



BUY(Maintain)

목표주가: 28,000원
주가(5/14): 19,840원
시가총액: 15,793억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

Stock Data

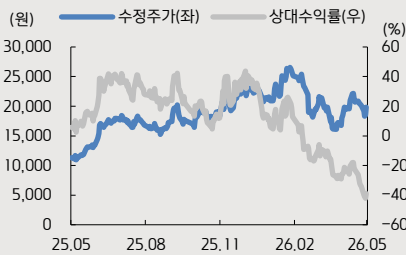
KOSPI(5/14)	7,981.41pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	26,550원	10,750원	
최고/최저가 대비 등락	-25.3%	84.6%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	10.2%	-17.6%
	6M	8.5%	-45.5%
	1Y	84.6%	-38.9%

발행주식수	79,601천주
일평균 거래량(3M)	791천주
외국인 지분율	21.3%
배당수익률(25.E)	0.0%
BP(25.E)	4,677원
주요 주주	김기병 외 4인 40.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	471.5	653.4	785.3	915.8
영업이익	39.0	143.3	200.9	276.8
EBITDA	124.0	231.8	282.6	357.0
세전이익	-122.5	-4.5	94.9	197.1
순이익	-116.6	27.6	90.2	157.7
지배주주지분순이익	-116.6	27.8	90.2	157.7
EPS(원)	-1,531	356	1,134	1,983
증감률(%YoY)	적지	흑전	218.5	74.8
PER(배)	-5.0	65.3	17.5	10.0
PBR(배)	1.84	4.97	3.35	2.82
EV/EBITDA(배)	14.8	13.3	9.7	7.5
영업이익률(%)	8.3	21.9	25.6	30.2
ROE(%)	-60.4	8.1	21.4	30.6
순부채비율(%)	400.4	336.1	246.8	199.0

Price Trend



롯데관광개발 (032350)

사이클 시작, 베팅을 키울 시점



1분기 영업이익은 성수기 인력 확보를 위한 선제적 비용 지출로 컨센서스를 하회했습니다. 다만 4월부터 카지노와 호텔 지표가 역대급 실적을 기록하며 가파른 회복세를 보이고 있습니다. 단거리 여행 수요 집중과 롤링 비즈니스 정상화에 힘입어 2분기 어닝 서프라이즈가 기대되는 만큼, 향후 본격적인 실적 개선 구간에 진입할 것으로 판단됩니다. 업종 내 최선호주 유지합니다.

>>> 1Q26 Review: 성수기 전 인력 확보로 비용 일시 증가

1분기 연결 매출액은 1,562억원(YoY +28.1%), 영업이익은 288억원(YoY +121%)을 기록하며 시장 컨센서스를 하회했다. 실적 하회의 주요 원인은 인건비가 예상치를 상회했기 때문이다. 통상 카지노 업체들은 고객 수요에 맞춰 인건비가 계절성을 띠며 탄력적으로 움직이는 경향이 있으나, 최근 업황 호조에 따른 딜러 등 전문 인력 확보 경쟁이 심화되면서 인력 공급의 유연성이 낮아졌다. 이에 당사는 성수기 진입 전 선제적으로 인력을 확충(1Q25 대비 카지노 +260명, 호텔 +99명)했으며, 지난해 9월 임금 인상 효과까지 반영되며 1분기 실적에 부담으로 작용했다. 부문별로 보면 카지노 매출은 1,186억원(YoY +28%)을 달성했으며, 드롭액 6,505억원과 홀드율 18.2%, 방문객 수 15만명(YoY +37%)을 기록하며 견조한 펀더멘털을 입증했다. 호텔 부문 매출은 180억원(YoY +28%)으로, 지난해 3월부터 고객 확대 목적으로 ADR이 하락(1Q25 29만원-)1Q26 25만원)한 상황 속에서도 Occ가 76%까지 상승하며 외형 성장을 견인했다. 여행 부문은 크루즈 운항 부재로 183억원(-17%)에 그쳤으나 2분기 중 2회의 크루즈 운항이 확정되어 실적 정상화가 기대된다.

>>> 시작된 성수기 사이클, 베팅액을 늘려야 할 시점

매크로 환경은 동시에 유리한 국면으로 전환 중인데, 지정학적 리스크에 따른 유류할증료 인상으로 증장거리 수요가 단거리 노선으로 선화하고 있으며 원화 약세 기조가 지속되며 중국과 일본 중심의 인바운드 호조가 기대되기 때문이다. 근거리 아시아 국가 고객 비중이 절대적인 동사의 사업 특성상 강력한 수혜가 예상된다. 실제 4월 호텔 Occ는 87.6%, 카지노 순매출은 488억원을 기록하며 역대 4번째 높은 월간 실적을 달성하며 성수기 진입을 증명했다. 특히 4월부터 재개된 롤링 비즈니스가 전체 GGR의 10% 초반을 점유하며 회복세가 가시화되고 있다. 향후 VIP 마케팅 강화로 인당 드롭액이 전년 수준인 500만원 선까지 회복될 경우 현재 실적 추정치의 20% 추가 상향이 가능할 전망이다. 5월 노동절 특수를 시작으로 10월까지 이어지는 계절적 성수기 효과가 본격화됨에 따라 2분기 영업수익은 2,304억원(QoQ +30%, YoY +29%), 영업이익은 535억원(QoQ +86%, YoY +62%)으로 컨센서스를 상회하는 실적 서프라이즈 구간 진입이 유력할 것으로 판단된다.

>>> Valuation

롯데관광개발 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	89.9	단위: 십억원
주식수	79	단위: 백만주
2026E 지배주주 EPS	1,130	단위: 원
Target P/E (배)	24.0	업종 타겟 PER 20배에 프리미엄 +20% 적용
적정주가 (원)	27,132	
목표주가 (원)	28,000	
현재주가 (원)	19,840	
Upside (%)	41.1	

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	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	121.9	157.7	186.7	188.1	156.2	203.4	230.5	195.2	472.4	654.4	803.0
QoQ	9.8%	29.4%	18.4%	0.7%	-16.5%	30.2%	13.3%	-15.3%	-	-	-
YoY	14.8%	35.9%	34.2%	69.4%	28.1%	29.0%	23.4%	4.4%	50.4%	38.5%	22.7%
카지노	84.5	110.0	139.3	142.8	118.6	154.8	181.5	150.1	294.7	476.6	621.9
호텔	14.1	21.9	23.2	20.5	18.0	23.9	25.6	22.3	80.6	79.7	77.6
여행	22.0	24.2	21.7	22.1	18.3	23.0	20.6	20.1	84.3	90.0	94.5
리테일	0.7	0.7	1.0	1.0	0.4	0.8	1.1	1.1	4.1	3.4	3.7
기타	0.8	1.0	1.5	1.7	0.8	1.1	1.6	1.8	4.6	5.0	5.2
영업비용	108.9	124.6	133.7	141.0	127.4	149.9	158.8	148.4	435.0	508.2	590.2
영업이익	13.0	33.1	53.0	47.0	28.8	53.5	71.7	46.9	37.5	146.1	212.8
QoQ	6400.0%	154.6%	60.1%	-11.2%	-34.8%	85.9%	33.8%	-34.6%	-	-	-
YoY	41.3%	462.3%	139.1%	23420.4%	121.5%	61.7%	35.2%	6.1%	흑전	290.2%	45.6%
영업이익률	10.7%	21.0%	28.4%	25.0%	18.4%	26.3%	31.1%	24.0%	7.9%	22.3%	26.5%
당기순이익	-23.7	5.9	6.5	14.1	-7.5	26.0	48.1	23.3	-116.6	2.9	106.0
QoQ	적지	적지	9.9%	117.6%	-119.3%	-446.0%	85.4%	-51.5%	-	-	-
YoY	적지	적지	흑전	적지	흑전	338.7%	641.5%	-40.0%	적지	흑전	3,607%

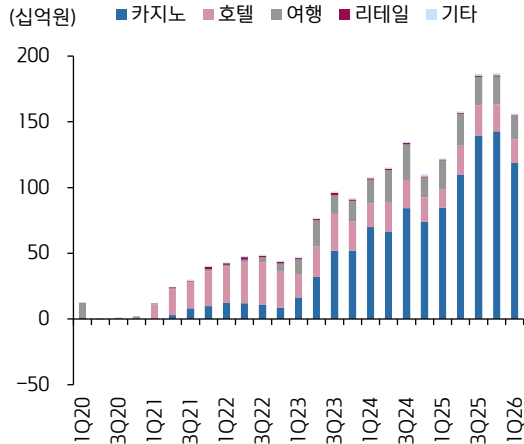
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 주요지표 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
외국인 입도객 (천명)	379	658	723	503	493	723	794	554	2,265	2,564	2,817
QoQ	-5.7%	73.7%	9.8%	-30.5%	-2.3%	46.9%	9.8%	-30.2%	-	-	-
YoY	4.5%	19.8%	24.3%	25.0%	29.9%	9.9%	9.9%	9.9%	19.5%	13.2%	9.9%
카지노 방문객 (천명)	110	148	173	162	151	199	218	183	590	751	852
QoQ	0.0%	35.4%	16.4%	-6.3%	-5.6%	32.2%	9.8%	-16.3%	-	-	-
YoY	38.3%	71.3%	60.7%	47.7%	37.3%	34.0%	26.4%	14.7%	54.1%	27.2%	13.5%
드림액 (십억원)	481.9	669	849	813	651	856	1,005	841	2,768	3,353	4,057
QoQ	6.2%	38.7%	26.9%	-4.2%	-15.4%	31.5%	17.5%	-16.3%	-	-	-
YoY	25.3%	63.0%	78.4%	79.1%	35.0%	28.0%	18.4%	9.5%	60.5%	21.1%	21.0%
홀드율	17.5%	16.5%	16.4%	17.7%	18.2%	18.1%	18.1%	17.8%	17.2%	18.0%	18.1%
테이블	19.0%	17.5%	17.6%	19.0%	19.7%	19.2%	19.4%	19.1%	18.5%	19.3%	19.3%
머신	7.6%	7.8%	6.1%	6.3%	7.4%	7.8%	6.1%	6.7%	7.0%	7.0%	7.0%
인당 드림액 (백만원)	4.4	4.5	4.9	5.0	4.3	4.3	4.6	4.6	4.7	4.5	4.8

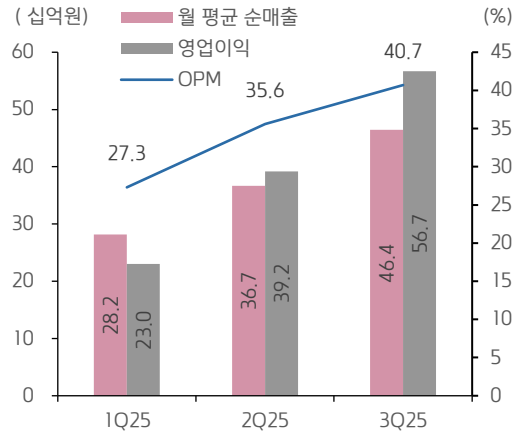
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 매출액 추이 및 전망



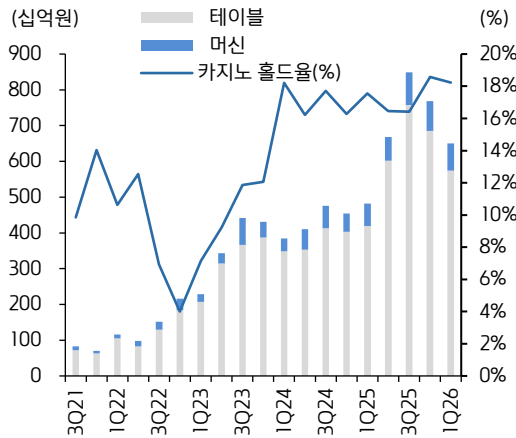
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 카지노 레버리지 효과



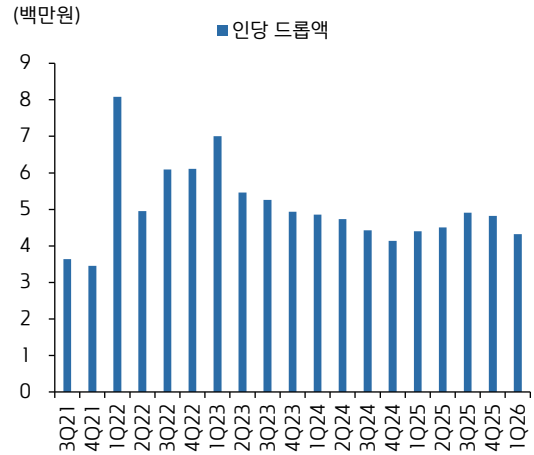
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 카지노 드롭액 및 홀드율 추이



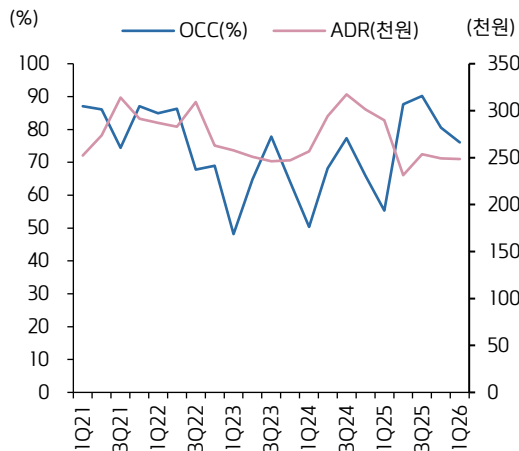
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 인당 드롭액 추이



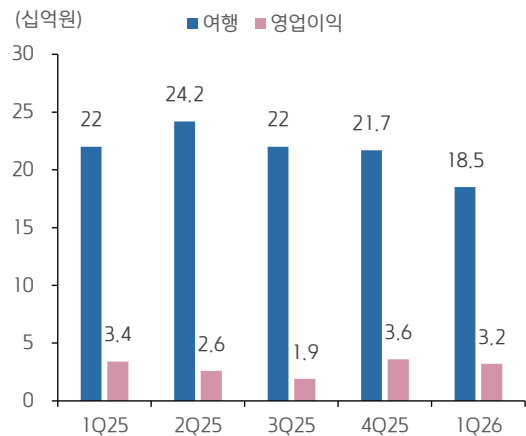
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 호텔 OCC 및 ADR



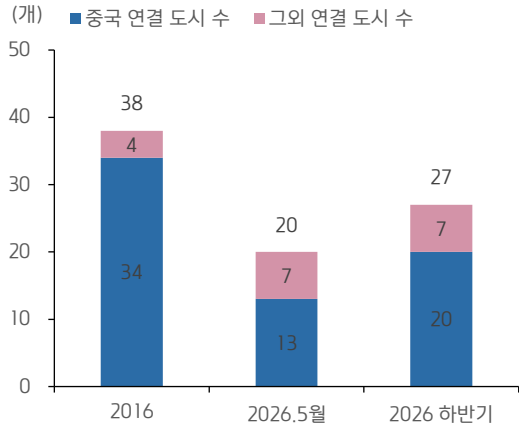
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 여행 사업부 분기별 실적



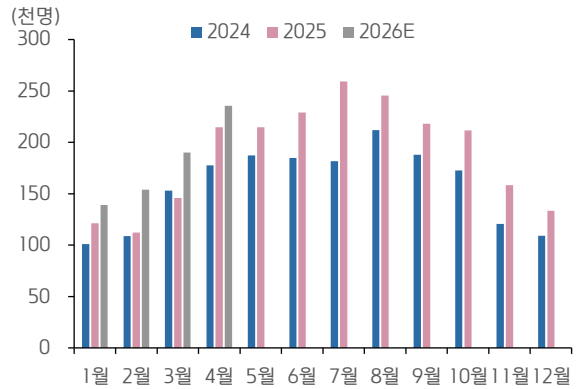
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

제주도 연결 도시수 추이



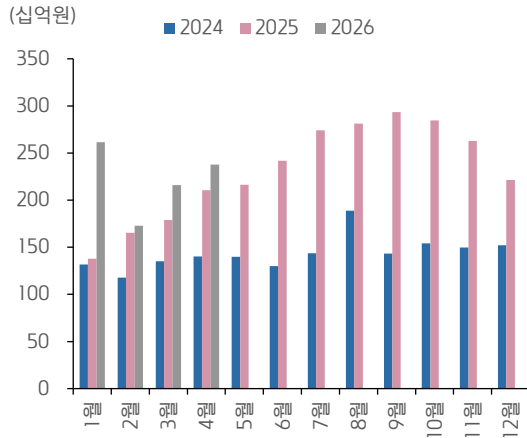
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

제주도 외국인 입도객 수 추이



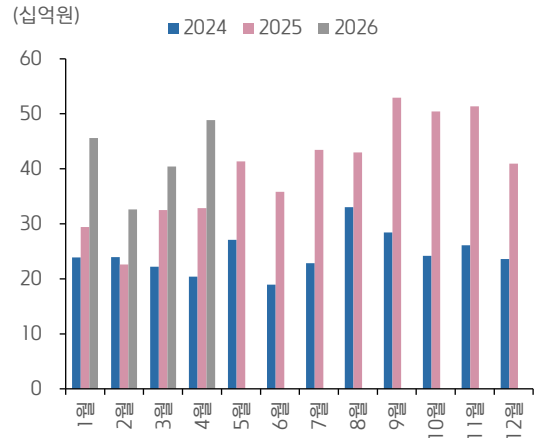
자료: 제주관광협회, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 월별 드롭액 추이



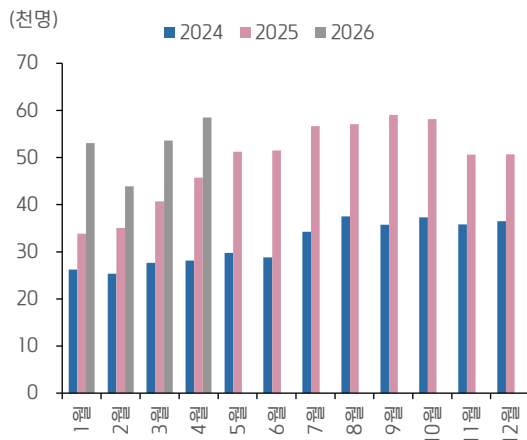
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 월별 순매출 추이



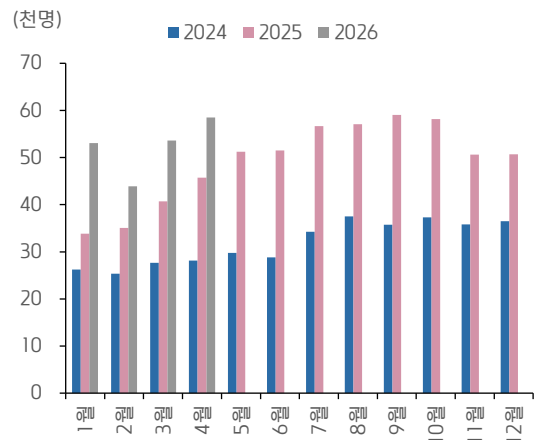
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 방문객 수 추이



자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 월별 홀드업 추이



자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	471.5	653.4	785.3	915.8	1,099.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	471.5	653.4	785.3	915.8	1,099.0
판매비	432.5	510.1	584.4	639.1	735.0
영업이익	39.0	143.3	200.9	276.8	364.1
EBITDA	124.0	231.8	282.6	357.0	446.2
영업외손익	-161.5	-147.8	-106.0	-79.6	-76.4
이자수익	1.0	2.0	3.6	4.7	5.5
이자비용	151.6	147.8	107.8	81.4	82.0
외환관련이익	2.2	9.4	10.2	11.2	9.2
외환관련손실	15.2	3.2	4.0	6.0	1.0
중속 및 관계기업손익	1.6	0.1	0.1	0.1	0.1
기타	0.5	-8.3	-8.1	-8.2	-8.2
법인세차감전이익	-122.5	-4.5	94.9	197.1	287.6
법인세비용	-5.9	-32.1	4.6	39.4	71.9
계속사업순손익	-116.6	27.6	90.2	157.7	215.7
당기순이익	-116.6	27.6	90.2	157.7	215.7
지배주주순이익	-116.6	27.8	90.2	157.7	215.7
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	50.4	38.6	20.2	16.6	20.0
영업이익 증감율	흑전	267.4	40.2	37.8	31.5
EBITDA 증감율	374.8	86.9	21.9	26.3	25.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-123.8	224.5	74.8	36.8
EPS 증감율	적지	흑전	218.5	74.8	36.8
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	8.3	21.9	25.6	30.2	33.1
EBITDA Margin(%)	26.3	35.5	36.0	39.0	40.6
지배주주순이익률(%)	-24.7	4.3	11.5	17.2	19.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	121.7	100.1	151.5	194.9	257.7
당기순이익	-116.6	27.6	90.2	157.7	215.7
비현금항목의 가감	249.5	216.7	171.1	178.0	209.2
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	89.4	97.8	127.1
영업활동자산부채증감	87.6	-48.5	-1.4	-25.0	-19.1
매출채권및기타채권의감소	4.5	-25.9	-2.9	-2.9	-4.0
재고자산의감소	-2.2	0.0	-1.3	-1.3	-1.8
매입채무및기타채무의증가	10.9	-0.5	10.1	10.5	11.7
기타	74.4	-22.1	-7.3	-31.3	-25.0
기타현금흐름	-98.8	-95.7	-108.4	-115.8	-148.1
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 손취득	-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	42.2	-37.7	-115.6
현금 및 현금성자산의 순증가	10.7	17.8	86.5	55.0	39.7
기초현금 및 현금성자산	33.6	44.3	62.1	148.6	203.6
기말현금 및 현금성자산	44.3	62.1	148.6	203.6	243.2

자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	114.4	133.1	224.8	285.1	332.1
현금 및 현금성자산	44.3	62.1	148.6	203.6	243.2
단기금융자산	44.6	42.5	44.6	46.8	49.2
매출채권 및 기타채권	9.9	14.4	17.3	20.1	24.2
재고자산	6.3	6.3	7.6	8.9	10.7
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	2,273.6	2,350.4	2,425.3
유동부채	609.7	412.7	417.8	428.3	440.0
매입채무 및 기타채무	191.1	175.0	185.2	195.7	207.4
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	1,806.1	1,794.3	1,790.1
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	1,134	1,983	2,712
BPS	4,156	4,677	5,925	7,040	8,033
CFPS	1,746	3,133	3,286	4,221	5,342
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-5.0	65.3	17.5	10.0	7.3
PER(최고)	-7.1	68.2	24.4		
PER(최저)	-4.6	21.1	13.9		
PBR	1.84	4.97	3.35	2.82	2.47
PBR(최고)	2.62	5.20	4.67		
PBR(최저)	1.70	1.61	2.66		
PSR	1.24	2.77	2.01	1.72	1.44
PCFR	4.4	7.4	6.0	4.7	3.7
EV/EBITDA	14.8	13.3	9.7	7.5	5.9
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	4.1	6.8	9.0
ROE	-60.4	8.1	21.4	30.6	36.0
ROIC	7.5	-51.4	10.4	10.7	13.9
매출채권회전율	42.7	53.8	49.7	49.0	49.6
재고자산회전율	90.2	103.2	112.4	110.9	112.3
부채비율	592.1	488.7	386.3	322.6	281.8
순차입금비율	400.4	336.1	246.8	199.0	169.2
이자보상배율, 현금	0.3	1.0	1.9	3.4	4.4
총차입금	1,342.5	1,342.0	1,347.0	1,357.0	1,367.0
순차입금	1,253.5	1,237.4	1,153.8	1,106.6	1,074.6
EBITDA	124.0	231.8	282.6	357.0	446.2
FCF	285.7	-873.8	152.8	134.3	200.2

Compliance Notice

- 당사는 5월 14일 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

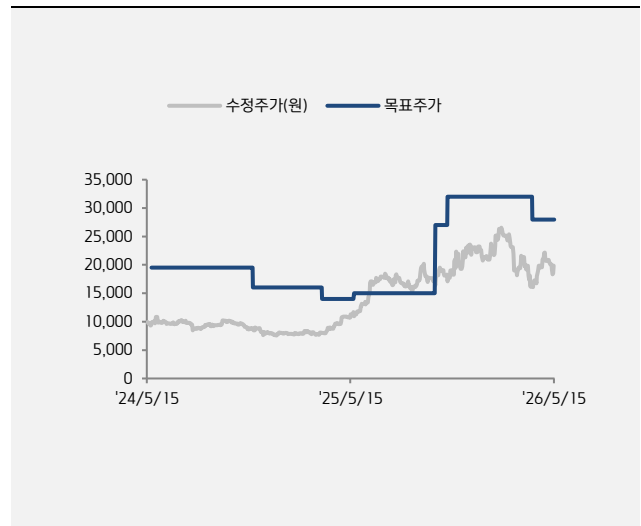
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	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
	2025-03-25	BUY(Maintain)	15,000원	6개월	9.12	34.67
담양자연경	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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	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 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	매수	매수
96.04%	3.96%	0.00%