



BUY(Maintain)

목표주가: 23,000원(하향)

주가(8/21): 12,750원

시가총액: 10,165억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

Stock Data

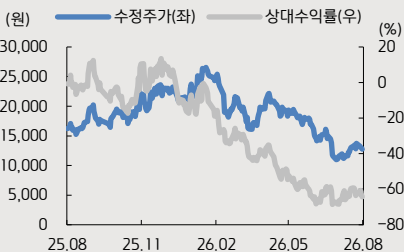
KOSPI(8/21)		6,912.95pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	26,550원	10,990원
최고/최저가 대비 등락	-52.0%	16.0%
주가수익률	절대	상대
	1M	15.4%
	6M	-47.5%
	1Y	-21.3%
		12.6%
		-55.9%
		-64.2%

발행주식수	79,725천주
일평균 거래량(3M)	549천주
외국인 지분율	21.0%
배당수익률(26.E)	0.0%
BP(26.E)	5,925원
주요 주주	김기병 외 4 인
	42.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	471.5	653.4	770.7	855.9
영업이익	39.0	143.3	190.1	222.0
EBITDA	124.0	231.8	271.8	302.2
세전이익	-122.5	-4.5	51.0	129.5
순이익	-116.6	27.6	48.5	116.5
지배주주지분순이익	-116.6	27.8	48.5	116.5
EPS(원)	-1,531	356	609	1,465
증감률(%YoY)	적지	흑전	71.1	140.4
PER(배)	-5.0	65.3	20.9	8.7
PBR(배)	1.84	4.97	2.15	1.81
EV/EBITDA(배)	14.8	13.3	8.0	7.0
영업이익률(%)	8.3	21.9	24.7	25.9
ROE(%)	-60.4	8.1	11.5	22.6
순부채비율(%)	400.4	336.1	246.8	198.8

Price Trend



실적 Review

롯데관광개발 (032350)

극심한 저평가 구간



2분기 매출액과 영업이익 모두 역대 최대를 기록했으나 주가는 연초 대비 -45% 하락했습니다. 낙폭의 원인은 실적이 아니라 관광진흥개발기금 부담률 상향 이슈입니다. 다만 거론되는 고매출 구간 신설안 기준 영향은 2027년 영업이익의 -8% 수준에 그치며, 최악의 시나리오를 가정해도 12개월 선행 PER은 8.9배입니다. 목표주가는 업종 멀티플 조정을 반영해 하향하나, 규제안 확정과 리파이낸싱이 순차적으로 확인될 구간인 만큼 업종 내 최선호주를 유지합니다.

>>> 2Q26 Review: 컨센 부합하는 호실적 기록

2분기 연결 매출액은 2,033억원(YoY +28.9%), 영업이익은 519억원(YoY +56.8%)으로 영업이익 기준 컨센서스에 부합했다. 카지노 매출은 1,471억원(YoY +33.7%)으로 기존 최고치였던 4Q25를 경신했다. 방문객은 18만명(YoY +23.2%)으로 확대된 반면 드롭액은 7,606억원(YoY +13.8%)에 그치며 인당 드롭액은 전년 대비 하락했다. 홀드율은 19.3%(YoY +2.9%p)로 테이블 미니멈 및 베팅 한도 상향 효과가 이어지며 순매출 성장을 견인했다. [호텔] 매출은 229억원(YoY +4.6%)으로 OCC 88.3%, ADR 26.2만원(YoY +13%)의 동반 개선이 나타났으며, 카지노 고객 사용 객실은 828실로 전체의 51.8%에 그쳐 잔여 여력은 충분하다. [여행] 매출은 크루즈 3항차 운항으로 301억원(YoY +25.6%) 사상 최대를 기록했다. 연결 OPM은 25.5%(2Q25 21.0%), 카지노 별도 OPM은 37.7%(1Q26 32.1%)로 레버리지가 재확인됐다. 인건비는 344억원(YoY +20.7%)으로 증가했으나 매출 대비 비중은 18.1%에서 16.9%로 축소됐다.

>>> 기금 우려는 -8%, 주가 낙폭은 -45%

호실적에도 주가가 연초 대비 -45% 하락한 것은 정부가 카지노 사업자의 관광진흥개발기금 부담률 상향을 총매출액의 10%에서 15%로 상향 추진한다고 발표한 영향이다. 다만 초기 안과 달리 정부는 고매출 구간을 신설해 초과 매출에만 15%를 적용하는 방식으로 방향을 조정하고 있으며, 언론에서 거론되는 3,000억원 초과분 기준으로는 2027년 영업이익 영향이 180억원, 현 추정치의 -8% 수준에 불과하다. 최악의 시나리오를 가정하더라도 현 주가의 12개월 선행 PER은 8.9배까지 하락한 극심한 저평가 구간이다. 업계 간담회와 문체부 협의가 진행 중이며 라이선스 허가제 조항에 대한 저항, 구간별 부과로 톤다운을 감안하면 조정안 확정 자체가 우려 해소 이벤트로 작용할 전망이다. 실적 모멘텀도 유효하다. 7월 드롭액은 2,635억원(MoM -1.0%)으로 장마·태풍과 월드컵 영향에 정체됐으나 홀드율 19.6%(MoM +1.3%p)에 힘입어 순매출은 516억원(MoM +5.9%)을 기록했고 8월은 7월 대비 개선되고 있다. 9,500억원 차입금(올인코스트 11%)의 리파이낸싱이 늦어도 내년 2분기 내 진행될 가능성이 높은 점을 감안하면 현 시점은 적극적인 비중 확대 구간으로 판단된다.

>>> Valuation

롯데관광개발 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2027E 지배주주 순이익	116.5	단위: 십억원
주식수	79.7	단위: 백만주
2027E 지배주주 EPS	1,465	단위: 원
Target P/E (배)	16.0	업종 타겟 PER 14.5배에 프리미엄 +10% 적용
적정주가 (원)	23,445	
목표주가 (원)	23,000	
현재주가 (원)	12,750	
Upside (%)	82.1	

자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

마카오 주요 카지노 3사_Historical EV/EBITDA 추이

구분	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SANDS CHINA	17.1	17.9	16.1	22.5	23.7	12.8	14.5	19.5	18.2	13.6	15.8
GALAXY	8.0	24.0	13.9	13.2	23.4	14.6	13.4	13.5	20.1	13.4	15.4
WYNN	16.7	16.1	14.4	13.6	20.6	15.3	17.7	24.3	18.6	10.8	13.4
3사 평균	13.9	19.3	14.8	16.4	22.5	14.2	15.2	19.1	19.0	12.6	14.9

자료: 블룸버그, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 실적 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	121.9	157.7	186.7	188.1	156.2	203.3	217.0	194.2	653.4	770.7	855.9
QoQ	9.8%	29.4%	18.4%	0.7%	-16.5%	30.2%	6.7%	-10.5%	-	-	-
YoY	14.8%	35.9%	34.2%	69.4%	28.1%	28.9%	16.2%	3.8%	38.3%	18.0%	11.1%
카지노	84.5	110.0	139.3	142.8	118.6	147.1	162.8	147.9	476.6	576.4	658.3
호텔	14.1	21.9	23.2	20.5	18.0	22.9	26.9	23.4	79.6	91.2	89.0
여행	22.0	24.2	21.7	22.1	18.3	30.1	24.7	20.1	89.0	93.2	97.8
리테일	0.7	0.7	1.0	1.0	0.4	2.0	1.1	1.1	3.4	4.6	5.0
기타	0.8	1.0	1.5	1.7	0.8	1.2	1.6	1.8	5.0	5.3	5.6
영업비용	108.9	124.6	133.7	141.0	127.4	151.3	154.3	147.6	510.1	580.6	633.9
영업이익	13.0	33.1	53.0	47.0	28.8	51.9	62.7	46.6	143.3	190.0	222.0
QoQ	6400.0%	154.6%	60.1%	-11.2%	-34.8%	80.2%	20.8%	-25.8%	-	-	-
YoY	41.3%	462.3%	139.1%	23420.4%	121.5%	56.8%	18.3%	5.4%	282.6%	32.6%	16.8%
영업이익률	10.7%	21.0%	28.4%	25.0%	18.4%	25.5%	28.9%	24.0%	21.9%	24.7%	25.9%
당기순이익	-23.7	5.9	6.5	14.1	-7.5	14.6	32.2	9.0	27.6	48.2	128.3
QoQ	적지	적지	9.9%	117.6%	-119.3%	-294.7%	120.3%	-72.2%			
YoY	적지	적지	흑전	적지	흑전	146.8%	395.6%	-77.0%	흑전	74.7%	166.0%

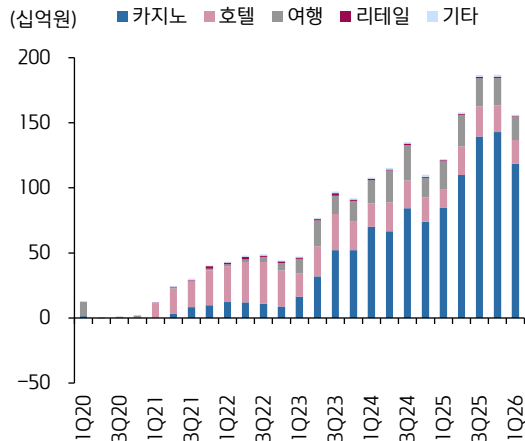
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 주요지표 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
외국인 입도객 (천명)	379	658	723	503	493	722	793	552	2,264	2,548	2,675
QoQ	-5.7%	73.7%	9.8%	-30.5%	-2.3%	49.9%	9.8%	-30.4%	-	-	-
YoY	4.5%	19.8%	24.3%	25.0%	29.9%	9.6%	9.6%	9.6%	19.4%	12.5%	5.0%
카지노 방문객 (천명)	110	148	173	162	151	183	201	184	590	718	776
QoQ	0.0%	35.4%	16.4%	-6.3%	-5.6%	21.5%	9.8%	-8.6%	-	-	-
YoY	38.3%	71.3%	60.7%	47.7%	37.3%	23.2%	16.2%	15.1%	54.1%	21.6%	8.2%
드롭액 (십억원)	481.9	669	849	813	651	761	843	789	2,768	3,044	3,417
QoQ	6.2%	38.7%	26.9%	-4.2%	-15.4%	16.9%	10.9%	-6.4%	-	-	-
YoY	25.3%	63.0%	78.4%	79.1%	35.0%	13.8%	-0.6%	2.7%	60.5%	10.0%	12.3%
홀드율	17.5%	16.5%	16.4%	17.7%	18.2%	19.3%	19.3%	18.7%	17.2%	18.9%	19.3%
테이블	19.0%	17.5%	17.6%	19.0%	19.7%	22.1%	20.8%	20.1%	18.5%	20.7%	20.7%
머신	7.6%	7.8%	6.1%	6.3%	7.4%	5.1%	5.8%	6.7%	7.0%	6.1%	6.2%
인당 드롭액 (백만원)	4.4	4.5	4.9	5.0	4.3	4.2	4.2	4.3	4.7	4.2	4.4

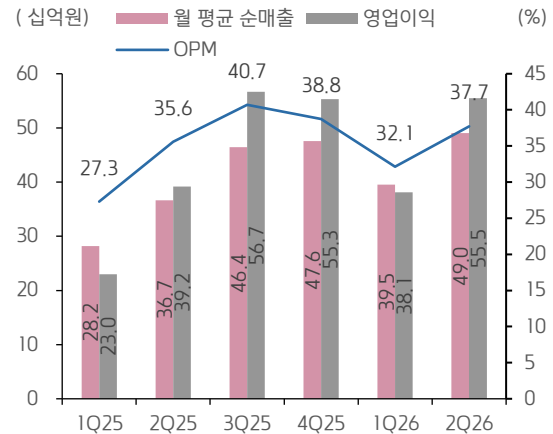
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 매출액 추이 및 전망



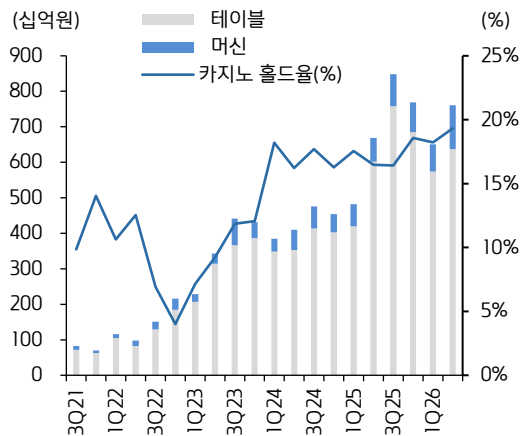
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 카지노 레버리지 효과



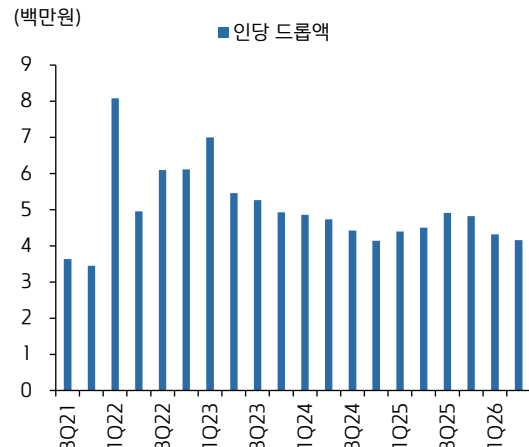
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 카지노 드롭액 및 홀드율 추이



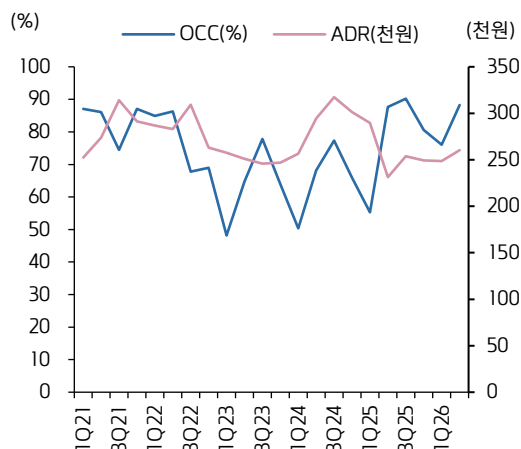
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 인당 드롭액 추이



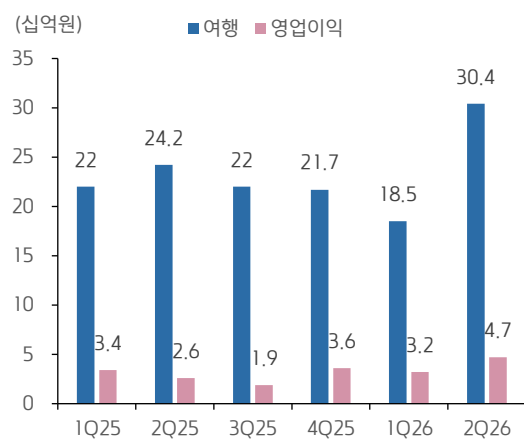
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 호텔 OCC 및 ADR



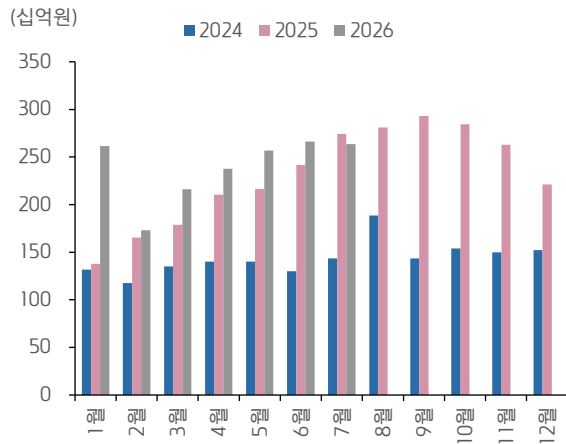
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 여행 사업부 분기별 실적



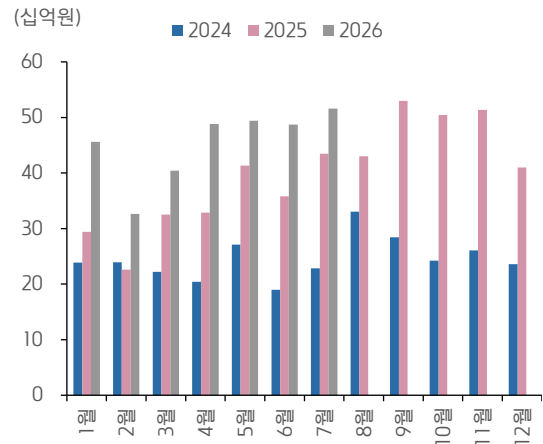
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 월별 드롭액 추이



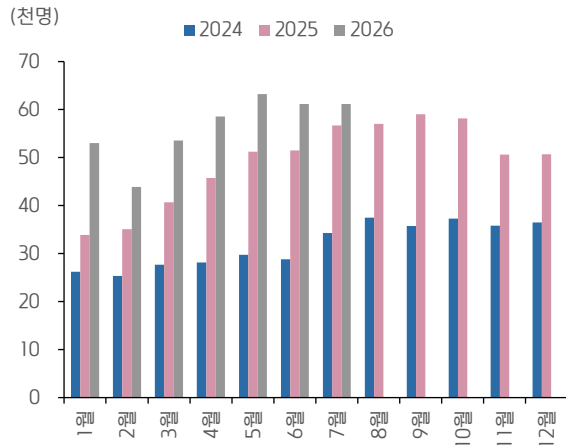
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 월별 순매출 추이



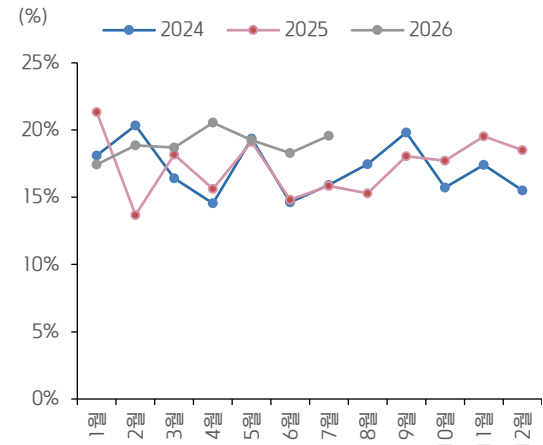
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 방문객 수 추이



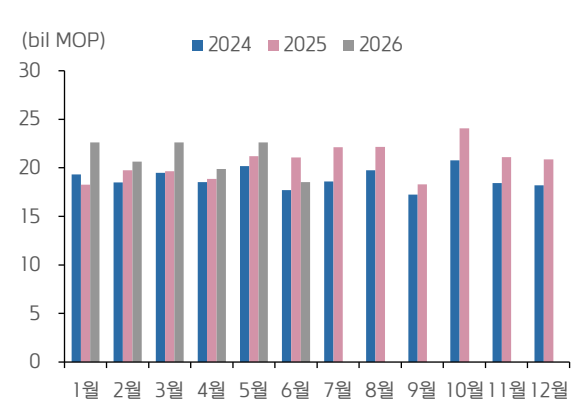
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 월별 홀드올 추이



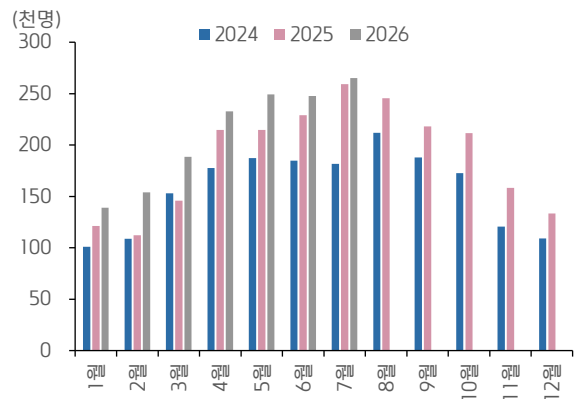
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

마카오 GGR 추이



자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

제주도 외국인 입도객 수 추이



자료: 제주관광협회, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	471.5	653.4	770.7	855.9	1,027.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	471.5	653.4	770.7	855.9	1,027.0
판매비	432.5	510.1	580.6	633.9	729.0
영업이익	39.0	143.3	190.1	222.0	298.1
EBITDA	124.0	231.8	271.8	302.2	380.2
영업외손익	-161.5	-147.8	-139.1	-92.5	-89.3
이자수익	1.0	2.0	3.6	4.7	5.5
이자비용	151.6	147.8	128.0	81.4	82.0
외환관련이익	2.2	9.4	5.0	6.0	4.0
외환관련손실	15.2	3.2	4.0	6.0	1.0
종속 및 관계기업손익	1.6	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.5	-8.3	-15.8	-15.9	-15.9
법인세차감전이익	-122.5	-4.5	51.0	129.5	208.8
법인세비용	-5.9	-32.1	2.5	12.9	52.2
계속사업순손익	-116.6	27.6	48.5	116.5	156.6
당기순이익	-116.6	27.6	48.5	116.5	156.6
지배주주순이익	-116.6	27.8	48.5	116.5	156.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	50.4	38.6	18.0	11.1	20.0
영업이익 증감율	흑전	267.4	32.7	16.8	34.3
EBITDA 증감율	374.8	86.9	17.3	11.2	25.8
지배주주순이익 증감율	흑전	-123.8	74.5	140.2	34.4
EPS 증감율	적지	흑전	71.1	140.4	34.4
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	8.3	21.9	24.7	25.9	29.0
EBITDA Margin(%)	26.3	35.5	35.3	35.3	37.0
지배주주순이익률(%)	-24.7	4.3	6.3	13.6	15.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	121.7	100.1	110.0	154.6	198.7
당기순이익	-116.6	27.6	48.5	116.5	156.6
비현금항목의 가감	249.5	216.7	189.2	151.5	189.4
유형자산감가상각비	82.9	86.6	79.9	79.3	81.6
무형자산감가상각비	2.1	1.9	1.8	0.9	0.5
지분법평가손익	-1.6	-0.1	0.0	0.0	0.0
기타	166.1	128.3	107.5	71.3	107.3
영업활동자산부채증감	87.6	-48.5	-1.2	-24.2	-18.9
매출채권및기타채권의감소	4.5	-25.9	-2.6	-1.9	-3.8
재고자산의감소	-2.2	0.0	-1.1	-0.8	-1.7
매입채무및기타채무의증가	10.9	-0.5	9.9	9.9	11.5
기타	74.4	-22.1	-7.4	-31.4	-24.9
기타현금흐름	-98.8	-95.7	-126.5	-89.2	-128.4
투자활동 현금흐름	-28.1	-39.8	-100.2	-100.3	-100.5
유형자산의 취득	-7.3	-9.9	-110.0	-110.0	-110.0
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-1.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.1	-42.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-19.4	2.2	-2.1	-2.2	-2.3
기타	-0.1	11.8	11.9	11.9	11.8
재무활동 현금흐름	-83.2	-42.6	-7.0	-2.0	-2.0
차입금의 증가(감소)	-71.8	-30.6	5.0	10.0	10.0
자본금,자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-11.4	-12.0	-12.0	-12.0	-12.0
기타현금흐름	0.3	0.1	83.9	3.5	-56.4
현금 및 현금성자산의 순증가	10.7	17.8	86.7	55.7	39.9
기초현금 및 현금성자산	33.6	44.3	62.1	148.8	204.6
기말현금 및 현금성자산	44.3	62.1	148.8	204.6	244.4

자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	114.4	133.1	224.5	284.2	331.0
현금 및 현금성자산	44.3	62.1	148.8	204.6	244.4
단기금융자산	44.6	42.5	44.6	46.8	49.2
매출채권 및 기타채권	9.9	14.4	16.9	18.8	22.6
재고자산	6.3	6.3	7.5	8.3	10.0
기타유동자산	9.3	7.8	6.7	5.7	4.8
비유동자산	2,052.3	2,034.5	2,048.8	2,065.3	2,093.2
투자자산	20.4	62.8	62.8	62.8	62.8
유형자산	1,690.3	1,634.5	1,664.6	1,695.3	1,723.7
무형자산	46.4	46.3	44.4	43.5	43.0
기타비유동자산	295.2	290.9	277.0	263.7	263.7
자산총계	2,166.6	2,167.6	2,273.3	2,349.5	2,424.2
유동부채	609.7	412.7	417.6	427.5	439.0
매입채무 및 기타채무	191.1	175.0	185.0	194.9	206.4
단기금융부채	318.0	167.0	162.0	162.0	162.0
기타유동부채	100.6	70.7	70.6	70.6	70.6
비유동부채	1,243.9	1,386.8	1,388.3	1,365.9	1,350.1
장기금융부채	1,024.5	1,175.0	1,185.0	1,195.0	1,205.0
기타비유동부채	219.4	211.8	203.3	170.9	145.1
부채총계	1,853.6	1,799.4	1,805.8	1,793.4	1,789.1
지배지분	316.7	372.0	471.3	559.9	639.0
자본금	38.1	39.8	39.8	39.8	39.8
자본잉여금	647.7	681.0	681.0	681.0	681.0
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	721.9	716.6	709.4	702.1	694.9
이익잉여금	-1,091.1	-1,065.3	-958.8	-862.9	-776.6
비지배지분	-3.6	-3.8	-3.8	-3.8	-3.8
자본총계	313.1	368.2	467.5	556.1	635.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-1,531	356	609	1,465	1,969
BPS	4,156	4,677	5,925	7,040	8,033
CFPS	1,746	3,133	2,988	3,370	4,350
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-5.0	65.3	20.9	8.7	6.5
PER(최고)	-7.1	68.2	45.5		
PER(최저)	-4.6	21.1	16.7		
PBR	1.84	4.97	2.15	1.81	1.59
PBR(최고)	2.62	5.20	4.67		
PBR(최저)	1.70	1.61	1.71		
PSR	1.24	2.77	1.32	1.18	0.99
PCFR	4.4	7.4	4.3	3.8	2.9
EV/EBITDA	14.8	13.3	8.0	7.0	5.5
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-5.9	1.3	2.2	5.0	6.6
ROE	-60.4	8.1	11.5	22.6	26.1
ROIC	7.5	-51.4	9.8	9.5	11.2
매출채권회전율	42.7	53.8	49.2	47.9	49.6
재고자산회전율	90.2	103.2	111.5	108.4	112.3
부채비율	592.1	488.7	386.3	322.5	281.7
순차입금비율	400.4	336.1	246.8	198.8	169.0
이자보상배율, 현금	0.3	1.0	1.5	2.7	3.6
총차입금	1,342.5	1,342.0	1,347.0	1,357.0	1,367.0
순차입금	1,253.5	1,237.4	1,153.6	1,105.6	1,073.4
EBITDA	124.0	231.8	271.8	302.2	380.2
FCF	285.7	-873.8	142.8	113.5	150.9

Compliance Notice

- 당사는 8월 21일 현재 ‘롯데관광개발’ 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

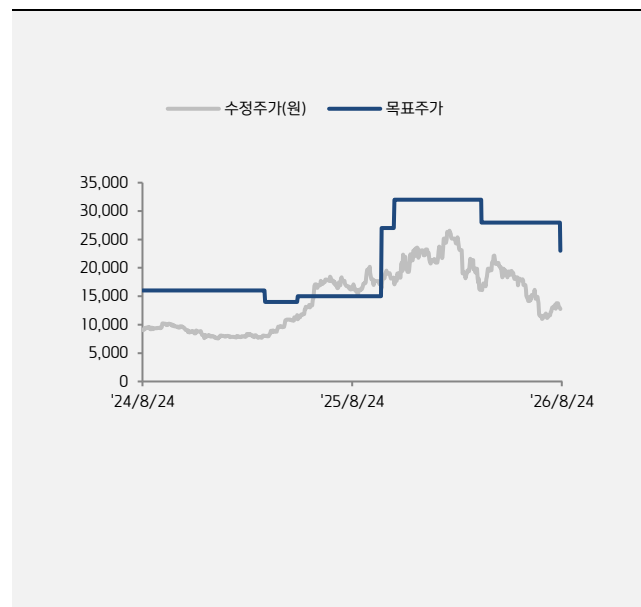
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
롯데관광개발 (032350)	2024-04-24	BUY(Maintain)	19,500원	6개월	-50.73	-44.00
	2024-05-23	BUY(Maintain)	19,500원	6개월	-49.33	-44.41
	2024-07-10	BUY(Maintain)	19,500원	6개월	-50.92	-44.41
	2024-10-04	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-49.78	-43.94
	2025-11-21	BUY(Maintain)	14,000원	6개월	-30.61	-16.50
담당자변경	2025-03-25	BUY(Maintain)	15,000원	6개월	9.12	34.67
	2025-05-21	BUY(Maintain)	19,500원	6개월	-31.63	-27.67
	2025-10-14	Buy(Reinitiate)	27,000원	6개월	-31.63	-27.67
	2025-11-06	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-41.66	-34.53
	2025-11-20	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-38.85	-30.16
	2025-12-03	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-33.56	-26.25
	2026-01-12	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-32.49	-21.41
	2026-02-04	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-30.23	-17.03
	2026-03-05	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-32.28	-17.03
	2026-04-06	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-30.55	-20.89
	2026-05-15	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-30.70	-20.89
	2026-05-26	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-35.43	-20.89
	2026-07-13	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-41.35	-20.89
	2026-08-24	BUY(Maintain)	23,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	매수	매수
96.10%	3.41%	0.49%