



카카오페이

| Bloomberg Code (377300 KS) | Reuters Code (377300.KS)

2023년 1월 27일

[핀테크]

수급적 호재에 더불어 잠재 성장 여력에 주목

임희연 수석연구원
☎ 02-3772-3498
✉ heeyeon.lim@shinhan.com

백지우 연구원
☎ 02-3772-2671
✉ jiwoo100@shinhan.com



투자판단
(유지)



현재주가 (1월 26일)
66,000 원



목표주가
74,000 원 (상향)



상승여력
12.1%

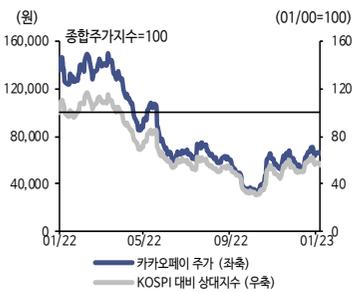
- ◆ 수급 호재: 중국발 오버행 우려 해소, MSCI 지수 편입 개연성
- ◆ 中 리오프닝 및 해외여행 재개 = 결제 매출 ↑
- ◆ 동영상 광고 탑재 시 광고 플랫폼으로서의 역할 기대감 유효



투자판단	매수 (유지)
목표주가	74,000 원 (상향)
상승여력	12.1%

KOSPI	2,468.65p
KOSDAQ	738.94p
시가총액	8,778.2십억원
액면가	500 원
발행주식수	133.0백만주
유동주식수	21.4백만주 (16.1%)
52 주 최고가/최저가	150,000 원/33,850 원
일평균 거래량 (60 일)	1,589,632 주
일평균 거래액 (60 일)	94,674백만원
외국인 지분율	43.32%
주요주주	
카카오 외 2인	46.92%
Alipay Singapore Holding Pte, Ltd	34.60%
절대수익률	
3개월	95.0%
6개월	2.8%
12개월	-51.8%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	77.7%
6개월	0.5%
12개월	-47.1%

주가차트



수급 호재: 중국발 오버행 우려 해소, MSCI 지수 편입 개연성

올 들어 수급이 추가 상승을 견인하고 있다. 전일 기준 동사의 지분 구조는 카카오(46.9%), 알리페이 싱가포르 홀딩스(34.8%), 국민연금(5.0%) 우리사주(2.3%) 등으로 구성되어, 유동 물량이 전체 중 11.1%에 불과하다. 수급이 추가에 미치는 영향이 큰 이이다.

주요 이슈는 중국 빅테크 규제 완화 및 MSCI 지수 편입 가능성이다. 엔트파이낸셜 IPO 기대감을 감안하면 추후 2대주주의 오버행 물량이 출회될 가능성이 낮아진 상황으로 판단된다. 참고로 과거 알리페이 싱가포르 홀딩스는 약 10%에 해당되는 지분을 출회한 바 있다.

MSCI 지수 편입 가능성도 높아졌다. 시가총액/유동시가총액 모두 기준점을 상회한다. 지수 편입에 따른 패시브 유입 규모는 1,000억원 내외로 20일 일평균 거래대금(약 600억원) 대비 175% 수준이다.

4Q22F 연결 영업손실 243억원(적지 QoQ) 전망

4Q22F 연결 매출액 1,323억원(-6.4%, 이하 QoQ), 영업손실 243억원(적지)이 추정된다. 자회사 증권외의 부진한 실적 흐름이 주범이다. 비우호적인 주식시장 환경, 부동산PF 시장 경색 및 마케팅 비용 증가 등으로 순영업수익 65억원(-43%), 영업손실 138억원(적지)이 예상된다.

별도 실적은 비교적 양호하다. 별도 매출액 1,241억원(+1.1%), 영업이익 54억원(-47.3%)이 추정된다. 이태원 사고 및 인플레이션 등으로 소비가 둔화된 가운데 카카오 데이터센터 화재 영향으로 TPV(30.6조원, +0.2%)와 RTPV(9.0조원, -1.5%)는 부진한 흐름이 예상된다.

목표주가 74,000원으로 상향, 투자이견 '매수' 유지

로카모빌리티 본입찰 미참여로 빠른 성장에 대한 기대감은 다소 낮아졌으나, 중국 리오프닝과 글로벌 여행 재개 시 중국 및 동남아 출입국자 회복에 따른 결제 매출 증가가 전망된다. 대출 비교 조회 시 소요되는 로딩 시간(최대 200초)과 대기화면 등을 감안하면 추후 단순 배너 광고 뿐만 아니라 동영상 광고 플랫폼으로서의 역할에 대한 기대감도 유효하다. 현실화 시 ARPMAU가 기존 대비 17.3% 증가하는 점을 감안해 목표주가를 상향한다. 잠재 성장 여력에 주목하자.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	284.4	(17.9)	(25.8)	(25.1)	(925.1)	0.0	8,198.7	0.0	28.7	0.0	(0.1)	10.9
2021	458.6	(27.2)	(25.9)	(33.9)	(173.9)	적지	12,839.0	(1,003.4)	(1,109.3)	13.6	(0.0)	6.6
2022F	531.1	(47.5)	(30.9)	(30.9)	(34.8)	적지	12,764.2	(1,896.4)	(1,335.6)	5.2	(0.0)	5.2
2023F	559.4	(23.3)	(7.9)	(7.9)	97.8	흑전	12,862.1	674.6	197.6	5.1	(0.0)	5.3
2024F	625.0	4.7	20.3	20.3	308.3	215.1	13,170.4	214.0	104.6	5.0	0.0	5.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

(십억원, %)	4Q22F	3Q22	4Q21	QoQ	YoY	컨센서스	% Gap
매출액	132.3	141.4	127.4	(6.4)	3.9	142.9	(7.4)
영업이익	(24.3)	(9.7)	(28.8)	적지	적지	(5.9)	적지
당기순이익	(24.3)	(4.7)	(34.7)	적지	적지		
지배주주순이익	(18.3)	2.5	(30.7)	적전	적지	(6.6)	적지
영업이익률	(18.3)	(6.9)	(22.6)	(11.5)	4.3	(4.1)	(14.2)
순이익률	(13.8)	1.8	(24.1)	(15.6)	10.3	(4.6)	(9.2)

자료: 신한투자증권 추정

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	541.6	604.6	531.1	559.4	(1.9)	(7.5)
영업이익	(35.0)	(17.4)	(47.5)	(23.3)	적지	적지
지배주주순이익	7.9	13.7	(4.6)	13.0	적전	(5.3)
영업이익률	(6.5)	(2.9)	(9.0)	(4.2)	적지	적지
순이익률	1.5	2.3	(0.9)	2.3	적전	0.9

자료: 신한투자증권 추정

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022F	2023F	증감률
매출액	123.3	134.1	141.4	132.3	132.2	138.0	142.6	146.5	531.1	559.4	5.3
결제서비스	94.3	93.8	96.9	97.4	96.7	100.1	103.5	106.0	382.3	406.3	6.3
금융서비스	23.8	33.4	37.4	27.8	28.3	30.5	31.3	32.7	122.4	122.7	0.2
신용대출중개	12.0	18.4	20.6	18.6	19.1	20.2	20.9	21.1	69.6	81.3	16.8
전세대출중개	0.7	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	3.7	4.2	11.8
보험중개	0.7	0.7	3.1	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	5.2	2.8	(46.3)
주식중개	10.4	13.3	12.6	7.5	7.5	8.5	8.7	9.7	43.9	34.5	(21.5)
기타서비스	5.3	6.9	7.1	7.1	7.2	7.5	7.8	7.9	26.4	30.4	15.4
판매비와 관리비	124.4	146.6	151.1	156.6	132.3	153.0	139.7	157.8	578.7	582.7	0.7
영업이익	(1.1)	(12.5)	(9.7)	(24.3)	(0.0)	(14.9)	3.0	(11.3)	(47.5)	(23.3)	적지
영업외손익	4.9	6.8	5.0	(0.1)	5.9	6.3	3.0	0.2	16.6	15.4	(7.1)
세전이익	3.8	(5.7)	(4.7)	(24.3)	5.8	(8.7)	6.0	(11.0)	(30.9)	(7.9)	적지
당기순이익	3.8	(5.7)	(4.7)	(24.3)	5.8	(8.7)	6.0	(11.0)	(30.9)	(7.9)	적지
지배주주순이익	9.3	1.8	2.5	(18.3)	9.9	(2.5)	10.1	(4.5)	(4.6)	13.0	흑전

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

카카오페이 별도 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022F	2023F	증감률
매출액	116.9	122.1	122.8	124.1	124.0	128.8	133.2	136.1	485.8	522.2	7.5
결제서비스	94.3	93.8	96.9	97.4	96.7	100.1	103.5	106.0	382.3	406.3	6.3
금융서비스	12.7	19.4	21.7	19.5	20.0	21.3	21.9	22.2	73.3	85.4	16.5
기타서비스	5.3	6.9	7.1	7.1	7.2	7.5	7.8	7.9	26.4	30.4	15.4
판매비와 관리비	102.7	113.3	112.6	118.7	112.7	116.7	120.7	120.3	447.3	470.3	5.1
영업이익	14.2	8.8	10.2	5.4	11.3	12.2	12.6	15.8	38.6	51.9	34.6
영업외손익	6.4	8.2	6.0	(2.2)	8.2	8.7	4.6	(1.7)	18.4	19.8	7.4
세전이익	20.6	16.9	16.2	3.2	19.6	20.9	17.1	14.1	57.0	71.7	25.8
당기순이익	20.6	16.9	16.2	3.2	19.6	20.9	17.1	14.1	57.0	71.7	25.8

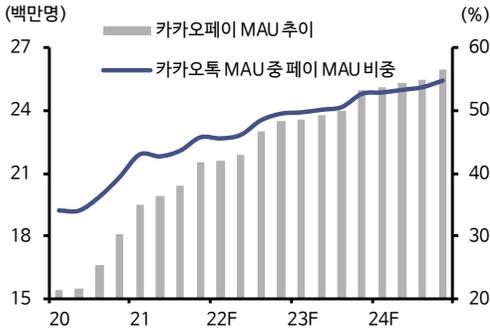
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

카카오페이증권 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022F	2023F	증감률
순영업수익	8.6	11.5	11.4	6.5	6.9	7.7	7.7	8.7	38.0	30.9	(18.6)
수수료손익	7.2	8.3	7.3	5.1	5.3	5.6	5.8	6.3	28.0	23.1	(17.4)
수탁수수료	0.2	0.0	1.5	1.7	2.0	2.3	2.7	3.2	3.3	10.2	206.2
WM수수료	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	2.2	2.1	(1.2)
IB수수료	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.7	0.4	(42.8)
기타수수료	8.9	10.8	8.6	4.3	4.4	4.5	4.6	4.7	32.6	18.1	(44.4)
이자손익	0.9	1.5	2.2	0.5	1.0	1.0	1.0	1.2	5.0	4.3	(14.1)
트레이딩및기타손익	0.5	1.7	1.9	0.9	0.6	1.1	0.8	1.2	5.0	3.6	(29.4)
판매비	18.8	24.7	23.3	20.3	17.6	22.6	18.8	24.6	87.1	83.6	(4.0)
영업이익	(10.2)	(13.2)	(11.9)	(13.8)	(10.8)	(14.9)	(11.2)	(15.9)	(49.1)	(52.7)	적지
세전이익	(10.9)	(13.1)	(11.9)	(13.8)	(10.8)	(15.0)	(11.3)	(15.9)	(49.7)	(53.1)	적지
당기순이익	(10.9)	(13.1)	(11.9)	(13.8)	(10.8)	(15.0)	(11.3)	(15.9)	(49.7)	(53.1)	적지

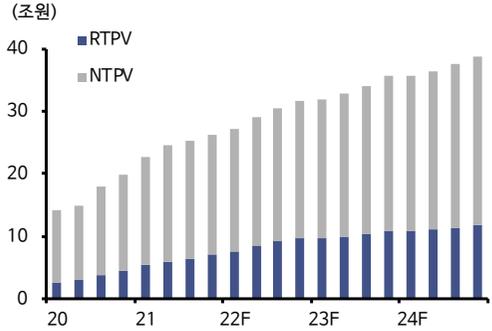
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

카카오페이 MAU 추이 및 전망



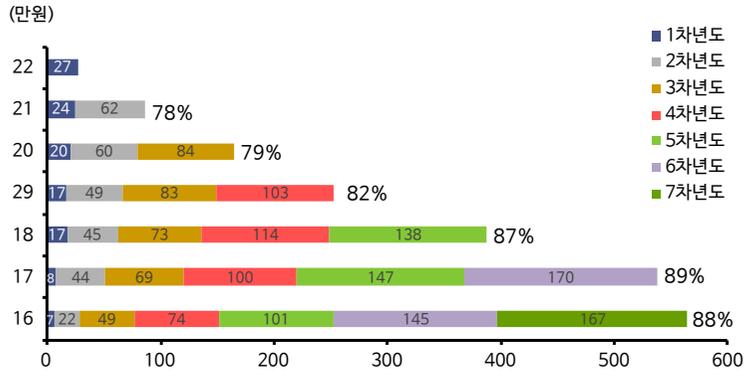
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

카카오페이 TPV 추이 및 전망



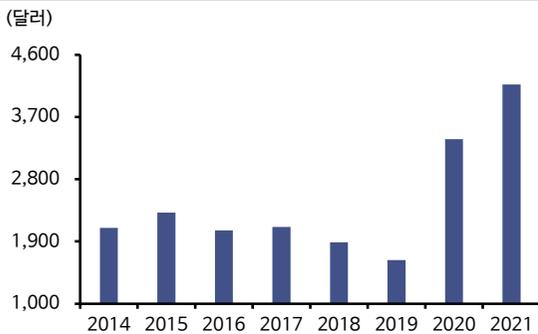
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

유저 연차별 결제금액 및 Retention Rate



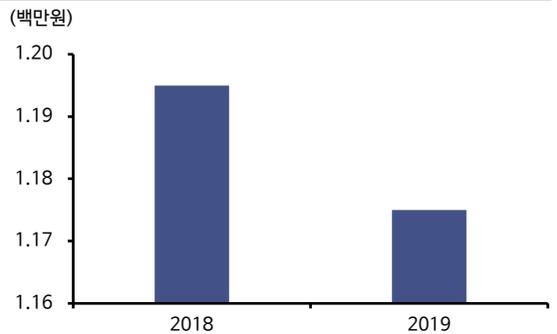
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2022년 1차년도는 상반기 전환산 기준

중국인 관광객 1인당 평균 지출



자료: 한국은행, 신한투자증권

내국인 해외여행 1회 평균 지출액



자료: 한국은행, 신한투자증권

출입국자 회복에 따른 카카오페이 RTPV 및 결제서비스 매출 영향도 분석

(십억원, %)	비고
결제금액 (십억원)	12,000 월 출국자 80만명, 입국자 30만명
연간 RTPV (십억원)	3,600 알리페이 침투율 30% 가정
2021년 RTPV 추정 (십억원)	41,640
증감률	8.6%
연간 수수료수익	36 수수료율 1% 가정
2021년 연간 결제서비스 매출	447
증감률, %	8.1%

자료: 신한투자증권 추정 / 주: 일본/중국 순출국자 80만명, 동남아/중화권 입국자 30만명 가정

출입국자 2만명 증가에 따른 카카오페이 RTPV 및 수수료수익 민감도 분석

		지출액 증감						
		-30%	-20%	-10%	기본 가정	10%	20%	30%
인당 지출 (만원)		140	160	180	200	220	240	260
월 국내 출국자 (동남아/중화권)		250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
월 해외 출국자		250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
수수료율		1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
결제금액 (십억원)		700.0	800.0	900.0	1,000.0	1,100.0	1,200.0	1,300.0
연간 RTPV 증가								
알리페이/ 카카오페이 침투율	10%	70.0	80.0	90.0	100.0	110.0	120.0	130.0
	20%	140.0	160.0	180.0	200.0	220.0	240.0	260.0
	30%	210.0	240.0	270.0	300.0	330.0	360.0	390.0
	40%	280.0	320.0	360.0	400.0	440.0	480.0	520.0
	50%	350.0	400.0	450.0	500.0	550.0	600.0	650.0
	60%	420.0	480.0	540.0	600.0	660.0	720.0	780.0
	70%	490.0	560.0	630.0	700.0	770.0	840.0	910.0
	80%	560.0	640.0	720.0	800.0	880.0	960.0	1,040.0
수수료 수익 증가								
알리페이/ 카카오페이 침투율	10%	0.7	0.8	0.9	1.0	1.1	1.2	1.3
	20%	1.4	1.6	1.8	2.0	2.2	2.4	2.6
	30%	2.1	2.4	2.7	3.0	3.3	3.6	3.9
	40%	2.8	3.2	3.6	4.0	4.4	4.8	5.2
	50%	3.5	4.0	4.5	5.0	5.5	6.0	6.5
	60%	4.2	4.8	5.4	6.0	6.6	7.2	7.8
	70%	4.9	5.6	6.3	7.0	7.7	8.4	9.1
	80%	5.6	6.4	7.2	8.0	8.8	9.6	10.4
월 평균 2만명 증가에 따른 연간 수수료 수익 증가								
알리페이/ 카카오페이 침투율	10%	8.4	9.6	10.8	12.0	13.2	14.4	15.6
	20%	16.8	19.2	21.6	24.0	26.4	28.8	31.2
	30%	25.2	28.8	32.4	36.0	39.6	43.2	46.8
	40%	33.6	38.4	43.2	48.0	52.8	57.6	62.4
	50%	42.0	48.0	54.0	60.0	66.0	72.0	78.0
	60%	50.4	57.6	64.8	72.0	79.2	86.4	93.6
	70%	58.8	67.2	75.6	84.0	92.4	100.8	109.2
	80%	67.2	76.8	86.4	96.0	105.6	115.2	124.8

자료: 신한투자증권 추정

카카오페이 배너 광고 예시



자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오페이 동영상 광고 가능 인벤토리



자료: 회사 자료, 신한투자증권

카카오페이 시나리오별 목표주가 산출

(KRW, years, KRW tr., #)	Base Scenario	+출입국자 회복	+광고 매출	비고
Average Revenue Per MAU	24,801	27,943	29,086	24F Sales/MAU
Customer Lifetime	11	11	11	
Lifetime Value	272,806	307,378	319,949	
Marketing Cost for User Retention	21.0	21.0	21.0	24F Marketing Cost * 90%
# of MAU improved, using 2+ cases	1.4	1.4	1.4	
Customer Retention Cost	14,939	15,549	15,549	
Value per MAU	216,233	291,829	304,400	
24F MAU (mn)	25.2	25.2	25.2	
Value of MAU	5,449.1	7,354.1	7,670.9	
Net Debt	(2,123.7)	(2,123.7)	(2,123.7)	총차입금+이자성금융자산
Fair Value	7,572.76	9,477.77	9,794.57	
# of shares (mn)	132.5	132.5	132.5	
Target Price	58,000	72,000	74,000	
Upside (%)	-	9.1	12.1	

자료: 신한투자증권 추정

주1: 중국/일본 출입국자 월평균 110만명(출국 80만명, 입국 30만명), 인당 200만원 지출, 알리페이/카카오페이 침투율 30%, 수수료를 1% 가정

주2: 광고매출 월 24억원 가정 (카카오 배너광고 월평균 80억원 vs. 트랙픽 1/10, 광고단가 x3 가정)

주3: Customer Lifetime 기존 10년에서 11년으로 상향, 데이터센터 화재에도 MAU가 견고하게 유지된 점 감안 시 동사를 온전히 대체 가능한 플랫폼은 아직 부재한 상황으로 판단

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	1,208.0	3,432.7	3,278.5	3,478.7	3,763.9
유동자산	644.3	2,292.0	2,278.4	2,295.5	2,342.6
현금및현금성자산	368.2	1,046.2	1,401.7	1,418.9	1,465.9
매출채권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	60.0	174.5	187.8	202.8	227.9
유형자산	9.5	17.4	29.8	28.6	28.3
무형자산	10.2	17.5	20.9	11.9	6.8
투자자산	9.8	18.8	20.5	20.5	20.5
기타금융투자자산	80.4	128.3	203.8	247.7	301.1
부채총계	1,003.8	1,637.1	1,509.2	1,717.3	1,982.2
유동부채	549.0	844.4	842.5	1,048.0	1,305.2
단기차입금	0.0	0.0	2.0	2.0	2.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	24.2	118.1	113.0	115.6	123.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	16.5	106.6	90.7	90.7	90.7
기타금융투자부채	52.8	76.2	0.0	0.0	0.0
자본총계	204.1	1,795.6	1,769.2	1,761.3	1,781.7
자본금	11.1	65.9	66.3	66.3	66.3
자본잉여금	375.1	1,844.4	1,850.1	1,850.1	1,850.1
기타자본	3.2	13.4	12.4	12.4	12.4
기타포괄이익누계액	(2.6)	(2.5)	(3.3)	(3.3)	(3.3)
이익잉여금	(204.5)	(228.1)	(232.7)	(219.7)	(178.8)
지배주주지분	182.2	1,693.2	1,692.9	1,705.9	1,746.8
비지배주주지분	21.9	102.4	76.3	55.4	34.9
*총차입금	22.3	118.6	92.7	92.7	92.7
*순차입금(순현금)	(536.2)	(2,050.6)	(2,059.5)	(2,076.6)	(2,123.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	(25.1)	58.1	(75.1)	53.7	77.2
당기순이익	(25.1)	(33.9)	(30.9)	(7.9)	20.3
유형자산상각비	0.0	5.2	30.7	41.2	40.4
무형자산상각비	0.0	3.0	12.8	9.0	5.1
외화환산손실(이익)	0.0	(0.0)	(1.8)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(1.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	1.1	(0.2)	(0.2)	(0.2)
운전자본변동	(33.7)	0.9	(8.0)	(8.0)	(8.0)
(법인세납부)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
기타	0.0	26.5	8.9	(0.0)	0.0
투자활동으로인한현금흐름	0.0	(47.8)	233.1	(18.9)	(38.5)
유형자산의증가(CAPEX)	0.0	6.1	26.5	40.0	40.0
유형자산의감소	0.0	0.0	(1.1)	1.2	0.4
무형자산의감소(증가)	0.0	(19.9)	(7.0)	9.0	5.1
투자자산의감소(증가)	0.0	0.1	(1.0)	0.0	0.0
기타	0.0	(13.3)	(172.2)	(69.1)	(83.9)
FCF	(23.5)	(33.7)	(25.6)	(13.1)	10.1
재무활동으로인한현금흐름	0.0	21.3	2.9	0.0	(0.0)
차입금의증가(감소)	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	2.5	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	(21.3)	0.4	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	137.2	(23.8)	6.2
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	0.0	54.3	249.1	11.1	45.0
기초현금	0.0	0.0	1,407.8	1,395.3	1,427.6
기말현금	0.0	0.0	1,389.5	1,400.6	1,445.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

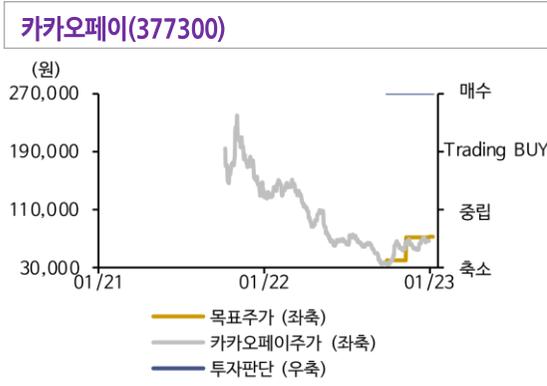
12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	284.4	458.6	531.1	559.4	625.0
증감률 (%)	N/A	61.3	15.8	5.3	11.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	284.4	458.6	531.1	559.4	625.0
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	302.3	485.9	578.7	582.7	620.3
영업이익	(17.9)	(27.2)	(47.5)	(23.3)	4.7
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	확진
영업이익률 (%)	(6.3)	(5.9)	(9.0)	(4.2)	0.7
영업외손익	(7.9)	1.3	16.6	15.4	15.6
금융손익	(0.4)	(1.7)	16.9	15.7	15.9
기타영업외손익	(5.0)	5.1	(0.5)	(0.5)	(0.5)
종속 및 관계기업관련손익	(2.5)	(2.2)	0.2	0.2	0.2
세전계속사업이익	(25.8)	(25.9)	(30.9)	(7.9)	20.3
법인세비용	(0.7)	7.9	(0.0)	(0.0)	0.0
계속사업이익	(25.8)	(25.9)	(30.9)	(7.9)	20.3
중단사업이익	(25.8)	(25.9)	(30.9)	(7.9)	20.3
당기순이익	(25.1)	(33.9)	(30.9)	(7.9)	20.3
증감률 (%)	N/A	적지	적지	적지	확진
순이익률 (%)	(8.8)	(7.4)	(5.8)	(1.4)	3.3
(지배주주)당기순이익	(20.6)	(22.9)	(4.6)	13.0	40.9
(비지배주주)당기순이익	(4.5)	(10.9)	(26.3)	(20.8)	(20.6)
총포괄이익		3.6	(2.3)	0.0	0.0
(지배주주)총포괄이익		7.5	10.8	0.0	0.0
(비지배주주)총포괄이익		(3.9)	(13.1)	0.0	0.0
EBITDA	(17.9)	(19.0)	(4.0)	26.9	50.1
증감률 (%)	N/A	적지	적지	확진	86.5
EBITDA 이익률 (%)	(6.3)	(4.1)	(0.8)	4.8	8.0

주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	(1,127.0)	(256.8)	(233.1)	(59.3)	153.2
EPS (지배순이익, 원)	(925.1)	(173.9)	(34.8)	97.8	308.3
BPS (자본총계, 원)	9,183.3	13,615.4	13,339.3	13,280.0	13,433.2
BPS (지배지분, 원)	8,198.7	12,839.0	12,764.2	12,862.1	13,170.4
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	0.0	(121,082.7)	(18,922.0)	(23,870.8)	(24,183.0)
PER (지배순이익, 배)	0.0	(1,003.4)	(1,896.4)	674.6	214.0
PBR (자본총계, 배)	0.0	12.8	4.9	5.0	4.9
PBR (지배지분, 배)	0.0	13.6	5.2	5.1	5.0
EV/EBITDA (배)	28.7	(1,109.3)	(1,335.6)	197.6	104.6
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(6.3)	(4.1)	(0.8)	4.8	8.0
영업이익률 (%)	(6.3)	(5.9)	(9.0)	(4.2)	0.7
순이익률 (%)	(8.8)	(7.4)	(5.8)	(1.4)	3.3
ROA (%)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
ROE (지배순이익, %)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0
ROIC (%)	0.0	(140.2)	(90.0)	(44.5)	10.5
안정성					
부채비율 (%)	491.8	91.2	85.3	97.5	111.3
순차입금비율 (%)	10.9	6.6	5.2	5.3	5.2
현금비율 (%)	67.1	123.9	166.4	135.4	112.3
이자보상배율 (배)	-	-	-	-	-
활동성					
순운전자본회전율 (회)	0.0	(14.6)	(11.1)	(10.9)	(10.5)
재고자산회수기간 (일)	0.0	-	-	-	-
매출채권회수기간 (일)	0.0	-	-	-	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 24일	매수	40,000	25.3	64.8
2022년 12월 06일	매수	73,000	(14.4)	(3.0)
2023년 01월 27일	매수	74,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 임희연, 백지우)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 카카오페이를 기초자산으로 ELW가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 01월 25일 기준)

매수 (매수)	95.77%	Trading BUY (중립)	2.46%	중립 (중립)	1.76%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------