기업 업데이트

BUY(Maintain)

목표주가: 73.000원(상향) 주가(1/11): 60,800원

시가총액: 270 407억원



인터넷/게임 Analyst 김진구 iingu.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/11)		2,540.27pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	70,900원	37,600원
등락률	-14.2%	61.7%
수익률	절대	상대
1M	16.7%	16.0%
6M	19.9%	21.0%
1Y	-1.9%	-7.9%

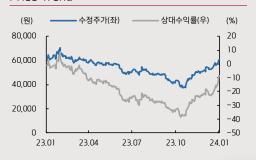
Company Data

<u> </u>		
발행주식수		444,749천주
일평균 거래량(3M)		1,838천주
외국인 지분율		27.0%
배당수익률(23E)		0.14%
BPS(23E)		23,680원
주요 주주	김범수 외 92인	24.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	6,136.7	7,106.8	8,226.0	9,756.9
영업이익	594.9	580.3	482.9	777.8
EBITDA	968.0	1,161.7	997.6	1,315.3
세전이익	2,293.7	1,304.4	493.9	1,007.6
순이익	1,646.2	1,062.6	303.5	740.4
지배주주지분순이익	1,392.2	1,352.9	319.7	728.5
EPS(원)	3,132	3,037	719	1,638
증감률(%,YoY)	781.6	-3.0	-76.3	127.8
PER(배)	35.9	17.5	75.5	37.1
PBR(배)	5.02	2.37	2.29	2.36
EV/EBITDA(배)	52.1	21.3	26.8	22.2
영업이익률(%)	9.7	8.2	5.9	8.0
ROE(%)	17.1	13.5	3.1	6.6
순차입금비율(%)	-24.4	-17.9	-6.8	-8.8

Price Trend



카카오 (035720)

변화와 기대에 대한 검증 필요



동사 목표주가를 기존 6.3만원에서 7.3만원으로 상향한다. 동사는 매니지먼트와 주요 관리 기제에 대한 변화 및 개선으로 시장 기대가 상당한 상황으로 당사는 향후 이에 대한 면밀한 검증과 평가가 필요할 것으로 판단하며, 특히 톡비즈 중심 AI 전략과 액션 플랜에 대한 종합적 제시와 데이터 흐름을 활용한 플랫폼 가치를 모빌리티 등 주요 사업에서 제시해야 한다는 점을 강조한다.

>>> 동사 목표주가 7.3만원으로 상향

동사 목표주가를 기존 6.3만원에서 7.3만원으로 상향한다. 동 목표주가 산출은 본사 및 기타 부문 적정가치 2.4조원, AI 내재가치 4.1조원, 커머스 사업부문 적정가치 7.4조원, 페이 지분가치 2.9조원, 뱅크 지분가치 1.9조원, 모빌리티 지분가치 2.5조원, 엔터테인먼트 지분가치 6.5조원, Kakao Piccoma 지분가치 3.9조원 및 게임즈 지분가치 0.8조원을 합산했다. 밸류에이션 산출 기준시점을 24E로 변경하되 광고경기 회복과 투자관련 이익 등 영업외손익에 대한 긍정적 투영으로 본사 이익 개선을 추정치에 반영했고, 거래형 사업부문 이익 성장의 하향 안정화를 감안해 타겟 멀티플을 일부 하향 조정했다. 한편 모빌리티 기업 가치 산정시 택시 관련 마진 스프레드 축소 등을 감안해 순이익 레벨을 기존 대비 하향 적용했으며, 이에 우호적 멀티플을 적용함에도 기존 대비 기업가치 훼손은 불가피한 상황이다. 또한 당사는 동사 24E 손익 레벨에 대한 추정치를 다소 우호적인 시각을 가지고 접근함으로써 긍정적인 수준이 형성되어 있으며, 실제 성과가 이에 미달할 경우 밸류에이션 부담에 놓일 수 있음을 투자자들은 역두할 필요가 존재한다.

>>> AI 및 데이터 사업 검증이 요구

동사는 매니지먼트와 주요 관리 기제에 대한 변화 및 개선으로 시장 기대치가 상당한 상황으로 당사는 향후 이에 대한 면밀한 검증과 평가가 필요할 것으로 판단한다. 특히 AI 사업은 동사의 톡 기반 메인 플로우를 관통하는 큰 틀에서 전략이 공개될 필요성이 존재하며 이에 대한 구체적 타임라인, 로드맵 및 액션 플랜에 대한 심도있는 결과가 필요하다 할 수 있다. 또한 모빌리티 등 사회적 이슈가 존재하는 사업부문의 밸류를 끌어올리기 위해서 AI, 데이터 및 솔루션 기반 부가가치 창출이 필수적이라고 정의할 수 있으며, 이는 플랫폼 관점에서 공급자와 수요자를 단순 매칭시키는 과정에서 테이크레이트를 수취하는 소극적 관점이 아닌 동 과정에서 데이터 흐름 등을 통해 새로운 부가가치를 창출하는 것이 대형 플랫폼 업체의 사명이자 도달해야 할 목표임을 사측도 최근 과정을 통해 명확히 인지했기를 기대한다. 당사는 향후 상기 사항에 대한 매니지먼트 실행 과정과 성과를 면밀히 점검하여 이에 대한 사안을 밸류에이션에 재조정할 계획임을 밝히는 바이다. 한편 동사 4Q23E 영업이익은 전분기대비 13% 증가 한 1,580억원을 예상하며 이는 톡비즈 매출액이 전분기대비 12% 증가하면서 인건비 및 마케팅비의 효율적 제어가 지속된 결과로 제시한다.

카카오 Valuation

(십억원)	산출내역
카카오 본사 및 기타 부문 적정가치	2,423.2
24E 조정 지배주주지분	107.7
목표 PER(배)	22.5
카카오 AI 내재가치	4,133.5
28E AI 기반 세후 영업이익	269.0
잠재 PER(배)	22.5
연간 할인율(%)	10.0%
카카오커머스 사업부문 적정가치	7,378.5
27E 거래형 사업부문 당기순이익	436.5
잠재 PER(배)	22.5
연간 할인율(%)	10.0%
카카오페이 지분가치	2,893.1
카카오페이 적정가치	7,787.4
지분율(%)	46.4%
카카오뱅크 지분가치	1,923.6
카카오뱅크 적정가치	14,163.1
지분율(%)	27.2%
카카오모빌리티 지분가치	2,502.5
카카오모빌리티 기업가치	4,367.2
지분율(%)	57.3%
카카오엔터테인먼트 지분가치	6,523.8
카카오엔터테인먼트 기업가치	9,878.2
지분율(%)	66.0%
Kakao Piccoma 지분가치	3,924.4
Kakao Piccoma 적정가치	5,383.3
지분율(%)	72.9%
카카오게임즈 지분가치	811.7
카카오게임즈 기업가치	2,482.3
지분율(%)	40.9%
카카오 적정가치	32,514.3
발행주식수(천주)	444,850
카카오 주당 적정가치(원)	73,091
현주가(원)	60,800
업사이드(%)	20.2%

주1: 24E 기준, 연간 할인율 10%, 지분가치 할인율은 카카오뱅크 50%, 카카오페이 및 카카오게임즈 20% 적용

주2: 카카오페이 및 카카오뱅크 적정가치는 2024년 1월 11일 시가총액 적용

자료: 카카오, 키움증권

카카오 AI 내재가치 분석

(KRWbn)	23E	24E	25E	26E	27E	28E
MAU(mn)	20.0	20.4	20.8	21.2	21.6	22.1
PUR	2.5%	7.0%	11.0%	14.5%	17.5%	20.0%
PU(mn)	0.5	1.4	2.3	3.1	3.8	4.4
NPU(mn)	19.5	19.0	18.5	18.1	17.9	17.7
Monthly subscription fee(KRW)	18,750	41,250	60,000	75,000	86,250	93,750
Cost per data_paid version(KRW)	25	32	38	43	47	50
Cost per data_free Version(KRW)	25	25	25	25	25	25
Annual data amounts by user_paid version	6,159	8,213	9,855	11,087	11,908	12,319
Annual data amounts by user_free version	2,053	1,848	1,643	1,437	1,232	1,027
Revenues	112.5	706.9	1,648.0	2,769.8	3,921.1	4,968.4
Total Data cost	1,077.9	1,251.7	1,617.6	2,119.2	2,670.4	3,173.5
Data cost_paid version	77.0	375.3	857.2	1,467.2	2,120.4	2,720.2
Data cost_free Version	1,000.9	876.4	760.4	652.0	550.0	453.4
Fixed costs	84.4	337.5	675.0	1,012.5	1,265.6	1,423.8
Operating profits	-1,049.8	-882.3	-644.6	-361.9	-14.9	371.0
OPM	-933.1%	-124.8%	-39.1%	-13.1%	-0.4%	7.5%
NOPLAT	_					269.0
Potential PER(x)						22.5
24E Fair Value						4,133.5

주1: PUR(Paying User Rate), NPU(Non-Paying User)

주2: 23E 매출 대비 고정비율은 75% 적용, 고정비 CAGR(24E-28E) 76% 기준

주3: 한계 법인세율 27.5% 및 연간 할인율 10% 적용

자료: 키움증권

카카오 거래형 사업부문 연간 실적 및 Valuation

(십억원)	21A	22A	23E	24E	25E	26E	27E
매출액	899.9	993.5	1,146.9	1,241.4	1,318.3	1,387.6	1,447.9
선물하기	569.1	700.5	852.6	934.3	1,001.0	1,061.8	1,115.1
톡스토어	89.9	92.9	95.2	99.9	103.9	107.0	109.7
메이커스	240.8	200.1	199.2	207.2	213.4	218.7	223.1
영업비용	650.5	679.2	717.5	771.7	813.6	846.7	872.1
인건비	53.4	70.8	88.5	106.2	122.1	134.3	144.4
지급수수료	294.2	327.1	338.2	356.8	368.4	376.9	382.0
상품매입원가	280.8	254.7	259.6	272.8	282.7	291.1	297.9
기타	22.1	26.6	31.2	35.9	40.4	44.4	47.7
영업이익	249.4	314.4	429.4	469.7	504.7	540.9	575.9
마진율(%)	27.7%	31.6%	37.4%	37.8%	38.3%	39.0%	39.8%
당기순이익	192.8	242.3	326.7	356.8	383.0	410.2	436.5
%YoY	56.4%	25.7%	34.8%	9.2%	7.4%	7.1%	6.4%
CAGR(24E-27E)							7.5%
 잠재 PER(배)							22.5
24E 적정가치							7,378.5

주: 연간 할인율 10% 적용

자료: 카카오, 전자공시, 키움증권 추정

카카오모빌리티 연간 실적 및 Valuation

(십억원)	21A	22A	23E	24E	25E	26E	27E
매출액	546.5	791.5	1,021.1	1,332.3	1,565.8	1,776.3	1,962.7
택시	358.5	540.3	649.8	896.8	1,070.7	1,231.0	1,372.7
대리	96.4	106.2	139.1	156.8	174.6	192.7	211.1
기타	91.6	144.9	232.2	278.7	320.5	352,5	379.0
영업비용	533.9	772.0	995.9	1,290.5	1,505.7	1,700.0	1,870.5
인건비	123.1	154.5	185.4	213.2	239.9	263.9	283.6
보험료	18.7	25.7	33.0	37.2	41.3	45.5	49.8
지급수수료	280.8	407.5	508.1	721.2	866.4	1,000.7	1,119.9
마케팅비	63.4	76.4	88.7	106.4	117.6	128.1	138.7
기타	48.0	107.9	180.7	212.4	240.5	261.8	278.5
영업이익	12.6	19.5	25.2	41.8	60.1	76.3	92.2
마진율(%)	2.3%	2.5%	2.5%	3.1%	3.8%	4.3%	4.7%
당기순이익	27.5	-27.7	20.6	34.7	50.1	63.9	77.5
%YoY	흑전	적전	흑전	68.2%	44.3%	27.6%	21.3%
CAGR(24E-27E)							39.2%
잠재 PER(배)							75.0
24E 적정가치							4,367.2

주: 연간 할인율 10% 적용

자료: 카카오모빌리티, 키움증권 추정

카카오 유료 콘텐츠 사업부문 연간 실적 및 Valuation

(십억원)	21A	22A	23E	24E	25E	26E	27E
매출액	887.3	1,040.4	1,099.0	1,292.7	1,487.3	1,677.7	1,854.6
카카오페이지	453.9	541.2	557.1	651.9	754.3	859.4	963.9
Kakao Piccoma	433.4	499.2	541.9	640.7	733.1	818.3	890.8
영업비용	824.6	937.7	967.3	1,117.9	1,262.0	1,392.8	1,506.1
카카오페이지	412.9	498.7	520.2	605.3	693.9	779.1	860.3
Kakao Piccoma	411.7	438.9	447.1	512.6	568.1	613.7	645.8
영업이익	62.6	102.7	131.7	174.7	225.3	284.9	348.5
마진율(%)	7.1%	9.9%	12.0%	13.5%	15.2%	17.0%	18.8%
카카오페이지	41.0	42.5	36.9	46.6	60.4	80.3	103.5
Kakao Piccoma	21.7	60.2	94.8	128.1	164.9	204.6	245.0
당기순이익	53.7	81.8	101.9	132.8	169.1	211.9	257.6
%YoY	7.7%	52.3%	24.7%	30.3%	27.3%	25.3%	21.6%
CAGR(24E-27E)							26.1%
잠재 PER(배)							42.1
24E 적정가치							8, 155.4
카카오페이지	39.6	42.6	40.3	49.6	61.9	78.9	98.4
%YoY	11.5%	7.7%	-5.4%	22.9%	24.9%	27.5%	24.7%
CAGR(24E-27E)							25.0%
 잠재 PER(배)							37.5
24E 적정가치							2,772.1
Kakao Piccoma	14.1	39.1	61.6	83.3	107.2	133.0	159.2
%YoY	-1.6%	177.8%	57.5%	35.1%	28.7%	24.0%	19.7%
CAGR(24E-27E)							26.8%
 잠재 PER(배)							45.0
24E 적정가치							5,383.3

주: 연간 할인율 10% 적용

자료: 카카오, 전자공시, 키움증권 추정

카카오 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	22A	23E	24E
매출액	1,651.7	1,822.3	1,858.7	1,774.1	1,740.3	2,042.5	2,160.9	2,282.3	7,106.8	8,226.0	9,756.9
플랫폼부문	886.0	930.7	986.9	966.8	964.7	988.7	1,029.5	1,148.5	3,770.4	4,131.3	4,733.3
톡비즈	461.0	453.2	467.4	520.1	515.6	503.0	517.7	581.6	1,901.7	2,117.9	2,280.2
포털비즈	114.0	102.4	109.8	97.9	83.6	89.5	83.2	90.6	424.1	346.8	364.2
플랫폼 기타	311.0	375.1	409.8	348.8	365.6	396.3	428.5	476.3	1,444.6	1,666.7	2,088.9
콘텐츠부문	765.7	891.7	871.8	807.3	775.6	1,053.8	1,131.5	1,133.8	3,336.5	4,094.7	5,023.6
게임	245.8	336.8	296.1	230.8	247.3	268.6	262.0	252.3	1,109.5	1,030.2	1,296.5
뮤직	204.4	209.3	250.2	230.2	232.0	480.7	513.3	512.8	894.1	1,738.8	2,192.5
스토리	240.5	227.6	231.3	221.6	228.6	231.0	249.1	247.1	920.9	955.8	1,127.8
미디어	75.0	118.0	94.1	124.8	67.7	73.5	107.0	121.7	412.0	369.9	406.9
 영업비용	1,493.0	1,651.3	1,708.4	1,673.8	1,669.2	1,929.0	2,020.6	2,124.3	6,526.5	7,743.1	8,979.2
영업이익	158.7	171.0	150.3	100.3	71.1	113.5	140.3	158.0	580.3	482.9	777.8
영업이익률(%)	9.6%	9.4%	8.1%	5.7%	4.1%	5.6%	6.5%	6.9%	8.2%	5.9%	8.0%
9업외손익	1,600.9	65.5	86.4	-1,028.8	2.2	-1.4	-11.8	22.0	724.0	11.0	229.9
법인세차감전순이익	1,759.6	236.5	236.7	-928.5	73.3	112.1	128.5	180.0	1,304.4	493.9	1,007.6
법인세차감전순이익률(%)	106.5%	13.0%	12.7%	-52.3%	4.2%	5.5%	5.9%	7.9%	18.4%	6.0%	10.3%
 법인세비용	437.5	135.3	99.5	-430.5	9.5	56.0	79.0	45.9	241.8	190.5	267.2
법인세율(%)	24.9%	57.2%	42.1%	46.4%	13.0%	50.0%	61.5%	25.5%	18.5%	38.6%	26.5%
당기순이익	1,322.1	101.2	137.2	-497.9	63.8	56.0	49.5	134.1	1,062.6	303.5	740.4
당기순이익률(%)	80.0%	5.6%	7.4%	-28.1%	3.7%	2.7%	2.3%	5.9%	15.0%	3.7%	7.6%
 지배주주지분	1,303.1	67.6	106.3	-124.1	77.5	57.0	33.3	151.8	1,352.9	319.7	728.5
비지배지분	19.0	33.6	30.8	-373.8	-13.7	-1.0	16.2	-17.7	-290.4	-16.3	11.9

자료: 카카오, 키움증권

카카오 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후		차이(%, %P)			
	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
매출액	8,456.5	10,048.0	10,993.0	8,226.0	9,756.9	10,730.1	-2.7%	-2.9%	-2.4%	
영업이익	483.7	721.1	924.1	482.9	777.8	998.8	-0.2%	7.9%	8.1%	
영업이익률	5.7%	7.2%	8.4%	5.9%	8.0%	9.3%	0.2%	0.8%	0.9%	
 법인세차감전순이익	519.3	886.4	1,149.2	493.9	1,007.6	1,280.8	-4.9%	13.7%	11.4%	
당기순이익	368.3	652.5	843.1	303.5	740.4	938.5	-17.6%	13.5%	11.3%	
지배주주지분	349.0	536.9	655.9	319.7	728.5	870.2	-8.4%	35.7%	32.7%	

자료: 키움증권

카카오 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E
매출액	2,429.4	2,348.8	2,466.7	2,527.3	2,282.3	2,258.2	2,446.3	2,457.8	-6.1%	-3.9%	-0.8%	-2.7%
영업이익	166.5	159.0	181.1	159.5	158.0	163.6	208.0	179.9	-5.1%	2.9%	14.9%	12.8%
영업이익률	6.9%	6.8%	7.3%	6.3%	6.9%	7.2%	8.5%	7.3%	0.1%	0.5%	1.2%	1.0%
 법인세차감전순이익	169.0	206.2	228.1	209.2	180.0	226.8	271.0	246.3	6.5%	10.0%	18.8%	17.7%
당기순이익	125.7	151.8	167.9	154.0	134.1	166.7	199.1	181.0	6.7%	9.8%	18.6%	17.5%
지배주주지분	111.3	123.1	135.0	126.0	151.8	168.3	187.0	179.6	36.4%	36.7%	38.5%	42.6%

자료: 키움증권

(단위 :십억원)

포괄손익계산서 (단위 :											
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F						
매출액	6,136.7	7,106.8	8,226.0	9,756.9	10,730.1						
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0						
매출총이익	6,136.7	7,106.8	8,226.0	9,756.9	10,730.1						
판관비	5,541.8	6,526.5	7,743.1	8,979.2	9,731.3						
영업이익	594.9	580.3	482.9	777.8	998.8						
EBITDA	968.0	1,161.7	997.6	1,315.3	1,548.6						
영업외손익	1,698.8	724.0	11.0	229.9	282.0						
이자수익	36.9	122.7	95.4	102.1	113.8						
이자비용	39.4	109.9	109.9	109.9	109.9						
외환관련이익	45.7	66.4	17.2	18.0	18.9						
외환관련손실	45.3	92.7	84.0	88.2	92.6						
종속 및 관계기업손익	510.1	-57.6	6.1	72.4	119.5						
기타	1,190.8	795.1	86.2	235.5	232.3						
법인세차감전이익	2,293.7	1,304.4	493.9	1,007.6	1,280.8						
법인세비용	647.5	241.8	190.5	267.2	342.3						
계속사업순손익	1,646.2	1,062.6	303.5	740.4	938.5						
당기순이익	1,646.2	1,062.6	303.5	740.4	938.5						
지배 주주순 이익	1,392.2	1,352.9	319.7	728.5	870.2						
매출액 증감율	47.6	15.8	15.7	18.6	10.0						
영업이익 증감율	30.5	-2.5	-16.8	61.1	28.4						
EBITDA 증감율	34.0	20.0	-14.1	31.8	17.7						
지배주주순이익 증감율	794.6	-2.8	-76.4	127.9	19.5						
EPS 증감율	781.6	-3.0	-76.3	127.8	19.4						
 매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0						
영업이익률(%)	9.7	8.2	5.9	8.0	9.3						
EBITDA Margin(%)	15.8	16.3	12.1	13.5	14.4						
지배주주순이익률(%)	22.7	19.0	3.9	7.5	8.1						
현금흐름표				(단	위 :십억원)						

12월 결산, IFRS 연결 2021A 2022A 2023F 2024F 2025F 영업활동 현금호름 1,306.6 678.4 3,113.8 3,458.3 3,704.3 5기순이익 0.0 0.0 303.5 740.4 938.5 10현금항목의 가감 -596.9 91.0 1,619.8 1,646.5 1,674.9 유형자산감가상각비 237.8 377.7 297.2 315.5 323.8 217.5 222.1 226.0 지분법평가손익 -2,193.3 -2,127.8 -6.1 -72.4 -119.5 71타 1,223.2 1,637.3 1,111.2 1,181.3 1,244.6 영업활동자산부채증감 -209.0 -460.2 35.7 -13.4 69.5 대출채권및기타채권의감소 -11.0 -73.4 -25.2 -34.5 -22.0 대입채무및기타채무의증가 457.6 64.2 82.1 86.2 90.5 71타 -635.8 -382.0 100.4 101.2 106.7 71타현금호름 2,112.5 1,047.6 1,154.8 1,084.8 1,021.4 투자활동 현금호름 -3,341.0 -1,574.1 -3,038.2 -1,544.9 -1,501.9 유형자산의 처본 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 0.0
당기순이익 0.0 0.0 333.5 740.4 938.5 비현금항목의 가감 -596.9 91.0 1,619.8 1,646.5 1,674.9 유형자산감가상각비 237.8 377.7 297.2 315.5 323.8 무형자산감가상각비 135.4 203.8 217.5 222.1 226.0 지분법평가손익 -2,193.3 -2,127.8 -6.1 -72.4 -119.5 기타 1,223.2 1,637.3 1,111.2 1,181.3 1,244.6 영업활동자산부채증감 -209.0 -460.2 35.7 -13.4 69.5 매출채권및기타채권의감소 -19.8 -69.0 -121.6 -166.3 -105.7 재고자산의감소 -11.0 -73.4 -25.2 -34.5 -22.0 매입채무및기타채무의증가 457.6 64.2 82.1 86.2 90.5 기타 -635.8 -382.0 100.4 101.2 106.7 기타현금흐름 2,112.5 1,047.6 1,154.8 1,084.8 1,021.4 투자활동 현금흐름 -3,341.0 -1,574.1 -3,038.2 -1,544.9 -1,501.9 유형자산의 처본 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 -350.0 무형자산의 천부 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -350.0 무형자산의 소취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 자꾸활동 현금흐름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0
비현금항목의 가감
유형자산감가상각비 135.4 203.8 217.5 222.1 226.0 지분법평가손익 -2,193.3 -2,127.8 -6.1 -72.4 -119.5 기타 1,223.2 1,637.3 1,111.2 1,181.3 1,244.6 영업활동자산부채증감 -209.0 -460.2 35.7 -13.4 69.5 대출채권및기타채권의감소 -19.8 -69.0 -121.6 -166.3 -105.7 재고자산의감소 -11.0 -73.4 -25.2 -34.5 -22.0 매입채무및기타채무의증가 457.6 64.2 82.1 86.2 90.5 기타 -635.8 -382.0 100.4 101.2 106.7 기타현금흐름 2,112.5 1,047.6 1,154.8 1,084.8 1,021.4 투자활동 현금흐름 -3,341.0 -1,574.1 -3,038.2 -1,544.9 -1,501.9 유형자산의 처본 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 -350.0 무형자산의 천부든 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -350.0 무형자산의 순취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 자꾸활동 현금흐름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0
무형자산감가상각비 135.4 203.8 217.5 222.1 226.0 지분법평가손익 -2,193.3 -2,127.8 -6.1 -72.4 -119.5 기타 1,223.2 1,637.3 1,111.2 1,181.3 1,244.6 영업활동자산부채증감 -209.0 -460.2 35.7 -13.4 69.5 매출채권및기타채권의감소 -19.8 -69.0 -121.6 -166.3 -105.7 재고자산의감소 -11.0 -73.4 -25.2 -34.5 -22.0 매입채무및기타채무의증가 457.6 64.2 82.1 86.2 90.5 기타 -635.8 -382.0 100.4 101.2 106.7 기타현금흐름 2,112.5 1,047.6 1,154.8 1,084.8 1,021.4 투자활동 현금흐름 -3,341.0 -1,574.1 -3,038.2 -1,544.9 -1,501.9 유형자산의 처본 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 -350.0 무형자산의 천부 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 자꾸활동 현금흐름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0
지분법평가손익 -2,193.3 -2,127.8 -6.1 -72.4 -119.5 기타 1,223.2 1,637.3 1,111.2 1,181.3 1,244.6 영업활동자산부채증감 -209.0 -460.2 35.7 -13.4 69.5 매출채권및기타채권의감소 -19.8 -69.0 -121.6 -166.3 -105.7 재고자산의감소 -11.0 -73.4 -25.2 -34.5 -22.0 매입채무및기타채무의증가 457.6 64.2 82.1 86.2 90.5 기타 -635.8 -382.0 100.4 101.2 106.7 기타현금흐름 2,112.5 1,047.6 1,154.8 1,084.8 1,021.4 투자활동 현금흐름 -3,341.0 -1,574.1 -3,038.2 -1,544.9 -1,501.9 유형자산의 취득 -216.2 -452.9 -350.0 -350.0 -350.0 유형자산의 처분 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 -20.0 무형자산의 순취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 자꾸활동 현금흐름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0
기타 1,223.2 1,637.3 1,111.2 1,181.3 1,244.6 영업활동자산부채증감
영업활동자산부채증감
매출채권및기타채권의감소 -19.8 -69.0 -121.6 -166.3 -105.7 재고자산의감소 -11.0 -73.4 -25.2 -34.5 -22.0 매입채무및기타채무의증가 457.6 64.2 82.1 86.2 90.5 기타 -635.8 -382.0 100.4 101.2 106.7 기타현금흐름 2,112.5 1,047.6 1,154.8 1,084.8 1,021.4 투자활동 현금흐름 -3,341.0 -1,574.1 -3,038.2 -1,544.9 -1,501.9 유형자산의 취득 -216.2 -452.9 -350.0 -350.0 -350.0 유형자산의 처분 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 0.0 무형자산의 순취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 자꾸활동 현금흐름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0
재고자산의감소 -11.0 -73.4 -25.2 -34.5 -22.0 대입채무및기타채무의증가 457.6 64.2 82.1 86.2 90.5 기타 -635.8 -382.0 100.4 101.2 106.7 기타현금호름 2,112.5 1,047.6 1,154.8 1,084.8 1,021.4 투자활동 현금호름 -3,341.0 -1,574.1 -3,038.2 -1,544.9 -1,501.9 유형자산의 취득 -216.2 -452.9 -350.0 -350.0 -350.0 유형자산의 처분 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 0.0 무형자산의 순취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 자무활동 현금호름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 자본금, 자본잉어금의 증가(감소) 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0
매입채무및기타채무의증가 457.6 64.2 82.1 86.2 90.5 기타 -635.8 -382.0 100.4 101.2 106.7 기타현금흐름 2,112.5 1,047.6 1,154.8 1,084.8 1,021.4 투자활동 현금흐름 -3,341.0 -1,574.1 -3,038.2 -1,544.9 -1,501.9 유형자산의 취득 -216.2 -452.9 -350.0 -350.0 -350.0 유형자산의 차분 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 -0.0 무형자산의 순취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 자무활동 현금흐름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 자본금, 자본잉어금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.
기타
기타현금호름 2,112.5 1,047.6 1,154.8 1,084.8 1,021.4 투자활동 현금호름 -3,341.0 -1,574.1 -3,038.2 -1,544.9 -1,501.9 유형자산의 취득 -216.2 -452.9 -350.0 -350.0 -350.0 유형자산의 처분 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 무형자산의 순취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 자무활동 현금호름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 자분리, 자본잉어금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0
투자활동 현금호름 -3,341.0 -1,574.1 -3,038.2 -1,544.9 -1,501.9 유형자산의 취득 -216.2 -452.9 -350.0 -350.0 -350.0 유형자산의 처분 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 무형자산의 순취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 재무활동 현금호름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 자분리、자분양여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0
유형자산의 취득 -216.2 -452.9 -350.0 -350.0 -350.0 유형자산의 처분 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 무형자산의 순취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 재무활동 현금호름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 자본금, 자본잉어금의 증가(감소) 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0
유형자산의 처분 3.5 14.3 0.0 0.0 0.0 0.0 무형자산의 순취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 자무활동 현금호름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 자본금, 자본잉어금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0
무형자산의 순취득 -76.4 -90.6 -550.0 -450.0 -400.0 투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 개무활동 현금호름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 자본금, 자본앙여금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0
투자자산의감소(증가) -1,782.9 -49.7 -1,532.2 -137.8 -143.6 단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 재무활동 현금호름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 자본금, 자본앙여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0
단기금융자산의감소(증가) -1,099.1 126.4 -45.2 -46.3 -47.5 기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 재무활동 현금흐름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0
기타 -169.9 -1,121.6 -560.8 -560.8 -560.8 재무활동 현금흐름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 자본금, 자본앙여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0
재무활동 현금호름 4,441.2 411.8 -4.5 -11.1 -22.0 차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0
차입금의 증가(감소) 1,239.8 413.0 0.0 0.0 0.0 0.0 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0
,,,
자기주식처분(취득) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0
배당금지급 -12.9 -23.0 -26.2 -32.9 -43.8
기타 3,214.3 21.8 21.8 21.8 21.8
기타현금흐름 24.7 -5.9 -1,640.5 -1,589.7 -1,594.9
현금 및 현금성자산의 순증가 2,431.4 -489.8 -1,569.3 312.7 585.5
기초현금 및 현금성자산 2,894.3 5,325.7 4,835.9 3,266.6 3,579.3
기말현금 및 현금성자산 5,325.7 4,835.9 3,266.6 3,579.3 4,164.7

원)	재무상태표	
----	-------	--

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	8,102.2	7,755.7	6,440.0	7,005.8	7,772.6
현금 및 현금성자산	5,231.5	4,780.2	3,266.6	3,579.3	4,164.7
단기금융자산	1,933.1	1,806.7	1,851.8	1,898.1	1,945.6
매출채권 및 기타채권	662.8	771.9	893.5	1,059.8	1,165.5
재고자산	91.8	160.3	185.6	220.1	242.1
기타유동자산	183.0	236.6	242.5	248.5	254.7
비유동자산	13,712.0	14,450.9	16,507.6	17,119.8	17,729.7
투자자산	4,891.4	4,883.5	6,421.8	6,631.9	6,895.1
유형자산	554.9	885.4	938.2	972.7	998.9
무형자산	6,347.8	6,022.4	6,354.9	6,582.8	6,756.8
기타비유동자산	1,917.9	2,659.6	2,792.7	2,932.4	3,078.9
자산총계	22,779.6	22,963.5	23,723.3	24,920.7	26,317.4
유 동부 채	5,246.1	4,706.0	4,874.2	5,050.9	5,236.3
매입채무 및 기타채무	1,556.2	1,641.9	1,724.0	1,810.2	1,900.7
단기금융부채	1,971.3	1,341.8	1,341.8	1,341.8	1,341.8
기타유동부채	1,718.6	1,722.3	1,808.4	1,898.9	1,993.8
비유동부채	2,885.1	3,843.9	3,870.8	3,898.7	3,927.5
장기금융부채	1,871.2	2,821.1	2,821.1	2,821.1	2,821.1
기타비유동부채	1,013.9	1,022.8	1,049.7	1,077.6	1,106.4
부채총계	9,189.6	9,431.6	9,670.8	9,921.6	10,184.5
지배지분	9,984.4	9,997.3	10,534.1	11,468.9	12,534.4
자본금	44.6	44.6	44.5	44.5	44.5
자본잉여금	7,781.2	8,115.9	8,115.9	8,115.9	8,115.9
기타자본	77.1	41.0	41.0	41.0	41.0
기타포괄손익누계액	371.8	-1,250.7	-1,000.7	-750.6	-500.6
이익잉여금	1,709.6	3,046.5	3,333.3	4,018.0	4,833.5
비지배지분	3,605.6	3,534.6	3,518.3	3,530.2	3,598.5
자 본총 계	13,590.0	13,531.9	14,052.5	14,999.1	16,132.9
ETITIT				(다이	·의 % 배

투자지표 (단위 :원, %, 배)

<u> </u>					. 년, 70, 메/
12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	3,132	3,037	719	1,638	1,956
BPS	22,391	22,444	23,680	25,781	28,177
CFPS	2,361	2,590	4,326	5,366	5,875
DPS	53	60	75	100	125
주가배수(배)					
PER	35.9	17.5	75.5	37.1	31.1
PER(최고)	55.2	38.5	99.2		
PER(최저)	24.6	15.3	51.9		
PBR	5.02	2.37	2.29	2.36	2.16
PBR(최고)	7.73	5.21	3.01		
PBR(최저)	3.44	2.07	1.58		
PSR	8.15	3.33	2.93	2.77	2.52
PCFR	47.7	20.5	12.6	11.3	10.3
EV/EBITDA	52.1	21.3	26.8	22.2	18.5
주요비 율 (%)					
배당성향(%,보통주,현금)	1.4	2.5	10.8	5.9	5.8
배당수익률(%,보통주,현금)	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2
ROA	9.5	4.6	1.3	3.0	3.7
ROE	17.1	13.5	3.1	6.6	7.3
ROIC	20.2	-0.8	4.0	7.4	9.1
매출채권회전율	10.9	9.9	9.9	10.0	9.6
재고자산회전율	89.2	56.4	47.6	48.1	46.4
부채비율	67.6	69.7	68.8	66.1	63.1
순차입금비율	-24.4	-17.9	-6.8	-8.8	-12.1
이자보상배율	15.1	5.3	4.4	7.1	9.1
총차입금	3,842.5	4,162.9	4,162.9	4,162.9	4, 162.9
순차입금	-3,322.1	-2,424.1	-955.6	-1,314.5	-1,947.5
NOPLAT	968.0	1,161.7	997.6	1,315.3	1,548.6
FCF	789.6	-461.3	-64.5	283.1	587.5

Compliance Notice

- 당사는 1월 11일 현재 '카카오(035720)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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 의 견이 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)

목표 괴리율(%) 가격 대상 종목명 일자 투자의견 목표주가 주가대비 주가대비 담당자 변경 2022-02-23 -9.58 BUY(Reinitiate) 120,000원 6개월 -28.38 카카오 2022-08-05 BUY(Maintain) 100,000원 6개월 -36.14 -16.30 (035720) 2022-11-04 BUY(Maintain) 72,000원 6개월 -22.93 -17.92 2022-12-01 BUY(Maintain) 72,000원 6개월 -21.92 -10.42 2023-01-17 Outperform(Downgrade) 72,000원 6개월 -18.64 -1.53 2023-02-16 Outperform(Maintain) 75,000원 6개월 -18.35 -14.40 2023-03-30 82,000원 6개월 BUY(Upgrade) -28.42 -25.49 2023-05-08 BUY(Maintain) 78,000원 6개월 -30.70 -25.64 2023-07-19 -27.29 -21.57 BUY(Maintain) 70 000원 6개월 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 73,000원 6개월 2024-01-12 BUY(Maintain)

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	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 (2023/01/01~2023/12/31)

매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

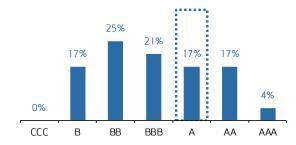
^{*}주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

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	A
BAIDU, INC.	• • •	• • • •	• • • •	•	•	BBB	4 >
360 Security Technology Inc	• •	• •	• • •	• •	•	BB	4>
JOYY INC,	• •	• •	• • •	•	• •	BB	A

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치