

카카오 (035720)

눈에 밟히는 콘텐츠 부진

투자의견

BUY(유지)

목표주가

51,000 원(유지)

현재주가

37,350 원(10/10)

시가총액

16,566(십억원)

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

- 3분기 매출액 2.03조원(+1%yoy), 영업이익 1,155억원(-7%yoy) 컨센서스(1,371억원) 하회 전망
- 부진한 광고 업황과 비수기가 맞물려 3분기 톡비즈 광고 매출은 gog 감소할 것으로 전망. 4분기에는 전면형 광고 상품이 첫번째, 세번째 탭에 출시될 예정으로 CTR을 높이는 것이 관건
- 톡비즈 거래형은 전분기와 유사한 매출 전망. 티메프 사태로 인한 영향은 거의 없었던 것으로 파악됨
- 모빌리티는 6월부터 가맹 수수료 2.8% 신규 상품 도입됐으나, 매출 영향은 미미할 전망
- 컨텐츠 매출 역성장 폭은 확대될 전망. 게임은 기존 매출 하향 및 신작 부재로, 뮤직은 전분기 대비 앨범 판매량 감 소로 성장률 둔화 추정. 게임즈의 비게임 부문 자회사 세나테크 지분 매각으로 4분기 매출 감소폭은 확대 전망
- 콘텐츠 부문의 부진이 지속될 것으로 전망되기 때문에 톡비즈에서의 유의미한 성과가 필요한 시점

시가총액(십억원) 16,5 발행주식수 443,527천 52주 최고가 61,900	년주)원)원
)원)원
52주 최고가 61,900)원
최저가 32,900	00
52주 일간 Beta 0.	.89
3개월 일평균거래대금 5049	원
외국인 지분율 26.5	%
배당수익률(2024F) 0.2	%
주주구성	
김범수 (외 73인) 24.2	%
국민연금공단 (외 1인) 5.4	.%
주가상승(%) 1M 6M 12	2M
상대기준 6.7 -20.2 -13	8.0
절대기준 9.7 -24.2	9.8
(원, 십억원) 현재 직전 번	콩
투자의견 BUY BUY	-
목표주가 51,000 51,000	-
영업이익(24) 491 573	•
영업이익(25) 534 661	•

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	6,799	7,557	8,113	8,696
영업이익	569	461	491	534
세전 손 익	1,269	-1,648	593	693
당기순이익	1,067	-1,817	346	457
EPS(원)	3,049	-2,276	817	1,010
증감 률 (%)	-2.0	적전	흑전	23.6
PER(배)	17.4	na	45.7	37.0
ROE(%)	13.6	-10.3	3.5	3.9
PBR(배)	2.4	2.5	1.5	1.4
EV/EBITDA(UH)	19.0	17.7	8.7	10.1
자료: 유진투자증권				

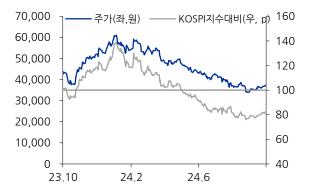


도표 1. **카카오 연간 실적 추정치 변경**

	수정호	7	수정진	<u> </u>	변경률		
(십억원)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
매 출 액	8,113	8,696	8,264	9,152	-1.8%	-5.0%	
영업이익	491	534	573	661	-14.3%	-19.2%	
세전이익	593	693	705	820	-15.9%	-15.5%	
순이익	420	541	346	457	21.4%	18.4%	
% of Sales							
영업이익	6.1%	6.1%	6.9%	7.2%			
세전이익	7.3%	8.0%	8.5%	9.0%			
지배이익	5.2%	6.2%	4.2% 5.0%				

자료: 카카오, 유진투자증권

실적전망 및 밸류에이션

도표 2. 카카오 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024E	2025E
매출액	1988,4	2004,9	2021,8	2098,2	2127,9	2156,1	2202,7	2209.5	8113,2	8696,1
(%yoy)	22.5%	4.2%	0.5%	5.0%	7.0%	7.5%	8.9%	5.3%	7.4%	7.2%
플랫폼	954.8	955.3	961.8	1035.8	1031.3	1018.8	1030.4	1132.3	3907.7	4212.9
톡비즈	522.1	513.9	509.5	569.8	563.5	552.1	550.0	622.8	2115.3	2288.4
포털비즈	84.7	87.9	82.5	86.0	81.5	85.0	81.0	87.0	341.1	334.5
플랫폼 기타	348.0	353.5	369.8	380.0	386.2	381.8	399.4	422.6	1451.3	1590.0
콘텐츠	1033.6	1049.6	1060.0	1062.4	1096.6	1137.3	1172.3	1077.1	4205.6	4483.3
게임	243.1	233.5	212.5	190.0	222.1	232.5	230.6	212.5	879.1	897.7
뮤직	468.2	510.9	515.2	540.0	531.4	568.9	573.5	618.5	2034.3	2292.2
스토리	227.0	215.7	236.7	219.8	240.6	230.9	251.6	235.1	899.1	958.3
미디어	95.2	89.6	95.6	112.6	102.5	105.0	116.6	11.0	393.0	335.1
영업비용	1868,1	1870.9	1906.3	1977.3	1996,2	2003,2	2049.1	2113,8	7622,6	8162.3
(%yoy)	19.7%	3.4%	1.0%	7.6%	6.9%	7.1%	7.5%	6.9%	7.4%	7.1%
인건비	479.0	480.6	482.6	492.0	490.6	492.0	495.0	510.0	1934.2	1987.6
매출연동비	819.9	796.8	808.7	839.3	872.4	858.1	881.1	883.8	3264.7	3495.4
외주/인프라비	202.4	195.6	205.6	230.6	220.6	230.5	230.5	265.0	834.2	946.6
마케팅비	89.3	108.2	110.8	115.8	112.0	115.0	125.0	130.0	424.0	482.0
상각비	197.8	207.3	215.6	212.6	215.0	220.6	227.0	230.0	833.3	892.6
기타	79.7	82.5	83.0	87.0	85.6	87.0	90.5	95.0	332.1	358.1
영업이익	120,3	134.0	115.5	120,9	131.7	152,9	153,6	95.7	490.7	533,8
(%yoy)	92.2%	18.5%	-7.1%	-24.9%	9.4%	14.1%	33.0%	-20.8%	6.5%	8.8%
OPM(%)	6.0%	6.7%	5.7%	5.8%	6.2%	7.1%	7.0%	4.3%	6.9%	6.9%
세전이익	140.6	164.9	118.7	169.0	173.4	188.8	186.7	143.8	593.1	692.7
당기순이익	67.7	87.1	78.9	112,4	114.4	124.6	123,2	94.9	346.1	457.2
(%yoy)	19.2%	58.8%	113.0%	흑자전환	69.1%	43.0%	56.2%	-15.5%	흑자전환	32.1%
NPM(%)	3.4%	4.3%	3.9%	5.4%	5.4%	5.8%	5.6%	4.3%	4.3%	5.3%

자료: 유진투자증권

도표 3. **연간 실적 추정 및 밸류에이션**

		1 🗀		
(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	6799.0	7557.0	8113.2	8696.1
영업이익	569.4	460.9	490.7	533.8
세전이익	1268.9	-1648.2	593.1	692.7
지배순이익	1352.9	-649.4	362.5	448.0
EPS(원)	3,049	-2,276	817	1,010
PER(배)	17.4	na	45.7	37.0
OPM(%)	8.4%	6.1%	6.0%	6.1%
NPM(%)	19.9%	-8.6%	4.5%	5.2%

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	26,764	27,393	매출액	5,911	6,799	7,557	8,113	8,696
유동자산	8,102	7,756	8,943	10,794	11,700	증기율(%)	45.2	15.0	11.2	7.4	7.2
현금성자산	6,860	6,022	6,998	8,749	9,576	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권	663	772	1,134	1,229	1,294	매출총이익	5,911	6,799	7,557	8,113	8,696
재고자산	92	160	139	137	144	판매 및 일반관리비	5,323	6,229	7,096	7,623	8,162
비유동자산	13,717	14,451	15,090	14,702	14,373	기타영업손익	47	17	14	7	7
투자자산	6,670	7,464	7,992	8,378	8,718	영업이익	588	569	461	491	534
유형자산	555	885	1,322	773	244	증가율(%)	30.5	(3.1)	(19.1)	6.5	8.8
기타	6,492	6,102	5,776	5,552	5,411	EBITDA	961	1,151	1,222	1,636	1,326
부채총계	9,216	9,448	11,321	11,505	11,713	증가율(%)	34.0	19.8	6.1	34.0	(19.0)
유동부채	5,273	4,768	6,245	6,612	6,720	영업외손익	1,699	700	(2,109)	102	159
매입채무	1,556	1,642	3,623	1,893	, 1,994	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)	46	0
비유동부채	2,885	3,798	3,737	3,371	3,410	기타영업손익	(509)	(973)	(2,031)	(36)	175
비유동이자부채	1,871	2,825	2,577	2,370	2,370	세전순이익	2,287	1,269	(1,648)	593	693
기타	1,014	973	1,160	1,001	1,040	증가율(%)	459.2	(44.5)	적전	흑전	16.8
자 본총 계	13,568	13,516	13,859	15,259	15,680	법인세비용	646	202	168	247	236
지배지분	9,965	9,984	9,764	11,182	11,603	당기순이익	1,640	1,067	(1,817)	346	457
자본금	45	45	45	44	44	증가율(%)	870.8	(35.0)	적전	흑전	32.1
자본잉여금	7,782	8,116	8,840	8,919	8,919	지배 주주 지분	1,387	1,358	(1,013)	362	448
이익잉여금	1,689	3,031	1,922	2,253	2,674	증가율(%)	815.1	(2.1)	적전	흑전	23.6
기타	449	(1,209)	(1,043)	(35)	(35)	비지배지분	253	(291)	(804)	(16)	25.0
비지배지분	3,604	3,532	4,095	4,077	4,077	EPS(원)	3,111	3,049	(2,276)	817	1,010
자본총계	13,568	13,516	13,859	15,259	15,680	증가율(%)	808.1	(2.0)	적전	617 흑전	23.6
총차입금	3,854	4,200	4,503	6,385	6,385	6기절(70) 수정EPS(원)	3,111	3,049	(2,276)	817	1,010
는 소차입금	(3,006)	(1,821)	(2,496)	(2,364)	(3,191)	주 3년 3(원) 증가율(%)	808.1	(2.0)	(2,270) 적전	917 흑전	23.6
현금흐름표			, ,			주요투자지표		,			
(단위:십억원)	20214	20224	20224	20245	2025F	<u> </u>	2021A	2022A	2023A	2024F	20255
	2021A	2022A	2023A	2024F	/U/2F		/U/ I A				
	1 207	C70	1 2/1			ス Γ Ι-7Ιπ/ΟΙ\	202171	ZUZZA	2023A	20241	2025F
영업현금	1,307	678	1,341	2,342	1,317	주당지표(원)					
당기순이익	1,640	1,067	(1,817)	2,342 346	1,317 457	EPS	3,111	3,049	(2,276)	817	1,010
당기순이익 자산상각비	1,640 373	1,067 581	(1,817) 761	2,342 346 1,146	1,317 457 792	EPS BPS	3,111 22,347	3,049 22,414	(2,276) 21,948	817 25,215	1,010 26,165
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	1,640 373 (963)	1,067 581 (455)	(1,817) 761 2,240	2,342 346 1,146 950	1,317 457 792 39	EPS BPS DPS	3,111	3,049	(2,276)	817	1,010
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	1,640 373 (963) (209)	1,067 581 (455) (460)	(1,817) 761 2,240 248	2,342 346 1,146 950 (355)	1,317 457 792 39 28	EPS BPS DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark>	3,111 22,347 53	3,049 22,414 60	(2,276) 21,948 61	817 25,215 60	1,010 26,165 60
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	1,640 373 (963) (209) (20)	1,067 581 (455) (460) (69)	(1,817) 761 2,240 248 (108)	2,342 346 1,146 950 (355) (99)	1,317 457 792 39 28 (65)	EPS BPS DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER	3,111 22,347 53 36.2	3,049 22,414 60 17.4	(2,276) 21,948 61 n/a	817 25,215 60 45.7	1,010 26,165 60 37.0
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	1,640 373 (963) (209) (20) (11)	1,067 581 (455) (460) (69) (73)	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43	2,342 346 1,146 950 (355) (99)	1,317 457 792 39 28 (65) (7)	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 1.7	817 25,215 60 45.7 1.5	1,010 26,165 60 37.0 1.4
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458	1,067 581 (455) (460) (69) (73)	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100	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 1.7 11.5	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636)	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382)	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51)	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313)	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100	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 1.7 11.5 0.2	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636)	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574)	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780)	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313)	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519)	EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	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 1.7 11.5	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158)	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75)	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56)	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 1.7 11.5 0.2 14.0	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502)	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9)	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101)	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216)	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 1.7 11.5 0.2 14.0	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216)	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 1.7 11.5 0.2 14.0	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20,2	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 설비투자 유형자산처분	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0	EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0)	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20.2 4.3	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91)	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216)	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	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 1.7 11.5 0.2 14.0	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20,2	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0	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	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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0)	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20.2 4.3	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 대입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 대무현금 차입금증가	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76)	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91)	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135)	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23 (96) (177) (82)	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0 0 (123)	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	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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0) (10.3)	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20.2 4.3 3.5	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3 3.9 4.7
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76)	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91)	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23 (96) (177)	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0 (123) (27)	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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0) (10.3)	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20.2 4.3 3.5	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3 3.9
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 대입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 대무현금 차입금증가	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75)	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23 (96) (177) (82)	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0 0 (123) (27)	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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20.2 4.3 3.5 4.0	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3 3.9 4.7
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134 52	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265 50	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20)	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23 (96) (177) (82) (11)	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0 (123) (27) 0 (27)	EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EBITDA이익율 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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20.2 4.3 3.5 4.0	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3 3.9 4.7
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4 (76) 4,441 1,134 52 13	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265 50 23 (490)	(1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20) 55	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,097	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0 0 (123) (27) 0 (27) 27 771	EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 C이익율 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 (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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20.2 4.3 3.5 4.0 (15.5) 163.2	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3 3.9 4.7 (20.4) 174.1
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	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	1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64 (382) (1,574) (75) 21 453 14 (91) 412 265 50 23 (490) 5,326	(1,817) 761 2,240 2,48 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20) 55 553 4,836	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,097 5,269	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0 (123) (27) 0 (27) 771 7,366	EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 C이익율 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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2 2.8	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20.2 4.3 3.5 4.0 (15.5) 163.2 9.0	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3 3.9 4.7 (20.4) 174.1 4.9
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 살기투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	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	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	(1,817) 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	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,097 5,269 7,366	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0 (123) (27) 0 (27) 27 771 7,366 8,136	EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 C이익율 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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2 2.8	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 6.0 20.2 4.3 3.5 4.0 (15.5) 163.2 9.0	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3 3.9 4.7 (20.4) 174.1 4.9
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 Gross Cash flow	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	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	(1,817) 761 2,240 2,48 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20) 55 553 4,836 5,389 1,184	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,097 5,269 7,366 2,670	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0 (123) (27) 27 771 7,366 8,136 1,289	EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 在이익율 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 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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2 2.8	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 20.2 4.3 3.5 4.0 (15.5) 163.2 9.0	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3 3.9 4.7 (20.4) 174.1 4.9
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 살비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금 기말현금 Gross Cash flow Gross Investment	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 1,051 2,392	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 1,960	(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 1,759	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,097 5,269 7,366 2,670 826	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0 (123) (27) 27 771 7,366 8,136 1,289 435	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 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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2 2.8 0.3 7.9 50.6	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 20.2 4.3 3.5 4.0 (15.5) 163.2 9.0	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3 3.9 4.7 (20.4) 174.1 4.9 0.3 6.9 61.8
당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 Gross Cash flow	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	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	(1,817) 761 2,240 2,48 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) 1,020 (75) (20) 55 553 4,836 5,389 1,184	2,342 346 1,146 950 (355) (99) 1 56 (313) (58) 414 (101) 246 23 (96) (177) (82) (11) 27 2,097 5,269 7,366 2,670	1,317 457 792 39 28 (65) (7) 100 0 (519) (56) (216) 0 (123) (27) 27 771 7,366 8,136 1,289	EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 在이익율 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 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 1.7 11.5 0.2 14.0 6.1 16.2 (24.0) (10.3) 4.9 (18.0) 143.2 2.8	817 25,215 60 45.7 1.5 8.7 0.2 6.2 20.2 4.3 3.5 4.0 (15.5) 163.2 9.0	1,010 26,165 60 37.0 1.4 10.1 0.2 12.9 6.1 15.2 5.3 3.9 4.7 (20.4) 174.1 4.9

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

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)

	2	ŀ거 2년간 투자의	리견 및 목표주 기	가변동내역 -		카카오(035720,KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리 평균주가대비	리율(%) 최고(최저)주가 대비	담당 애널리스트: 정의훈
2022-10-17	Buy	65,000	1년	-16.0	-4.8	
2022-11-04	Buy	65,000	1년	-13.6	-4.8	
2023-01-13	Buy	70,000	1년	-7.9	1,3	(원)
2023-02-13	Buy	81,000	1년	-29.0	-19.8	200,000 기 카카오 목표주가
2023-04-18	Buy	81,000	1년	-32.4	-27.7	180,000 -
2023-05-08	Buy	81,000	1년	-33,3	-28.4	160,000 - 140,000 -
2023-05-31	Buy	81,000	1년	-35,3	-29.1	120,000 -
2023-07-13	Buy	74,000	1년	-34.4	-25.8	
2023-08-04	Buy	74,000	1년	-35.7	-28,6	80,000 -
2023-10-16	Buy	65,000	1년	-22.0	-6,0	60,000
2023-11-10	Buy	65,000	1년	-17.4	-6.0	40,000
2023-11-22	Buy	65,000	1년	-16.1	-6,0	20,000
2024-01-12	Buy	65,000	1년	-13,8	-6,0	22-10 23-02 23-06 23-10 24-02 24-06 24-10
2024-02-16	Buy	73,000	1년	-35.9	-19.6	
2024-03-14	Buy	73,000	1년	-38.0	-24.8	
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	-29.0	-24.1	
2024-10-11	Buy	51,000	1년			