

카카오 (035720)

771/01 5 (0)

AI 투자, 눈에 밟히는 비용

투자의견

BUY(유지)

목표주가

73,000 원(유지)

현재주가

48,600 원(05/09)

시가총액

21,639(십억원)

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

- 1분기 매출액 1조 9,884억원(+22.5%yoy), 영업이익 1,203억원(+92.2%yoy), 컨센서스(1,271억원) 소폭 하회
- 톡비즈 광고 매출은 메시지 비즈니스와 비즈보드에서 모두 두 자릿수 성장률 기록하며 성장. 중국 이커머스 플랫폼 의 국내 마케팅 확장 또한 동사 광고 성장에 일정 부분 기여
- 플랫폼 기타 부문에서는 역대 최고 분기 매출을 기록한 페이 부문이 매출을 견인
- 반면 콘텐츠 부문에서는 기존 게임 매출 감소 영향이 신작(R.O.M) 효과를 상쇄하며 게임 매출이 부진했고, 엔저 현상으로 인한 픽코마 매출 감소와 통합 거래액이 감소한 카카오엔터 영향으로 스토리 매출도 부진. 뮤직 매출도 아티스트 음반 판매 감소 영향으로 전분기 대비 매출 감소
- 영업비용에서는 매출연동비가 에스엠 매출 연동비 계정 재분류로 인해 전분기 대비 다소 증가. 이와 같은 이유로 외주/인프라비는 전분기 대비 감소
- 지난 4월 발행한 교환사채를 통해 조달한 자금 2,930억원 중 1천억원은 AI 투자에 활용될 예정이고, 나머지 금액은 해외 M&A 및 JV 등을 설립하는데 쓰일 예정. AI 투자 확대에 따라 카카오브레인의 영업적자는 전년 대비 확대되며 전사 수익성에 부정적 영향을 미칠 것으로 예상. 물론 높은 품질의 AI 서비스가 미래 성장동력으로 자리매김할 수 있겠지만, 당장의 비용 반영이 눈에 더 잘 띄는 것은 불가피함

주가(원, 5/9)			48,600
시가총액(십억원)			21,639
발행주식수			445,244천주
52주 최고가			61,900원
최저가			37,300원
52주 일간 Beta			1.11
3개월 일평균거래대금			760억원
외국인 지분 율			28.0%
배당수익률(2024F)			0.1%
주주구성			
김범수 (외 73인)			24.1%
국민연금공단 (외 1인)			5.4%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1.6%	-5.2%	-23.5%
절대기준	-1.3%	6.6%	-15.5%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	73,000	73,000	-
영업이익(24)	582	589	•
영업이익(25)	701	763	▼

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	6,799	7,557	8,443	9,277
영업이익	569	461	582	701
세전손익	1,269	-1,648	716	855
당기순이익	1,067	-1,817	450	564
EPS(원)	3,049	-2,276	1,008	1,243
증감률(%)	-2.0	적전	흑전	23.3
PER(배)	17.4	na	48.2	39.1
ROE(%)	13.6	-10.3	4.3	4.8
PBR(배)	2.4	2.5	1.9	1.8
EV/EBITDA(H)	19.0	17.7	17.6	15.9
자료: 유진투자증권				

자료: 유진투자증권



1Q24 Review: 컨센서스 소폭 하회

카카오 1 분기 실적은 매출액 1 조 9,884 억원(+22.5%yoy), 영업이익 1,203 억원(+92.2%yoy, OPM +6.0%)을 기록했다. 영업이익 기준 당사 추정치(1,301 억원) 및 시장 컨센서스(1,271 억원)를 소폭 하회했다.

독비즈 광고(+10.7%yoy)는 금융과 커머스 업종 중심으로 활성 광고 수가 늘어 메시지 비즈니스 매출은 두 자릿수 성장률을 기록했으며, 상대적으로 부진했던 비즈보드 또한 친구탭 활성화로 전년 대비 두 자릿수 성장을 기록했다. 중국 이 커머스 플랫폼의 국내 마케팅 확장 또한 동사의 광고 성장에 일정 부분 기여한 것으로 파악됐다. 페이 부문에서 해외 결제와 오프라인 결제액이 증가한 동시에 금융과 보험 서비스가 매출 성장에 기여하면서 역대 최고 분기 매출을 기록하며 플랫폼 기타(+24.3%yoy)부문의 성장을 견인했다.

반면 콘텐츠 부문에서는 신작(R.O.M) 효과에도 기존 매출 감소 영향이 컸던 게임 매출이 부진했고, 엔저 현상으로 인한 픽코마 매출 감소 및 통합 거래액 감소된 카카오엔터 영향으로 스토리 매출도 부진했다. 뮤직 부문도 아티스트 음반 판매 감소 영향으로 전분기 대비 매출이 감소했다. 영업비용에서는 매출연동비가에스엠의 매출 연동비계정 재분류로 인해 전분기 대비 다소 증가했고, 같은 이유로 외주/인프라비는 전분기 대비 감소했다.

AI 투자, 눈에 밟히는 비용

지난 4월 카카오는 약 2 억달러(한화 2,930 억원) 규모의 교환사채를 발행했다. 교환사채 자금 중 약 1 천억 원은 AI 경쟁력 강화 및 GPU 서버 투자 등에 활용할 예정이고, 나머지 금액에 대해서는 해외 M&A 및 JV 등을 설립하는 데 소요할 것이라 밝혔다. 카카오가 향후 AI 에 대한 투자 확대함에 따라 카카오브레인의 영업적자 또한 지난해 대비 확대되고 전사 수익성에는 부정적인 영향이 예상된다. 물론 AI 투자에 따른 높은 품질의 AI서비스는 미래 성장동력으로 자리매김할 수 있지만 당장의 비용 반영이 눈에 더 잘 띄는 것은 불가피하다.

실적전망 및 밸류에이션

도표 1. 카카오 실적 추이

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
매출액	1623,8	1923,3	2011.5	1998.5	1988.4	2072.3	2143,8	2238,9	7557.0	8443,3
(%yoy)	2.7%	10.4%	12.9%	17.9%	22.5%	7.7%	6.6%	12.0%	11.1%	11.7%
플랫폼	848.1	869.5	880.0	956.8	954.8	963.0	979.0	1043.8	3554.4	3940.5
톡비즈	484.7	480.4	479.5	537.6	522.1	522.0	529.2	580.8	1982.2	2154.1
포털비즈	83.6	89.5	83.2	88.1	84.7	83.5	80.0	83.0	344.3	331.2
플랫폼 기타	279.8	299.6	317.3	331.2	348.0	357.5	369.8	380.0	1227.9	1455.3
콘텐츠	775.6	1053.8	1131.5	1041.7	1033.6	1109.3	1164.8	1195.1	4002.6	4502.8
게임	247.3	268.6	262.0	231.6	243.1	259.2	253.3	248.0	1009.5	1003.6
뮤직	232.0	480.7	513.3	497.9	468.2	510.8	531.6	586.9	1723.9	2097.6
스토리	228.6	231.0	249.1	213.4	227.0	246.3	260.0	234.7	922.1	967.9
미디어	67.7	73.5	107.0	98.8	95.2	93.0	120.0	125.5	347.0	433.7
영업비용	1561,2	1810,2	1887,2	1837,6	1868,1	1935.9	1987.7	2069.9	7096.1	7861.6
(%yoy)	9.1%	15.1%	15.6%	15.2%	19.7%	6.9%	5.3%	12.6%	13.9%	10.8%
인건비	448.0	472.4	467.5	472.3	479.0	482.6	485.0	490.7	1860.2	1937.3
매출연동비	642.4	780.4	849.4	714.2	819.9	849.6	879.0	917.9	2986.4	3466.5
외주/인프라비	174.0	205.2	198.8	256.8	202.4	221.1	230.5	250.0	834.9	904.0
마케팅비	97.0	100.4	104.5	103.9	89.3	102.5	110.8	115.8	405.8	418.3
상각비	150.3	192.2	198.4	210.1	197.8	200.6	202.0	208.9	750.9	809.3
기타	49.6	59.6	68.6	80.2	79.7	79.5	80.5	86.5	258.0	326.2
영업이익	62,6	113,1	124,3	160,9	120,3	136,4	156,1	169.0	460.9	581,8
(%yoy)	-58.6%	-33.5%	-16.4%	61.4%	92.2%	20.6%	25.6%	5.1%	-19.1%	26.2%
OPM(%)	3.9%	5.9%	6.2%	8.0%	6.0%	6.6%	7.3%	7.5%	6.1%	6.9%
세전이익	64.8	111.7	112.5	-1937.3	140.6	171.1	188.1	215.9	-1648.2	715.7
당기순이익	56,8	54.9	37.0	-1965.3	67.7	113.8	125,1	143,6	-1816.7	450.1
(%yoy)	-95.7%	-45.3%	-72.8%	적자지속	19.2%	107.4%	237.6%	흑자전환	적자전환	흑자전환
NPM(%)	3.5%	2.9%	1.8%	-98.3%	3.4%	5.5%	5.8%	6.4%	-24.0%	5.3%

자료: 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

—— <i>-</i> .		1 -		
(십억원)	2021	2022	2023	2024E
매출액	6136.7	6799.0	7557.0	8443.3
영업이익	594.9	569.4	460.9	581.8
세전이익	2293.7	1268.9	-1648.2	715.7
지배순이익	1392.2	1352.9	-649.4	448.5
EPS(원)	3,111	3,049	(2,276)	1,008
PER(배)	36.2	17.4	n/a	48.2
OPM(%)	9.7%	8.4%	6.1%	6.9%
NPM(%)	22.7%	19.9%	-8.6%	5.3%

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	26,852	27,817	매 출 액	5,911	6,799	7,557	8,443	9,277
유동자산	8,102	7,756	8,943	10,608	11,415	증가율(%)	45.2	15.0	11.2	11.7	9.9
현금성자산	6,860	6,022	6,998	8,101	8,737	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권	663	772	1,134	1,615	1,761	매 출총 이익	5,911	6,799	7,557	8,443	9,277
재고자산	92	160	139	212	231	판매 및 일반관리비	5,323	6,229	7,096	7,862	8,576
비유동자산	13,717	14,451	15,090	15,051	15,161	기타영업손익	47	17	14	11	9
투자자산	6,670	7,464	7,992	8,316	8,654	영업이익	588	569	461	582	701
유형자산	555	885	1,322	1,149	1,019	증가율(%)	30.5	(3.1)	(19.1)	26.2	20.5
기타	6,492	6,102	5,776	5,586	5,488	EBITDA	961	1,151	1,222	1,027	1,098
부채 총 계	9,216	9,448	11,321	11,521	11,961	_ 증가율(%)	34.0	19.8	6.1	(15.9)	6.9
유 동 부채	5,273	4,768	6,245	6,353	6,696	영업외손익	1,699	700	(2,109)	134	154
매입채무	1,556	1,642	3,623	3,723	4,060	이자수익	75	179	220	93	93
유동성이자부채	1,983	1,376	1,925	1,925	1,925	이자비용	39	110	163	109	109
기타	1,734	1,750	697	704	711	지분법손익	2,172	1,603	(135)	16	0
비유동부채	2,885	3,798	3,737	3,775	3,814	기타영업손익	(509)	(973)	(2,031)	134	170
비유동이자부채	1,871	2,825	2,577	2,577	2,577	세전순이익	2,287	1,269	(1,648)	716	855
기타	1,014	973	1,160	1,198	1,237	증가율(%)	459.2	(44.5)	적전	흑전	19.5
자 <mark>본총</mark> 계	13,568	13,516	13,859	15,331	15,857	법인세비용	646	202	168	266	291
지배지분	9,965	9,984	9,764	11,236	11,762	당기순이익	1,640	1,067	(1,817)	450	564
자본금	45	45	45	45	45	증가율(%)	870.8	(35.0)	적전	흑전	25.4
자본잉여금	7,782	8,116	8,840	8,840	8,840	지배주주지분	1,387	1,358	(1,013)	448	553
이익잉여금	1,689	3,031	1,922	2,344	2,870	증가율(%)	815.1	(2.1)	적전	흑전	23.3
기타	449	(1,209)	(1,043)	8	8	비지배지분	253	(291)	(804)	2	11
비지배지분	3,604	3,532	4,095	4,095	4,095	EPS(원)	3,111	3,049	(2,276)	1,008	1,243
<u>자본총계</u>	13,568	13,516	13,859	15,331	15,857	증가율(%)	808.1	(2.0)	적전	흑전	23.3
총차입금	3,854	4,200	4,503	4,503	4,503	수정EPS(원)	3,111	3,049	(2,276)	1,008	1,243
순차입금	(3,006)	(1,821)	(2,496)	(3,599)	(4,234)	증가율(%)	808.1	(2.0)	<u> </u>	흑전	23.3
혀금흐름표						주요투자지표					
현금흐름표 (단위:십억원)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F	<u>주요투자지표</u>	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
(단위:십억원)	2021A 1,307	2022A 678	2023A 1,341	2024F 1,607	2025F 1,169		2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
(단위:십억원) 영업현금	2021A 1,307 1,640	678	1,341	2024F 1,607 450	2025F 1,169 564	<u>주요투자지표</u> 주당지표(원) EPS	2021A 3,111	2022A 3,049		2024F 1,008	
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	1,307			1,607	1,169	주당지표(원)	3,111	3,049	2023A (2,276) 21,948	1,008	1,243
(단위:십억원) 영업현금	1,307 1,640	678 1,067	1,341 (1,817)	1,607 450	1,169 564	주당지표(원) EPS			(2,276)		
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	1,307 1,640 373 (963)	678 1,067 581	1,341 (1,817) 761	1,607 450 445	1,169 564 397	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,111 22,347	3,049 22,414	(2,276) 21,948	1,008 25,258	1,243 26,440
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	1,307 1,640 373 (963) (209)	678 1,067 581 (455)	1,341 (1,817) 761 2,240	1,607 450 445 1,133	1,169 564 397 35	주당지표(원) EPS BPS	3,111 22,347	3,049 22,414	(2,276) 21,948	1,008 25,258	1,243 26,440
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	1,307 1,640 373 (963)	678 1,067 581 (455) (460)	1,341 (1,817) 761 2,240 248	1,607 450 445 1,133 (454)	1,169 564 397 35 172 (146)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	3,111 22,347 53	3,049 22,414 60	(2,276) 21,948 61	1,008 25,258 60	1,243 26,440 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)	1,607 450 445 1,133 (454) (481)	1,169 564 397 35 172	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER	3,111 22,347 53 36.2	3,049 22,414 60 17.4	(2,276) 21,948 61 n/a	1,008 25,258 60 48.2	1,243 26,440 60 39.1
(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	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73)	1,169 564 397 35 172 (146) (19)	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	1,008 25,258 60 48.2 1.9	1,243 26,440 60 39.1 1.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458	678 1,067 581 (455) (460) (69) (73) 64	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337	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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9
(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)	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0	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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1
(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)	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547)	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579)	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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1
(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)	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70)	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579)	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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7
(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)	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190)	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214)	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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 성비투자	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	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190)	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	1,307 1,640 373 (963) (209) (20) (11) 458 (636) (3,341) (1,158) (502) 216 4	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	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0	주당지표(원) 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 2.5 17.7 0.1 20.4 6.1 16.2 (24.0)	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1 4.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 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)	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0 0 (169)	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0 0 (169)	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 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)	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3 4.3	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가	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	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0 (169) (27)	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0 (169) (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	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)	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3 4.3	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1 4.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	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)	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0 (169) (27)	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0 (169) (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 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	(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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3 4.3 5.6	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1 4.8 7.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 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)	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0 (169) (27)	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0 (169) (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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3 4.3 5.6	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1 4.8 7.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	1,307 1,640 373 (963) (209) (211) 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	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0 (169) (27) 27	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0 (169) (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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3 4.3 5.6 (23.5) 167.0	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1 4.8 7.1 (26.7) 170.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자연금증가 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 2,431	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) (75) (20) 55 553	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0 (169) (27) 27 1,033	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0 (169) (27) 0 (27) 562	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 (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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3 4.3 5.6 (23.5) 167.0	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1 4.8 7.1 (26.7) 170.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가 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) (75) (20) 55 553 4,836	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0 (169) (27) 27 1,033 5,269	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0 0 (169) (27) 27 562 6,301	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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3 4.3 5.6 (23.5) 167.0 5.3	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1 4.8 7.1 (26.7) 170.5 6.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금	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) (75) (20) 55 54 4,836 5,389	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0 (169) (27) 27 1,033 5,269 6,301	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0 0 (169) (27) 27 562 6,301 6,864	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	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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3 4.3 5.6 (23.5) 167.0 5.3	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1 4.8 7.1 (26.7) 170.5 6.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금 기말현금 Gross Cash flow Gross Investment	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 1,051	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) (75) (20) 55 553 4,836 5,389 1,184	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0 (169) (27) 27 1,033 5,269 6,301 2,061	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0 0 (169) (27) 27 562 6,301 6,864	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 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	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3 4.3 5.6 (23.5) 167.0 5.3	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1 4.8 7.1 (26.7) 170.5 6.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 Gross Cash flow Gross Investment	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 1,051 2,392	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 1,960	1,341 (1,817) 761 2,240 248 (108) 43 364 (51) (1,780) 227 (9) 575 14 (135) (75) (20) 55 553 4,836 5,389 1,184 1,759	1,607 450 445 1,133 (454) (481) (73) 101 0 (547) (70) (190) 0 (169) (27) 27 1,033 5,269 6,301 2,061 931	1,169 564 397 35 172 (146) (19) 337 0 (579) (73) (214) 0 0 (169) (27) 27 562 6,301 6,864 997 335	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 재고자산회전율	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 0.3 7.9 50.6	1,008 25,258 60 48.2 1.9 17.6 0.1 10.5 6.9 12.2 5.3 4.3 5.6 (23.5) 167.0 5.3	1,243 26,440 60 39.1 1.8 15.9 0.1 21.7 7.6 11.8 6.1 4.8 7.1 (26.7) 170.5 6.4 0.3 5.5 41.8

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 비율종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)당사 투자의견 비율(%)· STRONG BUY(매수)추천기준일 종가대비 +50%이상1%· BUY(매수)추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만93%· HOLD(중립)추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만5%· REDUCE(매도)추천기준일 종가대비 -10%미만1%

(2024.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역						카카오(035720,KS) 주가및 목표주가추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격	괴리율(%)		다 애널리스트: 정의훈
2022 05 24	Divi	100.000	대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	
2022-05-31	Buy	106,000	1년	-33.4	-19,2	
2022-08-05	Buy	106,000	1년	-36,4	-21.0	
2022-10-17	Buy	65,000	1년	-16.0	-4.8	(원)
2022-11-04	Buy	65,000	1년	-13,6	-4.8	200,000 기 무표주가
2023-01-13	Buy	70,000	1년	-7,9	1,3	180,000 -
2023-02-13	Buy	81,000	1년	-29.0	-19.8	160,000 -
2023-04-18	Buy	81,000	1년	-32,4	-27.7	140,000 - 120,000 -
2023-05-08	Buy	81,000	1년	-33,3	-28.4	100,000
2023-05-31	Buy	81,000	1년	-35,3	-29.1	80,000
2023-07-13	Buy	74,000	1년	-34,4	-25,8	60,000 -
2023-08-04	Buy	74,000	1년	-35.7	-28,6	40,000 -
2023-10-16	Buy	65,000	1년	-22.0	-6,0	20,000 -
2023-11-10	Buy	65,000	1년	-17.4	-6,0	0
2023-11-22	Buy	65,000	1년	-16.1	-6.0	
2024-01-12	Buy	65,000	1년	-13,8	-6.0	
2024-02-16	Buy	73,000	1년	-28,8	-19.6	
2024-03-14	Buy	73,000	1년	-31.1	-24.8	
2024-04-04	Buy	73,000	1년	-33.8	-31.8	
2024-05-10	Buy	73,000	1년			