수 있을 것으로 전망한다.

>>> 인터넷/게임 최선호주 지속

동사 목표주가를 7만원으로 유지하고 인터넷/게임 업종 최선호주로 지속한다. 이는 본사 및 기타 사업부문 적정가치 9.8조원, 커머스 사업부문의 적정가치 8.1조원, 페이 지분가치 1.9조원, 뱅크 지분가치 2.2조원, 모빌리티 지분가치 3.4조원, 엔터테인먼트 지분가치 3.8조원, Kakao Piccoma 지분가치 1.2조원 및 게임즈 지분가치 0.4조원을 합산했다. 3분기 동사 피드 지면이 톡내 3탭에 위치함에 따른 능동형 피드 콘텐츠 개화에 주목할 시점이다.

>>> 3분기 예상 소셜 피드 주목

올해 3분기 톡내 3탭에 위치할 피드 지면은 AI 기반 검색 프롬프트와 결합된 능동형 피드 시작의 서막을 알릴 것으로 판단한다. 이는 동사 입장에서 그동안 타겟팅하지 못한 신규 광고주를 유치할 수 있는 기회이며, 톡내 피드 출시 후 유저 인게이지먼트 증폭으로 연관 광고 매출 추가 이전에 선제적으로 기업가치 레벨업을 확보할 수 있을 것으로 전망한다. 현재 피드 관련된 프로젝트 라인이 완성되지 않았을 것으로 관측되는데, 동사와 오픈 AI 양사간에 이를 둘러싸고 오픈 AI 통합 LLM 모델이 탑재되어 소셜앱으로 진화에 따른 광고 비즈니스의 사업적인 포텐셜을 양사가 의미있게 검토할 것으로 판단한다. 초반에는 동사의 자체 모델에 대한 투입을 고려할 수 있지만 본질적으로 모델 경쟁력 측면에서 오픈 AI 모델에 대한 우선순위를 높일 것으로 판단하며 모델 오피스트레이션 전략에 있어서도 마찬가지일 것으로 판단한다. 오픈 AI 입장에선 후발 주자의 추격을 뿌리치고 ASI로 가는 선두 주자로서 경쟁력을 발현하기 위해 소셜 앱 기반 피드 서비스에서 AI가 주도적 역할을 수행하는 능동형 피드 사업에 대한 선점 효과를 가져갈 필요성이 명확하며 이를 통한 광고 매출 성장 잠재력으로 적자 기조에서 탈피해 중기 이상 구독경제 비즈니스와 함께 광고 수익을 통해 이익 전환으로의 시점을 앞당길 수 있는 중요한 기회일 것으로 판단하며 이를 통해 양사간 글로벌 시장에서 소셜 서비스 기반의 다양한 제휴 검토가 나타날 개연성이 있을 것으로 종합 판단한다.

>>> 커머스 사업부문의 밸류 상향

커머스 사업의 배송 라인업 확대 및 유저 선호 품목에 대한 AI 솔루션 적용을 통한 직매입 상품 비중 증가에 따른 실적 개선세를 감안하여 관련 사업 밸류를 기존 7.5조원에서 8.1조원으로 상향 조정하였다.

카카오 Valuation

(십억원)	산출내역
카카오 본사 및 기타 사업부문 적정가치	9,761.3
25E 조정 지배주주지분	278.9
목표 PER(배)	35.0
카카오커머스 사업부문 적정가치	8,059.6
29E 거래형 사업부문 당기순이익	472.0
잠재 PER(배)	25.0
연간 할인율(%)	10.0%
카카오페이지 지분가치	1,851.9
카카오페이지 적정가치	4,000.0
지분율(%)	46.3%
카카오뱅크 지분가치	2,244.2
카카오뱅크 적정가치	11,018.1
지분율(%)	27.2%
카카오모빌리티 지분가치	3,396.3
카카오모빌리티 기업가치	5,937.2
지분율(%)	57.2%
카카오엔터테인먼트 지분가치	3,844.8
카카오엔터테인먼트 기업가치	5,822.9
지분율(%)	66.0%
Kakao Piccoma 지분가치	1,181.5
Kakao Piccoma 적정가치	1,620.8
지분율(%)	72.9%
카카오게임즈 지분가치	418.8
카카오게임즈 기업가치	1,286.1
지분율(%)	40.7%
카카오 적정가치	30,758.4
발행주식수(천주)	441,711
카카오 주당 적정가치(원)	69,635
현주가(원)	37,000
업사이드(%)	88.2%

주1: 25E 기준, 연간 할인율 10%, 지분가치 할인율은 카카오뱅크 25% 및 카카오게임즈 20% 적용

주2: 카카오페이지 및 카카오뱅크 적정가치는 2025년 5월 8일 시가총액 적용

자료: 카카오, 키움증권

카카오 거래형 사업부문 연간 실적 및 Valuation

(십억원)	23A	24A	25E	26E	27E	28E	29E
매출액	865.4	898.4	1,006.5	1,064.3	1,116.5	1,160.5	1,200.4
선물하기	729.9	772.4	875.5	928.7	976.7	1,017.3	1,054.3
톡스토어	95.6	91.3	95.0	98.3	101.2	103.8	105.8
메이커스	39.8	34.7	36.1	37.4	38.5	39.5	40.3
영업비용	457.7	482.4	518.2	545.4	566.8	581.3	592.5
인건비	88.5	101.8	114.5	125.9	135.4	142.1	147.8
지급수수료	338.0	344.8	363.3	375.1	383.7	389.1	392.6
상품매입원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	31.2	35.9	40.4	44.4	47.7	50.1	52.1
영업이익	407.7	416.0	488.4	518.9	549.6	579.2	607.9
마진율(%)	47.1%	46.3%	48.5%	48.8%	49.2%	49.9%	50.6%
당기순이익	310.9	323.4	378.2	402.1	426.2	449.4	472.0
%YoY	18.3%	4.0%	16.9%	6.3%	6.0%	5.5%	5.0%
CAGR(25E-29E)							7.9%
잠재 PER(배)							25.0
25E 적정가치							8,059.6

주: 연간 할인율 10% 적용

자료: 카카오, 전자공시, 키움증권 추정

카카오모빌리티 연간 실적 및 Valuation

(십억원)	23A	24A	25E	26E	27E	28E	29E
매출액	601.8	675.0	712.5	773.6	827.9	865.7	898.6
택시	244.7	249.7	264.3	303.8	338.8	359.0	376.2
대리	134.0	136.8	142.1	149.6	156.8	163.6	169.8
기타	223.1	288.5	306.2	320.1	332.2	343.1	352.6
영업비용	563.1	582.0	605.5	627.9	647.6	664.5	679.0
인건비	161.7	166.5	173.2	179.3	184.6	189.3	193.0
보험료	27.4	27.8	28.9	30.4	31.9	33.2	34.4
지급수수료	204.5	223.2	233.2	241.5	248.7	255.5	261.7
마케팅비	16.2	9.9	10.2	10.9	11.4	11.7	11.9
기타	153.2	154.5	160.0	165.9	171.0	174.9	177.9
영업이익	38.7	93.0	107.0	145.7	180.2	201.2	219.6
마진율(%)	6.4%	13.8%	15.0%	18.8%	21.8%	23.2%	24.4%
지배주주지분	-122.4	31.4	76.1	110.0	139.9	158.1	173.9
%YoY	적확	흑전	142.6%	44.6%	27.1%	13.0%	10.0%
CAGR(25E-29E)							40.9%
잠재 PER(배)							50.0
25E 적정가치							5,937.2

주: 연간 할인율 10% 적용

자료: 카카오모빌리티, 키움증권 추정

카카오 유료 콘텐츠 사업부문 연간 실적 및 Valuation

(십억원)	23A	24A	25E	26E	27E	28E	29E
매출액	1,136.8	1,135.8	1,218.5	1,322.1	1,422.5	1,520.0	1,613.2
카카오엔터테인먼트	559.5	569.2	587.3	638.5	693.1	745.7	794.6
Kakao Piccoma	577.2	566.6	631.2	683.6	729.3	774.3	818.6
영업비용	1,044.6	1,078.5	1,149.5	1,224.1	1,305.0	1,381.1	1,452.3
카카오엔터테인먼트	514.5	529.8	554.0	600.3	648.6	693.9	736.0
Kakao Piccoma	530.1	548.7	595.5	623.8	656.4	687.2	716.3
영업이익	92.2	57.3	68.9	98.0	117.5	138.8	161.0
마진율(%)	8.1%	5.0%	5.7%	7.4%	8.3%	9.1%	10.0%
카카오엔터테인먼트	45.1	39.4	33.2	38.1	44.5	51.7	58.6
Kakao Piccoma	47.1	17.9	35.7	59.8	72.9	87.1	102.3
당기순이익	20.1	60.7	67.1	88.7	104.4	121.3	138.7
%YoY	-73.8%	201.7%	10.6%	32.3%	17.6%	16.2%	14.4%
CAGR(25E-29E)							18.0%
잠재 PER(배)							30.1
25E 적정가치							2,854.5
카카오엔터테인먼트	45.4	43.2	40.0	45.3	51.8	58.8	65.7
%YoY	5.1%	-4.7%	-7.4%	13.3%	14.2%	13.7%	11.7%
CAGR(25E-29E)							8.7%
잠재 PER(배)							27.5
25E 적정가치							1,233.7
Kakao Piccoma	-25.3	17.5	27.1	43.4	52.6	62.5	73.0
%YoY	적전	흑전	55.2%	60.3%	21.1%	18.7%	16.9%
CAGR(25E-29E)							33.1%
잠재 PER(배)							32.5
25E 적정가치							1,620.8

주: 연간 할인율 10% 적용

자료: 카카오, 전자공시, 키움증권 추정

카카오 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	24A	25E	26E
매출액	1,988.4	2,004.9	1,921.4	1,957.0	1,863.7	1,996.2	2,122.8	2,277.3	7,871.7	8,260.0	8,953.1
플랫폼부문	955.1	955.3	943.5	1,047.2	993.0	1,024.7	1,064.4	1,147.7	3,901.0	4,229.8	4,543.6
톡비즈	516.3	507.5	501.1	556.7	553.3	542.3	563.1	622.1	2,081.5	2,280.8	2,402.4
포털비즈	84.7	87.9	76.4	83.2	74.1	79.1	76.4	85.3	332.2	314.9	325.9
플랫폼 기타	354.2	359.9	366.0	407.2	365.6	403.3	424.9	440.3	1,487.3	1,634.0	1,815.3
콘텐츠부문	1,033.2	1,049.6	977.9	909.9	870.7	971.5	1,058.4	1,129.6	3,970.7	4,030.3	4,409.4
게임	243.1	233.5	233.6	163.0	145.2	125.5	172.4	237.5	873.2	680.5	809.2
뮤직	468.2	510.9	470.9	470.0	437.9	529.5	561.5	565.0	1,920.0	2,093.9	2,242.2
스토리	226.6	215.7	218.7	203.0	212.6	238.2	241.2	234.7	864.0	926.6	1,015.6
미디어	95.2	89.6	54.7	73.9	75.1	78.4	83.4	92.4	313.4	329.2	342.4
영업비용	1,868.1	1,870.9	1,790.9	1,881.6	1,758.3	1,827.5	1,917.2	2,002.4	7,411.5	7,505.5	7,941.0
영업이익	120.3	134.0	130.5	75.4	105.4	168.7	205.6	274.9	460.2	754.6	1,012.1
영업이익률(%)	6.0%	6.7%	6.8%	3.9%	5.7%	8.4%	9.7%	12.1%	5.8%	9.1%	11.3%
영업외손익	20.3	30.9	5.2	-519.5	77.6	47.7	49.9	27.1	-463.0	202.3	203.3
법인세차감전순이익	140.6	164.9	135.7	-444.0	183.0	216.4	255.5	302.0	-2.8	956.9	1,215.3
법인세차감전순이익률(%)	7.1%	8.2%	7.1%	-22.7%	9.8%	10.8%	12.0%	13.3%	0.0%	11.6%	13.6%
법인세비용	72.9	77.7	57.2	-48.8	-7.9	54.9	64.8	76.6	159.1	188.4	310.9
법인세율(%)	51.9%	47.1%	42.2%	11.0%	-4.3%	25.4%	25.4%	25.4%	-5650.7%	19.7%	25.6%
당기순이익	67.7	87.1	78.5	-395.2	190.9	161.5	190.7	225.4	-161.9	768.5	904.4
당기순이익률(%)	3.4%	4.3%	4.1%	-20.2%	10.2%	8.1%	9.0%	9.9%	-2.1%	9.3%	10.1%
지배주주지분	73.7	101.3	105.8	-225.5	168.9	177.6	196.7	243.1	55.3	786.2	855.8
비지배지분	-6.1	-14.1	-27.3	-169.7	22.1	-16.1	-6.0	-17.7	-217.1	-17.7	48.6

자료: 카카오, 키움증권

카카오 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(% , %P)		
	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
매출액	8,394.9	9,126.8	9,502.8	8,260.0	8,953.1	9,325.6	-1.6%	-1.9%	-1.9%
영업이익	708.6	988.4	1,060.2	754.6	1,012.1	1,066.4	6.5%	2.4%	0.6%
영업이익률	8.4%	10.8%	11.2%	9.1%	11.3%	11.4%	0.7%	0.5%	0.3%
법인세차감전순이익	840.6	1,152.4	1,253.4	956.9	1,215.3	1,293.5	13.8%	5.5%	3.2%
당기순이익	628.6	858.0	932.4	768.5	904.4	961.9	22.3%	5.4%	3.2%
지배주주지분	632.6	781.2	849.7	786.2	855.8	901.2	24.3%	9.6%	6.1%

자료: 키움증권

카카오 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(% , %P)			
	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E
매출액	1,911.1	2,037.7	2,126.7	2,319.5	1,863.7	1,996.2	2,122.8	2,277.3	-2.5%	-2.0%	-0.2%	-1.8%
영업이익	94.1	161.4	168.2	284.9	105.4	168.7	205.6	274.9	12.0%	4.5%	22.3%	-3.5%
영업이익률	4.9%	7.9%	7.9%	12.3%	5.7%	8.4%	9.7%	12.1%	0.7%	0.5%	1.8%	-0.2%
법인세차감전순이익	131.0	199.3	208.2	302.1	183.0	216.4	255.5	302.0	39.7%	8.6%	22.7%	0.0%
당기순이익	98.0	149.0	155.7	225.9	190.9	161.5	190.7	225.4	94.9%	8.4%	22.5%	-0.2%
지배주주지분	110.7	155.5	156.2	210.2	168.9	177.6	196.7	243.1	52.6%	14.2%	26.0%	15.7%

자료: 키움증권

포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	7,557.0	7,871.7	8,260.0	8,953.1	9,325.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	7,557.0	7,871.7	8,260.0	8,953.1	9,325.6
판관비	7,096.1	7,411.5	7,505.5	7,941.0	8,259.3
영업이익	460.9	460.2	754.6	1,012.1	1,066.4
EBITDA	1,221.5	1,295.5	1,592.2	1,861.2	1,935.8
영업외손익	-2,109.1	-463.0	202.3	203.3	227.1
이자수익	190.2	206.4	227.4	249.4	273.3
이자비용	162.8	203.7	203.7	203.7	203.7
외환관련이익	18.1	61.2	22.2	23.3	24.5
외환관련손실	22.2	35.8	18.0	18.9	19.9
종속 및 관계기업손익	4.0	53.7	126.5	148.3	167.1
기타	-2,136.4	-544.8	47.9	4.9	-14.2
법인세차감전이익	-1,648.2	-2.8	956.9	1,215.3	1,293.5
법인세비용	168.4	159.1	188.4	310.9	331.6
계속사업순손익	-1,816.7	-161.9	768.5	904.4	961.9
당기순이익	-1,816.7	-161.9	768.5	904.4	961.9
지배주주순이익	-1,012.6	55.3	786.2	855.8	901.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.2	4.2	4.9	8.4	4.2
영업이익 증감율	-19.1	-0.2	64.0	34.1	5.4
EBITDA 증감율	6.1	6.1	22.9	16.9	4.0
지배주주순이익 증감율	-174.6	-105.5	1,321.7	8.9	5.3
EPS 증감율	직전	흑전	1,327.7	9.0	5.3
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	6.1	5.8	9.1	11.3	11.4
EBITDA Margin(%)	16.2	16.5	19.3	20.8	20.8
지배주주순이익률(%)	-13.4	0.7	9.5	9.6	9.7

현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,341.1	1,250.5	2,012.4	2,094.6	2,222.6
당기순이익	0.0	0.0	768.5	904.4	961.9
비현금항목의 가감	3,000.8	1,462.0	1,097.5	1,187.9	1,186.1
유형자산감가상각비	489.2	575.7	586.2	593.6	610.5
무형자산감가상각비	271.4	259.6	251.4	255.6	259.0
지분법평가손익	-404.9	-242.0	-126.5	-148.3	-167.1
기타	2,645.1	868.7	386.4	487.0	483.7
영업활동자산부채증감	248.0	-4.3	243.9	200.4	269.5
매출채권 및 기타채권의 감소	-108.0	-20.3	-61.3	-109.4	-58.8
재고자산의 감소	43.5	0.5	-3.2	-5.7	-3.1
매입채무 및 기타채무의 증가	417.8	-27.0	264.8	278.0	291.9
기타	-105.3	42.5	43.6	37.5	39.5
기타현금흐름	-1,907.7	-207.2	-97.5	-198.1	-194.9
투자활동 현금흐름	-1,779.9	10.4	-651.4	-690.1	-729.6
유형자산의 취득	-575.1	-379.6	-600.0	-625.0	-650.0
유형자산의 처분	13.9	31.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-135.2	-87.3	-275.0	-275.0	-275.0
투자자산의 감소(증가)	-498.1	-311.4	-141.1	-148.1	-155.4
단기금융자산의 감소(증가)	-928.9	30.2	-135.3	-142.0	-149.1
기타	343.5	726.6	500.0	500.0	499.9
재무활동 현금흐름	1,019.6	-521.3	-279.9	-282.8	-293.7
차입금의 증가(감소)	140.3	-139.1	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-54.6	-43.5	-29.9	-32.8	-43.7
기타	933.9	-338.7	-250.0	-250.0	-250.0
기타현금흐름	-27.5	16.4	-313.5	-320.1	-327.2
현금 및 현금성자산의 순증가	553.3	755.9	767.7	801.5	872.2
기초현금 및 현금성자산	4,835.9	5,389.2	6,145.1	6,912.8	7,714.4
기말현금 및 현금성자산	5,389.2	6,145.1	6,912.8	7,714.4	8,586.6

재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,988.2	10,958.8	11,966.3	13,067.1	14,194.4
현금 및 현금성자산	5,389.2	6,145.1	6,912.8	7,714.4	8,586.6
단기금융자산	2,735.6	2,705.4	2,840.7	2,982.7	3,131.9
매출채권 및 기타채권	1,204.8	1,242.9	1,304.2	1,413.7	1,472.5
재고자산	138.6	64.9	68.1	73.8	76.9
기타유동자산	520.0	800.5	840.5	882.5	926.5
비유동자산	15,191.8	14,814.2	15,252.9	15,740.5	16,265.9
투자자산	5,352.7	5,717.8	5,985.4	6,281.7	6,604.3
유형자산	1,336.9	1,286.1	1,299.9	1,331.3	1,370.8
무형자산	5,768.9	5,136.8	5,160.4	5,179.8	5,195.9
기타비유동자산	2,733.3	2,673.5	2,807.2	2,947.7	3,094.9
자산총계	25,180.0	25,773.0	27,219.2	28,807.5	30,460.4
유동부채	7,564.1	8,632.7	8,953.7	9,290.8	9,644.7
매입채무 및 기타채무	4,934.4	5,295.6	5,560.4	5,838.4	6,130.3
단기금융부채	1,919.9	2,212.0	2,212.0	2,212.0	2,212.0
기타유동부채	709.8	1,125.1	1,181.3	1,240.4	1,302.4
비유동부채	3,757.2	3,197.5	3,227.8	3,259.1	3,291.6
장기금융부채	2,579.2	2,047.1	2,047.1	2,047.1	2,047.1
기타비유동부채	1,178.0	1,150.4	1,180.7	1,212.0	1,244.5
부채총계	11,321.4	11,830.1	12,181.5	12,549.9	12,936.4
자본지분	9,763.7	10,141.3	11,253.9	12,425.1	13,630.8
자본금	44.5	44.4	44.2	44.2	44.2
자본잉여금	8,839.9	8,911.0	8,911.2	8,911.2	8,911.2
기타자본	7.6	-34.1	-34.1	-34.1	-34.1
기타포괄손익누계액	-1,050.4	-723.6	-364.4	-5.3	353.9
이익잉여금	1,922.1	1,943.5	2,696.9	3,509.0	4,355.5
비자지분	4,094.9	3,801.6	3,783.9	3,832.5	3,893.2
자본총계	13,858.6	13,942.9	15,037.8	16,257.6	17,524.0
투자지표					
					(단위 : 원, %, 배)
12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-2,276	124	1,777	1,937	2,040
BPS	21,948	22,858	25,478	28,130	30,859
CFPS	2,662	2,928	4,218	4,737	4,863
DPS	61	68	75	100	125
주가배수(배)					
PER	-23.9	306.9	20.8	19.1	18.1
PER(최고)	-31.3	497.2	25.9		
PER(최저)	-16.4	261.5	20.1		
PBR	2.47	1.67	1.45	1.32	1.20
PBR(최고)	3.25	2.71	1.81		
PBR(최저)	1.70	1.42	1.40		
PSR	3.20	2.15	1.98	1.83	1.75
PCFR	20.4	13.0	8.8	7.8	7.6
EV/EBITDA	20.2	12.5	9.2	7.4	6.6
주요비율(%)					
배당성향(%, 보통주, 현금)	-1.5	-18.4	4.3	4.8	5.7
배당수익률(%, 보통주, 현금)	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
ROA	-7.5	-0.6	2.9	3.2	3.2
ROE	-10.3	0.6	7.3	7.2	6.9
ROIC	8.9	10.1	14.4	18.1	19.3
매출채권회전율	7.6	6.4	6.5	6.6	6.5
재고자산회전율	50.6	77.3	124.2	126.2	123.8
부채비율	81.7	84.8	81.0	77.2	73.8
순차입금비율	-26.2	-32.9	-36.5	-39.6	-42.6
이자보상배율	2.8	2.3	3.7	5.0	5.2
총차입금	4,499.1	4,259.0	4,259.0	4,259.0	4,259.0
순차입금	-3,625.7	-4,591.5	-5,494.5	-6,438.1	-7,459.4
NOPLAT	1,221.5	1,295.5	1,592.2	1,861.2	1,935.8
FCF	860.5	884.2	802.1	891.3	994.6

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 현재 '카카오(035720)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

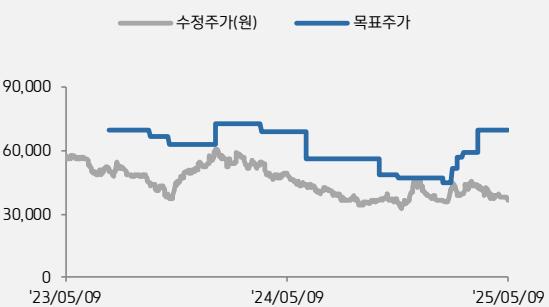
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
카카오 (035720)	2023-07-19	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-27.29	-21.57
	2023-08-04	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-29.31	-21.57
	2023-09-25	BUY(Maintain)	67,000원	6개월	-37.12	-33.13
	2023-10-26	BUY(Maintain)	63,000원	6개월	-21.01	-3.49
	2024-01-12	BUY(Maintain)	73,000원	6개월	-23.92	-16.30
	2024-03-27	BUY(Maintain)	69,000원	6개월	-30.91	-20.58
	2024-06-10	BUY(Maintain)	56,000원	6개월	-30.95	-21.61
	2024-10-08	BUY(Maintain)	49,000원	6개월	-23.94	-19.59
	2024-11-08	BUY(Maintain)	47,000원	6개월	-17.53	-0.85
	2025-01-22	BUY(Maintain)	45,000원	6개월	-17.45	-7.11
	2025-02-05	BUY(Maintain)	52,000원	6개월	-16.76	-12.88
	2025-02-14	BUY(Maintain)	57,000원	6개월	-31.05	-30.00
	2025-02-24	BUY(Maintain)	59,000원	6개월	-26.72	-23.05
	2025-03-20	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-41.55	-37.71
	2025-04-17	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-43.14	-37.71
	2025-05-09	BUY(Maintain)	70,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

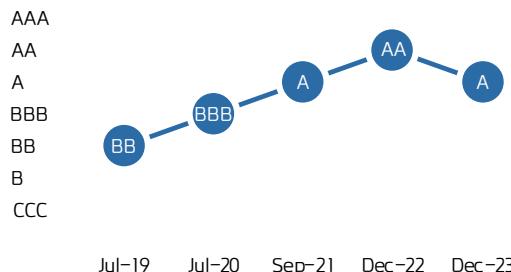
기입	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

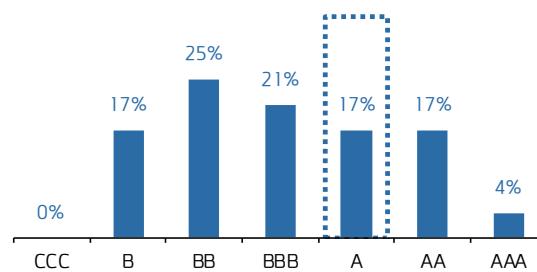
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 Interactive Media & Services 기업 24개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	5.4	4.5		
환경	10.0	7.9	5.0%	
탄소 배출	10.0	8	5.0%	
사회	5.8	3.4	53.0%	▼0.7
개인정보 보호와 데이터 보안	6.2	4.1	29.0%	
인력 자원 개발	5.4	2.4	24.0%	▼1.5
지배구조	4.2	5.3	42.0%	▼0.1
기업 지배구조	7.1	6		▲0.5
기업 활동	1.0	5.9		▼1.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 11월	경영진이 내부 기업 문화를 비난하면서 모욕적인 발언을 한 것에 대해 사과
2023년 11월	SM 엔터테인먼트 주식 매입과 관련된 주가 조작 혐의에 대한 금융감독원 조사 및 CIO 기소
2023년 11월	카카오모빌리티 매출 부풀리기 의심으로 금융감독원 회계감사 진행 중
2023년 10월	그룹 경영진의 주식 매각에 대한 비판
2023년 09월	카카오엔터테인먼트, 웹소설 공모전 당선자에게 부당한 합의 강요한 시장지배력 남용 혐의로 과징금 5억 4천만원 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

상위 5위 피어그룹 (양방향 미디어 및 서비스)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
NAVER Corporation	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AA	▼
Kakao Corp.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AA	▼
KUAISHOU TECHNOLOGY	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	BBB	▲
BAIDU, INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	BBB	↔
360 Security Technology Inc	● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	●	BB	↔
JOYY INC.	● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	BB	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 □▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치