

파라다이스 (034230)

중국도 좋아진다

3Q25 中 단체 관광객 무비자 입국 실시 임박

中 단체 관광객향 한시적 무비자 입국 조치가 3Q25(7~9월) 예정된 만큼 관련 실적 개선 및 업황 투자 senti 개선이 원활할 것이라 기대한다. 1Q25 마카오 일 평균 中 카지노 관광객 수는 11만명 수준으로 일 평균 총 게임 매출 기여액이 한화로 1,000억원에 달한다. 반면, 1Q25 일 평균 방한 中 관광객 수는 1.2만명에 불과한 상황이다.

1Q25 기준 코로나 이전 대비 방한 중국인 관광객 수 회복률은 84% 수준이나, 사드 사태 이전인 16년 대비로는 67% 수준에 그쳐 한-중 관계 개선에 따른 실적 업사이드 개선폭이 충분한 상황이다. 또, 매스 방문객 회복은 통상적으로 높은 홀드율로 이어지는 경향이 있어, 전사 외형성장 대비 이익 레버리지가 두드러질 것이라 예상한다.

1Q25 Review: 매출액 +7.0% yoy, 영업이익 +18.3% yoy

1Q25 매출액은 2,833억원(+7.0% yoy), 영업이익은 573억원(+18.3% yoy)으로 시장 컨센서스를 상회하는 호실적을 달성하였다. 전년동기대비 -2.0% 수준(P-city 포함)의 드롭액 하락에도 불구하고 주요 영업점(워커힐, P-city 등)의 홀드율 상승 영향이 전사 외형 실적 성장을 견인하였다. 또, P-city 관련 감가 상각비 부담 완화 기조 및 지방세 환입 등이 추가된 영향으로 이익 개선세는 더욱 두드러졌다.

[워커힐] 순매출액은 954억원(+13.9% yoy)을 기록하였다. 전년동기대비 소폭의 드롭액(6,732억원, -2.5% yoy) 하락, 반면 홀드율(13.4%, +3.1%pt)은 상승한 결과이다. 中 VIP 방문객 수(19년대비 회복률 81%) 완만한 회복 기조 이어 갔으나, 日 VIP 방문객 수 감소 & 기타 국가 VIP 인당 드롭액이 하락한 영향이 총 드롭액 하락으로 이어졌다.

[P-city] 순매출액은 1,080억원(+5.3% yoy)을 기록하였다. 전년동기대비 드롭액(8,763 억 원, +0.7% yoy), 홀드율(11.6%, +0.5%pt) 모두 상승한 결과이다. 기저부담이 있는 日VIP를 제외한 中 VIP/기타 VIP/Mass 향 방문객 수 회복세가 고르게 나타났다.

투자의견 매수, 목표주가 16,000원 유지



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 16,000원 (M)

직전 목표주가 16,000원

현재주가 (5/22) 13,550원

상승여력 18%

시가총액	12,435억원
총발행주식수	91,771,623주
60일 평균 거래대금	38억원
60일 평균 거래량	328,966주
52주 고/저	14,860원 / 9,020원
외인지분율	4.73%
배당수익률	1.56%
주요주주	파라다이스글로벌 외 7 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.5	24.8	(6.5)
상대	6.0	27.7	(1.8)
절대 (달러환산)	13.7	29.6	(7.7)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	271	-0.8	-4.3	276	-1.6
영업이익	37	17.1	-34.5	35	7.7
세전계속사업이익	37	65.3	-33.8	26	42.1
지배순이익	19	33.7	-32.3	16	19.6
영업이익률 (%)	13.8	+2.1 %pt	-6.4 %pt	12.6	+1.2 %pt
지배순이익률 (%)	7.2	+1.9 %pt	-2.9 %pt	5.9	+1.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	994	1,072	1,137	1,174
영업이익	146	136	163	175
지배순이익	63	76	86	93
PER	22.7	15.0	14.5	13.4
PBR	1.0	0.7	0.5	0.4
EV/EBITDA	10.1	9.4	5.1	1.4
ROE	4.5	5.0	4.2	3.2

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

파라다이스 추정 손익계산서

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2019	2023	2024	2025E
매출액	2,648	2,733	2,682	2,658	2,833	2,712	2,929	2,892	9,794	9,942	10,721	11,366
yoy(%)	38.2	-0.7	-6.1	9.9	7.0	-0.8	9.2	8.8	24.4	69.2	7.8	6.0
(사업부문별)												
카지노	1,023	1,120	844	1,041	1,156	1,088	1,116	1,109	4,083	4,150	4,027	4,468
호텔	263	276	297	287	243	269	285	288	893	1,143	1,123	1,086
복합리조트	1,323	1,314	1,465	1,290	1,391	1,337	1,433	1,445	4,632	4,487	5,393	5,606
기타	39	23	76	40	43	19	94	50	187	161	178	206
yoy(%)												
카지노	44.1	-16.7	-27.1	11.0	13.0	-2.9	32.3	6.5	5.4	117.8	-3.0	10.9
호텔	3.7	-3.8	-4.0	-2.4	-7.6	-2.7	-3.9	0.6	9.7	0.7	-1.8	-3.3
복합리조트	45.0	20.1	10.5	11.8	5.2	1.7	-2.2	12.0	53.9	65.8	20.2	4.0
기타	-1.2	-17.8	23.0	24.8	10.6	-17.8	23.0	24.8	4.0	24.9	10.5	15.5
매출비중(%)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
카지노	39%	41%	31%	39%	41%	40%	38%	38%	42%	42%	38%	39%
호텔	10%	10%	11%	11%	9%	10%	10%	10%	9%	12%	10%	10%
복합리조트	50%	48%	55%	49%	49%	49%	49%	50%	47%	45%	50%	49%
기타	1%	1%	3%	2%	2%	1%	3%	2%	2%	2%	2%	2%
매출원가	1,961	2,073	2,084	2,222	2,053	2,015	2,255	2,398	8,399	7,602	8,340	8,721
매출원가율(%)	74.1	75.8	77.7	83.6	72.5	74.3	77.0	82.9	85.8	76.5	77.8	76.7
매출총이익	687	660	598	436	780	697	674	494	1,395	2,340	2,381	2,645
매출총이익률	25.9	24.2	22.3	16.4	27.5	25.7	23.0	17.1	14.2	23.5	22.2	23.3
판관비	203	340	236	242	207	322	242	242	877	882	1,020	1,013
판관비율(%)	7.7	12.4	8.8	9.1	7.3	11.9	8.3	8.4	9.0	8.9	9.5	8.9
영업이익	484	320	362	194	573	375	432	252	519	1,458	1,361	1,631
yoy(%)	154.5	-41.7	-36.6	32.0	18.3	17.1	19.3	29.5	2,054.2	1,299.9	-6.7	19.9
영업이익률(%)	18.3	11.7	13.5	7.3	20.2	13.8	14.8	8.7	5.3	14.7	12.7	14.4

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스 워커히 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2019	2023	2024	2025E
매출액	837	915	658	834	954	893	909	890	2,914	3,533	3,244	3,646
홀드율(%)	11.3	12.6	9.1	12.7	13.4	12.0	12.0	11.8	10.4	12.5	11.4	12.3
드랍액	6,907	6,851	6,602	6,148	6,732	7,059	7,162	7,090	25,812	26,385	26,508	28,043
CN VIP	1,477	1,336	1,447	1,170	1,423	1,481	1,526	1,568	6,740	4,232	5,431	5,998
JP VIP	2,422	2,420	2,526	2,192	2,444	2,467	2,456	2,447	7,699	10,108	9,561	9,813
Other VIP	1,472	1,571	1,174	1,463	1,442	1,511	1,599	1,585	6,601	6,656	5,680	6,136
MASS	1,536	1,524	1,455	1,322	1,423	1,601	1,582	1,491	4,771	5,389	5,837	6,097
인당 드랍액												
CN VIP	53	41	43	36	36	49	43	45	45	44	43	44
JP VIP	35	35	38	34	37	36	36	36	30	38	35	36
Other VIP	27	27	19	25	24	24	23	24	18	29	24	24
MASS	3.2	2.9	3.0	3.1	3.1	3.0	3.0	3.0	2.1	2.8	3.1	3.0
방문객수	62,873	68,065	64,762	58,568	62,034	69,728	69,517	65,803	304,949	252,599	254,268	267,081
CN VIP	2,763	3,291	3,393	3,218	2,919	3,477	3,585	3,513	14,820	9,516	12,665	13,493
JP VIP	6,889	6,980	6,706	6,480	6,629	6,828	6,896	6,758	25,694	26,946	27,055	27,111
Other VIP	5,534	5,799	6,232	5,780	5,920	6,322	6,920	6,557	36,274	22,748	23,345	25,719
MASS	47,687	51,995	48,431	43,090	46,566	53,101	52,116	48,975	228,161	193,389	191,203	200,758
vip	24%	24%	25%	26%	26%	26%	26%	26%	25%	23%	25%	24%
Mass	76%	76%	75%	74%	74%	74%	74%	74%	75%	77%	75%	76%

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스 부산 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2019	2023	2024	2025E
매출액	151	167	146	157	133	148	169	174	763	469	620	624
홀드율(%)	12.8	13.6	10.8	11.2	11.9	11.9	11.5	11.6	8.8	10.8	12.1	11.7
드랍액	1,044	1,138	1,232	1,293	1,048	1,174	1,389	1,411	8,132	4,004	4,707	5,022
CN VIP	213	211	261	271	258	256	359	375	3,038	760	956	1,248
JP VIP	417	464	513	539	375	446	531	499	3,038	1,675	1,933	1,851
Other	134	184	156	152	131	158	163	178	808	503	625	630
MASS	279	280	302	331	283	313	337	360	1,248	1,066	1,193	1,293
인당 드랍												
CN VIP	30	33	30	30	32	31	31	31	39	35	31	31
JP VIP	24	27	26	30	23	26	26	25	26	25	27	25
Other	16	21	17	16	16	17	17	16	19	14	17	17
MASS	2.7	2.4	2.4	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	1.3	2.4	2.5	2.5
방문객수	13,747	14,809	16,150	16,897	14,805	16,217	17,850	18,839	122,348	57,781	61,602	67,712
CN VIP	708	632	876	905	802	836	1,159	1,197	7,787	2,178	3,121	3,995
JP VIP	1,734	1,711	1,952	1,817	1,637	1,697	2,021	1,982	11,495	6,763	7,214	7,337
Other	844	881	912	964	829	907	984	1,089	4,224	3,557	3,601	3,809
MASS	10,461	11,585	12,410	13,211	11,537	12,777	13,686	14,570	98,842	45,283	47,666	52,570
vip	24%	22%	23%	22%	22%	21%	23%	23%	19%	22%	23%	22%
Mass	76%	78%	77%	78%	78%	79%	77%	77%	81%	78%	77%	78%

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스시티(인천) 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2019	2023	2024	2025E
매출액	1,026	1,025	1,103	997	1,080	1,058	1,096	1,142	3,769	3,280	4,151	4,376
홀드율(%)	11.1	11.6	11.3	11.0	11.6	11.3	11.3	11.4	12.7	10.4	11.2	11.4
드랍액	8,701	8,340	9,144	8,536	8,763	8,807	9,146	9,462	26,692	29,637	34,722	36,178
CN VIP	953	984	1,117	1,137	1,144	1,185	1,313	1,624	5,135	2,513	4,191	5,266
JP VIP	4,274	4,106	4,543	4,346	4,333	4,285	4,624	4,549	11,185	15,890	17,269	17,790
Other	1,754	1,542	1,745	1,280	1,439	1,558	1,451	1,549	5,847	4,994	6,321	5,997
MASS	1,720	1,709	1,739	1,773	1,848	1,780	1,758	1,740	4,524	6,239	6,941	7,125
인당 드랍												
CN VIP	29	32	35	32	34	34	33	34	33	30	32	34
JP VIP	36	35	37	37	37	37	37	37	27	38	36	37
Other	35	30	37	24	28	30	30	28	16	32	31	29
MASS	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	1.7	2.9	2.8	2.8
방문객수	81,261	80,467	81,993	83,778	85,771	83,553	83,811	84,486	354,949	282,188	327,500	337,620
CN VIP	3,269	3,117	3,188	3,568	3,333	3,511	3,942	4,807	15,741	8,332	13,142	15,593
JP VIP	11,947	11,634	12,323	11,855	11,701	11,628	12,550	12,324	41,849	41,926	47,759	48,203
Other	4,979	5,071	4,752	5,405	5,152	5,247	4,917	5,593	35,784	15,618	20,207	20,909
MASS	61,066	60,645	61,730	62,950	65,585	63,166	62,401	61,762	261,575	216,312	246,392	252,914
vip	25%	25%	25%	25%	24%	24%	26%	27%	26%	23%	25%	25%
Mass	75%	75%	75%	75%	76%	76%	74%	73%	74%	77%	75%	75%

자료: 유안타증권 리서치센터

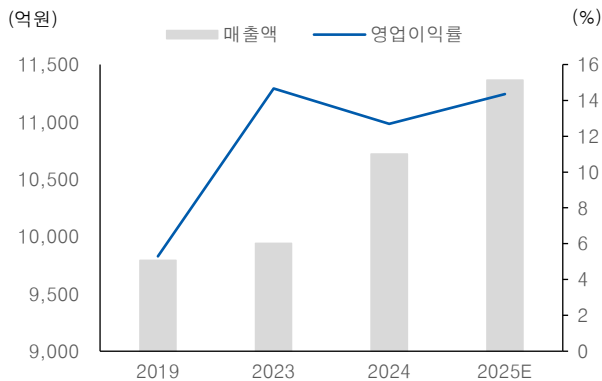
파라다이스 제주 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2019	2023	2024	2025E
매출액	35	37	40	51	72	46	39	45	402	148	163	202
홀드율(%)	5.2	4.9	5.3	7.8	17.4	8.0	8.1	8.6	10.1	8.3	5.8	10.2
드랍액	645	706	753	643	399	478	472	495	3,898	1,708	2,747	1,844
CN VIP	372	435	355	402	204	344	324	383	2,092	903	1,565	1,256
JP VIP	60	47	75	31	53	30	52	33	648	289	214	168
Other	113	105	181	88	25	36	55	52	335	211	487	167
MASS	100	118	142	122	116	68	41	27	822	306	481	253
인당 드랍												
CN VIP	28	21	18	17	16	17	17	16	24	25	20	16
JP VIP	43	31	32	24	92	49	55	65	26	40	32	64
Other	29	27	27	12	14	20	18	16	16	18	23	17
MASS	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	3.0	1.4	1.7	1.7
방문객수	7,769	9,643	11,303	10,457	8,470	6,348	4,777	4,312	63,302	26,652	39,172	23,907
CN VIP	1,310	2,053	1,972	2,358	1,297	2,033	1,952	2,335	7,238	3,547	7,693	7,617
JP VIP	140	152	239	128	58	60	94	51	2,194	727	659	263
Other	387	390	663	704	180	176	299	318	1,979	1,198	2,144	973
MASS	5,932	7,048	8,429	7,267	6,935	4,079	2,431	1,609	51,891	21,180	28,676	15,054
vip	24%	27%	25%	31%	18%	36%	49%	63%	18%	21%	27%	37%
Mass	76%	73%	75%	69%	82%	64%	51%	37%	82%	79%	73%	63%

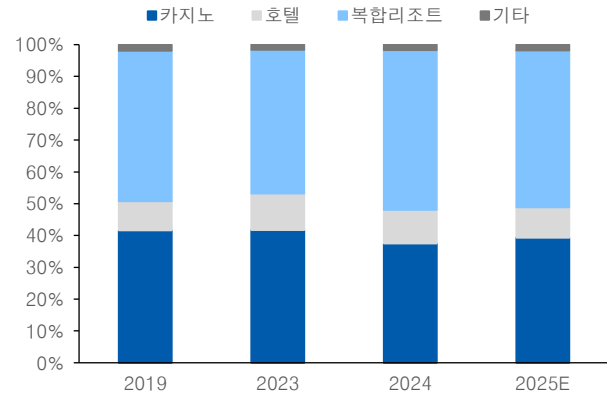
자료: 유안타증권 리서치센터

전사 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



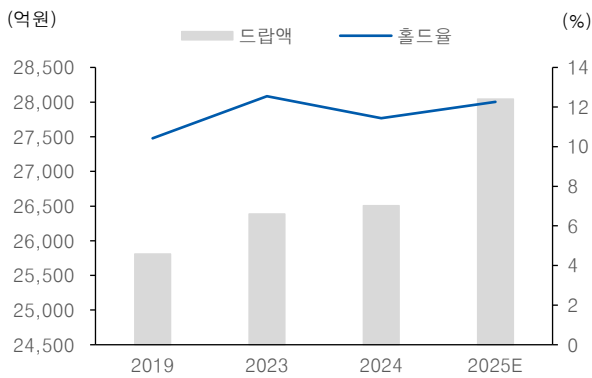
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

사업부문별 매출 비중 추이



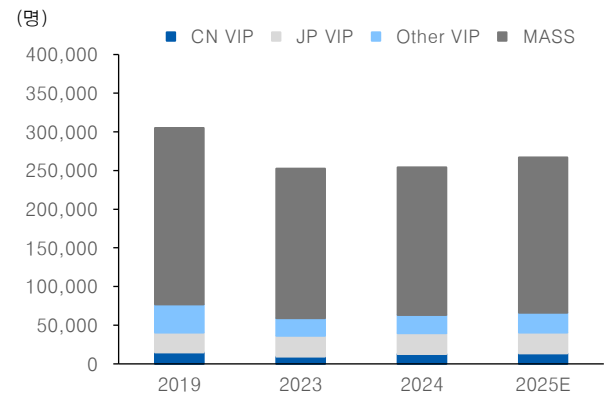
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

연간 드랍액 및 홀드율 추이 및 전망(파라다이스 위커힐)



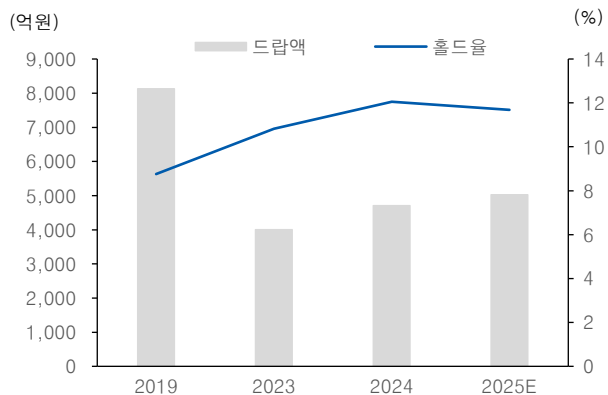
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

고객군별 방문자 수 추이 및 전망(파라다이스 위커힐)



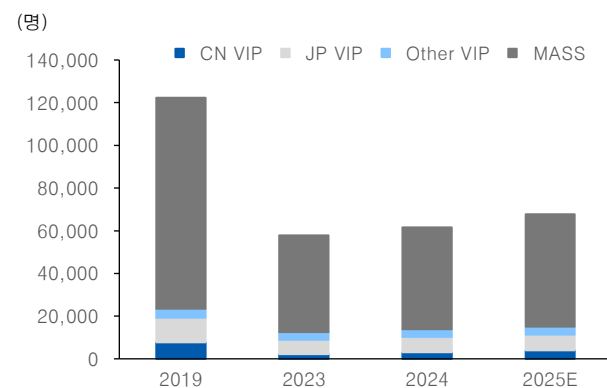
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

연간 드랍액 및 홀드율 추이 및 전망(파라다이스 부산)



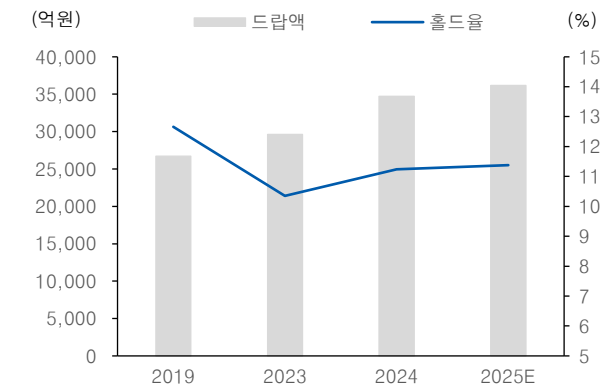
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

고객군별 방문자 수 추이 및 전망(파라다이스 부산)



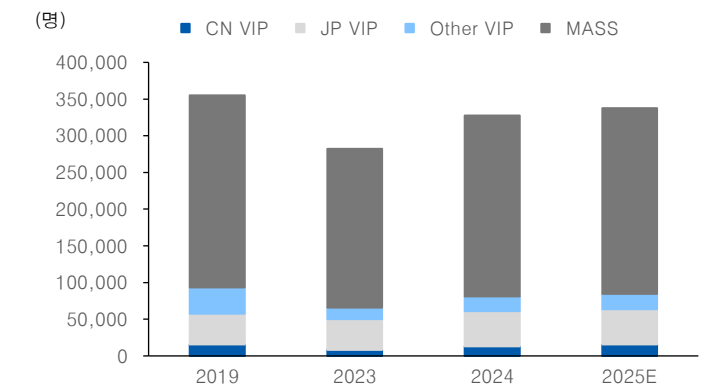
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

연간 드랍액 및 홀드율 추이 및 전망(파라다이스 인천)



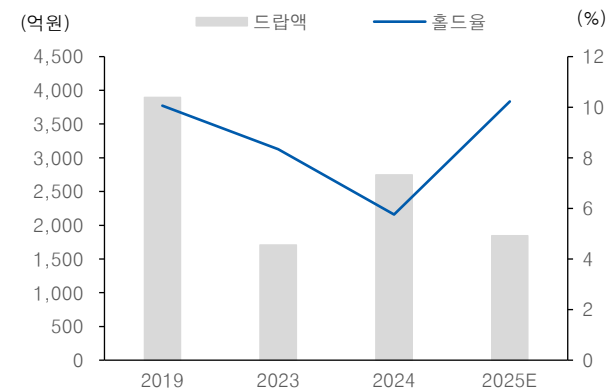
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

고객군별 방문자 수 추이 및 전망(파라다이스 인천)



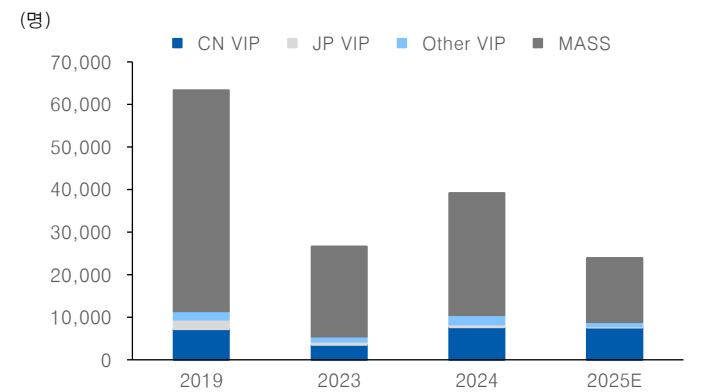
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

연간 드랍액 및 홀드율 추이 및 전망(파라다이스 제주)



자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

고객군별 방문자 수 추이 및 전망(파라다이스 제주)



자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

파라다이스 (034230) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	994	1,072	1,137	1,174	1,207
매출원가	760	834	872	891	906
매출총이익	234	238	264	283	300
판매비	88	102	101	108	109
영업이익	146	136	163	175	192
EBITDA	229	214	237	246	261
영업외손익	-54	-35	2	3	16
외환관련손익	3	-7	2	2	5
이자손익	-42	-49	-43	-41	-31
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-16	21	42	42	42
법인세비용차감전순이익	92	101	165	177	208
법인세비용	11	-10	41	43	50
계속사업순이익	80	111	124	134	158
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	80	111	124	134	158
지배지분순이익	63	76	86	93	109
포괄순이익	47	298	870	881	904
지배지분포괄이익	35	239	731	740	759

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	288	196	257	273	292
당기순이익	80	111	124	134	158
감가상각비	79	74	71	69	67
외환손익	-4	8	-2	-2	-5
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	73	0	42	50	50
기타현금흐름	60	3	22	22	22
투자활동 현금흐름	-26	-186	-78	-77	-72
투자자산	141	-164	-2	-1	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-62	-50	-35	-40	-35
유형자산 감소	6	0	0	0	0
기타현금흐름	-111	27	-40	-36	-36
재무활동 현금흐름	-61	-123	-13	-13	-13
단기차입금	75	33	0	0	0
사채 및 장기차입금	-154	-109	0	0	0
자본	8	0	0	0	0
현금배당	0	-9	-13	-13	-13
기타현금흐름	10	-38	0	0	0
연결범위변동 등 기타	1	2	770	733	732
현금의 증감	202	-111	936	916	939
기초 현금	487	689	578	1,514	2,429
기말 현금	689	578	1,514	2,429	3,369
NOPLAT	146	149	163	175	192
FCF	226	146	222	233	257

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

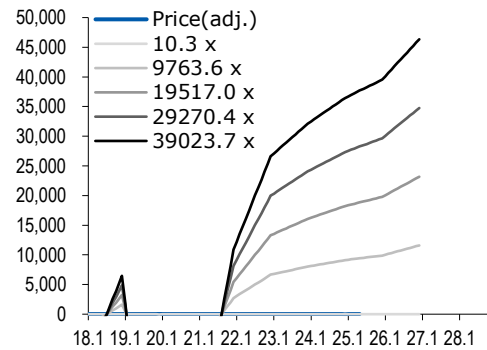
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	863	864	1,811	2,732	3,675
현금및현금성자산	689	578	1,514	2,429	3,369
매출채권 및 기타채권	30	32	34	36	37
재고자산	8	8	8	9	9
비유동자산	2,755	3,070	3,033	3,003	2,970
유형자산	2,236	2,510	2,474	2,444	2,412
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	35	54	56	57	58
자산총계	3,618	3,934	4,845	5,735	6,645
유동부채	691	668	695	706	716
매입채무 및 기타채무	118	117	127	131	135
단기차입금	136	169	169	169	169
유동성장기부채	88	82	82	82	82
비유동부채	1,142	1,190	1,217	1,228	1,238
장기차입금	674	643	643	643	643
사채	64	73	73	73	73
부채총계	1,833	1,859	1,912	1,935	1,954
지배지분	1,406	1,636	2,455	3,281	4,124
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	336	336	336	336	336
이익잉여금	572	629	702	782	878
비지배지분	380	439	478	519	568
자본총계	1,785	2,075	2,933	3,800	4,691
순차입금	515	437	-505	-1,424	-2,366
총차입금	1,327	1,251	1,251	1,251	1,251

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	683	823	934	1,013	1,188
BPS	16,278	18,941	28,429	37,996	47,748
EBITDAPS	2,496	2,334	2,585	2,684	2,846
SPS	10,848	11,683	12,385	12,789	13,147
DPS	100	150	150	150	150
PER	22.7	15.0	14.5	13.4	11.4
PBR	1.0	0.7	0.5	0.4	0.3
EV/EBITDA	10.1	9.4	5.1	1.4	-2.1
PSR	1.4	1.1	1.1	1.1	1.0

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	69.2	7.8	6.0	3.3	2.8
영업이익 증가율 (%)	1,299.9	-6.7	19.9	7.0	9.9
지배순이익 증가율 (%)	146.8	20.8	13.4	8.5	17.3
매출총이익률 (%)	23.5	22.2	23.3	24.1	24.9
영업이익률 (%)	14.7	12.7	14.4	14.9	15.9
지배순이익률 (%)	6.3	7.0	7.5	7.9	9.0
EBITDA 마진 (%)	23.0	20.0	20.9	21.0	21.6
ROIC	5.7	6.5	6.1	6.1	6.7
ROA	1.8	2.0	2.0	1.8	1.8
ROE	4.5	5.0	4.2	3.2	2.9
부채비율 (%)	102.7	89.6	65.2	50.9	41.7
순차입금/자기자본 (%)	36.7	26.7	-20.6	-43.4	-57.4
영업이익/금융비용 (배)	2.1	1.9	2.4	2.6	2.9

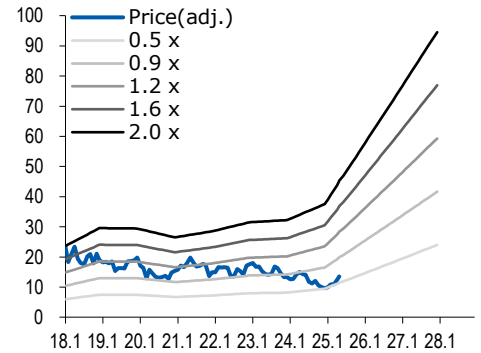
P/E band chart

(천원)



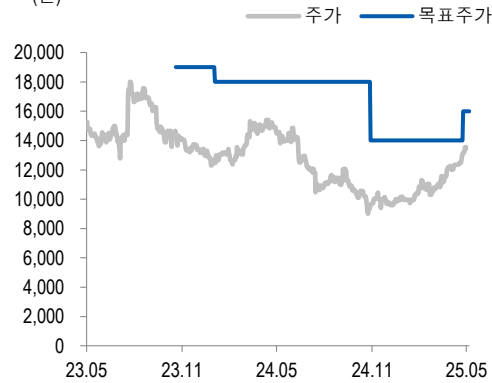
P/B band chart

(천원)



파라다이스 (034230) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-05-23	BUY	16,000	1년		
2025-05-16	BUY	16,000	1년		
2024-11-19	BUY	14,000	1년	-23.63	-6.64
2024-01-24	BUY	18,000	1년	-29.47	-14.39
2023-11-10	BUY	22,000	1년	-39.11	-34.82
2022-08-11	BUY	22,000	1년	-30.85	-30.45

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-05-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이환욱)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.