발간자료

• **레저 SPOT:** 롯데관광개발: 방문자 수 전년 동기 대비 큰 폭으로 증가하며 드랍액도 동반 성장. 견조한 영업력 보유하며, 레저 산업 Top-Pick으로 제시. 파라다이스: 홀드율 호조로 순매출 상승폭이 드랍액보다 높지만 결국 평균으로 회귀하기 때문에 드랍액에 주목. 일본 및 기타 VIP 성장이 두드러졌으며 추후 중국 VIP 성장 여부가 중요. GKL: 중국 VIP 드랍액 증가가 성장의 주요 요인
(인터넷/게임/레저)

• **전기전자 SPOT:** MLCC는 서버향 CAPA 잠식으로 범용까지 타이트한 수급이 전이. 메모리 가격 폭등에 따른 IT 세트 수요 둔화 우려가 있으나, 수요 감소보다는 전체적인 공급제약 가능성에 무게가 실릴 것으로 판단. 현재 업계의 안전재고가 얇아진 상태이며, 연간 증설이 ~10% 수준에 그치는 만큼 수급 타이트 장기화 시 가격 인상 가능성 존재. 이비덴의 대규모 설비투자 공시는 기존 CapEx 컨센서스를 상회하는 큰 규모. AI용 고사양 기판 수요 확신 및 본격적인 FC-BGA 투자 사이클 재개의 신호탄으로 해석. 이비덴의 대규모 투자에도 불구하고 27년까지는 수요 증가 속도가 공급 증가 속도를 상회할 가능성이 높음. 대형주에서는 MLCC와 FC-BGA를 모두 커버하는 삼성전기 Top-Pick, FC-BGA 밸류체인은 대덕전자, 기가비스 선호종목 유지. 특히 기가비스는 27년 이후까지 기가비스의 중장기 수주&실적 가시성 확보된 점이 긍정적
(전기전자 김연미)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 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. 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 : 88.7%	HOLD : 11.3%	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.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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