기업브리프

키움증권

기업 업데이트

2026. 11. 9

카카오게임즈 (293490)

신중한 투자 관점 요구

Underperform(Downgrade)

목표주가: 10,000원

주가(11/6): 12,340원

시가총액: 13,172억원



인터넷/게임 Analyst 김진구

동사의 투자의견을 Outperform에서 Underperform으로 하향한다. 목표주가는 27E 지배주주지분 783억원에 타겟 PER 15배와 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치다. '오딘 Q: 발키리스콜'에 초기 매출 부진 및 매출 지속 저하시 동사가 라이온하트스튜디오에 대해 인식한 25년 기준 약 1.1조원 영업권에 대한 대규모 손상차손 여지도 고려할 필요를 적시한다.

Stock Data

KOSDAQ (11/6)		644.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	17,760 원	6,930원
등락률	-30.5%	78.1%
수익률	절대	상대
1M	23.3%	76.0%
6M	6.2%	99.5%
1Y	-25.8%	2.4%

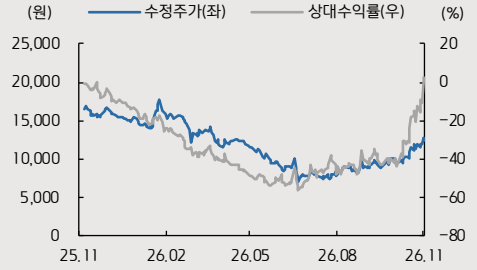
Company Data

발행주식수		106,745천주
일평균 거래량(3M)		549천주
외국인 지분율		4.7%
배당수익률(26E)		0.0%
BPS(26E)		11,541원
주요 주주	엘트리플에이인베스트먼트	33.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	627.2	465.0	402.3	1,054.9
영업이익	19.1	-39.6	-88.6	199.0
EBITDA	91.4	8.1	-46.4	240.6
세전이익	-107.7	-183.8	-164.8	141.2
순이익	-128.1	-143.1	-136.6	106.6
지배주주지분순이익	-108.9	-100.0	-123.7	78.3
EPS(원)	-1,318	-1,186	-1,251	734
증감률(%,YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-12.4	-12.6	-9.9	16.8
PBR(배)	1.01	1.13	1.07	1.06
EV/EBITDA(배)	20.0	184.1	-30.5	6.0
영업이익률(%)	3.0	-8.5	-22.0	18.9
ROE(%)	-8.0	-7.9	-10.2	6.3
순차입금비율(%)	22.4	12.0	7.8	7.6

Price Trend



>>> 동사 투자의견 하향 조정

동사에 대한 투자의견을 기존 Outperform에서 Underperform으로 하향한다. 투자의견 하향은 당사 적용기준에 따른 결과다. 목표주가는 27E 지배주주지분 783억원에 타겟 PER 15배와 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치이다. 당사가 현재 반영 중인 신작 추정치 이외에 동사의 추가 신작에 대한 잠재력이 제한적일 것으로 투영해 멀티플을 기존 20배에서 하향 조정했으며, 업계 수준 대비 동사 멀티플이 할증 받을 이유 역시 없다는 점을 강조한다.

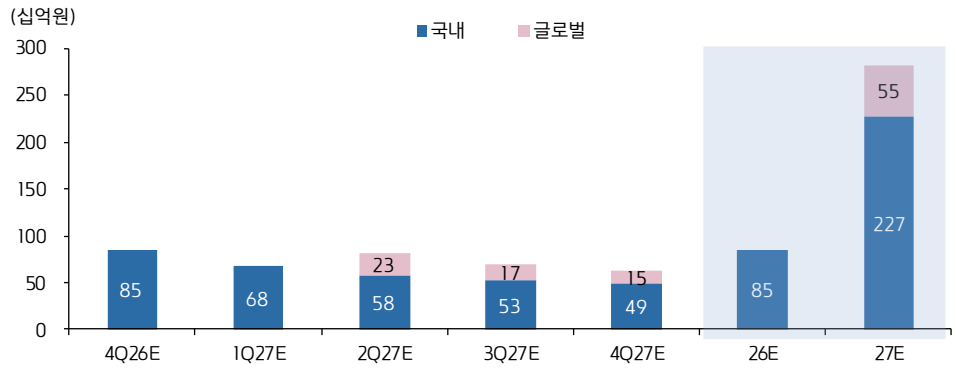
>>> '도깨비의세계' 종합 분석

당사는 동사 메이저 라이브 신작인 '도깨비의세계'와 관련 매출 지속성에 대한 리스크를 짚고 넘어가고자 한다. 당사는 해당 게임을 내재 게임성보다 경제적 유인에 따른 초기 유저 증가에 주목하고자 하며, 이는 기축통화인 금전 가치의 수급 밸런스에 의거한 경제적 교환 가치 및 유저별 동기부여 효과에 주목하며, 향후 유저 능력치 강화에 따른 금전 공급 압박 속에 상위 유저별 독점적 경쟁 혜택의 타 게임 대비 저감을 통해 금전 수요 강도가 낮아질 것으로 판단하기에 이에 따른 중기적 수급 밸런스가 약해질 가능성이 있을 것으로 판단한다. 또한 동사가 BM 강도를 높일수록 금전의 교환수요가 저감되면서 동 시세의 중기적 안정성 유지가 어려울 여지도 존재한다. 한편 게임의 다른 축인 본질적 게임의 재미라는 관점에서 자동전투 및 제한적 기믹 등에 따른 보스전 등 엔드 콘텐츠 수준을 감안시 경제적 효과를 넘어설 게임성 기반 완충 작동이 어려울 것으로 판단한다. 이에 글로벌 진출에 있어 국내와 유사한 대만 등지에서 일부 매출을 기대하나, 수동 기반 게임성과 공방의 재미를 중요하시는 서구권 등 지역에선 국내 대비 의미있는 매출 볼륨을 기대하기 어려울 것으로 종합 판단한다.

>>> '라이온하트스튜디오' 이슈

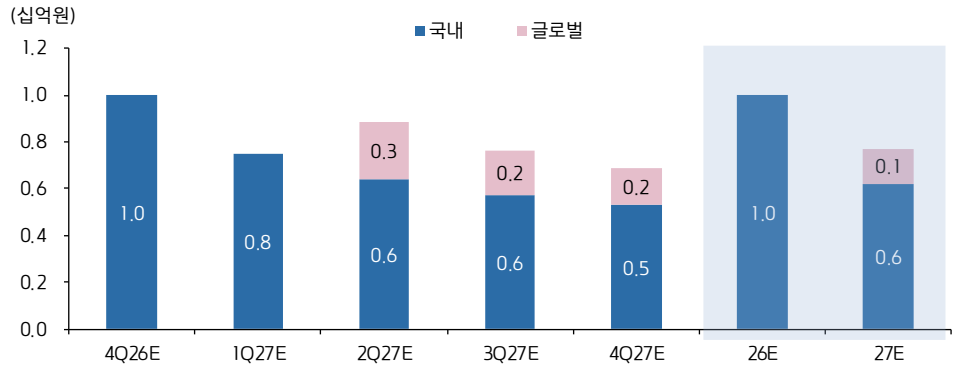
동사 차기 메이저 신작인 오딘 Q: 발키리스콜에 대해 당사는 초기 분기 기준 1Q27E 일평균 매출 13억원과 27E 일평균 매출 9억원을 추정에 반영하는 등 이미 중립 이상의 추정치를 반영 중에 있다. 기존 오딘 대비로 높은 연령대 및 ARPPU를 추구할 것으로 관측되는 가운데, 향후 경쟁형 MMORPG 방향성을 마일드한 BM 전환이라는 관점으로 조망하는 당사 시각과 결이 다른 상황으로 판단하며, BJ 프로모션 등에 대한 규제 움직임이 상존하는 것도 환경적 리스크 요인으로 작동할 수 있음을 부연 설명한다.

도깨비의세계 권역별 매출 전망



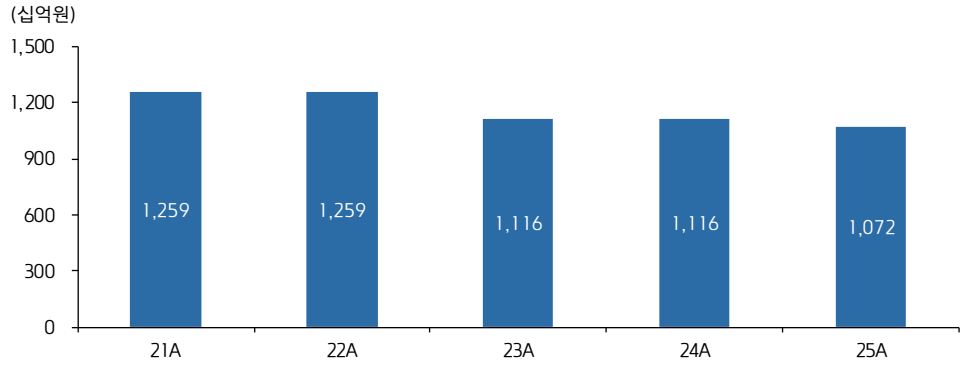
자료: 키움증권 리서치

도깨비의세계 권역별 일평균 매출 전망



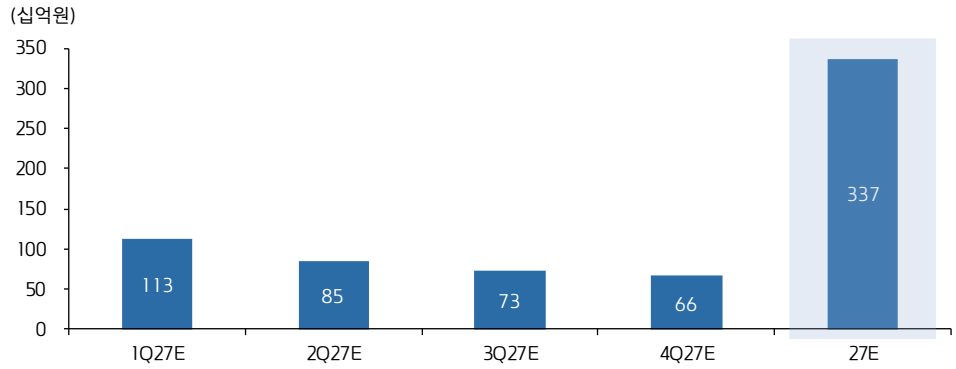
주: 4Q26E 수치는 대상일수 85일 기준으로 산정
자료: 키움증권 리서치

라이온하트스튜디오 관련 연간 영업권 추이



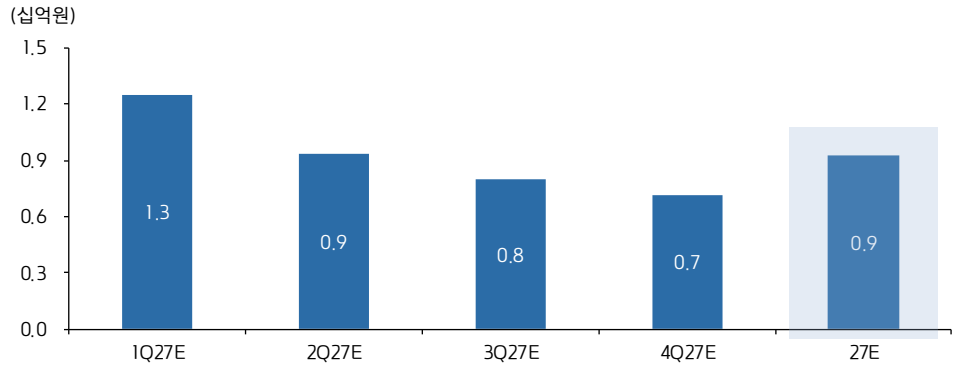
자료: 카카오게임즈, 전자공시, 키움증권 리서치

오딘 Q: 발키리스콜 매출 전망



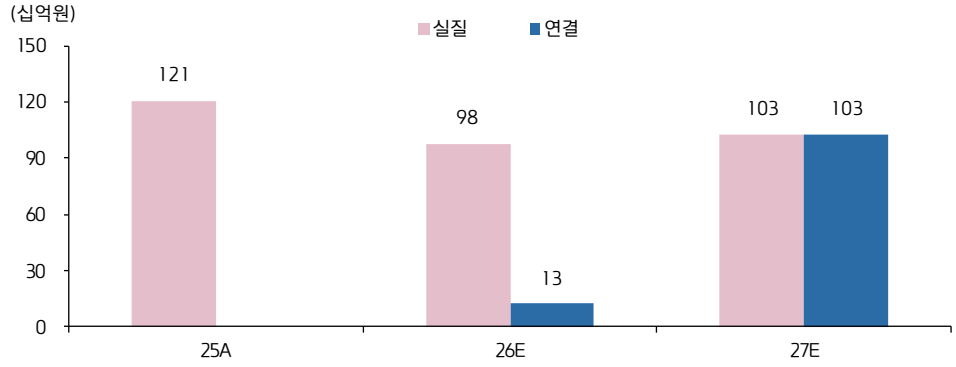
자료: 키움증권 리서치

오딘 Q: 발키리스콜 일평균 매출 전망



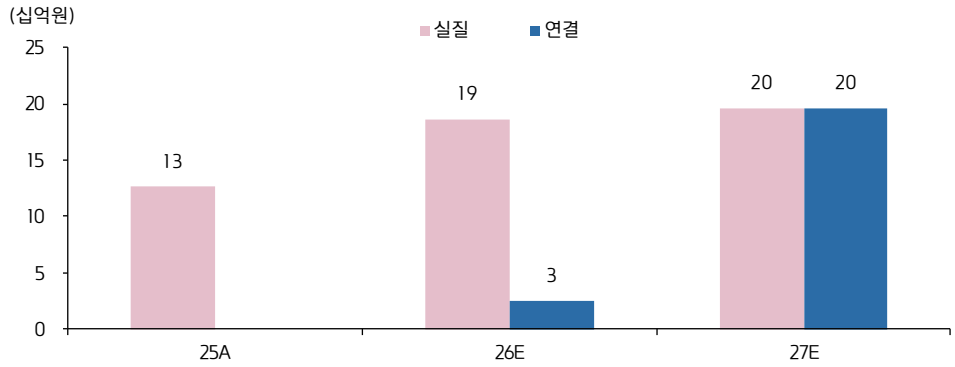
자료: 키움증권 리서치

미투온 연간 매출 관련 지표



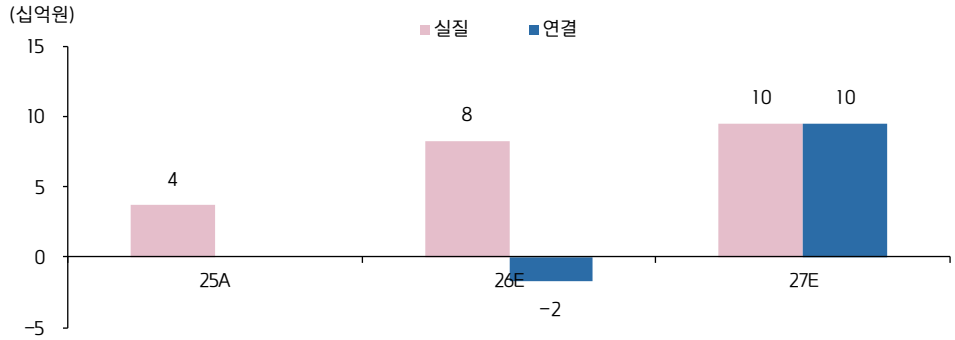
주: 실질은 단독 기준, 연결은 카카오게임즈 취득일 이후 반영분
자료: 미투온, 카카오게임즈, 전자공시, 키움증권 리서치

미투온 연간 영업이익 관련 지표



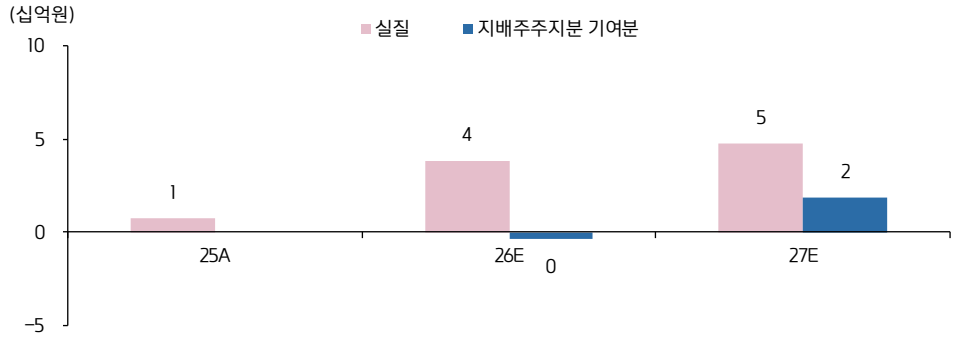
주: 실질은 단독 기준, 연결은 카카오게임즈 취득일 이후 반영분
자료: 미투온, 카카오게임즈, 전자공시, 키움증권 리서치

미투온 연간 당기순이익 관련 지표



주: 실질은 단독 기준, 연결은 카카오게임즈 취득일 이후 반영분
자료: 미투온, 카카오게임즈, 전자공시, 키움증권 리서치

미투온 연간 지배주주지분 기여도



주1: 지배주주지분 기여분은 동사 취득 지분율 39.6%를 적용해 산정
주2: 주1 관련 기여분은 카카오게임즈 지배주주지분 귀속으로 진행되는 기준
자료: 미투온, 카카오게임즈, 전자공시, 키움증권 리서치

카카오게임즈 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	25A	26E	27E
매출액	122.9	115.8	127.5	98.9	82.9	75.0	69.1	175.3	465.0	402.3	1,054.9
PC게임	26.8	14.8	42.7	29.9	27.9	22.3	18.5	27.6	114.2	96.2	122.6
모바일게임	96.1	101.0	84.8	69.0	55.0	52.7	50.6	147.7	350.8	306.1	915.0
콘솔											17.3
영업비용	135.3	124.4	132.9	112.0	108.4	98.0	95.4	189.0	504.6	490.9	855.9
영업이익	-12.4	-8.6	-5.4	-13.1	-25.5	-23.0	-26.3	-13.8	-39.6	-88.6	199.0
영업이익률(%)	-10.1%	-7.4%	-4.3%	-13.2%	-30.7%	-30.7%	-38.1%	-7.9%	-8.5%	-22.0%	18.9%
영업외손익	-20.0	-27.1	16.4	-113.5	-20.4	-41.5	4.4	-18.8	-144.2	-76.2	-57.8
법인세차감전순이익	-32.5	-35.8	10.9	-126.6	-45.8	-64.5	-21.9	-32.5	-183.8	-164.8	141.2
법인세차감전순이익률(%)	-26.4%	-30.9%	8.6%	-128.0%	-55.3%	-86.0%	-31.7%	-18.6%	-39.5%	-41.0%	13.4%
법인세비용	-1.8	-0.1	-17.6	-24.8	-6.3	-7.5	-7.9	-6.4	-44.2	-28.2	34.6
법인세율(%)	5.4%	0.2%	-160.9%	19.6%	13.8%	11.7%	36.1%	19.6%	24.1%	17.1%	24.5%
계속영업순이익	-30.7	-35.7	28.6	-101.8	-39.5	-57.0	-14.0	-26.1	-139.6	-136.6	106.6
중단영업순이익	-2.7	2.1	6.0	-8.9	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.5	0.0	0.0
당기순이익	-33.4	-33.6	34.6	-110.7	-39.5	-57.0	-14.0	-26.1	-143.1	-136.6	106.6
당기순이익률(%)	-27.2%	-29.0%	27.2%	-111.9%	-47.6%	-75.9%	-20.3%	-14.9%	-30.8%	-34.0%	10.1%
지배주주지분	-23.0	-26.1	34.0	-84.9	-30.0	-49.0	-26.5	-18.2	-100.0	-123.7	78.3
비지배지분	-10.4	-7.5	0.6	-25.8	-9.5	-7.9	12.5	-7.9	-43.0	-12.9	28.3

자료: 카카오게임즈, 키움증권 리서치

카카오게임즈 연간 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이(%, %P)		
	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
매출액	337.6	655.6	514.4	402.3	1,054.9	864.5	19.2%	60.9%	68.0%
영업이익	-85.3	121.7	35.7	-88.6	199.0	103.9	적확	63.5%	191.4%
영업이익률	-25.3%	18.6%	6.9%	-22.0%	18.9%	12.0%	3.2%	0.3%	5.1%
법인세차감전순이익	-187.1	71.7	-4.3	-164.8	141.2	56.6	적축	96.9%	흑전
당기순이익	-156.4	54.8	-3.4	-136.6	106.6	42.4	적축	94.6%	흑전
지배주주지분	-123.4	58.9	4.4	-123.7	78.3	22.6	적확	32.9%	411.6%

자료: 키움증권 리서치

카카오게임즈 분기 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전				변경 후				차이(%, %P)			
	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E
매출액	79.6	100.1	190.3	183.0	69.1	175.3	301.5	282.6	-13.2%	75.1%	58.4%	54.4%
영업이익	-24.0	-12.8	54.0	35.8	-26.3	-13.8	76.8	54.6	적확	적확	42.2%	52.7%
영업이익률	-30.2%	-12.8%	28.4%	19.5%	-38.1%	-7.9%	25.5%	19.3%	-7.9%	4.9%	-2.9%	-0.2%
법인세차감전순이익	-44.0	-32.8	41.5	23.3	-21.9	-32.5	64.6	42.5	적축	적축	55.9%	82.6%
당기순이익	-34.3	-25.6	31.7	17.8	-14.0	-26.1	48.9	32.0	적축	적확	54.2%	80.1%
지배주주지분	-25.6	-18.8	30.5	18.8	-26.5	-18.2	38.3	23.8	적확	적축	25.6%	26.8%

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	627.2	465.0	402.3	1,054.9	864.5
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	627.2	465.0	402.3	1,054.9	864.5
판관비	608.1	504.6	490.9	855.9	760.5
영업이익	19.1	-39.6	-88.6	199.0	103.9
EBITDA	91.4	8.1	-46.4	240.6	144.8
영업외손익	-126.8	-144.2	-76.2	-57.8	-47.3
이자수익	21.4	15.5	16.3	16.3	16.2
이자비용	54.2	52.6	52.6	52.6	52.6
외환관련이익	3.5	1.4	1.5	1.5	1.5
외환관련손실	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1
종속 및 관계기업손익	-16.0	-3.0	0.0	0.0	0.0
기타	-79.4	-103.5	-39.4	-20.9	-10.3
법인세차감전이익	-107.7	-183.8	-164.8	141.2	56.6
법인세비용	5.2	-44.2	-28.2	34.6	14.2
계속사업순손익	-112.9	-139.6	-136.6	106.6	42.4
당기순이익	-128.1	-143.1	-136.6	106.6	42.4
지배주주순이익	-108.9	-100.0	-123.7	78.3	22.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-13.6	-25.9	-13.5	162.2	-18.0
영업이익 증감율	-74.7	-307.3	123.7	-324.6	-47.8
EBITDA 증감율	-46.7	-91.1	-672.8	-618.5	-39.8
지배주주순이익 증감율	흑전	-8.2	23.7	-163.3	-71.1
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	-71.2
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	3.0	-8.5	-22.0	18.9	12.0
EBITDA Margin(%)	14.6	1.7	-11.5	22.8	16.7
지배주주순이익률(%)	-17.4	-21.5	-30.7	7.4	2.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,069.1	941.2	984.8	1,031.2	1,012.6
현금 및 현금성자산	605.0	492.2	529.9	518.5	502.8
단기금융자산	61.5	403.2	413.3	423.6	434.2
매출채권 및 기타채권	51.1	33.6	29.1	76.2	62.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	351.5	12.2	12.5	12.9	13.1
비유동자산	2,104.2	1,735.6	1,735.8	1,736.6	1,738.3
투자자산	498.4	237.4	242.0	246.6	251.4
유형자산	12.4	13.5	16.5	18.7	20.6
무형자산	1,484.4	1,347.5	1,337.4	1,328.5	1,320.8
기타비유동자산	109.0	137.2	139.9	142.8	145.5
자산총계	3,173.2	2,676.8	2,720.6	2,767.8	2,751.0
유동부채	1,199.4	514.2	518.5	522.8	527.2
매입채무 및 기타채무	98.0	81.1	83.2	85.2	87.4
단기금융부채	795.0	322.5	322.5	322.5	322.5
기타유동부채	306.4	110.6	112.8	115.1	117.3
비유동부채	495.5	964.6	969.2	973.9	978.7
장기금융부채	202.4	716.8	716.8	716.8	716.8
기타비유동부채	293.1	247.8	252.4	257.1	261.9
부채총계	1,694.9	1,478.8	1,487.7	1,496.7	1,505.9
지배지분	1,338.1	1,184.1	1,231.9	1,241.8	1,195.9
자본금	8.3	9.0	10.7	10.7	10.7
자본잉여금	1,099.8	1,118.7	1,357.0	1,357.0	1,357.0
기타자본	-29.5	-34.4	-34.4	-34.4	-34.4
기타포괄손익누계액	71.5	-46.5	-114.9	-183.4	-251.8
이익잉여금	188.1	137.2	13.5	91.8	114.4
비지배지분	140.2	13.9	1.0	29.3	49.1
자본총계	1,478.4	1,198.0	1,232.9	1,271.1	1,245.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	27.4	-44.3	-158.1	33.0	29.2
당기순이익	0.0	0.0	-136.6	106.6	42.4
비현금항목의 가감	220.4	209.2	123.2	185.4	164.5
유형자산감가상각비	35.7	19.3	22.0	22.7	23.2
무형자산감가상각비	36.6	28.4	20.1	18.9	17.7
지분법평가손익	-34.6	-16.4	0.0	0.0	0.0
기타	182.7	177.9	81.1	143.8	123.6
영업활동자산부채증감	-17.2	-22.7	13.1	-38.4	22.7
매출채권및기타채권의감소	6.1	12.5	4.5	-47.2	13.8
재고자산의감소	14.1	4.9	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	-18.5	-12.2	2.0	2.1	2.1
기타	-18.9	-27.9	6.6	6.7	6.8
기타현금흐름	-175.8	-230.8	-157.8	-220.6	-200.4
투자활동 현금흐름	85.4	-5.5	25.4	25.0	24.7
유형자산의 취득	-12.5	-8.2	-25.0	-25.0	-25.0
유형자산의 처분	2.9	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-1.1	-10.0	-10.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	-32.9	257.9	-4.6	-4.6	-4.7
단기금융자산의감소(증가)	97.1	-341.7	-10.1	-10.3	-10.6
기타	30.8	87.2	75.1	74.9	75.0
재무활동 현금흐름	-137.1	-88.5	140.0	-100.0	-100.0
차입금의 증가(감소)	-119.9	-8.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	108.5	240.0	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	-17.2	-188.8	-100.0	-100.0	-100.0
기타현금흐름	0.2	0.9	30.5	30.5	30.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-24.1	-137.4	37.8	-11.5	-15.7
기초현금 및 현금성자산	653.7	629.6	492.2	529.9	518.5
기말현금 및 현금성자산	629.6	492.2	529.9	518.5	502.8

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-1,318	-1,186	-1,251	734	212
BPS	16,148	13,188	11,541	11,633	11,204
CFPS	1,117	783	-135	2,736	1,938
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-12.4	-12.6	-9.9	16.8	58.3
PER(최고)	-21.0	-19.9	-14.7		
PER(최저)	-11.4	-10.9	-5.4		
PBR	1.01	1.13	1.07	1.06	1.10
PBR(최고)	1.72	1.79	1.60		
PBR(최저)	0.93	0.98	0.59		
PSR	2.16	2.70	3.03	1.25	1.52
PCFR	14.7	19.0	-91.3	4.5	6.4
EV/EBITDA	20.0	184.1	-30.5	6.0	10.1
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	-3.9	-4.9	-5.1	3.9	1.5
ROE	-8.0	-7.9	-10.2	6.3	1.9
ROIC	1.6	-5.6	-5.3	11.4	6.0
매출채권회전율	8.1	11.0	12.8	20.0	12.5
재고자산회전율	15.6				
부채비율	114.6	123.4	120.7	117.7	121.0
순차입금비율	22.4	12.0	7.8	7.6	8.2
이자보상배율	0.4	-0.8	-1.7	3.8	2.0
총차입금	997.4	1,039.3	1,039.3	1,039.3	1,039.3
순차입금	330.9	143.9	96.1	97.2	102.3
NOPLAT	91.4	8.1	-46.4	240.6	144.8
FCF	74.5	-65.7	-50.1	121.6	109.6

Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 현재 '카카오게임즈(293490)' 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

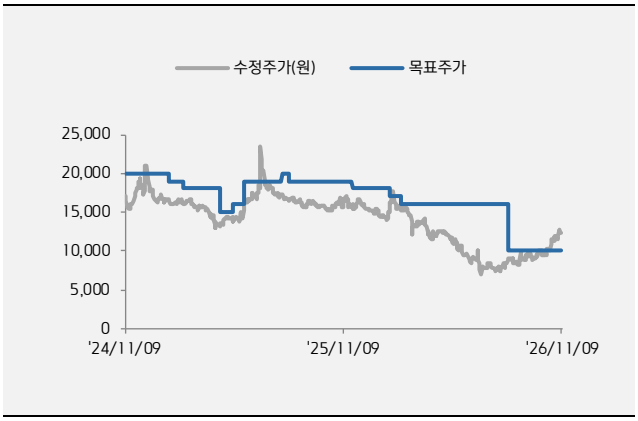
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	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	-15.50	-10.53
	2025-11-24	Outperform(Maintain)	18,000원	6개월	-15.03	-7.17
	2026-01-26	Outperform(Maintain)	17,000원	6개월	-3.94	4.47
	2026-02-13	Marketperform(Downgrade)	16,000원	6개월	-32.11	-1.81
	2026-08-13	Outperform(Upgrade)	10,000원	6개월	-2.18	26.90
	2026-11-09	Underperform(Downgrade)	10,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

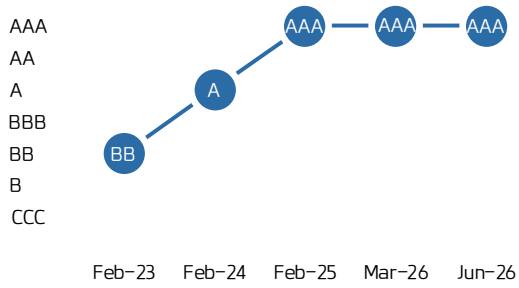
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

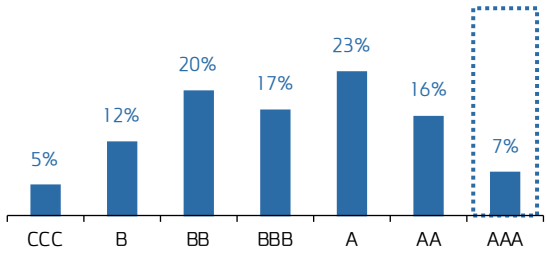
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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 210개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
가중평균 점수	6.6	4.7		
환경	10.0	7.5	5.0%	
탄소 배출	10.0	7.8	5.0%	
사회	5.5	4	51.0%	
인력 자원 개발	6.6	3.5	26.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	4.4	4.5	25.0%	
지배구조	7.4	5.2	44.0%	
기업 지배구조	7.3	5.8		
기업 활동	8.8	6.1		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	n.a.

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
Kakao Games Corp.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AAA	◀▶
Wemade Co., Ltd.	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	AA	▲▲
Pearl Abyss Corp.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	●	A	▲
DoubleUGames Co., Ltd.	●	● ●	●	● ●	●	B	◀▶
Shift Up Corp	●	● ●	●	● ●	●	B	▼
NEXON Games Co., Ltd.	●	● ● ●	● ●	●	●	CCC	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치