



BUY(Maintain)

목표주가: 38,000원
주가(8/10): 26,800원

시가총액: 57,336억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/10)		3,243.19pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	29,400원	20,500원
등락률	-8.8%	30.7%
수익률	절대	상대
1M	5.3%	4.5%
6M	9.6%	4.8%
1Y	-26.4%	-19.3%

Company Data

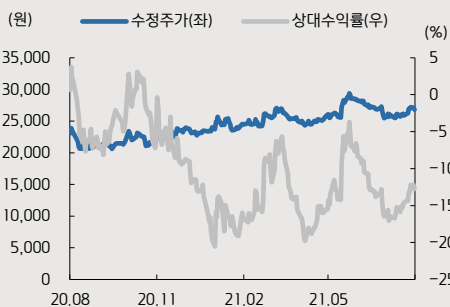
발행주식수	213,941	전주
일평균 거래량(3M)	905	전주
외국인 지분율	18.8%	
배당수익률(21E)	3.4%	
BPS(21E)	14,235원	
주요 주주	한국광해관리공단	36.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	1,520.1	478.6	803.8	1,601.0
영업이익	501.2	-431.6	-37.4	524.8
EBITDA	573.5	-354.3	38.4	594.9
세전이익	488.9	-404.5	-8.8	568.7
순이익	334.7	-275.9	-6.7	413.2
지배주주지분순이익	334.7	-275.9	-6.7	413.2
EPS(원)	1,564	-1,289	-32	1,931
증감률(% YoY)	12.6	적전	적지	흑전
PER(배)	18.9	-18.2	-850.5	13.9
PBR(배)	1.70	1.55	1.88	1.76
EV/EBITDA(배)	8.0	-10.2	111.6	6.7
영업이익률(%)	33.0	-90.2	-4.7	32.8
ROE(%)	9.2	-7.9	-0.2	13.1
순차입금비율(%)	-47.3	-43.2	-47.4	-53.2

자료: 키움증권

Price Trend



강원랜드 (035250)

턴어라운드 성공



휴장 없는 온기 영업과 일 평균 입장객 회복으로 카지노 매출 개선이 두드러져 코로나19 이후 20년 1분기부터 지속된 손실에서 벗어나며 턴어라운드에 성공하였습니다. 동시 체류인원 개선에 따른 매출 회복과 제한적 비용 집행을 전망하여 단계적 실적 회복을 보일 것으로 판단합니다.

>>> 2Q21 영업이익 27억원(흑자전환)

2분기 매출액 2,036억원(yoy +487.9%), 영업이익 27억원(흑자전환, OPM 1.3%)을 기록하였다. 카지노 매출액은 전년 동기 대비 550% 증가한 1,839억원을 달성하며 휴장 리스크가 없는 상황에서의 실적 회복 가능성을 확인시켜 주었다. 비카지노 부문도 국내 여행객 증가와 카지노 내방객 개선에 힘입어 전년 동기 대비 210% 성장한 198억원을 달성해 실적 개선을 뒷받침 하였다. 2분기에는 개선된 영업일수가 반영되며 드랍액 8,794억원(yoy + 506%), 입장객 199.3천명(yoy +8,334%)으로 지표 개선이 확인되어 카지노 수요의 견조함을 보여주었다.

제한된 영업상황이 유지되고 있어 인건비와 같은 고정비용 통제가 유효하고, 콤프 등 카지노 영업관련 변동비용의 대규모 증가가 발생하지 않을 것으로 전망하여 이익 개선 추세는 꾸준히 지속될 것으로 판단한다.

>>> 3분기 회복 규모는 더욱 커질 전망

사회적 거리두기 단계 개편에 따라 카지노 동시 체류인원 적용이 상반기 1,200명에서 하반기 1,800명으로 변경되며 하루 평균 입장객 역시 1,900명에서 2,800명 수준으로 개선되고 있다.

여전히 카지노 입장을 위해 전일 추첨제에 의한 프로세스가 유지되고는 있지만 일평균 카지노 입장객 수준을 충분히 초과하는 예약 신청이 발생하고 있는 점은 고무적이다. 이에 사회적 거리두기 단계 하향 적용에 따른 동시 체류인원 증가가 발생할 경우 카지노 매출 개선의 선순환 구조를 뿔 것으로 전망한다. 7월 이후 코로나19 확진자 발생이 급격히 증가하였으나 호텔 및 콘도의 투숙률도 2분기 대비 증가하여 여름휴가 시즌에 따른 실적 개선이 발생할 것으로 추정한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 38,000원 유지

현 사회적 거리두기 단계를 유지한 상황에서 21년에는 매출액 8,038억원, 영업손실 374억원을 달성할 것으로 추정한다.

4분기에 백신 접종 등 방역대책에 따라 사회적 거리두기 단계 하향이 가능하다면 하반기 실적 개선은 더욱 빠를 것으로 전망한다. 매출 회복에 따른 비용의 추가적 집행도 제한적인 상황을 고려하여 단계적 실적 개선을 전망하며, 투자의견 BUY와 목표주가 38,000원은 유지한다.

강원랜드 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	236.0	34.6	76.6	131.3	97.4	203.6	243.4	259.4	478.6	803.8	1,601.0
(YoY)	-37.5%	-90.5%	-81.1%	-64.8%	-58.7%	487.9%	217.6%	97.5%	-68.5%	68.0%	99.2%
카지노	200.0	28.3	58.9	117.2	85.4	183.9	214.3	228.2	404.3	711.7	1,438.5
호텔	17.9	2.0	8.0	9.0	5.7	13.5	17.0	21.0	36.8	57.1	102.7
콘도	7.5	1.5	4.9	2.3	2.7	1.9	3.5	6.4	16.1	14.5	27.5
스키	9.8	0.4	0.6	1.1	3.2	0.5	0.9	1.3	12.0	6.0	11.4
골프	0.0	2.2	3.8	1.5	0.2	3.2	4.6	1.1	7.5	9.1	10.9
워터월드	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	2.8	1.0	0.7	4.2	8.8
머신제조	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
자회사	0.2	0.2	0.4	0.3	0.1	0.2	0.4	0.5	1.1	1.2	1.2
매출원가	158.1	118.3	115.0	153.2	131.9	174.8	204.8	215.3	544.5	726.8	957.1
(YoY)	-12.5%	-12.7%	-38.7%	-34.3%	-16.5%	47.8%	78.1%	40.6%	-26.1%	33.5%	31.7%
카지노	88.3	64.5	63.2	78.4	72.5	114.1	130.1	141.7	294.5	458.4	672.1
호텔	35.3	27.6	26.1	30.3	26.0	31.3	35.6	40.3	119.3	133.2	143.6
콘도	16.6	13.0	13.3	12.8	14.3	11.6	11.0	15.7	55.6	52.6	60.6
스키	11.2	6.2	7.0	10.5	9.2	7.0	14.5	6.4	35.0	37.0	31.0
골프	1.1	2.1	2.0	0.9	1.3	1.6	3.1	1.7	6.1	7.6	9.3
워터월드	5.2	4.1	2.8	2.0	2.8	3.3	4.8	3.7	14.1	14.5	16.9
머신제조	0.5	0.4	0.6	0.0	0.5	0.7	0.7	0.7	1.4	2.5	2.6
자회사	-0.1	0.2	0.0	18.3	5.4	5.2	5.2	5.2	18.5	21.0	20.9
매출총이익	78.0	-83.6	-38.4	-21.8	-34.5	28.8	38.6	44.1	-65.9	77.0	643.9
(YoY)	-60.4%	-136.6%	-117.6%	-115.6%	-144.2%	-134.4%	-200.5%	-302.0%	적전	흑전	736.0%
GPM	33.0%	-241.5%	-50.1%	-16.6%	-35.4%	14.1%	15.8%	17.0%	-13.8%	9.6%	40.2%
판매비	264.7	20.2	26.5	54.3	25.1	26.1	28.2	34.9	365.7	114.4	119.1
(YoY)	269.2%	-64.0%	-66.4%	-28.2%	-90.5%	29.5%	6.5%	-35.6%	29.7%	-68.7%	4.1%
영업이익	-186.8	-103.8	-64.9	-76.1	-59.6	2.7	10.4	9.2	-431.6	-37.4	524.8
(YoY)	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전
OPM	-79.1%	-299.7%	-84.7%	-58.0%	-61.2%	1.3%	4.3%	3.5%	-90.2%	-4.6%	32.8%
순이익	-156.1	-45.5	-40.9	-33.3	-40.8	20.9	7.1	6.2	-275.9	-6.6	413.2
(YoY)	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전
NPM	-66.1%	-131.5%	-53.3%	-25.4%	-41.9%	10.3%	2.9%	2.4%	-57.6%	-0.8%	25.8%

자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 2Q21 실적 Review

(십억원)	2Q21P	2Q20	(YoY)	1Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	203.6	34.6	487.9%	97.4	109.0%	182.7	11.4%	195.7	4.0%
영업이익	2.7	-103.8	흑전	-59.6	흑전	-10.9	-124.8%	-2.1	-231.5%
순이익	20.9	-45.5	흑전	-40.8	흑전	-0.8	-2713.5%	4.3	383.9%

자료: 강원랜드, FnGuide, 키움증권

강원랜드 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	2020	변경 전			변경 후			차이		
		3Q21F	2021F	2022F	3Q21F	2021F	2022F	3Q21F	2021F	2022F
매출액	478.6	234.3	821.1	1,604.1	243.4	803.8	1,601.0	3.9%	-2.1%	-0.2%
영업이익	-431.6	16.7	-21.5	530.9	10.4	-37.4	524.8	-38.1%	73.9%	-1.1%
순이익	-275.9	17.7	3.8	417.4	7.1	-6.6	413.2	-60.1%	-276.1%	-1.0%

자료: 키움증권

강원랜드 휴장 및 개장 히스토리

	Mass	VIP
2020.1Q	1.1 ~ 2.22 (53일) 개장 2.23 ~ 3.31 (38일) 휴장	
2020.2Q	4.1 ~ 6.30 (91일) 휴장	4.1 ~ 5.7 (37일) 휴장 5.8 ~ 6.30 (54일) 개장
2020.3Q	7.1 ~ 7.19 (19일) 휴장 7.20 ~ 8.21 (33일) 개장 8.22 ~ 9.30 (40일) 휴장	7.1 ~ 8.21 (52일) 개장 8.22 ~ 9.30 (40일) 휴장
2020.4Q	10.1 ~ 10.11 (11일) 휴장 10.12 ~ 12.7 (57일) 개장 12.8 ~ 12.31 (24일) 휴장	
2021.1Q	1.1 ~ 2.14 (45일) 휴장 2.15 ~ 3.31 (45일) 개장	
2021.2Q	4.1 ~ 현재 개장	

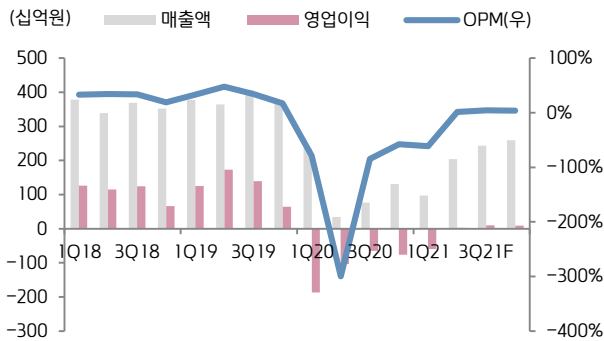
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 주요 지표 추이 및 전망

구분	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
입장객(천명)	434.3	2.4	40.1	122.5	87.2	199.4	271.4	337.9	599.3	895.9	2,560.1
(YoY)	-41.7%	-99.6%	-94.9%	-82.4%	-79.9%	8334.6%	577.3%	175.7%	-79.3%	49.5%	185.7%
드랍액(십억원)	1,011.5	145.0	259.0	528.6	417.2	879.4	897.4	949.6	1,944.0	3,143.6	5,864.8
(YoY)	-35.5%	-90.9%	-84.9%	-68.0%	-58.8%	506.7%	246.5%	79.7%	-70.2%	61.7%	86.6%
인당 드랍(백만원)	2.3	61.3	6.5	4.3	4.8	4.4	3.3	2.8	3.2	3.5	2.3
(YoY)	10.8%	2479.2%	194.8%	81.8%	105.4%	-92.8%	-48.8%	-34.8%	43.8%	8.2%	-34.7%
홀드올	21.9%	22.0%	24.5%	23.9%	23.6%	23.2%	23.9%	24.0%	22.8%	23.7%	24.3%
(YoY, %p)	-1.2%	-0.9%	1.8%	1.7%	1.6%	1.2%	-0.6%	0.1%	0.1%	0.9%	2.7%
테이블(대)	180	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
VIP	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
일반	160	180	180	180	180	180	180	180	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

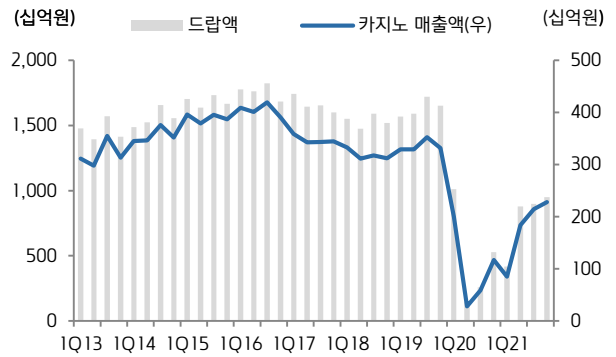
자료: 강원랜드, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익, OPM 추정 (K-IFRS 연결)



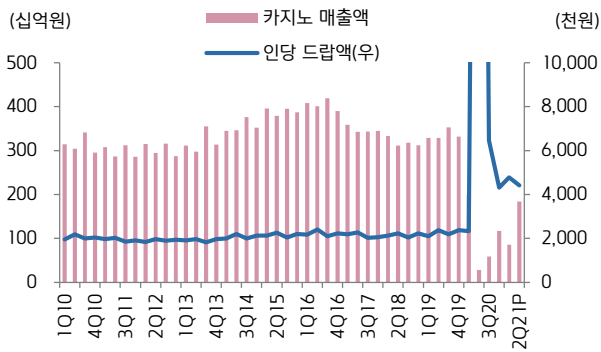
자료: 강원랜드, 키움증권

카지노 드랍액 및 매출액 추이



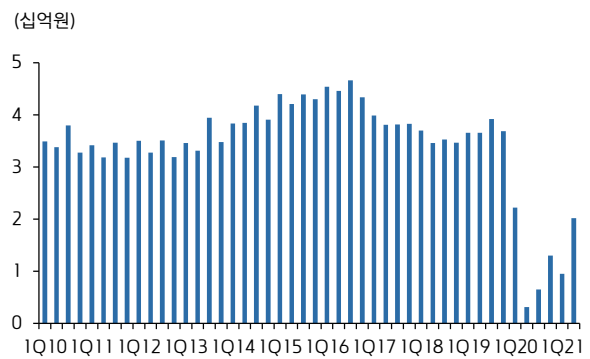
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 분기별 카지노 매출액 및 드랍액 추이



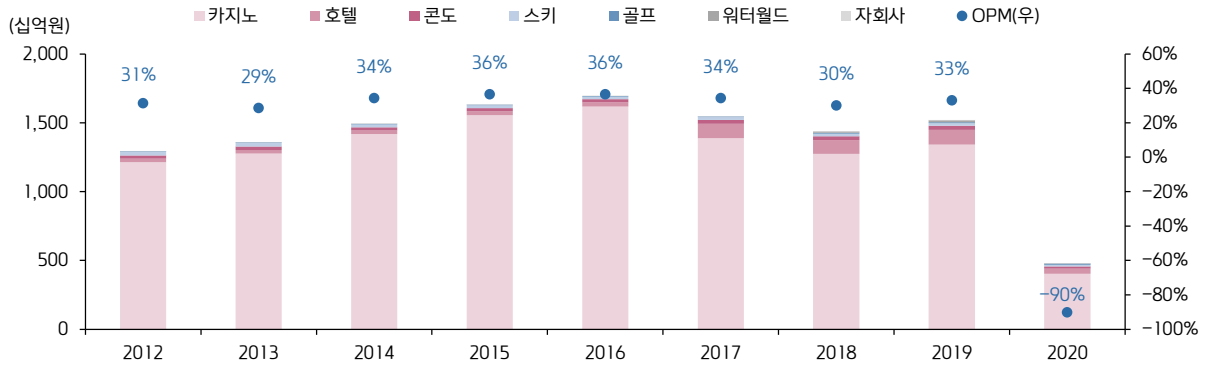
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 일별 카지노 매출액 추이



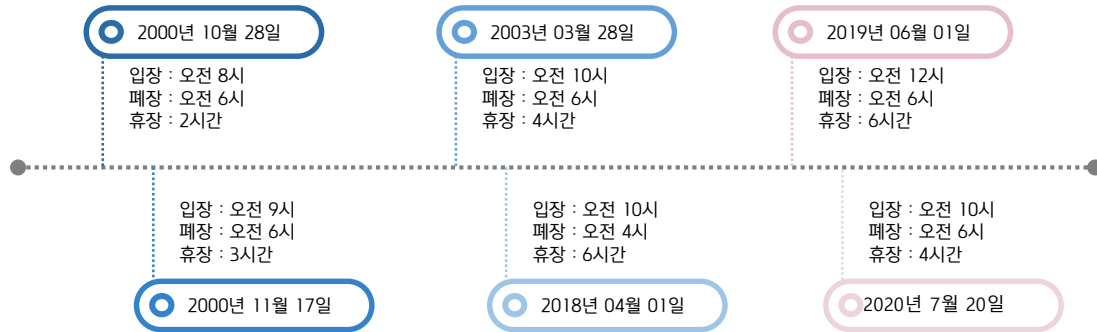
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 부문별 매출액 및 OPM 추이



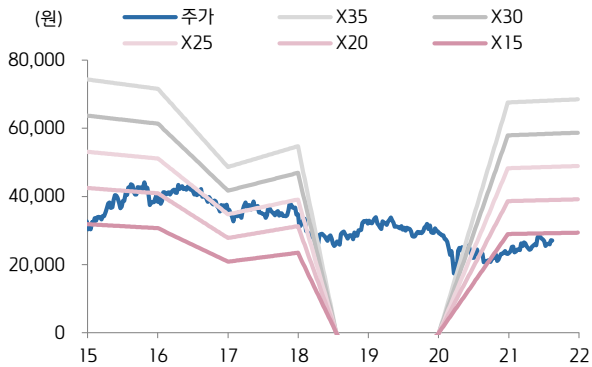
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 영업시간 변경 히스토리



자료: 강원랜드, 키움증권

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,520.1	478.6	803.8	1,601.0	1,661.8
매출원가	736.7	544.5	726.8	957.1	1,009.3
매출총이익	783.4	-65.9	77.0	643.9	652.5
판매비	282.3	365.7	114.4	119.1	125.9
영업이익	501.2	-431.6	-37.4	524.8	526.5
EBITDA	573.5	-354.3	38.4	594.9	593.7
영업외손익	-12.2	27.1	28.5	43.9	49.9
이자수익	43.6	27.1	28.0	33.7	40.0
이자비용	2.0	1.9	2.2	2.5	2.8
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	0.2	0.4	1.0	1.0	1.0
기타	-54.0	1.5	1.7	11.7	11.7
법인세차감전이익	488.9	-404.5	-8.8	568.7	576.4
법인세비용	154.3	-128.6	-2.1	155.5	157.6
계속사업손익	334.7	-275.9	-6.7	413.2	418.8
당기순이익	334.7	-275.9	-6.7	413.2	418.8
지배주주순이익	334.7	-275.9	-6.7	413.2	418.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.7	-68.5	67.9	99.2	3.8
영업이익 증감율	16.4	-186.1	-91.3	-1,503.2	0.3
EBITDA 증감율	15.4	-161.8	-110.8	1,449.2	-0.2
지배주주순이익 증감율	12.6	-182.4	-97.6	-6,267.2	1.4
EPS 증감율	12.6	적전	적지	흑전	1.4
매출총이익율(%)	51.5	-13.8	9.6	40.2	39.3
영업이익율(%)	33.0	-90.2	-4.7	32.8	31.7
EBITDA Margin(%)	37.7	-74.0	4.8	37.2	35.7
지배주주순이익율(%)	22.0	-57.6	-0.8	25.8	25.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	407.9	-655.7	-169.3	370.1	404.9
당기순이익	334.7	-275.9	-6.7	413.2	418.8
비현금항목의 가감	167.1	-36.0	-94.4	52.1	45.3
유형자산감가상각비	72.1	76.7	75.2	69.3	66.4
무형자산감가상각비	0.2	0.6	0.6	0.8	0.8
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	94.8	-113.3	-170.2	-18.0	-21.9
영업활동자산부채증감	-40.1	-295.7	-96.1	29.0	61.2
매출채권및기타채권의감소	5.5	3.9	-7.7	-11.9	-1.2
재고자산의감소	-2.5	1.5	-1.1	-0.5	-0.1
매입채무및기타채무의증가	-4.6	-12.9	28.3	32.3	33.4
기타	-38.5	-288.2	-115.6	9.1	29.1
기타현금흐름	-53.8	-48.1	27.9	-124.2	-120.4
투자활동 현금흐름	-211.3	844.6	-62.9	-14.7	-14.9
유형자산의 취득	-79.6	-59.0	-40.0	-20.0	-20.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-0.8	-1.5	-1.0	-1.0
투자자산의감소(증가)	-55.3	518.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-115.8	365.4	-42.0	-14.4	-14.6
기타	40.8	20.7	20.6	20.7	20.7
재무활동 현금흐름	-184.8	-183.6	-1.1	-183.6	-183.6
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	-182.5	-182.5	0.0	-182.5	-182.5
기타	-2.3	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
기타현금흐름	0.0	0.0	240.6	118.3	120.3
현금 및 현금성자산의 순증가	11.8	5.4	7.3	290.1	326.7
기초현금 및 현금성자산	48.9	60.7	66.1	73.4	363.4
기말현금 및 현금성자산	60.7	66.1	73.4	363.4	690.2

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,878.2	1,498.2	1,557.1	1,874.8	2,218.4
현금 및 현금성자산	60.7	66.1	73.4	363.4	690.2
단기금융자산	1,766.8	1,401.4	1,443.4	1,457.9	1,472.5
매출채권 및 기타채권	34.3	12.4	20.1	32.0	33.2
재고자산	3.6	2.2	3.2	3.7	3.8
기타유동자산	12.8	16.1	17.0	17.8	18.7
비유동자산	2,559.9	2,143.5	1,988.9	1,941.8	1,895.6
투자자산	1,036.3	518.0	518.0	518.0	518.0
유형자산	1,370.6	1,349.4	1,314.2	1,264.9	1,218.5
무형자산	3.9	3.8	4.7	4.9	5.1
기타비유동자산	149.1	272.3	152.0	154.0	154.0
자산총계	4,438.1	3,641.6	3,546.0	3,816.6	4,114.0
유동부채	651.3	330.0	407.1	439.4	492.8
매입채무 및 기타채무	490.9	276.2	304.5	336.8	370.2
단기금융부채	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6
기타유동부채	158.0	51.2	100.0	100.0	120.0
비유동부채	69.0	64.6	93.4	113.4	133.4
장기금융부채	65.6	61.6	71.6	81.6	91.6
기타비유동부채	3.4	3.0	21.8	31.8	41.8
부채총계	720.4	394.6	500.5	552.8	626.2
지배지분	3,717.7	3,247.0	3,045.4	3,263.7	3,487.7
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	-12.4	-24.8	-37.2
이익잉여금	3,655.5	3,184.8	2,995.6	3,226.3	3,462.6
비지배지분	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
자본총계	3,717.8	3,247.0	3,045.4	3,263.8	3,487.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,564	-1,289	-32	1,931	1,957
BPS	17,377	15,177	14,235	15,255	16,302
CFPS	2,345	-1,458	-473	2,175	2,169
DPS	900	0	900	900	900
주가배수(배)					
PER	18.9	-18.2	-850.5	13.9	13.7
PER(최고)	22.1	-23.1	-937.8		
PER(최저)	17.7	-12.4	-733.1		
PBR	1.70	1.55	1.88	1.76	1.64
PBR(최고)	1.99	1.96	2.08		
PBR(최저)	1.59	1.05	1.62		
PSR	4.17	10.51	7.13	3.58	3.45
PCFR	12.6	-16.1	-56.7	12.3	12.4
EV/EBITDA	8.0	-10.2	111.6	6.7	6.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	54.5	0.0	-2,706.4	44.2	43.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.0	0.0	3.4	3.4	3.4
ROA	7.7	-6.8	-0.2	11.2	10.6
ROE	9.2	-7.9	-0.2	13.1	12.4
ROIC	47.4	-45.4	9.2	40.9	45.3
매출채권회전율	38.9	20.5	49.4	61.4	50.9
재고자산회전율	635.3	165.1	299.1	464.2	442.9
부채비율	19.4	12.2	16.4	16.9	18.0
순차입금비율	-47.3	-43.2	-47.4	-53.2	-59.3
이자보상배율	255.6	-230.1	-17.2	213.4	191.4
총차입금	68.0	64.2	74.2	84.2	94.2
순차입금	-1,759.4	-1,403.2	-1,442.6	-1,737.1	-2,068.4
NOPLAT	573.5	-354.3	38.4	594.9	593.7
FCF	314.9	-696.3	31.7	457.5	489.9

Compliance Notice

- 당사는 8월 10일 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

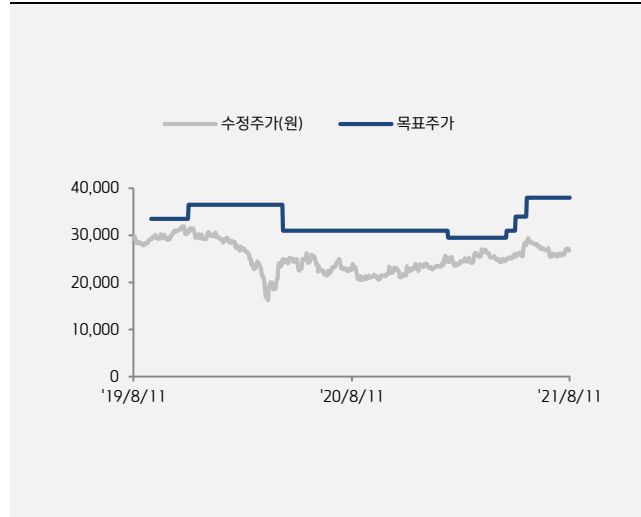
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
강원랜드	2019-09-09	Outperform(Initiate)	33,500원	6개월	-9.99	-4.63
(035250)	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	-22.95	-15.32
	2020-07-20	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-26.06	-15.32
	2021-01-19	BUY(Maintain)	29,500원	6개월	-15.15	-8.31
	2021-04-27	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-18.28	-15.97
	2021-05-12	BUY(Maintain)	34,000원	6개월	-22.07	-16.76
	2021-05-31	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-26.77	-22.63
	2021-07-07	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-28.95	-22.63
	2021-08-11	BUY(Maintain)	38,000원	6개월		

*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 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%