



기업 업데이트

BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(4/27): 54,900원

시가총액: 74,250억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

Stock Data

KOSPI (4/27)		6,615.03pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	93,800 원	29,050원
등락률	-41.5%	89.0%
수익률	절대	상대
1M	2.6%	-15.6%
6M	3.0%	-37.0%
1Y	73.5%	-33.0%

Company Data

발행주식수	135,245 천주
일평균 거래량(3M)	727천주
외국인 지분율	27.9%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	14,887원
주요 주주	카카오 외 2 인 46.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	766.2	958.4	1,238.7	1,743.0
영업이익	-57.5	50.4	154.2	274.4
EBITDA	-5.0	99.9	198.8	324.1
세전이익	-5.4	77.5	184.2	314.4
순이익	-21.5	55.7	139.6	237.8
지배주주지분순이익	-13.7	45.2	115.2	199.2
EPS(원)	-102	335	852	1,473
증감률(% YoY)	적전	흑전	154.1	72.9
PER(배)	-257.4	146.4	64.4	37.3
PBR(배)	1.90	3.49	3.69	3.36
EV/EBITDA(배)	-48.7	26.9	16.8	9.8
영업이익률(%)	-7.5	5.3	12.4	15.7
ROE(%)	-0.7	2.4	5.9	9.4
순차입금비율(%)	-174.8	-205.1	-199.7	-188.2

Price Trend



카카오페이 (377300)

AI 버티컬 경쟁력



동사의 목표주가로 13만원을 유지하고 인터넷 업종내 최선호주 입지를 유지한다. 목표주가는 30E 지배주주지분 8,586억원에 잠재 PER 30배와 연 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치이다. AI 기반 다수 서비스 출시를 통해 기존 레거시 금융사와 간극이 축소되고 시장점유율이 증가될 것으로 기대하며, 금융 세그먼트 중심 자산관리 에이전트를 중기 성장 맥점으로 조망한다.

>>> 인터넷 업종내 최선호주

동사 목표주가로 13만원을 유지하고 인터넷 업종내 최선호주 입지를 유지한다. 목표주가는 30E 지배주주지분의 8,586억원에 잠재 PER 30배와 연간 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치이다. AI 기반 다수 서비스 출시를 통한 투자 커뮤니티 및 유저 인게이지먼트 강화와 이를 연계한 시장점유율 증가를 통해서 기존 레거시 금융사와의 간극을 축소할 것으로 조망하며, 본질적으로 투자 및 보험 등 다수 금융 세그먼트 중심의 자산관리 에이전트를 중기 성장 맥점으로 바라보고, 이는 카카오그룹과 프런티어 백본 업체간 제휴 뿐만 아니라 동사가 자율적 의사결정을 통해 자산관리 확장성을 가져가는 영역을 포괄한 사안으로 정의할 수 있겠다. 중단기적으로는 동사 유저 데이터와 결제 등 영역을 결합한 에이전틱 광고의 확장성도 동사 실적 및 밸류에이션 관점에서 긍정적으로 작동할 것으로 판단한다.

>>> 밸류에이션 확장 포인트

동사는 올해 AI 기반 서비스 출시 및 자산관리 에이전트의 워킹을 위한 테스트 베드를 진행할 것으로 관측되며 이를 통해 동사의 밸류에이션 확장성을 시장에 보여줄 것으로 기대한다. 이는 기본적으로 동사 결제, 투자 및 보험 등 전반적 플랫폼 기반 유저 종합 데이터에 근간하며, 특히 자산관리 에이전트는 버티컬 세그먼트 중에 구독결제 실링이 매우 탄력적으로 열려있는 비즈니스라는 점과 이는 카카오그룹 버티컬 에어리어 내에서도 독보적 영역이라는 점을 강조하며, 그룹 의사결정 이외에 동사가 유저 데이터를 근간으로 다양한 글로벌 빅테크와 제휴를 유연하게 진행할 수 있는 여지를 긍정적 추가 포인트로 제시한다. 또한 카카오그룹 내 결제 MCP 기제를 동사가 담당하면서 이커머스 중심 서드파티 결제 확장성과 이를 스테이블코인과 연계한 중기 이상 자율형 에이전트 진화의 맥점도 동사가 확보하고 있음을 강조한다.

>>> 1Q26E 실적 호조 전망

동사 1Q26E 매출액과 영업이익은 각각 3,001억원과 323억원으로 영업이익률 10.7%로 전망한다. 전 사업부문의 전년동기비 탑라인 성장이 목도되는 가운데 금융서비스 매출 부문이 투자 세그먼트의 높은 성장에 따라 전년동기비 88%, 전기대비 34% 증가하면서 탑라인 성장을 견인할 것으로 전망한다. 이를 통해 영업이익 기준 레벨업이 발현될 것으로 종합 판단한다.

카카오페이 실적 및 Valuation

(십억원)	23A	24A	25A	26E	27E	28E	29E	30E
매출액	615.4	766.2	958.4	1,238.7	1,743.0	2,798.7	4,305.6	6,260.7
결제서비스	443.4	490.0	518.1	572.1	614.0	641.3	651.0	641.3
금융서비스	142.8	244.1	388.0	592.5	697.6	791.8	864.5	924.6
자산관리 에이전트					284.3	1,113.5	2,403.0	4,144.9
MAU(천명)					26,116	26,704	27,238	27,715
PUR					1.3%	3.3%	5.3%	7.3%
PU(천명)					327	868	1,430	2,010
월간 구독료(달러)					50	75	100	125
원/달러 환율					1,450	1,425	1,400	1,375
월간 구독료(천원)					73	107	140	172
에이전틱 광고				10.0	73.3	169.1	295.8	451.6
결제 TPV(조원)				26.5	58.6	65.9	72.5	78.0
Penetration Rate				1.5%	4.6%	8.6%	12.6%	16.6%
테이크레이트				2.5%	2.8%	3.0%	3.3%	3.5%
플랫폼서비스	29.1	32.1	52.3	64.2	73.8	83.0	91.4	98.2
영업비용	672.0	823.7	908.0	1,084.5	1,468.6	2,271.3	3,431.1	4,990.9
지급수수료	318.0	360.2	384.4	442.1	713.4	1,401.6	2,440.7	3,869.7
자산관리 에이전트 원가					151.9	543.8	1,152.3	2,018.6
PU(천명)					327	868	1,430	2,010
일간 프롬프트 한도(개수)					25	30	35	40
일수					365	366	365	365
단가(센트)					3.5	4.0	4.5	5.0
원/달러 환율					1,450	1,425	1,400	1,375
단가(원화)					51	57	63	69
자산관리 에이전트 로열티					85.3	334.0	720.9	1,243.5
RS					30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
에이전틱 결제광고 로열티				5.0	36.7	84.6	147.9	225.8
RS				50%	50%	50%	50%	50%
인건비	203.1	215.4	260.0	299.2	329.1	353.8	371.5	386.4
광고선전비	56.5	65.5	94.8	117.7	164.8	222.4	294.7	383.1
기타	94.3	182.5	168.8	225.6	261.3	293.5	324.2	351.8
영업이익	-56.6	-57.5	50.4	154.2	274.4	527.3	874.5	1,269.8
마진율(%)	-9.2%	-7.5%	5.3%	12.5%	15.7%	18.8%	20.3%	20.3%
영업외손익	50.9	52.1	27.1	30.0	40.0	50.0	60.0	70.0
법인세차감전순이익	-5.6	-5.4	77.5	184.2	314.4	577.3	934.5	1,339.8
법인세비용	17.3	16.2	21.8	44.6	76.6	148.9	247.1	358.5
법인세율	-305.8%	-300.4%	28.1%	24.2%	24.4%	25.8%	26.4%	26.8%
당기순이익	-22.9	-21.5	55.7	139.6	237.8	428.5	687.4	981.2
당기순이익률	-3.7%	-2.8%	5.8%	11.3%	13.6%	15.3%	16.0%	15.7%
지배주주지분	2.5	-13.7	45.2	115.2	199.2	364.2	592.9	858.6
%YoY	-95.3%	적전	흑전	154.7%	72.9%	82.8%	62.8%	44.8%
CAGR(26E-30E)								80.2%
잠재 PER(배)								30.0
26E 적정가치								17,592.6
발행주식수(백만주)								135.2
주당 적정가치(원)								130,079

주1: 자산관리 에이전트 로열티 비중 30% 적용, 연간 환인을 10% 적용

주2: 에이전틱 광고는 3Q26E 런칭을 가정하여 주요 지표를 설정

자료: 카카오페이, 키움증권 리서치

카카오페이 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25A	26E	27E
매출액	211.9	238.3	238.4	269.8	300.1	295.9	311.6	331.2	958.4	1,238.7	1,743.0
결제서비스	122.2	125.1	129.7	141.1	134.4	140.2	145.9	151.6	518.1	572.1	614.0
금융서비스	80.2	100.3	94.7	112.8	150.8	140.4	146.4	154.9	388.0	592.5	697.6
자산관리 에이전트											284.3
에이전트 결제광고							3.2	6.8		10.0	73.3
플랫폼서비스	9.5	12.9	14.0	15.9	14.8	15.4	16.1	17.9	52.3	64.2	73.8
영업비용	207.5	229.0	222.5	249.0	267.8	264.3	272.0	280.5	908.0	1,084.5	1,468.6
영업이익	4.4	9.3	15.8	20.8	32.3	31.7	39.6	50.7	50.4	154.2	274.4
영업이익률(%)	2.1%	3.9%	6.6%	7.7%	10.7%	10.7%	12.7%	15.3%	5.3%	12.5%	15.7%
영업외손익	16.0	10.6	7.7	-7.2	7.5	7.5	7.5	7.5	27.1	30.0	40.0
법인세차감전순이익	20.4	20.0	23.5	13.6	39.8	39.2	47.1	58.2	77.5	184.2	314.4
법인세차감전순이익률(%)	9.6%	8.4%	9.9%	5.0%	13.2%	13.2%	15.1%	17.6%	8.1%	14.9%	18.0%
법인세비용	6.0	5.8	4.4	5.6	9.6	9.5	11.4	14.1	21.8	44.6	76.6
법인세율(%)	29.5%	29.3%	18.6%	40.8%	24.2%	24.2%	24.2%	24.2%	28.1%	24.2%	24.4%
당기순이익	14.4	14.1	19.1	8.1	30.1	29.7	35.7	44.1	55.7	139.6	237.8
당기순이익률(%)	6.8%	5.9%	8.0%	3.0%	10.0%	10.0%	11.5%	13.3%	5.8%	11.3%	13.6%
지배주주지분	13.3	12.7	15.2	4.1	24.9	24.5	29.5	36.4	45.2	115.2	199.2
비지배지분	1.1	1.4	4.0	4.0	5.3	5.2	6.2	7.7	10.5	24.4	38.6

자료: 카카오페이, 키움증권 리서치

카카오페이 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(% , %P)		
	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
매출액	1,156.6	1,639.3	2,665.4	1,238.7	1,743.0	2,798.7	7.1%	6.3%	5.0%
영업이익	125.4	223.4	467.2	154.2	274.4	527.3	23.0%	22.8%	12.9%
영업이익률	10.8%	13.6%	17.5%	12.5%	15.7%	18.8%	1.6%	2.1%	1.3%
법인세차감전순이익	157.4	265.4	519.2	184.2	314.4	577.3	17.0%	18.4%	11.2%
당기순이익	119.3	202.3	386.3	139.6	237.8	428.5	17.0%	17.5%	10.9%
지배주주지분	104.4	179.6	347.7	115.2	199.2	364.2	10.4%	10.9%	4.7%

자료: 키움증권 리서치

카카오페이 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(% , %P)			
	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	277.9	279.9	288.8	310.0	300.1	295.9	311.6	331.2	8.0%	5.7%	7.9%	6.8%
영업이익	28.2	28.6	31.4	37.2	32.3	31.7	39.6	50.7	14.5%	10.6%	26.1%	36.3%
영업이익률	10.1%	10.2%	10.9%	12.0%	10.7%	10.7%	12.7%	15.3%	0.6%	0.5%	1.8%	3.3%
법인세차감전순이익	36.2	36.6	39.4	45.2	39.8	39.2	47.1	58.2	9.9%	7.0%	19.5%	28.8%
당기순이익	27.4	27.8	29.9	34.3	30.1	29.7	35.7	44.1	9.9%	7.0%	19.5%	28.8%
지배주주지분	24.0	24.3	26.1	30.0	24.9	24.5	29.5	36.4	3.6%	0.8%	12.7%	21.4%

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	766.2	958.4	1,238.7	1,743.0	2,798.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	766.2	958.4	1,238.7	1,743.0	2,798.7
판관비	823.7	908.0	1,084.5	1,468.6	2,271.3
<b>영업이익</b>	-57.5	50.4	154.2	274.4	527.3
<b>EBITDA</b>	-5.0	99.9	198.8	324.1	578.7
영업외손익	52.1	27.1	30.0	40.0	50.0
이자수익	62.6	51.4	53.5	56.1	58.9
이자비용	5.3	4.2	4.2	4.2	4.2
외환관련이익	3.5	2.2	2.2	2.2	2.2
외환관련손실	2.5	2.3	1.9	1.9	1.9
종속 및 관계기업손익	5.1	2.5	2.0	4.0	6.0
기타	-11.3	-22.5	-21.6	-16.2	-11.0
<b>법인세차감전이익</b>	-5.4	77.5	184.2	314.4	577.3
법인세비용	16.2	21.8	44.6	76.6	148.9
계속사업순손익	-21.5	55.7	139.6	237.8	428.5
<b>당기순이익</b>	-21.5	55.7	139.6	237.8	428.5
<b>지배주주순이익</b>	-13.7	45.2	115.2	199.2	364.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	24.5	25.1	29.2	40.7	60.6
영업이익 증감율	흑전	-187.7	206.0	78.0	92.2
EBITDA 증감율	흑전	-2,098.0	99.0	63.0	78.6
지배주주순이익 증감율	-644.4	-429.9	154.9	72.9	82.8
EPS 증감율	적전	흑전	154.1	72.9	82.8
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익율(%)	-7.5	5.3	12.4	15.7	18.8
EBITDA Margin(%)	-0.7	10.4	16.0	18.6	20.7
지배주주순이익율(%)	-1.8	4.7	9.3	11.4	13.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	127.0	118.6	134.4	170.2	196.5
당기순이익	0.0	0.0	139.6	237.8	428.5
비현금항목의 가감	39.3	-6.0	-97.2	-64.7	4.5
유형자산감가상각비	29.8	30.5	29.8	33.8	34.7
무형자산감가상각비	22.7	19.0	14.8	15.8	16.7
지분법평가손익	-5.2	-4.0	-2.0	-4.0	-6.0
기타	-8.0	-51.5	-139.8	-110.3	-40.9
영업활동자산부채증감	37.5	-11.2	62.0	-3.5	-167.6
매출채권및기타채권의감소	-6.3	-3.6	-98.3	-171.8	-344.3
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	51.6	128.9	155.8	163.6	171.7
기타	-7.8	-136.5	4.5	4.7	5.0
기타현금흐름	50.2	135.8	30.0	0.6	-68.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	191.3	-53.6	-60.7	-67.1	-73.8
유형자산의 취득	-8.8	-15.3	-35.0	-35.0	-35.0
유형자산의 처분	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.4	-5.8	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	-16.7	-11.8	-4.8	-4.9	-5.0
단기금융자산의감소(증가)	-93.6	-627.9	-125.9	-132.2	-138.8
기타	313.5	607.0	125.0	125.0	125.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-12.0	2.7	-25.0	-25.0	-25.0
차입금의 증가(감소)	0.0	38.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-12.0	-35.6	-25.0	-25.0	-25.0
기타현금흐름	0.7	-0.4	-6.2	-6.9	-7.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	307.0	67.2	42.5	71.2	90.0
기초현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,631.5	1,674.0	1,745.2
기말현금 및 현금성자산	1,564.2	1,631.5	1,674.0	1,745.2	1,835.3

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	3,907.7	4,812.6	5,080.2	5,456.4	6,030.6
현금 및 현금성자산	1,564.2	1,631.5	1,674.0	1,745.2	1,835.3
단기금융자산	1,889.6	2,517.5	2,643.3	2,775.5	2,914.3
매출채권 및 기타채권	437.0	644.9	743.2	915.1	1,259.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	16.9	18.7	19.7	20.6	21.6
<b>비유동자산</b>	507.0	527.0	558.0	586.8	616.6
투자자산	84.0	98.2	105.0	114.0	125.0
유형자산	38.8	38.4	43.6	44.8	45.1
무형자산	126.5	114.4	119.6	123.7	127.1
기타비유동자산	257.7	276.0	289.8	304.3	319.4
<b>자산총계</b>	4,414.7	5,339.6	5,638.3	6,043.2	6,647.2
<b>유동부채</b>	2,380.9	3,266.2	3,426.6	3,595.1	3,771.9
매입채무 및 기타채무	2,301.0	3,115.4	3,271.2	3,434.7	3,606.5
단기금융부채	17.5	58.2	58.2	58.2	58.2
기타유동부채	62.4	92.6	97.2	102.2	107.2
<b>비유동부채</b>	123.0	122.5	123.3	124.1	125.0
장기금융부채	96.8	89.8	89.8	89.8	89.8
기타비유동부채	26.2	32.7	33.5	34.3	35.2
<b>부채총계</b>	2,503.9	3,388.7	3,549.9	3,719.1	3,896.9
<b>지배자본</b>	1,861.2	1,900.4	2,013.5	2,210.5	2,572.5
자본금	67.3	67.6	67.6	67.6	67.6
자본잉여금	1,817.7	1,807.7	1,807.6	1,807.6	1,807.6
기타자본	168.1	173.6	173.6	173.6	173.6
기타포괄손익누계액	-7.9	-9.7	-11.9	-14.1	-16.3
이익잉여금	-184.0	-138.7	-23.5	175.7	539.9
비지배자본	49.6	50.5	74.9	113.6	177.8
<b>자본총계</b>	1,910.8	1,950.9	2,088.4	2,324.0	2,750.3
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-102	335	852	1,473	2,693
BPS	13,824	14,062	14,887	16,344	19,021
CFPS	132	368	314	1,280	3,202
DPS	0	0	0	0	0
<b>주기배수(배)</b>					
PER	-257.4	146.4	64.4	37.3	20.4
PER(최고)	-590.3	340.0	93.0		
PER(최저)	-207.9	75.1	54.9		
PBR	1.90	3.49	3.69	3.36	2.89
PBR(최고)	4.35	8.11	5.32		
PBR(최저)	1.53	1.79	3.14		
PSR	4.61	6.91	5.99	4.26	2.65
PCFR	198.4	133.3	174.9	42.9	17.1
EV/EBITDA	-48.7	26.9	16.8	9.8	5.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-0.5	1.1	2.5	4.1	6.8
ROE	-0.7	2.4	5.9	9.4	15.2
ROIC	2.7	-2.4	-4.8	-8.7	-17.4
매출채권회전율	1.9	1.8	1.8	2.1	2.6
재고자산회전율					
부채비율	131.0	173.7	170.0	160.0	141.7
순차입금비율	-174.8	-205.1	-199.7	-188.2	-167.3
이자보상배율	-10.9	12.1	37.0	65.8	126.4
<b>총차입금</b>	114.3	147.9	147.9	147.9	147.9
<b>순차입금</b>	-3,339.5	-4,001.0	-4,169.5	-4,372.8	-4,601.6
<b>NOPLAT</b>	-5.0	99.9	198.8	324.1	578.7
<b>FCF</b>	39.7	63.7	161.2	191.1	212.2

Compliance Notice

- 당사는 4월 27일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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

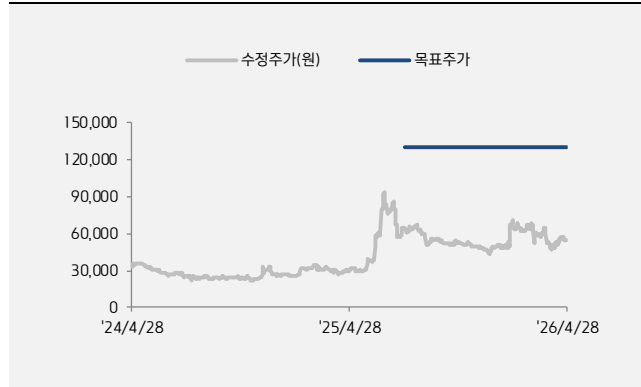
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
카카오페이 (377300)	2025-07-29	BUY(Initiate)	130,000원	6개월	-51.59	-49.15
	2025-08-11	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-56.47	-48.08
	2025-11-05	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-57.16	-48.08
	2025-11-24	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-58.58	-45.46
	2026-01-26	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-49.88	-45.46
	2026-02-13	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-51.29	-45.46
	2026-03-24	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-54.29	-45.46
	2026-04-28	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

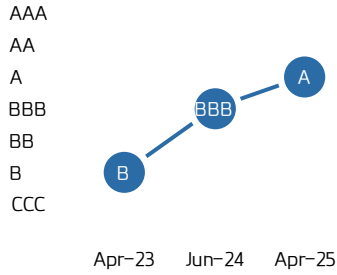
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

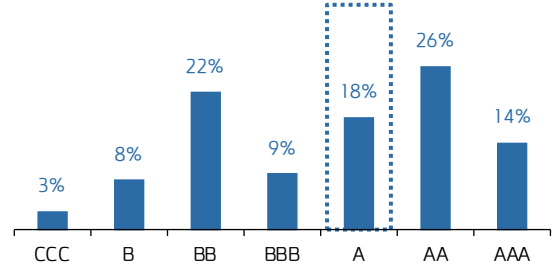
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 Diversified Financials 기업 65개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	5.5	5.3		
<b>환경</b>	9.7	7.5	5.0%	▲0.4
탄소 배출	9.7	8.6	5.0%	▲0.4
<b>사회</b>	5.7	3.9	58.0%	▲0.1
인력 자원 개발	5.8	3.9	26.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	6.1	5.6	21.0%	▲0.2
금융	4.5	3	11.0%	
<b>지배구조</b>	4.8	5.9	37.0%	
기업 지배구조	5.3	6.7		
기업 활동	6.0	6.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025.04	제3자에게 개인정보를 부적절하게 전송했다는 의혹으로 규제 당국의 조사를 받고 있으며, 이로 인해 4천만명의 사용자가 영향을 받은 것으로 알려짐

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

상위 5위 피어그룹 (다각화된 금융)	탄소 배출	금융	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
CHAILEASE HOLDING COMPANY LIMITED	● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ● ●	AAA	▲
kakaopay Corp.	● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ●	●	● ●	A	▲
GMO Payment Gateway, Inc.	● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	● ●	A	▲
ONE 97 COMMUNICATIONS LIMITED	● ● ●	● ● ● ● ●	●	● ●	● ● ●	●	BBB	▲
MERITZ FINANCIAL GROUP INC.	● ● ●	● ●	● ●	●	● ● ●	● ●	BB	◀▶
StoneCo Ltd.	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ●	BB	

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상황 ▲ 2등급 이상 상황 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치