기업브리프

키움증권
2025. 8. 11

기업 업데이트

카카오게임즈 (293490)

신작 출시 지연 변수

Outperform(Maintain)
목표주가: 19,000원(하향)
주가(8/8): 16,670원

시가총액: 13,814억원

인터넷/게임 Analyst 김진구
jingu.kim@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (8/8)		809.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	23,500 원	13,030원
등락률	-29.1%	27.9%
수익률	절대	상대
1M	-8.1%	-10.9%
6M	1.7%	-6.6%
1Y	-4.2%	-8.5%

Company Data

발행주식수		82,866천주
일평균 거래량(3M)		571천주
외국인 지분율		10.2%
배당수익률(25E)		0.0%
BPS(25E)		16,116원
주요 주주	카카오 외 16 인	49.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	725.8	627.2	516.1	763.9
영업이익	75.4	19.1	-28.6	110.5
EBITDA	171.4	91.4	9.8	150.2
세전이익	-357.2	-107.7	-98.3	75.5
순이익	-322.4	-128.1	-85.5	57.6
지배주주지분순이익	-228.7	-108.9	-50.8	70.4
EPS(원)	-2,774	-1,318	-613	849
증감률(%,YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-9.3	-12.4	-27.2	19.6
PBR(배)	1.53	1.01	1.03	0.95
EV/EBITDA(배)	16.7	20.0	187.9	11.6
영업이익률(%)	10.4	3.0	-5.5	14.5
ROE(%)	-14.9	-8.0	-3.8	5.0
순차입금비율(%)	30.6	22.4	24.7	17.8

Price Trend

동사 목표주가를 2만원에서 1.9만원으로 하향하고 투자의견 Outperform을 유지한다. 목표주가 하향은 동사 주력 신작의 출시 시점 지연 등을 감안한 것으로서 단기적으로 가디스오더 신작 성과가 관전 포인트이다. 중기적으로 스테이블코인 관련 카카오페이 앱스토어 진출 개연성을 통한 동사의 참여 가능성을 조망한다.

>>> 목표주가 1.9만원으로 하향

동사의 목표주가를 2만원에서 1.9만원으로 하향하고 투자의견 Outperform을 유지한다. 신규 목표주가는 동사 신작 성과가 온기 반영될 26E 지배주주지분 704억원을 대상으로 라이온하트스튜디오 별도 이익 기준 지배주주지분 환산 341억원과 이를 제외한 362억원으로 구분하였다. 각각 이익 기준 타겟 PER은 27.5배를 동일하게 부여하되 전자는 라이온하트스튜디오 IPO를 전제로 할인율 20%를 추가로 적용하고, 전체적으로는 연간 할인율 10%을 적용한 올해 기준 현재가치로 제시한다.

>>> 게임별 이슈 및 포인트 분석

동사 목표주가 하향은 주력 신작의 출시 시기 지연 등을 감안한 것으로 메인 캐시카우로 작동 여지가 있는 프로젝트 Q 초기 매출 분기를 기존 4Q25E에서 3Q26E로 순연하되 초기 분기 일평균 매출은 기존 7.5억원을 유지했다. 또한 크로노 오디세이 매출은 기존 1Q26E에서 4Q26E로 이전하되 출시 초기 분기 패키지 판매고 및 이후 4년간 누적 판매는 각각 50만장과 100만장으로 기존 추정치를 유지했다. 가디스오더는 출시 후 온기 매출이 반영될 4Q25E 일평균 매출로 기존 3.8억원을 유지했으며 이는 올해 잔존한 무게감있는 거의 유일한 신작이란 점에서 회사가 마케팅을 집중할 것으로 판단하되 당사는 다소 중립적 추정치를 적용한 것임을 부연 설명한다. 단기적 실적 측면에서는 기존 라인업 중심의 제한적 마케팅비 집행 등이 반대급부로 작동해 3분기 영업이익의 적자 수준은 2분기 대비 큰폭으로 확대되지 않을 것으로 현재로서는 추정치에 반영하였다.

>>> 스테이블코인 관련 게임 이슈

동사는 카카오 그룹내 스테이블코인의 한축을 담당할 수 있을 것으로 조망하며 이는 원가의 급격한 저감 등을 기반으로 현재 국내에서 구글 대상 모바일게임 기준 30% 지급수수료를 지급하는 헤게모니를 희석할 수 있는 앱스토어 출시 등을 중기적으로는 카카오페이가 검토할 개연성이 있을 것으로 판단하며, 해당 과정에서 카카오페이가 관련 결제 에코시스템을 확대하는 과정 중에 계열사인 카카오게임즈가 여기에 주도적으로 참여하는 프로세스를 통해 손익을 개선하고 해당 개선분 중 일부를 게임 유저에게 다시 환원하는 게임 에코시스템 확대에 일부 롤을 담당할 수 있을 것으로 조망한다.

카카오게임즈 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	24A	25E	26E
매출액	178.3	152.8	162.8	133.2	122.9	115.8	118.2	159.2	627.2	516.1	763.9
PC게임	15.6	16.3	34.2	20.6	26.8	14.8	19.3	19.6	86.7	80.5	130.0
모바일게임	162.8	136.5	128.7	112.6	96.1	101.0	99.0	139.6	540.5	435.6	594.9
콘솔											38.9
영업비용	164.0	151.7	155.1	137.2	135.3	124.4	127.9	157.2	608.1	544.7	653.4
영업이익	14.3	1.1	7.7	-3.9	-12.4	-8.6	-9.6	2.0	19.1	-28.6	110.5
영업이익률(%)	8.0%	0.7%	4.7%	-3.0%	-10.1%	-7.4%	-8.1%	1.3%	3.1%	-5.5%	14.5%
영업외손익	-4.7	-12.3	-9.2	-100.6	-20.0	-27.1	-11.3	-11.3	-126.8	-69.7	-35.0
법인세차감전순이익	9.6	-11.3	-1.5	-104.5	-32.5	-35.8	-20.9	-9.2	-107.7	-98.3	75.5
법인세차감전순이익률(%)	5.4%	-7.4%	-0.9%	-78.4%	-26.4%	-30.9%	-17.6%	-5.8%	-17.2%	-19.0%	9.9%
법인세비용	7.5	1.8	8.9	-13.0	-1.8	-0.1	-4.6	-2.0	5.2	-8.4	17.8
법인세율(%)	77.6%	-16.2%	-595.0%	12.4%	5.4%	0.2%	22.0%	22.0%	-4.9%	8.6%	23.6%
계속영업순이익	2.2	-13.1	-10.4	-91.5	-30.7	-35.7	-16.3	-7.2	-112.9	-89.8	57.6
중단영업순이익	-1.8	1.4	3.1	-18.0	-2.7	2.1	2.5	2.5	-15.2	4.4	0.0
당기순이익	0.4	-11.7	-7.3	-109.5	-33.4	-33.6	-13.8	-4.7	-128.1	-85.5	57.6
당기순이익률(%)	0.2%	-7.6%	-4.5%	-82.2%	-27.2%	-29.0%	-11.7%	-2.9%	-20.4%	-16.6%	7.5%
지배주주지분	1.0	-9.5	-4.0	-96.4	-23.0	-26.1	-5.5	3.8	-108.9	-50.8	70.4
비지배지분	-0.6	-2.2	-3.3	-13.1	-10.4	-7.5	-8.3	-8.5	-19.2	-34.7	-12.7

자료: 카카오게임즈, 키움증권 리서치

카카오게임즈 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(%, %P)		
	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E
매출액	588.4	836.0	697.1	516.1	763.9	705.4	-12.3%	-8.6%	1.2%
영업이익	4.5	144.0	74.9	-28.6	110.5	88.4	적전	-23.3%	18.0%
영업이익률	0.8%	17.2%	10.7%	-5.5%	14.5%	12.5%	-6.3%	-2.8%	1.8%
법인세차감전순이익	-60.5	94.0	34.9	-98.3	75.5	63.4	적확	-19.7%	81.5%
당기순이익	-63.1	72.8	27.6	-85.5	57.6	48.5	적확	-20.8%	75.5%
지배주주지분	-34.0	75.3	38.3	-50.8	70.4	57.8	적확	-6.6%	50.9%

자료: 키움증권 리서치

카카오게임즈 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E
매출액	116.1	119.8	229.7	232.7	115.8	118.2	159.2	145.1	-0.3%	-1.3%	-30.7%	-37.6%
영업이익	-15.4	-11.9	44.3	43.3	-8.6	-9.6	2.0	-2.3	적축	적축	-95.4%	적전
영업이익률	-13.3%	-10.0%	19.3%	18.6%	-7.4%	-8.1%	1.3%	-1.6%	5.9%	1.8%	-18.0%	-20.2%
법인세차감전순이익	-30.4	-26.9	29.3	30.8	-35.8	-20.9	-9.2	-11.1	적확	적축	적전	적전
당기순이익	-26.6	-23.8	20.7	23.9	-33.6	-13.8	-4.7	-8.4	적확	적축	적전	적전
지배주주지분	-17.9	-15.5	22.5	24.9	-26.1	-5.5	3.8	-1.2	적확	적축	-82.9%	적전

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	725.8	627.2	516.1	763.9	705.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	725.8	627.2	516.1	763.9	705.4
판관비	650.4	608.1	544.7	653.4	617.1
영업이익	75.4	19.1	-28.6	110.5	88.4
EBITDA	171.4	91.4	9.8	150.2	130.4
영업외손익	-432.6	-126.8	-69.7	-35.0	-25.0
이자수익	21.5	21.4	20.5	23.2	26.1
이자비용	35.1	54.2	54.2	54.2	54.2
외환관련이익	1.8	3.5	3.6	3.7	3.7
외환관련손실	1.5	2.1	2.2	2.2	2.2
종속 및 관계기업손익	-20.9	-16.0	0.0	0.0	0.0
기타	-398.4	-79.4	-37.4	-5.5	1.6
법인세차감전이익	-357.2	-107.7	-98.3	75.5	63.4
법인세비용	-44.5	5.2	-8.4	17.8	14.9
계속사업순손익	-312.7	-112.9	-89.8	57.6	48.5
당기순이익	-322.4	-128.1	-85.5	57.6	48.5
지배주주순이익	-228.7	-108.9	-50.8	70.4	57.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-36.8	-13.6	-17.7	48.0	-7.7
영업이익 증감율	-57.1	-74.7	-249.7	-486.4	-20.0
EBITDA 증감율	-36.3	-46.7	-89.3	1,432.7	-13.2
지배주주순이익 증감율	흑전	-52.4	-53.4	-238.6	-17.9
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	-17.8
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	10.4	3.0	-5.5	14.5	12.5
EBITDA Margin(%)	23.6	14.6	1.9	19.7	18.5
지배주주순이익률(%)	-31.5	-17.4	-9.8	9.2	8.2

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,020.8	1,069.1	1,043.2	1,154.2	1,251.1
현금 및 현금성자산	653.7	605.0	577.8	658.1	748.8
단기금융자산	158.6	61.5	63.1	64.6	66.2
매출채권 및 기타채권	104.0	51.1	42.0	62.2	57.4
재고자산	80.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	24.1	351.5	360.3	369.3	378.7
비유동자산	2,450.3	2,104.2	2,106.8	2,115.9	2,130.3
투자자산	481.5	498.4	504.8	511.3	518.0
유형자산	115.6	12.4	14.5	16.9	19.2
무형자산	1,639.2	1,484.4	1,476.4	1,474.4	1,477.5
기타비유동자산	214.0	109.0	111.1	113.3	115.6
자산총계	3,471.0	3,173.2	3,150.0	3,270.1	3,381.4
유동부채	710.1	1,199.4	1,208.0	1,216.7	1,225.7
매입채무 및 기타채무	96.8	98.0	100.4	102.9	105.5
단기금융부채	502.7	795.0	795.0	795.0	795.0
기타유동부채	110.6	306.4	312.6	318.8	325.2
비유동부채	1,135.4	495.5	501.0	506.6	512.3
장기금융부채	807.0	202.4	202.4	202.4	202.4
기타비유동부채	328.4	293.1	298.6	304.2	309.9
부채총계	1,845.5	1,694.9	1,709.0	1,723.3	1,738.0
지배지분	1,398.4	1,338.1	1,335.4	1,453.9	1,559.9
자본금	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3
자본잉여금	1,099.4	1,099.8	1,099.8	1,099.8	1,099.8
기타자본	-29.1	-29.5	-29.5	-29.5	-29.5
기타포괄손익누계액	42.5	71.5	119.6	167.7	215.8
이익잉여금	277.4	188.1	137.3	207.7	265.5
비지배지분	227.1	140.2	105.5	92.8	83.5
자본총계	1,625.5	1,478.4	1,441.0	1,546.8	1,643.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	124.6	27.4	-101.3	13.9	31.9
당기순이익	0.0	0.0	-85.5	57.6	48.5
비현금항목의 가감	550.6	220.3	94.6	119.5	115.8
유형자산감가상각비	34.6	35.7	10.5	12.6	15.1
무형자산감가상각비	61.4	36.6	28.0	27.1	26.9
지분법평가손익	-56.3	-34.6	0.0	0.0	0.0
기타	510.9	182.6	56.1	79.8	73.8
영업활동자산부채증감	5.1	-17.1	14.3	-14.8	10.2
매출채권및기타채권의감소	-41.9	6.1	9.0	-20.2	4.8
재고자산의감소	41.0	14.2	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	28.4	-18.5	2.4	2.5	2.6
기타	-22.4	-18.9	2.9	2.9	2.8
기타현금흐름	-431.1	-175.8	-124.7	-148.4	-142.6
투자활동 현금흐름	-54.0	85.4	-15.4	-23.1	-30.8
유형자산의 취득	-27.6	-12.5	-12.5	-15.0	-17.5
유형자산의 처분	0.5	2.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-7.9	0.0	-20.0	-25.0	-30.0
투자자산의감소(증가)	-14.6	-32.9	-6.4	-6.5	-6.7
단기금융자산의감소(증가)	40.4	97.1	-1.5	-1.6	-1.6
기타	-44.8	30.8	25.0	25.0	25.0
재무활동 현금흐름	-43.9	-137.1	-15.0	-15.0	-15.0
차입금의 증가(감소)	-16.5	-119.9	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	-27.4	-17.2	-15.0	-15.0	-15.0
기타현금흐름	0.2	0.2	79.9	104.6	104.6
현금 및 현금성자산의 순증가	26.9	-24.1	-51.8	80.3	90.7
기초현금 및 현금성자산	626.8	653.7	629.6	577.8	658.1
기말현금 및 현금성자산	653.7	629.6	577.8	658.1	748.8

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	-2,774	-1,318	-613	849	698
BPS	16,947	16,148	16,116	17,545	18,824
CFPS	2,767	1,115	110	2,137	1,983
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-9.3	-12.4	-27.2	19.6	23.9
PER(최고)	-18.0	-21.0	-38.5		
PER(최저)	-8.1	-11.4	-21.1		
PBR	1.53	1.01	1.03	0.95	0.89
PBR(최고)	2.95	1.72	1.46		
PBR(최저)	1.33	0.93	0.80		
PSR	2.94	2.16	2.68	1.81	1.96
PCFR	9.3	14.7	151.1	7.8	8.4
EV/EBITDA	16.7	20.0	187.9	11.6	12.6
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	-8.8	-3.9	-2.7	1.8	1.5
ROE	-14.9	-8.0	-3.8	5.0	3.8
ROIC	-0.5	1.6	-1.4	5.6	4.5
매출채권회전율	7.7	8.1	11.1	14.7	11.8
재고자산회전율	7.1	15.6			
부채비율	113.5	114.6	118.6	111.4	105.8
순차입금비율	30.6	22.4	24.7	17.8	11.1
이자보상배율	2.1	0.4	-0.5	2.0	1.6
총차입금	1,309.6	997.4	997.4	997.4	997.4
순차입금	497.4	330.9	356.6	274.7	182.4
NOPLAT	171.4	91.4	9.8	150.2	130.4
FCF	56.0	74.6	-1.7	73.5	76.6

Compliance Notice

- 당사는 8월 8일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

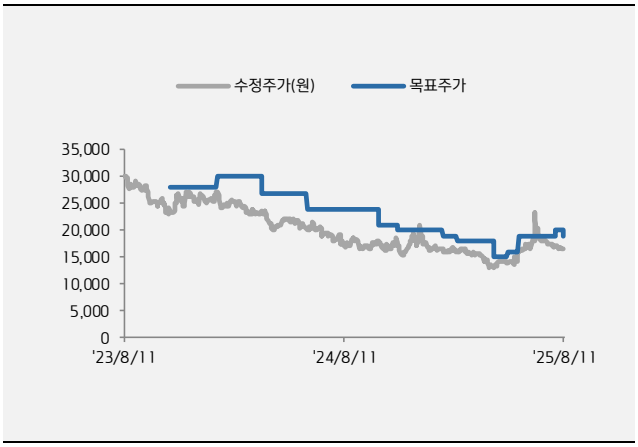
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
카카오게임즈 (293490)	2023-10-26	Outperform(Maintain)	28,000원	6개월	-8.23	-2.50
	2024-01-12	Outperform(Maintain)	30,000원	6개월	-18.50	-9.00
	2024-03-27	Outperform(Maintain)	27,000원	6개월	-20.11	-12.04
	2024-06-10	Outperform(Maintain)	24,000원	6개월	-22.82	-9.58
	2024-10-08	Outperform(Maintain)	21,000원	6개월	-18.32	-11.29
	2024-11-08	Outperform(Maintain)	20,000원	6개월	-13.76	4.50
	2025-01-22	Outperform(Maintain)	19,000원	6개월	-14.63	-11.84
	2025-02-14	Outperform(Maintain)	18,000원	6개월	-15.16	-7.33
	2025-04-17	Outperform(Maintain)	15,000원	6개월	-6.62	-4.20
	2025-05-09	Outperform(Maintain)	16,000원	6개월	-10.41	0.00
	2025-05-28	Outperform(Maintain)	19,000원	6개월	-6.34	23.68
	2025-07-29	Outperform(Maintain)	20,000원	6개월	-15.91	-13.60
	2025-08-11	Outperform(Maintain)	19,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

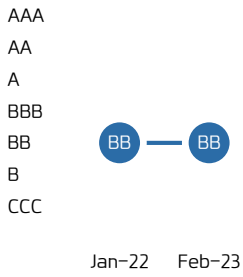
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

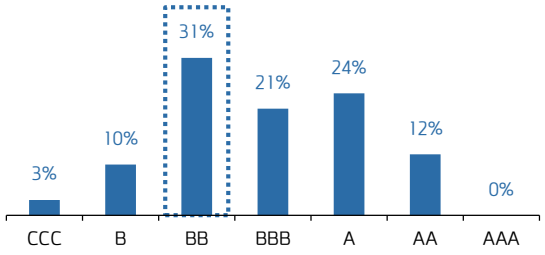
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 68개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	4.0	4.8		
환경	6.7	8.3	5.0%	
탄소 배출	6.7	8.5	5.0%	
사회	3.8	4.7	51.0%	
인력 자원 개발	2.8	3.4	26.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	4.9	5.9	25.0%	
지배구조	4.0	4.6	44.0%	▼0.2
기업 지배구조	4.7	5.3		▼0.9
기업 활동	5.3	5.6		▲1.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022년 10월	판교에 있는 타사 소유 데이터 센터에서 발생한 화재로 거의 이틀 동안 게임 서비스 중단
2022년 10월	불리한 시장 상황과 가능한 가치 평가 우려로 인한 소액주주 반대로 자회사인 라이온하트 스튜디오 IPO 계획 철회
2022년 09월	우마무스메 프리티 더비 유저 201명이 일본 유저들에 비해 한국 유저들에게 더 적은 게임 아이템을 제공한 것에 대해 집단 소송을 제기

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

상위 5위 피어그룹 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
THE WALT DISNEY COMPANY	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	A	◄►
NETEASE, INC.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	A	◄►
COMCAST CORPORATION	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	BBB	▲
NETFLIX, INC.	● ● ●	● ● ●	●	●	●	BB	◄►
CHARTER COMMUNICATIONS, INC.	● ● ●	●	●	● ●	● ● ● ●	BB	▲
Kakao Games Corp.	●	● ●	●	● ●	● ●	BB	◄►

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◄► 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치