ISSUE & PITCH

28 Aug 2025

김혜영 인터넷·게임·레저 | hyyy@daolfn.com

BUY

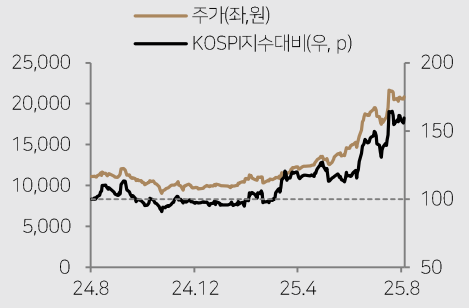
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	25,000	18,000	상향
Earnings			상향

Stock Information	
현재가 (8/27)	20,500원
예상 주가상승률	22.0%
시가총액	18,750억원
비중(KOSPI내)	0.07%
발행주식수	91,461천주
52주 최저가 / 최고가	9,020 - 21,650원
3개월 일평균거래대금	168억원
외국인 지분율	12.2%
주요주주지분율(%)	
파라다이스글로벌 (외 7인)	45.7
자사주 (외 1인)	5.3

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	11.7	19.3	15.0
PBR(배)	0.6	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	6.1	8.3	6.6
배당수익률(%)	1.6	0.8	1.1

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	11.0	82.5	83.9	113.5
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	11.3	61.0	65.3	80.7

Price Trend



DAOL 다올투자증권

파라다이스 (034230)

모멘텀과 성장 동력 확보

Issue

중국 무비자 정책 모멘텀과 카지노/호텔 부문 강화

Pitch

동사의 4Q25~2026년 실적을 상향 조정하며 적정주가를 25,000원으로 상향

Rationale

- 2025년 9월 29일부터 2026년 6월 30일까지 중국인 단체 관광객 무비자 정책이 시행되며 이에 따라 카지노/호텔의 매출 성장 전망
- 1H25 기준 동사의 카지노 매출은 4,438억원으로 매출의 79%, 호텔 매출은 1,153억원으로 20%를 차지. 호텔 매출이 카지노 매출에 상대적으로 적지만 이는 카지노 고객들에게 제공하는 무료 객실 때문으로, 순수 투숙객이 증가한다면 호텔 매출은 유의미한 성장 가능
- **다만 호텔 매출보다 카지노 매출을 끌어올리는 게 핵심. 이를 위해 중국 현지 여행사와 협업하여 공동 상품을 개발 중. MASS 유인책과 채널을 준비하고 있기 때문에 유의미한 카지노 매출 성장 전망**
- 또한 양국간의 관계 완화와 함께 VIP들이 보다 용이하게 방문할 수 있는 환경도 조성된다면 VIP 드랍액 성장도 추가적으로 기대 가능
- 동사는 현재 영종도 파라다이스 시티와 도보 3분 거리인 영종도 그랜드하얏트인천의 웨스트타워 건물(객실 500개; 2014년 개관) 인수 검토 중. 인수가 현실화되면 객실 확보와 영업장 확장이 가능. 즉, 카지노 매출과 호텔 매출 성장 동력 확보
- 장충동 호텔은 2028년 완공 예정이며 기성액에 따라 차입할 예정이기 때문에 2026년까지는 이자 비용부담이 크지 않을 전망. 객실은 200개 이내이기 때문에 ADR은 국내 최고 수준으로 전망
- 무비자 정책과 동사의 전략을 바탕으로 4Q25~2026년 실적을 상향 조정하며 적정주가도 18,000원에서 25,000원으로 변경

Earnings Forecasts (단위: 십억원,%)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	994	1,072	1,201	1,334	1,507	1,653	1,799
영업이익	146	136	187	234	287	324	362
EBITDA	229	214	262	309	363	399	542
지배주주순이익	63	76	97	125	160	184	210
자산총계	3,618	3,934	3,992	4,044	4,261	4,507	4,785
자본총계	1,785	2,075	2,181	2,320	2,499	2,708	2,949
순차입금	502	426	305	174	(114)	(427)	(768)
매출증가율	69.2	7.8	12.0	11.1	13.0	9.7	8.8
영업이익률	14.7	12.7	15.5	17.5	19.1	19.6	20.1
순이익률	6.3	7.0	8.1	9.3	10.6	11.1	11.7
EPS증가율	144.8	20.8	29.3	28.3	28.3	15.1	14.0
ROE	5.8	7.3	8.1	9.7	11.4	11.9	12.3

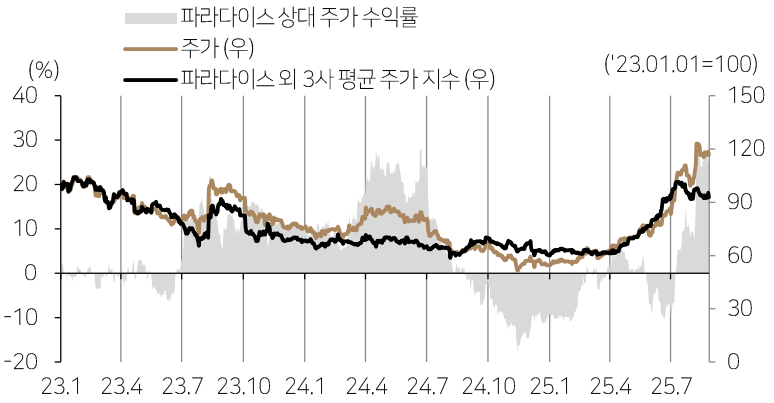
Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 파라다이스 Valuation Table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	(십억원)	124.4	4Q25~3Q26
보통주	(천 주)	91,230	
EPS	(원)	1,363	4Q25~3Q26
적정 P/E	(배)	18.0	마카오 수준의 배수를 적용
적정 주가	(원)	25,000	반올림 적용
현재 주가 (8/27)	(원)	20,500	
상승 여력	(%)	22.0%	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 파라다이스 상대 주가 수익률



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: 파라다이스 분기별 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	264.8	273.3	268.2	265.8	283.3	284.5	318.0	315.3	1,072.1	1,201.1	1,334.2
Casino	102.3	112.0	84.4	104.1	115.6	101.6	105.6	110.9	402.7	433.7	452.5
Walkerhill	83.7	91.5	65.8	83.4	95.4	85.7	83.3	87.4	324.4	351.8	364.4
TOTAL DROP	690.7	685.1	660.2	614.8	673.2	664.4	693.2	707.0	2,650.8	2,737.8	3,050.5
HOLD %	11%	13%	9%	13%	13%	13%	12%	12%	12%	13%	12%
Busan	15.1	16.7	14.6	15.7	13.3	10.7	17.4	18.7	62.0	60.1	68.9
TOTAL DROP	104.4	113.8	123.2	129.3	104.8	130.5	141.7	155.1	470.7	532.2	601.2
HOLD %	13%	14%	11%	11%	12%	8%	12%	12%	13%	11%	11%
Jeju Grand	3.5	3.7	4.0	5.1	7.2	5.2	4.9	4.7	16.3	22.1	19.1
TOTAL DROP	64.5	70.6	75.3	64.3	39.9	43.7	60.2	57.9	274.7	201.7	211.8
HOLD %	5%	5%	5%	8%	17%	12%	8%	8%	6%	11%	9%
Hotel	26.3	27.6	29.7	28.7	24.3	27.6	31.2	31.0	112.3	114.1	124.0
Integrated Resort	132.3	131.4	146.5	129.0	139.1	152.3	173.4	170.1	539.3	635.0	739.9
P-City	102.6	102.5	110.3	99.7	108.0	128.2	132.1	133.2	415.1	501.6	584.7
TOTAL DROP	870.1	834.0	914.4	853.6	876.3	996.4	1,097.3	1,109.7	3,472.2	4,079.8	4,818.5
HOLD %	11%	12%	11%	11%	11%	13%	12%	12%	12%	12%	12%
Others	3.9	2.3	7.6	3.3	4.0	2.3	7.8	3.3	17.1	17.4	17.8
매출 y/y growth	*38.2%*	*-0.7%*	*-6.1%*	*9.9%*	*7.0%*	*4.1%*	*18.6%*	*18.6%*	*7.8%*	*12.0%*	*11.1%*
Casino	*44.1%*	*-16.7%*	*-27.1%*	*11.0%*	*13.0%*	*-9.3%*	*25.2%*	*6.5%*	*-3.0%*	*7.7%*	*4.3%*
Walkerhill	*44.2%*	*-22.9%*	*-33.7%*	*7.9%*	*13.9%*	*-6.3%*	*26.6%*	*4.9%*	*-8.2%*	*8.4%*	*3.6%*
Busan	*32.0%*	*32.6%*	*24.9%*	*39.0%*	*-12.1%*	*-35.9%*	*19.7%*	*19.4%*	*32.1%*	*-3.1%*	*14.8%*
Jeju Grand	*130.4%*	*22.4%*	*-17.6%*	*-3.6%*	*108.5%*	*38.1%*	*22.3%*	*-6.5%*	*10.8%*	*35.3%*	*-13.3%*
Hotel	*3.7%*	*-3.8%*	*-4.0%*	*-2.4%*	*-7.6%*	*-0.1%*	*5.1%*	*8.0%*	*-1.8%*	*1.6%*	*8.7%*
Integrated Resort	*45.0%*	*20.1%*	*10.5%*	*11.8%*	*5.2%*	*15.9%*	*18.3%*	*31.8%*	*20.2%*	*17.7%*	*16.5%*
P-City	*61.8%*	*24.7%*	*12.8%*	*17.9%*	*5.3%*	*25.0%*	*19.8%*	*33.7%*	*26.6%*	*20.8%*	*16.6%*
매출총이익	68.7	66.0	59.8	43.6	68.7	70.6	77.3	60.3	238.1	276.9	343.2
GPM (%)	*25.9%*	*24.2%*	*22.3%*	*16.4%*	*24.2%*	*24.8%*	*24.3%*	*19.1%*	*22.2%*	*23.1%*	*25.7%*
y/y growth (%)	*93.6%*	*-23.3%*	*-24.5%*	*31.1%*	*0.0%*	*7.0%*	*29.2%*	*38.4%*	*1.8%*	*16.3%*	*24.0%*
영업이익	48.4	32.0	36.2	19.4	57.3	42.9	52.1	34.5	136.1	186.8	233.5
OPM (%)	*18.3%*	*11.7%*	*13.5%*	*7.3%*	*20.2%*	*15.1%*	*16.4%*	*11.0%*	*12.7%*	*15.5%*	*17.5%*
y/y growth (%)	*154.5%*	*-41.7%*	*-36.6%*	*32.0%*	*18.3%*	*33.9%*	*43.9%*	*77.7%*	*-6.7%*	*37.3%*	*25.0%*
영업외손익	-7	-10	-15	-3	-8	-7	-10	-9	-35	-34	-39
세전이익	41	22	21	17	50	36	42	25	101	153	195
당기순이익	37	18	20	36	43	32	38	23	111	136	173
NIM (%)	*14.0%*	*6.4%*	*7.3%*	*13.7%*	*15.2%*	*11.4%*	*11.8%*	*7.2%*	*10.3%*	*11.3%*	*13.0%*
지배주주순이익	25.9	14.6	9.8	25.3	31.1	20.9	28.2	16.9	75.6	97.1	124.6
NIM (지배주주, %)	*9.8%*	*5.3%*	*3.7%*	*9.5%*	*11.0%*	*7.3%*	*8.9%*	*5.4%*	*7.0%*	*8.1%*	*9.3%*

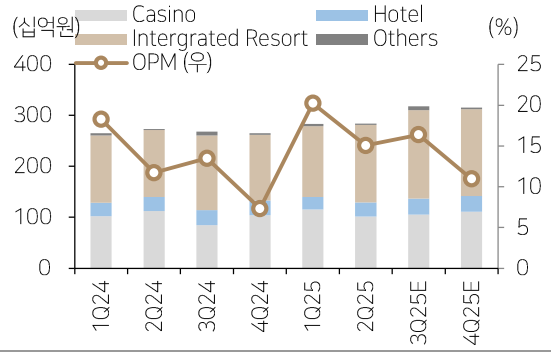
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 파라다이스 실적 추정치 변경 내역 (십억원)

	변경 전				변경 후				차이(%,%p)			
	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06
매출액	322.4	295.6	286.5	317.5	318.0	315.3	311.6	338.4	(1.4)	6.7	8.8	6.6
영업이익	50.9	26.2	53.8	42.4	52.1	34.5	71.6	60.1	2.3	31.9	33.1	41.7
OPM(%)	15.8	8.9	18.8	13.4	16.4	11.0	23.0	17.8	0.6	2.1	4.2	4.4
지배주주순이익	27.4	11.6	29.0	21.5	28.2	16.9	39.7	32.6	3.2	45.4	36.7	51.4
NIM(%)	8.5	3.9	10.1	6.8	8.9	5.4	12.7	9.6	0.4	1.4	2.6	2.9

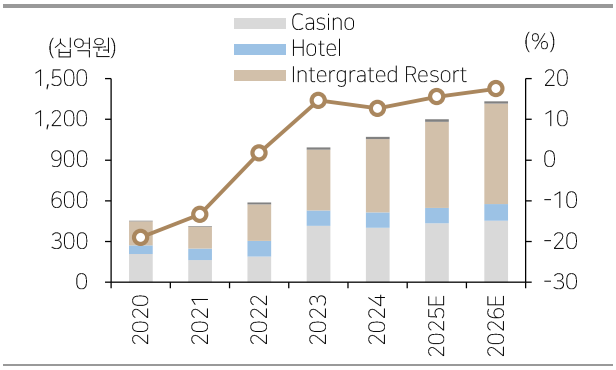
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 파라다이스 분기 매출액 추이



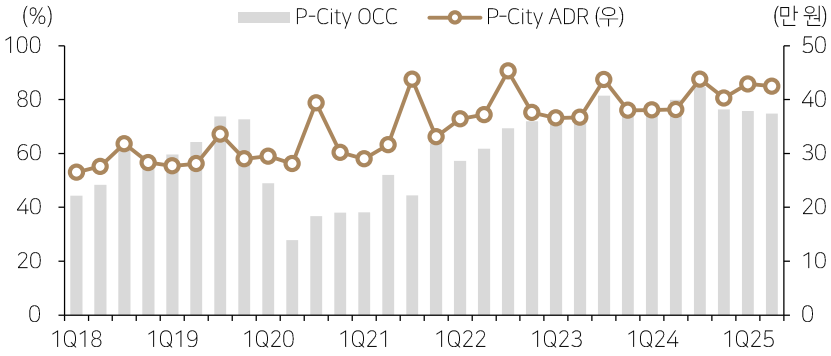
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 파라다이스 연간 매출액 추이



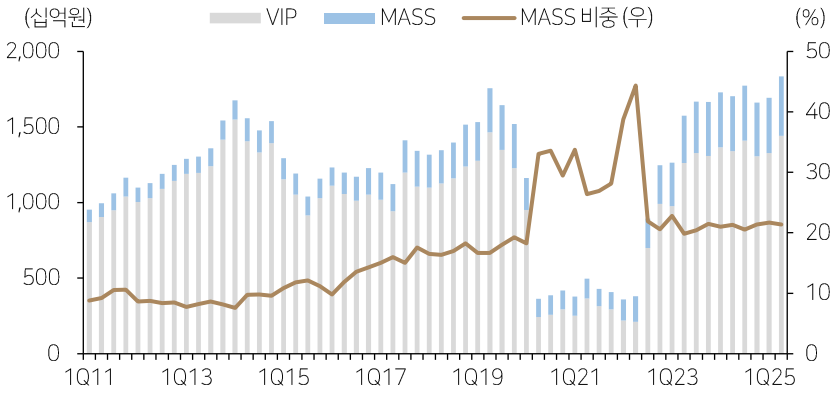
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 파라다이스 영종도 P-City OCC 및 ADR 추이



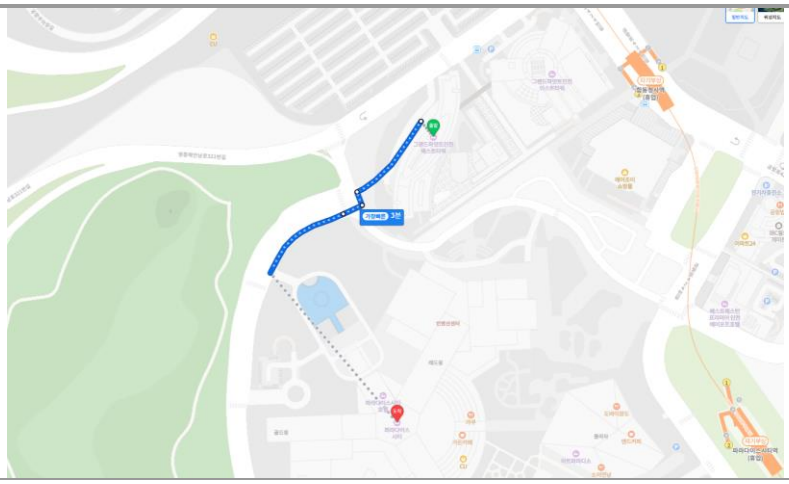
Source: Dart, 다올투자증권

Fig. 8: 파라다이스 VIP / MASS 드랍액 추이



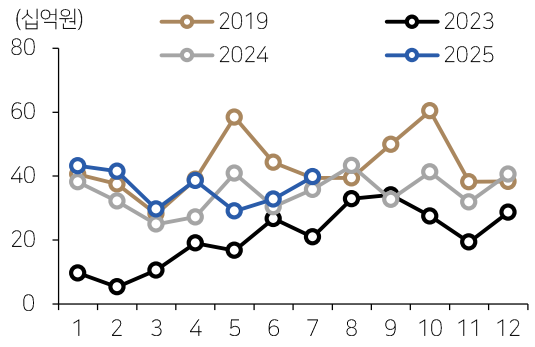
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 9: 파라다이스 시티와 그랜드하얏트인천 웨스트 타워 거리: 3분



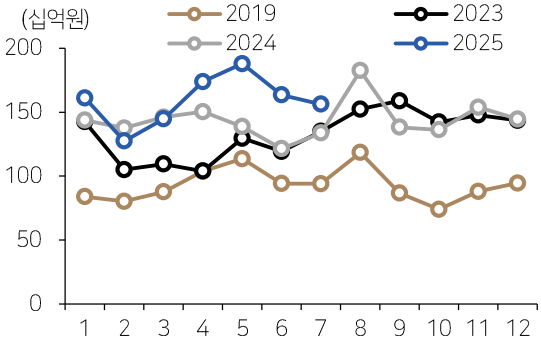
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 10: 파라다이스시티 중국 VIP 드랍액



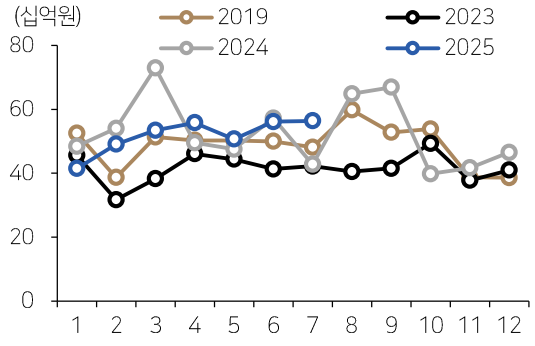
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 11: 파라다이스시티 일본 VIP 드랍액



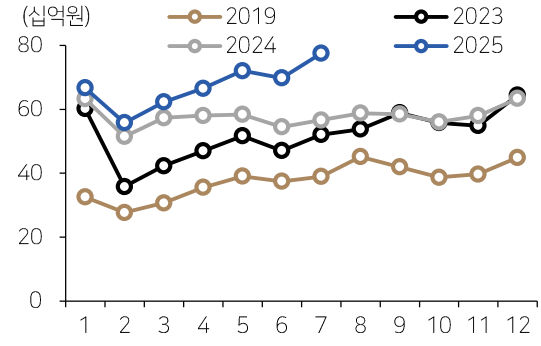
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 12: 파라다이스시티 기타 VIP 드랍액



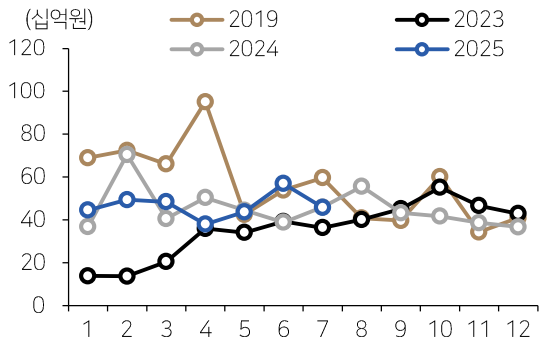
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 13: 파라다이스시티 MASS 드랍액



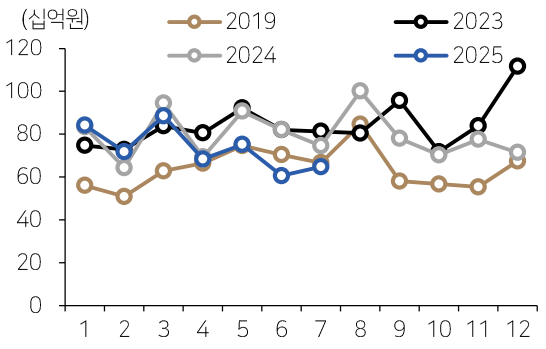
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 14: 워커힐 중국 VIP 드랍액



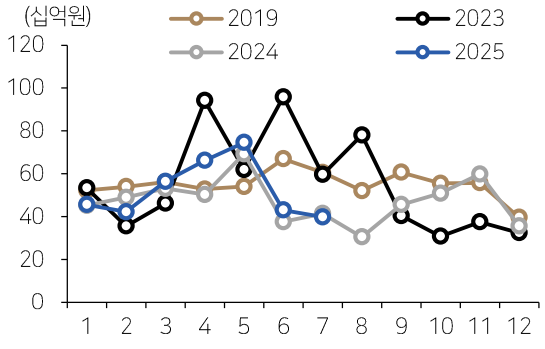
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 15: 워커힐 일본 VIP 드랍액



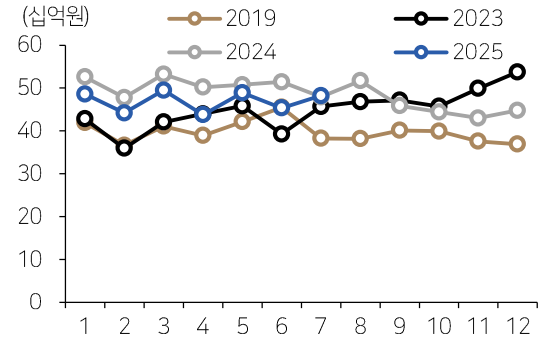
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 16: 워커힐 기타 VIP 드랍액



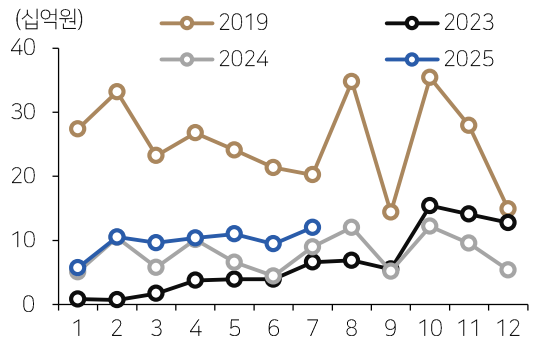
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 17: 워커힐 MASS 드랍액



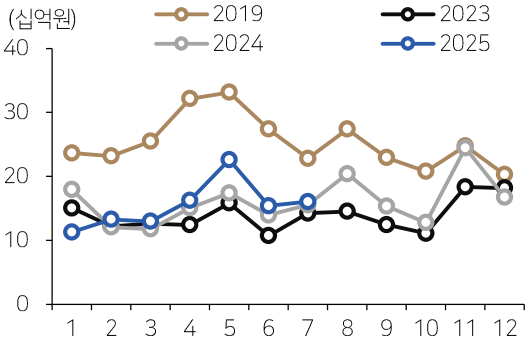
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 18: 부산 중국 VIP 드랍액



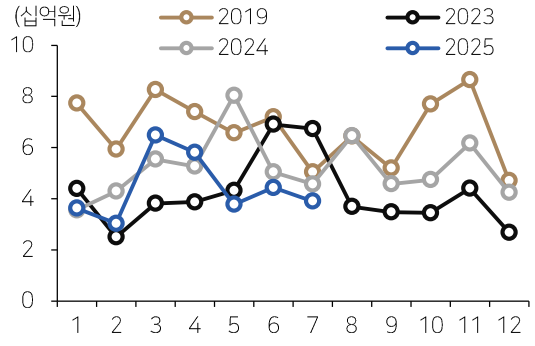
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 19: 부산 일본 VIP 드랍액



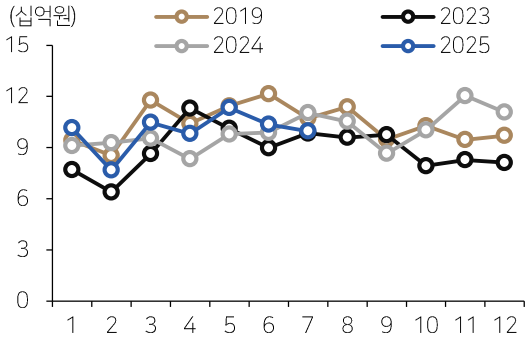
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 20: 부산 기타 VIP 드랍액



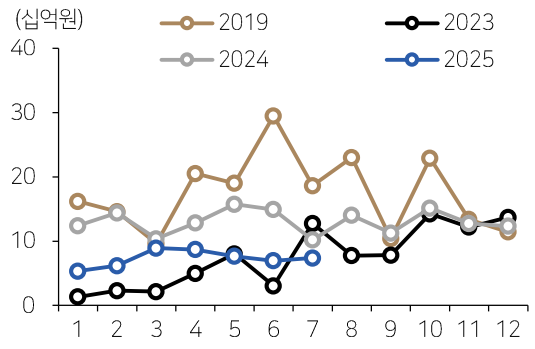
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 21: 부산 MASS 드랍액



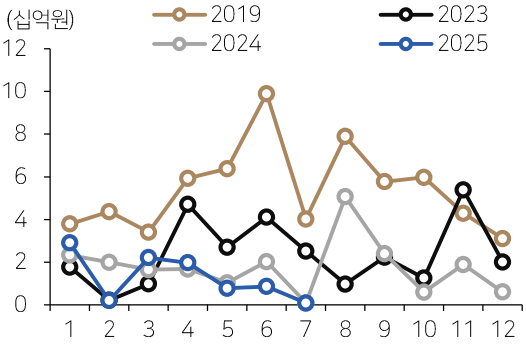
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 22: 제주 그랜드 중국 VIP 드랍액



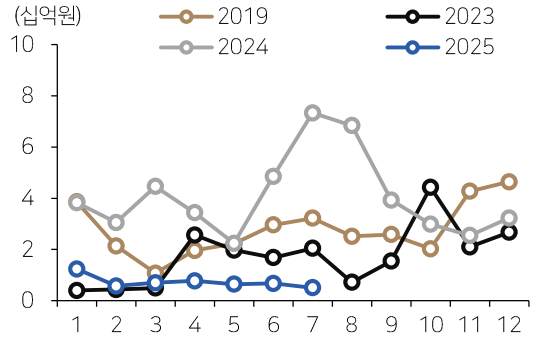
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 23: 제주 그랜드 일본 VIP 드랍액



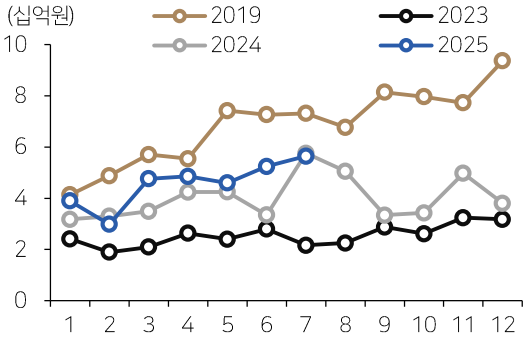
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 24: 제주 그랜드 기타 VIP 드랍액



Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 25: 제주 그랜드 MASS 드랍액



Source: 회사 자료, 다올투자증권

파라다이스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	862.8	864.0	915.5	1,055.8	1,357.0
현금성자산	806.7	658.7	427.0	528.6	784.8
매출채권	30.1	31.7	28.2	29.2	32.9
재고자산	7.7	7.6	7.3	7.6	8.6
비유동자산	2,755.5	3,069.8	3,076.1	2,988.0	2,904.5
투자자산	354.0	397.3	465.3	480.0	495.4
유형자산	2,236.4	2,509.9	2,451.6	2,355.0	2,262.2
무형자산	165.1	162.5	159.2	153.0	146.9
자산총계	3,618.3	3,933.8	3,991.6	4,043.7	4,261.5
유동부채	690.7	668.2	594.5	491.1	513.2
매입채무	117.9	116.8	127.7	135.2	152.6
유동성이자부채	409.5	363.3	276.9	280.9	284.9
비유동부채	1,142.1	1,190.4	1,215.7	1,232.2	1,249.1
비유동이자부채	917.7	887.5	908.5	912.5	916.5
부채총계	1,832.8	1,858.6	1,810.2	1,723.3	1,762.4
자본금	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4
자본잉여금	335.8	336.0	336.0	336.0	336.0
이익잉여금	571.8	628.8	710.5	849.5	1,028.1
자본조정	450.5	623.5	624.6	624.6	624.6
자기주식	(24.6)	(24.6)	(22.1)	(22.1)	(22.1)
자본총계	1,785.5	2,075.2	2,181.4	2,320.4	2,499.1
투하자본	2,296.3	2,641.7	2,836.3	2,881.7	2,812.2
순차입금	502.2	426.2	305.3	174.4	(114.2)
ROA	2.2	2.9	3.4	4.3	5.3
ROE	5.8	7.3	8.1	9.7	11.4
ROIC	5.3	4.0	6.1	7.3	9.0

손익계산서

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	994.2	1,072.1	1,201.1	1,334.2	1,507.2
증가율 (Y-Y,%)	69.2	7.8	12.0	11.1	13.0
영업이익	145.8	136.1	186.8	233.5	287.5
증가율 (Y-Y,%)	1,299.9	(6.7)	37.3	25.0	23.1
EBITDA	228.8	214.2	262.0	308.8	362.8
영업외손익	(54.3)	(35.2)	(34.1)	(38.8)	(38.5)
순이자수익	(41.7)	(48.5)	(53.9)	(62.8)	(72.6)
외화관련손익	3.4	(7.3)	4.9	0.0	0.0
지분법손익	96.4	11.4	12.9	13.8	15.6
세전계속사업손익	91.5	100.8	152.6	194.7	249.0
당기순이익	80.2	110.7	135.9	173.3	221.6
지배기업당기순이익	62.6	75.6	97.1	124.6	159.9
증가율 (Y-Y,%)	407.1	38.0	22.8	27.5	27.9
NOPLAT	127.7	98.6	166.3	207.8	255.9
(+) Dep	83.0	78.1	75.2	75.2	75.3
(-) 운전자본투자	(209.5)	125.5	270.4	146.1	27.0
(-) Capex	62.1	49.8	50.1	48.9	48.0
OpFCF	358.1	1.5	(79.0)	88.1	256.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	29.9	37.3	26.9	10.3	12.0
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	161.8	17.0	28.3
EBITDA증가율(3Yr)	145.8	71.1	35.6	10.5	19.2
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	104.9	29.3	26.0
영업이익률(%)	14.7	12.7	15.5	17.5	19.1
EBITDA마진(%)	23.0	20.0	21.8	23.1	24.1
순이익률 (%)	8.1	10.3	11.3	13.0	14.7

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	287.6	195.9	238.0	145.2	295.2
당기순이익	80.2	110.7	135.9	173.3	221.6
자산상각비	83.0	78.1	75.2	75.2	75.3
운전자본증감	72.9	0.4	(16.7)	(146.1)	(27.0)
매출채권감소(증가)	(4.5)	(9.4)	8.9	(0.9)	(3.7)
재고자산감소(증가)	(0.7)	0.1	0.3	(0.4)	(1.0)
매입채무증가(감소)	11.3	9.6	12.4	7.5	17.4
투자현금	(26.1)	(186.1)	(331.0)	(67.0)	(66.8)
단기투자자산감소	32.5	(132.7)	(284.6)	(1.0)	(1.0)
장기투자증권감소	0.1	0.9	0.8	(0.0)	(0.0)
설비투자	(62.1)	(49.8)	(50.1)	(48.9)	(48.0)
유무형자산감소	5.8	(0.2)	1.9	(2.4)	(2.4)
재무현금	(60.9)	(122.7)	(82.2)	22.4	26.7
차입금증가	(106.4)	(113.5)	(69.2)	8.0	8.0
자본증가	44.9	8.6	9.0	14.4	18.7
배당금지급	0.0	(8.6)	(9.0)	(14.4)	(18.7)
현금 증감	201.5	(111.2)	(175.1)	100.6	255.1
총현금흐름(Gross CF)	252.2	246.3	280.0	291.2	322.2
(-) 운전자본증가(감소)	(209.5)	125.5	270.4	146.1	27.0
(-) 설비투자	62.1	49.8	50.1	48.9	48.0
(+) 자산매각	5.8	(0.2)	1.9	(2.4)	(2.4)
Free Cash Flow	298.9	60.6	(67.7)	78.2	228.4
(-) 기타투자	(0.1)	(0.9)	(0.8)	0.0	0.0
잉여현금	299.0	61.5	(66.8)	78.2	228.3

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	682	823	1,065	1,366	1,753
BPS	13,519	16,053	17,092	18,684	20,709
DPS	100	150	170	220	280
Multiples(x,%)					
PER	19.5	11.7	19.3	15.0	11.7
PBR	1.0	0.6	1.2	1.1	1.0
EV/ EBITDA	7.5	6.1	8.3	6.6	4.9
배당수익율	0.8	1.6	0.8	1.1	1.4
PCR	4.8	3.6	6.7	6.4	5.8
PSR	1.2	0.8	1.6	1.4	1.2
재무건전성 (%)					
부채비율	102.7	89.6	83.0	74.3	70.5
Net debt/Equity	28.1	20.5	14.0	7.5	n/a
Net debt/EBITDA	219.5	199.0	116.5	56.5	n/a
유동비율	124.9	129.3	154.0	215.0	264.4
이자보상배율	3.5	2.8	3.5	3.7	4.0
이자비용/매출액	7.1	6.8	5.6	5.5	5.7
자산구조					
투하자본(%)	66.4	71.4	76.1	74.1	68.7
현금+투자자산(%)	33.6	28.6	23.9	25.9	31.3
자본구조					
차입금(%)	42.6	37.6	35.2	34.0	32.5
자기자본(%)	57.4	62.4	64.8	66.0	67.5

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

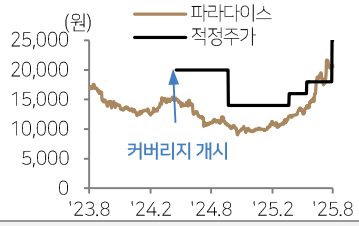
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

파라다이스 (034230)



일자	커버리지 개시	2024.05.21	2024.10.18	2025.04.22	2025.06.18	2025.08.28
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		20,000원	14,000원	16,000원	18,000원	25,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.05.21	20,000	12,342	14,860	-38.29%	-25.7%
2024.10.22	14,000	10,369	12,260	-25.94%	-12.43%
2025.04.22	16,000	12,981	14,000	-18.87%	-12.5%
2025.06.18	18,000	18,151	21,650	0.84%	20.28%
2025.08.28	25,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2025년 8월 27일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.