

# 파라다이스 (034230)

## 실적 바닥은 확인했다

### 마카오 카지노가 먼저 반등을 모색하는 중

코로나19로 1월 말부터 중단되었던 마카오항 IVS 프로그램이 8월 12일부터 광동성 내 주하이 시부터 개시된다. 언제 광동성 및 중국 전체로 확대될 수는 알 수 없지만, 현지에서는 늦어도 9월쯤 광동성까지는 IVS 프로그램을 통한 마카오 입국이 가능할 것으로 예상하고 있다. 광동성은 마카오의 Mass GGR내 40%, VIP GGR 내 15~20%를 기여하는 곳으로 상당히 큰 의미가 있다. 마카오 카지노 주가가 먼저 반등을 모색하는 가운데 파라다이스 역시 현 주가는 P/B 1배로 언제든지 반등할 수 있는 수준이다.

### 2Q Review: OPM -59.6%(적전)

2분기 매출액/영업이익은 각각 746억원(-68% YoY)/-445억원(적전)으로 컨센서스(-397억원)를 하회했다. 코로나19로 상호간의 입국 금지 및 영업장 휴장 영향으로 드랍액이 -79% 감소하면서 유/무급 휴직 시행 등의 비용 절감 노력에도 불구하고 큰 폭의 적자를 기록했다. 영업외적으로는 시장에서 크게 우려하고 있는 유동성 관련하여, 차입금 확대를 통해 현금성 자산을 3,000억원 수준까지 확보했다. 이 정도면 3분기 수준의 적자가 유지된다 하더라도 향후 2년 정도는 충분히 버틸 수 있는 수준이다.

### 3Q 예상 영업적자는 -344억원(+101억원 QoQ)

3분기에는 코로나19 영향 지속에도 불구하고 적자 규모는 100억원 내외까지 줄일 것으로 예상된다. 카지노가 정상적으로 영업하는 가운데, 호텔 부문은 부산 호텔이 7월 객실 점유율 76%까지 상승하는 등 정상 수준의 80~90%까지 회복할 것이다. 비용 역시 비상 경영 체제를 통한 희망퇴직/무급 휴가 뿐만 아니라 7/1일부터 파라다이스 씨티 내 씨메르/윈더박스 등 고정비가 큰 엔터테인먼트 시설도 휴장하고 있다.

Update

**BUY**

| TP(12M): 16,500원 | CP(8월 11일): 13,550원

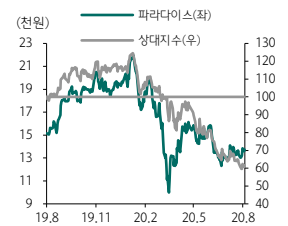
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	860.23
52주 최고/최저(원)	21,800/9,790
시가총액(십억원)	1,232.3
시가총액비중(%)	0.38
발행주식수(천주)	90,942.7
60일 평균 거래량(천주)	981.4
60일 평균 거래대금(십억원)	13.7
20년 배당금(예상, 원)	100
20년 배당수익률(예상, %)	0.74
외국인지분율(%)	7.49
주요주주 지분율(%)	
파라다이스글로벌 외 10인	46.38
	0.00
주가상승률	1M 6M 12M
절대	7.5 (28.7) (9.1)
상대	(3.4) (43.4) (37.6)

#### Consensus Data

	2020	2021
매출액(십억원)	609.6	949.0
영업이익(십억원)	(54.9)	101.9
순이익(십억원)	(95.6)	44.4
EPS(원)	(761)	332
BPS(원)	14,099	14,322

#### Stock Price



#### Financial Data

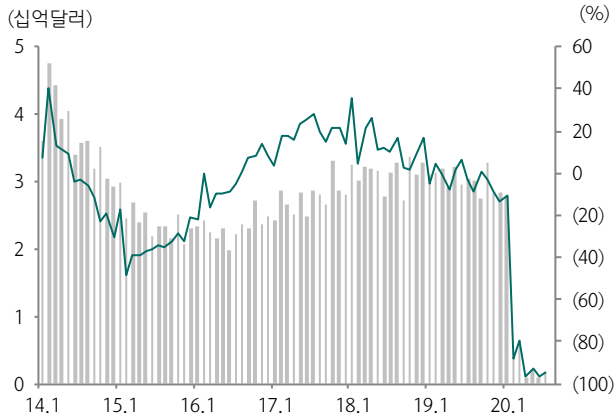
투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	787.6	979.4	487.6	956.0	1,122.7
영업이익	십억원	2.4	51.9	(98.8)	86.0	129.5
세전이익	십억원	(42.9)	15.5	(152.1)	35.0	80.9
순이익	십억원	(21.0)	15.1	(99.6)	31.5	65.5
EPS	원	(231)	166	(1,095)	347	721
증감률	%	적지	흑전	적전	흑전	107.8
PER	배	N/A	118.91	N/A	39.06	18.80
PBR	배	1.32	1.39	1.04	1.02	0.98
EV/EBITDA	배	37.66	18.77	780.49	14.37	11.15
ROE	%	(1.86)	1.19	(8.22)	2.70	5.43
BPS	원	14,277	14,211	13,022	13,275	13,855
DPS	원	100	100	100	150	200



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

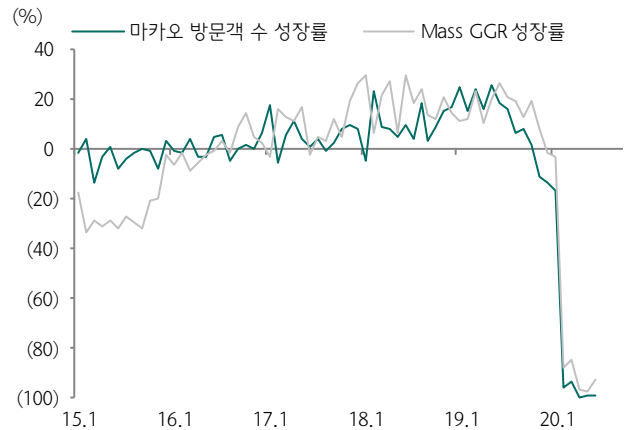
RA 박다겸  
02-3771-7529  
dagyeompark@hanafn.com

그림 1. 마카오 GGR: 20년 7월 YoY -95%/연간 누적 -80%



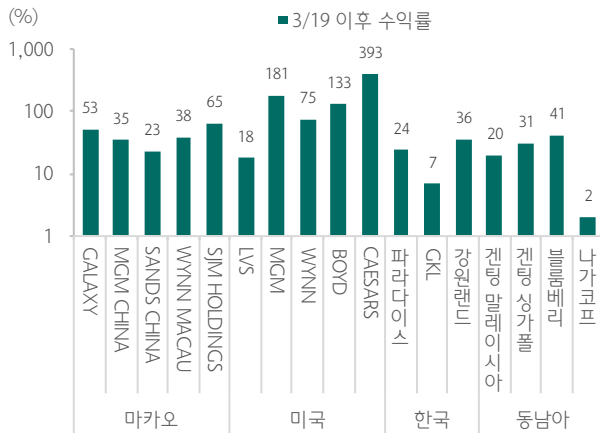
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 마카오 입국 관광객 수와 Mass GGR은 동행



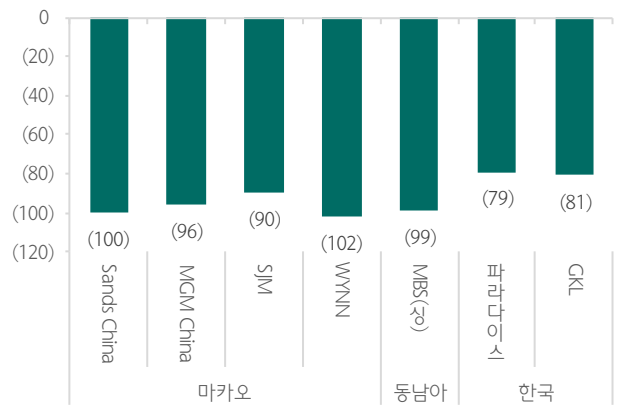
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 3. 3/19 이후 주요 카지노 업체 추가 수익률 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 2Q20 아시아 카지노 전체 GGR 역성장 or 영업 중단



자료: 각사, 하나금융투자  
주: 주 한국은 드림액 성장률로 대체

표 1. 파라다이스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	19	20F	21F	22F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20F	4Q20F
드랩액	6,453	2,468	5,759	6,802	1,532	1,757	1,645	1,519	1,163	363	377	564
홀드율	11.1%	12.0%	11.9%	11.9%	9.9%	9.5%	12.1%	13.1%	12.0%	12.8%	12.0%	11.5%
매출액	979	488	956	1,123	202	234	274	269	185	75	98	130
카지노	408	190	386	428	87	104	108	110	78	36	33	43
호텔	89	73	90	96	20	20	25	24	14	12	23	24
기타	19	8	16	18	5	4	6	4	2	1	2	3
복합리조트	463	216	464	581	91	106	135	131	90	26	40	60
영업이익	52	(99)	86	129	(6)	5	41	12	5	(45)	(34)	(25)
OPM	5%	-20%	9%	12%	-3%	2%	15%	5%	3%	-60%	-35%	-19%
당기순이익	7	(153)	33	73	(14)	(7)	42	(14)	(6)	(49)	(49)	(50)
지배주주순이익	15	(100)	32	66	(8)	(2)	34	(10)	(2)	(32)	(32)	(33)

자료: 파라다이스, 하나금융투자

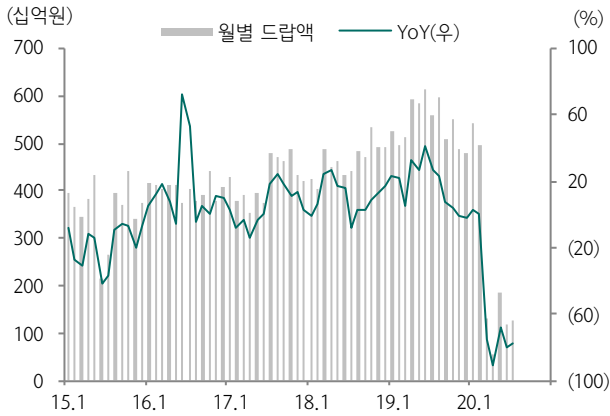
표 2. 파라다이스 월별 드랍액 추이

(단위: 십억원, %)

	19.7	19.8	19.9	19.10	19.11	19.12	20.1	20.2	20.3	20.4	20.5	20.6	20.7
<b>파라다이스 전체</b>	<b>557</b>	<b>599</b>	<b>509</b>	<b>552</b>	<b>488</b>	<b>479</b>	<b>540</b>	<b>494</b>	<b>129</b>	<b>57</b>	<b>187</b>	<b>119</b>	<b>127</b>
VIP	442	497	409	455	393	378	439	416	95	37	133	73	80
China	138	138	114	179	114	106	134	150	33	5	7	4	4
Japan	188	238	173	157	172	185	208	149	16	0	0	0	0
Others(Local)	117	121	121	119	107	88	97	117	46	32	125	69	77
Mass	95	101	100	97	94	101	101	78	34	20	53	46	47
<b>홀드올</b>	<b>13.0</b>	<b>10.4</b>	<b>13.3</b>	<b>13.6</b>	<b>12.6</b>	<b>13.1</b>	<b>12.2</b>	<b>11.0</b>	<b>14.2</b>	<b>12.2</b>	<b>14.7</b>	<b>10.1</b>	<b>9.5</b>
<b>워크힐</b>	<b>225</b>	<b>216</b>	<b>198</b>	<b>212</b>	<b>183</b>	<b>185</b>	<b>199</b>	<b>173</b>	<b>57</b>	<b>26</b>	<b>105</b>	<b>56</b>	<b>59</b>
VIP	187	177	158	172	145	148	161	145	42	16	81	36	37
China	60	41	40	60	34	41	43	51	7	1	4	2	1
Japan	67	85	58	57	55	67	65	49	8	0	0	0	0
Others(Local)	61	52	61	55	56	40	53	45	27	15	78	33	36
Mass	38	38	40	40	38	37	38	28	15	10	24	21	22
<b>제주그랜드</b>	<b>33</b>	<b>40</b>	<b>27</b>	<b>39</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>41</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>8</b>
VIP	26	33	19	31	22	19	33	19	4	2	1	1	7
China	19	23	10	23	13	11	20	9	3	0	0	0	1
Japan	4	8	6	6	4	3	7	4	0	0	0	0	0
Others(Local)	3	3	3	2	4	5	6	6	1	2	1	1	6
Mass	7	7	8	8	8	9	8	4	2	1	1	1	1
<b>인천</b>	<b>221</b>	<b>263</b>	<b>231</b>	<b>227</b>	<b>205</b>	<b>216</b>	<b>242</b>	<b>242</b>	<b>48</b>	<b>24</b>	<b>67</b>	<b>50</b>	<b>49</b>
VIP	182	218	189	188	165	171	198	205	37	18	47	31	32
China	39	39	50	60	38	38	54	65	12	3	3	1	1
Japan	94	118	87	74	88	94	111	78	7	0	0	0	0
Others(Local)	48	60	53	54	39	39	33	62	18	15	44	30	31
Mass	39	45	42	39	40	45	44	37	11	6	20	18	17
<b>부산</b>	<b>59</b>	<b>80</b>	<b>52</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>50</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
VIP	48	69	43	64	61	40	47	46	13	1	3	5	4
China	20	35	14	35	28	15	16	25	11	0	0	0	0
Japan	23	27	23	21	25	20	26	17	0	0	0	0	0
Others(Local)	5	6	5	8	9	5	6	4	1	1	3	4	4
Mass	11	11	9	10	9	10	10	10	5	3	8	7	7
<b>Growth (YoY, %)</b>													
<b>파라다이스 전체</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>3</b>	<b>(0)</b>	<b>(75)</b>	<b>(90)</b>	<b>(68)</b>	<b>(81)</b>	<b>(77)</b>
VIP	22	22	5	2	(0)	(5)	1	(0)	(77)	(93)	(73)	(85)	(82)
China	31	20	(11)	(8)	(7)	(21)	(12)	(5)	(74)	(97)	(95)	(97)	(97)
Japan	16	27	2	3	5	16	24	(6)	(91)	(100)	(100)	(100)	(100)
Others(Local)	22	17	32	21	(1)	(17)	(16)	16	(60)	(72)	11	(46)	(35)
Mass	23	31	21	10	(3)	11	15	0	(62)	(78)	(47)	(55)	(51)
<b>워크힐</b>	<b>31</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>(10)</b>	<b>(9)</b>	<b>(19)</b>	<b>(75)</b>	<b>(90)</b>	<b>(51)</b>	<b>(76)</b>	<b>(74)</b>
VIP	38	9	12	(2)	2	(9)	(9)	(18)	(77)	(93)	(52)	(81)	(80)
China	86	16	8	(18)	(22)	(27)	(37)	(29)	(90)	(99)	(92)	(96)	(98)
Japan	23	24	(5)	3	13	20	15	(3)	(87)	(100)	(100)	(100)	(100)
Others(Local)	25	(12)	40	17	15	(22)	1	(16)	(52)	(72)	44	(50)	(41)
Mass	4	3	1	(6)	(12)	(14)	(9)	(25)	(63)	(74)	(43)	(55)	(42)
<b>제주그랜드</b>	<b>30</b>	<b>118</b>	<b>13</b>	<b>30</b>	<b>36</b>	<b>75</b>	<b>48</b>	<b>(11)</b>	<b>(69)</b>	<b>(90)</b>	<b>(93)</b>	<b>(96)</b>	<b>(76)</b>
VIP	25	121	(5)	20	23	64	39	(10)	(74)	(92)	(95)	(97)	(73)
China	48	163	(29)	17	17	99	26	(39)	(67)	(99)	(98)	(99)	(93)
Japan	(7)	61	96	66	5	51	74	0	(98)	(100)	(100)	(100)	(100)
Others(Local)	(12)	75	21	(22)	85	20	59	171	(53)	6	(58)	(73)	77
Mass	51	103	99	93	95	104	96	(15)	(59)	(78)	(85)	(89)	(88)
<b>인천</b>	<b>25</b>	<b>37</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>(9)</b>	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>(76)</b>	<b>(89)</b>	<b>(74)</b>	<b>(78)</b>	<b>(78)</b>
VIP	21	32	12	9	(12)	2	12	31	(78)	(91)	(79)	(83)	(82)
China	21	(1)	3	(1)	(11)	(7)	33	74	(57)	(92)	(94)	(98)	(97)
Japan	16	35	10	8	(5)	15	33	(3)	(92)	(100)	(100)	(100)	(100)
Others(Local)	31	61	25	28	(25)	(14)	(38)	60	(65)	(71)	(13)	(39)	(36)
Mass	48	67	54	30	1	36	36	32	(63)	(82)	(48)	(51)	(57)
<b>부산</b>	<b>(12)</b>	<b>7</b>	<b>(27)</b>	<b>(11)</b>	<b>20</b>	<b>(26)</b>	<b>(16)</b>	<b>(21)</b>	<b>(75)</b>	<b>(96)</b>	<b>(85)</b>	<b>(83)</b>	<b>(80)</b>
VIP	(17)	6	(29)	(11)	29	(29)	(20)	(26)	(77)	(99)	(95)	(91)	(91)
China	(27)	10	(49)	(12)	19	(51)	(41)	(25)	(51)	(100)	(100)	(98)	(100)
Japan	(1)	2	(16)	(18)	36	7	8	(26)	(99)	(100)	(99)	(99)	(100)
Others(Local)	(28)	8	19	31	43	(29)	(27)	(29)	(86)	(92)	(53)	(42)	(12)
Mass	13	13	(16)	(10)	(18)	(10)	9	12	(61)	(76)	(29)	(45)	(34)

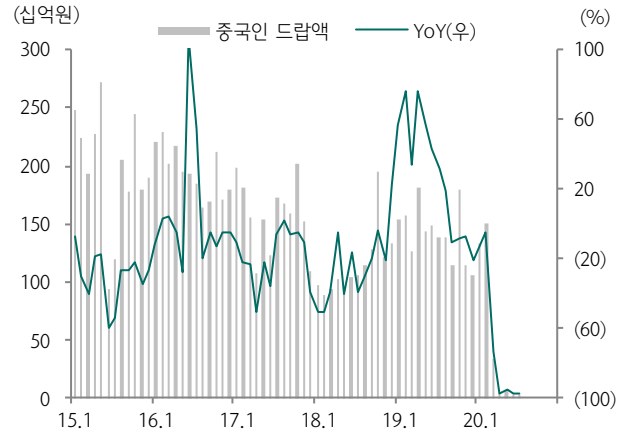
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 5. 월별 드랍액 추이 - 7월 1,272억원(YoY -76%)



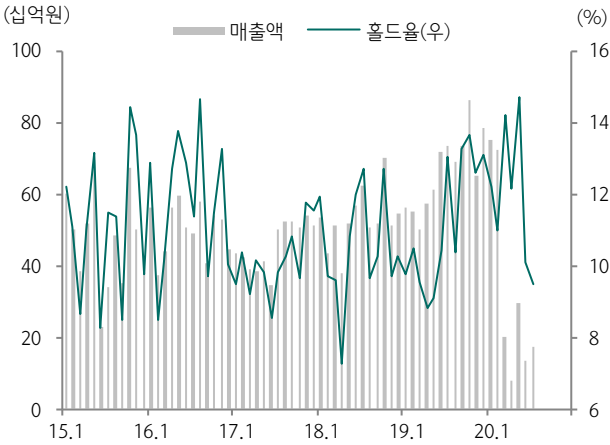
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 6. 월별 중국인 드랍액 추이 - 7월 38억원(YoY -97%)



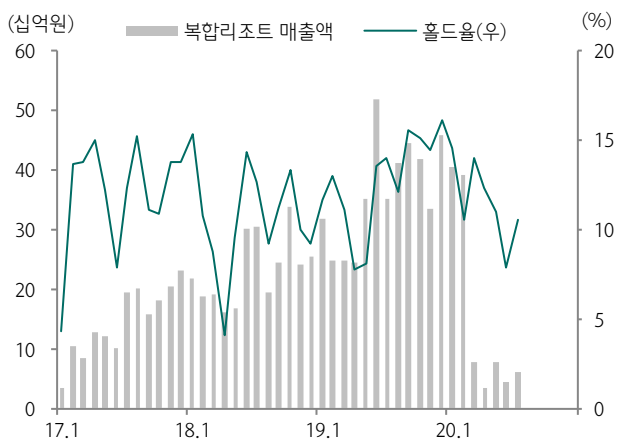
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 7. 월별 매출액 및 홀드율 - 7월 173억원, 홀드율 9.5%



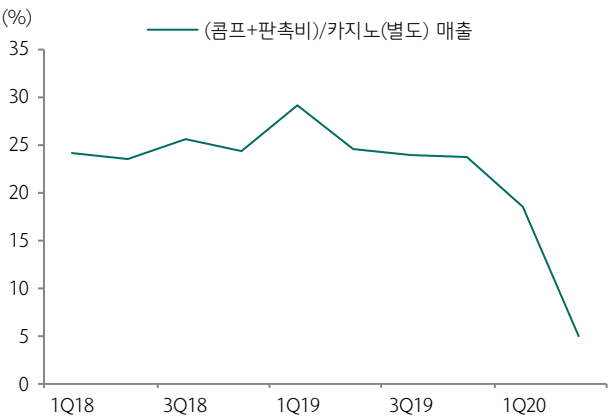
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 8. 복합리조트 실적 추이 - 7월 60억원, 홀드율 10.5%



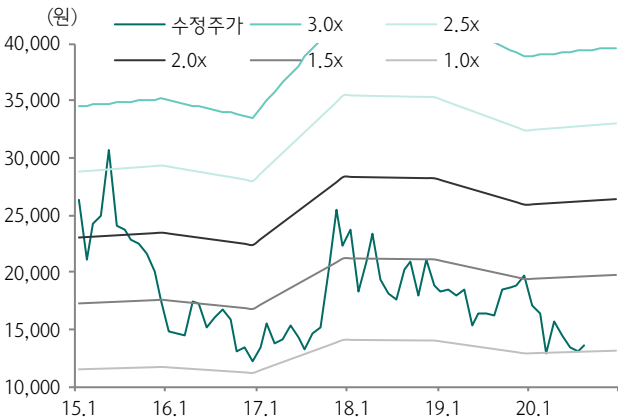
자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 9. (콤프+판촉비)/카지노(별도) 매출 대비 비중 추이



자료: 파라다이스, 하나금융투자

그림 10. 파라다이스 12MF P/B 밴드차트



자료: 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
<b>매출액</b>	<b>787.6</b>	<b>979.4</b>	<b>487.6</b>	<b>956.0</b>	<b>1,122.7</b>	
매출원가	709.0	839.9	527.0	795.6	911.8	
매출총이익	78.6	139.5	(39.4)	160.4	210.9	
판매비	76.2	87.7	59.4	74.4	81.5	
<b>영업이익</b>	<b>2.4</b>	<b>51.9</b>	<b>(98.8)</b>	<b>86.0</b>	<b>129.5</b>	
금융손익	(29.1)	(47.8)	(45.8)	(45.3)	(44.7)	
중속/관계기업손익	(1.1)	20.7	0.0	0.0	0.0	
기타영업외손익	(15.1)	(9.3)	(7.5)	(5.7)	(3.8)	
<b>세전이익</b>	<b>(42.9)</b>	<b>15.5</b>	<b>(152.1)</b>	<b>35.0</b>	<b>80.9</b>	
법인세	1.3	8.8	1.1	1.7	8.1	
계속사업이익	(44.1)	6.7	(153.2)	33.2	72.8	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>당기순이익</b>	<b>(44.1)</b>	<b>6.7</b>	<b>(153.2)</b>	<b>33.2</b>	<b>72.8</b>	
비배주주지분 손이익	(23.1)	(8.4)	(53.6)	1.7	7.3	
<b>지배주주순이익</b>	<b>(21.0)</b>	<b>15.1</b>	<b>(99.6)</b>	<b>31.5</b>	<b>65.5</b>	
지배주주지분포괄이익	286.5	2.5	29.2	(6.3)	(13.9)	
NOPAT	2.5	22.5	(99.5)	81.7	116.5	
EBITDA	74.5	162.6	3.5	180.5	216.9	
<b>성장성(%)</b>						
매출액증가율	17.9	24.4	(50.2)	96.1	17.4	
NOPAT증가율	흑전	800.0	적전	흑전	42.6	
EBITDA증가율	146.7	118.3	(97.8)	5,057.1	20.2	
영업이익증가율	흑전	2,062.5	적전	흑전	50.6	
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	적전	흑전	107.9	
EPS증가율	적지	흑전	적전	흑전	107.8	
<b>수익성(%)</b>						
매출총이익률	10.0	14.2	(8.1)	16.8	18.8	
EBITDA이익률	9.5	16.6	0.7	18.9	19.3	
영업이익률	0.3	5.3	(20.3)	9.0	11.5	
계속사업이익률	(5.6)	0.7	(31.4)	3.5	6.5	
<b>투자지표</b>						
<b>주당지표(원)</b>						
EPS	(231)	166	(1,095)	347	721	
BPS	14,277	14,211	13,022	13,275	13,855	
CFPS	1,129	2,097	(559)	1,416	1,840	
EBITDAPS	819	1,788	38	1,984	2,385	
SPS	8,661	10,770	5,362	10,512	12,345	
DPS	100	100	100	150	200	
<b>주가지표(배)</b>						
PER	N/A	118.9	N/A	39.1	18.8	
PBR	1.3	1.4	1.0	1.0	1.0	
PCFR	16.7	9.4	N/A	9.6	7.4	
EV/EBITDA	37.7	18.8	780.5	14.4	11.1	
PSR	2.2	1.8	2.5	1.3	1.1	
<b>재무비율(%)</b>						
ROE	(1.9)	1.2	(8.2)	2.7	5.4	
ROA	(0.8)	0.5	(3.0)	1.0	2.1	
ROIC	0.1	0.9	(4.0)	3.3	4.9	
부채비율	93.8	116.3	120.1	120.4	103.1	
순부채비율	45.4	57.2	82.5	73.3	58.4	
이자보상배율(배)	0.1	1.0	(91.1)	64.3	102.2	

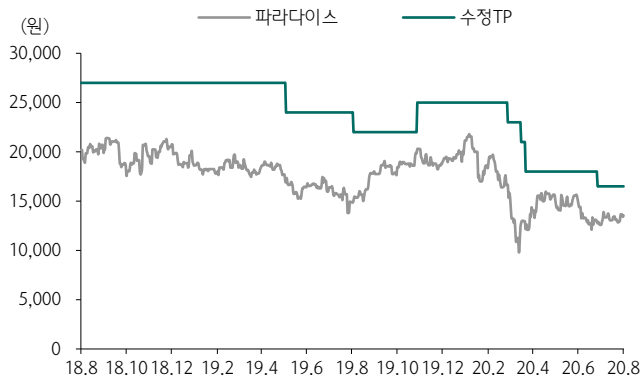
자료: 하나금융투자

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F	
<b>유동자산</b>	<b>327.5</b>	<b>532.2</b>	<b>348.7</b>	<b>493.0</b>	<b>444.2</b>	
금융자산	269.4	439.7	285.8	401.9	343.1	
현금성자산	207.1	221.6	46.4	174.2	76.5	
매출채권 등	27.5	34.3	17.1	33.5	39.3	
재고자산	6.6	6.2	3.1	6.0	7.1	
기타유동자산	24.0	52.0	42.7	51.6	54.7	
<b>비유동자산</b>	<b>2,823.2</b>	<b>2,938.2</b>	<b>2,825.8</b>	<b>2,740.9</b>	<b>2,656.9</b>	
투자자산	23.4	23.9	13.8	23.4	26.9	
금융자산	17.2	20.1	10.0	19.7	23.1	
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	
<b>자산총계</b>	<b>3,150.8</b>	<b>3,470.4</b>	<b>3,174.5</b>	<b>3,233.9</b>	<b>3,101.1</b>	
<b>유동부채</b>	<b>421.8</b>	<b>632.4</b>	<b>478.5</b>	<b>481.8</b>	<b>266.1</b>	
금융부채	108.7	323.8	322.0	323.7	81.4	
매입채무 등	118.1	118.3	58.9	61.8	72.6	
기타유동부채	195.0	190.3	97.6	96.3	112.1	
<b>비유동부채</b>	<b>1,102.9</b>	<b>1,233.7</b>	<b>1,253.5</b>	<b>1,285.0</b>	<b>1,307.9</b>	
금융부채	898.6	1,034.2	1,154.2	1,154.2	1,154.2	
기타비유동부채	204.3	199.5	99.3	130.8	153.7	
<b>부채총계</b>	<b>1,524.7</b>	<b>1,866.2</b>	<b>1,732.1</b>	<b>1,766.8</b>	<b>1,574.0</b>	
<b>지배주주지분</b>	<b>1,272.2</b>	<b>1,266.3</b>	<b>1,158.1</b>	<b>1,181.1</b>	<b>1,233.9</b>	
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	536.1	559.1	611.8	
<b>비배주주지분</b>	<b>353.9</b>	<b>337.9</b>	<b>284.3</b>	<b>286.0</b>	<b>293.2</b>	
<b>자본총계</b>	<b>1,626.1</b>	<b>1,604.2</b>	<b>1,442.4</b>	<b>1,467.1</b>	<b>1,527.1</b>	
순금융부채	737.9	918.3	1,190.4	1,076.0	892.6	
<b>현금흐름표</b>						
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>106.4</b>	<b>156.8</b>	<b>(273.7)</b>	<b>132.6</b>	<b>199.7</b>	
당기순이익	(44.1)	6.7	(153.2)	33.2	72.8	
조정	121.6	138.3	102.2	94.5	87.5	
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	0.0	0.0	0.1	
영업활동 자산부채 변동	28.9	11.8	(222.7)	4.9	39.4	
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(223.7)</b>	<b>(222.5)</b>	<b>(11.2)</b>	<b>2.1</b>	<b>(42.3)</b>	
투자자산감소(증가)	11.0	20.1	10.1	(9.6)	(3.4)	
유형자산감소(증가)	(270.5)	(84.2)	0.0	0.0	0.0	
기타	35.8	(158.4)	(21.3)	11.7	(38.9)	
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>151.3</b>	<b>79.6</b>	<b>109.7</b>	<b>(6.9)</b>	<b>(255.1)</b>	
금융부채증가(감소)	133.3	350.7	118.2	1.7	(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)	
<b>현금의 증감</b>	<b>35.1</b>	<b>14.5</b>	<b>(175.2)</b>	<b>127.8</b>	<b>(97.7)</b>	
Unlevered CFO	102.7	190.7	(50.8)	128.8	167.4	
Free Cash Flow	(164.6)	71.9	(273.7)	132.6	199.7	

(단위: 십억원)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

파라다이스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.8	BUY	16,500		
20.4.2	BUY	18,000	-20.41%	-11.39%
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%
18.10.24	BUY	27,000	-29.98%	-21.11%
17.12.6	BUY	30,000	-31.24%	-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	92.3%	7.7%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 8월 12일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 08월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2020년 08월 12일 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.