

카카오 (035720)

뼈를 깎고, 살을 취했다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

51,000 원(유지)

현재주가

36,550 원(11/07)

시가총액

16,211(십억원)

인터넷/게임/우주 정의훈_02)368-6170_uihoon0607@eugenefn.com

- 3분기 매출액 1.92조원(-4.5%yoy), 영업이익 1,305억원(+5.0%yoy). 컨센서스(1,260억원) 부합
- 톡비즈 광고형(-5%qoq)은 부진한 광고 업황과 비수기가 맞물려 qoq 매출 감소. 메시지 광고는 견조하나, 디스플레이 광고 부진이 지속됨. 거래형(+4%qoq) 추석 명절 효과로 qoq 매출 성장. 다만 톡스토어 거래액은 부진 지속
- 콘텐츠 부문에서는 신작이 부재했던 게임과 프랑스 사업을 철수한 스토리가 전분기와 유사한 매출을 기록한 반면, 앨범 판매와 활동이 모두 저조했던 뮤직(-8%qoq)과 편성 축소 및 제작 지연된 미디어(-39%qoq)는 크게 감소함
- 영업비용에서는 보수적 채용 유지한 인건비와 콘텐츠 매출 부진했던 매출연동비를 포함해 전반의 비용항목이 통제된 모습을 보임. 이같은 기조는 4분기에도 이어질 전망
- 영업이익은 시장 눈높이에 부합했으나, 전분기 보다 콘텐츠 부문의 역성장 폭이 확대되면서 매출 성장률 부진이 눈에 띄게 두드러짐. 결국 카카오가 주력으로 밀고 있는 톡비즈와 AI가 이를 만회해야 하지만, 광고·커머스의 비우호 적인 시장환경은 지속되고 AI 서비스의 수익화도 이르기 때문에 쉽지만은 않음
- 비용이라는 뼈를 깎아 수익성 방어라는 살은 취했지만, 유의미한 성장을 위해서는 탑라인 성장도 동반돼야 함

주가(원, 11/7)			36,550
시가총액(십억원)			16,211
발행주식수			 143,531천주
52주 최고가			61,900원
최저가			32,900원
52주 일간 Beta			0.69
3개월 일평균거래대금			431억원
외국인 지분 율			26.8%
배당수익률(2024F)			0.2%
주주구성			
김범수 (외 73인)			24.2%
국민연금공단 (외 1인)			5.4%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	1.2	-20.3	-21.4
절대기준	-0.5	-26.5	-16.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	51,000	51,000	-
영업이익(24)	522	491	A
영업이익(25)	602	534	

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	6,799	7,557	7,934	8,579
영업이익	569	461	522	602
세전손익	1,269	-1,648	606	651
당기순이익	1,067	-1,817	355	430
EPS(원)	3,049	-2,276	965	1,097
증감률(%)	-2.0	적전	흑전	13.7
PER(UH)	17.4	na	37.9	33.3
ROE(%)	13.6	-10.3	4.1	4.2
PBR(배)	2.4	2.5	1.4	1.4
EV/EBITDA(UH)	19.0	17.7	8.3	9.3
712・0 オモオスコ				

자료: 유진투자증권



도표 1. **카카오 연간 실적 추정치 변경**

	수정후		수정	전	변경률		
(십억원)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
매출액	7,934	8,579	8,113	8,696	-2.2%	-1.4%	
영업이익	522	602	491	534	6.4%	12.8%	
EBITDA	1,668	1,394	1,636	1,326	1.9%	5.1%	
순이익	355	430	346	457	2.4%	-5.9%	
% of Sales							
영업이익	6.6%	7.0%	6.0%	6.1%			
EBITDA	21.0%	16.2%	20.2%	15.2%			
순이익	4.5%	5.0%	4.3%	5.3%			

자료: 카카오, 유진투자증권

실적전망 및 밸류에이션

도표 2. **카카오 실적 추이**

(MOIOI)										
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024E	2025E
매출액	1988.4	2004.9	1921.4	2019.2	2090.4	2152.8	2093.7	2241.8	7933.8	8578.7
(%yoy)	22.5%	4.2%	-4.5%	1.0%	5.1%	7.4%	9.0%	11.0%	5.0%	8.1%
플랫폼	954.8	955.3	943.5	1023.1	1024.2	1012.7	1004.6	1112.2	3876.6	4153.6
톡비즈	522.1	513.9	507.3	563.0	547.8	545.9	541.0	607.1	2106.3	2241.8
포털비즈	84.7	87.9	76.4	80.1	81.5	85.0	75.0	82.5	329.1	324.0
플랫폼 기타	348.0	353.5	359.8	380.0	394.9	381.8	388.6	422.6	1441.3	1587.8
콘텐츠	1033.6	1049.6	977.9	996.1	1066.2	1140.2	1089.1	1129.6	4057.2	4425.1
게임	243.1	233.5	233.6	190.0	212.5	235.0	230.6	212.5	900.2	890.6
뮤직	468.2	510.9	470.9	489.6	517.1	579.3	536.1	577.0	1939.6	2209.5
스토리	227.0	215.7	218.7	219.8	240.6	230.9	232.9	235.1	881.1	939.5
미디어	95.2	89.6	54.7	96.7	96.0	95.0	89.5	105.0	336.2	385.5
영업비용	1868.1	1870.9	1790.9	1882.0	1955.8	1986.0	1973.0	2062.0	7411.9	7976.8
(%yoy)	19.7%	3.4%	-5.1%	2.4%	4.7%	6.1%	10.2%	9.6%	4.4%	7.6%
인건비	479.0	480.6	459.0	478.5	485.0	486.0	478.0	495.0	1897.1	1944.0
매출연동비	819.9	796.8	747.7	785.7	825.7	850.4	816.5	863.1	3150.1	3355.7
외주/인프라비	202.4	195.6	194.1	208.6	232.5	227.0	236.0	248.9	800.7	944.4
마케팅비	89.3	108.2	105.5	110.6	112.0	115.0	125.0	130.0	413.5	482.0
상각비	197.8	207.3	210.7	214.6	215.0	220.6	227.0	230.0	830.4	892.6
기타	79.7	82.5	73.9	84.0	85.6	87.0	90.5	95.0	320.0	358.1
영업이익	120.3	134.0	130.5	137.1	134.6	166.9	120.6	179.8	521.9	601.9
(%yoy)	92.2%	18.5%	5.0%	-14.8%	11.9%	24.6%	-7.6%	31.1%	13.2%	15.3%
OPM(%)	6.0%	6.7%	6.8%	6.8%	6.4%	7.8%	5.8%	8.0%	6.6%	7.0%
세전이익	140.6	164.9	135.7	164.6	158.3	177.3	120.1	195.8	605.8	651.5
당기순이익	67.7	87.1	78.5	109.5	104.5	117.0	79.3	129.2	342.8	430.0
(%yoy)	19.2%	58.8%	112.0%	흑자전환	54.4%	34.2%	1.0%	18.0%	흑자전환	25.4%
NPM(%)	3.4%	4.3%	4.1%	5.4%	5.0%	5.4%	3.8%	5.8%	4.3%	5.0%

자료: 유진투자증권

도표 3. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

		1 -		
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	6799.0	7557.0	7933.8	8578.7
영업이익	569.4	460.9	521.9	601.9
세전이익	1268.9	-1648.2	605.8	651.5
지배순이익	1352.9	-649.4	412.2	486.4
EPS(원)	3,049	-2,276	965	1,097
PER(배)	17.4	na	37.9	33.3
OPM(%)	8.4%	6.1%	6.6%	7.0%
NPM(%)	19.9%	-8.6%	5.2%	5.7%

자료: 유진투자증권

카카오(035720.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
자산총계	22,785	22,964	25,180	26,758	27,526	매출액	5,911	6,799	7,557	7,934	8,579
유 동 자산	8,102	7,756	8,943	10,788	11,833	증가율(%)	45.2	15.0	11.2	5.0	8.1
현금성자산	6,860	6,022	6,998	8,795	9,688	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권	663	772	1,134	1,183	1,313	매출총이익	5,911	6,799	7,557	7,934	8,579
재고자산	92	160	139	132	146	판매 및 일반관리비	5,323	6,229	7,096	7,412	7,977
비유 동 자산	13,717	14,451	15,090	14,702	14,373	기타영업손익	47	17	14	4	8
투자자산	6,670	7,464	7,992	8,378	8,718	영업이익	588	569	461	522	602
유형자산	555	885	1,322	773	244	증가율(%)	30.5	(3.1)	(19.1)	13.2	15.3
기타	6,492	6,102	5,776	5,552	5,411	EBITDA	961	1,151	1,222	1,668	1,394
부채총계	9,216	9,448	11,321	11,434	11,743	증가율(%)	34.0	19.8	6.1	36.5	(16.4)
유동부채	5,273	4,768	6,245	6,541	6,749	영업외손익	1,699	700	(2,109)	84	50
매입채무	1,556	1,642	3,623	1,822	2,023	이자수익	75	179	220	147	93
유동성이자부채	1,983	1,376	1,925	4,015	4,015	이자비용	39	110	163	54	109
기타	1,734	1,750	697	704	711	지분법손익	2,172	1,603	(135)	85	46
비유 동 부채	2,885	3,798	3,737	3,371	3,410	기타영업손익	(509)	(973)	(2,031)	(94)	20
비유 동 이자부채	1,871	2,825	2,577	2,370	2,370	세전순이익	2,287	1,269	(1,648)	606	651
기타	1,014	973	1,160	1,001	1,040	증가율(%)	459.2	(44.5)	적전	흑전	7.5
자 본총 계	13,568	13,516	13,859	15,324	15,784	법인세비용	646	202	168	251	222
기배지분	9,965	9,984	9,764	11,247	11,706	당기순이익	1,640	1,067	(1,817)	355	430
자본금	45	45	45	44	44	증기율(%)	870.8	(35.0)	적전	흑전	21.3
자본잉여금	7,782	8,116	8,840	8,919	8,919	지배주주지분	1,387	1,358	(1,013)	428	486
이익잉여금	1,689	3,031	1,922	2,318	2,778	증가율(%)	815.1	(2.1)	적전	흑전	13.7
기타	449	(1,209)	(1,043)	(35)	(35)	비지배지분	253	(291)	(804)	(73)	(56)
비지배지분	3,604	3,532	4,095	4,077	4,077	EPS(원)	3,111	3,049	(2,276)	965	1,097
자 본총 계	13,568	13,516	13,859	15,324	15,784	증기율(%)	808.1	(2.0)	` , 적전	흑전	, 13,7
총차입금	3,854	4,200	4,503	6,385	6,385	수정EPS(원)	3,111	3,049	(2,276)	965	1,097
순차입금	(3,006)	(1,821)	(2,496)	(2,410)	(3,303)	증기율(%)	808.1	(2.0)	` , 적전	흑전	, 13,7
		, , ,	, , ,								
현금흐름표											
						<u>주요투자지표</u>					
(단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F		2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
	2021A 1,307	678	1,341	2,348	1,338	주요두사시표 주당시표(원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
(단위:십억원)		678 1,067				주당지표(원) EPS	2021A 3,111	2022A 3,049	2023A (2,276)	2024F 965	1,097
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	1,307	678	1,341	2,348	1,338 430 792	주당지표(원) EPS BPS					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	1,307 1,640	678 1,067	1,341 (1,817)	2,348 355	1,338 430	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,111	3,049	(2,276)	965	1,097
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	1,307 1,640 373	678 1,067 581	1,341 (1,817) 761	2,348 355 1,146	1,338 430 792	주당지표(원) EPS BPS	3,111 22,347	3,049 22,414	(2,276) 21,948	965 25,363	1,097 26,399
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	1,307 1,640 373 (963)	678 1,067 581 (455)	1,341 (1,817) 761 2,240	2,348 355 1,146 889	1,338 430 792 (31)	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,111 22,347	3,049 22,414	(2,276) 21,948	965 25,363	1,097 26,399
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	1,307 1,640 373 (963) (209)	678 1,067 581 (455) (460)	1,341 (1,817) 761 2,240 248	2,348 355 1,146 889 (374)	1,338 430 792 (31) 56	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	3,111 22,347 53	3,049 22,414 60	(2,276) 21,948 61	965 25,363 60	1,097 26,399 60
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	1,307 1,640 373 (963) (209) (20)	678 1,067 581 (455) (460) (69)	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108)	2,348 355 1,146 889 (374) (53)	1,338 430 792 (31) 56 (130)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	3,111 22,347 53 36.2	3,049 22,414 60 17.4	(2,276) 21,948 61 n/a	965 25,363 60 37.9	1,097 26,399 60 33.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11)	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73)	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	3,111 22,347 53 36.2 5.0	3,049 22,414 60 17.4 2.4	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5	965 25,363 60 37.9 1.4	1,097 26,399 60 33.3 1.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636)	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15)	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7	965 25,363 60 37.9 1.4 8.3	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636)	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382)	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51)	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313)	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1	965 25,363 60 37.9 1.4 8.3 0.2	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341)	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574)	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51)	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313)	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1	965 25,363 60 37.9 1.4 8.3 0.2	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158)	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75)	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4	965 25,363 60 37.9 1.4 8.3 0.2 6.0	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502)	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9)	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61)	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4	965 25,363 60 37.9 1.4 8.3 0.2 6.0	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4	965 25,363 60 37.9 1.4 8.3 0.2 6.0	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76)	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246 23 (96)	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0 0 (123)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3 27.8	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9 15.7	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0)	965 25,363 60 37,9 1.4 8.3 0.2 6.0 6.6 21.0 4.5	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2 5.0 4.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76)	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91)	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246 23 (96) (177)	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0 0 (123) (27)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3 27.8 17.1	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9 15.7 13.6	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0) (10.3)	965 25,363 60 37,9 1.4 8.3 0.2 6.0 6.6 21.0 4.5 4.1	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2 5.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75)	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246 23 (96) (177) (82)	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0 0 (123) (27)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3 27.8 17.1 10.1	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9 15.7 13.6 7.4	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9	965 25,363 60 37.9 1.4 8.3 0.2 6.0 6.6 21.0 4.5 4.1 4.3	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2 5.0 4.2 5.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134 52	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265 50	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20)	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246 23 (96) (177) (82) (11)	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0 0 (123) (27) 0 (27)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3 27.8 17.1 10.1	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9 15.7 13.6 7.4	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9	965 25,363 60 37,9 1.4 8.3 0.2 6.0 6.6 21.0 4.5 4.1 4.3	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2 5.0 4.2 5.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매일채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134 52 13	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265 50 23	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20) 55	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0 0 (123) (27) 0 (27) 27	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EBITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3 27.8 17.1 10.1 (22.2) 153.7	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9 15.7 13.6 7.4 (13.5) 162.7	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2	965 25,363 60 37,9 1.4 8.3 0.2 6.0 6.6 21.0 4.5 4.1 4.3 (15.7) 164.9	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2 5.0 4.2 5.3 (20.9) 175.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134 52 13	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265 50 23 (490)	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20) 55	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,143	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0 0 (123) (27) 0 (27) 27 837	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3 27.8 17.1 10.1	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9 15.7 13.6 7.4	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9	965 25,363 60 37,9 1.4 8.3 0.2 6.0 6.6 21.0 4.5 4.1 4.3	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2 5.0 4.2 5.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134 52 13 2,431 2,894	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265 50 23 (490) 5,326	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20) 55 553 4,836	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,143 5,269	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0 0 (123) (27) 0 (27) 27 837 7,411	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3 27.8 17.1 10.1 (22.2) 153.7 14.9	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9 15.7 13.6 7.4 (13.5) 162.7 5.2	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2 2.8	965 25,363 60 37,9 1.4 8.3 0.2 6.0 6.6 21.0 4.5 4.1 4.3 (15.7) 164.9 9.6	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2 5.0 4.2 5.3 (20.9) 175.3 5.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134 52 13 2,431 2,894 5,326	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265 50 23 (490) 5,326 4,836	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20) 55 553 4,836 5,389	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,143 5,269 7,411	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0 0 (123) (27) 0 (27) 27 837 7,411 8,248	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3 27.8 17.1 10.1 (22.2) 153.7 14.9	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9 15.7 13.6 7.4 (13.5) 162.7 5.2	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2 2.8	965 25,363 60 37,9 1.4 8.3 0.2 6.0 6.6 21.0 4.5 4.1 4.3 (15.7) 164.9 9.6	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2 5.0 4.2 5.3 (20.9) 175.3 5.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기탈현금 Gross Cash flow	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134 52 13 2,431 2,894 5,326	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265 50 23 (490) 5,326 4,836 1,193	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20) 55 553 4,836 5,389 1,184	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,143 5,269 7,411 2,697	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0 0 (123) (27) 0 (27) 27 837 7,411 8,248 1,282	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3 27.8 17.1 10.1 (22.2) 153.7 14.9	3,049 22,414 60 17.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9 15.7 13.6 7.4 (13.5) 162.7 5.2	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2 2.8	965 25,363 60 37,9 1.4 8.3 0.2 6.0 6.6 21.0 4.5 4.1 4.3 (15.7) 164.9 9.6	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2 5.0 4.2 5.3 (20.9) 175.3 5.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134 52 13 2,431 2,894 5,326	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265 50 23 (490) 5,326 4,836	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20) 55 553 4,836 5,389	2,348 355 1,146 889 (374) (53) 6 (15) (313) (18) 414 (61) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,143 5,269 7,411	1,338 430 792 (31) 56 (130) (15) 201 0 (474) (56) (171) 0 0 (123) (27) 0 (27) 27 837 7,411 8,248	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	3,111 22,347 53 36.2 5.0 49.1 0.0 47.7 9.9 16.3 27.8 17.1 10.1 (22.2) 153.7 14.9	3,049 22,414 60 17.4 2.4 19.0 0.1 19.8 8.4 16.9 15.7 13.6 7.4 (13.5) 162.7 5.2	(2,276) 21,948 61 n/a 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2 2.8	965 25,363 60 37,9 1.4 8.3 0.2 6.0 6.6 21.0 4.5 4.1 4.3 (15.7) 164.9 9.6	1,097 26,399 60 33.3 1.4 9.3 0.2 12.6 7.0 16.2 5.0 4.2 5.3 (20.9) 175.3 5.5

Free Cash Flow 자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 조모츠처 및 어조츠처 투자기가 12 개월 (

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

	ı	h거 2년간 투자의	기견 및 목표주 기			키카오(035720,KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격	괴	<u> </u>	다 애널리스트: 정의훈
구선2시	구시니간	ㄱ끄 ((건)	대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	마이 테르니 트 이 이미로
2023-01-13	Buy	70,000	1년	-7.9	1.3	
2023-02-13	Buy	81,000	1년	-29.0	-19.8	
2023-04-18	Buy	81,000	1년	-32.4	-27.7	(원)
2023-05-08	Buy	81,000	1년	-33,3	-28.4	200,000 국 무표주가
2023-05-31	Buy	81,000	1년	-35,3	-29.1	180,000 -
2023-07-13	Buy	74,000	1년	-34.4	-25,8	160,000
2023-08-04	Buy	74,000	1년	-35.7	-28,6	140,000 - 120,000 -
2023-10-16	Buy	65,000	1년	-22.0	-6,0	100,000 -
2023-11-10	Buy	65,000	1년	-17.4	-6.0	80,000 -
2023-11-22	Buy	65,000	1년	-16.1	-6.0	60,000
2024-01-12	Buy	65,000	1년	-13.8	-6.0	40,000 -
2024-02-16	Buy	73,000	1년	-35.9	-19.6	20,000 -
2024-03-14	Buy	73,000	1년	-38.0	-24,8	0
2024-04-04	Buy	73,000	1년	-39.9	-31,8	
2024-05-10	Buy	73,000	1년	-42.1	-35.6	
2024-05-30	Buy	73,000	1년	-43,3	-38,9	
2024-08-09	Buy	51,000	1년	-28.2	-22.7	
2024-10-11	Buy	51,000	1년	-26.7	-22.7	
2024-11-08	Buy	51,000	1년			