



Overweight

Top Picks 및 관심종목

파라다이스(034230)

BUY | TP 23,000원 | CP 14,670원

GKL(114090)

BUY | TP 20,000원 | CP 15,520원

*CP 2023년 11월 9일



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 황지원 jiwon.hwang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2023년 11월 10일 | 산업분석_Earnings Review

외인 카지노

마카오발 역풍이 아쉽다

마카오는 예상 2024년 예상 P/E 13~15배까지 하락

3분기 실적은 예상치를 소폭 상회했고, 기대했던 10월은 일본의 계절적 비수기가 부정적 영향을 미쳤지만, 중국 VIP 드랍액만 보면 15~21% (MoM) 성장했다. 파라다이스는 이미 사상 최대 실적을 달성했음에도 주가가 오히려 하락했는데, 기준점이 되는 마카오의 정켓에 대한 추가적인 규제 강화로 밸류에이션이 13~15배까지 하락했기 때문이다. 내년 예상 P/E 10~12배에 불과한 현 주가에서는 당연히 매수를 추천하지만, 올해 내내 지속된 마카오발 역풍이 잦아들어야 상승의 기회를 찾을 수 있을 것이다.

파라다이스: 3Q OP 571억원(+49%)

3분기 매출액/영업이익은 각각 2,856억원(+51% YoY)/571억원(+49%)로 컨센서스(511억원)을 상회했으며, 또 한번 사상 최대 실적이다. 드랍액은 1.67조원(+86%)으로 일본 VIP와 Mass 드랍액이 사상 최대이며, 호텔은 파라다이스 시티의 OCC가 81.5%(+12.2%p)라는 엄청난 실적을 달성했다. 10월 매출액은 610억원(+31%)으로 다소 부진했지만, 중국 VIP 드랍액만 보면 9월 대비 21% 성장하면서 코로나 이후 처음으로 월 1,000억원을 돌파했다. 이를 반영해 내년 예상 영업이익도 6% 상향한 1,948억원(+16%)으로 제시한다.

GKL: 3Q OP 137억원(+200%)

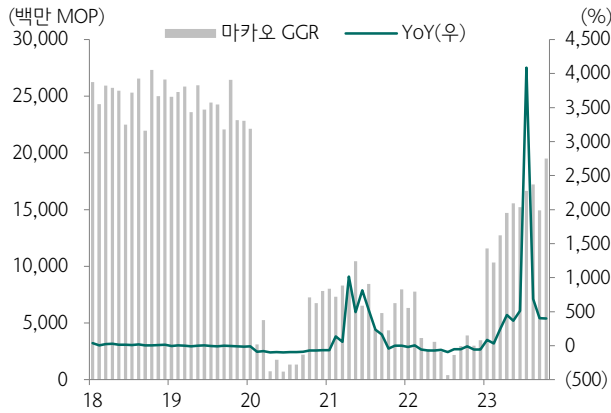
3분기 매출액/영업이익은 각각 966억원(+30% YoY)/137억원(+200%)으로 컨센서스(180억원)를 하회했다. 다만, 최근 하향 조정된 컨센서스에는 부합했다. 드랍액은 8,497억원(+56%)으로 꾸준히 회복하고 있는데, 홀드율이 1Q 14.3% → 2Q 12.0% → 3Q 11.5% → 10월 9.2%로 계속 낮아지고 있는 것이 부담이다. 코로나 이전에는 11~12% 수준이었다. 10월 중국인 VIP 드랍액은 15% (MoM) 성장해 2019년의 71%까지 회복했다.

마카오의 지속되는 규제 강화로 밸류에이션이 지속 하락하는 중

9월 말에 마카오에서 2024년부터 적용되는 정켓과 관련한 규제가 발표되었다. 주요 내용은 1) 6개의 카지노는 할당된 수의 정켓 에이전시와, 정켓 업체들은 단 하나의 카지노와 파트너십을 맺어야 한다. 2) 정켓 업체들의 수는 최대 50개로 제한하는데, 이미 지속된 규제로 2013년 235개에서 현재 40개 이하가 영업 중이다. 3) 한 정켓 업체당 최대 250명만 고용할 수 있다. 기존 규제 중 GGR의 1.25%만 수수료로 취득해야 한다는 점을 감안하면 거의 전방위적인 규제가 발표된 것이고, 이후 마카오 주가는 약 1달 반 동안 20% 내외 하락했다.

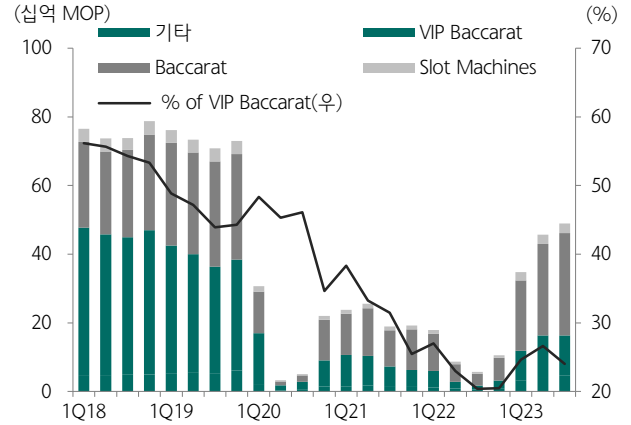
Key Charts

도표 1. 마카오 월별 GGR 추이: 10월 약 3.1조원 (YoY +400%)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 마카오 부문별 GGR 추이: 3분기 VIP 비중 24%



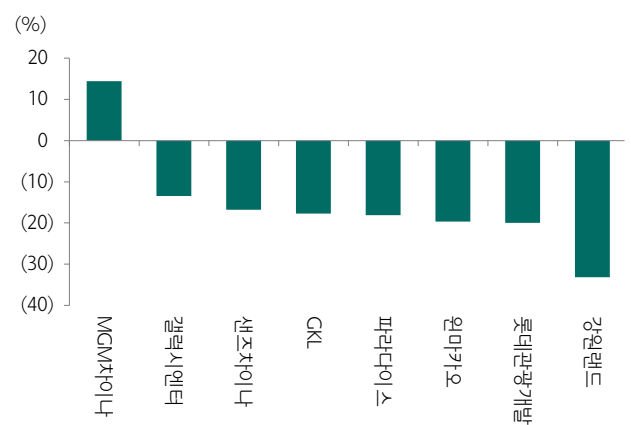
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 마카오 인덱스 주가 추이: -18% (YTD)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 주요 카지노 업체 YTD 주가 수익률: 평균 -16%



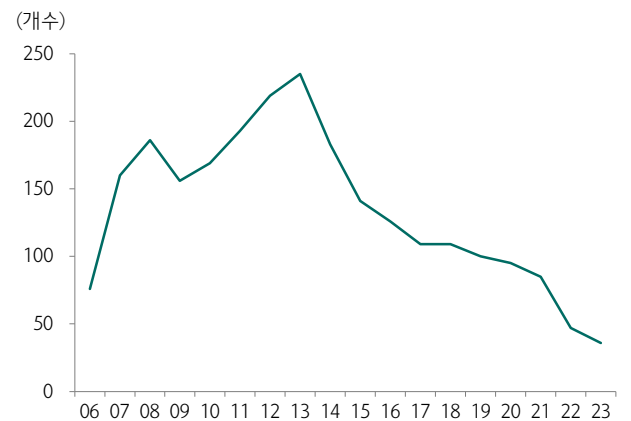
주: 2023/8/10 종가 기준. 자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 주요 카지노 업체 23F/24F 밸류에이션 테이블

종목	PER		PBR	
	23F	24F	23F	24F
강원랜드	11.1	12.0	0.9	0.8
파라다이스	15.0	12.3	0.9	0.8
GKL	15.8	10.1	2.2	1.9
갤럭시엔터	22.2	14.7	2.8	2.5
샌즈차이나	25.1	13.2	99.4	11.6
원마카오	43.6	13.3		
MGM차이나	18.4	12.6		21.9
SJM홀딩스		16.0	1.4	1.3
라스베이가스샌즈	25.8	17.4	7.4	4.3
MGM리조트	18.0	15.0	2.8	2.6
원리조트	32.8	19.4		
모나크카지노	14.7	13.8	2.5	1.9
갠팅 싱가포르	18.1	15.5	1.3	1.3

자료: Quantivise, 하나증권

도표 6. 마카오 정켓 수 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

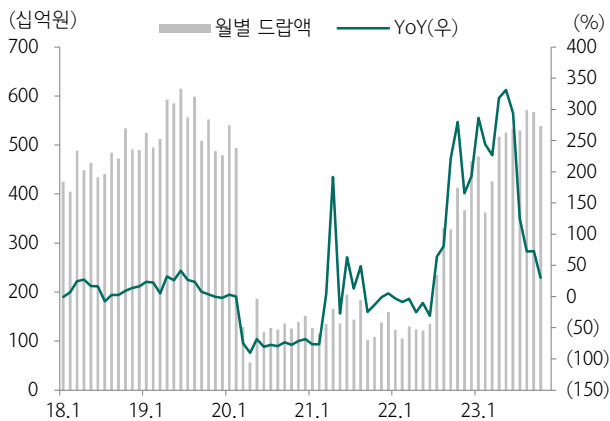
도표 7. 파라다이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	21	22	23F	24F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F
드랍액	1,710	2,882	6,184	7,727	359	381	895	1,248	1,264	1,575	1,668	1,676
홀드올	13.0%	11.1%	11.5%	11.0%	13.4%	10.5%	12.1%	9.8%	9.9%	12.9%	12.1%	10.8%
매출액	414	588	1,008	1,181	100	105	189	193	192	275	286	256
카지노	163	191	413	474	31	29	71	59	71	134	116	92
호텔	86	114	114	116	22	28	33	30	25	29	31	29
기타	4	13	16	19	1	3	6	3	4	3	6	3
복합리조트	162	271	465	572	46	45	79	101	91	109	133	132
영업이익	(55)	10	168	195	(26)	(21)	38	18	19	55	57	37
OPM	-13%	2%	17%	16%	-26%	-20%	20%	9%	10%	20%	20%	15%
당기순이익	(79)	16	112	137	(36)	11	43	(2)	9	37	44	22
지배주주순이익	(53)	25	90	109	(29)	19	39	(4)	7	29	35	18

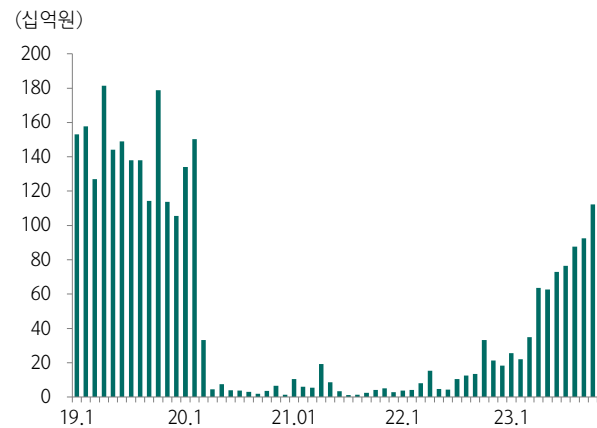
자료: 파라다이스, 하나증권

도표 8. 파라다이스 월별 드랍액: 10월 5,385억원(+30% YoY)



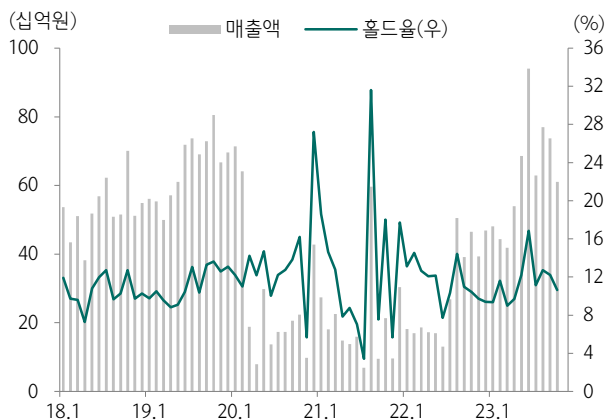
자료: 파라다이스, 하나증권

도표 9. 파라다이스 중국 VIP 드랍액 추이: 2019년 63% 회복



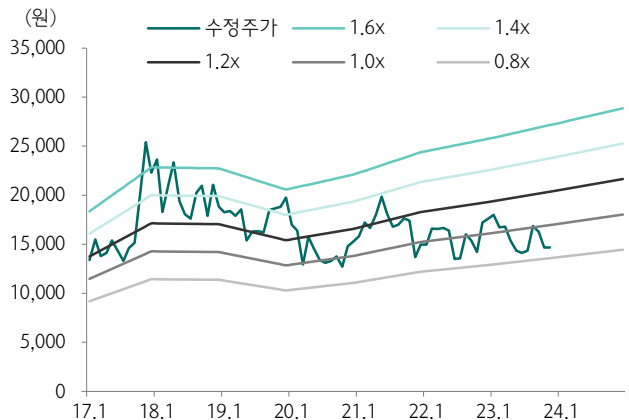
자료: 파라다이스, 하나증권

도표 10. 파라다이스 월별 매출액: 10월 610억원(+31% YoY)



자료: 파라다이스, 하나증권

도표 11. 파라다이스 12MF P/B 차트



자료: 하나증권

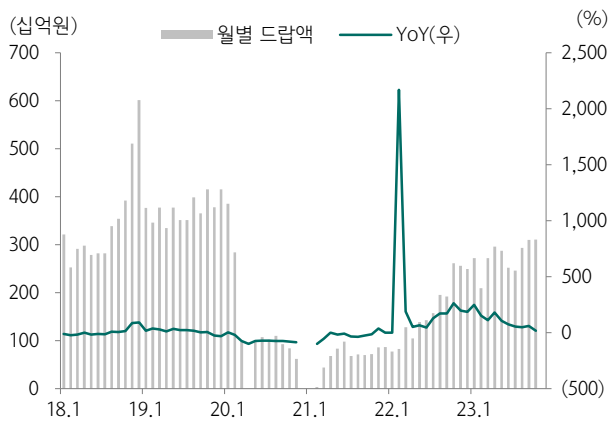
도표 12. GKL 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	21	22	23F	24F	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F
드랍액	754	1,987	3,441	4,476	289	387	545	767	754	836	850	1,002
홀드올	11.3%	13.1%	12.1%	11.7%	16.0%	12.5%	14.1%	12.2%	14.3%	12.0%	11.5%	10.9%
매출액	85	262	419	530	47	48	74	93	109	100	97	110
영업이익	(146)	(14)	76	121	(13)	(11)	5	5	27	11	14	21
OPM	-171%	-5%	18%	23%	-28%	-22%	6%	6%	25%	11%	14%	19%
당기순이익	(113)	(23)	61	95	(11)	(8)	5	(9)	22	9	12	15

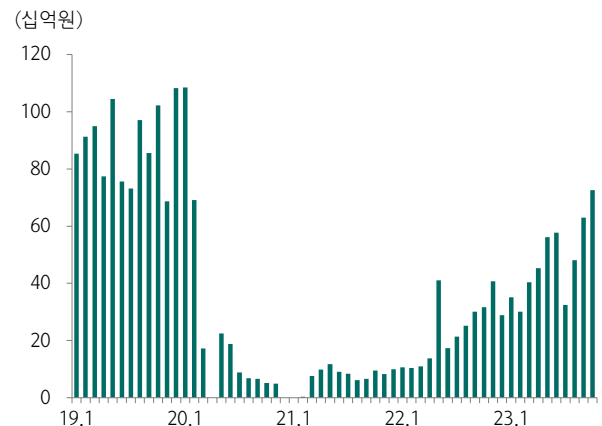
자료: GKL, 하나증권

도표 13. GKL 월별 드랍액: 10월 3,108억원(+19% YoY)



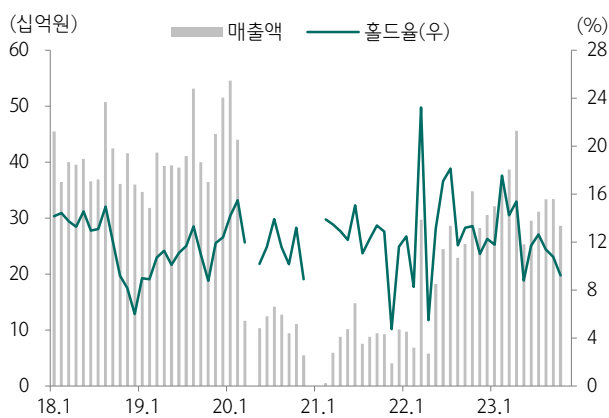
자료: GKL, 하나증권

도표 14. GKL 중국 VIP 드랍액 추이: 2019년 71% 회복



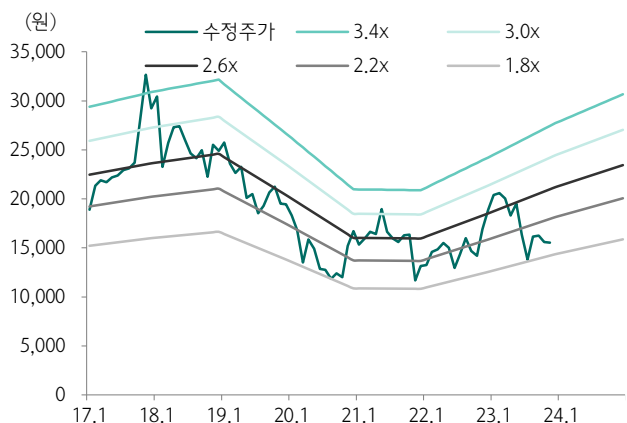
자료: GKL, 하나증권

도표 15. GKL 월별 매출액: 10월 286억원(-18% YoY)



자료: GKL, 하나증권

도표 16. GKL 12MF P/B 차트



자료: 하나증권

추정 재무제표(파라다이스)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	414.5	587.6	1,007.9	1,181.4	1,260.3
매출원가	414.7	516.1	750.6	889.8	949.3
매출총이익	(0.2)	71.5	257.3	291.6	311.0
판매비	55.0	61.2	89.0	96.8	103.2
영업이익	(55.2)	10.4	168.3	194.8	207.7
금융손익	(60.0)	(55.0)	(43.2)	(41.0)	(40.2)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	49.4	74.7	6.6	8.9	11.3
세전이익	(65.9)	30.1	131.7	162.7	178.9
법인세	12.7	14.3	19.8	26.0	32.2
계속사업이익	(78.6)	15.8	111.9	136.6	146.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(78.6)	15.8	111.9	136.6	146.7
비지배주주지분 손이익	(26.0)	(9.5)	22.4	27.3	29.3
지배주주순이익	(52.5)	25.3	89.5	109.3	117.3
지배주주지분포괄이익	60.2	126.7	116.4	142.1	152.5
NOPAT	(65.9)	5.5	143.1	163.7	170.3
EBITDA	42.8	105.2	255.7	275.6	282.4
성장성(%)					
매출액증가율	(8.68)	41.76	71.53	17.21	6.68
NOPAT증가율	적지	흑전	2,501.82	14.40	4.03
EBITDA증가율	177.92	145.79	143.06	7.78	2.47
영업이익증가율	적지	흑전	1,518.27	15.75	6.62
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	253.75	22.12	7.32
EPS증가율	적지	흑전	250.18	21.90	7.39
수익성(%)					
매출총이익률	(0.05)	12.17	25.53	24.68	24.68
EBITDA이익률	10.33	17.90	25.37	23.33	22.41
영업이익률	(13.32)	1.77	16.70	16.49	16.48
계속사업이익률	(18.96)	2.69	11.10	11.56	11.64

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(578)	279	977	1,191	1,279
BPS	13,813	15,239	16,090	17,046	18,043
CFPS	704	1,357	2,373	2,640	2,743
EBITDAPS	471	1,156	2,790	3,003	3,077
SPS	4,557	6,461	10,998	12,875	13,735
DPS	0	0	250	300	300
주기지표(배)					
PER	(25.87)	63.08	15.02	12.32	11.47
PBR	1.08	1.15	0.91	0.86	0.81
PCR	21.24	12.97	6.18	5.56	5.35
EV/EBITDA	60.04	25.48	9.50	8.03	7.16
PSR	3.28	2.72	1.33	1.14	1.07
재무비율(%)					
ROE	(4.42)	1.95	6.36	7.31	7.40
ROA	(1.55)	0.73	2.64	3.44	3.71
ROIC	(2.71)	0.22	5.76	6.86	7.42
부채비율	129.25	108.38	82.03	61.36	59.42
순부채비율	61.20	44.83	29.40	14.96	3.14
이자보상배율(배)	(0.86)	0.16	140.69	202.29	248.78

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	698.2	694.5	534.0	421.1	647.7
금융자산	672.8	650.9	478.1	355.5	577.8
현금성자산	108.7	487.4	296.8	67.0	239.2
매출채권	7.5	19.9	23.8	27.9	29.8
재고자산	6.9	7.0	12.0	14.1	15.0
기타유동자산	11.0	16.7	20.1	23.6	25.1
비유동자산	2,773.6	2,817.0	2,737.2	2,664.3	2,593.2
투자자산	49.4	48.7	56.3	64.1	67.7
금융자산	49.4	48.7	56.3	64.1	67.7
유형자산	2,152.6	2,260.5	2,178.3	2,101.6	2,030.2
무형자산	178.1	171.4	166.3	162.2	159.0
기타비유동자산	393.5	336.4	336.3	336.4	336.3
자산총계	3,471.8	3,511.5	3,271.2	3,085.4	3,241.0
유동부채	483.3	1,174.1	795.1	451.4	466.7
금융부채	331.1	976.3	576.5	211.5	211.5
매입채무	2.7	3.5	6.0	7.1	7.6
기타유동부채	149.5	194.3	212.6	232.8	247.6
비유동부채	1,474.1	652.3	679.1	721.9	741.4
금융부채	1,268.5	430.1	430.1	430.1	430.1
기타비유동부채	205.6	222.2	249.0	291.8	311.3
부채총계	1,957.4	1,826.4	1,474.1	1,173.3	1,208.1
지배주주지분	1,231.6	1,362.4	1,451.9	1,539.5	1,631.0
자본금	47.0	47.1	47.1	47.1	47.1
자본잉여금	324.3	328.3	328.3	328.3	328.3
자본조정	(24.6)	(24.6)	(24.6)	(24.6)	(24.6)
기타포괄이익누계액	395.2	486.6	486.6	486.6	486.6
이익잉여금	489.6	524.9	614.4	702.2	793.6
비지배주주지분	282.8	322.8	345.2	372.6	401.9
자본총계	1,514.4	1,685.2	1,797.1	1,912.1	2,032.9
순금융부채	926.8	755.5	528.4	286.0	63.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	(35.1)	63.8	236.1	274.8	253.1
당기순이익	(78.6)	15.8	111.9	136.6	146.7
조정	61.8	64.4	87.4	80.7	74.6
감가상각비	98.0	94.8	87.4	80.7	74.6
외환거래손익	(0.3)	1.8	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(35.9)	(32.2)	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(18.3)	(16.4)	36.8	57.5	31.8
투자활동 현금흐름	(73.7)	509.1	(25.4)	(115.1)	(53.6)
투자자산감소(증가)	(13.7)	0.6	(7.6)	(7.8)	(3.6)
자본증가(감소)	54.1	(17.1)	0.0	0.0	0.0
기타	(114.1)	525.6	(17.8)	(107.3)	(50.0)
재무활동 현금흐름	74.6	(195.0)	(399.9)	(386.5)	(25.9)
금융부채증가(감소)	61.7	(193.2)	(399.9)	(364.9)	0.0
자본증가(감소)	27.1	4.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(14.2)	(5.8)	0.0	(0.0)	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	(21.6)	(25.9)
현금의 증감	(34.2)	377.9	(189.0)	(229.9)	172.3
Unlevered CFO	64.1	123.4	217.5	242.3	251.7
Free Cash Flow	(49.5)	46.7	236.1	274.8	253.1

추정 재무제표(GKL)

손익계산서

(단위:십억원)

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	85.1	262.1	419.4	529.7	572.3
매출원가	205.7	251.1	313.5	376.4	407.6
매출총이익	(120.6)	11.0	105.9	153.3	164.7
판매비	26.4	25.8	29.9	32.8	34.7
영업이익	(147.0)	(14.8)	76.0	120.6	130.0
금융손익	1.0	(10.4)	4.0	4.6	5.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(2.5)	(0.8)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
세전이익	(148.5)	(26.1)	78.8	124.0	134.4
법인세	(34.3)	(2.5)	18.1	28.6	31.0
계속사업이익	(114.2)	(23.5)	60.7	95.4	103.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(114.2)	(23.5)	60.7	95.4	103.3
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(114.2)	(23.5)	60.7	95.4	103.3
지배주주지분포괄이익	(103.7)	(1.6)	60.7	95.4	103.3
NOPAT	(113.1)	(13.4)	58.5	92.7	100.0
EBITDA	(110.9)	18.0	93.6	130.1	135.3
성장성(%)					
매출액증가율	(53.88)	207.99	60.02	26.30	8.04
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	58.46	7.87
EBITDA증가율	적지	흑전	420.00	39.00	4.00
영업이익증가율	적지	적지	흑전	58.68	7.79
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	57.17	8.28
EPS증가율	적지	적지	흑전	57.19	8.37
수익성(%)					
매출총이익률	(141.72)	4.20	25.25	28.94	28.78
EBITDA이익률	(130.32)	6.87	22.32	24.56	23.64
영업이익률	(172.74)	(5.65)	18.12	22.77	22.72
계속사업이익률	(134.20)	(8.97)	14.47	18.01	18.05

투자지표

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	(1,846)	(381)	981	1,542	1,671
BPS	6,167	6,142	7,123	8,155	9,016
CFPS	(1,653)	413	1,502	2,184	2,292
EBITDAPS	(1,792)	291	1,514	2,103	2,187
SPS	1,376	4,237	6,780	8,563	9,253
DPS	0	0	510	810	880
주가지표(배)					
PER	(7.12)	(49.61)	15.82	10.06	9.29
PBR	2.13	3.08	2.18	1.90	1.72
PCFR	(7.96)	45.76	10.33	7.11	6.77
EV/EBITDA	(5.87)	56.28	8.22	5.53	4.95
PSR	9.56	4.46	2.29	1.81	1.68
재무비율(%)					
ROE	(26.36)	(6.18)	14.79	20.18	19.46
ROA	(18.53)	(4.17)	9.51	13.54	13.58
ROIC	(181.07)	(22.87)	103.75	208.26	230.34
부채비율	37.92	58.85	52.74	45.73	41.10
순부채비율	(42.49)	(41.52)	(53.54)	(56.84)	(60.19)
이자보상배율(배)	(54.40)	(5.40)	19.49	35.88	37.27

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	231.7	257.3	340.4	401.3	454.2
금융자산	220.1	241.1	320.1	375.7	426.5
현금성자산	92.9	165.6	239.2	186.0	200.9
매출채권	6.8	11.5	12.7	16.0	17.3
재고자산	3.0	2.9	4.7	5.9	6.4
기타유동자산	1.8	1.8	2.9	3.7	4.0
비유동자산	294.5	346.2	332.6	333.8	332.7
투자자산	91.9	65.1	69.2	79.9	84.0
금융자산	91.0	64.2	67.7	78.1	82.1
유형자산	54.9	74.0	56.7	47.5	42.5
무형자산	6.9	6.5	6.2	5.9	5.6
기타비유동자산	140.8	200.6	200.5	200.5	200.6
자산총계	526.1	603.5	673.0	735.1	786.9
유동부채	97.8	157.6	166.4	164.7	163.3
금융부채	20.9	17.4	18.2	23.0	24.8
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	76.9	140.2	148.2	141.7	138.5
비유동부채	46.9	66.0	66.0	66.0	66.0
금융부채	37.0	66.0	66.0	66.0	66.0
기타비유동부채	9.9	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	144.7	223.6	232.4	230.7	229.2
지배주주지분	381.5	379.9	440.6	504.4	557.7
자본금	30.9	30.9	30.9	30.9	30.9
자본잉여금	21.3	21.3	21.3	21.3	21.3
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	329.3	327.7	388.4	452.2	505.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	381.5	379.9	440.6	504.4	557.7
순금융부채	(162.1)	(157.7)	(235.9)	(286.7)	(335.7)

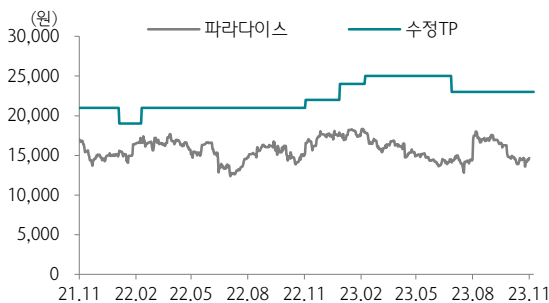
현금흐름표

(단위:십억원)

	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	(131.5)	45.9	83.4	96.4	104.5
당기순이익	(114.2)	(23.5)	60.7	95.4	103.3
조정	13.2	49.0	17.6	9.5	5.3
감가상각비	36.1	32.8	17.6	9.5	5.2
외환거래손익	(0.1)	0.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(22.8)	15.9	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(30.5)	20.4	5.1	(8.5)	(4.1)
투자활동 현금흐름	147.9	48.7	(9.6)	(119.5)	(40.0)
투자자산감소(증가)	59.5	26.9	(4.1)	(10.7)	(4.1)
자본증가(감소)	(1.2)	(18.5)	0.0	0.0	0.0
기타	89.6	40.3	(5.5)	(108.8)	(35.9)
재무활동 현금흐름	(23.1)	(21.4)	0.8	(26.8)	(48.3)
금융부채증가(감소)	(38.9)	25.4	0.8	4.8	1.9
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	15.8	(46.8)	0.0	(0.1)	(0.1)
배당지급	0.0	0.0	0.0	(31.5)	(50.1)
현금의 증감	(6.7)	73.1	73.0	(53.2)	14.9
Unlevered CFO	(102.2)	25.5	92.9	135.1	141.8
Free Cash Flow	(132.7)	27.3	83.4	96.4	104.5

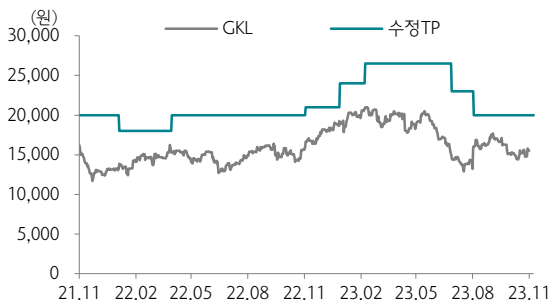
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파라다이스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.6	BUY	23,000		
23.2.16	BUY	25,000	-38.21%	-28.84%
23.1.6	BUY	24,000	-26.08%	-23.67%
22.11.11	BUY	22,000	-21.72%	-17.73%
22.2.18	BUY	21,000	-26.65%	-15.71%
22.1.13	BUY	19,000	-17.39%	-9.47%
21.5.13	BUY	21,000	-19.27%	-5.24%

GKL



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.11	BUY	20,000		
23.7.6	BUY	23,000	-38.69%	-30.87%
23.2.16	BUY	26,500	-28.35%	-20.75%
23.1.6	BUY	24,000	-17.45%	-13.75%
22.11.11	BUY	21,000	-15.60%	-8.33%
22.4.8	BUY	20,000	-26.04%	-18.00%
22.1.13	BUY	18,000	-20.07%	-9.72%
21.11.16	1년 경과		-	-
20.11.16	BUY	20,000	-18.09%	-4.75%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2023년 11월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2023년 11월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시게 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.62%	4.93%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 11월 07일