

2017년 2월 22일

카카오 (035720.KQ /Buy유지/TP: 100,000원 유지/CP: 88,400원)

Update

안재민 (02-768-7647)

변화의 초입 국면

카카오페이지와 알리페이 제휴는 긍정적 이벤트. 뿐만 아니라, 상반기 중 나타날 광고 및 O2O 사업의 전략 변화에 더욱 주목할 필요

• 카카오페이지, 중국 앤트파이낸셜로부터 2억달러 투자 유치

- 카카오는 전일 중국 앤트파이낸셜(알리페이 모회사)으로부터 2억달러 투자를 유치하고 카카오페이지와 전략적 파트너십을 체결하기로 발표함. (주)카카오페이지는 지난 1월 카카오의 펀테크 사업부문을 독립을 결정한 신설 법인이며 4월 중 설립 예정
- 이번 제휴를 통해 1) 알리페이 이용자들은 한국의 온라인/오프라인 매장에서 결제가 가능하게 되고, 2) 카카오페이지 이용자들은 중국 내 알리페이 가맹점과 알리바바 쇼핑몰에서 결제가 되며, 3) 국내 알리페이 가맹점(34,000개)과 카카오페이지 가맹점의 연결이 될 것
- 장기적으로는 알리페이의 각종 펀테크 서비스와 2017년 내 시작하게 될 카카오뱅크와의 연계도 가능할 것으로 예상됨
- 최근 간편결제 시장에서 네이버페이의 선전, Payco의 추격 등으로 경쟁 심화 국면에 놓인 카카오페이지 입장에서는 이번 제휴가 상당히 긍정적

• 조금씩 보여주고 있는 전략 변화에 주목

- 당사는 이번 카카오페이지 이슈도 긍정적이지만, 상반기에 조금씩 보여줄 카카오의 전략 변화에 더욱 주목하고 있음
- 카카오톡을 활용한 광고 사업 구체화, O2O^{주)} 플랫폼 사업 확대, 모바일을 중심으로 한 포털 광고사업 경쟁력 제고, 광고 매출 감소세 둔화 등이 상반기 중 나타날 것으로 기대하며, 이러한 부분들이 실적보다는 회사의 중장기적 변화에 긍정적인 이벤트로 작용할 것

주) O2O(Online to Offline): 온라인과 오프라인을 연계한 서비스

카카오 4분기 실적 Review (K-IFRS 연결)

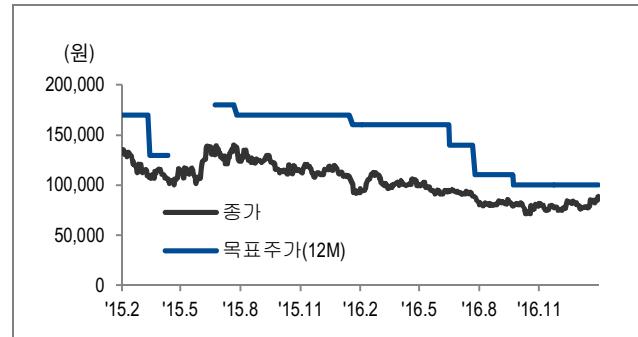
(단위: 십억원, %)

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P					1Q17E
					발표치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	241.7	242.5	376.5	391.4	453.8	87.8	16.0	424.2	420.6	421.4
영업이익	20.6	21.1	26.6	30.3	38.2	85.1	26.1	32.0	35.5	23.4
영업이익률	8.5	8.7	7.1	7.7	8.4	-	-	7.5	8.4	5.5
세전이익	21.6	16.7	21.1	21.1	41.4	92.1	96.3	23.1	31.6	17.0
(지배)순이익	11.0	13.2	8.8	12.2	25.4	131.2	108.3	13.4	22.1	10.0

주: IFRS 연결기준. 자료: 카카오, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
카카오	035720.KQ	2016.10.14	Buy	100,000원(12개월)
		2016.08.16	Buy	110,000원(12개월)
		2016.07.08	Buy	140,000원(12개월)
		2016.02.11	Buy	160,000원(12개월)
		2015.08.17	Buy	170,000원(12개월)
		2015.07.15	Buy	180,000원(12개월)
		담당애널리스트 변경		
		2015.04.06	Buy	130,000원(12개월)
		2014.11.10	Buy	170,000원(12개월)
		2014.10.02	Buy	190,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 2월 17일 기준)

• 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
75.1%	24.9%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '카카오'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 등 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.