

카카오

(035720)

2015.10.19



이동연
3777-8444
drlee@kbsec.co.kr

투자의견 **BUY (유지)**
목표주가 **160,000원 (유지)**

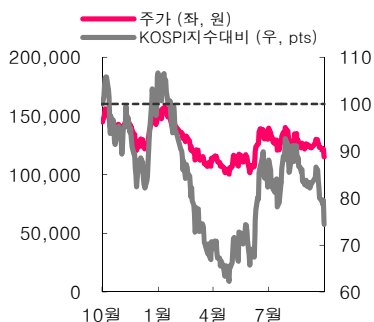
Upside / Downside (%)	39.0
현재가 (10/16, 원)	115,100
Consensus target price (원)	160,000
Difference from consensus (%)	0.0

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2014	2015E	2016E	2017E
매출액 (십억원)	499	927	1,123	1,227
영업이익 (십억원)	176	87	201	235
순이익 (십억원)	150	80	154	179
EPS (원)	6,442	1,315	2,468	2,879
증감률 (%)	42.1	(79.6)	87.7	16.6
PER (X)	19.2	87.5	46.6	40.0
EV/EBITDA (X)	32.5	39.0	21.9	18.6
PBR (X)	9.3	8.9	7.4	6.1
ROE (%)	11.4	3.2	5.9	6.5
배당수익률 (%)	0.1	0.1	0.1	0.3

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	(8.8)	(16.7)	1.0	(18.4)
KOSPI대비 상대수익률	(11.6)	(13.9)	6.1	(24.2)



Trading Data

시가총액 (십억원)	6,908
유통주식수 (백만주)	33
Free Float (%)	54.7
52주 최고/최저 (원)	157,400 / 100,400
거래대금 (3M, 십억원)	74
외국인 소유지분율 (%)	19.0
주요주주 지분율 (%)	김범수외 15인 41.0

자료: Fnguide, KB투자증권

기대와 우려가 공존하는 구간

- ✓ 3Q15 실적, 컨센서스를 하회할 전망
- ✓ O2O 서비스에 대한 기대감은 지속
- ✓ 게임부분은 3분기를 저점으로 반등할 전망

▶ 3Q15 매출액 2,181억원, 영업이익 116억원 전망

카카오의 3Q15 매출액은 2,181억원 (-3.7% QoQ, -1.7% YoY), 영업이익 116억원 (+1.1% QoQ, -62.5% YoY)로 전망되어 시장 컨센서스 영업이익 180억원을 35.6% 하회할 전망이다. 메르스 발병 이후 고객사들의 광고선전비 지출 감소와 3분기 광고산업 비수기 효과로 광고매출액이 2.9% QoQ 감소했고, 7-8월 신규 히트게임 부진 및 기존 게임 순위 하락으로 게임부분 매출액이 6.6% QoQ 감소하면서 실적 부진을 주도했다. 신규 서비스 관련 비용 부담이 지속되는 가운데, 해당 서비스들의 실적 기여는 현재까지 미미한 것으로 판단한다.

▶ O2O 서비스에 대한 기대감 지속

카카오의 향후 성장성에 대한 기대와 우려가 공존하고 있는 시점이다. O2O 시장의 폭발적인 잠재력에 대한 공감대가 형성되어 있고, 그 중 가장 영향력 있는 사업자가 카카오인 것은 사실이지만, 비용 부담에 따른 실적 악화와 캐시카우인 게임부분의 부진으로 합병이래 최악의 실적을 기록 중이다. 상반기 중 출시된 카카오택시 서비스가 의미 있는 트래픽을 기록 중인 가운데 향후 고급택시, 대리운전, 퀵서비스 등 분야로의 확장이 기대되고 있다.

▶ 게임부분은 3분기를 저점으로 반등할 전망

연초부터 게임 플랫폼으로써 카카오의 입지가 지속적으로 약화되고 있었으나, 최근 '프렌즈팝', '백발백중' 등 신규 게임의 순위권 진입에 힘입어 4분기부터는 반등이 가능할 전망이다. 비 RPG 장르에 한해서는 '카카오 게임하기' 플랫폼은 여전히 의미있는 트래픽 동원력을 보유한 것으로 판단한다. 이르면 4Q15 중 소셜 보드게임 사업을 신규 런칭하면서 새로운 시장 창출이 가능할 것으로 전망한다. RPG 게임 장르의 흥행과 함께 카카오 게임 DAU는 지속적으로 감소해온 것으로 추정되며, 향후 중장년층 위주의 휴면 이용자들이 소셜 보드부문으로 재유입될 가능성이 있다고 판단한다.

표 1. 3분기 실적 추정치와 시장 컨센서스와의 비교

(단위: 십억원, %)	3Q15E	2Q15	QoQ	3Q14	YoY	기존 추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	218.1	226.5	(3.7)	221.8	(1.7)	233.9	(6.8)	225.4	(3.2)
영업이익	11.6	11.4	1.1	30.8	(62.5)	28.7	(59.7)	18.0	(35.6)
영업이익률	5.3	5.0	0.2p	13.9	-8.6p	12.3	-7p	8.0	-2.7p
순이익	9.0	21.4	(57.9)	(6.3)	흑전	22.0	(59.2)	15.1	(40.4)
순이익률	4.1	9.4	-5.3p	(2.8)	7p	9.4	-5.3p	6.7	-2.6p

자료: Fnguide, KB투자증권 추정

표 2. 카카오 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15E	4Q15E	2013	2014	2015E	2016E
매출액	197.4	225.2	221.8	254.0	234.4	226.5	218.1	248.2	741.6	898.4	927.1	1,123.3
(YoY %)	20.1	23.1	20.7	20.6	18.8	0.6	(1.7)	(2.3)	n/a	21.1	3.2	21.2
광고	128.7	147.4	141.9	165.4	141.8	150.7	146.3	168.2	519.9	583.4	607.0	662.3
(YoY %)	7.4	14.3	11.9	14.6	10.2	2.2	3.1	1.7	n/a	12.2	4.0	9.1
게임	59.3	62.6	67.5	68.3	70.0	54.0	50.4	54.9	194.2	257.6	229.3	285.0
(YoY %)	54.2	31.9	34.9	17.1	18.1	(13.7)	(25.2)	(19.6)	n/a	32.6	(11.0)	24.3
커머스	5.8	8.8	7.8	14.3	15.5	13.7	12.7	15.8	17.1	36.7	57.7	62.1
(YoY %)	60.4	111.3	90.7	170.8	166.9	55.3	63.7	10.7	n/a	113.9	57.4	7.6
기타	3.6	6.3	4.7	6.1	7.1	8.1	8.6	9.2	10.4	20.7	33.1	114.0
(YoY %)	46.6	171.7	66.8	120.1	98.6	27.3	85.1	51.2	n/a	100.0	59.7	244.6
영업이익	50.6	62.1	30.8	65.4	40.4	11.4	11.6	24.1	108.2	208.9	87.5	201.0
(YoY %)	1,372.7	85.1	(6.0)	70.0	(20.3)	(81.6)	(62.4)	(63.1)	n/a	93.1	(58.1)	129.8
영업이익률 (%)	25.6	27.6	13.9	25.7	17.2	5.0	5.3	9.7	14.6	23.3	9.4	17.9
순이익	40.2	55.9	(6.3)	51.7	30.8	21.4	9.0	18.6	127.5	141.5	79.8	153.4
(YoY %)	20.4	128.2	(119.5)	39.0	(23.2)	(61.8)	(242.4)	(64.0)	n/a	10.9	(43.6)	92.2
순이익률 (%)	20.4	24.8	(2.8)	20.4	13.2	9.4	4.1	7.5	17.2	15.7	8.6	13.7

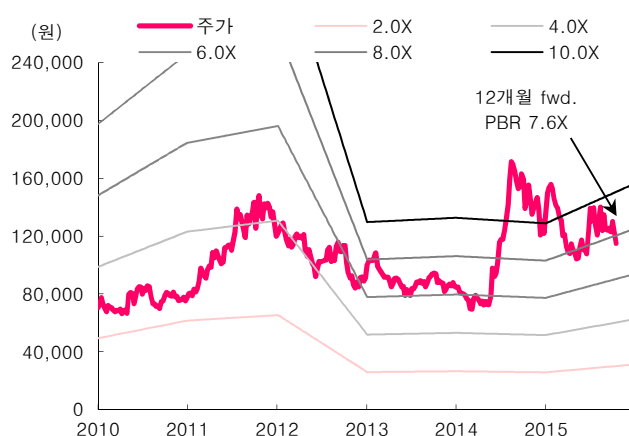
자료: 카카오, KB투자증권 추정

그림 1. 12개월 Fwd. PER Band Chart



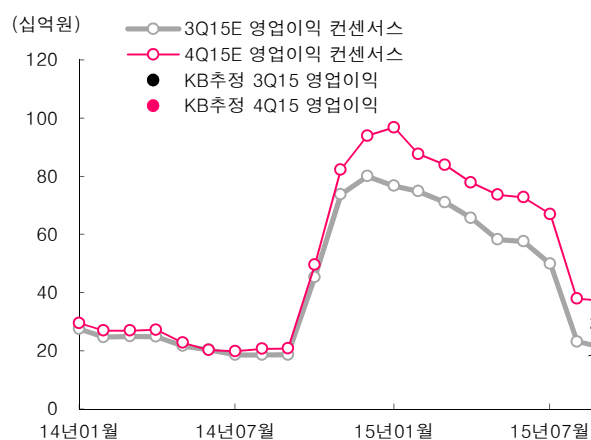
자료: Fnguide, KB투자증권

그림 2. 12개월 Fwd. PBR Band Chart



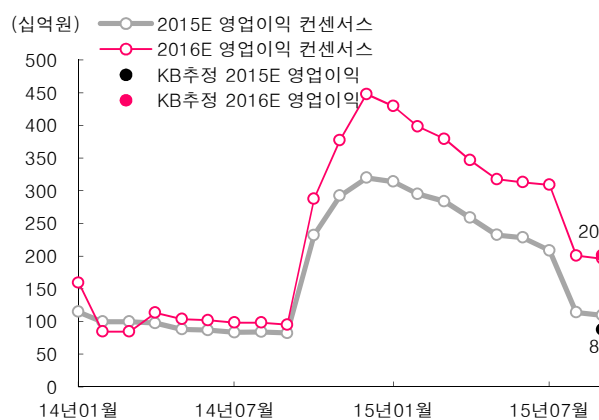
자료: Fnguide, KB투자증권

그림 3. 분기 영업이익 컨센서스 추이



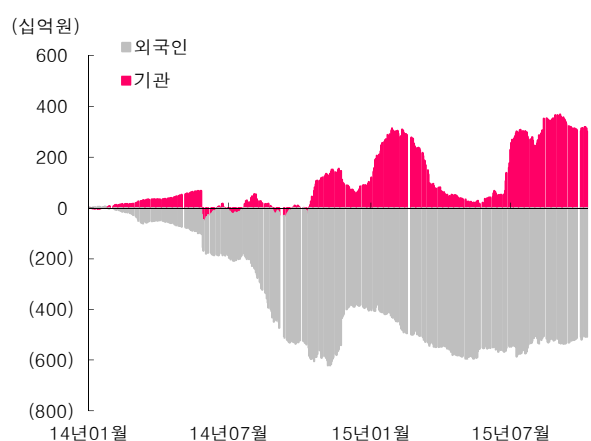
자료: Fnguide, KB투자증권

그림 4. 연간 영업이익 컨센서스 추이



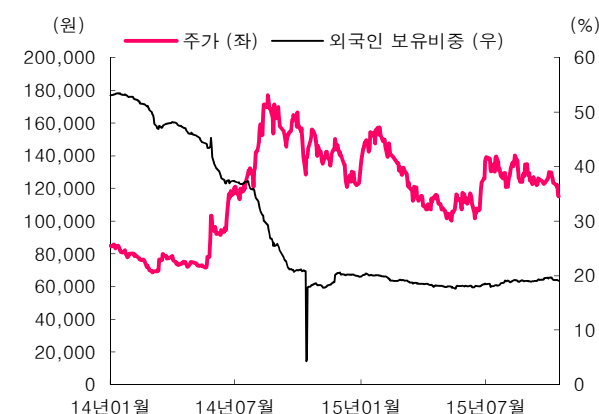
자료: Fnguide, KB투자증권

그림 5. 투자자별 순매수대금 추이



자료: Fnguide, KB투자증권

그림 6. 주가 & 외국인 지분율 추이



자료: Fnguide, KB투자증권

Appendices - Peers Comparison

표 1. Domestic Peers Comparison – 인터넷/게임

	NAVER	카카오	엔씨소프트	컴투스	NHN Ent.	게임빌	위메이드	국내 평균
투자 의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	
목표주가 (원)	700,000	160,000	280,000	135,000	76,000	80,000	82,000	
현재주가 (원, 10/16)	587,000	115,100	196,500	113,600	57,300	70,400	46,850	
Upside (%)	19.3	39.0	42.5	18.8	32.6	13.6	75.0	34.4
시가총액 (십억원)	19,349	6,908	4,309	1,462	1,121	459	787	
절대수익률 (%)								
1M	21.9	(8.8)	2.9	13.3	(11.3)	6.2	5.4	4.2
3M	(3.3)	(16.7)	(18.3)	(16.0)	(8.9)	(34.1)	(3.6)	(14.4)
6M	(12.8)	1.0	7.4	(30.1)	(17.3)	(42.5)	28.4	(9.4)
1Y	(25.2)	(18.4)	48.3	(27.2)	(25.6)	(43.7)	20.4	(10.2)
초과수익률 (%)								
1M	19.1	(11.6)	0.1	10.5	(14.1)	3.4	2.6	1.4
3M	(0.5)	(13.9)	(15.5)	(13.3)	(6.1)	(31.4)	(0.8)	(11.7)
6M	(7.7)	6.1	12.5	(24.9)	(12.2)	(37.4)	33.5	(4.3)
1Y	(31.0)	(24.2)	42.5	(33.0)	(31.4)	(49.5)	14.6	(16.0)
PER (X)								
2014	51.6	19.2	17.4	17.2	26.1	33.9	3.0	24.1
2015E	35.2	87.5	19.5	12.4	28.4	26.7	497.1	101.0
2016E	29.0	46.6	17.0	12.5	298.7	17.4	20.1	63.0
PBR (X)								
2014	14.0	9.3	3.2	6.6	1.5	4.4	1.8	5.8
2015E	8.8	8.9	2.5	3.6	1.1	2.3	1.8	4.1
2016E	6.9	7.4	2.2	2.8	1.1	2.0	1.6	3.4
ROE (%)								
2014	27.7	11.4	18.2	49.8	5.0	12.7	60.9	26.5
2015E	26.2	3.2	13.9	34.3	3.5	8.5	(0.6)	12.7
2016E	24.6	5.9	13.2	25.2	0.3	11.6	8.7	12.8
EV/EBITDA (X)								
2014	24.9	32.5	9.8	11.9	25.9	49.3	0.0	22.1
2015E	19.3	39.0	10.8	6.5		140.3	43.0	43.1
2016E	15.6	21.9	8.8	4.8	16.7	50.3	8.0	18.0
매출액성장률 (%)								
2014	22.1	136.7	10.8	188.5	109.9	78.5	(28.5)	74.0
2015E	14.4	85.9	6.5	79.4	(1.2)	0.2	(15.5)	24.2
2016E	11.3	21.2	12.9	7.1	19.6	23.0	32.6	18.2
영업이익성장률 (%)								
2014	49.7	167.9	35.5	1208.9	(77.2)	(6.1)	적전	229.8
2015E	0.3	(50.4)	(1.6)	55.9	적전	적전	흑전	1.1
2016E	21.1	129.8	16.7	18.4	적지	흑전	3814.4	800.1
순이익성장률 (%)								
2014	(76.2)	144.0	43.4	309.4	215.5	63.9	1582.9	326.1
2015E	20.7	(46.7)	(2.6)	52.5	(18.6)	(25.4)	적전	(3.3)
2016E	21.2	92.3	14.5	17.5	(90.5)	50.3	흑전	17.6
영업이익률 (%)								
2014	27.5	35.4	33.2	43.1	2.1	7.8	(19.3)	18.5
2015E	24.1	9.4	30.6	37.5	(12.3)	(0.9)	1.1	12.8
2016E	26.2	17.9	31.7	41.4	(2.1)	2.2	32.8	21.5
순이익률 (%)								
2014	16.4	30.0	27.1	33.8	9.0	15.8	126.8	37.0
2015E	17.3	8.6	24.8	28.7	7.4	11.8	(1.9)	13.8
2016E	18.8	13.7	25.2	31.5	0.6	14.4	23.9	18.3

자료: Bloomberg, KB투자증권 추정

표 2. Global Peers Comparison – 인터넷

	Google	Yahoo	Yahoo Japan	Rakuten	Baidu	Tencent	해외 평균
현재주가 (달러, 10/16)	695.32	33.37	4.14	14.30	151.00	18.92	
시가총액 (백만달러)	465,875	31,414	23,563	20,457	53,077	177,837	
절대수익률 (%)							
1M	4.5	6.3	1.6	15.9	0.4	8.3	6.2
3M	15.5	(14.2)	(0.2)	(16.3)	(20.6)	(2.3)	(6.3)
6M	27.9	(27.1)	(5.2)	(24.0)	(27.0)	(8.2)	(10.6)
1Y	29.5	(12.4)	25.7	50.2	(28.5)	30.0	15.8
초과수익률 (%)							
1M	2.4	4.2	(0.4)	13.8	(1.6)	6.2	4.1
3M	19.3	(10.5)	3.6	(12.6)	(16.8)	1.5	(2.6)
6M	30.3	(24.7)	(2.8)	(21.6)	(24.6)	(5.8)	(8.2)
1Y	18.1	(23.9)	14.3	38.8	(39.9)	18.6	4.3
PER (X)							
2014	26.2	58.6	18.6	31.5	37.9	34.9	34.6
2015C	24.1	49.9	19.4	33.3	27.6	35.9	31.7
2016C	20.6	51.2	19.1	25.4	22.2	27.8	27.7
PBR (X)							
2014	3.5	1.2	3.4	5.3	9.6	10.5	5.6
2015C	3.9	0.9	3.4	3.8	5.3	10.3	4.6
2016C	3.3	0.9	3.0	3.4	4.3	7.7	3.8
ROE (%)							
2014	15.1	29.0	19.8	19.6	29.2	34.5	24.5
2015C	16.1	1.7	19.7	14.3	19.6	31.2	17.1
2016C	16.0	1.8	16.8	14.5	20.2	30.0	16.6
EV/EBITDA (X)							
2014	13.8	51.1	10.8	12.7	27.9	24.7	23.5
2015C	13.3	25.7	10.0	5.2	21.6	25.5	16.9
2016C	11.3	26.1	9.5	4.2	16.8	20.4	14.7
매출액성장률 (%)							
2014	18.9	(1.3)	(4.0)	6.5	53.2	30.3	17.3
2015C	(9.0)	(9.2)	9.6	4.9	32.7	20.7	8.3
2016C	16.2	(1.3)	13.9	14.9	31.2	27.0	17.0
영업이익성장률 (%)							
2014	7.1	(75.8)	(8.1)	8.8	14.2	65.0	1.9
2015C	49.7	172.4	(3.9)	3.7	(23.5)	29.7	38.0
2016C	18.3	(4.9)	9.3	27.9	33.5	26.6	18.5
순이익성장률 (%)							
2014	11.8	450.5	(5.3)	51.9	25.1	53.3	97.9
2015C	11.1	(97.8)	(10.4)	(11.0)	(18.8)	21.3	(17.6)
2016C	20.9	67.8	10.2	34.1	30.3	29.6	32.2
영업이익률 (%)							
2014	25.0	3.1	46.0	17.8	26.1	36.4	25.7
2015C	41.1	9.3	40.3	17.6	15.1	39.1	27.1
2016C	41.9	8.9	38.7	19.6	15.3	39.0	27.2
순이익률 (%)							
2014	21.9	162.9	31.1	11.8	26.9	30.2	47.4
2015C	26.7	4.0	25.4	10.0	16.5	30.3	18.8
2016C	27.8	6.8	24.5	11.7	16.3	30.9	19.7

자료: Bloomberg, KB투자증권

표 3. Global Peers Comparison – SNS/E-Commerce

	Facebook	Linkedin	Twitter	Alibaba	Amazon	eBay	Groupon	해외 평균
현재주가 (달러, 10/16)	97.54	197.90	31.15	71.99	570.76	24.55	3.82	
시가총액 (백만달러)	274,973	25,798	21,067	180,870	266,950	29,907	2,500	
절대수익률 (%)								
1M	4.4	0.1	12.3	7.1	8.2	(8.2)	(9.9)	2.0
3M	7.4	(9.7)	(13.7)	(11.7)	20.0	(11.1)	(26.1)	(6.4)
6M	18.5	(23.0)	(40.1)	(14.4)	47.8	2.3	(48.0)	(8.1)
1Y	34.3	(0.2)	(35.4)	(19.0)	88.5	21.8	(38.9)	7.3
초과수익률 (%)								
1M	2.3	(1.9)	10.2	5.0	6.2	(10.2)	(12.0)	(0.1)
3M	11.1	(6.0)	(9.9)	(7.9)	23.8	(7.3)	(22.3)	(2.6)
6M	20.9	(20.6)	(37.7)	(12.0)	50.2	4.7	(45.6)	(5.7)
1Y	22.9	(11.7)	(46.8)	(30.4)	77.0	10.4	(50.3)	(4.1)
PER (X)								
2014	70.9	1014.7	n/a	83.2	505.0	9.6	n/a	336.7
2015C	47.1	88.6	95.8	33.8	107.2	13.7	29.8	59.4
2016C	35.6	55.5	52.6	28.0	66.7	12.7	23.2	39.2
PBR (X)								
2014	6.0	8.6	6.4	11.0	13.4	1.5	7.3	7.7
2015C	6.5	6.9	5.0	8.5	22.5	3.8	3.0	8.0
2016C	5.5	6.5	4.7	5.6	16.5	2.3	2.9	6.3
ROE (%)								
2014	11.3	(0.5)	(17.6)	27.5	(2.4)	0.2	(9.9)	1.2
2015C	11.5	8.0	(2.4)	34.3	11.7	19.7	10.6	13.3
2016C	13.8	13.5	2.3	26.4	25.2	25.0	7.8	16.3
EV/EBITDA (X)								
2014	33.2	96.6	n/a	44.0	29.0	13.2	34.9	41.8
2015C	24.3	35.4	35.4	26.1	25.7	7.9	4.8	22.8
2016C	18.1	24.2	21.8	21.5	20.4	7.4	4.1	16.8
매출액성장률 (%)								
2014	58.4	45.2	111.0	43.3	19.5	11.6	24.0	44.7
2015C	37.8	33.1	59.6	(0.7)	18.9	(52.0)	(0.5)	13.7
2016C	35.6	30.4	44.9	24.9	19.5	5.0	10.5	24.4
영업이익성장률 (%)								
2014	78.1	(24.4)	적지	(8.3)	(76.1)	4.2	적전	(5.3)
2015C	84.3	1004.9	흑전	9.7	1011.8	(19.7)	흑전	418.2
2016C	35.4	43.1	88.5	6.1	87.5	1.4	2.6	37.8
순이익성장률 (%)								
2014	96.2	적전	적지	2.8	적전	(98.4)	적지	0.2
2015C	3.5	적지	적지	1.8	흑전	3584.1	흑전	1196.5
2016C	60.0	적지	적지	90.5	212.1	15.5	적전	94.5
영업이익률 (%)								
2014	40.1	1.6	(38.4)	30.4	0.2	19.6	(0.5)	7.6
2015C	53.6	13.5	12.0	33.6	1.9	32.8	5.1	21.8
2016C	53.5	14.8	15.6	28.5	2.9	31.7	4.8	21.7
순이익률 (%)								
2014	23.5	(0.7)	(41.2)	31.8	(0.3)	0.3	(2.3)	1.6
2015C	17.6	(9.1)	(27.5)	32.6	0.7	19.7	0.5	4.9
2016C	20.8	(2.5)	(13.6)	49.8	1.8	21.7	(0.3)	11.1

자료: Bloomberg, KB투자증권

손익계산서

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	211	499	927	1,123	1,227
증감률 (YoY %)	(53.5)	136.7	85.9	21.2	9.3
매출원가	0	0	0	0	0
판매 및 일반관리비	145	322	840	922	993
기타	0	0	(0)	0	0
영업이익	66	176	87	201	235
증감률 (YoY %)	(35.3)	167.9	(50.4)	129.8	16.7
EBITDA	73	199	160	277	314
증감률 (YoY %)	(47.2)	174.8	(19.7)	73.2	13.2
이자수익	3	6	6	13	13
이자비용	0	0	0	0	0
지분법손익	(6)	(4)	(3)	(3)	(3)
기타	(3)	(10)	12	(9)	(9)
세전계속사업손익	60	169	103	202	236
증감률 (YoY %)	(40.1)	179.7	(39.2)	97.0	16.6
법인세비용	(1)	19	23	48	57
당기순이익	61	150	80	154	179
증감률 (YoY %)	(19.9)	144.0	(46.7)	92.3	16.6
순손익의 귀속					
지배주주	61	150	78	148	172
비지배주주	(0)	(0)	2	6	7
이익률 (%)					
영업이익률	31.2	35.4	9.4	17.9	19.1
EBITDA마진	34.4	40.0	17.3	24.7	25.6
세전이익률	28.6	33.8	11.1	18.0	19.2
순이익률	29.1	30.0	8.6	13.7	14.6

현금흐름표

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
영업현금	64	234	166	241	268
당기순이익	60	169	94	154	179
자산상각비	7	23	73	76	79
기타비현금성손익	10	16	(2)	6	6
운전자본증감	(14)	20	17	5	3
매출채권감소 (증가)	(31)	(18)	(6)	(24)	(12)
재고자산감소 (증가)	0	(2)	(0)	(0)	(0)
매입채무증가 (감소)	9	31	23	29	14
기타	7	8	(0)	1	1
투자현금	(60)	165	(236)	(52)	(56)
단기투자자산감소 (증가)	(39)	11	(85)	(12)	(13)
장기투자증권감소 (증가)	0	(1)	16	(6)	(6)
설비투자	(13)	(13)	(62)	(29)	(32)
유무형자산감소 (증가)	(1)	(10)	(4)	(3)	(3)
재무현금	9	29	(15)	(10)	(4)
차입금증가 (감소)	8	(6)	(0)	0	0
자본증가 (감소)	0	24	(10)	(10)	(4)
배당금지급	0	0	10	10	4
현금 증감	13	428	(84)	178	208
총현금흐름 (Gross CF)	77	208	165	236	265
(-) 운전자본증가 (감소)	14	(86)	(42)	(5)	(3)
(-) 설비투자	13	13	62	29	32
(+) 자산매각	(1)	(10)	(4)	(3)	(3)
Free Cash Flow	49	271	140	209	233
(-) 기타투자	0	1	(16)	6	6
잉여현금	49	270	157	203	227

자료: Fnguide, KB투자증권

재무상태표

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
자산총계	217	2,768	2,913	3,089	3,282
유동자산	181	798	809	1,024	1,257
현금성자산	128	640	666	857	1,077
매출채권	49	130	114	138	150
재고자산	0	2	2	3	3
기타	3	26	27	27	27
비유동자산	37	1,970	2,104	2,065	2,025
투자자산	15	84	134	139	145
유형자산	20	197	202	179	157
무형자산	1	1,689	1,767	1,746	1,723
부채총계	40	305	348	380	399
유동부채	36	227	263	293	308
매입채무	14	109	134	163	177
유동성이자부채	0	0	9	9	9
기타	22	118	119	121	122
비유동부채	4	77	85	88	91
비유동이자부채	0	0	3	3	3
기타	4	77	81	85	88
자본총계	177	2,463	2,565	2,708	2,883
자본금	21	29	30	30	30
자본잉여금	112	2,259	2,258	2,258	2,258
이익잉여금	41	191	260	403	578
자본조정	3	(24)	(9)	(9)	(9)
지배주주지분	177	2,455	2,539	2,682	2,857
순차입금	(128)	(640)	(654)	(844)	(1,065)
이자지급성부채	0	0	12	12	12

주요 투자지표

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Multiples (X, %, 원)					
PER	18.5	19.2	87.5	46.6	40.0
PBR	6.5	9.3	8.9	7.4	6.1
PSR	5.4	5.8	7.4	6.1	5.6
EV/EBITDA	13.9	32.5	39.0	21.9	18.6
배당수익률	1.3	0.1	0.1	0.1	0.3
EPS	4,533	6,442	1,315	2,468	2,879
BPS	12,971	13,269	12,882	15,638	18,940
SPS	15,559	21,408	15,577	18,758	20,494
DPS	1,133	173	170	70	400
수익성지표 (%)					
ROA	14.8	10.0	2.8	5.1	5.6
ROE	17.7	11.4	3.2	5.9	6.5
ROIC	36.8	17.2	3.8	8.5	10.1
안정성지표 (% X)					
부채비율	22.5	12.4	13.5	14.0	13.8
순차입비율	n/c	n/c	n/c	n/c	n/c
유동비율	503.2	350.9	307.7	349.9	408.2
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
활동성지표 (회)					
총자산회전율	0.5	0.3	0.3	0.4	0.4
매출채권회전율	3.6	5.6	7.6	8.9	8.5
재고자산회전율	n/a	n/a	428.0	438.4	419.0
자산/자본구조 (%)					
투하자본	21.1	71.1	69.6	64.1	58.6
차입금	0.0	0.0	0.5	0.5	0.4

주: EPS는 완전회색 EPS

KB 리서치 커버리지 스타일 분류

- KB투자증권 커버리지 종목에 대하여 애널리스트 의견 및 계량 분석을 통해 해당 종목의 투자기간, 스타일, 투자성향을 분류하여 제시함

구분		카카오 (035720)	기준
투자기간	단기		6개월 이내 의미 있는 주가 변동이 예상되는 종목
	장기	✓	12개월 이내 의미 있는 주가 변동이 예상되는 종목
스타일	성장	✓	해당 기업의 매출액, 당기순이익의 3년 평균 성장률, 지속가능성장률을 중심으로 점수를 산정 후 평균 점수 이상인 종목
	가치		해당 기업의 주당순자산비율 (PBR), 주가수익비율 (PER), 배당수익률을 중심으로 상대적으로 저평가된 종목
	배당		배당의 연속성 (3년 연속 배당), 배당성향, 배당 증가 여부, 이익의 안정 및 성장 등을 종합적으로 분석하여 배당주로서 매력성이 존재하는 종목
투자성향	고위험		주가 변동성 (수익률의 표준편차)이 상위 1/3에 포함시 고위험, 중위 1/3에 포함시 중위험, 하위 1/3에 포함시 저위험으로 분류함
	중위험	✓	
	저위험		

주1: 위의 커버리지 스타일은 KB투자증권의 자체 기준으로 분류한 것으로 해당 종목에 대한 절대적인 기준이 아닌 참고용 자료임

주2: 스타일은 각 Factor에 대해 상대비교에 의하여 선정되는 것으로, 일정 기준에 부합되지 않을 경우 제시되지 않을 수 있음

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 추이



투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

투자의견 비율 (기준일: 2015/09/30)

투자등급	비율
BUY	84.5%
HOLD	15.5%
SELL	0%

[Compliance Notice]

- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 발간일 현재 동 자료의 조사분석담당자는 조사 분석 대상 법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 및 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰 할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사가 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 투자자 본인의 판단하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 이용될 수 없음을 알려드립니다. 본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.