

카카오뱅크 — 성장률은 3분의 1, 배수는 최상단

FY2025 매출 +4.8%(전년 +18.1%), NIM 2.16% → 1.94% — PER·PBR 모두 비교군 100% 위치

- 1H26 영업이익 3,516억원(-0.45%)인데 순이익은 3,280억원(+24.41%)이다.
- FY2025 매출 증가율이 +18.1% → +4.8%로 떨어졌고 순이자마진은 2.16% → 1.94%다.
- 고정이하여신비율은 0.47% → 0.53%로 오르고 총당금적립률은 245.3% → 215.8%로 내렸다.

영업이익은 제자리, 순이익은 +24.4%

8월 5일 공시된 1H26 잠정실적은 매출 1조 6,483억원(+5.49%), **영업이익 3,516억원(-0.45%)**, 순이익 **3,280억원(+24.41%)**이다. ⚠ 여기서 '매출액'은 **이자수익 + 수수료수익(Fee+플랫폼) + 기타영업수익**의 합이다(공시 명시).

영업이익이 제자리인데 순이익만 24% 늘었다 — 세전이이익이 4,415억원(+25.89%)으로 영업이익보다 **899억원 높기 때문**이다. 분기로 나누면 그 899억원이 사실상 **1분기 한 곳(+931억원)**에서 나왔고, 2Q26에는 -32억원이었다(표 1). 영업 밖 손익의 항목 내역이 잠정 공시에 없어 성격은 특정하지 않았다.

2Q26 자체는 개선이다 — 영업이익 1,940억원(YoY +14.02%, QoQ +23.07%)으로 4분기 연속 감소(1Q25 1,830 → 4Q25 1,452억원) 뒤 반등했다.

성장률이 3분의 1이 됐다

FY2023~2025 매출은 2조 4,940억원 → 2조 9,456억원 → 3조 863억원이다. **증가율로 보면 +18.1% → +4.8%**로 3분의 1 토막이 났다. 영업이익도 +26.8% → **+7.0%**, 순이익은 +24.0% → **+9.1%**다(표 2).

마진이 그 배경에 있다. 명목 순이자마진(NIM)이 **2.16% → 1.94%(-0.22%p)**로 내려왔다. 반면 총여신은 43조 2,022억원 → **46조 9,074억원(+8.6%)**으로 늘었다 — **볼륨으로 마진 하락을 메우는 구간**이다.

여신의 구성은 바뀌고 있다. 가계여신이 41조 3,076억원 → 43조 8,526억원(+6.2%)인 반면, 총여신에서 가계를 뺀 나머지는 1조 8,946억원 → **3조 548억원(+61.2%)**이다. 그 결과 **가계 비중이 95.6% → 93.5%로 내려왔다** — 다만 절대 비중은 여전히 90%를 크게 웃돈다.

건전성은 두 방향 모두 나빠졌다

고정이하여신비율이 0.47% → 0.53%로 올랐고, 동시에 **대손충당금적립률이 245.34% → 215.78%로 29.56%p 내려왔다**. 연체율은 0.52% → 0.51%로 사실상 변화가 없다.

부실이 늘어난 방향과 완충이 얇아진 방향이 겹친다. 다만 절대 수준은 여전히 낮아(NPL 0.53%, 충당금은 부실채권의 2배 이상) 위험으로 확정할 단계는 아니며, **두 지표의 방향이 같다는 점이 관찰 사항**이다(표 3).

12개 신호 중 커진 것은 부채비율 1,032% 1건인데, ⚠ **은행의 부채는 대부분 고객 예금**이라 제조업 차입금과 성격이 다르다. 표시점수는 89점·A이고 **10년 희석 공시 0건**, 환원은 배당 1건(2026-02-04)이다.

배수는 비교군 최상단이다 — PER 21.83배는 금융 81사 중 **100% 위치**(상위 10% 경계 21.48배를 넘는다), PBR 1.55배도 85사 중 100%다(경계 1.49배). 성장률이 3분의 1로 줄고 NIM이 내려가는 국면에 배수는 업종에서 가장 높다는 것이 현재 상태다.

국면 판단

**성장 둔화
마진 하락**

현재주가 (26/08/07)

22,000원

목표주가

제시하지 않음

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

**순이자마진(NIM)
(2.16% → 1.94%)**

Key Data

시가총액	10.5조원
PER / PBR	21.8배 / 1.55배(둘 다 100%)
외국인 / 공매도잔고	17.7% / 1.9%
순이자마진(FY2025)	1.94%(전년 2.16%)
고정이하여신 / 총당금 적립률	0.53% / 215.8%
위험신호 / 표시점수	1건(부채, 아래 주) / 89점 A

영업실적 및 주요 지표

구분	2023	2024	2025	1H26
매출액 (억원)	24,940	29,456	30,863	16,483
매출 증 가율(%)	+55.3	+18.1	+4.8	+5.5
영업이 익(억원)	4,785	6,069	6,494	3,516
순이익 (억원)	3,549	4,401	4,803	3,280
총여신 (억원)	주y	432,022	469,074	주p
가계여 신 / 비 중	주y	413,076 / 95.6%	438,526 / 93.5%	주p
자기자 본 / 부 채총계	61,177 / 483,705	65,401 / 562,652	67,499 / 696,599	주p

매출액 = 이자수익 + 수수료수익(Fee+플랫폼) + 기타영업수익. 1H26은 8/5 잠정치(감사 전). **주p** 잠정 실적 공시에는 재무상태표·현금흐름표가 없다. **주y** 우리 적재분에 그 해 값이 없다(회사 미공시가 아니라 수집 공백).

표 1. 영업이익과 순이익이 갈라졌다 (단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	1H26
매출액	7,846	7,780	7,647	7,590	8,193	8,290	16,483
영업이익	1,830	1,701	1,511	1,452	1,576	1,940	3,516
세전이익	-	1,682	-	-	2,507	1,908	4,415
세전 - 영업	-	-	-	-	+931	-32	+899
순이익	1,374	1,263	1,114	1,052	1,873	1,408	3,280
1H26 — 매출 +5.49% · 영업이익 -0.45% · 세전 +25.89% · 순이익 +24.41% · 영업 밖 이익이 순이익 증가를 만들었다							

주: 1H26 영업 밖 이익 899억원 중 931억원이 1분기에 발생했다 — 항목 내역이 잠정 공시에 없어 성격(평가손익·환입·일회성 등)은 특정하지 않았다. 반복성이 확인되지 않으므로 순이익 +24.41%를 영업 개선으로 읽어서는 안 된다. 영업이익은 1Q25 1,830억에서 4Q25 1,452억까지 4개 분기 연속 줄었다가 2Q26에 1,940억으로 반등했다. 1Q25-3Q25-4Q25 세전이익은 잠정 공시 비교 범위 밖이라 공란이다. 자료: 영업(잠정)실적 공정공시(20260805800019)·분기보고서(2026.03, 20260515002001)

표 2. 성장률의 감속 (단위: 억원, %, %p)

구분	2023	2024	2025	증가율 변화
매출액	24,940	29,456(+18.1%)	30,863(+4.8%)	-13.3%p
영업이익	4,785	6,069(+26.8%)	6,494(+7.0%)	-19.8%p
순이익	3,549	4,401(+24.0%)	4,803(+9.1%)	-14.9%p
마진 — 명목 순이자마진 2.16% → 1.94%(-0.22%p) · 총여신은 +8.6%로 늘어 볼륨이 마진을 메우는 구간				
가계여신	-	413,076	438,526	+6.2% (비중 95.6%→93.5%)
가계 외 여신	-	18,946	30,548	+61.2%

주: '가계 외 여신'은 총여신에서 가계여신을 뺀 차감치이며 회사가 별도 항목으로 공시한 값이 아니다 — 개인사업자·기업 여신 등이 섞여 있을 수 있어 특정 상품으로 읽어서는 안 된다. 증가율(+61.2%)이 높은 것은 기저(1조 8,946억원)가 작기 때문이므로 절대 규모(3조 548억원, 총여신의 6.5%)와 함께 본다. NIM 하락의 원인(조달금리·대출금리·상품 믹스)이 요약 범위에 없어 다루지 않았다. 자료: 사업보고서(2025.12) 여신 현황·수익성 지표

표 3. 건전성과 배수 (단위: %, 배)

구분	2024	2025	방향
고정이자여신비율	0.47	0.53	↑ +0.06%p(부실 증가)
총 연체율	0.52	0.51	-0.01%p(거의 변화 없음)
대손충당금적립률	245.34	215.78	↓ -29.56%p(완충 축소)
두 지표의 방향이 겹친다 — 다만 절대 수준은 여전히 낮다(NPL 0.53%, 충당금은 부실채권의 2배 이상)			
PER / PBR	21.83배(81사 중 100%, 상위 10% 경계 21.48배 초과) / 1.55배(85사 중 100%, 경계 1.49배 초과)		
자본배분(10년)	희석 0건 · 환원 1건(배당, 2026-02-04) · 영업활동현금흐름 8,414 → 60,058억(아래 주)		

주: ⚠ 부채비율 1,032%는 12개 신호 중 유일하게 커진 항목이지만 은행 부채의 대부분은 고객 예금이라 제조업 차입금과 성격이 다르다. ⚠ 은행의 영업활동현금흐름은 예금·대출 증감이 포함되므로 제조업의 '이익의 질' 지표로 읽을 수 없다 — FY2025 6조 58억원(전년 8,414억원)의 급증도 이 성격에서 비롯한 것으로 보이나 항목 내역이 요약 범위에 없어 분해하지 않았다. 배수가 비교군 최상단이라는 것은 사실 기록이며 적정성 판단은 하지 않는다. 자료: 사업보고서(2025.12) 자산건전성·연결재무제표, KRX 시세(2026-08-07)

점점 지표

1순위는 순이자마진이다. 2.16% → 1.94%로 내려오는 동안 총여신을 +8.6% 늘려 이익 규모를 유지했으므로, 마진이 더 내려가면 볼륨으로 메우는 폭도 커져야 한다 — 반기·연간 보고서의 NIM으로 확인한다. 두 번째는 영업 밖 손익이다. 1H26 순이익 증가(+24.41%)는 영업이익(-0.45%)이 아니라 1분기 영업 밖 931억원이 만든 것이므로, 반복성이 없으면 순이익 증가율도 되돌아온다. 세 번째는 건전성 두 지표의 방향이다. 고정이자여신비율(↑)과 충당금적립률(↓)이 같은 쪽을 가리키고 있어 절대 수준이 낮은 지금이 관찰 시점이다. 여신 구성에서는 가계 외 여신(+61.2%, 총여신의 6.5%)이 계속 커지는지를 본다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자 의견·목표주가 추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12) · 분기보고서(2026.03, 20260515002001) · 영업(잠정)실적 공정공시(20260805800019).

한계: ① 1H26은 감사 전 잠정치다. ② 영업 밖 손익의 항목 내역이 공시 범위에 없어 순이익 증가의 성격을 특정하지 않았다. ③ NIM 하락의 원인(조달·대출금리, 상품 믹스)이 요약 범위에 없어 다루지 않았다. ④ '가계 외 여신'은 차감치이며 회사가 공시한 항목이 아니다. ⑤ 부채비율 1,032%는 고객 예금을 포함하므로 제조업 기준으로 해석하지 않았고, 은행의 영업활동현금흐름도 '이익의 질' 지표로 쓰지 않았다. ⑥ 플랫폼 수익의 세부 구성이 공시되지 않아 비이자수익의 성장 여력을 다루지 않았다.