

파라다이스 (034230)

더디지만 실적 회복세는 진행중

3Q24 Review: 시장 컨센서스 부합

3Q24 매출액과 영업이익은 각각 2,682억원(-6.1% yoy), 362억원(-36.6% yoy)으로 시장 컨센서스에 대체로 부합하였으나, 건조한 방문객 수 회복세에도 불구하고 주요 영업점(워커힐)의 홀드율 하락 영향이 전사 실적 역성장의 주요 요인이었고, 마케팅(쿠폰 등) 비용 상승으로 수익성 훼손 역시 불가피하였다.

주요 영업점 별로, [워커힐] 매출액은 658억원(-33.7% yoy, -28.1% qoq)을 기록하였다. 전년동기대비 드랍액 (6,602억원, -5.2% yoy), 홀드율(9.1%, -4.3%pt) 모두 하락한 결과이다. 中 VIP 방문객 수 완만한 성장 기조 이어 갔으나, 日 VIP 방문객 수 하락과 기타 국가항 VIP 인당 드랍액이 하락한 영향이 총 드랍액 하락으로 이어졌다.

[P-city] 매출액은 1,103억원(+12.8% yoy, +7.6% qoq)을 기록하였다. 전년동기대비 드랍액(8,144 억원, +11.1% yoy), 홀드율(11.3%, +0.1%pt) 모두 상승한 결과이다. 전년동기대비 中/日/기타 국가항 VIP 방문객 수 모두 상승하였다. 다만, 전분기대비 방문객 수 개선세는 미미한 수준이었다.

2025년 전망: 매출액 +4.2% yoy 영업이익 +10.8% yoy

내년도 매출액과 영업이익은 각각 1조 1,329억원(+4.2% yoy), 1,685억원(+10.8% yoy)을 전망한다. 추정 근거는 방한 외래 관광객 수 회복에 기인하며, 국내 외국인 전용 카지노 합산 방문객 수는 19년도 수준을 초과 달성할 것이라 예상한다. 中 VIP 회복 속도에 따른 실적 변동성 발생 가능한 구간이며, 경쟁사(인스파이어) 영향으로 인한 마케팅 비용 부담 역시 이어질 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 14,000원 커버리지 재 개시

투자의견 매수, 목표주가 14,000원을 제시한다. 목표주가는 내년도 EPS 884원에 Target Multiple 16배 적용하여 산출하였다. 과거 밸류에이션 디레이팅 구간(16년도 中사드사태) 평균 PER 20배에 20% 할인하여 보수적으로 접근하였다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	268	-6.1	-1.8	271	-1.1
영업이익	36	-36.6	13.1	37	-2.3
세전계속사업이익	21	-59.9	-7.8	24	-15.4
지배순이익	17	-50.4	20.1	16	10.0
영업이익률 (%)	13.5	-6.5 %pt	+1.8 %pt	13.7	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	6.5	-5.8 %pt	+1.2 %pt	5.9	+0.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	588	994	1,087	1,133
영업이익	10	146	152	169
지배순이익	25	63	72	81
PER	56.2	22.7	12.1	10.7
PBR	1.0	1.0	0.6	0.5
EV/EBITDA	23.8	10.1	7.1	6.2
ROE	2.0	4.5	5.0	5.4

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 14,000원 (I)

현재주가 (11/18) 9,490원

상승여력 48%

시가총액 8,709억원

총발행주식수 91,771,623주

60일 평균 거래대금 38억원

60일 평균 거래량 341,702주

52주 고/저 15,410원 / 9,020원

외인지분율 5.25%

배당수익률 0.75%

주요주주 파라다이스글로벌 외 7 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (10.4) (12.3) (32.6)

상대 (5.9) (4.2) (32.5)

절대 (달러환산) (12.0) (14.7) (37.3)

파라다이스 추정 손익계산서

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2019	2023	2024E	2025E
매출액	1,915	2,753	2,856	2,418	2,648	2,733	2,682	2,804	9,794	9,942	10,867	11,329
yoy(%)	92.0	161.6	50.7	25.2	38.2	-0.7	-6.1	16.0	24.4	69.2	9.3	4.2
(사업부문별)												
카지노	710	1,344	1,158	938	1,023	1,120	844	1,049	4,083	4,150	4,035	4,280
호텔	253	287	309	294	263	276	297	302	893	1,143	1,138	1,180
복합리조트	913	1,094	1,327	1,154	1,323	1,314	1,465	1,419	4,632	4,487	5,522	5,692
기타	40	28	62	32	39	23	76	34	187	161	173	177
yoy(%)												
카지노	129.0	366.4	62.1	58.2	44.1	-16.7	-27.1	11.8	5.4	117.8	-2.8	6.1
호텔	16.8	1.2	-7.4	-2.5	3.7	-3.8	-4.0	2.9	9.7	0.7	-0.5	3.7
복합리조트	99.8	142.0	68.1	14.5	45.0	20.1	10.5	23.0	53.9	65.8	23.1	3.1
기타	187.7	-1.9	8.1	7.4	-1.2	-17.8	23.0	7.4	4.0	24.9	7.0	2.5
매출비중(%)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
카지노	37%	49%	41%	39%	39%	41%	31%	37%	42%	42%	37%	38%
호텔	13%	10%	11%	12%	10%	10%	11%	11%	9%	12%	10%	10%
복합리조트	48%	40%	46%	48%	50%	48%	55%	51%	47%	45%	51%	50%
기타	2%	1%	2%	1%	1%	1%	3%	1%	2%	2%	2%	2%
매출원가	1,560	1,893	2,064	2,086	1,961	2,073	2,084	2,233	8,399	7,602	8,350	8,633
매출원가율(%)	81.5	68.8	72.3	86.3	74.1	75.8	77.7	79.6	85.8	76.5	76.8	76.2
매출총이익	355	860	792	332	687	660	598	572	1,395	2,340	2,517	2,696
매출총이익률	18.5	31.2	27.7	13.7	25.9	24.2	22.3	20.4	14.2	23.5	23.2	23.8
판관비	165	311	221	185	203	340	236	218	877	882	997	1,011
판관비율(%)	8.6	11.3	7.7	7.7	7.7	12.4	8.8	7.8	9.0	8.9	9.2	8.9
영업이익	190	549	571	147	484	320	362	354	519	1,458	1,520	1,685
yoy(%)	-174.5	-366.0	49.0	-19.2	154.5	-41.7	-36.6	140.3	2,054.2	1,299.9	4.3	10.8
영업이익률(%)	9.9	19.9	20.0	6.1	18.3	11.7	13.5	12.6	5.3	14.7	14.0	14.9

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스 워커히 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2019	2023	2024E	2025E
매출액	580	1,186	993	773	837	915	658	843	2,914	3,533	3,254	3,327
홀드율(%)	10.0	15.0	13.5	10.8	11.3	12.6	9.1	11.5	10.4	12.5	11.2	11.0
드랍액	5,352	7,449	6,966	6,619	6,907	6,851	6,602	6,842	25,812	26,385	27,202	28,092
CN VIP	479	1,092	1,215	1,446	1,477	1,336	1,447	1,661	6,740	4,232	5,922	6,457
JP VIP	2,314	2,547	2,574	2,673	2,422	2,420	2,526	2,294	7,699	10,108	9,662	8,623
Other VIP	1,351	2,519	1,780	1,006	1,472	1,571	1,174	1,446	6,601	6,656	5,663	6,604
MASS	1,208	1,290	1,397	1,494	1,536	1,524	1,455	1,441	4,771	5,389	5,956	6,407
인당 드랍액												
CN VIP	44	46	43	45	53	41	43	46	45	44	45	44
JP VIP	39	38	37	37	35	35	38	36	30	38	36	36
Other VIP	25	43	30	18	27	27	19	23	18	29	24	23
MASS	2.6	2.6	2.7	3.1	3.2	2.9	3.0	3.1	2.1	2.8	3.1	3.0
방문객수	58,316	63,822	66,631	63,830	62,873	68,065	64,762	63,379	304,949	252,599	259,079	278,333
CN VIP	1,097	2,386	2,811	3,222	2,763	3,291	3,393	3,644	14,820	9,516	13,091	14,806
JP VIP	5,996	6,648	7,045	7,257	6,889	6,980	6,706	6,401	25,694	26,946	26,976	23,793
Other VIP	5,476	5,908	5,918	5,446	5,534	5,799	6,232	6,357	36,274	22,748	23,922	28,748
MASS	45,747	48,880	50,857	47,905	47,687	51,995	48,431	46,978	228,161	193,389	195,091	210,986
vip	22%	23%	24%	25%	24%	24%	25%	26%	25%	23%	25%	24%
Mass	78%	77%	76%	75%	76%	76%	75%	74%	75%	77%	75%	76%

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스 부산 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2019	2023	2024E	2025E
매출액	114	126	116	113	151	167	146	158	763	469	621	745
홀드율(%)	13.8	12.4	10.2	8.3	12.8	13.6	10.8	11.4	8.8	10.8	12.1	11.9
드랍액	765	960	1,032	1,247	1,044	1,138	1,232	1,276	8,132	4,004	4,690	5,777
CN VIP	32	116	190	423	213	211	261	278	3,038	760	963	1,324
JP VIP	398	389	412	476	417	464	513	514	3,038	1,675	1,908	2,188
Other	107	151	139	105	134	184	156	167	808	503	640	744
MASS	227	304	292	243	279	280	302	317	1,248	1,066	1,179	1,520
인당 드랍												
CN VIP	56	26	34	38	30	33	30	31	39	35	31	31
JP VIP	28	25	23	24	24	27	26	26	26	25	26	26
Other	11	16	15	14	16	21	17	18	19	14	18	18
MASS	2.2	2.6	2.4	2.2	2.7	2.4	2.4	2.5	1.3	2.4	2.5	2.5
방문객수	12,838	14,452	15,658	14,833	13,747	14,809	16,150	16,473	122,348	57,781	61,178	77,915
CN VIP	57	449	555	1,117	708	632	876	894	7,787	2,178	3,110	4,256
JP VIP	1,405	1,531	1,820	2,007	1,734	1,711	1,952	1,991	11,495	6,763	7,388	8,343
Other	960	937	908	752	844	881	912	930	4,224	3,557	3,567	4,119
MASS	10,416	11,535	12,375	10,957	10,461	11,585	12,410	12,658	98,842	45,283	47,113	61,197
vip	19%	20%	21%	26%	24%	22%	23%	23%	19%	22%	23%	21%
Mass	81%	80%	79%	74%	76%	78%	77%	77%	81%	78%	77%	79%

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스시티(인천) 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2019	2023	2024E	2025E
매출액	634	822	978	846	1,026	1,025	1,103	1,096	3,769	3,280	4,250	4,380
홀드율(%)	9.3	11.1	11.2	9.7	11.1	11.6	11.3	11.8	12.7	10.4	11.4	11.6
드랍액	6,361	6,926	8,229	8,120	8,701	8,340	9,144	8,692	26,692	29,637	34,878	35,394
CN VIP	255	625	879	754	953	984	1,117	1,083	5,135	2,513	4,137	4,448
JP VIP	3,568	3,528	4,460	4,335	4,274	4,106	4,543	4,055	11,185	15,890	16,978	16,325
Other	1,156	1,317	1,242	1,279	1,754	1,542	1,745	1,779	5,847	4,994	6,820	7,591
MASS	1,383	1,457	1,647	1,752	1,720	1,709	1,739	1,774	4,524	6,239	6,942	7,031
인당 드랍												
CN VIP	40	31	34	24	29	32	35	33	33	30	32	34
JP VIP	39	37	38	38	36	35	37	37	27	38	36	37
Other	33	36	31	28	35	30	37	37	16	32	35	35
MASS	2.9	2.8	2.8	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	1.7	2.9	2.8	2.8
방문객수	60,291	67,682	76,760	77,455	81,261	80,467	81,993	82,064	354,949	282,188	325,785	329,077
CN VIP	636	2,016	2,593	3,087	3,269	3,117	3,188	3,252	15,741	8,332	12,826	13,245
JP VIP	9,173	9,526	11,800	11,427	11,947	11,634	12,323	11,000	41,849	41,926	46,904	44,649
Other	3,500	3,636	3,979	4,503	4,979	5,071	4,752	4,847	35,784	15,618	19,649	21,605
MASS	46,982	52,504	58,388	58,438	61,066	60,645	61,730	62,965	261,575	216,312	246,407	249,577
vip	22%	22%	24%	25%	25%	25%	25%	23%	26%	23%	24%	24%
Mass	78%	78%	76%	75%	75%	75%	75%	77%	74%	77%	76%	76%

자료: 유안타증권 리서치센터

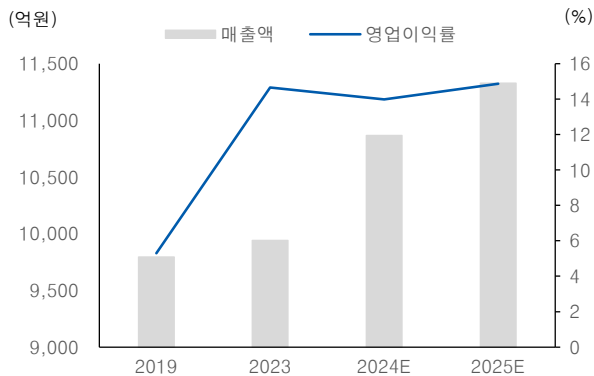
파라다이스 제주 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2019	2023	2024E	2025E
매출액	15	31	49	53	35	37	40	48	402	148	160	208
홀드율(%)	8.7	7.2	10.3	7.6	5.2	4.9	5.3	6.2	10.1	8.3	5.4	6.0
드랍액	165	416	457	670	645	706	753	768	3,898	1,708	2,872	3,453
CN VIP	58	161	283	401	372	435	355	362	2,092	903	1,524	1,686
JP VIP	30	115	57	87	60	47	75	77	648	289	260	438
Other	13	62	43	92	113	105	181	185	335	211	584	760
MASS	64	78	73	90	100	118	142	144	822	306	504	569
인당 드랍												
CN VIP	24	21	25	28	28	21	18	18	24	25	21	19
JP VIP	28	42	33	51	43	31	32	32	26	40	34	32
Other	6	17	14	29	29	27	27	27	16	18	28	27
MASS	1.3	1.4	1.4	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	3.0	1.4	1.7	1.7
방문객수	5,561	7,027	6,861	7,203	7,769	9,643	11,303	11,529	63,302	26,652	40,245	47,105
CN VIP	236	750	1,153	1,408	1,310	2,053	1,972	2,011	7,238	3,547	7,346	9,056
JP VIP	105	277	176	169	140	152	239	244	2,194	727	775	1,389
Other	208	370	298	322	387	390	663	676	1,979	1,198	2,116	2,766
MASS	5,012	5,630	5,234	5,304	5,932	7,048	8,429	8,598	51,891	21,180	30,007	33,894
vip	10%	20%	24%	26%	24%	27%	25%	25%	18%	21%	25%	28%
Mass	90%	80%	76%	74%	76%	73%	75%	75%	82%	79%	75%	72%

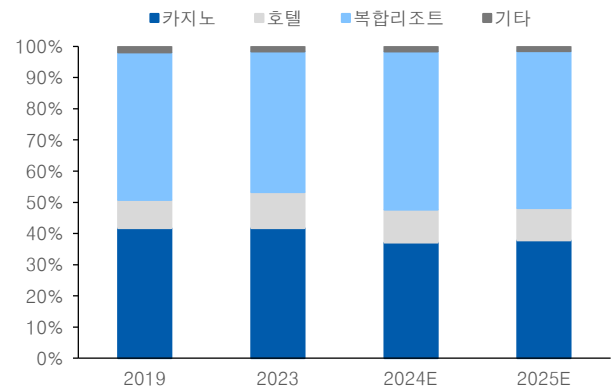
자료: 유안타증권 리서치센터

전사 매출액 및 영업이익률 추이 및 전망



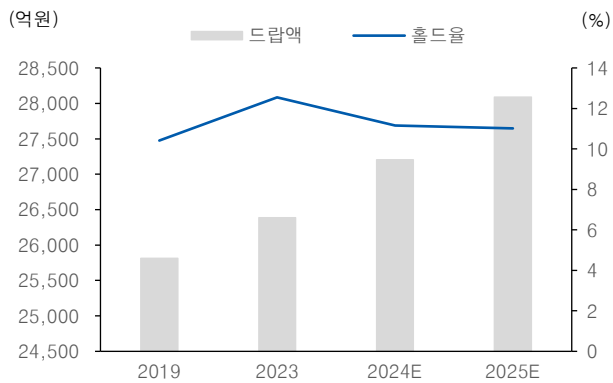
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

사업부문별 매출 비중 추이



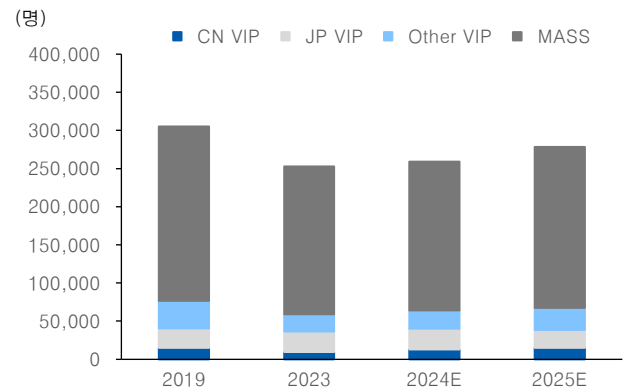
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

연간 드랍액 및 홀드율 추이 및 전망(파라다이스 위커힐)



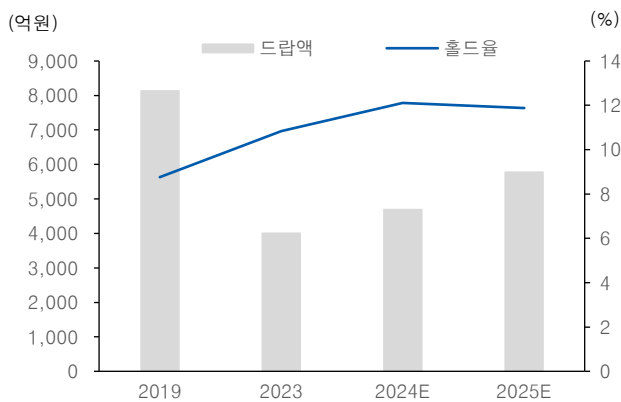
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

고객군별 방문자 수 추이 및 전망(파라다이스 위커힐)



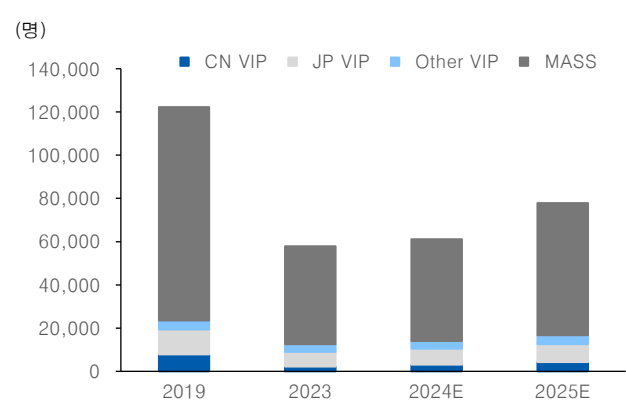
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

연간 드랍액 및 홀드율 추이 및 전망(파라다이스 부산)



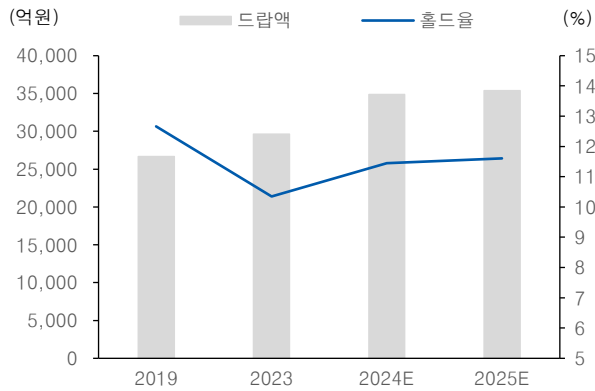
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

고객군별 방문자 수 추이 및 전망(파라다이스 부산)



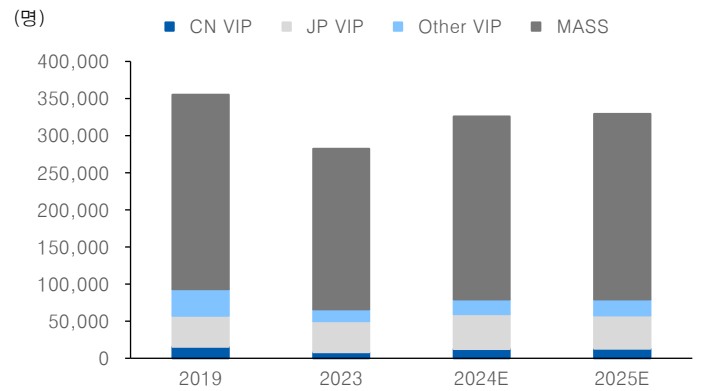
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

연간 드랍액 및 홀드율 추이 및 전망(파라다이스 인천)



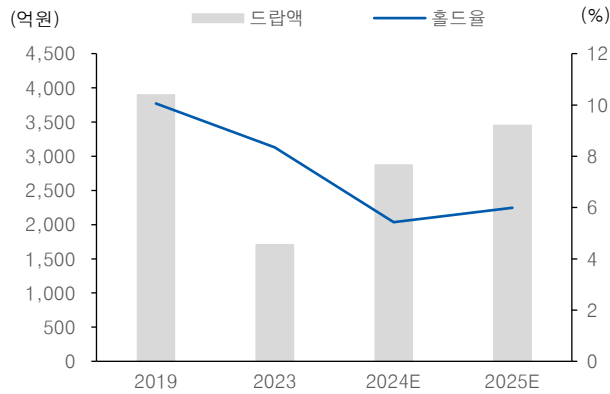
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

고객군별 방문자 수 추이 및 전망(파라다이스 인천)



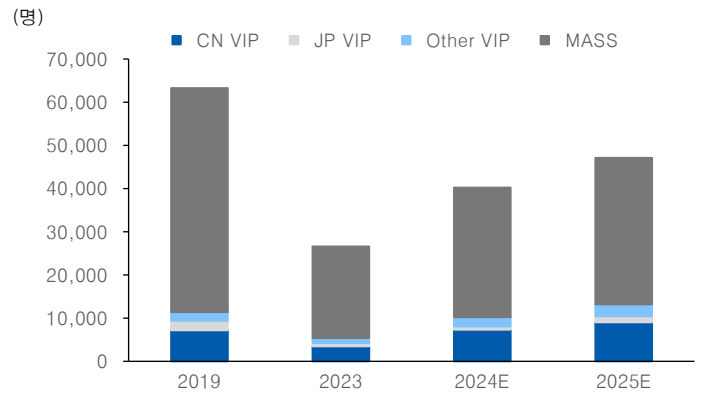
자료: 파라다이스, 유안타증권 리서치센터

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)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	588	994	1,087	1,133	1,210
매출원가	516	760	835	863	922
매출총이익	72	234	252	270	288
판매비	61	88	100	101	107
영업이익	10	146	152	169	181
EBITDA	105	229	231	243	252
영업외손익	20	-54	-48	-59	-55
외환관련손익	-2	3	-5	0	0
이자손익	-55	-42	-55	-52	-49
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	77	-16	12	-7	-7
법인세비용차감전순이익	30	92	104	110	126
법인세비용	14	11	11	12	14
계속사업순이익	16	80	93	98	112
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	16	80	93	98	112
지배지분순이익	25	63	72	81	92
포괄순이익	122	47	96	99	113
지배지분포괄이익	127	35	76	83	94

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	64	288	275	323	331
당기순이익	16	80	93	98	112
감가상각비	88	79	75	72	69
외환손익	2	-4	4	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-16	73	80	129	127
기타현금흐름	-26	60	24	25	24
투자활동 현금흐름	509	-26	-387	-19	-35
투자자산	432	141	-1	0	-2
유형자산 증가 (CAPEX)	-17	-62	-33	-20	-25
유형자산 감소	0	6	0	0	0
기타현금흐름	94	-111	-352	1	-9
재무활동 현금흐름	-195	-61	-20	-8	-7
단기차입금	-81	75	29	0	2
사채 및 장기차입금	-112	-154	-20	0	0
자본	4	8	0	0	0
현금배당	0	0	-9	-9	-9
기타현금흐름	-6	10	-21	0	0
연결범위변동 등 기타	1	1	-59	-149	-115
현금의 증감	379	202	-192	147	174
기초 현금	109	487	689	497	644
기말 현금	487	689	497	644	818
NOPLAT	10	146	152	169	181
FCF	47	226	242	303	306

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

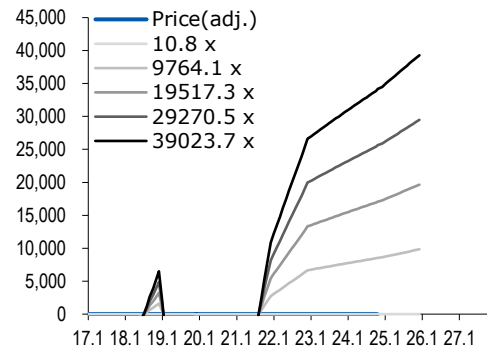
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	695	863	1,033	1,181	1,369
현금및현금성자산	487	689	497	644	818
매출채권 및 기타채권	23	30	32	32	34
재고자산	7	8	8	8	8
비유동자산	2,817	2,755	2,721	2,666	2,622
유형자산	2,261	2,236	2,206	2,155	2,111
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	49	35	28	28	30
자산총계	3,512	3,618	3,754	3,847	3,991
유동부채	1,174	691	728	730	753
매입채무 및 기타채무	86	118	106	106	114
단기차입금	62	136	135	135	135
유동성장기부채	914	88	61	61	61
비유동부채	652	1,142	1,152	1,153	1,169
장기차입금	66	674	674	674	674
사채	190	64	69	69	69
부채총계	1,826	1,833	1,880	1,883	1,922
지배지분	1,362	1,406	1,473	1,547	1,632
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	328	336	336	336	336
이익잉여금	525	572	635	708	791
비지배지분	323	380	401	417	437
자본총계	1,685	1,785	1,874	1,964	2,069
순차입금	755	515	356	209	26
총차입금	1,406	1,327	1,336	1,336	1,338

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	279	683	786	884	1,007
BPS	15,915	16,278	17,057	17,914	18,901
EBITDAPS	1,156	2,496	2,512	2,650	2,748
SPS	6,461	10,848	11,842	12,345	13,184
DPS	0	100	100	100	100
PER	56.2	22.7	12.1	10.7	9.4
PBR	1.0	1.0	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	23.8	10.1	7.1	6.2	5.3
PSR	2.4	1.4	0.8	0.8	0.7

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	41.8	69.2	9.3	4.2	6.8
영업이익 증가율 (%)	흑전	1,299.9	4.3	10.8	7.4
지배순이익 증가율 (%)	흑전	146.8	15.2	12.5	13.9
매출총이익률 (%)	12.2	23.5	23.2	23.8	23.8
영업이익률 (%)	1.8	14.7	14.0	14.9	15.0
지배순이익률 (%)	4.3	6.3	6.6	7.2	7.6
EBITDA 마진 (%)	17.9	23.0	21.2	21.5	20.8
ROIC	0.2	5.7	6.4	7.3	8.6
ROA	0.7	1.8	2.0	2.1	2.4
ROE	2.0	4.5	5.0	5.4	5.8
부채비율 (%)	108.4	102.7	100.3	95.8	92.9
순차입금/자기자본 (%)	55.5	36.7	24.2	13.5	1.6
영업이익/금융비용 (배)	0.2	2.1	2.0	2.2	2.4

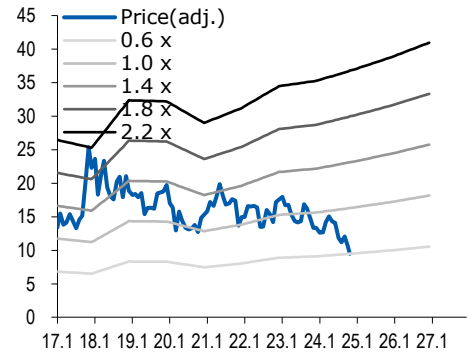
P/E band chart

(천원)



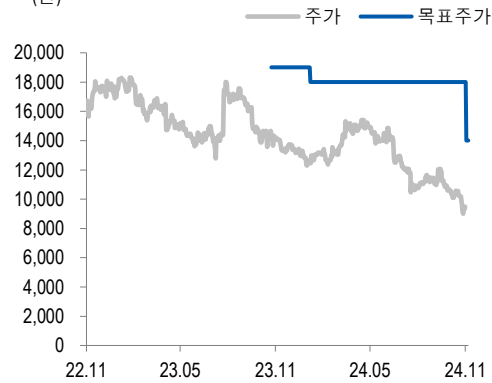
P/B band chart

(천원)



파라다이스 (034230) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-11-19	BUY	14,000	1년		
2024-01-24	BUY	18,000	1년	-29.47	-14.39
2023-11-10	BUY	22,000	1년	-39.11	-34.82
2022-03-16	BUY	22,000	1년	-30.78	-19.55

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	87.9
Hold(중립)	12.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-11-18

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 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.