

파라다이스 (034230)

2020년 적자 전환 가능성

입국 외국인의 2주간 자가 격리 조치로 실적 추정 하향

불과 1주일 만에 실적 추정 및 목표주가를 또 한번 하향하는 이유는 4월 1일부터 외국인 입국 시 2주간 자가 격리 조치 변수가 추가되었고, 관련한 변수가 5월까지 이어질 수 있다고 가정했기 때문이다. 1) 5월 이전 코로나19(혹은 외국인 자가 격리 조치) 이슈 완화, 2) 달러 직군 고용 지원 등의 변수에 따라 실적 변동성이 상당히 높아 적절한 이익 추정이 어렵기에 밸류에이션 방식을 기존 P/E 에서 P/B기준으로 (Target P/B 1.3배) 변경, 목표주가 18,000원(-14%)을 제시한다. 가격은 말로 표현하기 힘든 저평가 구간이나, 주가의 반등 트리거는 정상적인 영업이 가능한 시점이 될 것이다.

1Q Preview: OPM -6.7%(-3.6%p YoY)

1분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,804억원(-11% YoY)/-121억원(적지)으로 컨센서스(-6억원)을 하회할 것이다. 마지막 1주 동안 카지노 영업을 휴장한 3월 드랍액/매출액은 각각 1,289억원(-75%)/197억원(-61%)이었으며, 특히 복합리조트의 카지노 매출이 67억원(-70%)을 기록했다. 월간 BEP 레벨이 호텔 포함 330억원 내외임을 감안할 때 디레버리지 효과가 크게 부각될 것이다.

2Q 예상 영업이익은 -633억원(적전)

4월부터 입국 외국인의 경우 2주간 자가격리 조치가 이뤄지고 있는데, 하루의 게임을 즐기 위해서는 15일간의 한국 방문 일정이 필요하다. 즉, 변동사항이 없다면 4~5월 드랍액은 -90% 이하의 어려운 영업환경이 예상되며, 정부의 영업장 휴장 권고 조치가 얼마나 길어질지도 알 수 없다. 여행/항공 등과는 다르게 카지노 달러 직군은 아직 특별고용지원 대상이 아니기에 인건비 절감효과도 30%(70% 유급휴가)에 불과하다. 2분기 예상 매출액/영업이익은 각각 892억원(-62%)/-633억원(적전)으로, 드랍액이 75% (YoY) 하락한다는 가정으로, 6월부터 업황이 다소 개선됨을 가정했다.

Update

BUY

| TP(12M): 18,000원(하향) | CP(4월 2일): 12,650원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	567.70
52주 최고/최저(원)	21,800/9,790
시가총액(십억원)	1,150.4
시가총액비중(%)	0.55
발행주식수(천주)	90,942.7
60일 평균 거래량(천주)	1,318.4
60일 평균 거래대금(십억원)	21.9
20년 배당금(예상, 원)	100
20년 배당수익률(예상, %)	0.79
외국인지분율(%)	7.77
주요주주 지분율(%)	46.38
파라다이스글로벌 외 10 인	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	(23.1) (31.8) (29.5)
상대	(15.0) (25.0) (8.2)

Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	1,037.6	1,161.1
영업이익(십억원)	93.3	141.1
순이익(십억원)	37.5	74.5
EPS(원)	323	614
BPS(원)	15,081	15,523

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	787.6	979.4	782.4	1,108.7	1,273.5
영업이익	십억원	2.4	51.9	(16.8)	104.5	153.8
세전이익	십억원	(42.9)	15.5	(72.1)	51.5	103.3
순이익	십억원	(21.0)	15.1	(42.4)	46.5	79.0
EPS	원	(231)	166	(467)	511	869
증감률	%	적지	흑전	적전	흑전	70.1
PER	배	N/A	118.91	N/A	24.73	14.56
PBR	배	1.32	1.39	0.93	0.90	0.85
EV/EBITDA	배	37.66	18.77	28.58	11.25	8.40
ROE	%	(1.86)	1.19	(3.42)	3.77	6.14
BPS	원	14,277	14,211	13,651	14,068	14,796
DPS	원	100	100	100	150	200



Analyst 이기훈
02-3771-7722
sacredkh@hanafn.com

RA 박다경
02-3771-7529
dageompark@hanafn.com

표 1. 파라다이스 목표주가 하향

기말지배주주순자산가치('20년)	1,241	십억원
주식 수	90,943	천주
BPS	13,651	원
목표 P/B	1.3	배
목표 주가	18,000	원
현재 주가	12,650	원
상승 여력	42%	%

자료: 하나금융투자

표 2. 파라다이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	19	20F	21F	22F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F
드랍액	6,453	4,694	6,731	7,534	1,532	1,757	1,645	1,519	1,163	474	1,327	1,730
홀드올	11.1%	11.7%	11.8%	11.8%	9.9%	9.5%	12.1%	13.1%	12.0%	12.7%	11.5%	11.3%
매출액	979	782	1,109	1,273	202	234	274	269	180	89	223	290
카지노	408	315	419	442	87	104	108	110	79	43	88	105
호텔	89	70	84	89	20	20	25	24	10	8	23	29
기타	19	16	18	20	5	4	6	4	3	2	6	5
복합리조트	463	382	588	722	91	106	135	131	88	36	107	151
영업이익	52	(17)	105	154	(6)	5	41	12	(12)	(63)	10	48
OPM	5%	-2%	9%	12%	-3%	2%	15%	5%	-7%	-71%	5%	17%
당기순이익	7	(77)	49	88	(14)	(7)	42	(14)	(21)	(75)	(4)	23
지배주주순이익	15	(42)	47	79	(8)	(2)	34	(10)	(17)	(45)	(4)	23

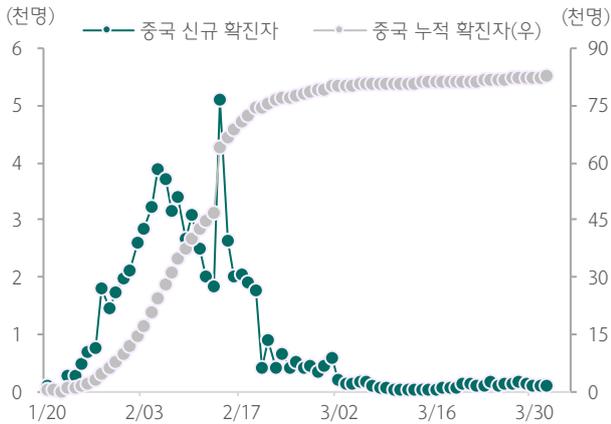
자료: 파라다이스, 하나금융투자

표 3. 코로나19 확산 관련 한국발 입국자에 대한 조치 현황 - 181개국(3/30)

구분	권역	주요 국가	조치 사항
한국 전역 입국 금지 (143개 지역)	아태평양 (31개 지역)	베트남	3/22부터 모든 외국인 대상 입국 금지
		필리핀	3/22부터 비자발급/무비자 입국 전면 중단, 모든 외국인 입국 금지
		대만	3/19부터 모든 외국인 대상 대만 입경 금지
		마카오	3/18부터 모든 외국인 대상 입국 금지
	미주(26개 지역)	캐나다	3/18부터 미국인 제외 모든 외국인 입국 금지
		브라질	3/23부터 한/중/일/말/호/유럽발 입국 외국인 입국 금지
	유럽(41개 지역)	독일	3/17부터 비EU 회원국 국민 입국 금지
		스페인	육로를 통한 외국인 입국 금지
		프랑스	3/17부터 30일간 쉹겐 지역/EU 회원국/영국 외 제3국 국적자 입국 금지
	중동 (15개 지역)	이스라엘	모든 외국인 입국 금지/외국에서 입국한 내국인은 14일간 자가 격리
아프리카(30개 지역)	남아공	3/18부터 한/이/스/독/영/중//미 방문 외국인 입국 금지	
한국 일부 입국 금지	아태평양 (3개 지역)	일본	14일 내 대구/청도/경북(일부) 방문 외국인 입국 금지, 3/9부터 한/홍/마 사중 면제 조치 정지
		인도네시아	14일내 대구경북 방문 외국인 입국 금지, 3/20부터 한달간 입국 모든 외국인에 비자 면제 중단
격리 조치 (14개 지역)	중국 (26개 성)	공통	3/28부터 기존 유효 비자 및 외국인 거류허가증 소지자 입국 잠정 중단
		상하이시	3/28부터 국외 입국 모든 내외국민 14일간 지정시설 격리
		베이징시	3/25부터 모든 내외국민 핵산검사 실시 및 14일간 지정시설 격리
	미주 (3개 지역)	미국	(사이판) 코로나19 발생국 입국자 14일간 강제 격리, (팜)/(하와이)
	유럽 (3개 지역)	벨라루스	코로나19 확진자 발생국 입국 모든 내외국민 14일간 자가격리
기타	중동 (1개 지역), 아프리카 (7개 지역)		
검역 강화 및 권고 사항 (20개 지역)	아태평양 (6개 지역)	라오스	3/20부터 30일간 비자 발급 중단 및 무사증 입국 중단
		캄보디아	3/31부터 모든 외국인 입국제한
		인도	3/25-4/14 모든 항공기 운항 중단
	미주 (4개 지역)	멕시코	한/중/일/싱/홍/이/미 방문 내외국민 입국자 대상 모니터링
	유럽 (4개 지역)	영국	대구/후베이성/이란 방문 외국인 자가격리의무
	아프리카 (6개 지역)	짐바브웨	코로나 발병 확인국발 외국인 대상 입국시 검사/유증상시 격리시설 이동

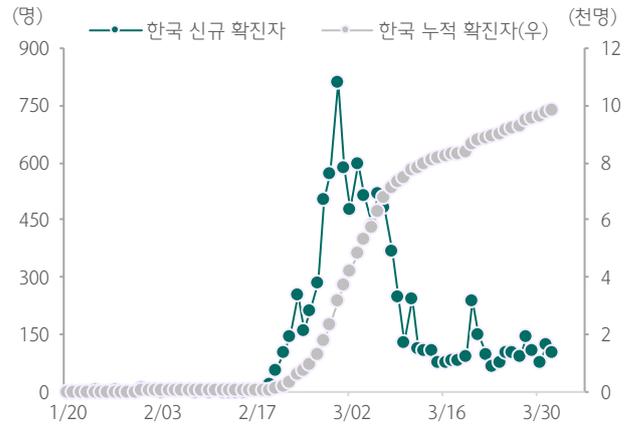
자료: 외교부, 하나금융투자

그림 1. 중국 코로나 신규 확진자 및 누적 환자 수 추이



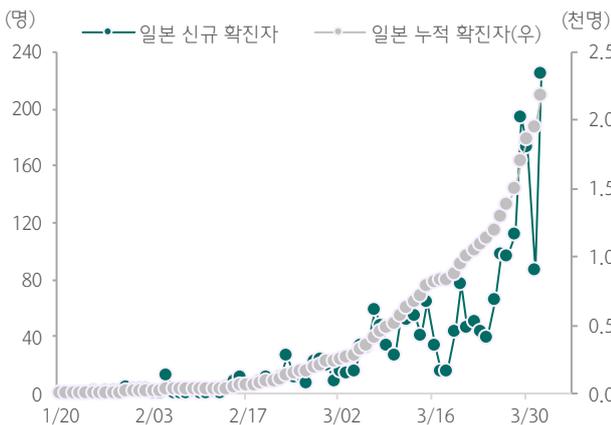
자료: WHO, CBIC, 하나금융투자

그림 2. 한국 코로나 신규 확진자 및 누적 환자 수 추이



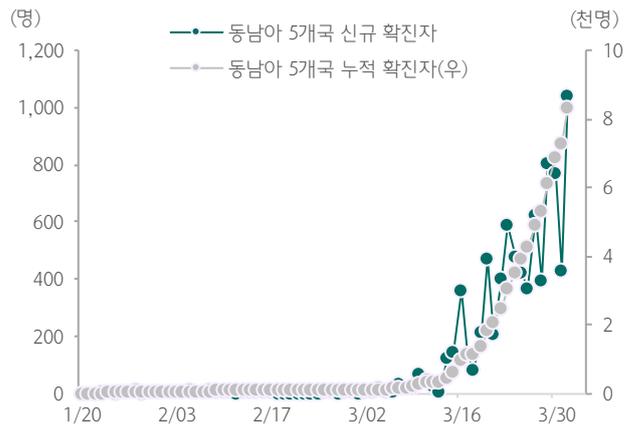
자료: WHO, CBIC, 하나금융투자

그림 3. 일본 확진자 수 추이



자료: CBIC, 하나금융투자

그림 4. 동남아 5개국 합산 확진자 수 추이



자료: CBIC, 하나금융투자

주: 5개국은 인도네시아, 말레이시아, 필리핀, 태국, 베트남, 캄보디아

표 4. 아태평양 주요 카지노 관련국의 외국인 입국 금지/규제 내용

국가별	입국 금지/규제 내용
마카오	(3/18~)외국인 입국 금지, (3/25~)중국, 홍콩, 대만 주민 14일 내 외국 방문시 입국 금지
싱가폴	(3/4~)14일 내 한/중/이탈리아(북부)이란 방문 외국인 입국/경유 금지, (3/23~)모든 단기 방문객 입국/경유 불허
필리핀	(3/22~)모든 비자 발급 중단 및 무비자 입국 중단(외국인 입국 금지), (3/15~4/14)루손섬 전역 이동 제한
베트남	(3/18~)한달간 모든 외국인 비자발급 중단, (3/22~)모든 외국인 대상 입국 금지
태국	(3/26~4/30)모든 육해공 경로 통한 입국 금지
캄보디아	(3/17~4/16)이/독/스/프/미 국적자 입국 금지, (3/31~)한달간 아세안 비자 면제 조치 중단 및 국적 무관 모든 외국인 입국 금지
한국	(2/4~)허베이성, 우한시발 입국 금지, (3/9~)대일본 무비자 입국 잠정 중단
러시아	(3/18-5/1)외국인 입국 금지
호주	(3/20~)모든 외국 국적자 입국 금지

자료: 언론 보도 종합, 하나금융투자

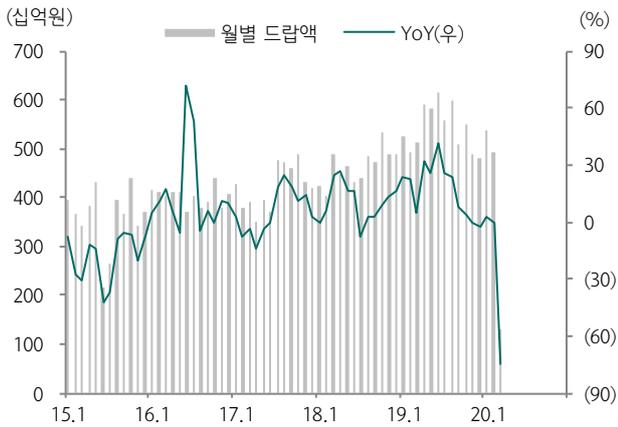
표 5. 파라다이스 월별 드랍액 추이

(단위: 십억원, %)

	19.3	19.4	19.5	19.6	19.7	19.8	19.9	19.10	19.11	19.12	20.1	20.2	20.3
파라다이스 전체	512	592	585	615	557	599	509	552	488	479	540	494	129
VIP	423	502	485	478	442	497	409	455	393	378	439	416	95
China	127	181	144	149	138	138	114	179	114	106	134	150	33
Japan	179	208	228	202	188	238	173	157	172	185	208	149	16
Others(Local)	117	112	113	127	117	121	121	119	107	88	97	117	46
Mass	89	90	100	102	95	101	100	97	94	101	101	78	34
홀드올	9.5	8.8	9.1	10.4	13.0	10.4	13.3	13.6	12.6	13.1	12.2	11.0	14.8
워크힐	226	253	213	237	225	216	198	212	183	185	199	173	57
VIP	185	214	171	191	187	177	158	172	145	148	161	145	42
China	66	95	43	54	60	41	40	60	34	41	43	51	7
Japan	63	66	75	70	67	85	58	57	55	67	65	49	8
Others(Local)	56	53	54	67	61	52	61	55	56	40	53	45	27
Mass	41	39	42	45	38	38	40	40	38	37	38	28	15
제주그랜드	20	34	35	50	33	40	27	39	30	29	41	23	6
VIP	14	28	28	42	26	33	19	31	22	19	33	19	4
China	10	21	19	30	19	23	10	23	13	11	20	9	3
Japan	3	6	6	10	4	8	6	6	4	3	7	4	0
Others(Local)	1	2	2	3	3	3	3	2	4	5	6	6	1
Mass	6	6	7	7	7	7	8	8	8	9	8	4	2
인천	198	229	261	226	221	263	231	227	205	216	242	242	48
VIP	167	193	222	188	182	218	189	188	165	171	198	205	37
China	28	39	58	44	39	39	50	60	38	38	54	65	12
Japan	88	104	114	94	94	118	87	74	88	94	111	78	7
Others(Local)	51	50	50	50	48	60	53	54	39	39	33	62	18
Mass	31	36	39	37	39	45	42	39	40	45	44	37	11
부산	69	77	75	68	59	80	52	74	71	50	58	56	17
VIP	57	66	64	56	48	69	43	64	61	40	47	46	13
China	23	27	24	21	20	35	14	35	28	15	16	25	11
Japan	25	32	33	27	23	27	23	21	25	20	26	17	0
Others(Local)	8	7	7	7	5	6	5	8	9	5	6	4	1
Mass	12	10	11	12	11	11	9	10	9	10	10	10	5
Growth (YoY, %)													
파라다이스 전체	5	32	26	42	26	24	8	3	(1)	(2)	3	(0)	(75)
VIP	1	33	25	32	22	22	5	2	(0)	(5)	1	(0)	(77)
China	34	76	57	43	31	20	(11)	(8)	(7)	(21)	(12)	(5)	(74)
Japan	(16)	25	23	35	16	27	2	3	5	16	24	(6)	(91)
Others(Local)	6	5	3	17	22	17	32	21	(1)	(17)	(16)	16	(60)
Mass	28	27	30	41	23	31	21	10	(3)	11	15	0	(62)
워크힐	(7)	36	2	28	31	8	10	(3)	(1)	(10)	(9)	(19)	(75)
VIP	(10)	41	(0)	29	38	9	12	(2)	2	(9)	(9)	(18)	(77)
China	76	149	19	36	86	16	8	(18)	(22)	(27)	(37)	(29)	(90)
Japan	(44)	21	(4)	32	23	24	(5)	3	13	20	15	(3)	(87)
Others(Local)	(1)	(11)	(6)	22	25	(12)	40	17	15	(22)	1	(16)	(52)
Mass	9	15	12	24	4	3	1	(6)	(12)	(14)	(9)	(25)	(63)
제주그랜드	55	112	136	193	30	118	13	30	36	75	48	(11)	(69)
VIP	32	118	127	216	25	121	(5)	20	23	64	39	(10)	(74)
China	66	204	97	263	48	163	(29)	17	17	99	26	(39)	(67)
Japan	(10)	8	306	137	(7)	61	96	66	5	51	74	0	(98)
Others(Local)	(2)	143	131	167	(12)	75	21	(22)	85	20	59	171	(53)
Mass	175	86	176	105	51	103	99	93	95	104	96	(15)	(59)
인천	18	37	58	29	25	37	18	12	(9)	8	16	31	(76)
VIP	14	36	60	25	21	32	12	9	(12)	2	12	31	(78)
China	(6)	56	120	19	21	(1)	3	(1)	(11)	(7)	33	74	(57)
Japan	25	36	68	42	16	35	10	8	(5)	15	33	(3)	(92)
Others(Local)	10	26	13	6	31	61	25	28	(25)	(14)	(38)	60	(65)
Mass	44	44	45	57	48	67	54	30	1	36	36	32	(63)
부산	9	(4)	1	17	(12)	7	(27)	(11)	20	(26)	(16)	(21)	(75)
VIP	4	(5)	(1)	12	(17)	6	(29)	(11)	29	(29)	(20)	(26)	(77)
China	8	(19)	21	12	(27)	10	(49)	(12)	19	(51)	(41)	(25)	(51)
Japan	(7)	8	(14)	8	(1)	2	(16)	(18)	36	7	8	(26)	(99)
Others(Local)	40	5	3	27	(28)	8	19	31	43	(29)	(27)	(29)	(86)
Mass	37	8	18	49	13	13	(16)	(10)	(18)	(10)	9	12	(61)

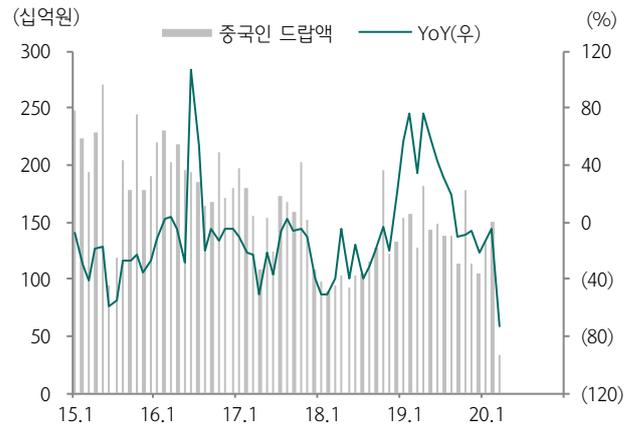
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 5. 월별 드랍액 추이 - 3월 1,289억원(YoY -75%)



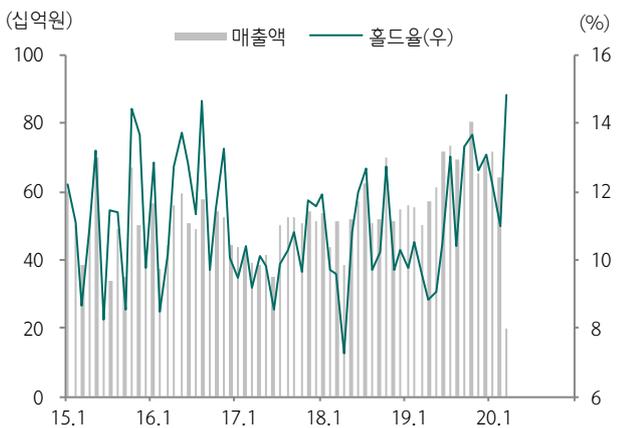
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 6. 월별 중국인 드랍액 추이 - 3월 333억원(YoY -74%)



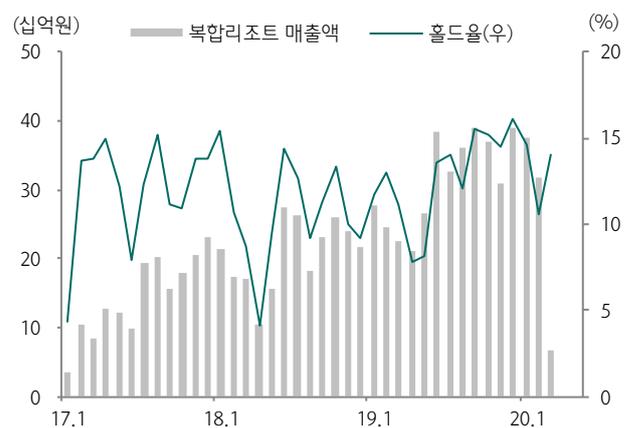
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 7. 월별 매출액 및 홀드율 - 3월 197억원, 홀드율 14.8%



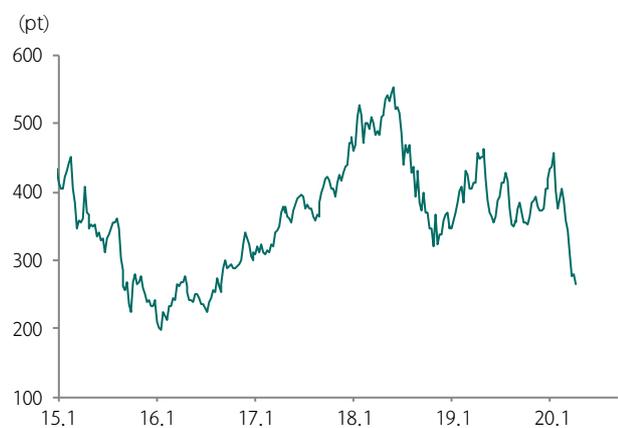
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 8. 복합리조트 실적 추이 - 3월 67억원, 홀드율 14.0%



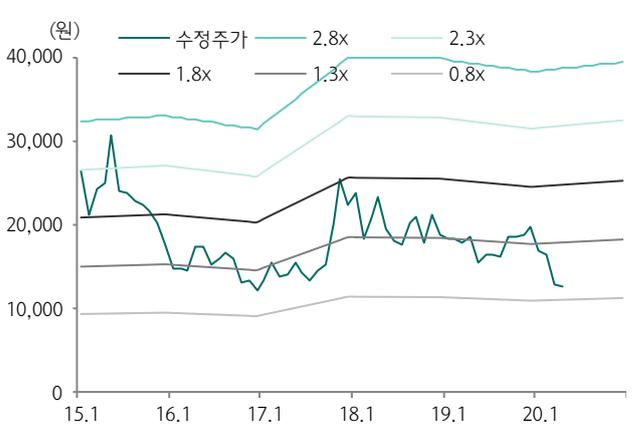
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 9. 마카오 카지노 인덱스는 YTD -39%



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 10. 파라다이스 12MF P/B 밴드차트



자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	787.6	979.4	782.4	1,108.7	1,273.5
매출원가	709.0	839.9	736.0	925.9	1,031.5
매출총이익	78.6	139.5	46.4	182.8	242.0
판매비	76.2	87.7	63.2	78.2	88.1
영업이익	2.4	51.9	(16.8)	104.5	153.8
금융손익	(29.1)	(47.8)	(47.7)	(47.2)	(46.7)
중속/관계기업손익	(1.1)	20.7	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(15.1)	(9.3)	(7.5)	(5.7)	(3.8)
세전이익	(42.9)	15.5	(72.1)	51.5	103.3
법인세	1.3	8.8	5.1	2.6	15.5
계속사업이익	(44.1)	6.7	(77.2)	49.0	87.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(44.1)	6.7	(77.2)	49.0	87.8
비배주주지분 순이익	(23.1)	(8.4)	(34.7)	2.4	8.8
지배주주순이익	(21.0)	15.1	(42.4)	46.5	79.0
지배주주지분포괄이익	286.5	2.5	14.7	(9.3)	(16.7)
NOPAT	2.5	22.5	(18.0)	99.3	130.7
EBITDA	74.5	162.6	85.4	199.0	241.2
성장성(%)					
매출액증가율	17.9	24.4	(20.1)	41.7	14.9
NOPAT증가율	흑전	800.0	적전	흑전	31.6
EBITDA증가율	146.7	118.3	(47.5)	133.0	21.2
영업이익증가율	흑전	2,062.5	적전	흑전	47.2
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	적전	흑전	69.9
EPS증가율	적지	흑전	적전	흑전	70.1
수익성(%)					
매출총이익률	10.0	14.2	5.9	16.5	19.0
EBITDA이익률	9.5	16.6	10.9	17.9	18.9
영업이익률	0.3	5.3	(2.1)	9.4	12.1
계속사업이익률	(5.6)	0.7	(9.9)	4.4	6.9

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	(231)	166	(467)	511	869
BPS	14,277	14,211	13,651	14,068	14,796
CFPS	1,129	2,097	321	1,598	2,086
EBITDAPS	819	1,788	939	2,188	2,653
SPS	8,661	10,770	8,604	12,191	14,003
DPS	100	100	100	150	200
추가지표(배)					
PER	N/A	118.9	N/A	24.7	14.6
PBR	1.3	1.4	0.9	0.9	0.9
PCFR	16.7	9.4	39.4	7.9	6.1
EV/EBITDA	37.7	18.8	28.6	11.3	8.4
PSR	2.2	1.8	1.5	1.0	0.9
재무비율(%)					
ROE	(1.9)	1.2	(3.4)	3.8	6.1
ROA	(0.8)	0.5	(1.3)	1.4	2.3
ROIC	0.1	0.9	(0.7)	4.2	5.9
부채비율	93.8	116.3	116.2	119.3	103.6
순부채비율	45.4	57.2	65.0	50.3	34.3
이자보상배율(배)	0.1	1.0	(15.5)	78.2	121.5

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	327.5	532.2	451.0	675.3	665.8
금융자산	269.4	439.7	370.4	575.1	555.6
현금성자산	207.1	221.6	195.2	328.8	273.6
매출채권 등	27.5	34.3	27.4	38.9	44.6
채고자산	6.6	6.2	4.9	7.0	8.0
기타유동자산	24.0	52.0	48.3	54.3	57.6
비유동자산	2,823.2	2,938.2	2,831.9	2,744.1	2,660.0
투자자산	23.4	23.9	19.9	26.6	30.0
금융자산	17.2	20.1	16.1	22.8	26.2
유형자산	2,262.6	2,197.0	2,103.2	2,015.7	1,934.0
무형자산	276.2	263.0	254.5	247.5	241.8
기타비유동자산	261.0	454.3	454.3	454.3	454.2
자산총계	3,150.8	3,470.4	3,282.9	3,419.4	3,325.8
유동부채	421.8	632.4	570.8	638.2	441.7
금융부채	108.7	323.8	323.1	324.3	82.0
매입채무 등	118.1	118.3	94.5	99.2	114.0
기타유동부채	195.0	190.3	153.2	214.7	245.7
비유동부채	1,102.9	1,233.7	1,193.6	1,222.3	1,250.2
금융부채	898.6	1,034.2	1,034.2	1,034.2	1,034.2
기타비유동부채	204.3	199.5	159.4	188.1	216.0
부채총계	1,524.7	1,866.2	1,764.4	1,860.5	1,692.0
지배주주지분	1,272.2	1,266.3	1,215.3	1,253.2	1,319.5
자본금	47.0	47.0	47.0	47.0	47.0
자본잉여금	295.0	295.0	295.0	295.0	295.0
자본조정	(26.1)	(26.1)	(26.1)	(26.1)	(26.1)
기타포괄이익누계액	313.2	306.1	306.1	306.1	306.1
이익잉여금	643.2	644.3	593.3	631.3	697.4
비배주주지분	353.9	337.9	303.2	305.7	314.4
자본총계	1,626.1	1,604.2	1,518.5	1,558.9	1,633.9
순금융부채	737.9	918.3	986.9	783.4	560.5

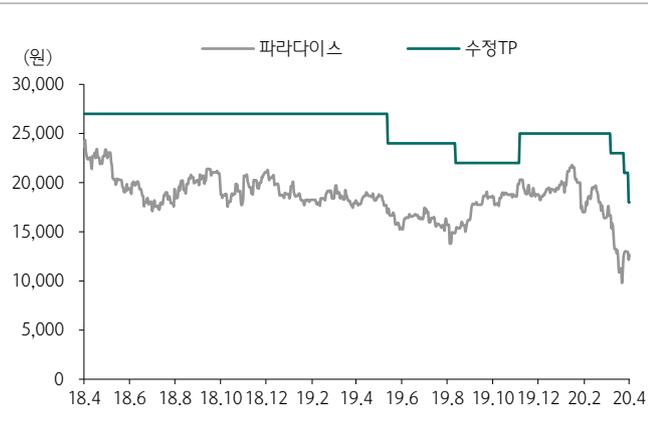
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	106.4	156.8	(64.1)	218.7	239.1
당기순이익	(44.1)	6.7	(77.2)	49.0	87.8
조정	121.6	138.3	102.3	94.4	87.4
감가상각비	72.1	110.7	102.2	94.5	87.4
외환거래손익	(0.8)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.1	(15.4)	0.0	0.0	0.0
기타	49.2	43.6	0.1	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채 변동	28.9	11.8	(89.2)	75.3	63.9
투자활동 현금흐름	(223.7)	(222.5)	46.9	(77.7)	(39.2)
투자자산감소(증가)	11.0	20.1	4.1	(6.7)	(3.4)
유형자산감소(증가)	(270.5)	(84.2)	0.0	0.0	0.0
기타	35.8	(158.4)	42.8	(71.0)	(35.8)
재무활동 현금흐름	151.3	79.6	(9.2)	(7.4)	(255.1)
금융부채증가(감소)	133.3	350.7	(0.7)	1.2	(242.3)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	26.5	(262.6)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(8.5)	(8.5)	(8.5)	(8.6)	(12.8)
현금의 증감	35.1	14.5	(26.5)	133.7	(55.3)
Unlevered CFO	102.7	190.7	29.2	145.4	189.7
Free Cash Flow	(164.6)	71.9	(64.1)	218.7	239.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파라다이스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.4.2	BUY	18,000		
20.3.27	BUY	21,000	-38.25%	-38.10%
20.3.9	BUY	23,000	-44.02%	-31.09%
19.11.8	BUY	25,000	-24.07%	-12.80%
19.8.14	BUY	22,000	-18.89%	-9.55%
19.5.15	BUY	24,000	-33.03%	-27.29%
18.4.4	BUY	27,000	-28.20%	-13.33%
17.12.6	BUY	30,000	-27.11%	-14.67%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.3%	9.7%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 4월 3일

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 2020년 04월 03일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2020년 04월 03일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.