

롯데관광개발 (032350)

역대 최대 드랍액과 함께 찾아온 성장통

2026년 10월 23일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	18,000 원 (유지)
✓ 상승여력	65.1%	✓ 현재주가 (10월 22일)	10,900 원

신한생각 길게 보면 매수 기회

외인카지노에 대한 우려 크나, 마카오 벤치마크로 개장 6년차에 불과한 동사의 성장을 의심하기에는 주요 지표 성장과 견조한 영업환경 확인

3Q26 Preview: 최대 드랍 vs. 홀드를 부진

매출액 1,788억원(YoY -4.2%, 이하 동일), 영업이익 373억원(-29.5%, OPM 20.9%)으로 기대치 하회 예상. 사업부별 매출은 카지노 1,269억원, 호텔 239억원, 여행 250억원, 기타 30억원으로 구성. 카지노는 드랍액 8,760억원(3.2%)으로 역대 최대치를 기록했으나, 부진한 홀드율(14.5%, -1.9%p)로 매출액은 전년대비 8.9% 감소. 카지노 첫 분기 역성장 기록

고성장과 함께 찾아온 성장통. 기존 카지노는 中 Mass 중심으로 성장. 추가 성장동력을 위해 VIP 영업에 대한 대대적인 전략 변경. 에이전트(커미션 수익구조)가 운영했던 VIP 룸을 25년 11월~26년 4월 리모델링. 에이전트가 아닌, 자체 BD(Business Development, 마케터) 확충으로 2Q26부터 VIP 영업 본격화. 아직은 모수가 작아 극소수 VIP 대상으로 베테기에 질 경우, 3Q26처럼 홀드를 변동성이 커지는 구조. 결국 '모수 확대'가 중요. 1) 최대 방문객(18.2만명)과 회원수(16.7만명)는 눈에 뜨게 성장, 2) 제주 국제선 취항 도시 증가(중화권, 신설 중심), 3) 새벽 출발이 많았던 중화권 노선이 낮, 오후 시간대로 변경 등 모수를 키울 수 있는 환경 마련

Valuation & Risk: PER 11배 vs. 마카오 17배

투자의견 유지. 12개월 fwd PER 11배로 마카오 17배 대비 저평가. 내년 초 대규모 차입 관련 리파이낸싱까지 감안할 시 순이익 상향 여력 충분

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	471.5	653.4	769.4	885.7	1,027.5
영업이익 (십억원)	39.0	143.3	181.7	217.0	252.8
순이익 (십억원)	(116.6)	27.8	40.8	115.1	142.3
ROE (%)	(60.4)	8.1	10.4	24.5	23.8
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
PER (배)	-	65.3	20.7	7.4	5.9
PBR (배)	1.8	5.0	2.0	1.6	1.3
EV/EBITDA (배)	14.8	13.3	7.2	5.8	4.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[레저]

지인해 연구위원

✉ inhae.ji@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

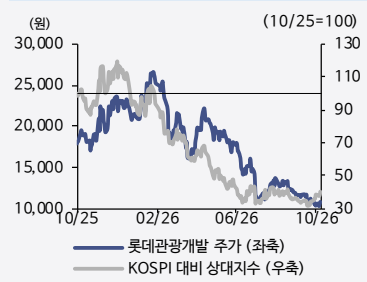
시가총액	869.0 십억원
발행주식수(유동비율)	79.7 백만주(59.9%)
52주 최고가/최저가	26,550 원/10,380 원
일평균 거래액 (60일)	4,015 백만원
외국인 지분율	20.3%

주요주주 (%)

김기병 외 3인	40.1
브이아이피자산운용	14.8

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(5.0)	(2.2)	(44.2)	(51.8)
상대	20.5	20.1	(60.8)	(62.4)

주가



롯데관광개발 3Q26 Preview

(십억원, %, %p)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	186.7	187.2	156.2	203.3	178.8	(12.0)	(4.2)	190.9	(6.3)
영업이익	53.0	44.2	28.8	51.9	37.3	(28.1)	(29.5)	47.0	(20.6)
순손익	6.5	38.9	(7.4)	14.7	3.0	(79.9)	(54.6)	18.4	(83.9)
OPM	28.4	23.6	18.4	25.5	20.9			24.6	(3.8)
NPM	3.5	20.8	(4.7)	7.2	1.7			9.6	(8.0)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

주: 차이는 신한 추정치 대비 컨센서스

롯데관광개발 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F
카지노 드랍액	384.7	410.2	475.6	455.9	481.9	668.5	848.5	768.6	650.5	760.6	876.0
(%YoY)	68.0	19.6	7.8	5.7	25.3	63.0	78.4	68.6	35.0	13.8	3.2
카지노 매출액	70.0	66.5	84.2	73.9	84.5	110.0	139.3	142.7	118.6	147.1	126.9
(%YoY)	328.0	110.1	61.0	41.9	20.8	65.4	65.4	93.2	40.3	33.7	(8.9)
카지노 홀드율	18.2	16.2	17.7	16.2	17.5	16.5	16.4	18.6	18.2	19.3	14.5
카지노 방문객	79.3	86.7	107.5	109.6	109.6	148.5	172.8	159.4	150.6	182.9	188.1
매출액	106.2	116.1	139.1	110.0	122.0	157.7	186.7	187.2	156.2	203.3	178.8
(%YoY)	125.5	50.9	43.8	18.6	14.8	35.8	34.2	70.1	28.1	28.9	(4.2)
카지노	70.0	66.5	84.2	73.9	84.5	110.0	139.3	142.7	118.6	147.1	126.9
(%YoY)	328.0	110.1	61.0	41.9	20.8	65.4	65.4	93.2	40.3	33.7	(8.9)
(%sales)	65.9	57.3	60.5	67.1	69.3	69.8	74.6	76.3	75.9	72.4	71.0
호텔	16.9	23.4	26.2	19.4	14.3	22.2	23.8	21.4	18.0	22.9	23.9
(%YoY)	(5.0)	(1.4)	(7.5)	(14.5)	(15.7)	(5.0)	(9.2)	10.4	26.4	3.0	0.3
(%sales)	15.9	20.2	18.8	17.6	11.7	14.1	12.8	11.4	11.5	11.3	13.4
여행	17.9	24.5	26.8	14.9	21.9	24.0	21.7	21.5	18.3	30.1	25.0
(%YoY)	58.4	25.0	90.4	(8.1)	22.1	(2.0)	(18.9)	44.5	(16.4)	25.2	15.2
(%sales)	16.9	21.1	19.2	13.5	17.9	15.2	11.6	11.5	11.7	14.8	14.0
영업손익	8.8	5.9	22.2	2.2	13.0	33.1	53.0	44.2	28.8	51.9	37.3
(%YoY)	흑전	흑전	6,410.2	흑전	48.2	462.6	138.9	1,940.7	121.0	57.1	(29.5)
(%OPM)	8.3	5.1	15.9	2.0	10.7	21.0	28.4	23.6	18.4	25.5	20.9
순손익	(38.4)	(2.5)	(29.0)	(46.7)	(23.6)	6.0	6.5	38.9	(7.4)	14.7	3.0
(%YoY)	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	146.3	(54.6)
(%NPM)	(36.1)	(2.1)	(20.8)	(42.4)	(19.3)	3.8	3.5	20.8	(4.7)	7.2	1.7

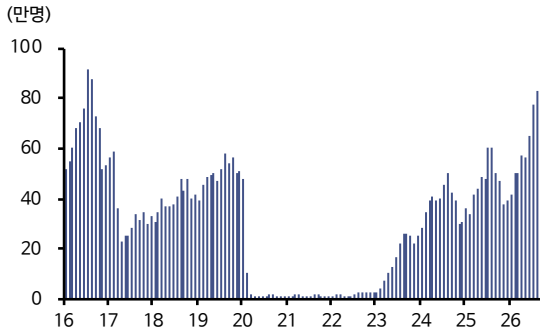
자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데관광개발 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
카지노 드랍액	-	177.1	580.8	1,444.7	1,726.4	2,767.6	3,182.7	3,660.1
(%YoY)	-	-	227.9	148.8	19.5	60.3	15.0	15.0
카지노 매출액	-	21.0	43.7	152.4	294.6	476.7	576.1	688.1
(%YoY)	-	-	107.7	249.0	93.3	61.8	20.9	19.4
카지노 홀드율	-	11.9	7.5	10.6	17.1	17.2	18.1	18.8
매출액	16.8	107.1	183.7	313.5	471.5	653.4	769.4	885.7
(%YoY)	(81.0)	538.5	71.5	70.7	50.4	38.6	17.7	15.1
카지노	1.3	21.0	43.7	152.4	294.6	476.6	576.1	688.1
(%YoY)	(71.1)	1,462.3	107.7	249.0	93.3	61.8	20.9	19.4
(%Sales)	8.0	19.6	23.8	48.6	62.5	72.9	74.9	77.7
호텔	0.7	77.7	117.8	92.6	85.9	81.7	86.6	90.9
(%YoY)	-	10,291.8	51.5	(21.4)	(7.2)	(4.9)	6.0	5.0
(%Sales)	4.5	72.6	64.1	29.5	18.2	12.5	11.3	10.3
여행	12.7	2.9	13.3	61.2	84.1	89.1	96.7	96.7
(%YoY)	(84.3)	(77.4)	363.5	360.2	37.4	6.0	8.5	0.0
(%Sales)	75.6	2.7	7.2	19.5	17.8	13.6	12.6	10.9
기타	2.0	5.4	8.9	7.4	6.8	5.9	10.0	10.0
(%YoY)	(31.4)	173.3	64.4	(17.6)	(7.4)	(12.9)	68.3	0.0
(%Sales)	11.9	5.1	4.9	2.3	1.4	0.9	1.3	1.1
영업손익	(71.4)	(131.3)	(118.7)	(60.6)	39.0	143.3	181.7	217.0
(%YoY)	적지	적지	적지	적지	흑전	267.4	26.7	19.5
(%OPM)	(425.7)	(122.6)	(64.6)	(19.3)	8.3	21.9	23.6	24.5
순손익	(81.9)	(200.6)	(224.7)	(202.2)	(116.6)	27.8	40.8	115.1
(%YoY)	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	46.4	181.6
(%NPM)	(488.6)	(187.3)	(122.3)	(64.5)	(24.7)	4.2	5.3	12.9

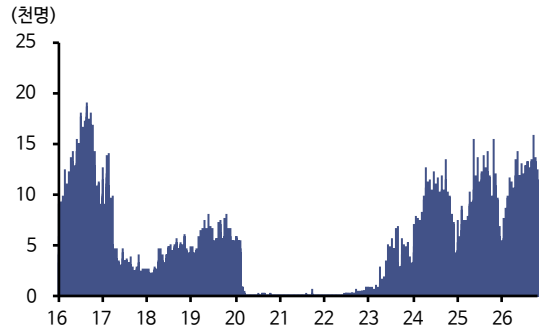
자료: 회사 자료, 신한투자증권

방한 중국인 월별 추이



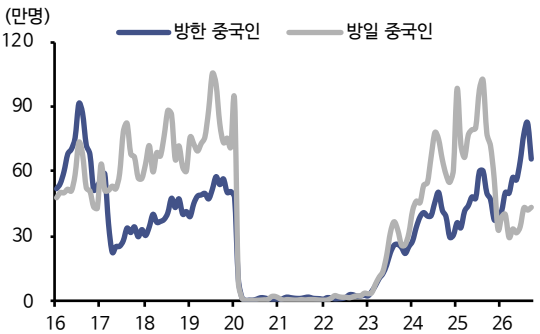
자료: 관광지식정보시스템, 문체부, 신한투자증권

제주도 입도 외래관광객 일별 추이



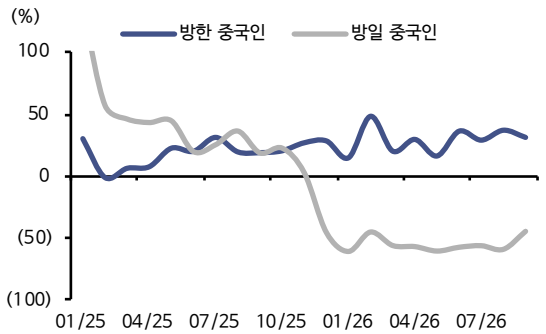
자료: 제주관광통계, 신한투자증권

방한 중국인 vs. 방일 중국인 월별 추이



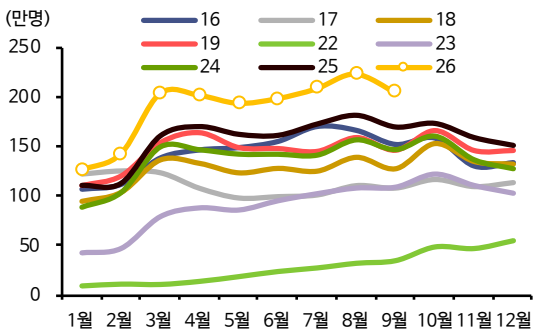
자료: 관광지식정보시스템, 문체부, JNTO, 신한투자증권

방한/방일 중국인 월별 YoY 증감률 추이



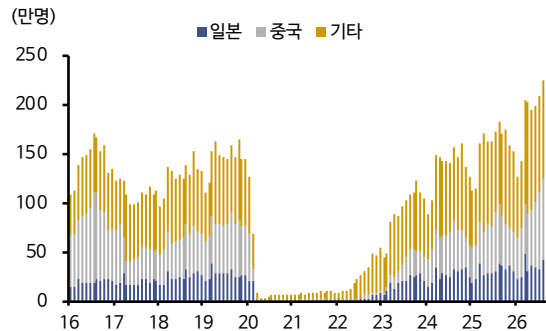
자료: 관광지식정보시스템, 문체부, JNTO, 신한투자증권

방한 입국자(인바운드) 월별 추이



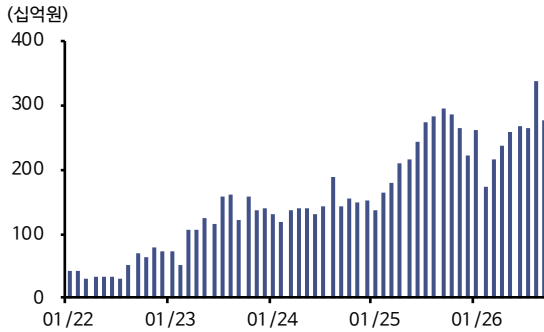
자료: 관광지식정보시스템, 신한투자증권

월별 방한 중국인/일본인/기타 입국자 월별 추이



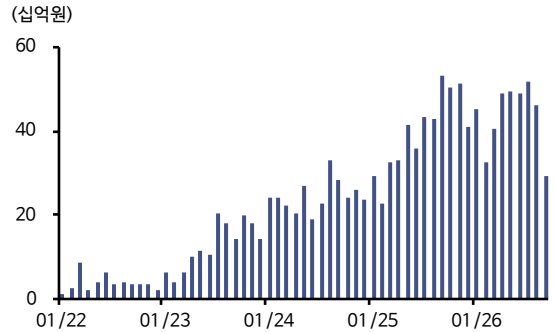
자료: 관광지식정보시스템, 신한투자증권

롯데관광개발 카지노 드랍액 추이



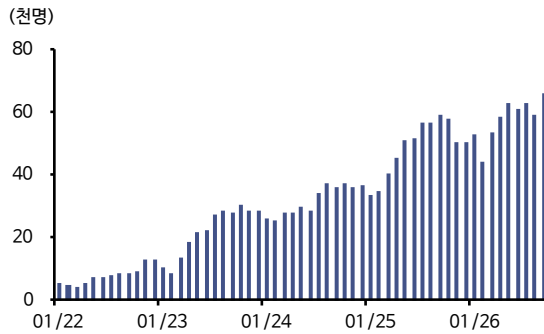
자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데관광개발 카지노 매출액 추이



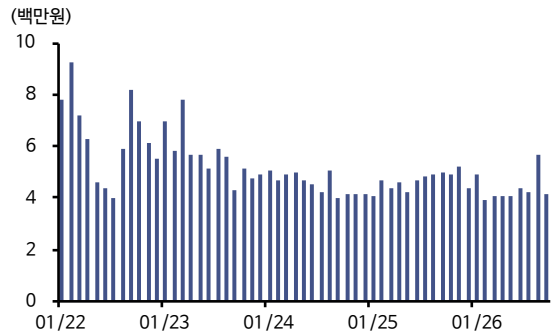
자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데관광개발 카지노 방문객수(Q) 추이



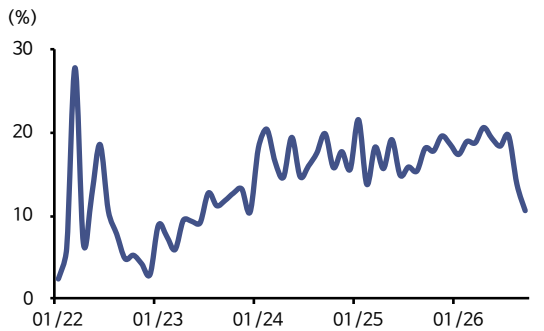
자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데관광개발 카지노 방문객 인당 드랍액 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데관광개발 카지노 홀드율



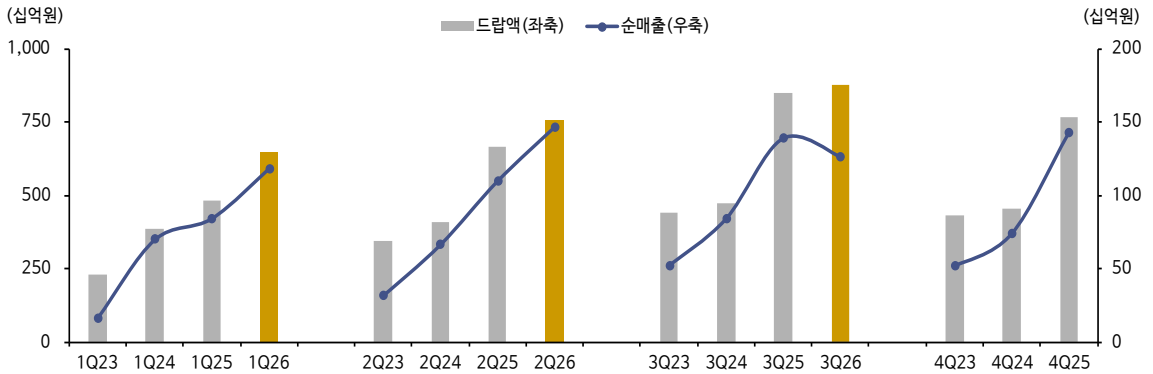
자료: 회사 자료, 신한투자증권

파라다이스 GKL 홀드율

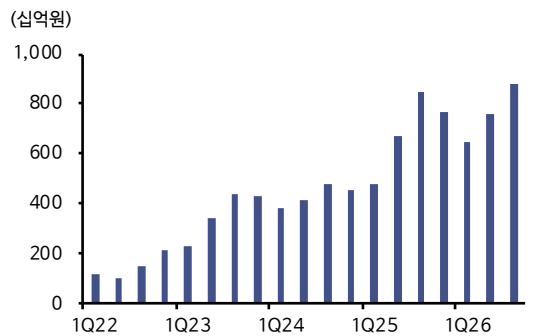


자료: 회사 자료, 신한투자증권

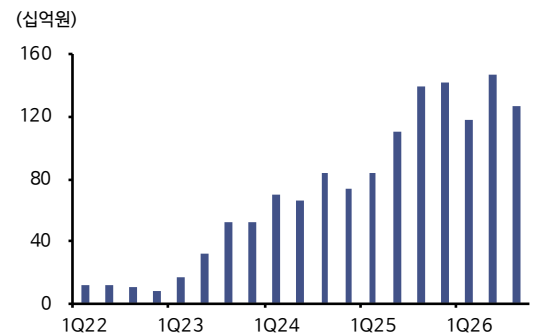
롯데관광개발 카지노 분기별 드랍액/순매출



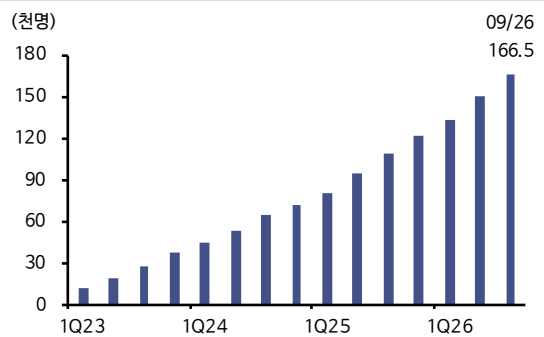
롯데관광개발 카지노 분기 드랍액 추이



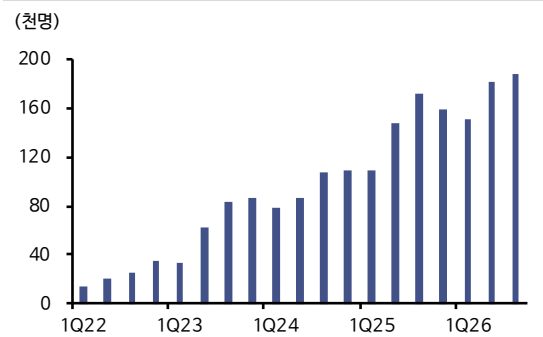
롯데관광개발 카지노 분기 매출액 추이



롯데관광개발 카지노 클럽 멤버 수

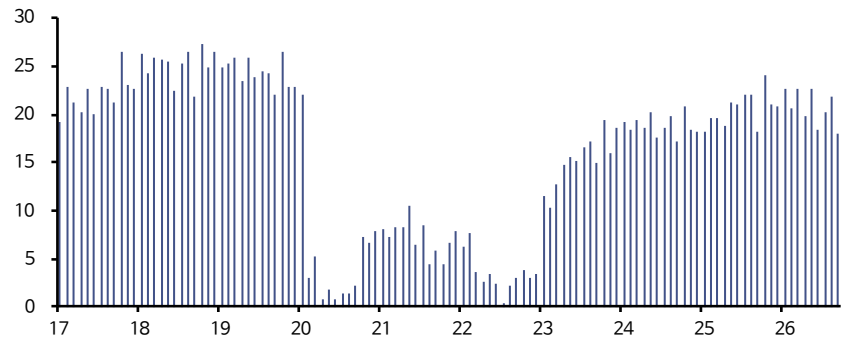


롯데관광개발 카지노 분기 방문객 수 추이



월별 마카오 카지노 매출액 추이

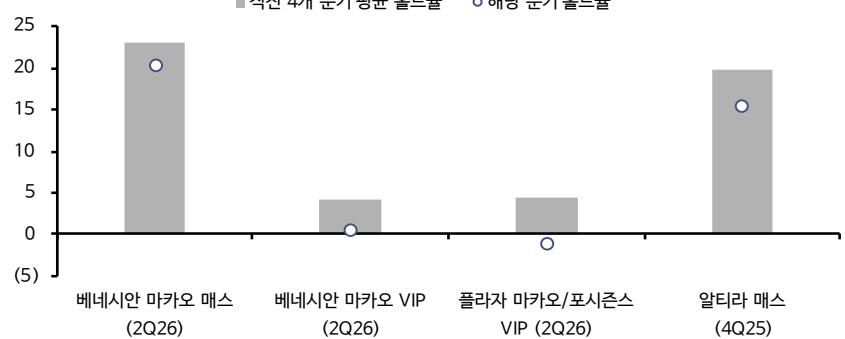
(십억MOP)



자료: Bloomberg, 신한투자증권

마카오 주요 카지노 단기 저홀드 사례

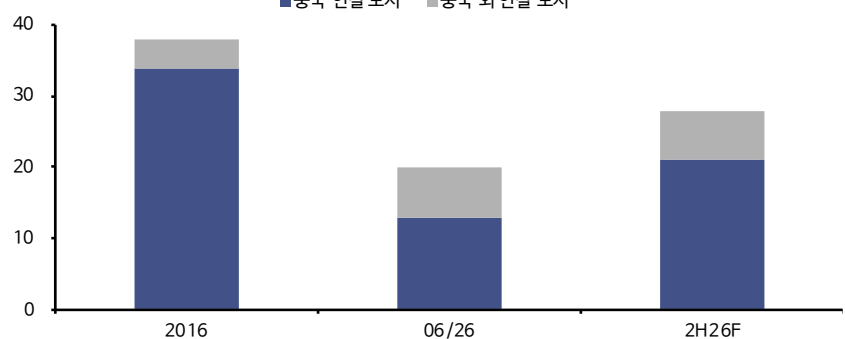
(%)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

제주 국제선 취항 도시 추이

(개)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

제주 국제선 취항 도시 26년 10월 현황 및 전망

국가	도시	2016	10/26	2026F
중국	광저우	○	○	
	베이징	○	○	
	상하이	○	○	
	선양	○	○	
	정저우	○	○	
	닝보	○	○	
	난징	○	○	
	항저우	○	○	
	선전	○	○	
	칭다오	○	○	
	우시	○	○	
	창춘	○		4Q26
	원저우	○	○	
	우한	○		
	창사	○		4Q26
	청두	○		4Q26
	다롄	○		4Q26
	충칭	○		4Q26
	푸저우	○		
	하얼빈	○		
	취안저우	○		
	난창	○		
	쿤밍	○		
	구이양	○		
	난닝	○		
	난통	○		
	스자좡	○	○	
	톈진	○		
	우루무치	○		
	시안	○		
	샤먼	○		
	양저우	○	○	
	옌지		○	
	홍콩	○	○	
	마카오	○	○	
중국 합계		34	17	5
대만 합계		1	3	
일본 합계		2	3	
태국 합계		1		
싱가포르 합계			1	
기타 합계		4	7	
총계		38	21	8

자료: 회사 자료, 언론 보도, 신한투자증권

제주 국제선 편이성 개선: NHC 전세기 매일 운항, 출발 시간 편이성 개선

- NHC 전세기 통한 인천·마카오·제주 노선 매일 운항 예정 (11/16)
마카오→제주 구간 황금시간대 출항으로 접근성 증대 (기존 02시대 출발)

인천
ICN

→

마카오
MFM

→

제주
CJU

→

마카오
MFM

→

인천
ICN

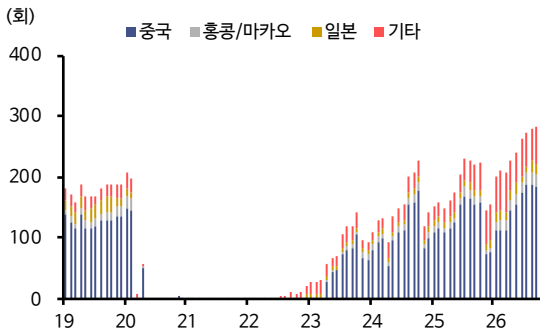
구간	월 · 수 · 목 · 토	화	금 · 일
인천 → 마카오	매일 06:50 - 10:10		
마카오 → 제주	11:10 - 15:30	13:00 - 17:05	12:30 - 16:35
제주 → 마카오	16:35 - 18:55	18:05 - 20:25	
마카오 → 인천	20:00 - 00:25 (+1)	21:25 - 01:50 (+1)	

- 출발 시간 편이성 개선 | 기존 노선 증편 · 신규 노선 취항

종편 광저우 09:35 12/17 - 기존 05시대	종편 홍콩 15:25 10/25 - 기존 02시대	신설 청다오 18:05 10/27	신설 양저우 16:10 10/26	신설 석가장 15:35 10/25
---	--	---	---	---

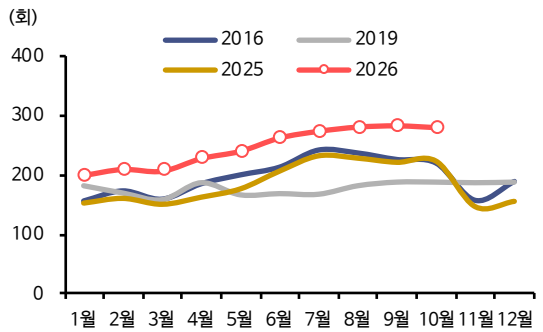
자료: 회사 자료, 신한투자증권

제주 도착 전체 노선 주간 항공횟수 추이



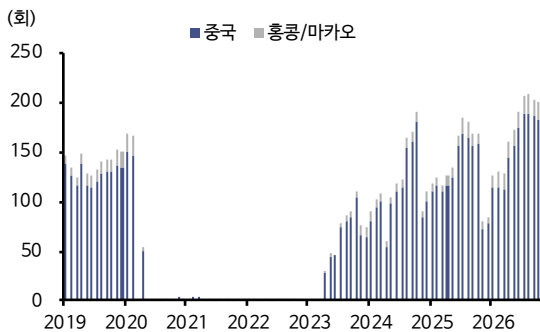
자료: 제주국제공항, 신한투자증권

제주 도착 전체 노선 주간 항공횟수 추이



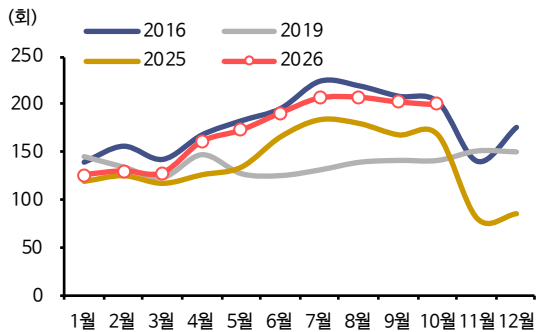
자료: 제주국제공항, 신한투자증권

제주 도착 중화권 주간 항공횟수 추이



자료: 제주국제공항, 신한투자증권

제주 도착 중화권 주간 항공횟수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	2,166.6	2,167.6	2,094.4	2,073.0	2,050.7
유동자산	114.4	133.1	132.6	178.4	213.0
현금및현금성자산	44.3	62.1	49.4	51.1	65.3
매출채권	2.8	4.9	5.8	6.7	7.7
재고자산	6.3	6.3	7.5	8.6	10.0
비유동자산	2,052.3	2,034.5	1,961.8	1,894.6	1,837.7
유형자산	1,690.3	1,634.5	1,558.7	1,489.1	1,425.3
무형자산	46.4	46.3	44.9	44.3	43.9
투자자산	20.4	62.8	67.2	70.3	77.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,853.6	1,799.4	1,685.6	1,549.9	1,386.1
유동부채	609.7	412.7	341.7	358.5	365.7
단기차입금	2.8	0.9	0.0	0.0	0.0
매입채무	8.7	9.1	10.8	12.4	14.4
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	1,243.9	1,386.8	1,344.0	1,191.4	1,020.4
사채	0.0	5.5	5.5	5.5	5.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,024.5	1,168.4	1,088.4	918.4	738.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	313.1	368.2	408.8	523.1	664.6
자본금	38.1	39.8	39.8	39.8	39.8
자본잉여금	647.7	681.0	681.0	681.0	681.0
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	721.9	716.6	716.6	716.6	716.6
이익잉여금	(1,091.1)	(1,065.3)	(1,024.5)	(909.5)	(767.2)
지배주주지분	316.7	372.0	412.8	527.8	670.2
비지배주주지분	(3.6)	(3.8)	(4.0)	(4.7)	(5.6)
*충차입금	1,342.5	1,340.8	1,183.3	1,018.3	841.3
*순차입금(순현금)	1,253.5	1,236.2	1,084.0	877.2	671.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	121.7	100.1	165.8	219.0	222.1
당기순이익	(116.6)	27.6	40.5	114.4	141.5
유형자산상각비	82.9	86.6	82.8	76.6	70.8
무형자산상각비	2.1	1.9	2.3	1.7	1.3
외환환손실(이익)	13.4	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1.6)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	87.6	(48.5)	38.9	25.2	7.3
(법인세납부)	(0.2)	(3.1)	(4.5)	(6.0)	(44.7)
기타	54.1	35.8	5.8	7.1	45.9
투자활동으로인한현금흐름	(28.1)	(39.8)	(21.1)	(52.3)	(30.8)
유형자산증가(CAPEX)	(7.3)	(9.9)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
유형자산감소	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(1.4)	(1.6)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
투자자산감소(증가)	0.0	0.0	(4.4)	(3.1)	(7.3)
기타	(19.4)	(28.4)	(8.7)	(41.2)	(15.5)
FCF	198.0	(818.9)	243.1	285.0	255.3
재무활동으로인한현금흐름	(83.2)	(42.6)	(157.5)	(165.0)	(177.0)
차입금증가(감소)	(71.8)	(30.6)	(157.5)	(165.0)	(177.0)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(11.4)	(12.0)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	10.7	17.8	(12.7)	1.7	14.3
기초현금	33.6	44.3	62.1	49.4	51.1
기말현금	44.3	62.1	49.4	51.1	65.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	471.5	653.4	769.4	885.7	1,027.5
증감률 (%)	50.4	38.6	17.7	15.1	16.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	471.5	653.4	769.4	885.7	1,027.5
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	432.5	510.1	587.7	668.7	774.7
영업이익	39.0	143.3	181.7	217.0	252.8
증감률 (%)	흑전	267.4	26.7	19.5	16.5
영업이익률 (%)	8.3	21.9	23.6	24.5	24.6
영업외손익	(161.5)	(147.8)	(136.6)	(96.6)	(66.6)
금융손익	(158.9)	(141.9)	(133.1)	(93.1)	(63.1)
기타영업외손익	(4.2)	(6.0)	(3.5)	(3.5)	(3.5)
중속 및 관계기업관련손익	1.6	0.1	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(122.5)	(4.5)	45.0	120.4	186.1
법인세비용	(5.9)	(32.1)	4.5	6.0	44.7
계속사업이익	(116.6)	27.6	40.5	114.4	141.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(116.6)	27.6	40.5	114.4	141.5
증감률 (%)	적지	흑전	46.9	182.2	23.7
순이익률 (%)	(24.7)	4.2	5.3	12.9	13.8
(지배주주)당기순이익	(116.6)	27.8	40.8	115.1	142.3
(비지배주주)당기순이익	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.7)	(0.9)
총포괄이익	243.3	20.4	40.5	114.4	141.5
(지배주주)총포괄이익	243.3	20.5	40.9	115.3	142.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(0.2)	(0.3)	(0.9)	(1.2)
EBITDA	124.0	231.8	266.8	295.2	324.9
증감률 (%)	374.8	86.9	15.1	10.7	10.1
EBITDA 이익률 (%)	26.3	35.5	34.7	33.3	31.6

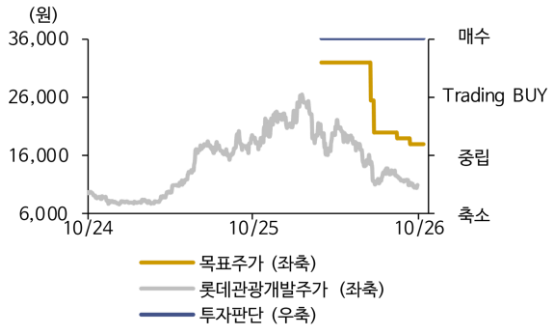
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	(1,531)	354	509	1,434	1,774
EPS (지배순이익, 원)	(1,531)	356	512	1,443	1,785
BPS (자본총계, 원)	4,109	4,629	5,127	6,561	8,336
BPS (지배지분, 원)	4,156	4,677	5,178	6,621	8,406
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	-	65.7	20.9	7.4	6.0
PER (지배순이익, 배)	-	65.3	20.7	7.4	5.9
PBR (자본총계, 배)	1.9	5.0	2.1	1.6	1.3
PBR (지배지분, 배)	1.8	5.0	2.0	1.6	1.3
EV/EBITDA (배)	14.8	13.3	7.2	5.8	4.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	26.3	35.5	34.7	33.3	31.6
영업이익률 (%)	8.3	21.9	23.6	24.5	24.6
순이익률 (%)	(24.7)	4.2	5.3	12.9	13.8
ROA (%)	(5.9)	1.3	1.9	5.5	6.9
ROE (지배순이익, %)	(60.4)	8.1	10.4	24.5	23.8
ROIC (%)	9.0	(60.7)	13.6	16.0	15.0
안정성					
부채비율 (%)	592.1	488.7	412.4	296.3	208.6
순차입금비율 (%)	400.4	335.7	265.2	167.7	101.1
현금비율 (%)	7.3	15.1	14.4	14.3	17.9
이자보상배율 (배)	0.3	1.0	1.3	1.8	2.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(2.5)	(2.9)	(3.5)	(4.0)	(4.6)
재고자산회수기간 (일)	4.0	3.5	3.3	3.3	3.3
매출채권회수기간 (일)	2.9	2.2	2.5	2.6	2.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

롯데관광개발(032350)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2026년 03월 24일	매수	32,000	(43.6)	(30.8)
2026년 07월 09일	매수	25,500	(46.1)	(41.6)
2026년 07월 16일	매수	20,000	(37.5)	(31.2)
2026년 09월 04일	매수	19,000	(37.6)	(34.7)
2026년 10월 02일	매수	18,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 지인해)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 21일 기준)

매수 (매수)	95.24%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	2.56%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------