



기업 업데이트

BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(5/6): 63,300원

시가총액: 85,610억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

Stock Data

KOSPI (5/6)		7,384.56pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	93,800 원	29,050원
등락률	-32.5%	117.9%
수익률	절대	상대
1M	27.1%	-6.2%
6M	23.6%	-32.6%
1Y	115.3%	-24.9%

Company Data

발행주식수	135,245 천주
일평균 거래량(3M)	622천주
외국인 지분율	28.1%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	14,935원
주요 주주	카카오 외 2 인 46.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	766.2	958.4	1,271.6	1,781.2
영업이익	-57.5	50.4	149.0	240.7
EBITDA	-5.0	99.9	193.6	290.4
세전이익	-5.4	77.5	190.5	293.7
순이익	-21.5	55.7	147.7	222.7
지배주주지분순이익	-13.7	45.2	121.7	186.3
EPS(원)	-102	335	900	1,377
증감률(% YoY)	적전	흑전	168.3	53.1
PER(배)	-257.4	146.4	70.4	46.0
PBR(배)	1.90	3.49	4.24	3.88
EV/EBITDA(배)	-48.7	26.9	23.1	14.9
영업이익률(%)	-7.5	5.3	11.7	13.5
ROE(%)	-0.7	2.4	6.2	8.8
순차입금비율(%)	-174.8	-205.1	-198.5	-187.8

Price Trend



카카오페이 (377300)

본원 경쟁력 발현



동사의 목표주가로 13만원을 유지하고 인터넷 업종내 최선호주 입지를 유지한다. 목표주가는 30E 지배주주지분 8,604억원에 잠재 PER 30배와 연 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치다. 동사 주요 포인트는 AI 기반 자산관리 에이전트와 데이터 기반 에이전틱 광고 성장성으로 평가하며 유저별 라이프 금융의 핵심적 플랫폼으로 진화하면서 시간이 지날수록 기업가치의 레벨업을 조망한다.

>>> 인터넷 업종내 최선호주

동사 목표주가로 13만원을 유지하고 인터넷 업종내 최선호주 입지를 유지한다. 목표주가는 30E 지배주주순이익의 8,604억원에 잠재 PER 30배와 연간 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치다. 올해 AI 기반 주식분석 서비스 및 이에 연계된 커뮤니티 활성화와 에이전트 서비스 활성화 여지 등으로 기존 레거시 금융사들과 유저 트래픽 간극을 축소할 것으로 조망하며, 이를 통한 투자 TPV 증가와 중기 이상의 실적 그로스를 지속 동인할 것으로 판단한다.

>>> 1분기 실적 호조세 기록

동사의 1Q26P 매출액과 영업이익은 각각 3,003억원과 322억원을 기록하면서 당사 추정치에 부합하였다. 투자 TPV 증가에 기반한 금융 매출 증가와 이에 기반한 공헌이익 증가가 연결 영업이익 증가 트리거로 작동했으며, 대출 외생 변수의 불확실성 속에서 관련 탑라인이 전분기대비 회복세를 보이는 등 자생적 성장성을 확보하는 역량 역시 긍정적으로 평가한다. 이외에 전략적 머천트들과 제휴 등을 통한 결제 TPV 증가와 광고 등을 중심으로 한 플랫폼서비스 매출의 성장성도 부각되는 등 다수 사업부문에 거쳐 우호적인 탑라인 그로스를 시현한 분기로 종합 평가할 수 있겠다. 2분기에도 투자 TPV 관련 전분기대비 우호적 그로스가 관측되는 가운데, 기타 사업부문의 전분기대비 성장성이 추가되면서 분기별 영업이익의 견조한 성장이 예견된다 할 수 있겠다. 또한 투자 세그먼트 측면에서 카카오페이증권 기반 자생적 성장 및 신용공여 기반 합리적 의사결정 여지 속에서 연결 기반 손익에 대한 추가 기대감이 존재할 것으로 부연한다.

>>> AI 기반 확장성이 포인트

동사 중기 이상 가장 주요 포인트는 AI 기반 자산관리 에이전트와 데이터 기반 에이전틱 광고 성장성으로 평가하며, 카카오킴 관점에서 자율형 에이전트에 접목될 수 있는 결제 MCP 역할 및 외부 메이저 서드파티 얼라이언스 확대와 중기적 스테이블코인 연계 등을 통해 관련 결제 TPV 커버리지를 넓히고 이에 기반한 에코시스템 구축 마련을 긍정적 포인트로 제시한다. 이를 통해 결제 및 자산관리 세그먼트를 아우르는 유저별 라이프 금융 중심의 핵심적 플랫폼으로 진화하면서 시간이 지날수록 동사 기업가치의 레벨업이 자연스럽게 마련될 수 있을 것으로 종합 평가한다.

카카오페이 실적 및 Valuation

(십억원)	23A	24A	25A	26E	27E	28E	29E	30E
매출액	615.4	766.2	958.4	1,271.6	1,781.2	2,841.8	4,353.0	6,311.6
결제서비스	443.4	490.0	518.1	589.6	634.1	663.9	675.9	668.2
금융서비스	142.8	244.1	388.0	604.2	711.5	807.7	881.9	943.3
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	67.8	77.9	87.7	96.4	103.7
영업비용	672.0	823.7	908.0	1,122.6	1,540.4	2,352.6	3,508.2	5,050.4
지급수수료	318.0	360.2	384.4	452.6	753.8	1,448.9	2,494.9	3,930.1
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	299.7	329.7	354.4	372.2	387.0
광고선전비	56.5	65.5	94.8	109.8	153.7	207.5	269.8	337.2
기타	94.3	182.5	168.8	260.5	303.2	341.7	371.4	396.0
영업이익	-56.6	-57.5	50.4	149.0	240.7	489.3	844.8	1,261.2
마진율(%)	-9.2%	-7.5%	5.3%	11.7%	13.5%	17.2%	19.4%	20.0%
영업외손익	50.9	52.1	27.1	41.5	53.0	63.0	73.0	83.0
법인세차감전순이익	-5.6	-5.4	77.5	190.5	293.7	552.3	917.8	1,344.2
법인세비용	17.3	16.2	21.8	42.8	71.1	142.0	242.5	359.8
법인세율	-305.8%	-300.4%	28.1%	22.5%	24.2%	25.7%	26.4%	26.8%
당기순이익	-22.9	-21.5	55.7	147.7	222.7	410.3	675.3	984.5
당기순이익률	-3.7%	-2.8%	5.8%	11.6%	12.5%	14.4%	15.5%	15.6%
지배주주지분	2.5	-13.7	45.2	121.7	186.3	348.3	581.8	860.4
%YoY	-95.3%	적전	흑전	169.0%	53.1%	87.0%	67.0%	47.9%
CAGR(26E-30E)								80.2%
잠재 PER(배)								30.0
26E 적정가치								17,630.4
발행주식수(백만주)								135.2
주당 적정가치(원)								130,358

주1: 자산관리 에이전트 로열티 비중 30% 적용, 연간 활인율 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	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25A	26E	27E
매출액	211.9	238.3	238.4	269.8	300.3	307.1	322.4	341.8	958.4	1,271.6	1,781.2
결제서비스	122.2	125.1	129.7	141.1	138.4	144.5	150.4	156.4	518.1	589.6	634.1
금융서비스	80.2	100.3	94.7	112.8	145.9	145.9	152.1	160.4	388.0	604.2	711.5
자산관리 에이전트											284.3
에이전트 결제광고							3.2	6.8		10.0	73.3
플랫폼서비스	9.5	12.9	14.0	15.9	16.0	16.7	16.8	18.3	52.3	67.8	77.9
영업비용	207.5	229.0	222.5	249.0	268.0	272.5	282.7	299.4	908.0	1,122.6	1,540.4
영업이익	4.4	9.3	15.8	20.8	32.2	34.6	39.7	42.4	50.4	149.0	240.7
영업이익률(%)	2.1%	3.9%	6.6%	7.7%	10.7%	11.3%	12.3%	12.4%	5.3%	11.7%	13.5%
영업외손익	16.0	10.6	7.7	-7.2	9.2	10.8	10.8	10.8	27.1	41.5	53.0
법인세차감전순이익	20.4	20.0	23.5	13.6	41.5	45.4	50.5	53.2	77.5	190.5	293.7
법인세차감전순이익률(%)	9.6%	8.4%	9.9%	5.0%	13.8%	14.8%	15.7%	15.6%	8.1%	15.0%	16.5%
법인세비용	6.0	5.8	4.4	5.6	6.8	11.0	12.2	12.9	21.8	42.8	71.1
법인세율(%)	29.5%	29.3%	18.6%	40.8%	16.3%	24.2%	24.2%	24.2%	28.1%	22.5%	24.2%
당기순이익	14.4	14.1	19.1	8.1	34.7	34.4	38.3	40.3	55.7	147.7	222.7
당기순이익률(%)	6.8%	5.9%	8.0%	3.0%	11.6%	11.2%	11.9%	11.8%	5.8%	11.6%	12.5%
지배주주지분	13.3	12.7	15.2	4.1	28.5	28.4	31.6	33.3	45.2	121.7	186.3
비지배지분	1.1	1.4	4.0	4.0	6.2	6.0	6.7	7.1	10.5	26.0	36.4

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	1,238.7	1,743.0	2,798.7	1,271.6	1,781.2	2,841.8	2.7%	2.2%	1.5%
영업이익	154.2	274.4	527.3	149.0	240.7	489.3	-3.4%	-12.3%	-7.2%
영업이익률	12.5%	15.7%	18.8%	11.7%	13.5%	17.2%	-0.7%	-2.2%	-1.6%
법인세차감전순이익	184.2	314.4	577.3	190.5	293.7	552.3	3.4%	-6.6%	-4.3%
당기순이익	139.6	237.8	428.5	147.7	222.7	410.3	5.7%	-6.4%	-4.2%
지배주주지분	115.2	199.2	364.2	121.7	186.3	348.3	5.6%	-6.5%	-4.4%

자료: 키움증권 리서치

카카오페이 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(% , %P)			
	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	300.1	295.9	311.6	331.2	300.3	307.1	322.4	341.8	0.1%	3.8%	3.5%	3.2%
영업이익	32.3	31.7	39.6	50.7	32.2	34.6	39.7	42.4	0.0%	9.3%	0.3%	-16.3%
영업이익률	10.7%	10.7%	12.7%	15.3%	10.7%	11.3%	12.3%	12.4%	0.0%	0.6%	-0.4%	-2.9%
법인세차감전순이익	39.8	39.2	47.1	58.2	41.5	45.4	50.5	53.2	4.3%	15.8%	7.1%	-8.6%
당기순이익	30.1	29.7	35.7	44.1	34.7	34.4	38.3	40.3	15.2%	15.8%	7.1%	-8.6%
지배주주지분	24.9	24.5	29.5	36.4	28.5	28.4	31.6	33.3	14.6%	15.8%	7.1%	-8.6%

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	766.2	958.4	1,271.6	1,781.2	2,841.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	766.2	958.4	1,271.6	1,781.2	2,841.8
판관비	823.7	908.0	1,122.6	1,540.4	2,352.6
영업이익	-57.5	50.4	149.0	240.7	489.3
EBITDA	-5.0	99.9	193.6	290.4	540.7
영업외손익	52.1	27.1	41.5	53.0	63.0
이자수익	62.6	51.4	53.4	55.8	58.5
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	-0.9	1.0	3.0
기타	-11.3	-22.5	-7.1	0.1	5.4
법인세차감전이익	-5.4	77.5	190.5	293.7	552.3
법인세비용	16.2	21.8	42.8	71.1	142.0
계속사업손익	-21.5	55.7	147.7	222.7	410.3
당기순이익	-21.5	55.7	147.7	222.7	410.3
지배주주순이익	-13.7	45.2	121.7	186.3	348.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.5	25.1	32.7	40.1	59.5
영업이익 증감율	흑전	-187.7	195.6	61.5	103.3
EBITDA 증감율	흑전	-2,098.0	93.8	50.0	86.2
지배주주순이익 증감율	-644.4	-429.9	169.2	53.1	87.0
EPS 증감율	적전	흑전	168.3	53.1	87.0
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익율(%)	-7.5	5.3	11.7	13.5	17.2
EBITDA Margin(%)	-0.7	10.4	15.2	16.3	19.0
지배주주순이익율(%)	-1.8	4.7	9.6	10.5	12.3

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	127.0	118.6	125.7	157.7	181.9
당기순이익	0.0	0.0	147.7	222.7	410.3
비현금항목의 가감	39.3	-6.0	-95.9	-66.9	1.1
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	0.9	-1.0	-3.0
기타	-8.0	-51.5	-141.4	-115.5	-47.3
영업활동자산부채증감	37.5	-11.2	42.2	-3.9	-167.0
매출채권및기타채권의감소	-6.3	-3.6	-118.0	-172.2	-343.7
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	4.4	4.7	5.0
기타현금흐름	50.2	135.8	31.7	5.8	-62.5
투자활동 현금흐름	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
재무활동 현금흐름	-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
현금 및 현금성자산의 순증가	307.0	67.2	33.8	58.7	75.5
기초현금 및 현금성자산	1,257.3	1,564.2	1,631.5	1,665.3	1,724.0
기말현금 및 현금성자산	1,564.2	1,631.5	1,665.3	1,724.0	1,799.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,907.7	4,812.6	5,091.2	5,455.2	6,014.2
현금 및 현금성자산	1,564.2	1,631.5	1,665.3	1,724.0	1,799.4
단기금융자산	1,889.6	2,517.5	2,643.3	2,775.5	2,914.3
매출채권 및 기타채권	437.0	644.9	763.0	935.1	1,278.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	16.9	18.7	19.6	20.6	21.7
비유동자산	507.0	527.0	555.1	580.8	607.7
투자자산	84.0	98.2	102.1	108.0	116.1
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
자산총계	4,414.7	5,339.6	5,646.3	6,036.0	6,621.9
유동부채	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
비유동부채	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
부채총계	2,503.9	3,388.7	3,549.9	3,719.1	3,896.9
지배자본	1,861.2	1,900.4	2,019.9	2,204.0	2,550.2
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	-17.0	169.2	517.5
비지배자본	49.6	50.5	76.5	112.9	174.8
자본총계	1,910.8	1,950.9	2,096.4	2,316.9	2,725.0
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	-102	335	900	1,377	2,576
BPS	13,824	14,062	14,935	16,296	18,856
CFPS	132	368	383	1,152	3,042
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	-257.4	146.4	70.4	46.0	24.6
PER(최고)	-590.3	340.0	88.0		
PER(최저)	-207.9	75.1	52.0		
PBR	1.90	3.49	4.24	3.88	3.36
PBR(최고)	4.35	8.11	5.30		
PBR(최저)	1.53	1.79	3.13		
PSR	4.61	6.91	6.73	4.81	3.01
PCFR	198.4	133.3	165.4	55.0	20.8
EV/EBITDA	-48.7	26.9	23.1	14.9	7.7
주요비율(%)					
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	2.7	3.8	6.5
ROE	-0.7	2.4	6.2	8.8	14.7
ROIC	2.7	-2.4	-4.8	-7.7	-16.3
매출채권회전율	1.9	1.8	1.8	2.1	2.6
재고자산회전율					
부채비율	131.0	173.7	169.3	160.5	143.0
순차입금비율	-174.8	-205.1	-198.5	-187.8	-167.6
이자보상배율	-10.9	12.1	35.7	57.7	117.3
총차입금	114.3	147.9	147.9	147.9	147.9
순차입금	-3,339.5	-4,001.0	-4,160.7	-4,351.6	-4,565.8
NOPLAT	-5.0	99.9	193.6	290.4	540.7
FCF	39.7	63.7	140.1	165.7	184.9

Compliance Notice

- 당사는 5월 6일 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

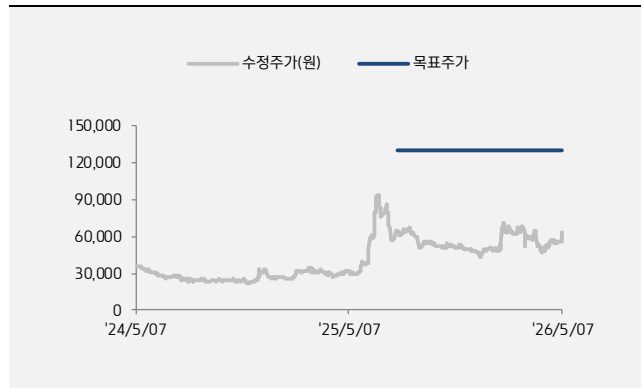
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-54.48	-45.46
	2026-05-07	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

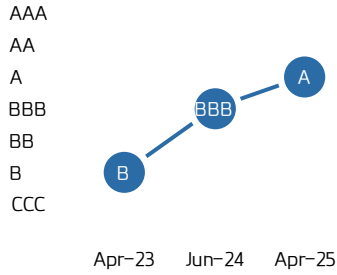
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

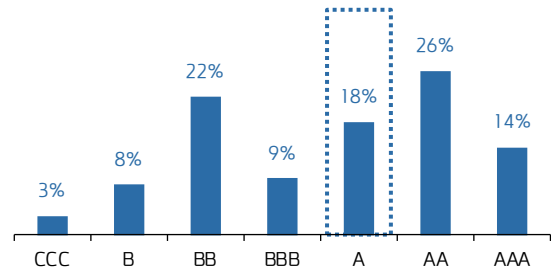
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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		
환경	9.7	7.5	5.0%	▲0.4
탄소 배출	9.7	8.6	5.0%	▲0.4
사회	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%	
지배구조	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
2025년 4월	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