

카카오 (035720)

이재은 jeeun.lee@dbfishn.com

투자 의견

BUY

매수, 신유

6개월

67,000

목표주가

신유

현재주가

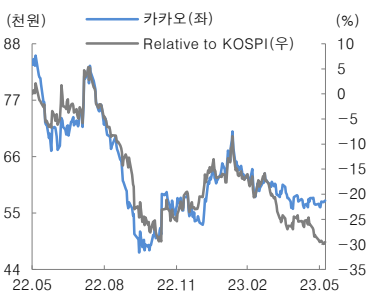
57,400

(23.06.07)

인터넷업종

| | |
|-------------|-----------------------------------|
| KOSPI | 2615.6 |
| 시가총액 | 25,482십억원 |
| 시가총액비중 | 1.28% |
| 자본금(보통주) | 44십억원 |
| 52주 최고/최저 | 83,700원 / 47,300원 |
| 120일 평균거래대금 | 1,133억원 |
| 외국인지분율 | 25.94% |
| 주요주주 | 김범수 외 72 인 24.22% 국민연금공단 6.38% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|-------|------|-------|
| 절대수익률 | 0.3 | -6.7 | 3.4 | -29.9 |
| 상대수익률 | -4.0 | -12.1 | -5.8 | -29.6 |



경기 반등을 기다리는 카카오톡 개편

- 카카오톡 탭 개편으로 톡비즈 매출 성장 도모
- 하반기 광고 실적 개선 예상. 단, 경기 개선 없이는 광고 매출 성장 제한적 판단
- AI 관련 투자 증가 역시 실적 개선 제한 요인으로 판단

투자 의견 매수, 목표주가 67,000원으로 분석 개시

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 주요 사업 부문의 정상 영업이익률과 부문별 타겟 멀티플을 가정하여 카카오 사업가치 10.8조원으로 평가. 자회사 지분 가치의 경우, 게임즈 9,018억원, 엔터테인먼트 5.1조원, 모빌리티 2.7조원, 픽코마 3.8조원, 엔터프라이즈 1.5조원 등으로 추정하였고, 은행, 페이, 에스엠은 현재 시장 가치를 반영하여 추산. 향후 자회사들의 상장 계획에 따라 할인율 40%를 각각 적용한 총 자회사 적정 지분가치는 약 18.8조원으로 추정

광고, 엔터, 게임 모두 하반기 기대. 단, 주가 모멘텀은 부족하다는 판단

카카오는 1) 오픈채팅 개편, 2) 친구탭 개편, 3) 메시지형 광고 BM 변화를 통한 중소상공인 확대 전략을 통해 톡비즈 매출 성장 도모. 전반적으로 광고 집행이 보수적인 1Q보다는 2Q, 그리고 상반기보다는 하반기에 실적 개선을 예상하지만, 대부분의 광고 매출이 DA기 때문에, 유의미한 실적 개선이 이뤄지려면 경기 개선이 선행되어야 할 것으로 판단

엔터테인먼트는 미디어와 스토리(웹툰)의 탑라인 성장이 둔화되고 있는데 에스엠의 실적이 2분기부터 연결 실적으로 반영됨에 따라 뮤직 부문에서 유의미한 실적 기여 기대. 게임 역시 신작들의 실적이 유의미하게 반영되는 하반기에 실적 개선을 기대. 다만, 2023년 AI 관련 투자 비용 증가가 예상되어 동사의 실적 개선은 제한적일 것으로 예상. 카카오는 AI 파운데이션 모델 구축, 시를 활용한 버티컬 서비스, KoGPT 2.0 출시 예정

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 6,137 | 7,107 | 8,442 | 9,426 | 9,865 |
| 영업이익 | 595 | 580 | 604 | 789 | 948 |
| 세전순이익 | 2,294 | 1,304 | 603 | 776 | 936 |
| 총당기순이익 | 1,646 | 1,063 | 466 | 563 | 678 |
| 지배지분순이익 | 1,392 | 1,353 | 435 | 501 | 604 |
| EPS | 3,132 | 3,037 | 979 | 1,128 | 1,360 |
| PER | 35.9 | 17.5 | 59.2 | 51.4 | 42.6 |
| BPS | 22,465 | 22,442 | 23,411 | 24,510 | 25,811 |
| PBR | 5.0 | 2.4 | 2.5 | 2.3 | 2.2 |
| ROE | 17.1 | 13.5 | 4.3 | 4.7 | 5.4 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 카카오, 대신증권 Research Center

표 12. 카카오 목표주가 산출

(단위: 십억원)

| 1) 사업 가치 | | | | | | |
|----------------------------|----------|-------|--------|----------|--|--|
| (12MF 기준) | 매출액 | 영업이익 | NOPLAT | Multiple | 적정 가치 | 비고 |
| 톡 비즈니스 | 2,315.4 | 810.4 | 648.3 | 18.5x | 9,595.0 | OPM 35% 가정, 글로벌 Peer 의 12MF 평균 PER 적용 |
| 포털 비즈니스 | 332.9 | 99.9 | 79.9 | 15.0x | 1,078.6 | OPM 30% 가정, 글로벌 Peer 의 12MF 평균 PER 대비 20% 할인 |
| 사업 가치 합계 (a) | | | | | 10,793.5 | |
| 2) 자회사 지분 가치 | | | | | | |
| | 적정 가치 | 지분율 | 할인율 | 지분 가치 | 비고 | |
| 카카오 게임즈 | 3,630.4 | 41.4% | 40.0% | 901.8 | 목표 시가총액에 할인율 40% 적용, 카카오게임즈 목표주가 44,000원 | |
| 카카오엔터테인먼트 | 11,605.8 | 73.6% | 40.0% | 5,125.1 | 2023.01 유상증자 시 평가받은 기업가치 적용 | |
| 카카오 모빌리티 | 7,779.2 | 57.3% | 40.0% | 2,674.5 | 2023.03 유상증자 시 평가받은 기업가치 적용 | |
| 카카오 페이 | 7,451.8 | 46.9% | 40.0% | 2,096.9 | 현재 추가 기준 | |
| 카카오 재팬(픽코마) | 8,800.0 | 72.9% | 40.0% | 3,849.1 | 2021.05 투자 유치 당시 평가받은 기업가치 적용 | |
| 카카오뱅크 | 12,014.5 | 27.2% | 40.0% | 1,960.8 | 현재 추가 기준 | |
| 카카오엔터프라이즈 | 2,584.8 | 85.1% | 30.0% | 1,539.8 | 2022.06 유상증자 시 평가받은 기업가치 적용 | |
| 에스엠 | 2,576.3 | 40.2% | 40.0% | 621.4 | 현재 추가 기준 | |
| 지분 가치 합계 (b) | | | | | 18,769.4 | |
| 3) 주요 투자자산 지분가치 (c) | | | | | | |
| | 적정 가치 | 지분율 | 할인율 | 지분 가치 | | |
| 두나무(c) | 3,300.0 | 10.6% | 30.0% | 244.9 | | |
| 4) 순차입금 (d) | | | | | 172.0 | 1Q23 별도 기준 |
| 총 합계 (a) + (b) + (c) + (d) | | | | | 29,635.7 | |
| 주식 수(천주) | | | | | 443,943 | |
| 적정 주가(원) | | | | | 66,756 | |
| 목표 주가(원) | | | | | 67,000 | 반올림 적용 |
| 현재 주가(원) | | | | | 57,400 | |
| 상승 여력 | | | | | 16.7% | |

자료: 대신증권 Research Center

표 13. 카카오 실적 추정 표

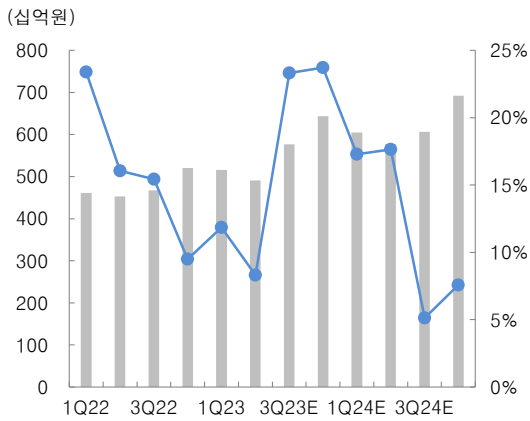
(단위: 십억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23E | 3Q23E | 4Q23E | 2022E | 2023E | 2024E |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,651.7 | 1,822.3 | 1,858.7 | 1,774.2 | 1,740.3 | 2,111.9 | 2,195.1 | 2,395.0 | 7,107.0 | 8,442.3 | 9,425.6 |
| 플랫폼 부문 | 886.0 | 930.7 | 987.0 | 966.8 | 964.8 | 929.4 | 1,029.4 | 1,111.7 | 3,770.4 | 4,035.3 | 4,362.3 |
| 특비스 | 461.0 | 453.2 | 467.4 | 520.1 | 515.6 | 490.8 | 576.4 | 643.5 | 1,901.7 | 2,226.3 | 2,480.4 |
| 광고형 커머스 | 249.9 | 271.0 | 259.9 | 273.6 | 252.1 | 269.0 | 320.8 | 336.9 | 1,054.3 | 1,178.8 | 1,287.3 |
| 거래형 커머스 | 211.1 | 182.2 | 207.5 | 246.5 | 263.5 | 221.9 | 255.5 | 306.6 | 847.4 | 1,047.5 | 1,193.0 |
| 포털비스 | 114.0 | 102.4 | 109.8 | 97.9 | 83.6 | 83.3 | 83.1 | 82.8 | 424.1 | 332.9 | 323.2 |
| 신사업 | 311.0 | 375.1 | 409.8 | 348.8 | 365.6 | 355.3 | 369.9 | 385.3 | 1,444.6 | 1,476.1 | 1,558.7 |
| 콘텐츠 부문 | 765.7 | 891.7 | 871.8 | 807.4 | 775.5 | 1,182.4 | 1,165.7 | 1,283.3 | 3,336.6 | 4,406.9 | 5,063.3 |
| 게임 | 245.8 | 336.8 | 296.1 | 230.8 | 247.3 | 316.6 | 351.1 | 394.9 | 1,109.5 | 1,309.8 | 1,499.1 |
| 뮤직 | 204.4 | 209.3 | 250.2 | 230.2 | 232.0 | 513.5 | 479.2 | 520.6 | 894.1 | 1,745.3 | 2,072.1 |
| 유료 콘텐츠 | 240.5 | 227.6 | 231.3 | 221.6 | 228.5 | 233.1 | 240.4 | 241.8 | 921.0 | 943.8 | 1,055.5 |
| IP 비즈니스 및 기타 | 75.0 | 118.0 | 94.1 | 124.8 | 67.7 | 119.2 | 95.1 | 126.0 | 412.0 | 408.1 | 436.6 |
| 영업비용 | 1,493.0 | 1,651.3 | 1,708.4 | 1,673.8 | 1,669.2 | 1,992.3 | 2,025.6 | 2,151.4 | 6,526.5 | 7,838.4 | 8,636.8 |
| 인건비 | 420.0 | 426.2 | 433.3 | 407.6 | 445.8 | 472.7 | 464.8 | 477.5 | 1,687.1 | 1,860.8 | 2,007.5 |
| 매출연동비 | 584.6 | 654.8 | 711.4 | 703.8 | 666.8 | 703.4 | 741.0 | 806.9 | 2,654.6 | 2,918.1 | 3,193.8 |
| 외주/인프라 | 204.6 | 235.8 | 238.4 | 246.0 | 242.0 | 244.4 | 246.9 | 249.3 | 924.8 | 982.6 | 1,022.5 |
| 마케팅 | 114.4 | 150.3 | 112.0 | 108.4 | 114.6 | 137.3 | 142.7 | 146.1 | 485.1 | 540.6 | 571.0 |
| 상각비 | 130.8 | 135.6 | 153.0 | 161.0 | 150.3 | 151.8 | 153.3 | 154.9 | 580.4 | 610.3 | 635.1 |
| 기타 영업비용 | 38.7 | 48.6 | 60.4 | 44.8 | 49.6 | 282.7 | 276.9 | 316.7 | 192.4 | 925.8 | 1,206.9 |
| 영업이익 | 158.7 | 171.0 | 150.4 | 100.3 | 71.1 | 119.6 | 169.5 | 243.6 | 580.4 | 603.8 | 788.8 |
| 영업이익률 | 9.6% | 9.4% | 8.1% | 5.7% | 4.1% | 5.7% | 7.7% | 10.2% | 8.2% | 7.2% | 8.4% |
| 지배주주 귀속 순이익 | 97.5 | 75.2 | 107.4 | 155.2 | 131.5 | 126.2 | 121.6 | 121.6 | 979.1 | 435.3 | 501.0 |
| 순이익률 | 5.9% | 4.1% | 5.8% | 8.7% | 7.6% | 6.0% | 5.5% | 5.1% | 13.8% | 5.2% | 5.3% |

자료: 카카오, 대신증권 Research Center

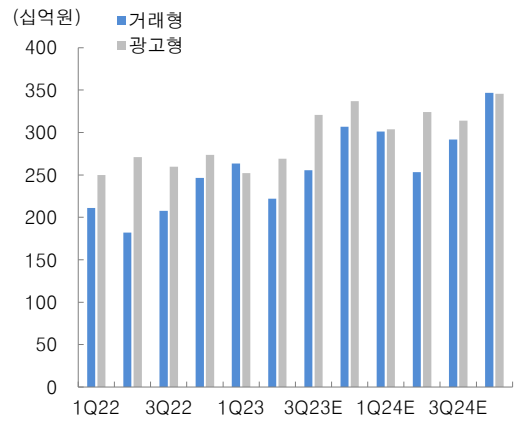
주: 2Q23부터 연결 실적에 반영되는 에스엠의 실적은 각각 뮤직과 기타 영업비용에 반영

그림 108. 카카오톡 토크비즈 매출 추이 및 전망



자료: 카카오톡, 대신증권 Research Center

그림 109. 카카오톡 커머스 매출 구분 추이 및 전망



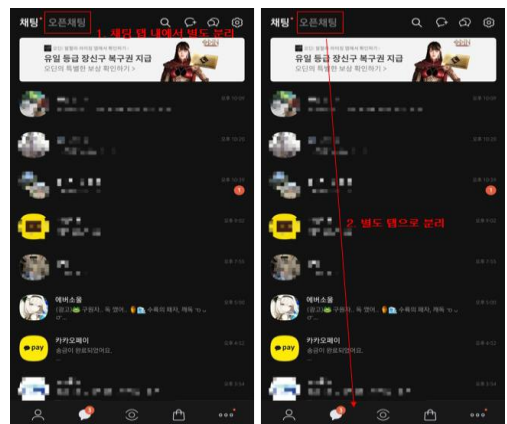
자료: 카카오톡, 대신증권 Research Center

그림 110. 카카오톡 친구탭 활성화



자료: 카카오톡, 대신증권 Research Center

그림 111. 카카오톡 오픈채팅 별도 탭으로 분리 계획



자료: 카카오톡, 대신증권 Research Center

표 14. 카카오엔터테인먼트 실적 추정

(십억원)

| | 2022 | 2023E | 2024E |
|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,778.3 | 2,580.2 | 2,978.2 |
| 뮤직 | 894.1 | 1,745.3 | 2,072.1 |
| 미디어 | 412.0 | 408.1 | 436.6 |
| 스토리 | 439.2 | 426.8 | 469.5 |
| 영업이익 | - 13.8 | 282.2 | 332.6 |
| 뮤직 | 134.1 | 274.0 | 310.8 |
| 미디어 | 24.7 | 20.4 | 21.8 |
| 스토리 | - 172.6 | - | - |
| 세후 영업이익 | - 512.6 | 225.8 | 266.1 |

주: 에스엘의 실적 뮤직에 반영하여 추정

주: 멜론 OPM 10.5%, 뮤직 사업 OPM 20%, 미디어 사업 OPM 5%가정

주: 유효법인세율 20% 가정

자료: 대신증권 Research Center

표 15. 참고) 카카오엔터테인먼트 적정가치 산출. SOTP 로 밸류에이션

(십억원 %)

| 2023년 기준 | 매출액 | 영업이익 | NOPLAT | MULTIPLE | 적정 가치 | 비고 |
|-------------------|-----|------|--------|----------|---------------|---|
| 뮤직 | | | | | | |
| - 멜론 | 785 | 82 | 66 | 10 | 660 | 멜론 OPM 10.5% 적용 텐센트 뮤직 2023년 PER의 30% 할인 적용 |
| - 음악 | 960 | 192 | 153 | 34 | 5,202 | 뮤직 OPM 20% 적용 국내 엔터 산업의 성장성 고려, 성장이 높았던 '18~'19년 평균 적용 |
| 미디어 | 408 | 20 | 16 | 27 | 441 | 미디어 OPM 5% 적용 국내 미디어 peer 2023년 PER 평균 적용 |
| 스토리 | 427 | | | 4 | 1,493.8 | China Literature 12MF PSR 적용 |
| 적정 사업 가치 합계 | | | | | 7,796 | |
| PIF/GIC 유증 시 기업가치 | | | | | 11,605 | |

주: 유효 법인세율 20% 적용

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|--------|--------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 6,137 | 7,107 | 8,442 | 9,426 | 9,865 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 6,137 | 7,107 | 8,442 | 9,426 | 9,865 |
| 판매비와관리비 | 5,542 | 6,527 | 7,838 | 8,637 | 8,917 |
| 영업이익 | 595 | 580 | 604 | 789 | 948 |
| 영업이익률 | 9.7 | 8.2 | 7.2 | 8.4 | 9.6 |
| EBITDA | 968 | 1,162 | 1,120 | 1,317 | 1,481 |
| 영업외손익 | 1,699 | 724 | 0 | -12 | -12 |
| 관계기업손익 | 510 | -58 | -22 | -22 | -22 |
| 금융수익 | 178 | 343 | 230 | 202 | 202 |
| 외환관련이익 | 6 | 9 | 7 | 7 | 7 |
| 금융비용 | -315 | -463 | -135 | -118 | -118 |
| 외환관련손실 | 39 | 82 | 70 | 70 | 70 |
| 기타 | 1,326 | 902 | -74 | -74 | -74 |
| 법인세비용차감전순이익 | 2,294 | 1,304 | 603 | 776 | 936 |
| 법인세비용 | -648 | -242 | -137 | -214 | -257 |
| 계속사업순이익 | 1,646 | 1,063 | 466 | 563 | 678 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 1,646 | 1,063 | 466 | 563 | 678 |
| 당기순이익률 | 26.8 | 15.0 | 5.5 | 6.0 | 6.9 |
| 비재배분순이익 | 254 | -290 | 31 | 62 | 75 |
| 재배분순이익 | 1,392 | 1,353 | 435 | 501 | 604 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 43 | -173 | -173 | -173 | -173 |
| 포괄순이익 | 2,078 | -668 | -1,264 | -1,168 | -1,052 |
| 비재배분포괄이익 | 387 | -400 | -85 | -128 | -116 |
| 재배분포괄이익 | 1,691 | -269 | -1,180 | -1,039 | -937 |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|--------------|-------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| EPS | 3,132 | 3,037 | 979 | 1,128 | 1,360 |
| PER | 35.9 | 17.5 | 59.2 | 51.4 | 42.6 |
| BPS | 22,465 | 22,442 | 23,411 | 24,510 | 25,811 |
| PBR | 5.0 | 2.4 | 2.5 | 2.3 | 2.2 |
| EBITDAPS | 2,178 | 2,608 | 2,519 | 2,967 | 3,335 |
| EV/EBITDA | 52.1 | 21.3 | 23.3 | 19.4 | 16.8 |
| SPS | 13,807 | 15,954 | 18,993 | 21,232 | 22,222 |
| PSR | 8.1 | 3.3 | 3.0 | 2.7 | 2.6 |
| CFPS | 2,361 | 2,590 | 1,757 | 2,177 | 2,545 |
| DPS | 53 | 60 | 60 | 60 | 60 |

| 재무비율 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|---------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액증가율 | 47.6 | 15.8 | 18.8 | 11.6 | 4.7 |
| 영업이익증가율 | 30.5 | -2.5 | 4.1 | 30.6 | 20.2 |
| 순이익증가율 | 849.6 | -35.5 | -56.1 | 20.7 | 20.5 |
| 수익성 | | | | | |
| ROC | 9.8 | 8.1 | 7.9 | 9.6 | 11.7 |
| ROA | 3.4 | 2.5 | 2.6 | 3.3 | 3.9 |
| ROE | 17.1 | 13.5 | 4.3 | 4.7 | 5.4 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 67.6 | 69.7 | 65.7 | 61.8 | 57.9 |
| 순차입금비율 | -24.4 | -17.8 | -21.6 | -25.7 | -30.5 |
| 이자보상비율 | 15.1 | 5.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 유동자산 | 8,102 | 7,756 | 8,288 | 8,948 | 9,784 |
| 현금및현금성자산 | 5,232 | 4,780 | 5,200 | 5,776 | 6,575 |
| 매출채권 및 기타채권 | 663 | 772 | 855 | 916 | 943 |
| 재고자산 | 92 | 160 | 190 | 213 | 223 |
| 기타유동자산 | 2,116 | 2,043 | 2,043 | 2,043 | 2,043 |
| 비유동자산 | 13,712 | 14,451 | 14,295 | 14,126 | 13,954 |
| 유형자산 | 555 | 885 | 980 | 1,042 | 1,084 |
| 관계기업투자지급 | 3,216 | 2,652 | 2,573 | 2,495 | 2,416 |
| 기타비유동자산 | 9,941 | 10,914 | 10,742 | 10,589 | 10,454 |
| 자산총계 | 22,780 | 22,963 | 23,340 | 23,831 | 24,495 |
| 유동부채 | 5,246 | 4,706 | 4,524 | 4,367 | 4,243 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,556 | 1,642 | 1,660 | 1,673 | 1,679 |
| 차입금 | 896 | 1,055 | 758 | 461 | 164 |
| 유동상채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 2,793 | 2,009 | 2,106 | 2,233 | 2,400 |
| 비유동부채 | 2,885 | 3,844 | 3,849 | 3,855 | 3,860 |
| 차입금 | 55 | 715 | 715 | 715 | 715 |
| 전환증권 | 498 | 461 | 461 | 461 | 461 |
| 기타비유동부채 | 2,332 | 2,668 | 2,673 | 2,679 | 2,684 |
| 부채총계 | 9,190 | 9,432 | 9,255 | 9,103 | 8,985 |
| 자본부분 | 9,984 | 9,997 | 10,406 | 10,881 | 11,458 |
| 자본금 | 45 | 45 | 44 | 44 | 44 |
| 자본잉여금 | 7,781 | 8,116 | 8,116 | 8,116 | 8,116 |
| 이익잉여금 | 1,710 | 3,046 | 3,455 | 3,930 | 4,508 |
| 기타자본변동 | 449 | -1,210 | -1,210 | -1,210 | -1,210 |
| 비재배분 | 3,606 | 3,535 | 3,679 | 3,847 | 4,051 |
| 재배분 | 13,590 | 13,532 | 14,085 | 14,728 | 15,510 |
| 순차입금 | -3,311 | -2,411 | -3,037 | -3,789 | -4,724 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
| 영업활동 현금흐름 | 1,307 | 678 | 223 | 357 | 515 |
| 당기순이익 | 0 | 0 | 466 | 563 | 678 |
| 비현금항목의 기감 | -597 | 91 | 315 | 403 | 451 |
| 감가상각비 | 373 | 581 | 516 | 528 | 532 |
| 외환손익 | -1 | -40 | 64 | 64 | 64 |
| 자본평가손익 | -510 | 58 | 58 | 58 | 58 |
| 기타 | -459 | -508 | -323 | -246 | -202 |
| 자산부채의 증감 | -209 | -460 | -477 | -452 | -413 |
| 기타현금흐름 | 2,112 | 1,048 | -81 | -157 | -201 |
| 투자활동 현금흐름 | -3,341 | -1,574 | -1,285 | -1,285 | -1,285 |
| 투자자산 | -822 | -482 | 79 | 79 | 79 |
| 유형자산 | -213 | -439 | -439 | -439 | -439 |
| 기타 | -2,306 | -654 | -925 | -925 | -925 |
| 재무활동 현금흐름 | 4,441 | 412 | -392 | -392 | -392 |
| 당기차입금 | 728 | -297 | -297 | -297 | -297 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 512 | 710 | 0 | 0 | 0 |
| 유상증자 | 97 | 91 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -13 | -23 | -26 | -26 | -26 |
| 기타 | 3,117 | -69 | -69 | -69 | -69 |
| 현금의 증감 | 2,431 | -490 | 364 | 576 | 799 |
| 기초 현금 | 2,894 | 5,326 | 4,836 | 5,200 | 5,776 |
| 기말 현금 | 5,326 | 4,836 | 5,200 | 5,776 | 6,575 |
| NOPLAT | 427 | 473 | 467 | 572 | 687 |
| FCF | 507 | 511 | 530 | 647 | 767 |

자료: 카카오, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이재은)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

카카오(035720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

| | |
|-------------|----------|
| 제시일자 | 23.06.09 |
| 투자의견 | Buy |
| 목표주가 | 67,000 |
| 과다율(평균%) | |
| 과다율(최대/최소%) | |

| | |
|-------------|--|
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과다율(평균%) | |
| 과다율(최대/최소%) | |

| | |
|-------------|--|
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과다율(평균%) | |
| 과다율(최대/최소%) | |

| | |
|-------------|--|
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과다율(평균%) | |
| 과다율(최대/최소%) | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230606)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 90.0% | 6.7% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상