



# BUY(Maintain)

목표주가: 33,000원  
주가(2/10): 25,900원

시가총액: 55,411억원

### 미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

### Stock Data

KOSPI (2/10)		2,771.93pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	29,400 원	22,000원
등락률	-11.9%	17.7%
수익률	절대	상대
1M	5.9%	11.8%
6M	-3.4%	13.1%
1Y	5.9%	18.5%

### Company Data

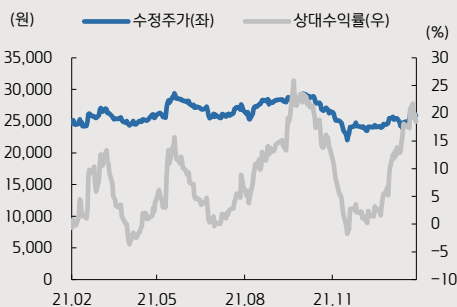
발행주식수	213,941	전주
일평균 거래량(3M)	743	전주
외국인 지분율	19.2%	
배당수익률(21E)	3.7%	
BPS(21E)	14,217원	
주요 주주	한국광해관리공단	36.3%

### 투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021P	2022F
매출액	1,520.1	478.6	788.4	1,551.1
영업이익	501.2	-431.6	-52.7	458.9
EBITDA	573.5	-354.3	23.1	529.0
세전이익	488.9	-404.5	-14.2	512.0
순이익	334.7	-275.9	-10.6	372.0
지배주주지분순이익	334.7	-275.9	-10.6	371.9
EPS(원)	1,564	-1,289	-49	1,739
증감률(% YoY)	12.6	적전	적지	후전
PER(배)	18.9	N/A	N/A	14.9
PBR(배)	1.70	1.55	1.69	1.72
EV/EBITDA(배)	8.0	N/A	160.5	7.3
영업이익률(%)	33.0	-90.2	-6.7	29.6
ROE(%)	9.2	-7.9	-0.3	11.9
순차입금비율(%)	-47.3	-43.2	-47.3	-52.6

자료: 키움증권

### Price Trend



# 강원랜드 (035250)

## 지금보다 나빠질 환경은 제한적



4분기는 연말 비용집행, 영업시간 제한 등에 따라 부진한 실적을 기록하였습니다. 1분기 스키, 방학, 명절 등 견조한 여행 수요가 확인되고 있어 향후 일상 회복에 따른 단계적 실적 개선을 전망합니다. 특히 영업시간 제한이 풀리는 시점에는 카지노 방문 트래픽 증가로 카지노 뿐만 아니라 비카지노의 동반 개선이 발생할 것으로 판단합니다.

### >>> 4Q21 영업손실 200억원(적지) 컨센 하회

4분기에는 카지노 매출액 2,148억원(yoy +83.3%), 비카지노 매출액 273억원(yoy +93.2%)으로 합산 2,421억원(yoy +84.4%)의 실적을 달성했다. 하지만 인건비 등 비용 증가도 동시에 나타나 영업손실 200억원(적지)이 발생해 컨센서스를 크게 하회하였다.

11월부터 동시 체류인원이 3,000명으로 증가하며 개선된 입장객 수가 긍정적 영향을 미쳤으나, 12/18부터 영업시간이 10시간 단축되어 전체적인 카지노 실적 개선은 제한된 모습을 보였다. 4분기 카지노 드랍액이 전분기에 이어 1조원을 초과하는 1조652억원을 기록하였지만, 체류시간 감소에 따라 인당 드랍액은 351만원 수준으로 떨어졌다. 다만 카지노 방문객 증가와 스키 시즌을 동반한 호텔 및 리조트의 선전이 발생하고 있어 일상회복 시 카지노와 비카지노 양 부분의 동시 실적 개선을 전망한다.

### >>> 지금보다 나빠질 환경은 제한적

사회적 거리두기 단계 적용 시 일평균 방문객 2천명 후반, 현재 3천명 후반을 기록하는 방문자 트래픽은 동시 체류인원 대비 30~50% 레벨의 추가적인 퍼포먼스를 보이고 있다.

지난 2분기 이후 일평균 카지노 매출액이 20억원을 넘어섰고, 방문객 트래픽이 동시 체류인원 확대에 따라 증가한 것을 감안할 때 일상회복 재개 단계에 따라 단계적인 실적 개선이 발생할 것을 전망한다. 4분기 나타난 실적 부진은 연말비용 집중과 체류시간 감소에 따른 것으로 추가적인 영업환경 악화가 제한적인 것을 감안 시 회복될 가능성이 높다고 판단한다.

### >>> 1분기 실적을 저점으로 단계적 개선 전망

1분기는 스키 시즌과 방학, 설명절 효과 등 여행 트래픽 수요가 증가하는 모습을 보일 것으로 전망해 카지노와 비카지노 모두 개선될 것으로 전망한다. 다만 12시간 영업이 지속되고 있어 이에 따른 드랍액 성장은 제한될 것으로 보인다. 하지만 단계적 일상회복에 대한 논의가 시작되고 있고, 이에 따른 영업 시간 변경 등이 가능하여 봄, 여름으로 이어지는 여행 확대 효과를 얻을 것으로 전망한다. 매출 총량까지 충분한 여유가 있고, 실적 턴어라운드를 가능하게 한 비용 컨트롤, 꾸준한 방문객 트래픽 유지 등을 감안해 투자이견 BUY와 목표주가 33,000원은 유지한다.

강원랜드 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	2020	2021P	2022F
매출액	236.0	34.6	76.6	131.3	97.4	203.6	245.2	242.1	478.6	788.4	1,551.1
(YoY)	-37.5%	-90.5%	-81.1%	-64.8%	-58.7%	487.9%	220.1%	84.4%	-68.5%	64.7%	96.7%
카지노	200.0	28.3	58.9	117.2	85.4	183.9	213.0	214.8	404.3	697.1	1,415.5
호텔	17.9	2.0	8.0	9.0	5.7	13.5	19.5	17.7	36.8	56.3	78.8
콘도	7.5	1.5	4.9	2.3	2.7	1.9	5.4	4.7	16.1	14.7	25.0
스키	9.8	0.4	0.6	1.1	3.2	0.5	0.8	2.8	12.0	7.3	10.3
골프	0.0	2.2	3.8	1.5	0.2	3.2	4.7	1.5	7.5	9.6	11.5
위터월드	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	1.4	0.2	0.7	2.0	8.9
머신제조	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	0.4	0.0
자회사	0.2	0.2	0.4	0.3	0.1	0.2	0.4	0.3	1.1	1.1	1.1
매출원가	158.1	118.3	115.0	153.2	131.9	174.8	193.1	227.0	544.5	726.8	974.5
(YoY)	-12.5%	-12.7%	-38.7%	-34.3%	-16.5%	47.8%	67.9%	48.2%	-26.1%	33.5%	34.1%
카지노	88.3	64.5	63.2	78.4	72.5	114.1	123.9	149.5	294.5	459.9	692.2
호텔	35.3	27.6	26.1	30.3	26.0	31.3	35.0	42.6	119.3	135.0	129.7
콘도	16.6	13.0	13.3	12.8	14.3	11.6	13.9	13.8	55.6	53.6	56.9
스키	11.2	6.2	7.0	10.5	9.2	7.0	7.4	7.2	35.0	30.9	40.1
골프	1.1	2.1	2.0	0.9	1.3	1.6	1.4	1.5	6.1	5.8	6.9
위터월드	5.2	4.1	2.8	2.0	2.8	3.3	4.7	5.5	14.1	16.2	22.4
머신제조	0.5	0.4	0.6	0.0	0.5	0.7	0.5	1.1	1.4	2.8	2.8
자회사	-0.1	0.2	0.0	18.3	5.4	5.2	6.2	5.8	18.5	22.7	23.4
매출총이익	78.0	-83.6	-38.4	-21.8	-34.5	28.8	52.2	15.1	-65.9	61.6	576.7
(YoY)	-60.4%	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	835.4%
GPM	33.0%	-241.5%	-50.1%	-16.6%	-35.4%	14.1%	21.3%	6.3%	-13.8%	7.8%	37.2%
판매비	264.7	18.2	26.5	54.3	25.1	26.1	27.9	35.2	363.7	114.3	117.8
(YoY)	269.2%	-67.5%	-66.4%	-28.2%	-90.5%	43.7%	5.3%	-35.2%	28.9%	-68.6%	3.1%
영업이익	-186.8	-101.8	-64.9	-76.1	-59.6	2.7	24.3	-20.0	-429.6	-52.7	458.9
(YoY)	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	적지	적전	적지	흑전
OPM	-79.1%	-293.9%	-84.7%	-58.0%	-61.2%	1.3%	9.9%	-8.3%	-89.8%	-6.7%	29.6%
순이익	-156.1	-43.5	-40.9	-33.3	-40.8	20.9	20.4	-11.0	-273.9	-10.5	372.0
(YoY)	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	적지	적전	적지	흑전
NPM	-66.1%	-125.7%	-53.3%	-25.4%	-41.9%	10.3%	8.3%	-4.6%	-57.2%	-1.3%	24.0%

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

정선군 거리두기 단계 히스토리

	거리두기 단계	특이사항
2021.1Q	1.1 ~ 2.14 사회적 거리두기 2단계	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 제한
	2.15 ~ 3.31 사회적 거리두기 1.5단계 완화	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 제한 해제
2021.2Q	4.1 ~ 6.14 사회적 거리두기 1.5단계	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 제한 해제
	6.15 ~ 6.30 사회적 거리두기 1단계 완화	사적 모임 인원 제한 없음
2021.3Q	7.1 ~ 7.14 사회적 거리두기 1단계	사적 모임 인원 제한 없음
	7.15 ~ 8.13 사회적 거리두기 2단계 격상	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 24시 이후 제한
	8.14 ~ 8.27 사회적 거리두기 3단계 격상	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 22시 이후 제한
2021.4Q	8.28 ~ 9.30 사회적 거리두기 2단계 완화	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 24시 이후 제한
	10.1 ~ 10.31 사회적 거리두기 2단계	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 24시 이후 제한
	11.1 ~ 12.17 워드 코로나	사적모임 확대(12명), 운영 시간 제한 해제, 방역패스 도입
2022.1Q	12.18 ~ 12.31 사회적 거리두기 조치 강화	5인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한(21시)
	1.1 ~ 1.16 사회적 거리두기 조치 강화	5인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한(21시)
	1.17 ~ 2.20 사회적 거리두기 조치 강화	7인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한(21시)

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

강원랜드 실적 Review

(십억원)	4Q21P	4Q20	(YoY)	3Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	242.1	131.3	84.4%	245.2	-1.3%	278.9	-13.2%
영업이익	-20.0	-76.1	적지	24.3	적전	6.2	-423.4%
세전이익	-15.2	-56.6	적지	28.4	적전	22.3	-168.2%
순이익	-11.0	-33.3	적지	20.4	적전	19.0	-158.1%

자료: 강원랜드, FnGuide, 키움증권 리서치센터

강원랜드 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2021F	2022F	2023F	2021P	2022F	2023F	2021P	2022F	2023F
매출액	799.7	1,539.3	1,679.1	788.4	1,551.1	1,768.9	-1.4%	0.8%	5.3%
영업이익	-49.2	453.7	515.6	-52.7	458.9	574.1	7.1%	1.1%	11.4%
순이익	-23.4	365.0	414.3	-10.5	372.0	460.6	-55.1%	1.9%	11.2%
(YoY)									
매출액	67.1%	92.5%	9.1%	64.7%	96.7%	14.0%			
영업이익	적지	흑전	13.6%	적지	흑전	25.1%			
순이익	적지	흑전	13.5%	적지	흑전	23.8%			

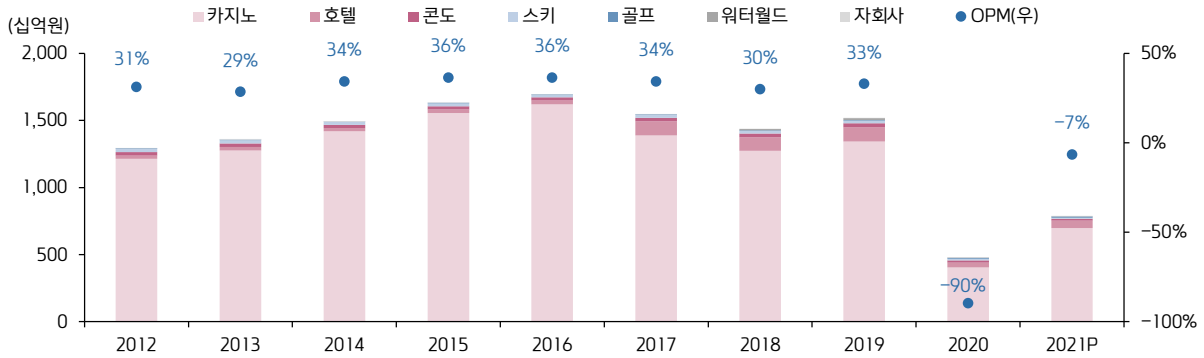
자료: 키움증권 리서치센터

강원랜드 주요 지표 추이 및 전망

구분	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	2020	2021P	2022F
입장객(천명)	434.3	2.4	40.1	122.5	87.2	199.4	254.2	303.3	599.3	844.1	2,232.2
(YoY)	-41.7%	-99.6%	-94.9%	-82.4%	-79.9%	8334.6%	534.3%	147.6%	-79.3%	40.9%	164.4%
드랍액(십억원)	1,011.5	145.0	259.0	528.6	417.2	879.4	1,068.2	1,065.2	1,944.0	3,430.0	6,150.8
(YoY)	-35.5%	-90.9%	-84.9%	-68.0%	-58.8%	506.7%	312.5%	101.5%	-70.2%	76.4%	79.3%
인당 드랍(백만원)	2.3	61.3	6.5	4.3	4.8	4.4	4.2	3.5	3.2	4.1	2.8
(YoY)	10.8%	2479.2%	194.8%	81.8%	105.4%	-92.8%	-35.0%	-18.6%	43.8%	25.3%	-32.2%
홀드율	21.9%	22.0%	24.5%	23.9%	23.6%	23.2%	22.1%	22.2%	22.8%	22.6%	22.8%
(YoY, %p)	-1.2%	-0.9%	1.8%	1.7%	1.6%	1.2%	-2.4%	-1.7%	0.1%	-0.2%	1.1%
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	180	180	180
슬롯머신(대)	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360

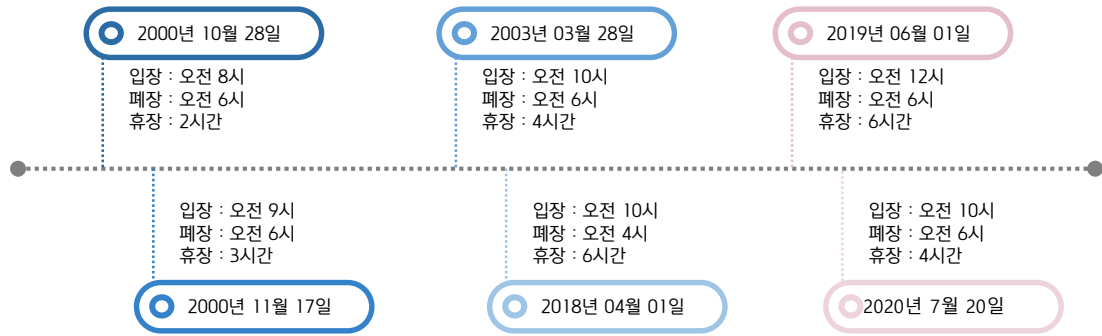
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 부문별 매출액 및 OPM 추이



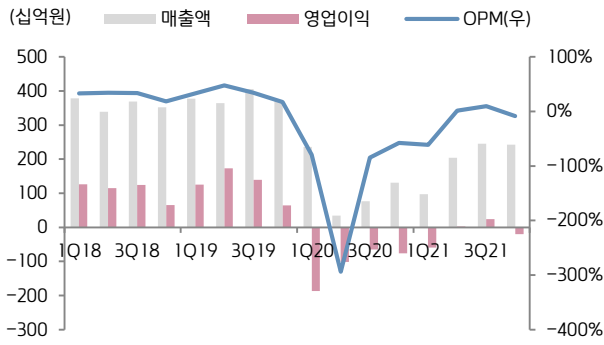
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 영업시간 변경 히스토리



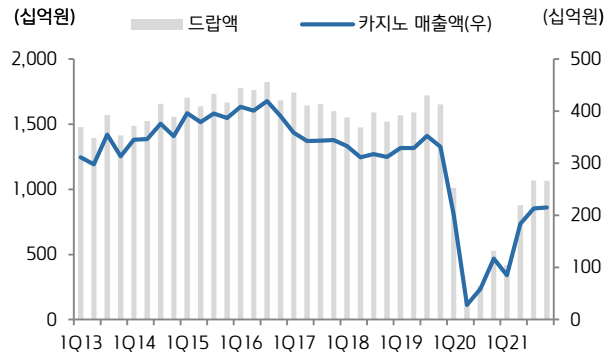
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 매출액, 영업이익, OPM 추이 (K-IFRS 연결)



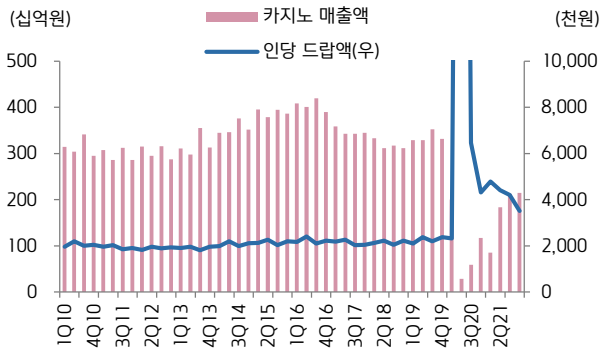
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

카지노 드랍액 및 매출액 추이



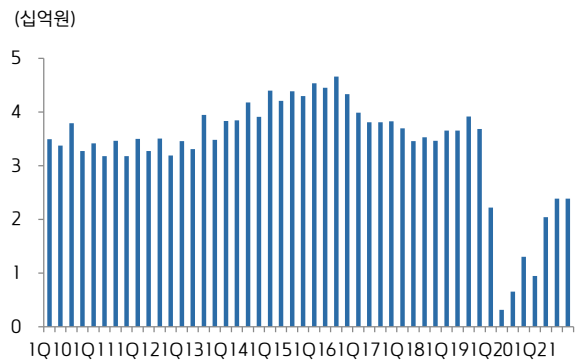
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 분기별 카지노 매출액 및 드랍액 추이



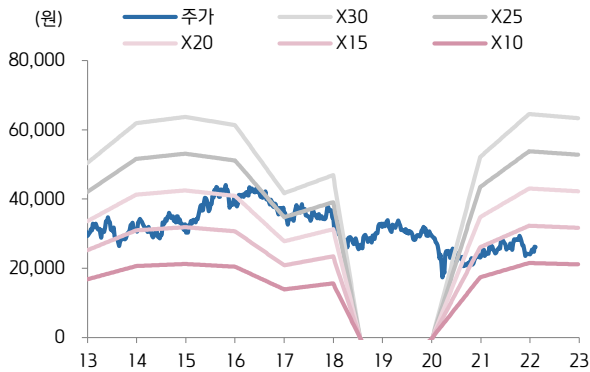
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 일별 카지노 매출액 추이



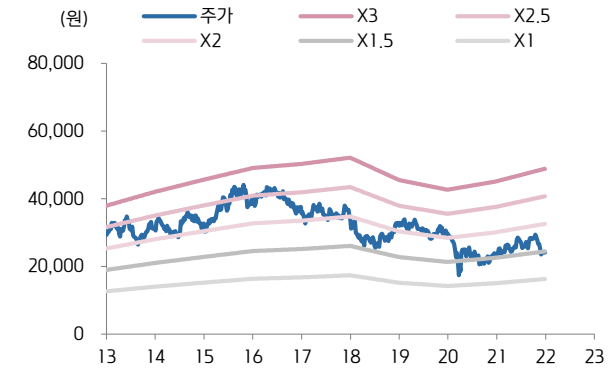
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
<b>매출액</b>	1,520.1	478.6	788.4	1,551.1	1,768.9
매출원가	736.7	544.5	726.8	974.5	1,070.5
매출총이익	783.4	-65.9	61.6	576.7	698.5
판관비	282.3	365.7	114.3	117.8	124.4
<b>영업이익</b>	501.2	-431.6	-52.7	458.9	574.1
<b>EBITDA</b>	573.5	-354.3	23.1	529.0	641.3
영업외손익	-12.2	27.1	38.5	53.1	59.8
이자수익	43.6	27.1	28.0	32.9	39.9
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	0.7	0.7	0.7
기타	-54.0	1.5	12.0	22.0	22.0
<b>법인세차감전이익</b>	488.9	-404.5	-14.2	512.0	634.0
법인세비용	154.3	-128.6	-3.6	140.0	173.4
계속사업순이익	334.7	-275.9	-10.6	372.0	460.6
<b>당기순이익</b>	334.7	-275.9	-10.6	372.0	460.6
<b>지배주주순이익</b>	334.7	-275.9	-10.6	371.9	460.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	5.7	-68.5	64.7	96.7	14.0
영업이익 증감율	16.4	-186.1	-87.8	-970.8	25.1
EBITDA 증감율	15.4	-161.8	-106.5	2,190.0	21.2
지배주주순이익 증감율	12.6	-182.4	-96.2	-3,608.5	23.9
EPS 증감율	12.6	적전	적지	흑전	23.8
매출총이익율(%)	51.5	-13.8	7.8	37.2	39.5
영업이익율(%)	33.0	-90.2	-6.7	29.6	32.5
EBITDA Margin(%)	37.7	-74.0	2.9	34.1	36.3
지배주주순이익율(%)	22.0	-57.6	-1.3	24.0	26.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	407.9	-655.7	-172.8	329.4	443.6
당기순이익	334.7	-275.9	-10.6	372.0	460.6
비현금항목의 가감	167.1	-36.0	-95.9	37.4	61.1
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	-171.7	-32.7	-6.1
영업활동자산부채증감	-40.1	-295.7	-95.7	29.6	58.1
매출채권및기타채권의감소	5.5	3.9	-7.3	-11.3	-4.4
재고자산의감소	-2.5	1.5	-1.0	-0.4	-0.5
매입채무및기타채무의증가	-4.6	-12.9	28.3	32.2	33.8
기타	-38.5	-288.2	-115.7	9.1	29.2
기타현금흐름	-53.8	-48.1	29.4	-109.6	-136.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	11.8	5.4	3.9	249.4	365.4
기초현금 및 현금성자산	48.9	60.7	66.1	69.9	319.3
기말현금 및 현금성자산	60.7	66.1	69.9	319.3	684.8

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	1,878.2	1,498.2	1,553.2	1,829.6	2,215.4
현금 및 현금성자산	60.7	66.1	70.0	319.4	684.8
단기금융자산	1,766.8	1,401.4	1,443.4	1,457.9	1,472.5
매출채권 및 기타채권	34.3	12.4	19.7	31.0	35.4
재고자산	3.6	2.2	3.2	3.6	4.1
기타유동자산	12.8	16.1	16.9	17.7	18.6
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	4,438.1	3,641.6	3,542.1	3,771.4	4,111.0
<b>유동부채</b>	651.3	330.0	407.1	439.3	493.1
매입채무 및 기타채무	490.9	276.2	304.5	336.7	370.5
단기금융부채	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6
기타유동부채	158.0	51.2	100.0	100.0	120.0
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	720.4	394.6	500.5	552.7	626.5
<b>지배지분</b>	3,717.7	3,247.0	3,041.6	3,218.7	3,484.4
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	-12.4	-24.8	-37.2
이익잉여금	3,655.5	3,184.8	2,991.8	3,181.2	3,459.3
비지배지분	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
<b>자본총계</b>	3,717.8	3,247.0	3,041.6	3,218.7	3,484.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021P	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	1,564	-1,289	-49	1,739	2,153
BPS	17,377	15,177	14,217	15,045	16,287
CFPS	2,345	-1,458	-498	1,914	2,439
DPS	900	0	900	900	900
<b>주가배수(배)</b>					
PER	18.9	-18.2	-486.3	14.9	12.0
PER(최고)	22.1	-23.1	-599.6		
PER(최저)	17.7	-12.4	-437.8		
PBR	1.70	1.55	1.69	1.72	1.59
PBR(최고)	1.99	1.96	2.09		
PBR(최저)	1.59	1.05	1.52		
PSR	4.17	10.51	6.53	3.57	3.13
PCFR	12.6	-16.1	-48.3	13.5	10.6
EV/EBITDA	8.0	-10.2	160.5	7.3	5.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%·보통주, 현금)	54.5	0.0	-1,724.5	49.1	39.6
배당수익률(%·보통주, 현금)	3.0	0.0	3.7	3.5	3.5
ROA	7.7	-6.8	-0.3	10.2	11.7
ROE	9.2	-7.9	-0.3	11.9	13.7
ROIC	47.4	-45.4	8.2	35.8	49.3
매출채권회전율	38.9	20.5	49.1	61.1	53.3
재고자산회전율	635.3	165.1	296.8	461.6	463.3
부채비율	19.4	12.2	16.5	17.2	18.0
순차입금비율	-47.3	-43.2	-47.3	-52.6	-59.2
이자보상배율	255.6	-230.1	-24.3	186.6	208.7
<b>총차입금</b>	68.0	64.2	74.2	84.2	94.2
<b>순차입금</b>	-1,759.4	-1,403.2	-1,439.2	-1,693.0	-2,063.0
NOPLAT	573.5	-354.3	23.1	529.0	641.3
FCF	314.9	-696.3	21.4	410.1	521.4

Compliance Notice

- 당사는 2월 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

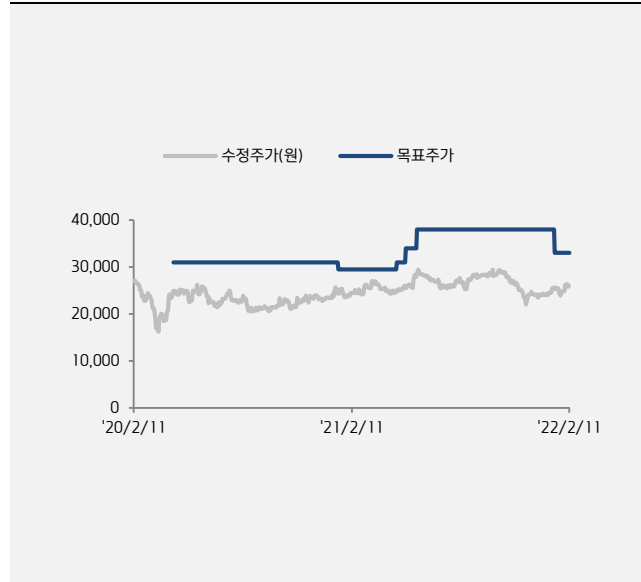
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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.

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
강원랜드 (035250)	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	-28.40	-22.63
	2021-09-27	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-27.97	-22.63
	2021-10-15	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-27.97	-22.63
	2021-11-23	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-28.32	-22.63
	2022-01-17	BUY(Maintain)	33,000원	6개월	-23.38	-20.15
	2022-02-11	BUY(Maintain)	33,000원	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%