



Overweight

Top Picks 및 관심종목

파라다이스(034230)

BUY | TP 15,000원(상향) | CP 12,490원

GKL(114090)

BUY | TP 15,000원(상향) | CP 12,280원

*CP 2025년 05월 12일



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 05월 13일 | 산업분석_Earnings Review

카지노

예상보다 더 좋았다

중국인 드랍액만 상승한다면 추가 상승 여력도 높다

예상보다 더 좋았던 1분기 실적에 더해 하반기 중국인 단체관광객에 대한 한시적 무비자 정책 등으로 실적과 밸류에이션 모두 상승하고 있다. 마카오가 여전히 강력한 규제로 평균 P/E 10배 초반에 머물러 있어 아쉽지만, 실적 상향으로 주가 하단이 점진적으로 상승할 것이다. 추세적 주가 상승을 위해서는 중국인 드랍액의 상승이 전제되어야 하는데, 파라다이스 기준 중국인 VIP 드랍액이 6개 분기 연속 3,000억원 내외(2019년 대비 약 75% 회복)에 머물러 있다. 이를 유의미하게 상회한다면 P/E 20배 내외(주가 기준 약 18,000원)까지 빠르게 상승할 여지도 있는 만큼 월별 실적에 지속 관심 가질 필요가 있다. 외국인 카지노 중 최소 1개 정도에 대한 투자를 추천한다.

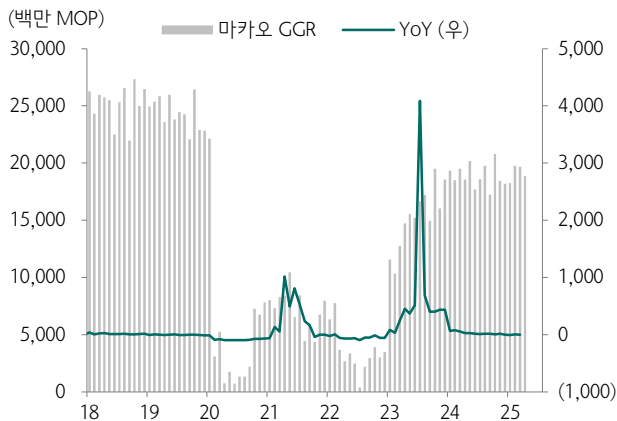
파라다이스 1Q Review: OP 573억원(+18% YoY)

파라다이스의 1분기 매출액/영업이익은 각각 2,833억원(+7% YoY)/573억원(+18%)으로 컨센서스(482억원)을 상회했다. 드랍액은 1.7조원(-2%)으로 소폭 감소했으나 홀드율이 12.4%(+1.3%p) 상승하며 긍정적이었다. 원가 측면에서 씨티 내 원더박스 관련 감가상각 기간이 작년 말에 마무리되며 분기 20억원 내외의 이익 개선 효과가 있었으며, 1회성으로 는 지방세 환입 약 30억원이 반영되었다. 영업외적으로는 금리 하락으로 금융비용이 전 분기 대비 10억원 감소했다. 이를 반영해 목표주가를 15,000원(+7%)으로 상향한다.

GKL 1Q Review: OP 202억원(+46% YoY)

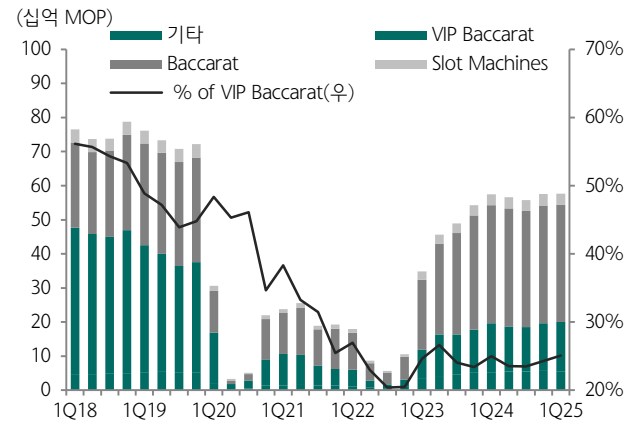
GKL의 1분기 매출액/영업이익은 각각 1,099억원(+12% YoY)/202억원(+46%)으로 컨센서스(183억원)을 상회했다. 드랍액은 8,269억원(-10%)으로 부진했으나 홀드율이 13.1%(+2.9%p)로 2년 만에 가장 좋았다. 드랍액이 월별 기준으로 5개월 연속 감소하고 있는데, 홀드율이 작년의 불운에서 더 빠르게 정상화(1Q24~3Q24 평균 10.4%) 되고 있어 연간 영업이익은 709억원(+85%)으로 가파르게 상승할 것이다. 이를 반영해 역시 목표주가를 15,000원(+7%)으로 상향한다.

도표 1. 마카오 월별 GGR 추이: 4월 약 3.3조원 (YoY +2%)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 마카오 부문별 GGR 추이: 1Q25 VIP 비중 25%



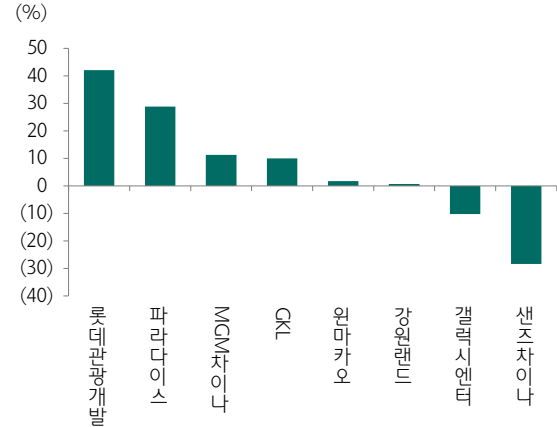
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 마카오 인덱스 주가 추이 (YTD -13%)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 주요 카지노 업체 YTD 주가 수익률: 평균 +7%



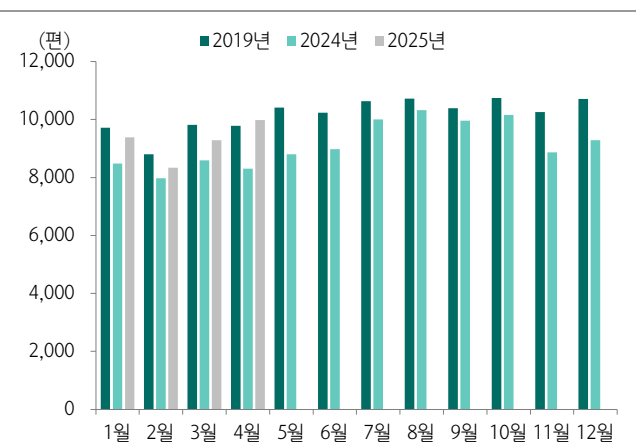
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 주요 마카오 카지노 업체 25F/26F 밸류에이션 및 실적 테이블

종목	PER		PBR	
	25F	26F	25F	26F
강원랜드	10.4	10.5	0.9	0.8
파라다이스	15.6	15.0	0.7	0.7
GKL	19.0	18.2	1.7	1.6
갤럭시엔터	13.9	12.9	1.7	1.6
MGM차이나	9.8	9.1	14.2	7.8
샌즈차이나	14.8	12.1	9.2	6.8
원마카오	12.1	9.9	N/A	N/A
(단위: 백만HKD)				
	매출액		영업이익	
	25F	26F	25F	26F
갤럭시엔터	45,889	49,024	9,439	10,233
MGM차이나	31,230	32,414	5,865	6,055
샌즈차이나	7,435	7,990	1,423	1,668
원마카오	28,198	29,327	4,792	5,173

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 한중 운항 편수 - 2019년 4월 대비 +102%



자료: 항공포탈, 하나증권

도표 7. 파라다이스 목표주가 상향

지배주주순이익('25년)	92	십억원
주식 수	99,348	천주
EPS	923	원
목표 P/E	17	배
목표 주가	15,000	원
현재 주가	12,490	원
상승 여력	20	%

자료: 하나증권

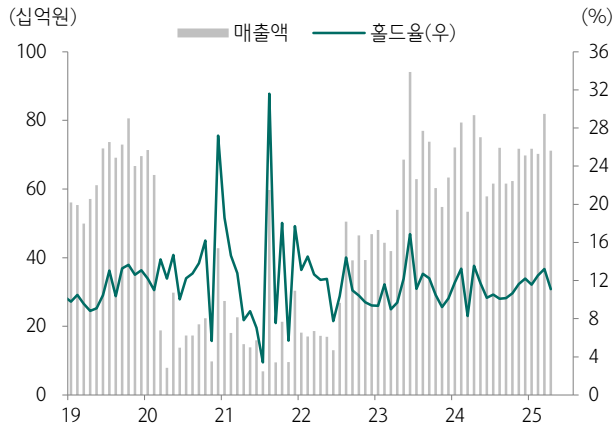
도표 8. 파라다이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F
드랍액	6,173	6,868	7,306	7,756	1,730	1,704	1,773	1,662	1,694	1,824	1,899	1,888
홀드올	11.3%	11.2%	11.4%	11.4%	11.1%	11.9%	10.2%	11.6%	12.4%	11.1%	11.1%	11.1%
매출액	994	1,072	1,156	1,227	265	273	268	266	283	282	300	290
카지노	415	403	434	455	102	112	84	104	116	103	106	109
호텔	114	112	111	112	26	28	30	29	24	28	30	29
기타	16	18	19	20	4	2	8	4	4	2	8	4
복합리조트	449	539	591	639	132	131	147	129	139	149	155	148
영업이익	146	136	171	182	48	32	36	19	57	33	56	25
OPM	15%	13%	15%	15%	18%	12%	13%	7%	20%	12%	19%	9%
당기순이익	80	111	115	121	37	18	20	36	39	20	36	20
지배주주순이익	66	76	92	97	26	15	10	25	32	16	29	16

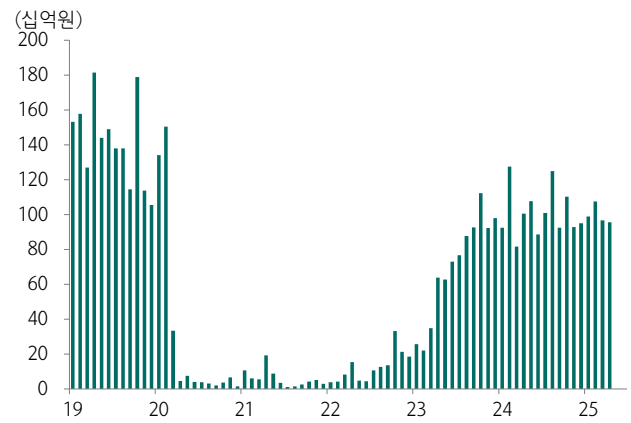
자료: 파라다이스, 하나증권

도표 9. 파라다이스 월별 매출액: 4월 712억원(-12% YoY)



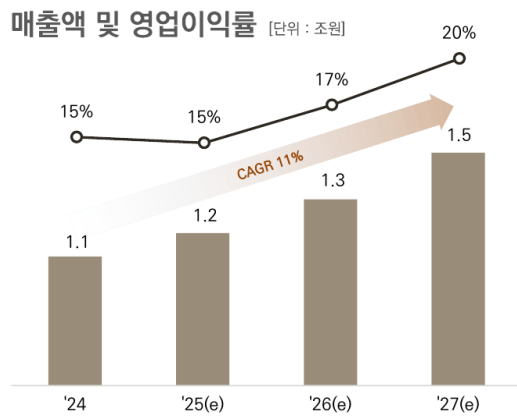
자료: 파라다이스, 하나증권

도표 10. 파라다이스 중국인 VIP 드랍액: 19년 4월 대비 53% 회복



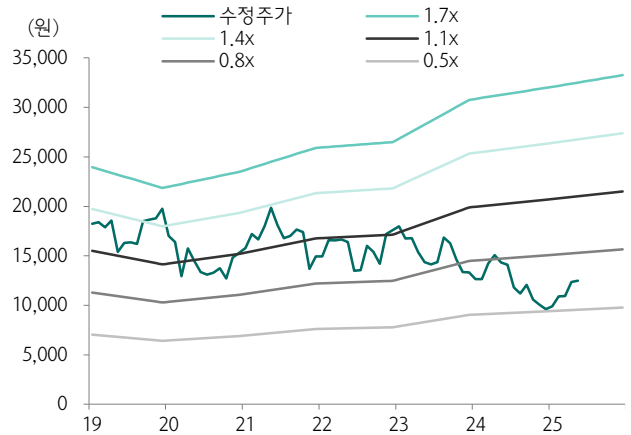
자료: 파라다이스, 하나증권

도표 11. 파라다이스 경영목표



자료: 파라다이스, 하나증권

도표 12. 파라다이스 12MF P/B 차트



자료: 하나증권

표 13. GKL 목표주가 상향

지배주주순이익('25년)	60	십억원
주식 수	61,856	천주
EPS	967	원
목표 P/E	15	배
목표 주가	15,000	원
현재 주가	12,280	원
상승 여력	22	%

자료: 하나증권

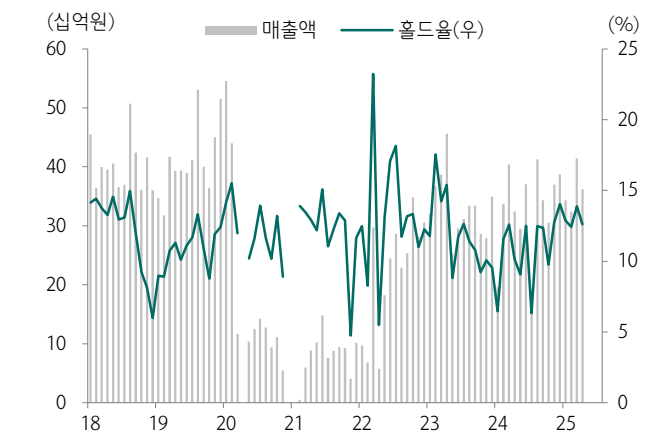
도표 14. GKL 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	23	24	25F	26F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F
드랍액	3,394	3,648	3,709	3,967	916	941	912	879	827	920	977	986
홀드올	11.6%	10.7%	12.0%	11.9%	10.2%	10.5%	10.4%	12.1%	13.1%	12.0%	11.6%	11.7%
매출액	397	396	452	476	98	99	94	106	110	111	114	117
영업이익	51	38	71	77	14	13	6	5	20	21	19	11
OPM	13%	10%	16%	16%	14%	13%	6%	5%	18%	19%	17%	9%
당기순이익	44	33	60	66	10	11	6	5	16	17	16	10

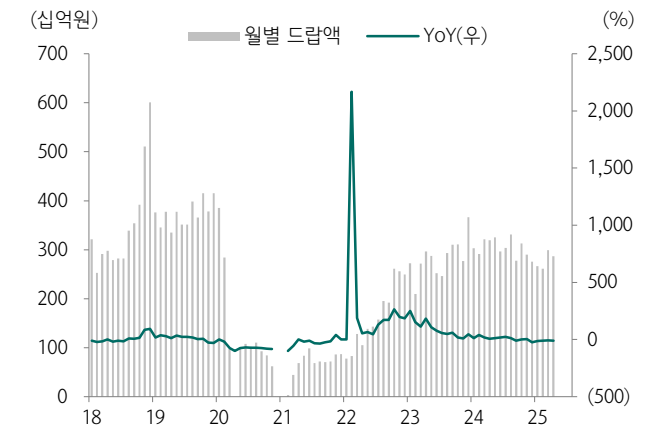
자료: GKL, 하나증권

도표 15. GKL 월별 매출액: 4월 362억원(+12% YoY)



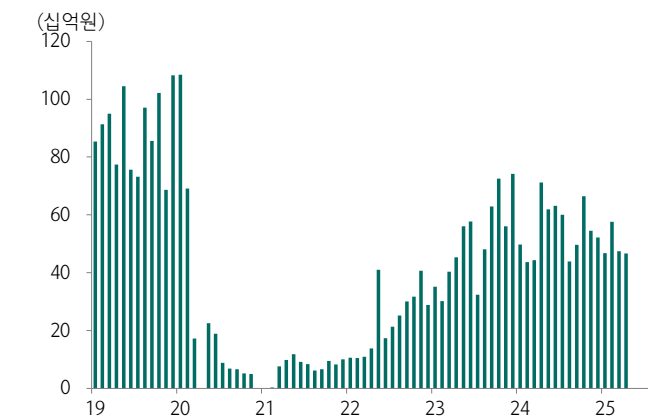
자료: GKL, 하나증권

도표 16. GKL 월별 드랍액: 4월 2,868억원(-10% YoY)



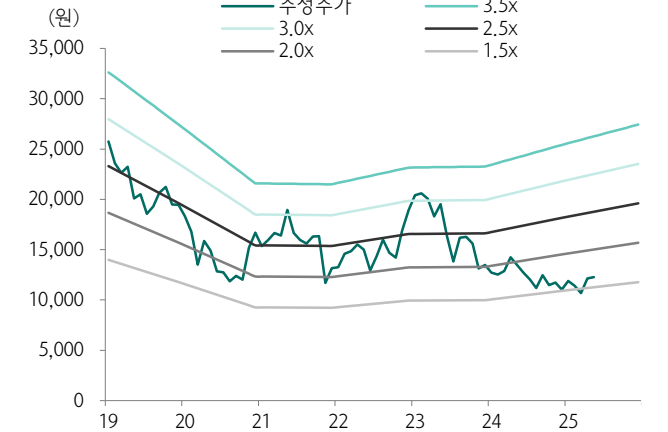
자료: GKL, 하나증권

도표 17. GKL 중국인 VIP 드랍액: 2019년 4월 대비 60% 회복



자료: GKL, 하나증권

도표 18. GKL 12MF P/B 차트



자료: GKL, 하나증권

추정 재무제표(파라다이스)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	994.2	1,072.1	1,155.6	1,226.9	1,298.0
매출원가	760.2	834.0	876.2	928.9	977.9
매출총이익	234.0	238.1	279.4	298.0	320.1
판매비	88.2	102.0	108.8	115.9	123.4
영업이익	145.8	136.1	170.7	182.1	196.6
금융손익	(41.7)	(48.5)	(40.8)	(43.5)	(47.1)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
기타영업외손익	(12.6)	13.3	13.3	16.6	20.1
세전이익	91.5	100.8	143.2	155.2	169.6
법인세	11.3	(9.9)	28.6	34.1	37.3
계속사업이익	80.2	110.7	114.6	121.0	132.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	80.2	110.7	114.6	121.0	132.3
비배주주지분 순이익	17.6	35.1	36.4	38.4	42.0
지배주주순이익	62.6	75.6	91.7	96.8	105.8
지배주주지분포괄이익	35.3	238.7	91.7	96.9	105.9
NOPAT	127.7	149.4	136.5	142.0	153.4
EBITDA	228.8	214.2	243.6	250.3	260.5
성장성(%)					
매출액증가율	69.20	7.84	7.79	6.17	5.80
NOPAT증가율	2,221.82	16.99	(8.63)	4.03	8.03
EBITDA증가율	117.49	(6.38)	13.73	2.75	4.08
영업이익증가율	1,301.92	(6.65)	25.42	6.68	7.96
(지배주주)순이익증가율	147.43	20.77	21.30	5.56	9.30
EPS증가율	144.80	20.50	21.39	5.61	9.29
수익성(%)					
매출총이익률	23.54	22.21	24.18	24.29	24.66
EBITDA이익률	23.01	19.98	21.08	20.40	20.07
영업이익률	14.67	12.69	14.77	14.84	15.15
계속사업이익률	8.07	10.33	9.92	9.86	10.19

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	683	823	999	1,055	1,153
BPS	15,585	18,092	18,803	19,562	20,385
CFPS	2,752	2,684	2,799	2,907	3,056
EBITDAPS	2,496	2,334	2,655	2,727	2,838
SPS	10,848	11,683	12,593	13,369	14,143
DPS	100	150	150	170	180
주가지표(배)					
PER	19.50	11.66	12.50	11.84	10.83
PBR	0.85	0.53	0.66	0.64	0.61
PCFR	4.84	3.58	4.46	4.30	4.09
EV/EBITDA	9.26	8.21	8.18	8.27	7.34
PSR	1.23	0.82	0.99	0.93	0.88
재무비율(%)					
ROE	4.52	4.97	5.49	5.58	5.85
ROA	1.75	2.00	2.20	2.11	2.18
ROIC	5.21	5.98	5.01	4.88	5.18
부채비율	102.65	89.56	101.31	109.21	104.85
순부채비율	28.87	21.08	24.00	24.57	15.05
이자보상배율(배)	2.07	1.87	2.57	2.59	2.61

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	862.8	864.0	1,083.2	1,297.5	1,500.8
금융자산	811.8	813.4	1,028.7	1,239.7	1,439.6
현금성자산	688.9	577.7	774.0	885.0	1,234.9
매출채권	26.6	25.2	27.2	28.8	30.5
재고자산	7.7	7.6	8.2	8.7	9.2
기타유동자산	16.7	17.8	19.1	20.3	21.5
비유동자산	2,755.5	3,069.8	3,299.0	3,482.7	3,420.7
투자자산	35.0	53.7	55.9	57.8	59.6
금융자산	35.0	53.7	55.9	57.8	59.6
유형자산	2,236.4	2,509.9	2,740.0	2,924.3	2,862.4
무형자산	165.1	162.5	159.5	157.0	155.0
기타비유동자산	319.0	343.7	343.6	343.6	343.7
자산총계	3,618.3	3,933.8	4,382.2	4,780.2	4,921.5
유동부채	690.7	668.2	691.4	711.2	714.9
금융부채	409.5	363.3	363.5	363.6	363.7
매입채무	4.5	4.5	4.9	5.2	5.5
기타유동부채	276.7	300.4	323.0	342.4	345.7
비유동부채	1,142.1	1,190.4	1,514.0	1,784.1	1,804.2
금융부채	917.7	887.5	1,187.5	1,437.5	1,437.5
기타비유동부채	224.4	302.9	326.5	346.6	366.7
부채총계	1,832.8	1,858.6	2,205.4	2,495.3	2,519.0
지배주주지분	1,405.6	1,635.7	1,701.0	1,770.7	1,846.3
자본금	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4
자본잉여금	335.8	336.0	336.0	336.0	336.0
자본조정	(24.6)	(24.6)	(24.6)	(24.6)	(24.6)
기타포괄이익누계액	475.1	648.1	648.1	648.1	648.1
이익잉여금	571.8	628.8	694.0	763.7	839.3
비지배주주지분	379.9	439.5	475.8	514.2	556.2
자본총계	1,785.5	2,075.2	2,176.8	2,284.9	2,402.5
순금융부채	515.4	437.5	522.3	561.4	361.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	287.6	195.9	231.9	227.1	217.7
당기순이익	80.2	110.7	114.6	121.0	132.3
조정	134.5	84.8	72.9	68.3	63.7
감가상각비	83.0	78.1	73.0	68.2	63.8
외환거래손익	(4.0)	7.9	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	55.5	(1.2)	(0.1)	0.1	(0.1)
영업활동 자산부채변동	72.9	0.4	44.4	37.8	21.7
투자활동 현금흐름	(26.1)	(186.1)	(321.2)	(351.9)	148.1
투자자산감소(증가)	381.6	363.5	(2.2)	(1.9)	(1.9)
자본증가(감소)	(62.1)	(49.8)	(300.0)	(250.0)	0.0
기타	(345.6)	(499.8)	(19.0)	(100.0)	150.0
재무활동 현금흐름	(71.2)	(84.8)	287.2	237.2	(14.6)
금융부채증가(감소)	(79.1)	(76.4)	300.1	250.1	0.1
자본증가(감소)	7.9	0.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	0.0	0.1	0.1	0.0
배당지급	0.0	(8.6)	(13.0)	(13.0)	(14.7)
현금의 증감	190.3	(75.0)	172.8	111.1	349.9
Unlevered CFO	252.2	246.3	256.9	266.8	280.5
Free Cash Flow	225.5	146.2	(68.1)	(22.9)	217.7

추정 재무제표(GKL)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	396.7	396.4	452.2	476.3	504.2
매출원가	317.4	326.3	347.1	363.0	381.1
매출총이익	79.3	70.1	105.1	113.3	123.1
판매비	28.4	31.8	34.1	35.8	37.6
영업이익	50.9	38.3	70.9	77.5	85.4
금융손익	4.9	7.1	8.4	9.3	10.2
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(1.2)	(2.0)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
세전이익	54.6	43.4	77.7	85.1	94.0
법인세	10.9	10.6	17.9	19.6	21.6
계속사업이익	43.6	32.8	59.8	65.5	72.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	43.6	32.8	59.8	65.5	72.4
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	43.6	32.8	59.8	65.5	72.4
지배주주지분포괄이익	29.4	27.3	59.8	65.5	72.4
NOPAT	40.7	29.0	54.6	59.6	65.8
EBITDA	81.3	70.1	87.4	86.0	89.9
성장성(%)					
매출액증가율	51.35	(0.08)	14.08	5.33	5.86
NOPAT증가율	흑전	(28.75)	88.28	9.16	10.40
EBITDA증가율	351.67	(13.78)	24.68	(1.60)	4.53
영업이익증가율	흑전	(24.75)	85.12	9.31	10.19
(지배주주)순이익증가율	흑전	(24.77)	82.32	9.53	10.53
EPS증가율	흑전	(24.68)	82.11	9.51	10.48
수익성(%)					
매출총이익률	19.99	17.68	23.24	23.79	24.41
EBITDA이익률	20.49	17.68	19.33	18.06	17.83
영업이익률	12.83	9.66	15.68	16.27	16.94
계속사업이익률	10.99	8.27	13.22	13.75	14.36

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	705	531	967	1,059	1,170
BPS	6,617	6,645	7,260	7,840	8,510
CFPS	1,360	1,188	1,546	1,539	1,617
EBITDAPS	1,315	1,133	1,413	1,391	1,454
SPS	6,413	6,408	7,311	7,700	8,151
DPS	353	282	480	500	520
주가지표(배)					
PER	19.13	20.79	12.70	11.60	10.50
PBR	2.04	1.66	1.69	1.57	1.44
PCFR	9.92	9.29	7.94	7.98	7.59
EV/EBITDA	7.22	5.64	3.82	3.31	2.59
PSR	2.10	1.72	1.68	1.59	1.51
재무비율(%)					
ROE	11.06	8.00	13.91	14.03	14.31
ROA	7.06	5.28	9.52	9.80	10.10
ROIC	70.06	78.79	278.73	921.69	(889.75)
부채비율	54.77	48.41	43.97	42.47	41.00
순부채비율	(60.45)	(70.02)	(73.97)	(78.65)	(82.25)
이자보상배율(배)	13.46	11.96	24.83	26.16	28.21

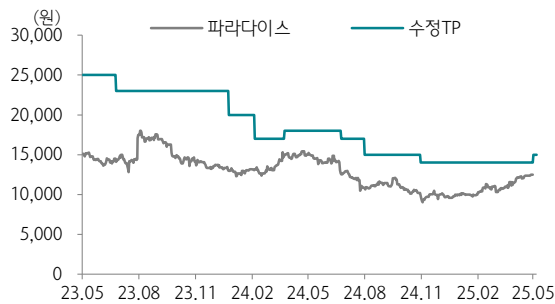
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	338.9	359.9	409.2	460.5	514.5
금융자산	324.2	346.8	394.3	444.8	497.9
현금성자산	179.9	162.6	208.7	259.0	311.7
매출채권	10.0	6.6	7.5	7.9	8.4
재고자산	2.1	2.6	3.0	3.2	3.3
기타유동자산	2.6	3.9	4.4	4.6	4.9
비유동자산	294.5	250.2	237.4	230.4	227.7
투자자산	30.4	25.8	29.4	31.0	32.8
금융자산	29.5	24.9	28.4	29.9	31.7
유형자산	69.2	66.4	50.3	42.0	37.8
무형자산	6.5	6.2	5.9	5.5	5.2
기타비유동자산	188.4	151.8	151.8	151.9	151.9
자산총계	633.4	610.0	646.5	690.9	742.2
유동부채	169.7	161.7	160.2	168.7	178.5
금융부채	22.3	21.8	24.8	26.1	27.7
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	147.4	139.9	135.4	142.6	150.8
비유동부채	54.5	37.3	37.3	37.3	37.3
금융부채	54.5	37.3	37.3	37.3	37.3
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	224.1	199.0	197.4	206.0	215.8
지배주주지분	409.3	411.1	449.1	484.9	526.4
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	357.1	358.9	396.9	432.7	474.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	409.3	411.1	449.1	484.9	526.4
순금융부채	(247.4)	(287.8)	(332.2)	(381.4)	(432.9)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	84.3	71.2	70.7	80.9	84.7
당기순이익	43.6	32.8	59.8	65.5	72.4
조정	42.3	44.8	16.4	8.6	4.4
감가상각비	30.4	31.8	16.4	8.6	4.5
외환거래손익	(0.1)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	12.0	13.6	0.0	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(1.6)	(6.4)	(5.5)	6.8	7.9
투자활동 현금흐름	(49.1)	(40.2)	(4.9)	(1.9)	(2.2)
투자자산감소(증가)	34.6	4.6	(3.6)	(1.6)	(1.8)
자본증가(감소)	(15.5)	(5.2)	0.0	0.0	0.0
기타	(68.2)	(39.6)	(1.3)	(0.3)	(0.4)
재무활동 현금흐름	(6.5)	(43.3)	(18.7)	(28.4)	(29.4)
금융부채증가(감소)	(6.5)	(17.7)	3.1	1.3	1.5
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	(25.5)	(21.8)	(29.7)	(30.9)
현금의 증감	28.6	(12.3)	26.3	50.3	52.7
Unlevered CFO	84.1	73.5	95.6	95.2	100.0
Free Cash Flow	68.8	66.0	70.7	80.9	84.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

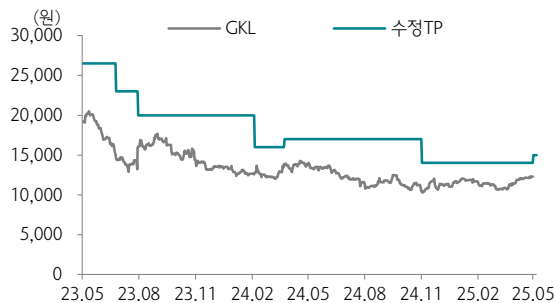
파라다이스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.13	BUY	15,000		
24.11.11	BUY	14,000	-24.51%	-10.79%
24.8.12	BUY	15,000	-27.10%	-19.53%
24.7.5	BUY	17,000	-29.08%	-23.71%
24.4.4	BUY	18,000	-19.43%	-14.39%
24.2.16	BUY	17,000	-21.04%	-9.94%
24.1.5	BUY	20,000	-35.74%	-33.45%
23.7.6	BUY	23,000	-35.30%	-21.70%
23.2.16	BUY	25,000	-38.21%	-28.84%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

GKL



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.13	BUY	15,000		
24.11.13	BUY	14,000	-18.59%	-12.21%
24.4.4	BUY	17,000	-27.73%	-16.12%
24.2.16	BUY	16,000	-21.20%	-13.38%
23.8.11	BUY	20,000	-27.28%	-11.55%
23.7.6	BUY	23,000	-38.69%	-30.87%
23.2.16	BUY	26,500	-28.35%	-20.75%

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 2025년 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2025년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 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	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 05월 12일