한화투자증권

2026년 11월 11일
기업분석



파라다이스 (034230)

4분기에도 내심 기대를 걸어봅니다

▶Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 3772-7634

Buy (유지)

목표주가(유지): 16,000원

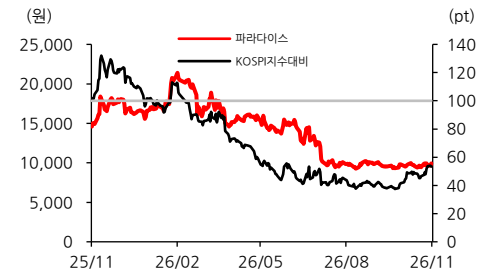
현재 주가(11/10)	9,920원
상승여력	▲61.3%
시가총액	9,189억원
발행주식수	92,629천주
52주 최고가 / 최저가	21,400 / 9,260원
90일 일평균 거래대금	34.81억원
외국인 지분율	7.7%
주주 구성	
파라다이스글로벌 (외 8인)	45.2%
국민연금공단 (외 1인)	8.4%
자사주 (외 1인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	1.2	0.8	-37.3	-42.3
상대수익률(KOSPI)	22.2	17.6	-7.1	-70.9

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,150	1,291	1,432	1,575
영업이익	156	173	219	241
EBITDA	230	252	295	317
지배주주순이익	94	77	107	118
EPS	1,021	872	1,219	1,348
순차입금	852	995	990	981
PER	9.7	11.4	8.1	7.4
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.7	7.6	6.5	6.0
배당수익률	1.5	1.5	1.5	1.5
ROE	5.6	4.3	5.8	6.1

주가 추이



3 분기, 매출 확대 속 비용 통제 노력이 유효하게 작용하며 OP 서프라이즈를 기록했습니다. 4 분기도 무난한 실적이 예상되는 가운데, 규제 관련 불확실성 해소시 강한 반등이 예상됩니다.

3Q26 Review: OP 641억원, 서프라이즈!

동사 3분기 매출액과 영업이익은 각각 3,517억원, 641억원을 기록했다. 컨센서스 상단이었던 당사 추정치 590억원을 상회했다. 분기보고서 공시 전으로, 항목별 정확한 비용 확인은 어려우나 적극적인 비용 통제 노력 덕에 인건비를 제외한 모든 비용이 전분기와 유사하거나 소폭 하회하는 수준을 기록한 것으로 추정된다. 인건비도 QoQ +5% 상승에 그쳤는데, 인센티브 및 퇴직급여를 제외한 인건비의 경우 오히려 전분기 대비 소폭 감소했다. 한편 매출액의 경우 월 공시로 확인했던 것처럼 3분기 4개 카지노 사업장 실적이 모두 좋았고, 외국인 인바운드 확대에 따라 호텔 실적도 좋았다. 결국 하얏트 증설 및 외국인 인바운드 확대에 힘입은 매출 호조 속, 성공적인 비용 통제가 주효했다.

4분기에도 내심 기대를 걸어봅니다

10월 동사 카지노 4개 사업장 합산 매출액은 821억원으로 YoY +13% 증가했다. 日 VIP 및 P-Mass 중심의 지표 호조가 지속되고 있는데, 연말까지 이런 흐름이 유지된다면 4분기 카지노 매출액의 전년비 높은 한자릿수 성장은 충분히 가능할 전망이다. 3분기 영업비용 중 인센티브 관련 충당금은 전분기 대비 오히려 크게 증가했는데, 그만큼 4분기 인건비성 쇼크 부담이 덜어졌다. 이 외 마케팅비 등 주요 비용 지출 흐름이 3분기와 유사하다 가정한다면, 4분기도 YoY 큰 폭의 영업이익 성장을 기대할 수 있겠다. 우리는 동사 4분기 영업이익을 364억원으로 전망, 종전 추정치 대비 약 20% 상향 조정한다.

목표주가 16,000원 및 업종 내 최선호주 의견 유지

관광진흥개발기금 부담률 인상에 대한 법안이 확정되면, 이는 시장에서 불확실성 해소 → 업종 센티멘털 회복으로 연결될 수 있겠다. 하얏트 증설에 따른 영업이익 레버리지를 3분기 실적으로 확인했고, 4분기도 비용 통제 흐름 속 무난한 실적이 예상된다. 연말, 센티 회복을 기점으로 강한 반등이 기대된다. 업종 내 최선호주 의견을 유지한다.

[표1] 파라다이스의 밸류에이션

구분		비고
예상 EPS(원)	1,189	12 개월 선행
목표 P/E(배)	13	'25 년 평균 멀티플 * 15% 할인
적정 주가(원)	15,871	
목표 주가(원)	**16,000**	
현재 주가(원)	9,920	
상승 여력	61%	

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[표2] 파라다이스의 연간 수익 추정 변경

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	1,293	1,291	*-0.1%*	1,437	1,432	*-0.3%*
영업이익	162	173	*7.3%*	203	219	*8.3%*
지배주주순이익	106	77	*-28.0%*	154	107	*-30.4%*
영업이익률	*12.5%*	*13.4%*	*0.9%p*	*14.1%*	*15.3%*	*1.2%p*
순이익률	*8.2%*	*5.9%*	*-2.3%p*	*10.7%*	*7.5%*	*-3.2%p*

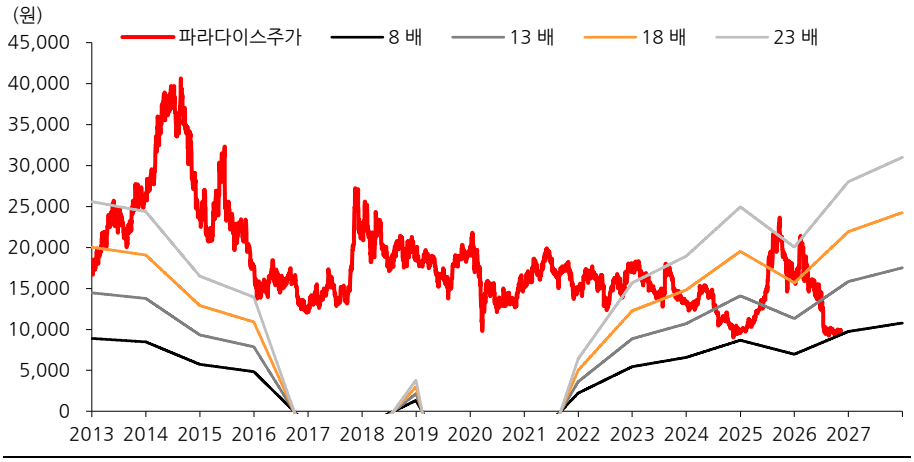
자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[표3] 파라다이스의 2026 년 3 분기 실적 (단위: 십억원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	288	294	294	318	352	350	349	*22.0%*	*10.5%*	*0.4%*	*0.7%*
영업이익	40	16	37	36	64	59	55	*62.3%*	*80.1%*	*9.0%*	*17.7%*
지배주주순이익	23	19	17	16	28	46	28	*20.8%*	*75.8%*	*-39.3%*	*-0.8%*
영업이익률	*13.7%*	*5.5%*	*12.7%*	*11.2%*	*18.2%*	*16.8%*	*15.6%*	*4.5%P*	*7.0%P*	*1.4%P*	*2.6%P*
순이익률	*8.0%*	*6.6%*	*5.6%*	*5.0%*	*7.9%*	*13.1%*	*8.0%*	*-0.1%P*	*2.9%P*	*-5.2%P*	*-0.1%P*

자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] 파라다이스 12mth Fwd P/E 밴드 추이



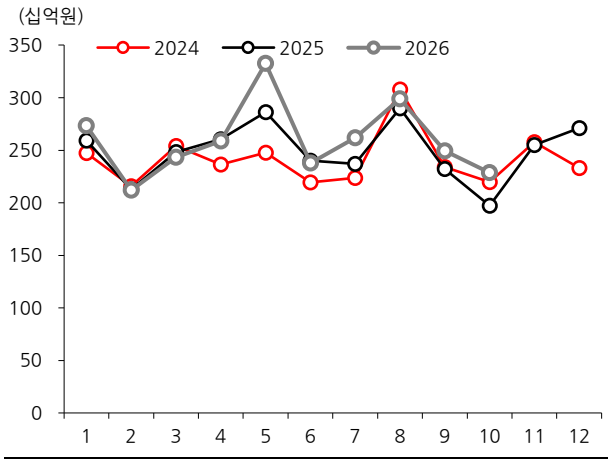
자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[표4] 파라다이스 실적 추이 (단위: 십억원, 명, %)

	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E
주요 가정											
VIP 방문객	**171,853**	**175,598**	**200,345**	**40,457**	**44,077**	**44,635**	**42,684**	**40,671**	**44,307**	**45,880**	**44,740**
일 VIP	84,422	91,589	105,654	20,025	21,536	22,657	20,204	21,048	23,405	24,826	22,310
중 VIP	37,646	32,483	40,589	8,351	9,946	9,484	9,865	7,349	7,987	7,963	9,184
기타 VIP	49,785	51,526	54,102	12,081	12,595	12,494	12,615	12,274	12,915	13,091	13,246
드롭액	**7,150**	**7,742**	**8,808**	**1,694**	**1,835**	**1,808**	**1,813**	**1,756**	**2,058**	**1,957**	**1,970**
VIP 드롭액	5,510	5,922	6,988	1,327	1,442	1,370	1,370	1,327	1,595	1,493	1,507
일 VIP	2,990	3,197	3,846	720	787	759	723	729	829	810	829
중 VIP	1,205	1,131	1,435	303	293	307	302	250	307	278	295
기타 VIP	1,316	1,594	1,707	304	362	304	345	349	459	405	382
Mass 드롭액	1,639	1,820	1,819	367	393	437	442	429	463	464	464
홀드율	**11.8%**	**12.0%**	**12.0%**	**12.4%**	**11.8%**	**11.3%**	**11.7%**	**12.2%**	**11.2%**	**12.9%**	**11.9%**
실적 추정											
매출액	**1,150**	**1,291**	**1,432**	**283**	**284**	**288**	**294**	**294**	**318**	**352**	**327**
카지노	419	464	479	116	101	100	103	116	116	121	111
워커힐	341	343	353	95	86	83	77	80	92	88	83
부산	58	101	105	13	11	13	20	31	23	25	22
제주	22	20	21	7	5	4	6	6	1	7	6
복합리조트	597	684	807	139	152	150	156	146	167	191	179
P-City카지노	478	528	644	108	128	117	124	113	132	146	137
호텔	115	125	128	24	28	32	32	27	32	33	32
기타	18	18	18	4	4	6	3	5	3	6	5
매출원가	**882**	**978**	**1,064**	**205**	**214**	**219**	**244**	**226**	**245**	**252**	**255**
콤프	105	124	140	25	26	27	28	29	33	31	31
카지노세금	116	127	148	26	30	30	29	26	32	35	33
매출총이익	**268**	**313**	**368**	**78**	**71**	**69**	**50**	**68**	**74**	**99**	**72**
GPM	23.3%	24.2%	25.7%	27.5%	24.8%	23.9%	17.1%	23.2%	23.1%	28.2%	22.0%
판관비	**112**	**140**	**148**	**21**	**28**	**29**	**34**	**31**	**38**	**35**	**36**
광고선전비	26	26	28	2	4	8	12	6	7	7	7
영업이익	**156**	**173**	**219**	**57**	**43**	**40**	**16**	**37.3**	**36**	**64**	**36**
OPM	13.6%	13.4%	15.3%	20.2%	15.1%	13.7%	5.5%	12.7%	11.2%	18.2%	11.1%
지배순이익	**94**	**76**	**107**	**31**	**21**	**23**	**19**	**16**	**16**	**28**	**16**

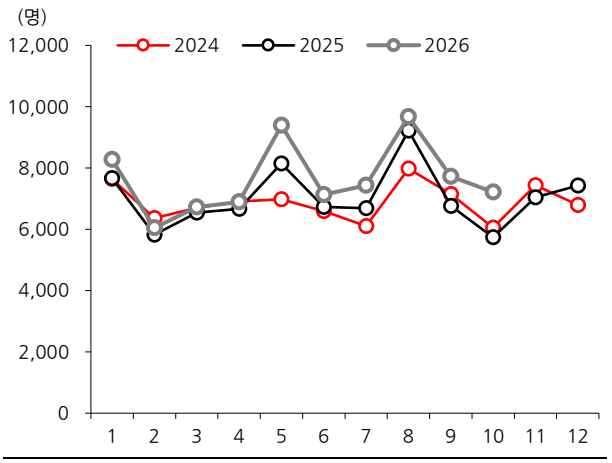
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림2] 파라다이스 카지노 일본인 VIP 드롭액 추이



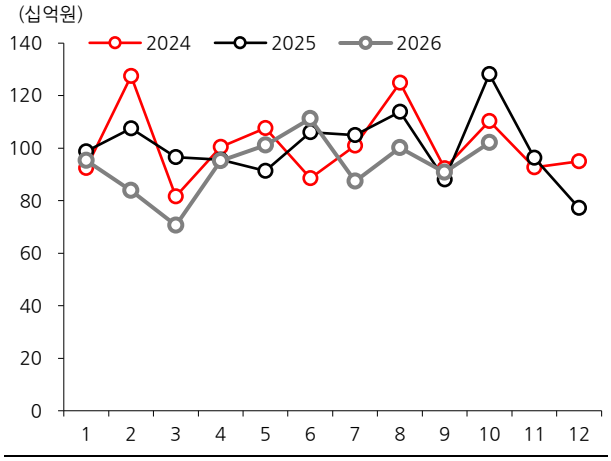
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 파라다이스 카지노 일본인 VIP 방문 추이



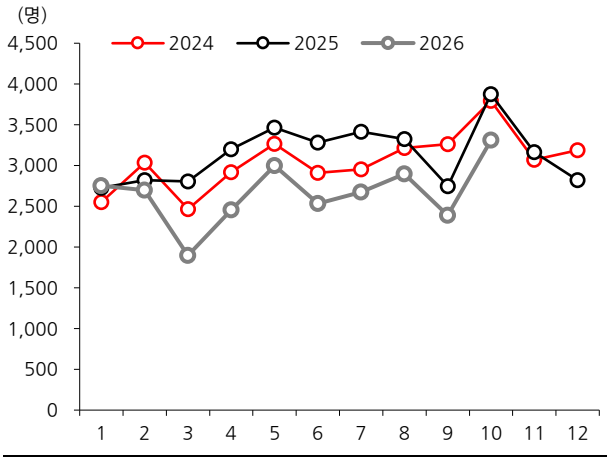
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 파라다이스 카지노 중국인 VIP 드롭액 추이



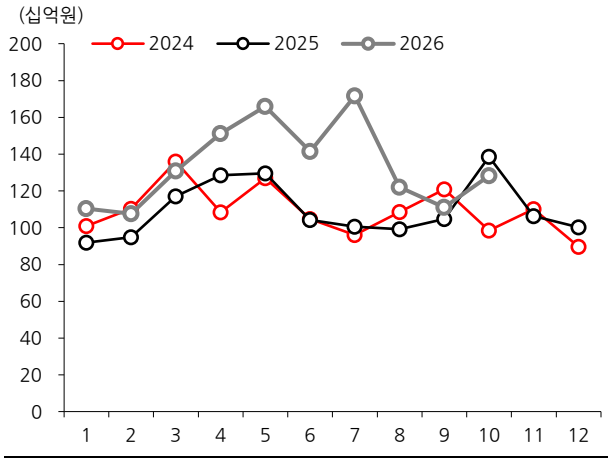
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 파라다이스 카지노 중국인 VIP 방문 추이



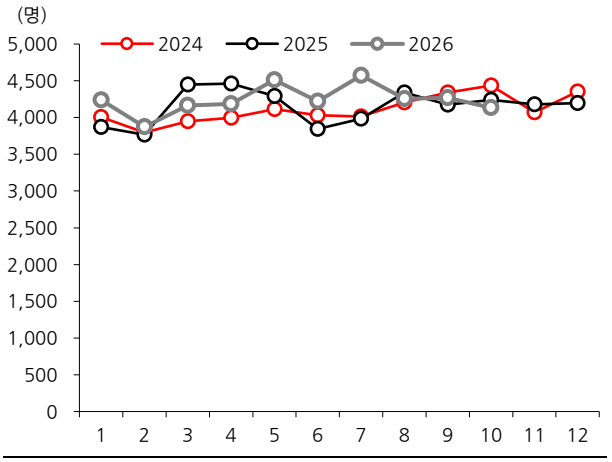
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 파라다이스 카지노 기타 VIP 드롭액 추이



자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 파라다이스 카지노 기타 VIP 방문 추이



자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 파라다이스 일본 및 중국 VIP 테이블 드롭액 추이 (단위: 백만원, %)

	파라다이스 CN VIP Table						파라다이스 JP VIP Table					
	CN Drop	YoY	워커힐	P-City	부산	제주	JP Drop	YoY	워커힐	P-City	부산	제주
25/01	98,808	6.9	44,548	43,225	5,705	5,330	259,406	4.9	84,092	161,126	11,283	2,905
25/02	107,533	-15.6	49,365	41,482	10,516	6,169	212,643	-1.5	71,778	127,415	13,252	198
25/03	96,622	18.4	48,405	29,659	9,627	8,931	248,427	-2.2	88,527	144,715	12,968	2,217
25/04	95,553	-4.9	37,901	38,579	10,373	8,700	260,432	10.1	68,361	173,869	16,229	1,973
25/05	91,328	-15.1	43,680	29,016	10,980	7,651	286,385	15.6	75,159	187,865	22,586	776
25/06	106,089	19.8	56,918	32,785	9,444	6,942	240,231	9.5	60,575	163,415	15,375	865
25/07	104,942	4.0	45,817	39,736	12,019	7,370	237,036	5.9	64,739	156,166	16,040	91
25/08	113,886	-8.8	52,197	39,882	13,925	7,882	289,936	-5.9	80,752	184,651	24,188	345
25/09	88,121	-4.6	46,738	28,340	4,696	8,347	232,093	-0.8	69,913	144,543	17,095	542
25/10	128,215	16.3	61,513	45,120	10,048	11,534	197,213	-10.3	46,353	130,517	18,907	1,436
25/11	96,330	3.9	37,578	34,651	14,284	9,817	254,898	-1.1	86,353	139,547	28,978	20
25/12	77,281	-18.7	43,594	22,604	5,637	5,446	271,129	16.2	80,047	175,234	15,825	22
26/01	95,233	-3.6	54,999	27,481	6,242	6,511	273,309	5.4	74,814	172,501	25,273	721
26/02	83,843	-22.0	43,736	26,424	6,224	7,460	211,971	-0.3	58,081	139,074	14,325	491
26/03	70,645	-26.9	37,369	18,159	5,833	9,283	243,227	-2.1	73,727	148,596	19,706	1,197
26/04	95,117	-0.5	55,305	23,218	7,788	8,807	258,771	-0.6	63,480	169,318	25,818	155
26/05	101,088	10.7	44,829	25,787	16,739	13,733	332,607	16.1	93,965	203,113	34,494	1,035
26/06	111,167	4.8	43,305	33,679	12,549	21,634	237,825	-1.0	67,222	141,115	28,708	780
26/07	87,420	-16.7	29,526	26,233	15,562	16,099	261,806	10.4	84,421	158,821	18,086	478
26/08	100,200	-12.0	40,805	30,238	16,141	13,016	298,949	3.1	86,975	179,511	29,183	3,281
26/09	90,851	3.1	39,794	28,148	9,892	13,017	249,426	7.5	80,573	152,334	15,565	954
26/10	102,079	-20.4	42,603	38,808	10,704	9,964	228,836	16.0	62,755	147,606	17,940	536
1Q25	302,962	0.5	142,317	114,366	25,848	20,431	720,476	0.4	244,398	433,256	37,503	5,320
2Q25	292,969	-1.2	138,500	100,380	30,797	23,293	787,048	11.8	204,094	525,149	54,190	3,614
3Q25	306,949	-3.5	144,753	107,958	30,640	23,598	759,066	-0.9	215,404	485,361	57,322	978
4Q25	301,826	1.3	142,685	102,375	29,969	26,797	723,240	1.7	212,754	445,299	63,710	1,477
1Q26	249,722	-17.6	136,104	72,064	18,299	23,254	728,506	1.1	206,621	460,172	59,304	2,409
2Q26	307,371	4.9	143,438	82,683	37,076	44,174	829,203	5.4	224,667	513,546	89,020	1,970
3Q26	278,472	-9.3	110,125	84,619	41,596	42,131	810,181	6.7	251,968	490,665	62,834	4,713
2018	1,378,822	-27.1	522,774	435,164	305,331	115,552	2,009,320	32.5	760,978	891,256	311,682	45,405
2019	1,700,519	23.3	674,017	513,544	303,757	209,202	2,257,105	12.3	769,922	1,118,519	303,834	64,830
2020	354,151	-79.2	120,900	143,849	53,520	35,881	374,929	-83.4	122,812	197,371	43,684	11,062
2021	70,291	-80.2	55,016	7,447	1,760	6,068	12,206	-96.7	7,528	3,792	119	767
2022	150,097	113.5	117,143	24,596	3,799	4,559	1,028,910	8,329.8	354,942	601,430	70,728	1,810
2023	840,847	460.2	423,225	251,343	75,998	90,282	2,796,218	171.8	1,010,777	1,589,029	167,528	28,884
2024	1,214,210	44.4	543,077	419,108	95,571	156,453	2,897,669	3.6	956,109	1,726,863	193,330	21,367
2025	1,204,707	-0.8	568,255	425,080	117,253	94,119	2,989,830	3.2	876,650	1,889,065	212,725	11,389

자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,072	1,150	1,291	1,432	1,575
매출총이익	238	268	313	368	405
영업이익	136	156	173	219	241
EBITDA	214	230	252	295	317
순이자손익	-48	-48	-53	-54	-56
외화관련손익	-7	0	-3	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	101	135	133	193	214
당기순이익	111	145	102	151	167
지배주주순이익	76	94	77	107	118
증가율(%)					
매출액	7.8	7.3	12.3	10.9	10.0
영업이익	-6.7	14.5	11.3	26.6	10.0
EBITDA	-6.4	7.6	9.5	16.8	7.4
순이익	38.0	30.8	-29.5	47.7	10.6
이익률(%)					
매출총이익률	22.2	23.3	24.2	25.7	25.7
영업이익률	12.7	13.6	13.4	15.3	15.3
EBITDA 이익률	20.0	20.0	19.5	20.6	20.1
세전이익률	9.4	11.8	10.3	13.5	13.6
순이익률	10.3	12.6	7.9	10.5	10.6

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	864	885	832	910	864
현금성자산	659	353	361	417	659
매출채권	32	31	32	36	32
재고자산	8	8	8	8	8
비유동자산	3,070	3,195	3,480	3,582	3,070
투자자산	397	491	468	459	397
유형자산	2,510	2,542	2,849	2,962	2,510
무형자산	163	162	163	162	163
자산총계	3,934	4,080	4,313	4,493	3,934
유동부채	668	755	851	933	668
매입채무	108	128	121	135	108
유동성이자부채	363	408	537	597	363
비유동부채	1,190	1,112	1,157	1,162	1,190
비유동이자부채	888	796	819	810	888
부채총계	1,859	1,868	2,008	2,095	1,859
자본금	47	48	48	48	47
자본잉여금	336	352	320	320	336
이익잉여금	629	702	796	890	629
자본조정	624	622	644	644	624
자기주식	-25	-22	0	0	-25
자본총계	2,075	2,213	2,304	2,398	2,075

현금흐름표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	196	224	161	195	207
당기순이익	111	145	102	151	167
자산상각비	78	75	79	75	75
운전자본증감	0	5	-47	0	-1
매출채권 감소(증가)	-9	-1	0	-4	-4
재고자산 감소(증가)	0	-1	1	-1	-1
매입채무 증가(감소)	10	15	4	14	13
투자현금흐름	-186	-397	-302	-179	-187
유형자산처분(취득)	-49	-83	-365	-185	-193
무형자산 감소(증가)	0	-2	-2	-2	-2
투자자산 감소(증가)	-133	-308	74	-1	-2
재무현금흐름	-123	-63	123	38	38
차입금의 증가(감소)	-113	-50	136	51	51
자본의 증가(감소)	-9	-13	-13	-13	-13
배당금의 지급	-9	-13	-13	-13	-13
총현금흐름	246	273	234	196	208
(-)운전자본증가(감소)	125	285	-28	0	1
(-)설비투자	50	89	365	185	193
(+)자산매각	0	4	-2	-2	-2
Free Cash Flow	71	-96	-105	9	12
(-)기타투자	-122	-285	84	-9	-9
잉여현금	193	189	-189	18	22
NOPLAT	99	113	133	171	188
(+) Dep	78	75	79	75	75
(-)운전자본투자	125	285	-28	0	1
(-)Capex	50	89	365	185	193
OpFCF	2	-186	-126	61	70

주요지표 (단위: 원, 배)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	823	1,021	872	1,219	823
BPS	17,824	18,656	19,520	20,533	17,824
DPS	150	150	150	150	150
CFPS	2,684	2,959	2,532	2,115	2,684
ROA(%)	2.0	2.4	1.8	2.4	2.0
ROE(%)	5.0	5.6	4.3	5.8	5.0
ROIC(%)	4.0	4.0	4.3	5.2	4.0
Multiples(x,%)					
PER	12.0	9.7	11.4	8.1	12.0
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6
PSR	0.8	0.8	0.7	0.6	0.8
PCR	3.7	3.4	3.9	4.7	3.7
EV/EBITDA	7.1	7.7	7.6	6.5	7.1
배당수익률	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
안정성(%)					
부채비율	89.6	84.4	87.2	87.3	89.6
Net debt/Equity	28.5	38.5	43.2	41.3	28.5
Net debt/EBITDA	276.5	369.6	394.3	335.9	276.5
유동비율	129.3	117.2	97.8	97.6	129.3
이자보상배율(배)	1.9	2.5	2.5	3.1	1.9
자산구조(%)					
투하자본	71.4	77.9	79.6	79.1	71.4
현금+투자자산	28.6	22.1	20.4	20.9	28.6
자본구조(%)					
차입금	37.6	35.2	37.0	37.0	37.6
자기자본	62.4	64.8	63.0	63.0	62.4

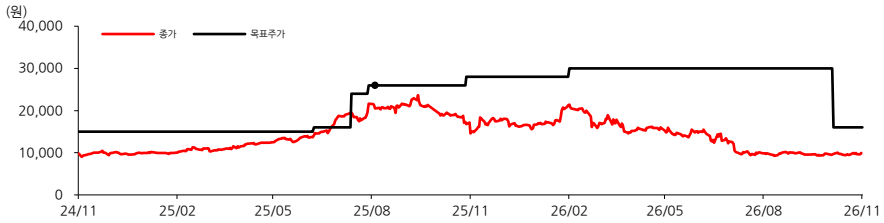
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 11 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[파라다이스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.11.11	2025.01.10	2025.06.18	2025.07.23	2025.08.01
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		15,000	15,000	16,000	24,000	24,000
일 시	2025.08.08	2025.09.03	2025.10.14	2025.11.07	2025.11.11	2025.11.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	26,000	26,000	26,000	28,000	28,000	28,000
일 시	2025.12.03	2026.01.12	2026.02.04	2026.02.11	2026.02.27	2026.03.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	28,000	28,000	28,000	30,000	30,000	30,000
일 시	2026.03.27	2026.03.30	2026.04.06	2026.04.24	2026.10.15	2026.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	30,000	30,000	30,000	30,000	16,000	16,000
일 시	2026.11.11					
투자의견	Buy					
목표가격	16,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.06.18	Buy	16,000	4.16	21.88
2025.07.23	Buy	24,000	-23.05	-18.75
2025.08.08	Buy	26,000	-21.43	-9.04
2025.11.07	Buy	28,000	-38.61	-24.11
2026.02.11	Buy	30,000	-54.92	-28.67
2026.10.15	Buy	16,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 09 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%