

2025.02.24.(월) 증권사리포트

▶ 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 선별하여 제공합니다.

카카오

카카오톡 최강의 AI 서비스로 진화한다

[출처] [IBK투자증권 이승훈 애널리스트](#)

카카오톡 개편: 발견 영역 도입

카카오는 [발견 영역]을 도입하는 카카오톡 개편을 올해 안에 진행. 피드형 콘텐츠 영역을 추가하여 사용자가 장시간 다양한 콘텐츠를 소비할 것으로 기대. 이용자의 피로도를 줄일 수 있는 방식으로 콘텐츠를 배치하고 자연스럽게 광고를 삽입할 수 있도록 설계. 전문 콘텐츠 제공업체(CP)의 다양한 콘텐츠가 포함되며 인플루언서나 사업가를 위한 비즈니스 프로필 기능도 고려. 카카오톡 내 체류시간과 광고 지면이 증가하면서 외형 성장 가능성이 높음

AI 기반 신규 서비스 4종 기대

생성형 검색, AI메이트, 카나나, 오픈AI와 협업 서비스 4가지를 올해 출시 예정. 메신저뿐만 아니라 검색, 쇼핑, 지도, 금융, 모빌리티 등 다양한 분야로 AI 적용을 확대. 우선은 생성형 검색으로 AI가 정보를 요약해 결과를 제공하는 서비스. 검색 광고를 추가해 수익화를 도모할 예정. 두 번째는 AI 메이트로 쇼핑 및 로컬 서비스와 연계해 선물 추천이나 장소 검색을 지원하며 이를 통해 거래액 상승을 기대. 세 번째는 카나나 신규 서비스를 출시. 그룹 채팅방에서 일정 조율 등을 돕는 AI 기능을 탑재 상반기 중 베타 버전이 공개. 마지막으로 오픈AI와 협업하여 연내 공동 개발 서비스를 공개할 예정

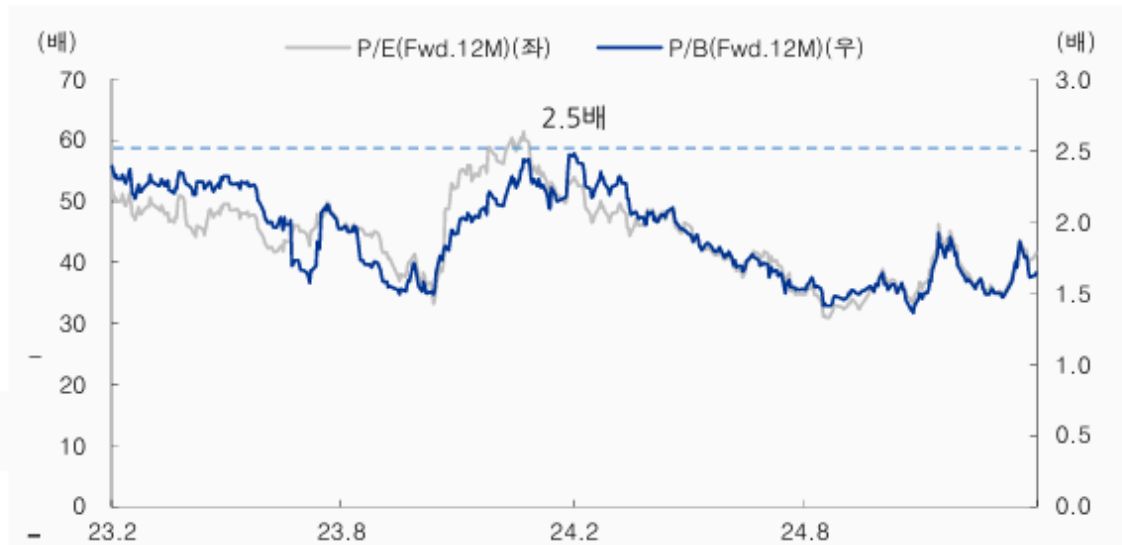
목표주가 59,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

목표주가는 2025년 예상 BPS에 최근 2년간 PBR 상단값인 2.5배를 적용하여 산출. 올해 1분기를 바닥으로 분기별 실적이 개선될 것으로 예상. 카카오톡 개편 및 AI서비스로 2분기부터 플랫폼 성장 전망. 중국 한한령이 해제될 경우 에스엠을 비롯한 콘텐츠 부문의 실적 개선까지 기대. 하반기부터 외형 성장과 함께 수익성 개선까지 빠르게 반영될 것으로 기대

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	6,799	7,557	7,874	8,270	8,937
영업이익	569	461	491	568	701
세전이익	1,269	-1,648	133	564	707
지배주주순이익	1,358	-1,013	149	402	587
EPS(원)	3,049	-2,276	336	906	1,324
증가율(%)	-2.3	-174.7	-114.7	170.1	46.1
영업이익률(%)	8.4	6.1	6.2	6.9	7.8
순이익률(%)	15.7	-24.0	-0.6	5.2	6.0
ROE(%)	13.6	-10.3	1.5	3.9	5.5
PER	17.4	-23.9	113.9	43.4	29.7
PBR	2.4	2.5	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA	21.8	20.4	14.2	15.2	12.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 카카오의 12개월 FW PER 및 PBR 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권



디아이

부진했던 2024년의 수익성, 기대되는 2025년의 성장성

[출처] 하나증권 권태우 애널리스트

2024년 전방 산업 부진 및 일회성 비용 반영

2024년 잠정 실적은 매출액 2,140억원(-0.3% YoY), 영업이익 31억원(-49.8% YoY)으로 전년 대비 큰 폭의 수익성 감소

삼성전자향 공급 물량 축소, 이차전지 사업부 구조 최적화 과정에서 발생한 일회성 비용, 원가율 상승이 실적 부진의 주요 요인으로 작용함

SK하이닉스향 추가 수주 확보

디아이의 자회사 디지털프론티어는 2월 20일 SK하이닉스와 약 870억원(VAT 포함) 규모의 장비 공급 계약을 체결함

계약에는 HBM 및 DDR5 웨이퍼 테스터와 DDR5 패키지 번인 테스터가 포함됨

특히, HBM 및 DDR5 웨이퍼 테스터가 전체 수주 금액의 90% 이상을 차지할 것으로 예상

2025년 8월 31일까지 이천과 청주 사이트에 납품될 예정

삼성전자향 수주 흐름 고무적

삼성전자는 HBM 및 DDR5 기술 고도화에 집중하며, 고성능 메모리 시장에서 경쟁력 강화를 추진하고 있음

고용량고사양 제품 포트폴리오 확장과 HBM 및 서버용 디램 중심의 판매 전략을 통해 수요 모멘텀을 유지하며, 중장기 성장 동력을 확보할 계획

디아이는 최근 중국 소주(Suzhou)향 DDR5 차세대 번인 테스터 공급 계약을 다수 체결했음

이는 고객사가 DDR5 수요 증가에 대응하기 위해 전략적으로 장비 발주를 진행한 것으로 해석됨

2025년 괄목할 만한 성장 기대

디아이는 2024년 10월 28일 장비 공급 계약을 통해 1,237억원(VAT 포함)을 확보한 데 이어, 이번 SK하이닉스 계약으로 870억원을 추가 확보하며 누적 수주 규모 2,107억원을 기록함

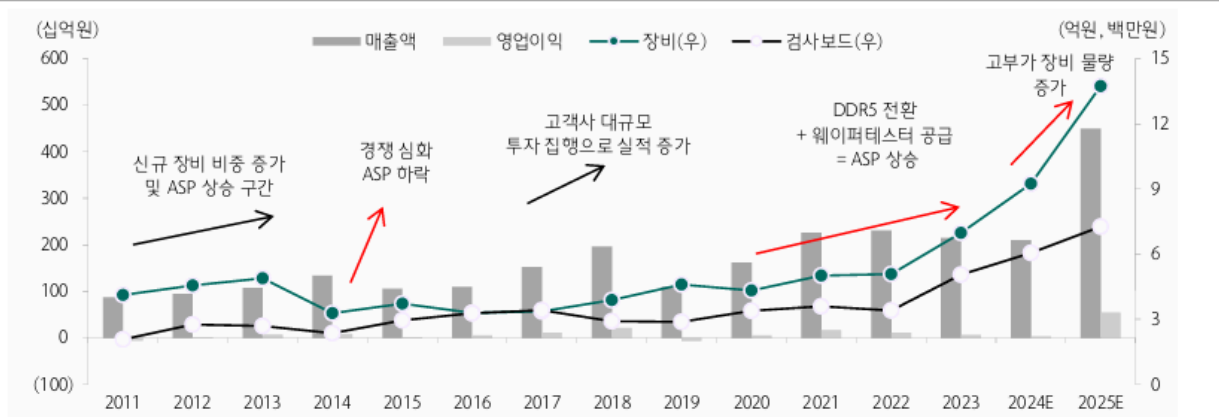
반도체 시장 내 고성능 메모리 수요 증가에 따라 장비 개발 및 관련 수요가 확대될 것으로 보이며, SK하이닉스와의 협력 강화와 함께 HBM4 장비 개발에도 집중하고 있음

HBM4는 적층 증가(8~20단), 전력 효율 개선, I/O 대역폭 확장 등 기술적 변화로 장비의 정밀도 및 성능 향상이 필수적임

또한, 검사 항목이 늘어나면서 전체 검사 공정 지연 가능성이 높아지고 있으며, 이에 따라 1K당 웨이퍼 검사 장비 수요가 증가할 전망

2025년 예상 실적은 매출액 4,506억원(+110.6% YoY), 영업이익 540억원(+1,653.5% YoY)으로 돋보이는 이익 성장이 기대됨

도표 2. 디아이 실적 및 반도체 장비/부품 단가 추이 및 전망



자료: 디아이, 하나증권



레이크머티리얼즈

탄탄한 성장 그림이 그려진다

[출처] 하나증권 한유건 애널리스트

초고순도 유기금속 화합물 소재 전문 기업

레이크머티리얼즈는 초고순도 유기금속 화합물 소재 제조기업이다. 주요 사업부문 및 제품은 1) 반도체, 2) 태양광, 3) LED, 4) 석유화학 촉매, 5) 2차전지 소재이며, 전방 산업의 국내외 글로벌 기업에 납품 중이다. 레이크머티리얼즈는 미국과 중국 2개의 해외법인과 전고체 소재 개발을 담당하는 (주)레이크테크놀로지 등 총 3개의 자회사를 보유하고 있다.

2025년 성장을 견인할 반도체, 석유화학 촉매 소재 사업

반도체 소재와 석유화학 촉매 부문이 레이크머티리얼즈의 2025년 탑라인 성장을 견인할 것으로 예상된다. 성장의 주 요인은 1) 중국 반도체 레거시 생산 증가, 2) 단가가 상대적으로 높은 HBM 수요 증가 (P-Growth)와 3) 신규 소재 공급으로 판단된다. 또한 업황 회복에 따른 가동률은 상승하고 있으며, High-K 전구체는 재고소진 구간 진입이 예상됨에 따라 약 949억원의 매출을 시현할 것으로 기대된다. 또한 올해 석유화학 촉매 부문의 공격적인 성장도 예상된다. 『메탈로센 컴파운드 - MAO조촉매 - 담지촉매』로 이어지는 풀패키지 공급 역량을 기반으로 해외사업 확대를 구상 중인 것으로 판단된다. 양산 적용 및 신규 적용 평가가 진행 중이며, 연내 북미, 중동 지역의 글로벌 고객 다변화와 더불어 시장점유율 확대가 가시화될 전망이다. 2025년 석유화학 촉매 부문은 전년대비 약 40% 이상 증가한 약 193원에 이를 전망이다.

전고체 배터리 사업 순조롭게 진행 중

레이크머티리얼즈는 자회사 (주)레이크테크놀로지 통해 차세대 배터리인 2차전지 전고체 (황화리튬 Li₂S)를 개발했다. 2024년 말 약 120톤 규모의 양산 플랜트를 완공했다. 국내, 미국, 중국 등 다수의 글로벌 업체를 대상으로 현재 샘플 테스트를 진행 중이며, 샘플 물량에 대한 일부 매출이 발생하고 있다. 차세대 전지에 대한 핵심 원료 시장 선점을 위해 연구개발 및 고도화를 지속적으로 진행 중이다. 전방 셀의 투자 확정 및 상업화 여부에 따라 일정 변동이 있을 수 있으나, 빠르면 연내 양산 샘플 테스트 종료 및 벤더 선정까지 가능할 것으로 예상된다.

2025년 매출액 1,680억원 (YoY+21.1%), 영업이익 315억원(YoY+42.1%) 전망

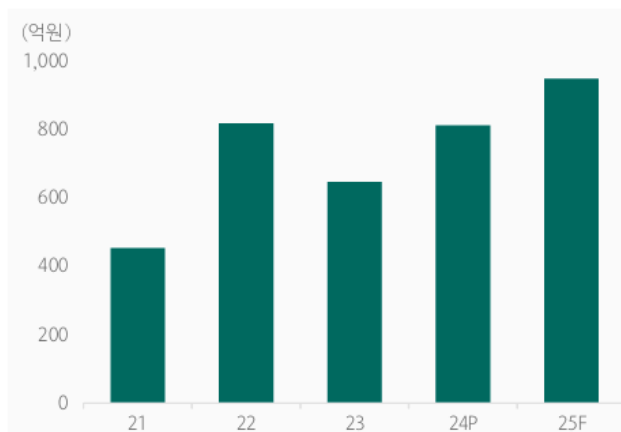
2025년 예상 실적은 매출액 1,680억원 (YoY+21.1%), 영업이익 315억원(YoY+42.1%)을 기록할 전망이다. 2024년 매출 성장에도 불구하고 다소 아쉬운 수익성을 기록했으나, 올해는 반도체 부문과 석유화학 촉매 부문의 성장이 레이크머티리얼즈의 수익성을 회복하는데 기여도를 높일 전망이다. 업황의 회복에 따른 재고 소진과 프리미엄 제품 판매 증가에 따른 ASP 상승이 바탕이 될 것으로 판단된다. 또한 신규제품 공급 및 신규 글로벌 고객사 발굴로 시장 점유율 상승을 통해 창립 이래 최대 실적 달성이 예상된다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	46	82	132	118
영업이익	5	21	35	30
세전이익	2	20	30	24
순이익	2	18	27	24
EPS	30	275	411	367
증감율	11.1	816.7	49.5	(10.7)
PER	92.0	19.9	10.6	47.3
PBR	4.5	6.2	3.3	10.4
EV/EBITDA	23.2	15.9	8.6	32.4
ROE	4.9	31.0	31.4	22.0
BPS	614	884	1,310	1,671
DPS	0	0	0	0

도표 4. 반도체 소재 부문 매출 추이 및 전망



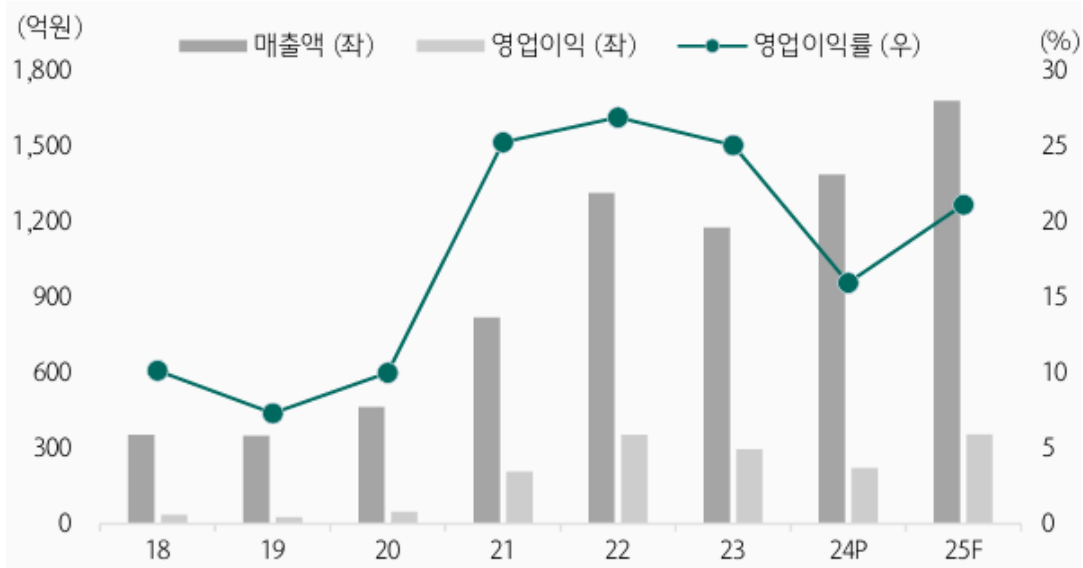
자료: 하나증권 추정

도표 5. 반도체 소재 주요 고객사



자료: 하나증권

도표 11. 레이크머티리얼즈 실적 추이 및 전망



자료: 레이크머티리얼즈, 하나증권 추정





현대제철

긍정적 이벤트 발생

[출처] 유안타증권 이현수 애널리스트

무역위원회, 중국산 후판 덩핑방지관세 27.9~38.0% 예비 판정

산업통상자원부 무역위원회는 중국산 후판(탄소강 및 그 밖의 합금강 열간압연 후판 제품)에 대해 업체 별로 27.9~38.0% 예비 판정을 내린 것으로 파악. 추후 기획재정부의 잠정 조치가 시행될 경우 관세 부과. HSK 기준 7208.51.1000외 6개 품목의 '24년 전체 수입량은 1,865천톤으로 파악되며 이 중 중국산은 1,176천톤으로 63% 비중을 차지하는 바 이번 예비 판정은 국내 후판 가격 및 수급에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 추정. 국내 후판 제조업체는 포스코, 현대제철, 동국제강 3사 있어.

1Q까지 부진한 실적은 지속 그러나 2Q부터 개선 전망

1Q는 부족한 영업일수, 계절적 영향이 생산 및 판매에 부정적 영향을 주고 있는 것으로 관측되고 파업 이슈 또한 일부 공장 가동률을 낮춘 것으로 파악. 판재류의 경우 일부 분반기 협상 물량에 대한 가격 인하가 진행된 것으로 보이지만 원재료 투입원가 하락이 더 클 것으로 예상되는 바 전분기비 스프레드가 개선될 것으로 추정. 봉형강류는 철스크랩 상승에도 불구하고 수요 부진에 따라 제품 판매가격은 약세를 나타내고 있어 전분기비 스프레드 축소 전망. 2Q는 판매물량 확대와 스프레드 유지 또는 소폭 개선이 예상되어 영업이익 증가가 이뤄질 것으로 판단.

해외 진출 이슈는 진행사항 지켜보아야

동사는 해외 진출과 관련해서 다양한 방안을 검토 중이라고 밝히고 있어. 그 대상이 미국일 경우 투자 자체에 대한 부분은 부정적으로 바라볼 필요 없어. 미국은 현대차 및 기아가 국내를 포함한 단일 국가 기준으로 가장 많은 차를 판매하는 곳이며 현지에도 공장을 보유하고 있어 차강판 위주의 포트폴리오를 가져간다면 수익성도 나쁘지 않을 것으로 예상. 다만, SSC가 아닌 제철소이기에 투자비 규모에 대한 우려

는 존재. 만약 투자가 진행될 경우 그룹사 차원에서의 공동 투자가 동사의 부담을 낮출 수 있을 것으로 판단.

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	5,563	-6.5	-0.9	5,789	-3.9
영업이익	77	38.7	-28.9	110	-29.5
세전계속사업이익	45	497.9	-49.2	65	-30.2
지배순이익	34	7.4	-65.2	45	-24.6
영업이익률 (%)	1.4	+0.5 %pt	-0.5 %pt	1.9	-0.5 %pt
지배순이익률 (%)	0.6	+0.1 %pt	-1.1 %pt	0.8	-0.2 %pt

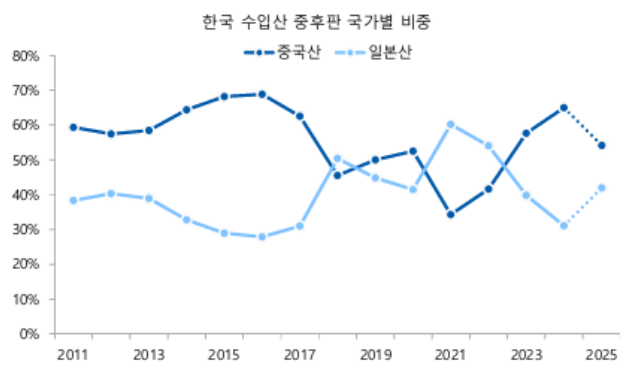
자료: 유이타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	27,341	25,915	23,226	23,343
영업이익	1,616	798	314	617
지배순이익	1,018	461	104	291
PER	4.8	10.1	27.1	11.7
PBR	0.3	0.2	0.1	0.2
EV/EBITDA	4.5	5.4	5.3	5.0
ROE	5.6	2.4	0.5	1.5

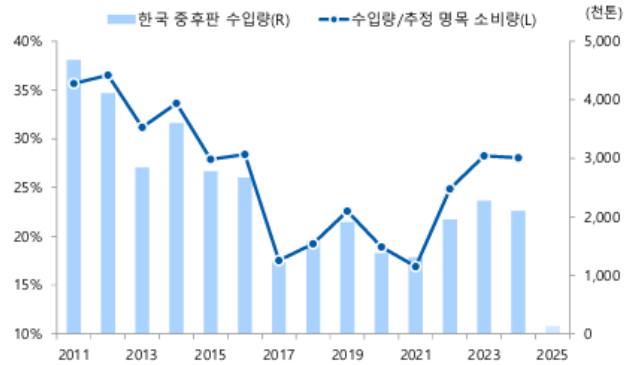
자료: 유이타증권

[그림-1] 한국 수입산 중후판 국가별 비중



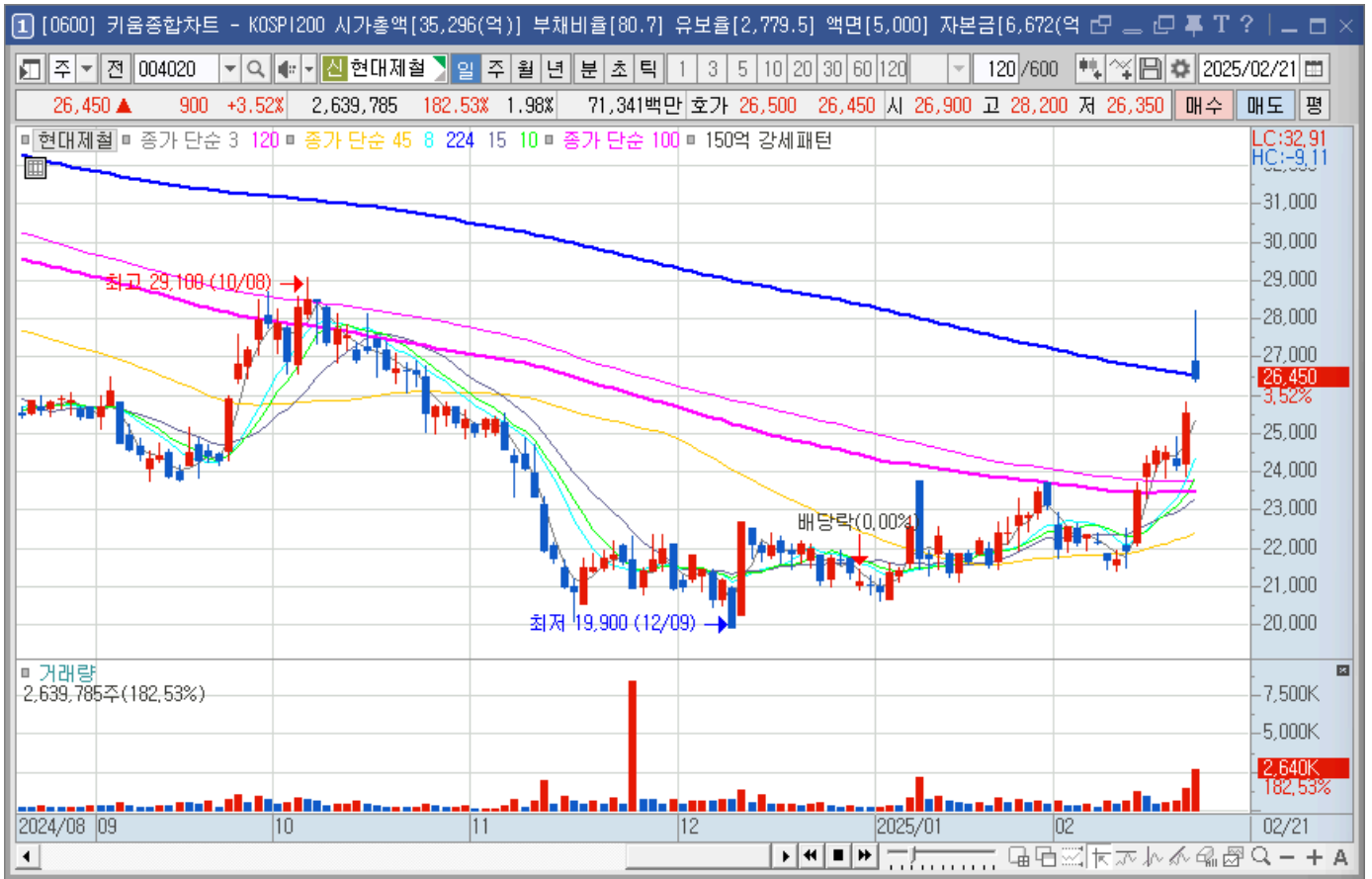
자료: 한국철강협회, 주: 관세 대상 후판과 다소 차이 있을 수 있음. '25년은 1월 기준

[그림-2] 한국 중후판 수입량 및 수입량/추정 명목 소비량



자료: 한국철강협회, 주: 관세 대상 후판과 다소 차이 있을 수 있음. '25년은 1월 기준





와이씨캠

하반기 턴어라운드 전망

[출처] 하나증권 김민경 애널리스트

4Q24 Review: 적자폭 축소중

반도체 소재 기업 와이씨캠의 24년 4분기 매출액은 183억원(YoY +24%, QoQ -1%), 영업손실은 15억원(YoY, QoQ 적자지속)을 기록 고객사의 HBM Capa 확대로 인한 Capa Loss 및 NAND 감산으로 전분기 대비 전반적인 소재 공급량이 감소했으나 텅스텐 슬러리 공급 확대로 물량 감소 영향이 일부 상쇄된 것으로 추정. 텅스텐 슬러리는 고객사 요청에 따른 스펙 변경으로 인해 기존 계획대비 공급 일정이 지연되며 4분기 실적 기여는 제한적이었으나 25년 실적 기여도가 확대될 것으로 예상

2025 Preview: 하반기 턴어라운드 기대

와이씨캠의 25년 매출액은 923억원(YoY +31%), 영업이익은 14억원(YoY 흑자전환)을 기록할 전망. 메모리 고객사의 NAND 감산 기조로 상반기까지 적자가 지속될 것으로 예상되나 하반기 DRAM 및 NAND의 웨이퍼 투입량 증가에 따른 소재 수요 확대 및 신규 제품의 실적 기여 본격화로 흑자 전환에 성공할 것으로 판단 하반기 실적 기여가 본격화 될 것으로 기대되는 신규 아이টে머로는 [1]글라스 기판 Photo 소재(Developer, Stripper, 코팅제), [2]EUV 린즈, [3]세정 및 고선택비 인산 농도 측정장비 등이 있음 아울러 와이씨캠은 지난 1월 신제품 개발 및 운영자금 목적으로 90억원 규모의 CB를 발행한 바 있는데 리픽싱 조항이 없고 콜옵션 100% 조건이 설정되어 있어 향후 CB 전환에 따른 기업가치 훼손 가능성은 제한적 이라고 판단

꾸준한 신규 소재 개발로 모멘텀 지속 기대

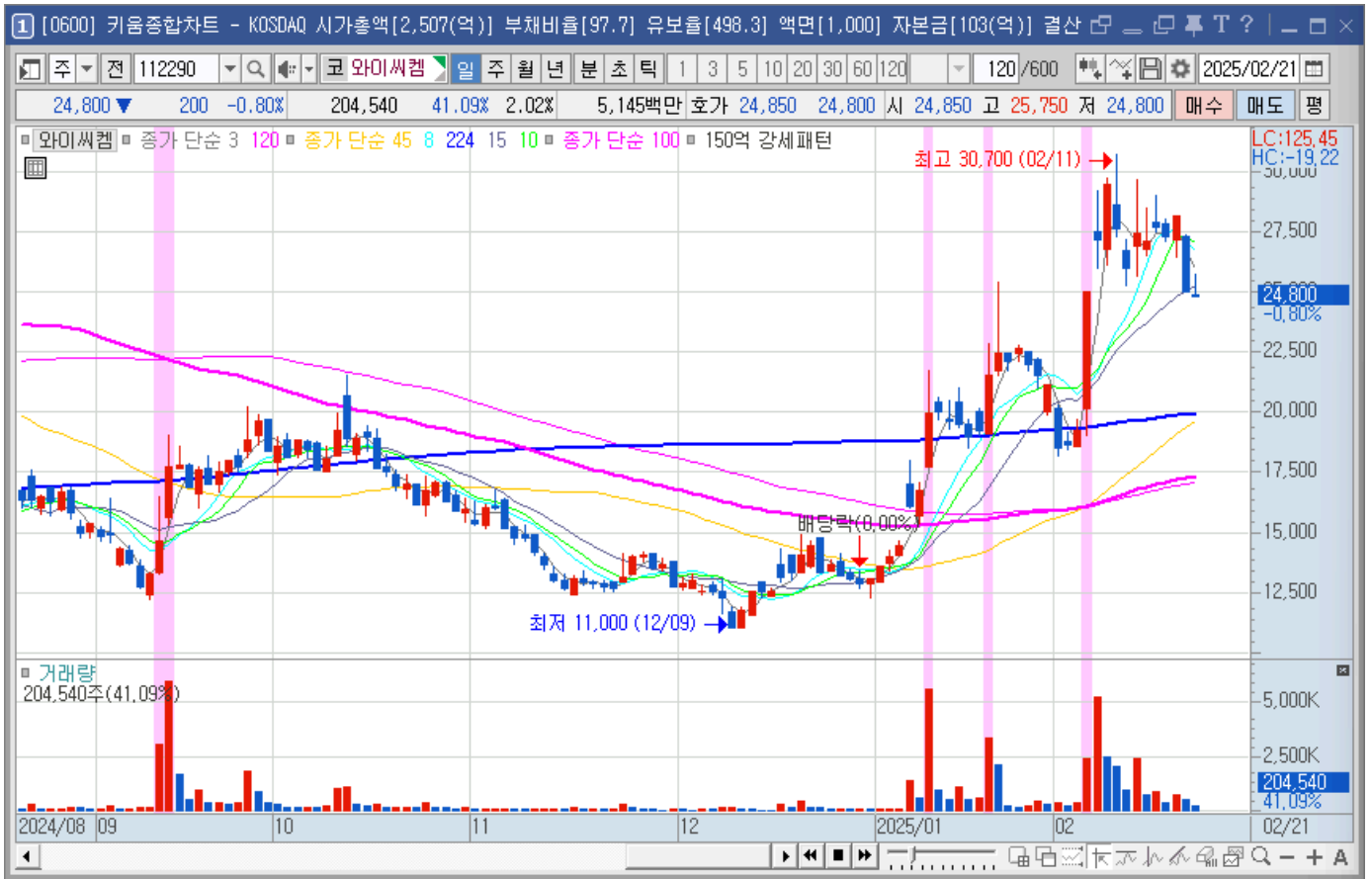
와이씨캠은 24년 하반기 메이저 글라스 기판 고객사향으로 Maskless Photolithography 공정에서 사용되는 PR 소재를 공급하기 시작한 바 있으며 ABF Drilling 공정에서 발생하는 Adhesion 현상을 해결하기 위한 코팅제를 개발중. 아직 글라스 기판 시장 초기 단계에 머물러 있어 실적 기여는 제한적이거나 레퍼런스

를 확보했다는 점에서 추후 글라스 기판 시장 개화에 따른 수혜가 기대 이외에도 와이씨캠은 글로벌 반도체 고객사향 EUV 린스의 양산 평가를 진행중. EUV 린스는 노광공정에서 Pattern collapse를 방지하고 Defect를 감소시켜 수율 향상에 기여할 수 있음. 반도체 섹터 미세화 트렌드에 따라 디바이스 내 EUV layer는 지속 증가할 것으로 예상되며 이에 따라 EUV 린스에 대한 수요도 동반 증가할 것으로 기대

Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	61	66	82	62
영업이익	4	2	5	(8)
세전이익	3	(2)	4	(9)
순이익	4	(1)	4	(6)
EPS	483	(102)	460	(599)
증감율	242.6	적전	흑전	적전
PER	0.0	0.0	24.9	(19.1)
PBR	0.0	0.0	1.7	1.9
EV/EBITDA	0.0	0.0	12.9	0.0
ROE	14.8	(2.9)	6.2	(10.0)
BPS	3,270	3,440	6,681	5,982
DPS	0	0	100	0





지니언스

4Q24 Review : 설립 후 20년 흑자 경영

[출처] 유진투자증권 박종선 애널리스트

4Q24 Review: 정보보호 제품 수요 증가에 따른 역대 최대 실적 성장 달성, 설립 후 20년 흑자 경영 성공.

매출액 203억원, 영업이익 62억원으로 전년동기 대비 각각 21.0%, 63.3% 증가하며 전분기에 이어 큰 폭의 실적 성장과 함께 최대 실적을 달성함. 당사 추정치 대비 매출액은 유사했지만, 영업이익은 큰 폭으로 상회함.

2024년 연간 실적(연결 기준)도 역대 최대 실적을 달성하였고, 창립 이후 20년 연속 흑자를 기록함. 매출액 496억원, 영업이익 98억원으로 전년 대비 각각 15.7%, 52.2% 증가함. NAC(Network Access Control)의 안정적 매출 성장과 함께, EDR(Endpoint Detection & Response, 누적 고객 198곳) 제품의 매출이 증가하면서 네트워크 보안 제품 및 용역 매출이 전년동기 대비 각각 17.5%, 7.7% 증가함. 전세계 27개국 143개 글로벌 고객을 확보함.

1Q25 Preview: 비수기 진입에도 불구하고, 전년동기 대비 실적 성장 전망. 영업이익은 흑자 전환 예상함.

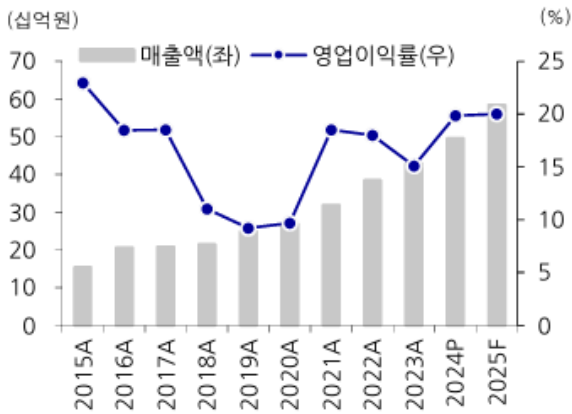
2025년 동사는 ① NAC 제품을 기반, 제로트러스트, EDR까지 글로벌 진출을 추진함. 특히 사우디, UAE 등 국가적 프로젝트 진행 속에 보안 수요가 증가 등으로 중동 지역의 높은 매출 비중을 유지하고 있음. ② 또한, AI와 로봇 등의 대중화에 사이버보안의 수요 증가에 따라 시장에 진출을 추진 중임. ③ 관련 기업 M&A를 검토 중임.

현재 주가는 2025년 실적 기준 PER 9.1배로, 국내외 동종업체 평균 PER 34.9배 대비 큰 폭으로 할인 거래 중.

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025E
매출액	38.5	42.9	49.6	58.4
영업이익	6.9	6.5	9.8	11.7
세전손익	7.8	6.5	11.5	12.6
당기순이익	7.1	6.2	10.9	12.1
EPS(원)	757	661	1,155	1,281
증감률(%)	15.8	-12.6	74.6	10.9
PER(배)	10.9	19.1	10.1	9.1
ROE(%)	16.1	12.7	19.9	18.8
PBR(배)	1.6	2.4	1.9	1.6
EV/EBITDA(배)	5.8	12.4	6.0	4.1

자료: 유진투자증권

도표 8. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 유진투자증권

도표 9. 연간 사업별 매출 추이 및 전망



자료: 유진투자증권



메리츠금융지주

미래를 원한다면, 증명하세요

[출처] 키움증권 안영준 애널리스트

연간 지배순이익 13% (YoY) 증가

2024년 4분기 지배주주순이익은 6% (YoY) 감소한 3,402억원으로 추정치를 17% 하회했다. 메리츠화재/메리츠증권의 순이익은 각각 -20%/+36% (YoY) 변동했으며, 56%/14% (QoQ) 감소했다. 연간 지배주주순이익은 13% (YoY) 증가한 2조 3,061억원을 기록했다.

화재의 이익 감소를 증권이 상쇄

메리츠화재의 보험이익은 51% (YoY) 감소했는데, 견조한 CSM 상각액에도 계리적 가정 변경 등에 따른 예실차손익 감소 및 약 800억원의 손실부담계약비용 등이 반영되었다. 월납환산신계약보험료는 31% (YoY) 증가하는 등 외형은 성장했으나 3분기 있었던 사업비 제도 개선 효과로 CSM 배수가 하락하면서 신계약 CSM은 15% (YoY) 감소한 3,242억원을 기록했다.

CSM 잔액은 전분기대비 5% 증가한 11조 1,879억원을 기록했는데, 손해율 가정이 업데이트되면서 CSM 조정 항목으로 4,305억원이 플러스로 반영되었다. 자동차 및 일반보험 손익은 손해율 악화로 적자를 기록했다.

투자이익은 이자손익 증가에 힘입어 61% (YoY) 증가했으며, 연말 예상 KICS 비율은 247.6%이다.

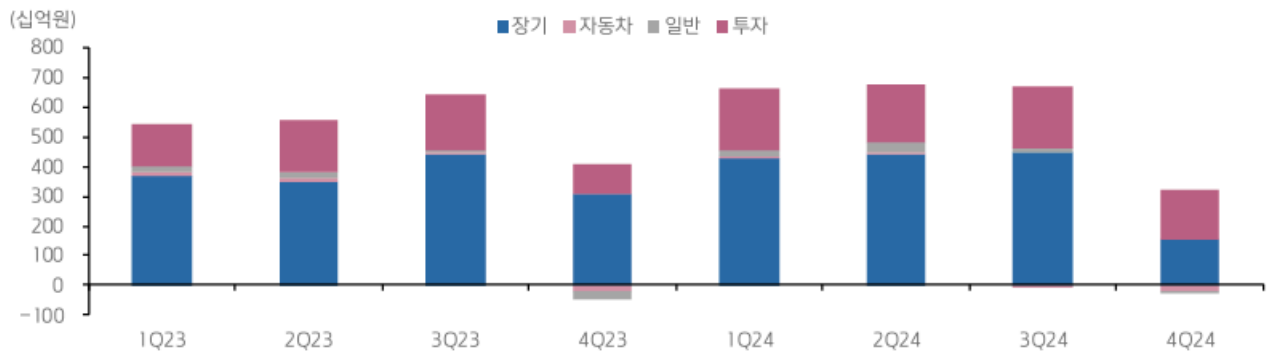
메리츠증권의 순영업수익은 81% (YoY) 증가했는데, 수수료손익은 기업금융수수료가 72% (YoY) 증가한 것에 힘입어 35% (YoY) 증가했으며 이자손익은 8% (YoY) 증가했다. 운용 및 기타 손익은 금리 하락에 따른 채권 운용수익 증가 및 대손상각비 축소 등의 영향으로 전년동기대비 흑자전환에 성공했다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 150,000원 상향

메리츠금융지주에 목표주가를 150,000원으로 상향한다. 지속적인 자기주식 매입으로 주가 상승세가 이어지고 있으며 당분간 자기주식 중심의 주주환원을 유지할 계획이다. 다만 주가 수준이 한 단계 더 높아지기 위해서는 위해서는 이익 체력이 업그레이드 되었음을 증명해야 할 것으로 보인다. 화재는 CSM 증가에 힘입어 안정적인 실적이 예상되나, 증권 수익성 향상 여부는 아직까지는 불확실하다. 컨퍼런스콜을 통해 내부적으로 향후 강력한 실적 성장을 예상하고 있음을 밝혔는데, 실적으로 나타날 경우 예상 주주환원 규모 확대에 따른 추가적인 주가 상승을 기대해볼 수 있다.

(십억원, 배)	2023	2024P	2025E
보험손익	877.9	864.0	807.9
이자손익	2,050.5	2,044.4	2,060.1
수수료손익	582.9	496.7	653.5
기타손익	52.6	526.7	451.0
당기순이익	2,125.4	2,333.4	2,384.0
ROE	22.8	22.4	20.8
ROA	2.2	2.2	2.2
EPS	10,039	12,092	12,666
BPS	49,649	56,246	65,497
PER	5.7	8.5	9.3
PBR	1.2	1.8	1.8
DPS	2,360	1,350	2,500
배당수익률 (%)	4.0	1.3	2.1

메리츠화재의 부문별 이익 추이



자료: 메리츠금융지주, 키움증권 리서치센터

