

카카오게임즈 (293490)

최대주주 변경 예고

인터넷/게임
Analyst 이효진
hyojinlee@meritz.co.kr

1. 카카오게임즈 기존 주식 대비 20% 유상증자 후 라인야후 취득: 2400억

Meritz Research 2026. 3. 25

2. CB 600억 발행: 언론에 따르면 이 또한 LY가 인수

3. 카카로부터 지분 일부 인수(현재 3373만주로 37.57%보유): 매각 지분을 미발표

카카오는 콘텐츠 부문의 다운사이징을 예고해옴. 카카오게임즈의 연간 적자는 26년 당사 추정 기준 560억으로 예상됨. 카카오헬스케어 매각을 통해 카카오가 2대 주주로 변경되며 연결 영업이익이 올라갔을 때와 유사한 재무적 효과(매출 감소, 연결 이익 확대)가 예상됨

표1 카카오게임즈 유상증자 결정

구분	내용
신주의 종류와 수	보통주 17,458,354주
신주 발행가액 및 상장 예정일	13,747원 / 신주 상장 예정일: 2026년 06월 12일
자금조달 목적	운영자금 활용 예정. 약 2400억원 규모('26년 800억, '27년 1600억 활용 예정)
증자방식	제3자 배정증자
제3자배정 대상자	엘트리플레이 인베스트먼트(유)로 LY주식회사(라인야후)가 출자한 투자 목적 법인으로 알려짐

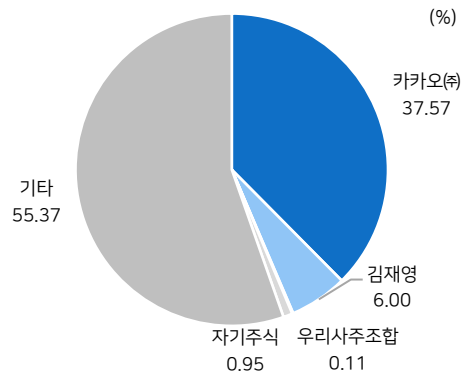
자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

표2 카카오게임즈 전환사채 발행 결정

구분	내용
사채의 종류 및 권면총액	무기명식 무이권부 무보증 사모 전환사채로 600억원 규모(운영자금 활용 예정)
사채만기일	2029년 05월 29일
사채발행방법 및 전환가액	사모 조달, 발행대상자는 엘트리플레이 인베스트먼트(유). 전환가액은 주당 13,812원
전환에 따라 발행할 주식	카카오게임즈 보통주식 4,344,048주(주식 총수 대비 4.66%)
전환청구기간	2027-05-29 ~ 2029-05-22

자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

그림1 카카오게임즈 주요 주주 (2025.12월 사업보고서 기준)



자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.