



BUY(Maintain)

목표주가: 17,000원(하향)

주가(1/19): 13,540원

시가총액: 8,375억원

엔터/레저/미디어 Analyst 임수진
soojin.lim@kiwoom.com

Stock Data

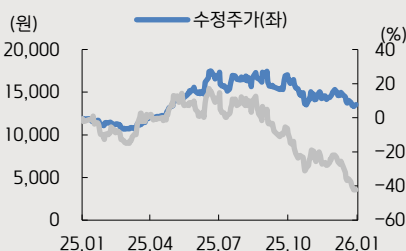
KOSPI(1/19)	4,904.66pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	17,490원	10,660원
최고/최저가 대비 등락	-22.6%	27.0%
주가수익률	절대	상대
1M	-9.7%	-26.0%
6M	-19.8%	-47.9%
1Y	12.6%	-42.1%

발행주식수	61,856천주
일평균 거래량(3M)	279천주
외국인 지분율	16.0%
배당수익률(25.E)	2.8%
BP(25.E)	6,962원
주요 주주	한국관광공사 51.0%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	396.7	396.4	425.9	444.7
영업이익	51.0	38.3	54.2	62.1
EBITDA	81.6	70.3	83.5	66.0
세전이익	54.8	43.7	64.3	72.0
순이익	43.8	33.1	48.6	54.4
지배주주지분순이익	43.8	33.1	48.6	54.4
EPS(원)	709	534	786	880
증감률(%YoY)	흑전	-24.6	47.1	12.0
PER(배)	19.0	20.7	19.0	15.4
PBR(배)	2.03	1.65	2.15	1.86
EV/EBITDA(배)	7.1	5.5	7.0	7.0
영업이익률(%)	12.9	9.7	12.7	14.0
ROE(%)	11.0	8.0	11.5	12.4
순부채비율(%)	-61.5	-71.0	-80.2	-83.3

Price Trend



GKL(114090)

4분기 영업이익 컨센 하회 전망



4분기 영업이익은 45억원으로 시장 기대치 128억원을 큰 폭으로 하회할 전망입니다. 연말 급여 및 성과급의 일괄 인식 구조로 인해 4분기 수익성이 부진한 가운데 저조한 홀드올로 실적 레버리지 효과가 미미했기 때문입니다. 2026년에도 경쟁 심화 기조가 지속될 것으로 예상하며 실적 추정치 및 목표주가 하향 조정합니다. MS를 회복하기 위한 적극적인 마케팅 전략이 필요한 시점입니다.

>>> 4Q 저조한 홀드올과 비용 부담 확대로 컨센 하회 전망

4분기 매출액은 1,057억원 (YoY -0.1%, QoQ -3.3%)으로 컨센서스에 부합했으나, 영업이익은 45억원 (YoY -17%, QoQ -74%)으로 시장 기대치 128억원을 큰 폭으로 하회할 전망이다. 드롭액은 9,877억원 (YoY +12%)으로 외형 지표는 증가했으나, 홀드올이 10.8%로 전년 대비 -1.3%p, 전분기 대비 -0.4%p 하락한 영향이다. 지역별로 중국 VIP 드롭액은 1,686억원 (YoY +15%)으로 증가했으나, 하반기 중국인 관광객 회복 기대를 감안하면 성장 강도는 제한적이었다. 일본 VIP는 2,873억원 (YoY -3%)으로 감소했고, 기타 VIP는 2,250억원 (YoY +24%)으로 비중 확대가 확인됐다. MASS 드롭액은 1,417억원 (YoY +7%) 증가에 그치며 경쟁사 대비 성장 탄력이 약한 모습이다. 연말 급여 및 성과급의 일괄 인식 구조로 인해 원가율이 상승하며 수익성이 저하됐고, 경쟁 심화에 따른 마케팅 비용 부담까지 겹치며 영업이익률은 전분기 대비 크게 하락할 것으로 예상된다.

>>> 보다 적극적인 마케팅 전략이 필요한 시점

최근 주가는 중국 VIP 및 MASS 부문의 성장 둔화가 확인되며 2026년 실적 눈높이가 낮아진 영향으로 약세 흐름을 지속하고 있다. 2025년 연간 기준 중국 VIP 드롭액은 전년 대비 -3.6% 감소했고, MASS는 전년 수준에 머물며 외국인 관광객 증가 국면에서 경쟁사와의 실적 괴리가 확대됐다. 이는 복합리조트 중심으로 수요가 이동하는 환경 속에서 공기업 특성상 마케팅 집행의 탄력성이 제한된 점이 주요 요인으로 해석된다. 인스파이어와 파라다이스가 공격적인 프로모션을 통해 MASS와 VIP를 동시에 흡수한 반면, 동사는 고객 믹스 개선 속도가 아쉬운 모습이다. 2026년에도 한일령 반사 수혜와 원화 약세로 외국인 방문 수요는 확대될 가능성이 높으나, 이를 실질적인 드롭액 성장으로 연결하기 위해서는 일반 MASS 고객을 중심으로 한 체류형 수요 확대 전략이 요구된다. 다만 경쟁 심화 환경이 지속될 것으로 예상되는 만큼 실적 회복 속도는 완만할 것으로 판단되며, 이러한 가정을 반영해 추정치를 하향 조정하고 목표주가는 경쟁 압력과 수익성 가시성 저하를 이유로 기존 대비 -19% 낮춘 17,000원으로 제시한다.

>>> Valuation

GKL 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	54.4	단위: 십억원
주식수	619	단위: 백만주
2026E 지배주주 EPS	880	단위: 원
Target P/E (배)	20.0	카지노 업종 평균 PER 20배 적용
적정주가 (원)	17,605	
목표주가 (원)	17,000	
현재주가 (원)	13,540	
Upside (%)	25.6	

자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

GKL P/B Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

GKL 실적 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액(십억원)	109.9	100.9	109.4	105.7	110.9	111.4	111.0	111.3	396.4	425.9	444.7
QoQ	3.8%	-8.1%	8.4%	-3.3%	4.9%	0.5%	-0.3%	0.3%	-	-	-
YoY	12.2%	2.1%	16.7%	-0.1%	0.9%	10.4%	1.5%	5.3%	-0.1%	7.5%	4.4%
카지노매출액	130.4	130.7	136.6	133.6	138.4	139.1	142.7	140.7	515.8	531.2	560.9
카지노손실금	-13.4	-23.5	-17.6	-20.0	-20.8	-20.9	-21.4	-21.1	-89.7	-74.6	-84.1
매출에누리	-8.4	-7.7	-11.2	-9.2	-8.9	-8.2	-11.6	-9.7	-34.9	-36.4	-38.4
환전수입	1.3	1.5	1.5	1.3	2.1	1.4	1.4	1.4	5.3	5.7	6.3
매출원가	82.6	78.5	83.3	91.7	86.1	81.3	85.7	92.4	325.4	336.1	345.6
컴프비용	11.4	12.1	12.5	11.7	13.3	13.3	13.8	13.5	53.5	54.6	55.9
급여	30.4	26.1	29.1	35.1	31.0	26.6	29.6	35.8	94.7	97.9	103.8
관광진흥개발기금	10.4	9.8	10.5	10.1	10.5	10.6	10.9	10.7	46.6	45.3	45.4
개별소비세	3.0	2.6	2.8	2.7	2.8	2.8	2.9	2.8	13.8	13.4	13.5
매출총이익	27.2	22.4	26.1	14.1	24.7	30.1	25.3	18.9	71.0	89.8	99.1
판매비	7.1	6.5	8.7	9.5	7.8	7.1	9.6	10.5	35.5	35.6	37.0
영업이익	20.2	16.0	17.3	4.5	16.9	23.0	15.7	8.4	35.4	54.2	62.1
QoQ	268.7%	-20.9%	8.5%	-73.9%	274.1%	35.8%	-31.6%	-46.4%	-	-	-
YoY	45.6%	20.8%	198.8%	-17.3%	-16.1%	44.0%	-9.2%	86.4%	-9.4%	52.8%	14.6%
영업이익률	18.4%	15.8%	15.8%	4.3%	15.3%	20.6%	14.2%	7.6%	8.9%	12.7%	14.0%
당기순이익(지배주주)	16	17	15	1	15	21	14	5	33	49	54
QoQ	193.4%	5.3%	-13.5%	-94.1%	1634.8%	40.4%	-34.5%	-67.1%	-	-	-
YoY	57.9%	49.7%	142.7%	-84.3%	-6.9%	24.2%	-5.9%	424.8%	-24.6%	47.0%	11.9%

자료: GKL, 키움증권 리서치센터

방문자 수 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
중국	17,292	19,523	23,344	21,843	19,461	21,246	24,511	22,935	63,747	82,002	88,154
일본	16,367	16,599	16,285	16,499	17,453	17,632	17,369	17,589	67,978	65,750	70,043
기타	6,333	7,137	6,369	8,114	6,665	7,510	6,702	8,538	23,500	27,953	29,416
방문자 수	39,992	43,259	45,998	46,456	43,579	46,388	48,583	49,063	155,225	175,705	187,613

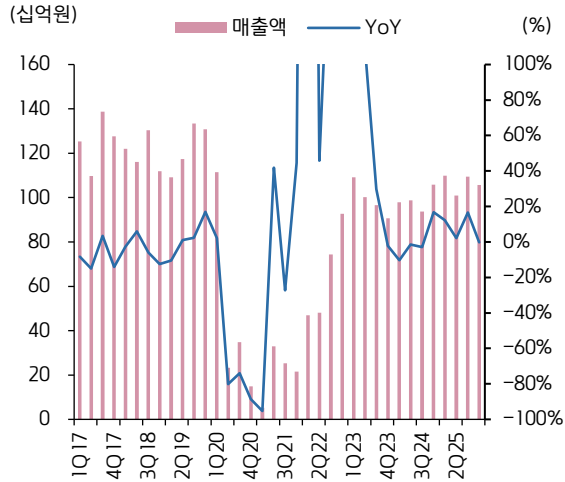
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

드롭액 및 홀드율 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
드롭액(십억원)	826.9	914.8	973.8	987.7	841.6	896.9	902.8	930.7	3,648.0	3,703.2	3,572.0
YoY	-10%	-3%	7%	12%	2%	-2%	-7%	-6%	7%	2%	-4%
강남 코엑스	416.7	446.2	507.5	515.8	487.8	512.4	504.5	546.3	1,933.0	1,886.2	2,051.0
용산 드래곤시티	217.2	249.2	236.7	232.6	228.6	250.4	257.9	245.3	897.3	935.8	982.2
부산 롯데	113.2	130.2	126.9	132.1	125.2	134.1	140.5	139.0	493.5	502.3	538.8
홀드율	13.1%	11.1%	11.2%	10.8%	13.1%	12.4%	12.7%	12.1%	10.8%	11.5%	12.6%

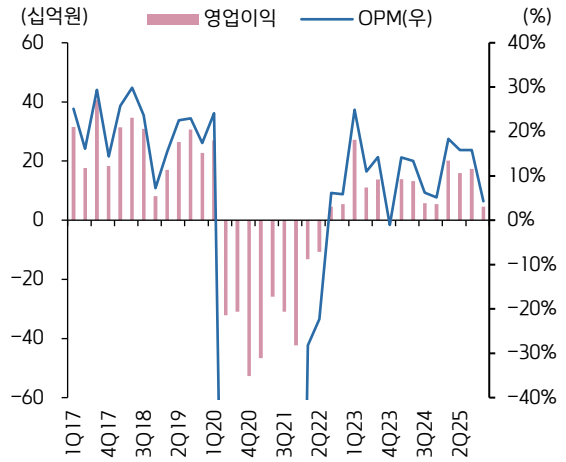
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 매출액 추이 및 전망



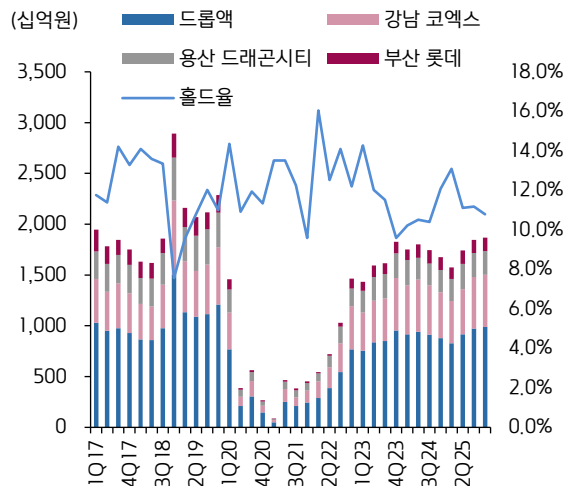
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 영업이익 및 OPM



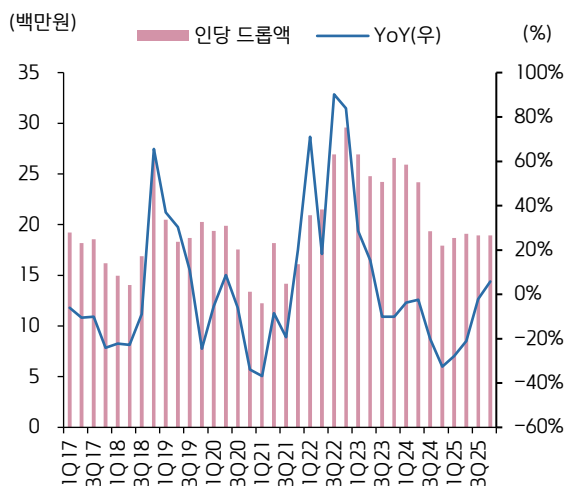
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 드롭액 및 홀드올 추이



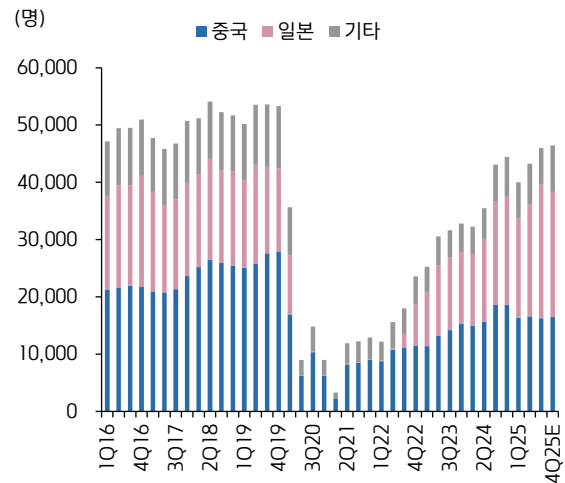
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 인당 드롭액 추이



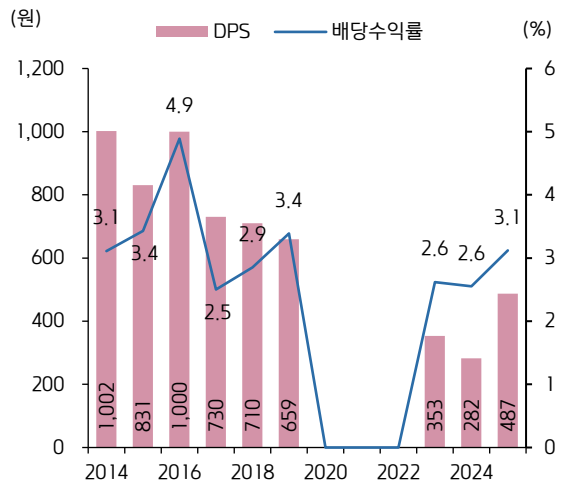
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 방문객 수 추이



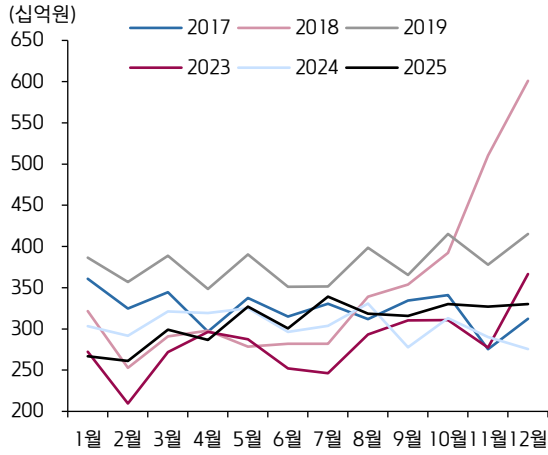
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL DPS 및 배당수익률



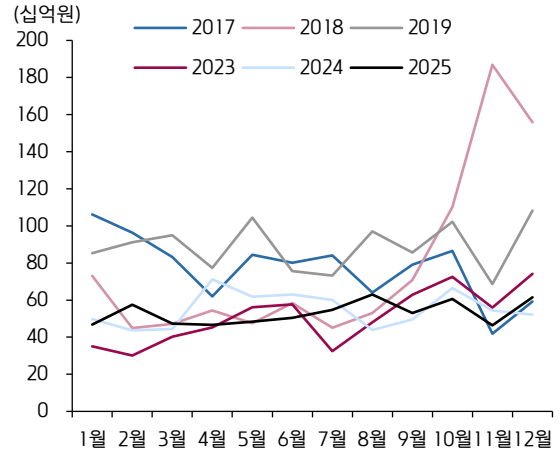
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL_월별 드롭액 추이



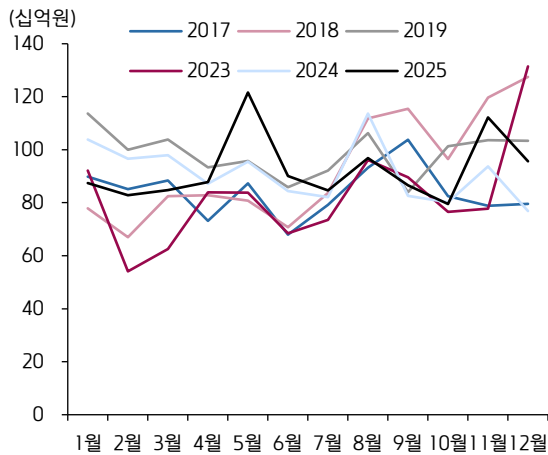
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL_월별 드롭액 추이_중국VIP



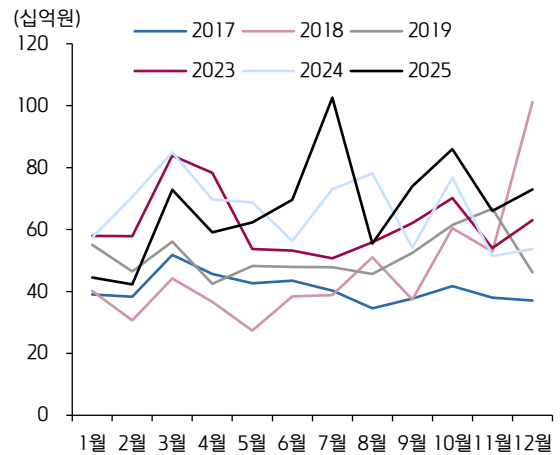
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL_월별 드롭액 추이 일본VIP



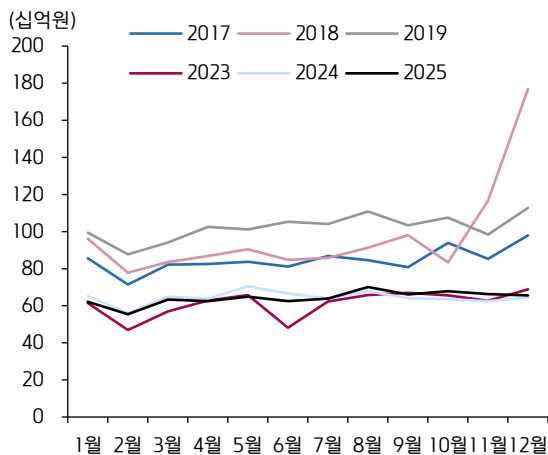
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL_월별 드롭액 추이 기타VIP



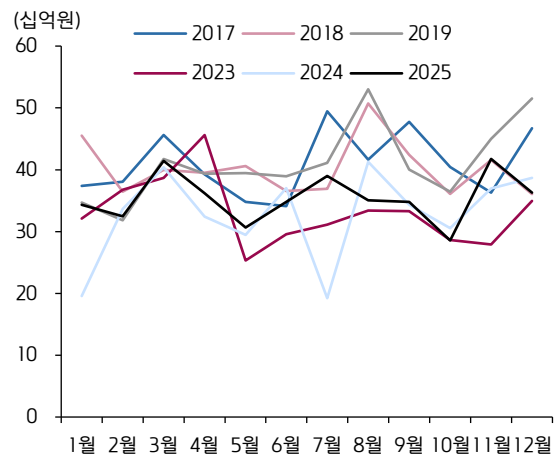
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL_월별 드롭액 추이 MASS



자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL_월별 드롭액 추이 순매출



자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 카지노 영업설비 현황

사업부문	사업소	품 목	2021	2022	2023	2024	
카지노	강남코엑스점	Table	바카라	62	62	62	62
			블랙잭	8	8	8	8
			룰렛	2	2	2	2
			다이사이	1	1	1	1
			포커	3	3	3	3
			카지노워	0	0	0	0
			빅휠	0	0	0	0
		ETG	텍사스홀덤	2	2	2	2
			바카라	1	1	1	1
			룰렛	1	1	1	1
		Machine	다이사이	1	1	1	1
			(단말기)	45	45	45	45
			슬롯머신	0	0	0	0
			비디오게임	108	108	108	108
	서울 드래곤시티점	Table	바카라	35	37	37	37
			블랙잭	6	6	6	6
			룰렛	3	6	6	6
			다이사이	2	2	2	2
			포커	2	2	2	2
			카지노워	2	2	2	1
			빅휠	0	0	0	0
ETG		바카라	2	2	1	1	
		룰렛	1	1	1	1	
		(단말기)	71	71	71	71	
Machine		슬롯머신	12	12	9	9	
		비디오게임	134	134	137	137	
		Table	바카라	30	30	30	30
블랙잭			6	6	6	6	
룰렛			3	3	3	3	
다이사이			1	1	1	1	
포커			2	2	2	2	
카지노워	0		0	0	0		
빅휠	0		0	0	0		
ETG	바카라	1	1	1	1		
	룰렛	1	1	1	1		
	다이사이	1	1	1	1		
	(단말기)	29	29	29	29		
	슬롯머신	5	5	5	5		
Machine	비디오게임	100	95	95	95		
	합 계		170	175	175	174	
합 계	ETG		9(145)	9(145)	10(145)	10(145)	
	Machine		354	354	354	354	

자료: GKL, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	396.7	396.4	425.9	444.7	471.9
매출원가	316.6	325.4	336.1	345.6	354.6
매출총이익	80.1	71.0	89.8	99.1	117.3
판관비	29.1	32.6	35.6	37.0	37.3
영업이익	51.0	38.3	54.2	62.1	80.0
EBITDA	81.6	70.3	83.5	66.0	80.8
영업외손익	3.8	5.4	10.1	9.9	9.7
이자수익	8.5	9.2	10.6	11.3	12.2
이자비용	3.8	3.2	3.2	3.2	3.2
외환관련이익	0.6	1.4	4.7	3.7	2.7
외환관련손실	1.2	0.6	0.6	0.6	0.6
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.3	-1.4	-1.4	-1.3	-1.4
법인세차감전이익	54.8	43.7	64.3	72.0	89.7
법인세비용	11.0	10.6	15.6	17.5	21.8
계속사업순손익	43.8	33.1	48.6	54.4	67.9
당기순이익	43.8	33.1	48.6	54.4	67.9
지배주주순이익	43.8	33.1	48.6	54.4	67.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	51.3	-0.1	7.4	4.4	6.1
영업이익 증감율	흑전	-24.9	41.5	14.6	28.8
EBITDA 증감율	328.4	-13.8	18.8	-21.0	22.4
지배주주순이익 증감율	흑전	-24.4	46.8	11.9	24.8
EPS 증감율	흑전	-24.6	47.1	12.0	24.7
매출총이익율(%)	20.2	17.9	21.1	22.3	24.9
영업이익률(%)	12.9	9.7	12.7	14.0	17.0
EBITDA Margin(%)	20.6	17.7	19.6	14.8	17.1
지배주주순이익률(%)	11.0	8.4	11.4	12.2	14.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	84.9	71.7	58.7	48.1	54.7
당기순이익	43.8	33.1	48.6	54.4	67.9
비현금항목의 가감	41.7	42.0	21.2	-2.1	-0.8
유형자산감가상각비	30.2	31.6	28.9	3.5	0.4
무형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
자본법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	11.1	10.0	-8.1	-6.0	-1.5
영업활동자산부채증감	-2.6	-7.7	-2.8	5.1	0.5
매출채권및기타채권의감소	-1.3	2.3	-0.8	-0.5	-0.7
재고자산의감소	0.9	-0.6	-0.2	-0.1	-0.2
매입채무및기타채무의증가	21.4	-5.5	6.6	6.9	7.2
기타	-23.6	-3.9	-8.4	-1.2	-5.8
기타현금흐름	2.0	4.3	-8.3	-9.3	-12.9
투자활동 현금흐름	-49.1	-40.5	-18.0	-19.8	-21.8
유형자산의 취득	-15.5	-5.2	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-0.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	34.6	4.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-68.9	-39.9	-18.4	-20.3	-22.3
기타	1.0	0.4	0.4	0.5	0.5
재무활동 현금흐름	-21.1	-49.1	-41.0	-49.3	-52.4
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
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	-25.5	-17.4	-25.8	-28.9
기타	-21.1	-23.6	-23.6	-23.5	-23.5
기타현금흐름	0.0	0.7	33.7	30.7	30.3
현금 및 현금성자산의 순증가	14.7	-17.2	33.5	9.6	10.8
기초현금 및 현금성자산	171.0	185.7	168.5	202.0	211.6
기말현금 및 현금성자산	185.7	168.5	202.0	211.6	222.3

자료: GKL, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	344.8	365.9	418.8	449.4	483.5
현금 및 현금성자산	185.7	168.5	202.0	211.6	222.3
단기금융자산	144.3	184.3	202.7	223.0	245.3
매출채권 및 기타채권	12.7	10.4	11.1	11.6	12.3
재고자산	2.1	2.6	2.8	3.0	3.1
기타유동자산	0.0	0.1	0.2	0.2	0.5
비유동자산	294.5	250.4	221.0	217.1	216.4
투자자산	29.5	24.9	24.9	24.9	24.9
유형자산	69.2	66.4	37.4	33.9	33.5
무형자산	6.5	6.5	6.1	5.8	5.4
기타비유동자산	189.3	152.6	152.6	152.5	152.6
자산총계	639.4	616.2	639.8	666.5	699.9
유동부채	173.1	165.4	172.0	178.8	186.1
매입채무 및 기타채무	136.3	131.1	137.7	144.6	151.8
단기금융부채	22.3	21.9	21.9	21.9	21.9
기타유동부채	14.5	12.4	12.4	12.3	12.4
비유동부채	54.5	37.3	37.3	37.3	37.3
장기금융부채	54.5	37.3	37.3	37.3	37.3
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	227.6	202.7	209.2	216.1	223.4
지배자본	411.8	413.5	430.6	450.4	476.6
자본금	30.9	30.9	30.9	30.9	30.9
자본잉여금	21.3	21.3	21.3	21.3	21.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-5.8	-11.6	-17.3
이익잉여금	359.6	361.4	384.2	409.8	441.7
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	411.8	413.5	430.6	450.4	476.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	709	534	786	880	1,098
BPS	6,658	6,686	6,962	7,282	7,704
CFPS	1,383	1,213	1,129	846	1,085
DPS	353	282	417	467	582
주가배수(배)					
PER	19.0	20.7	19.0	15.4	12.3
PER(최고)	30.0	26.9	22.9		
PER(최저)	17.9	19.0	13.5		
PBR	2.03	1.65	2.15	1.86	1.76
PBR(최고)	3.19	2.15	2.58		
PBR(최저)	1.90	1.52	1.52		
PSR	2.10	1.72	2.17	1.88	1.77
PCFR	9.8	9.1	13.3	16.0	12.5
EV/EBITDA	7.1	5.5	7.0	7.0	5.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	49.8	52.8	53.0	53.0	53.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.6	2.6	2.8	3.4	4.3
ROA	7.0	5.3	7.7	8.3	9.9
ROE	11.0	8.0	11.5	12.4	14.6
ROIC	71.4	86.1	367.1	-416.2	-305.8
매출채권회전율	30.6	34.4	39.7	39.1	39.4
재고자산회전율	158.9	169.4	156.1	154.0	155.2
부채비율	55.3	49.0	48.6	48.0	46.9
순차입금비율	-61.5	-71.0	-80.2	-83.3	-85.7
이자보상배율, 현금	13.5	11.9	16.9	19.3	24.9
총차입금	76.8	59.2	59.2	59.2	59.2
순차입금	-253.2	-293.6	-345.5	-375.4	-408.4
EBITDA	81.6	70.3	83.5	66.0	80.8
FCF	59.0	54.8	67.5	56.0	61.8

Compliance Notice

- 당사는 1월 19일 현재 'GKL' 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

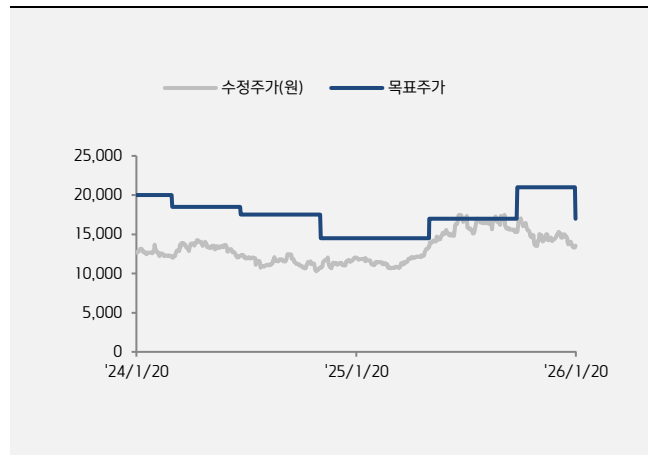
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)		
				가격 대상 시점	평균 증가 대비	최고 증가 대비
GKL	2024-03-19	BUY(Maintain)	18,500원	6개월	-28.66	-24.92
(034230)	2024-04-24	BUY(Maintain)	18,500원	6개월	-27.29	-22.92
	2024-05-23	BUY(Maintain)	18,500원	6개월	-28.22	-22.92
	2024-07-11	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-33.18	-28.74
	2024-10-07	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-34.49	-28.74
	2024-11-21	BUY(Maintain)	14,500원	6개월	-21.47	-16.83
	2025-01-21	BUY(Maintain)	14,500원	6개월	-21.55	-16.83
	2025-03-25	BUY(Maintain)	14,500원	6개월	-20.49	-6.97
	2025-05-21	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-6.63	2.88
담당자변경	2025-10-14	BUY(Reinitiate)	21,000원	6개월	-29.67	-18.90
	2026-01-20	BUY(Maintain)	17,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

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

업종	적용 기준(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 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.69%	3.61%	0.00%