



BUY(Maintain)

목표주가: 31,000원
주가(7/17): 24,400원

시가총액: 52,201억원

미디어/엔터/레저

Analyst **이남수**

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA **이한결**

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (7/17) | | 2,201.19pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 31,950원 | 16,250원 |
| 등락률 | -23.6% | 50.2% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 7.3% | 4.3% |
| 6M | -14.7% | -12.8% |
| 1Y | -26.4% | -19.3% |

Company Data

| | | |
|-------------|----------|-------|
| 발행주식수 | 213,941 | 전주 |
| 일평균 거래량(3M) | 922 | 천주 |
| 외국인 지분율 | 26.0% | |
| 배당수익률(20E) | 3.7% | |
| BPS(20E) | 15,659원 | |
| 주요 주주 | 한국광해관리공단 | 36.3% |

투자지표

| (십억원, IFRS) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F |
|--------------|---------|---------|--------|---------|
| 매출액 | 1,438.1 | 1,520.1 | 737.5 | 1,345.5 |
| 영업이익 | 430.7 | 501.2 | -190.6 | 461.7 |
| EBITDA | 496.8 | 573.5 | -114.5 | 538.3 |
| 세전이익 | 410.7 | 488.9 | -209.7 | 483.0 |
| 순이익 | 297.2 | 334.7 | -176.7 | 348.6 |
| 지배주주지분순이익 | 297.3 | 334.7 | -176.7 | 348.6 |
| EPS(원) | 1,390 | 1,564 | -826 | 1,630 |
| 증감률(% YoY) | -32.1 | 12.6 | 적전 | 흑전 |
| PER(배) | 23.0 | 18.9 | -29.5 | 15.0 |
| PBR(배) | 1.91 | 1.70 | 1.56 | 1.49 |
| EV/EBITDA(배) | 10.4 | 8.0 | -29.2 | 5.9 |
| 영업이익률(%) | 29.9 | 33.0 | -25.8 | 34.3 |
| ROE(%) | 8.4 | 9.2 | -5.0 | 10.2 |
| 순차입금비율(%) | -47.4 | -47.3 | -56.2 | -57.5 |

자료: 키움증권

Price Trend



강원랜드 (035250)

드디어 재개장, 갈 길은 멀지만 길은 있다



2/23일 이후 148일만에 7/20 오전 10시 제한적 재개장을 실시합니다. 휴장에 따른 매출 손실과 인건비 등 고정비용과 폐광기금 추가 납입 이슈 등이 발생하며 최악의 상황을 보냈던 강원랜드는 흔들림 없는 펀더멘털과 탄력적 카지노 소비 회복에 따라 영업장 운영 강도 상향 스케줄에 맞추어 실적이 개선될 것으로 전망합니다.

>>> 2Q20 영업손실 754억원(적자전환)

2분기 일반영업장 휴장 및 회원영업장 일부개장에 따라 매출 손실이 발생한 가운데, 카지노-비카지노 합산 매출액 424억원(yoy -88.3%), 카지노 304억원 (YoY -90.8%), 비카지노 121억원(YoY -65.6%)으로 컨센서스를 하회하는 실적을 달성할 것으로 추정한다.

매출 부진에도 불구하고 시장형 공기업 특성에 따라 인건비 등의 고정비 집행의 감소폭이 크지 않아 부진을 키운 것으로 보인다.

일 평균 카지노 38억원, 비카지노 5억원 수준의 휴장기간 피해가 발생할 것으로 추정하여 휴장기간 전체 약 6,000억원 수준의 매출 감소가 나타난 것으로 보인다.

>>> 드디어 재개장, 갈 길은 멀지만 길은 있다

7/20 오전 10시부터 사전 예약자 추첨을 통해 2019년 일 평균 입장객 7,869명의 9.5%인 750명 입장이 시작된다. 직원과 손님이 대면하지 않는 머신게임과 전자테이블 게임만 운영되며 기존 강원랜드가 보여온 코로나19 방역과 관련한 보수적인 영업 스탠스를 확인할 수 있다.

향후 게임 운영 확대는 현재 비대면 전자 게임에서, 띄어 앉기 등을 도입한 테이블 게임, 사이드 베팅을 제한한 테이블 운영 등 단계별로 확장하며 기존의 모습을 되찾을 것으로 예상한다.

또한 3분기에는 여행 성수기에 돌입하며 국내여행 집중 효과가 더해져 부진의 폭을 줄일 수 있을 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 31,000원 유지

2020년은 폐광지역개발기금, 코로나19에 따른 매출 감소가 나타나 전년대비 51% 감소한 7,375억원의 매출과 1,906억 수준의 영업손실을 기록할 것으로 예상한다.

하지만 폐광지역개발기금 추가 납부와 관련한 사항이 카지노 영업에 대한 펀더멘털을 훼손시킬 가능성이 없고, 코로나19에 따른 영업부진이 발생하며 문체부의 카지노 영업 재허가 시 영업시간 및 카지노 테이블 가동률 증가 등이 발생할 여지가 있고, 무엇보다 탄력적인 카지노 소비 회복이 발생할 것으로 보여 투자의견 BUY와 2021E 지배주주분순이익에 Target P/E 19배를 적용하여 목표주가 31,000원은 유지한다.

강원랜드 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

| (십억원) | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20 | 2Q20F | 3Q20F | 4Q20F | 2019 | 2020F | 2021F |
|-------|--------|--------|-------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 매출액 | 377.4 | 364.3 | 405.5 | 372.8 | 236.0 | 42.4 | 105.8 | 353.3 | 1,520.1 | 737.5 | 1,345.5 |
| (YoY) | -0.3% | 7.5% | 9.9% | 6.0% | -37.5% | -88.3% | -73.9% | -5.2% | 5.7% | -51.5% | 82.4% |
| 카지노 | 329.0 | 329.1 | 352.5 | 331.6 | 200.0 | 30.4 | 80.3 | 322.7 | 1,342.3 | 633.3 | 1,204.3 |
| 호텔 | 25.8 | 24.8 | 30.9 | 25.4 | 17.9 | 7.4 | 12.5 | 21.1 | 106.9 | 58.8 | 85.3 |
| 콘도 | 9.3 | 4.2 | 9.3 | 7.0 | 7.5 | 1.3 | 3.2 | 4.4 | 29.7 | 16.4 | 22.1 |
| 스키 | 11.0 | 0.7 | 1.0 | 5.9 | 9.8 | 0.4 | 0.5 | 1.4 | 18.6 | 12.1 | 13.9 |
| 골프 | 0.0 | 2.2 | 3.1 | 1.0 | 0.0 | 2.0 | 2.9 | 0.8 | 6.3 | 5.7 | 6.9 |
| 워터월드 | 1.5 | 2.4 | 8.1 | 1.2 | 0.7 | 0.4 | 5.6 | 1.9 | 13.2 | 8.6 | 10.3 |
| 머신제조 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 자회사 | 0.7 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | 0.5 | 0.6 | 0.8 | 2.5 | 2.1 | 2.2 |
| 매출원가 | 180.6 | 135.4 | 187.6 | 233.0 | 158.1 | 88.2 | 107.5 | 171.8 | 736.7 | 525.5 | 681.6 |
| (YoY) | 5.1% | -16.2% | 9.8% | 3.5% | -12.5% | -34.9% | -42.7% | -26.3% | 1.0% | -28.7% | 29.7% |
| 카지노 | 110.9 | 84.7 | 116.9 | 149.0 | 88.3 | 46.9 | 58.5 | 111.7 | 461.5 | 305.4 | 430.6 |
| 호텔 | 35.5 | 26.9 | 39.0 | 42.9 | 35.3 | 19.9 | 24.5 | 33.7 | 144.4 | 113.3 | 128.5 |
| 콘도 | 16.1 | 10.9 | 15.1 | 17.3 | 16.6 | 7.8 | 9.0 | 11.8 | 59.3 | 45.1 | 53.0 |
| 스키 | 11.3 | 5.1 | 6.9 | 12.6 | 11.2 | 5.3 | 5.7 | 5.5 | 35.9 | 27.7 | 33.7 |
| 골프 | 1.1 | 1.9 | 1.7 | 2.0 | 1.1 | 1.7 | 1.4 | 1.7 | 6.7 | 5.9 | 6.9 |
| 워터월드 | 5.0 | 5.1 | 7.5 | 5.9 | 5.2 | 5.9 | 7.8 | 5.1 | 23.5 | 23.9 | 24.8 |
| 머신제조 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.5 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.7 | 0.3 |
| 자회사 | 0.7 | 0.8 | 0.4 | 2.3 | -0.1 | 0.6 | 0.6 | 2.4 | 4.1 | 3.5 | 3.8 |
| 매출총이익 | 196.8 | 228.8 | 218.0 | 139.8 | 78.0 | -45.7 | -1.7 | 181.4 | 783.4 | 212.0 | 663.9 |
| (YoY) | -4.7% | 29.3% | 10.0% | 10.4% | -60.4% | 적전 | 적전 | 29.8% | 10.6% | -72.9% | 213.2% |
| GPM | 52.1% | 62.8% | 53.7% | 37.5% | 33.0% | -107.7% | -1.6% | 51.4% | 51.5% | 28.7% | 49.3% |
| 판매비 | 71.7 | 55.9 | 78.7 | 75.6 | 264.7 | 29.7 | 39.3 | 68.8 | 282.0 | 402.5 | 202.2 |
| (YoY) | -11.0% | -9.8% | 6.0% | 24.2% | 269.2% | -46.9% | -50.1% | -9.0% | 1.5% | 42.7% | -49.8% |
| 영업이익 | 125.1 | 172.9 | 139.2 | 64.2 | -186.8 | -75.4 | -41.0 | 112.6 | 501.4 | -190.6 | 461.7 |
| (YoY) | -0.7% | 50.3% | 12.3% | -2.4% | -249.3% | 적전 | 적전 | 75.4% | 16.4% | 적전 | -342.3% |
| OPM | 33.1% | 47.5% | 34.3% | 17.2% | -79.1% | -177.7% | -38.8% | 31.9% | 33.0% | -25.8% | 34.3% |
| 순이익 | 102.4 | 50.9 | 128.6 | 52.8 | -156.1 | -70.6 | -36.2 | 86.2 | 334.8 | -176.7 | 348.6 |
| (YoY) | 13.3% | -46.1% | 37.9% | 178.2% | -252.4% | 적전 | 적전 | 63.3% | 12.6% | 적전 | -297.3% |
| NPM | 27.1% | 14.0% | 31.7% | 14.2% | -66.1% | -166.3% | -34.2% | 24.4% | 22.0% | -24.0% | 25.9% |

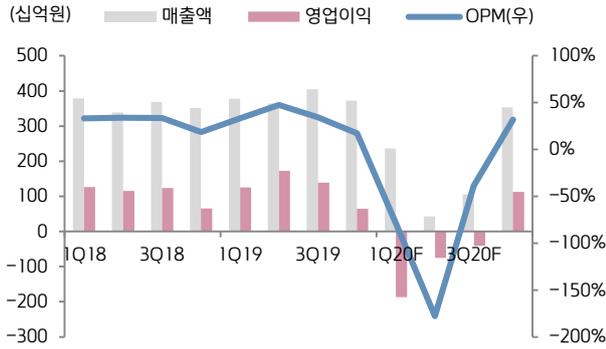
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 주요 지표 추이 및 전망

| | 1Q19 | 2Q19 | 3Q19 | 4Q19 | 1Q20P | 2Q20F | 3Q20F | 4Q20F | 2019 | 2020F | 2021F |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 입장객(천명) | 745.6 | 668.7 | 784.8 | 696.1 | 434.3 | 16.9 | 218.1 | 711.3 | 2,895.2 | 1,380.6 | 2,461.4 |
| (YoY) | 2.1% | 0.8% | 0.9% | 2.3% | -41.7% | -97.5% | -72.2% | 2.2% | 1.5% | -52.3% | 78.3% |
| 드랩액(십억원) | 1,567.8 | 1,589.8 | 1,720.6 | 1,652.0 | 1,011.5 | 193.6 | 464.9 | 1,609.0 | 6,530.2 | 3,279.0 | 5,773.8 |
| (YoY) | 1.1% | 7.8% | 8.2% | 8.8% | -35.5% | -87.8% | -73.0% | -2.6% | 6.5% | -49.8% | 76.1% |
| 인당 드랩(백만원) | 2.1 | 2.4 | 2.2 | 2.4 | 2.3 | 11.4 | 2.1 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.3 |
| (YoY) | -1.0% | 6.9% | 7.2% | 6.4% | 10.8% | 381.2% | -2.8% | -4.7% | 4.9% | 5.3% | -1.2% |
| 홀드율 | 23.1% | 22.8% | 22.7% | 22.2% | 21.9% | 15.9% | 18.9% | 21.9% | 22.7% | 21.1% | 22.7% |
| (YoY, %p) | -0.4% | -0.3% | 0.6% | -0.4% | -1.2% | -6.9% | -3.8% | -0.3% | -0.1% | -1.6% | 1.6% |
| 테이블(대) | 180 | 180 | 180 | 180 | 180 | 180 | 180 | 180 | 180 | 180 | 180 |
| VIP | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| 일반 | 160 | 160 | 160 | 160 | 160 | 160 | 160 | 160 | 160 | 160 | 160 |
| 슬롯머신(대) | 1,360 | 1,360 | 1,360 | 1,360 | 1,360 | 1,360 | 1,360 | 1,360 | 1,360 | 1,360 | 1,360 |

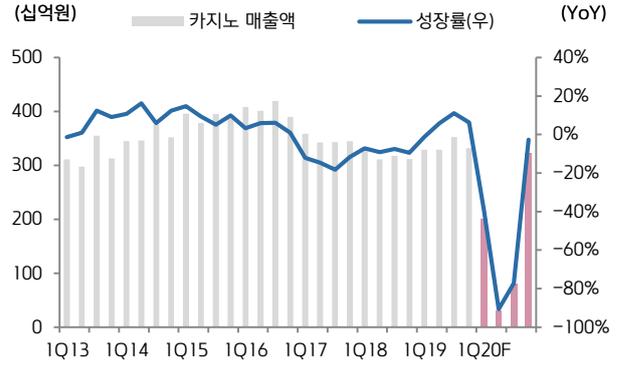
자료: 강원랜드, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익, OPM 추정 (K-IFRS 연결)



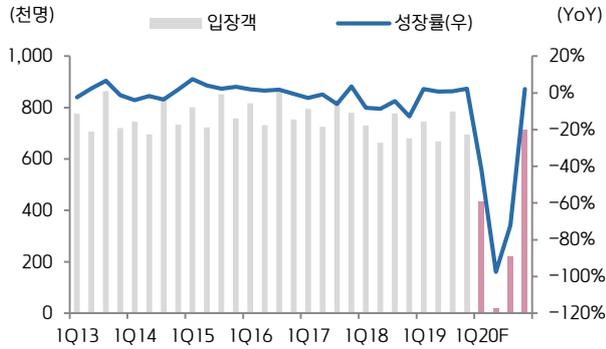
자료: 강원랜드, 키움증권

카지노 매출액 추이 및 성장률



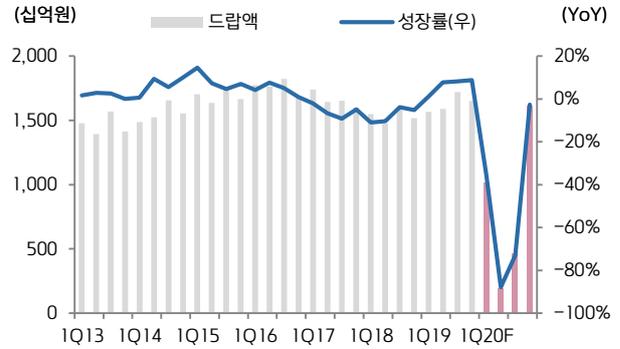
자료: 강원랜드, 키움증권

입장객 추이 및 전망



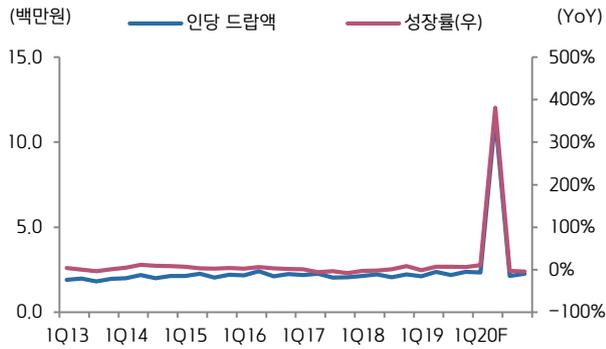
자료: 강원랜드, 키움증권

드랍액 추이 및 성장률



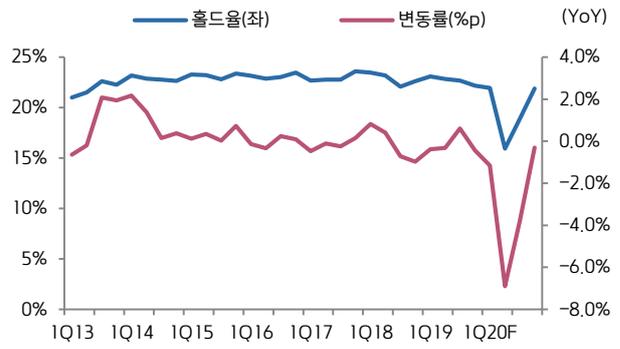
자료: 강원랜드, 키움증권

인당 드랍액 추이 및 전망



자료: 강원랜드, 키움증권

카지노 홀드올 추이



자료: 강원랜드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|----------------------|---------|---------|--------|---------|---------|
| 매출액 | 1,438.1 | 1,520.1 | 737.5 | 1,345.5 | 1,525.6 |
| 매출원가 | 729.6 | 736.7 | 525.5 | 681.6 | 768.7 |
| 매출총이익 | 708.5 | 783.4 | 212.0 | 663.9 | 756.9 |
| 판관비 | 277.8 | 282.3 | 402.5 | 202.2 | 219.6 |
| 영업이익 | 430.7 | 501.2 | -190.6 | 461.7 | 537.3 |
| EBITDA | 496.8 | 573.5 | -114.5 | 538.3 | 615.2 |
| 영업외손익 | -20.0 | -12.2 | -19.1 | 21.3 | 22.0 |
| 이자수익 | 44.0 | 43.6 | 44.4 | 47.0 | 51.7 |
| 이자비용 | 0.2 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| 외환관련이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 외환관련손실 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 종속 및 관계기업손익 | -0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 기타 | -63.7 | -54.0 | -61.7 | -23.9 | -27.9 |
| 법인세차감전이익 | 410.7 | 488.9 | -209.7 | 483.0 | 559.3 |
| 법인세비용 | 113.5 | 154.3 | -33.0 | 134.4 | 155.6 |
| 계속사업순이익 | 297.2 | 334.7 | -176.7 | 348.6 | 403.6 |
| 당기순이익 | 297.2 | 334.7 | -176.7 | 348.6 | 403.6 |
| 지배주주순이익 | 297.3 | 334.7 | -176.7 | 348.6 | 403.6 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -7.1 | 5.7 | -51.5 | 82.4 | 13.4 |
| 영업이익 증감율 | -18.9 | 16.4 | -138.0 | -342.2 | 16.4 |
| EBITDA 증감율 | -17.9 | 15.4 | -120.0 | -570.1 | 14.3 |
| 지배주주순이익 증감율 | -32.1 | 12.6 | -152.8 | -297.3 | 15.8 |
| EPS 증감율 | -32.1 | 12.6 | 적전 | 흑전 | 15.8 |
| 매출총이익율(%) | 49.3 | 51.5 | 28.7 | 49.3 | 49.6 |
| 영업이익율(%) | 29.9 | 33.0 | -25.8 | 34.3 | 35.2 |
| EBITDA Margin(%) | 34.5 | 37.7 | -15.5 | 40.0 | 40.3 |
| 지배주주순이익율(%) | 20.7 | 22.0 | -24.0 | 25.9 | 26.5 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 363.9 | 407.9 | 93.5 | 322.5 | 389.9 |
| 당기순이익 | 297.2 | 334.7 | -176.7 | 348.6 | 403.6 |
| 비현금항목의 가감 | 195.3 | 167.1 | -104.5 | 60.8 | 78.7 |
| 유형자산감가상각비 | 66.0 | 72.1 | 74.9 | 75.5 | 76.7 |
| 무형자산감가상각비 | 0.1 | 0.2 | 1.1 | 1.0 | 1.1 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 129.2 | 94.8 | -180.5 | -15.7 | 0.9 |
| 영업활동자산부채증감 | -39.2 | -40.1 | 299.3 | 2.5 | 13.5 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -8.4 | 5.5 | 17.7 | -13.7 | -4.1 |
| 재고자산의감소 | 0.2 | -2.5 | 1.9 | -1.5 | -0.4 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 12.9 | -4.6 | 8.1 | 16.9 | 16.3 |
| 기타 | -43.9 | -38.5 | 271.6 | 0.8 | 1.7 |
| 기타현금흐름 | -89.4 | -53.8 | 75.4 | -89.4 | -105.9 |
| 투자활동 현금흐름 | -202.0 | -211.3 | 102.1 | -1.2 | -108.2 |
| 유형자산의 취득 | -103.3 | -79.6 | -85.0 | -95.0 | -95.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -0.1 | -1.4 | -0.7 | -1.5 | -1.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -455.6 | -55.3 | 200.2 | 0.1 | 0.1 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 350.5 | -115.8 | -53.0 | 54.6 | -53.0 |
| 기타 | 6.3 | 40.8 | 40.6 | 40.6 | 40.7 |
| 재무활동 현금흐름 | -202.4 | -184.8 | -184.7 | -184.7 | -184.7 |
| 차입금의 증가(감소) | -1.6 | 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 | -200.7 | -182.5 | -182.5 | -182.5 | -182.5 |
| 기타 | -0.1 | -2.3 | -2.2 | -2.2 | -2.2 |
| 기타현금흐름 | -16.2 | 0.0 | 58.2 | 54.5 | 57.2 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -56.7 | 11.8 | 69.1 | 191.1 | 154.2 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 105.6 | 48.9 | 60.7 | 129.8 | 320.9 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 48.9 | 60.7 | 129.8 | 320.9 | 475.2 |

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A | 2019A | 2020F | 2021F | 2022F |
|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유동자산 | 1,759.0 | 1,878.2 | 1,981.1 | 2,133.0 | 2,345.0 |
| 현금 및 현금성자산 | 48.9 | 60.7 | 129.8 | 320.9 | 475.2 |
| 단기금융자산 | 1,651.0 | 1,766.8 | 1,819.8 | 1,765.2 | 1,818.1 |
| 매출채권 및 기타채권 | 43.9 | 34.3 | 16.6 | 30.4 | 34.4 |
| 재고자산 | 1.1 | 3.6 | 1.8 | 3.2 | 3.6 |
| 기타유동자산 | 14.1 | 12.8 | 13.1 | 13.3 | 13.7 |
| 비유동자산 | 2,472.2 | 2,559.9 | 2,369.4 | 2,393.0 | 2,412.0 |
| 투자자산 | 981.0 | 1,036.3 | 836.0 | 835.9 | 835.8 |
| 유형자산 | 1,314.0 | 1,370.6 | 1,380.7 | 1,400.1 | 1,418.4 |
| 무형자산 | 0.9 | 3.9 | 3.5 | 4.0 | 3.8 |
| 기타비유동자산 | 176.3 | 149.1 | 149.2 | 153.0 | 154.0 |
| 자산총계 | 4,231.2 | 4,438.1 | 4,350.5 | 4,526.0 | 4,757.0 |
| 유동부채 | 636.0 | 651.3 | 916.8 | 933.7 | 950.0 |
| 매입채무 및 기타채무 | 459.5 | 506.4 | 514.4 | 531.3 | 547.6 |
| 단기금융부채 | 0.0 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 |
| 기타유동부채 | 176.5 | 142.5 | 400.0 | 400.0 | 400.0 |
| 비유동부채 | 8.4 | 69.0 | 83.5 | 84.5 | 86.5 |
| 장기금융부채 | 0.0 | 65.6 | 65.6 | 65.6 | 65.6 |
| 기타비유동부채 | 8.4 | 3.4 | 17.9 | 18.9 | 20.9 |
| 부채총계 | 644.5 | 720.4 | 1,000.4 | 1,018.3 | 1,036.6 |
| 지배지분 | 3,586.7 | 3,717.7 | 3,350.0 | 3,507.7 | 3,720.4 |
| 자본금 | 107.0 | 107.0 | 107.0 | 107.0 | 107.0 |
| 자본잉여금 | 129.4 | 129.4 | 129.4 | 129.4 | 129.4 |
| 기타자본 | -174.1 | -174.1 | -174.1 | -174.1 | -174.1 |
| 기타포괄손익누계액 | 0.0 | 0.0 | -8.5 | -17.0 | -25.5 |
| 이익잉여금 | 3,524.5 | 3,655.5 | 3,296.3 | 3,462.5 | 3,683.7 |
| 비지배지분 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 |
| 자본총계 | 3,586.8 | 3,717.8 | 3,350.1 | 3,507.7 | 3,720.4 |
| 투자지표 | | | | | |
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 1,390 | 1,564 | -826 | 1,630 | 1,887 |
| BPS | 16,765 | 17,377 | 15,659 | 16,396 | 17,390 |
| CFPS | 2,302 | 2,345 | -1,315 | 1,914 | 2,254 |
| DPS | 900 | 900 | 900 | 900 | 900 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 23.0 | 18.9 | -29.5 | 15.0 | 12.9 |
| PER(최고) | 24.6 | 22.1 | -36.0 | | |
| PER(최저) | 18.2 | 17.7 | -19.4 | | |
| PBR | 1.91 | 1.70 | 1.56 | 1.49 | 1.40 |
| PBR(최고) | 2.04 | 1.99 | 1.90 | | |
| PBR(최저) | 1.51 | 1.59 | 1.02 | | |
| PSR | 4.76 | 4.17 | 7.08 | 3.88 | 3.42 |
| PCFR | 13.9 | 12.6 | -18.6 | 12.8 | 10.8 |
| EV/EBITDA | 10.4 | 8.0 | -29.2 | 5.9 | 4.9 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% ,보통주,현금) | 61.4 | 54.5 | -103.3 | 52.3 | 45.2 |
| 배당수익률(% ,보통주,현금) | 2.8 | 3.0 | 3.7 | 3.7 | 3.7 |
| ROA | 7.1 | 7.7 | -4.0 | 7.9 | 8.7 |
| ROE | 8.4 | 9.2 | -5.0 | 10.2 | 11.2 |
| ROIC | 42.5 | 47.4 | -24.9 | 64.1 | 72.7 |
| 매출채권회전율 | 36.8 | 38.9 | 29.0 | 57.3 | 47.1 |
| 재고자산회전율 | 1,174.7 | 635.3 | 273.1 | 540.0 | 444.2 |
| 부채비율 | 18.0 | 19.4 | 29.9 | 29.0 | 27.9 |
| 순차입금비율 | -47.4 | -47.3 | -56.2 | -57.5 | -59.8 |
| 이자보상배율 | 1,834.7 | 255.6 | -97.2 | 235.5 | 274.0 |
| 총차입금 | 0.0 | 68.0 | 68.0 | 68.0 | 68.0 |
| 순차입금 | -1,699.8 | -1,759.4 | -1,881.5 | -2,018.1 | -2,225.3 |
| NOPLAT | 496.8 | 573.5 | -114.5 | 538.3 | 615.2 |
| FCF | 233.8 | 314.9 | 129.0 | 314.0 | 381.2 |

Compliance Notice

- 당사는 7월 17일 현재 '강원랜드(035250)' 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

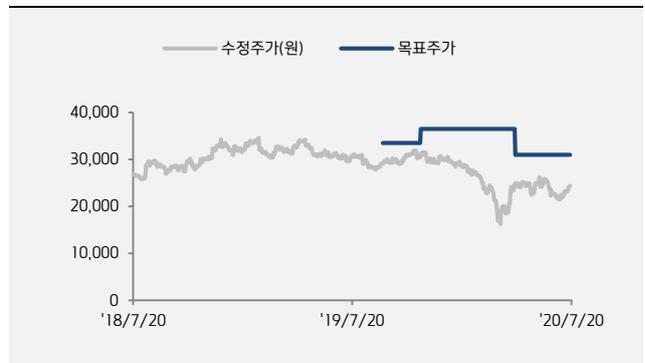
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|---------------|------------|----------------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 강원랜드 (035250) | 2019-09-09 | Outperform(Initiate) | 33,500원 | 6개월 | -9.99 | -4.63 |
| | 2019-11-11 | Outperform(Maintain) | 36,500원 | 6개월 | -17.89 | -13.70 |
| | 2020-01-10 | BUY(Upgrade) | 36,500원 | 6개월 | -27.64 | -13.70 |
| | 2020-04-17 | BUY(Maintain) | 31,000원 | 6개월 | -20.41 | -18.71 |
| | 2020-05-13 | BUY(Maintain) | 31,000원 | 6개월 | -20.63 | -15.32 |
| | 2020-06-10 | BUY(Maintain) | 31,000원 | 6개월 | -22.99 | -15.32 |
| | 2020-07-20 | BUY(Maintain) | 31,000원 | | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(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 (2019/07/01~2020/06/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.39% | 3.01% | 0.60% |