



BUY(Maintain)

목표주가: 33,000원

주가(4/18): 27,250원

시가총액: 58,299억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/18)		2,693.21pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	29,400 원	22,000원
등락률	-7.3%	23.9%
수익률	절대	상대
1M	-0.4%	0.1%
6M	-6.5%	4.4%
1Y	10.3%	31.0%

Company Data

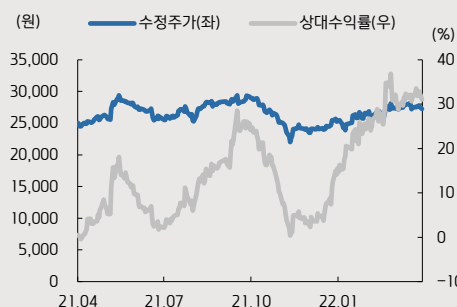
발행주식수	213,941 천주
일평균 거래량(3M)	942천주
외국인 지분율	18.9%
배당수익률(22E)	0.0%
BPS(22E)	16,963원
주요 주주	한국광해광업공단 36.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	478.6	788.4	1,464.4	1,642.2
영업이익	-431.6	-52.7	404.5	510.5
EBITDA	-354.3	26.7	487.0	589.9
세전이익	-404.5	-14.2	475.7	576.0
순이익	-275.9	-10.6	360.6	436.6
지배주주지분순이익	-275.9	-10.6	360.1	436.0
EPS(원)	-1,289	-49	1,683	2,038
증감률(% YoY)	적전	적지	흑전	21.1
PER(배)	N/A	N/A	16.2	13.4
PBR(배)	1.55	1.58	1.61	1.43
EV/EBITDA(배)	N/A	134.0	7.4	5.1
영업이익률(%)	-90.2	-6.7	27.6	31.1
ROE(%)	-7.9	-0.3	10.5	11.3
순차입금비율(%)	-43.2	-48.2	-61.1	-68.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



강원랜드 (035250)

일상회복에 가장 빠른 대응



1분기는 오미크론 급증으로 카지노 운영시간이 단축되어 늘어난 카지노 트래픽의 충분한 효과를 거두지 못했습니다. 2분기에는 일상회복 지침에 따라 카지노 운영이 20시간으로 재조정되어, 국내 여행 증가에 따른 카지노-비카지노 동반 수혜를 전망합니다. 하반기에는 사이드 베팅 재개 등이 카지노 효율을 제고시킬 것으로 판단해 상저하고의 실적 흐름을 예상합니다.

>>> 1분기 영업이익 118억원(흑전) 컨센 하회

1분기 매출액 2,279억원(yoy +133.9%), 영업이익 118억원(흑전, OPM 5.2%)으로 컨센서스를 하회할 것으로 추정한다. 매출은 양 부문 모두 개선되어 카지노 1,949억원(yoy +128.1%), 비카지노 330억원(yoy +174.7%)을 기록할 것으로 예상한다. 매출 개선에 따라 폐광기금, 관광진흥기금, 개별소비세와 같은 카지노 관련 변동비가 증가하며 전체적으로 매출원가도 전년동기 대비 44.1% 증가할 것으로 보인다.

작년 1분기는 2020.12.8 ~ 2021.2.14 기간 휴장여파로 45일간 영업손실을 겪었지만, 올 1분기는 전체 영업일수 모두 정상영업이 가능하였다. 다만 2021.12.18부터 시작된 사회적 거리두기 재적용으로 영업시간 단축이 시행되어 충분한 효과를 거두지는 못할 것으로 판단한다.

>>> 사회적 거리두기 해제에 따른 향후 전망

2분기에는 사회적 거리두기 해제에 따른 외부활동 및 국내여행 증가 수혜가 돌보일 것으로 전망한다. 일상회복에 맞춘 사회적 거리두기 해제인 만큼 기존 방역체계 재적용의 가능성은 매우 낮을 것으로 판단한다.

동사는 이에 따라 지난 12월 시작된 영업시간 단축시행으로 인한 성장 제한에서 벗어날 것으로 보인다. 또한 5월 연휴 및 7~8월 휴가시즌을 타겟한 카지노와 비카지노 공동 모객이 활발해질 것으로 보여 리조트 내 고객 선순환을 예상한다. 다만 사회적 거리두기 해제에도 불구하고 카지노 동시체류 인원 3천명, 카지노 입장객 ARS추첨 및 사이드 베팅 금지 등은 여전히 적용되어 2분기 보다는 하반기 이후 성장이 두드러질 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 33,000원 유지

2022년은 일상회복의 계단식 적용으로 인해 상저하고의 실적 패턴을 전망한다. 2분기부터는 영업시간 단축 해제로 인당 드랍액 상향이 발생할 것으로 보여 확대된 입장객 효과를 더욱 부각시킬 것으로 보인다. 일상회복 단계 확장에 따른 국내여행 증가가 발생해 비카지노 부문의 개선과 이에 따른 카지노 모객 성장도 기대한다.

하반기는 카지노 Mass고객의 이연수요와 사이드 베팅 재개로 인한 업장 운영 효율화도 발생해 실적 회복 탄력은 매우 우수할 것으로 판단한다. 이에 투자의견 BUY와 2022E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 19.8배(2013~2019 PER 평균)를 적용해 목표주가 33,000원은 유지한다.

강원랜드 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	97.4	203.6	245.2	242.1	227.9	338.5	435.1	463.0	788.4	1,464.4	1,642.2
(YoY)	-58.7%	487.9%	220.1%	84.4%	133.9%	66.2%	77.4%	91.2%	64.7%	85.7%	12.1%
카지노	85.4	183.9	213.0	214.8	194.9	302.9	394.0	427.1	697.1	1,318.9	1,466.7
호텔	5.7	13.5	19.5	17.7	19.5	23.0	23.7	23.9	56.3	90.1	108.1
콘도	2.7	1.9	5.4	4.7	6.3	5.5	6.9	6.3	14.7	25.0	30.0
스키	3.2	0.5	0.8	2.8	6.5	0.5	0.7	2.5	7.3	10.3	12.3
골프	0.2	3.2	4.7	1.5	0.1	3.3	5.0	1.7	9.6	10.1	10.6
위터월드	0.0	0.4	1.4	0.2	0.5	3.0	4.4	1.1	2.0	8.9	13.4
머신제조	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4
자회사	0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	1.1	1.1	1.2
매출원가	131.9	174.8	193.1	227.0	190.0	220.5	251.2	279.5	726.8	941.2	1,009.3
(YoY)	-16.5%	47.8%	67.9%	48.2%	44.1%	26.1%	30.1%	23.1%	33.5%	29.5%	7.2%
카지노	72.5	114.1	123.9	149.5	123.0	154.3	184.3	202.0	459.9	663.7	719.3
호텔	26.0	31.3	35.0	42.6	33.4	33.7	33.5	39.4	135.0	140.0	146.4
콘도	14.3	11.6	13.9	13.8	13.7	13.5	13.0	14.4	53.6	54.6	55.7
스키	9.2	7.0	7.4	7.2	8.9	5.8	5.8	11.0	30.9	31.6	32.2
골프	1.3	1.6	1.4	1.5	1.1	1.6	1.5	1.9	5.8	6.1	6.3
위터월드	2.8	3.3	4.7	5.5	3.6	5.0	6.6	3.8	16.2	19.0	23.1
머신제조	0.5	0.7	0.5	1.1	0.5	0.7	0.5	1.1	2.8	2.8	2.9
자회사	5.4	5.2	6.2	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	22.7	23.4	23.4
매출총이익	-34.5	28.8	52.2	15.1	37.8	118.0	183.9	183.5	61.6	523.2	632.9
(YoY)	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	309.7%	252.5%	1111.6%	흑전	748.7%	21.0%
GPM	-35.4%	14.1%	21.3%	6.3%	16.6%	34.9%	42.3%	39.6%	7.8%	35.7%	38.5%
판매비	25.1	26.1	27.9	35.2	26.0	26.9	30.2	35.5	114.3	118.7	122.4
(YoY)	-90.5%	43.7%	5.3%	-35.2%	3.4%	3.1%	8.4%	0.9%	-68.6%	3.8%	3.2%
영업이익	-59.6	2.7	24.3	-20.0	11.8	91.1	153.6	148.0	-52.7	404.5	510.5
(YoY)	적지	흑전	흑전	적지	흑전	3271.6%	532.7%	흑전	적지	흑전	26.2%
OPM	-61.2%	1.3%	9.9%	-8.3%	5.2%	26.9%	35.3%	32.0%	-6.7%	27.6%	31.1%
순이익	-40.8	20.9	20.4	-11.1	22.9	82.4	129.8	125.5	-10.5	360.6	436.6
(YoY)	적지	흑전	흑전	적지	흑전	293.9%	534.6%	흑전	적지	흑전	21.1%
NPM	-41.9%	10.3%	8.3%	-4.6%	10.1%	24.3%	29.8%	27.1%	-1.3%	24.6%	26.6%

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 주요 지표 추이 및 전망

구분	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
입장객(천명)	87.2	199.4	254.2	303.3	373.7	525.9	681.0	735.7	844.1	2,316.2	2,668.9
(YoY)	-79.9%	8334.6%	534.3%	147.6%	328.4%	163.7%	167.9%	142.5%	40.9%	174.4%	15.2%
드랩액(십억원)	417.2	879.4	1,068.2	1,065.2	852.9	1,320.3	1,709.8	1,847.1	3,430.0	5,730.1	6,365.9
(YoY)	-58.8%	506.7%	312.5%	101.5%	104.4%	50.1%	60.1%	73.4%	76.4%	67.1%	11.1%
인당 드랩(백만원)	4.8	4.4	4.2	3.5	2.3	2.5	2.5	2.5	4.1	2.5	2.4
(YoY)	105.4%	-92.8%	-35.0%	-18.6%	-52.3%	-43.1%	-40.3%	-28.5%	25.3%	-39.1%	-3.6%
홀드율	23.6%	23.2%	22.1%	22.2%	22.8%	22.8%	22.8%	22.8%	22.6%	22.8%	23.0%
(YoY, %p)	1.6%	1.2%	-2.4%	-1.7%	-3.1%	-1.5%	3.4%	2.7%	-0.2%	1.1%	0.6%
테이블(대)	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
VIP	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
일반	180	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 실적 Preview

(십억원)	1Q22F	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	227.9	97.4	133.9%	242.1	-5.9%	254.7	-10.5%
영업이익	11.8	-59.6	흑전	-20.0	흑전	26.9	-56.1%
세전이익	30.3	-55.7	흑전	-15.2	흑전	25.1	20.6%
순이익	22.9	-40.8	흑전	-11.1	흑전	20.7	10.8%

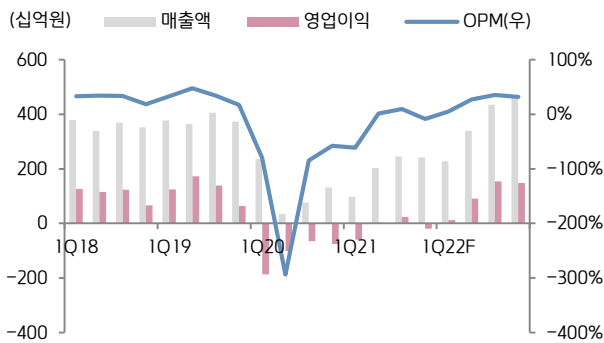
자료: 강원랜드, FnGuide, 키움증권 리서치센터

강원랜드 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	1,551.1	1,768.9	1,799.0	1,464.4	1,642.2	1,799.0	-5.6%	-7.2%	0.0%
영업이익	458.9	574.1	599.5	404.5	510.5	599.5	-11.8%	-11.1%	0.0%
순이익	372.0	460.6	507.7	360.6	436.6	507.7	-3.1%	-5.2%	0.0%
(YoY)									
매출액	96.7%	14.0%	1.7%	85.7%	12.1%	9.5%			
영업이익	흑전	25.1%	4.4%	흑전	26.2%	17.4%			
순이익	흑전	23.8%	10.2%	흑전	21.1%	16.3%			

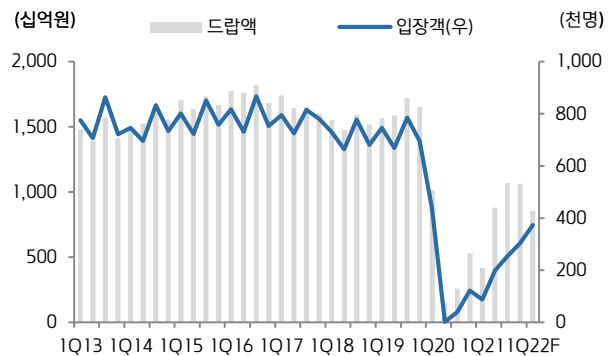
자료: 키움증권 리서치센터

강원랜드 매출액, 영업이익, OPM 추이 (K-IFRS 연결)



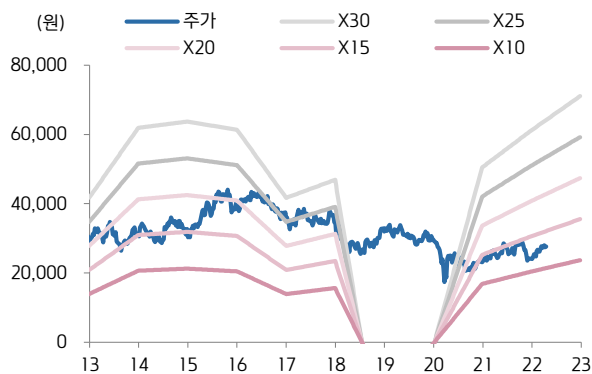
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 카지노 드랍액 및 방문객 추이



자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

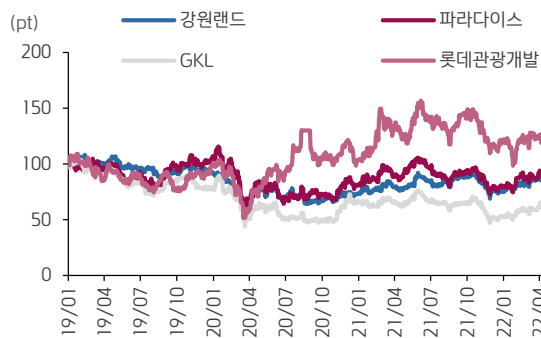
국내외 Peer Valuation table(카지노)

(단위 : 십억원, 십억달러, 십억위안)

		강원랜드	파라다이스	GKL	롯데관광개발	Penn national Gaming	MGM Resorts	Caesars Entertainment	Sands China	Galaxy Entertainment
		KOR	KOR	KOR	KOR	US	US	US	CH	CH
시가총액(백만 USD)		4,723	1,241	777	1,014	6,273	18,110	14,749	19,646	25,651
매출액	2021	788.4	414.5	85.1	107.1	5.9	9.7	9.6	2.9	19.7
	2022E	1,259.8	621.5	N/A	295.3	6.3	12.4	10.8	4.3	26.0
	2023E	1,576.4	949.4	N/A	429.9	6.6	13.7	11.8	7.1	41.1
영업이익	2021	-52.7	-55.2	-145.8	-131.3	1.1	2.3	1.5	-0.5	-0.0
	2022E	253.4	1.1	N/A	27.9	1.0	0.8	1.7	0.4	2.6
	2023E	455.5	80.8	N/A	99.3	1.1	1.6	2.6	1.9	10.0
순이익	2021	-10.5	-52.5	-113.3	-200.6	0.4	1.3	-1.0	-1.0	1.3
	2022E	226.5	-35.6	N/A	-28.4	0.4	0.2	-0.4	-0.1	3.1
	2023E	366.9	12.2	N/A	38.6	0.5	0.5	0.5	1.4	9.7
EBITDA	2021	26.7	41.1	-109.5	-62.4	1.4	4.3	2.7	0.2	2.3
	2022E	329.6	103.9	N/A	106.0	1.9	3.2	2.9	1.1	5.8
	2023E	531.9	183.1	N/A	177.2	2.0	3.7	3.9	2.4	12.5
수익성										
영업 이익률(%)	2021	-6.7	-13.3	-171.4	-122.6	17.9	23.5	15.3	-17.4	-0.1
	2022E	20.1	0.2	N/A	9.5	15.9	6.7	15.6	8.2	9.8
	2023E	28.9	8.5	N/A	23.1	16.7	11.4	22.4	26.3	24.4
EBITDA 마진(%)	2021	3.4	9.9	-128.7	-58.3	24.4	44.4	28.4	8.1	11.4
	2022E	26.2	16.7	N/A	35.9	30.5	25.5	27.2	25.3	22.2
	2023E	33.7	19.3	N/A	41.2	30.8	26.9	33.1	34.0	30.3
순이익률(%)	2021	-1.3	-12.7	-133.1	-187.3	7.1	13.0	-10.6	-36.5	6.7
	2022E	18.0	-5.7	N/A	-9.6	5.8	1.5	-3.7	-2.4	11.9
	2023E	23.3	1.3	N/A	9.0	6.8	4.0	4.5	19.2	23.6
밸류에이션										
PER(배)	2021	N/A	N/A	N/A	N/A	12.8	N/A	N/A	N/A	151.3
	2022E	25.6	N/A	N/A	N/A	19.0	96.5	N/A	485.5	67.3
	2023E	15.5	155.3	N/A	31.2	15.1	31.2	25.5	14.0	20.8
PBR(배)	2021	1.7	1.2	2.5	21.5	1.6	3.1	3.2	22.1	2.9
	2022E	1.7	1.4	N/A	50.2	1.5	2.8	3.4	26.4	2.9
	2023E	1.6	1.4	N/A	19.6	1.4	3.0	2.9	11.2	2.6
EV /EBITDA(배)	2021	131.8	60.8	N/A	N/A	12.0	17.0	10.6	99.0	61.3
	2022E	12.6	28.5	N/A	20.5	6.2	7.8	9.8	24.4	32.3
	2023E	7.7	16.0	N/A	11.7	5.6	6.4	7.1	10.3	14.8

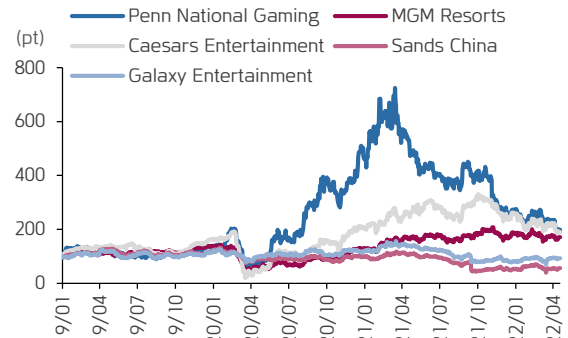
자료: Bloomberg (4/18) consensus, 키움증권 리서치센터

국내 카지노산업 추가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 카지노산업 추가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	478.6	788.4	1,464.4	1,642.2	1,799.0
매출원가	544.5	726.8	941.2	1,009.3	1,073.1
매출총이익	-65.9	61.6	523.2	632.9	725.9
판매비	365.7	114.3	118.7	122.4	126.4
영업이익	-431.6	-52.7	404.5	510.5	599.5
EBITDA	-354.3	26.7	487.0	589.9	676.1
영업외손익	27.1	38.5	71.1	65.5	70.3
이자수익	27.1	13.0	18.2	22.9	27.8
이자비용	1.9	1.7	2.0	2.2	2.5
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	0.4	0.7	0.7	0.7	0.7
기타	1.5	26.5	54.2	44.1	44.3
법인세차감전이익	-404.5	-14.2	475.7	576.0	669.8
법인세비용	-128.6	-3.6	115.1	139.4	162.1
계속사업순이익	-275.9	-10.6	360.6	436.6	507.7
당기순이익	-275.9	-10.6	360.6	436.6	507.7
지배주주순이익	-275.9	-10.6	360.1	436.0	507.0
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-68.5	64.7	85.7	12.1	9.5
영업이익 증감률	-186.1	-87.8	-867.6	26.2	17.4
EBITDA 증감률	-161.8	-107.5	1,724.0	21.1	14.6
지배주주순이익 증감률	-182.4	-96.2	-3,497.2	21.1	16.3
EPS 증감률	적전	적지	흑전	21.1	16.3
매출총이익률(%)	-13.8	7.8	35.7	38.5	40.4
영업이익률(%)	-90.2	-6.7	27.6	31.1	33.3
EBITDA Margin(%)	-74.0	3.4	33.3	35.9	37.6
지배주주순이익률(%)	-57.6	-1.3	24.6	26.5	28.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-655.7	210.9	483.5	546.0	588.5
당기순이익	-275.9	-10.6	360.6	436.6	507.7
비현금항목의 가감	-36.0	46.0	133.3	150.1	165.2
유형자산감가상각비	76.7	78.6	81.9	78.7	75.8
무형자산감가상각비	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-113.3	-33.3	50.8	70.7	88.7
영업활동자산부채증감	-295.7	157.1	85.4	75.0	49.3
매출채권및기타채권의감소	3.9	-4.4	-18.2	-3.6	-3.1
재고자산의감소	1.5	-1.2	0.0	-0.4	-0.4
매입채무및기타채무의증가	-12.9	4.8	45.2	47.8	52.4
기타	-288.2	157.9	58.4	31.2	0.4
기타현금흐름	-48.1	18.4	-95.8	-115.7	-133.7
투자활동 현금흐름	844.6	-73.9	1.5	1.4	1.3
유형자산의 취득	-59.0	-42.9	-30.0	-30.0	-30.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.8	0.0	-1.0	-1.0	-1.0
투자자산의감소(증가)	518.3	-48.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	365.4	-29.4	-14.3	-14.5	-14.6
기타	20.7	46.8	46.8	46.9	46.9
재무활동 현금흐름	-183.6	3.3	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-1.1	3.3	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	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	158.0	24.5	24.5
현금 및 현금성자산의 순증가	5.4	140.3	643.0	571.9	614.3
기초현금 및 현금성자산	60.7	66.1	206.4	849.4	1,421.4
기말현금 및 현금성자산	66.1	206.4	849.4	1,421.4	2,035.6

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,498.2	1,657.0	2,328.9	2,918.1	3,550.2
현금 및 현금성자산	66.1	206.4	849.4	1,421.3	2,035.7
단기금융자산	1,401.4	1,430.8	1,445.1	1,459.6	1,474.2
매출채권 및 기타채권	12.4	11.1	29.3	32.8	36.0
재고자산	2.2	3.4	3.4	3.8	4.1
기타유동자산	16.1	5.3	1.7	0.6	0.2
비유동자산	2,143.5	2,170.2	1,985.2	1,936.8	1,891.2
투자자산	518.0	566.4	566.4	566.4	566.4
유형자산	1,349.4	1,304.0	1,252.1	1,203.4	1,157.6
무형자산	3.8	3.1	3.5	3.9	4.1
기타비유동자산	272.3	296.7	163.2	163.1	163.1
자산총계	3,641.6	3,827.3	4,314.2	4,854.9	5,441.4
유동부채	330.0	506.8	578.8	646.5	698.9
매입채무 및 기타채무	276.2	431.4	476.6	524.3	576.7
단기금융부채	2.6	2.2	2.2	2.2	2.2
기타유동부채	51.2	73.2	100.0	120.0	120.0
비유동부채	64.6	67.7	105.7	125.7	135.7
장기금융부채	61.6	65.7	75.7	85.7	95.7
기타비유동부채	3.0	2.0	30.0	40.0	40.0
부채총계	394.6	574.5	684.5	772.2	834.7
지배지분	3,247.0	3,252.8	3,629.7	4,081.5	4,604.9
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	16.3	32.7	49.0
이익잉여금	3,184.8	3,190.6	3,550.6	3,986.7	4,493.6
비지배지분	0.0	0.0	0.5	1.1	1.8
자본총계	3,247.0	3,252.8	3,629.7	4,082.7	4,606.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-1,289	-49	1,683	2,038	2,370
BPS	15,177	15,204	16,963	19,078	21,524
CFPS	-1,458	166	2,308	2,743	3,145
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	N/A	N/A	16.2	13.4	11.5
PER(최고)	N/A	N/A	16.9		
PER(최저)	N/A	N/A	14.1		
PBR	1.55	1.58	1.61	1.43	1.27
PBR(최고)	1.96	1.95	1.67		
PBR(최저)	1.05	1.42	1.40		
PSR	10.51	6.53	3.98	3.55	3.24
PCFR	N/A	145.3	11.8	9.9	8.7
EV/EBITDA	N/A	134.0	7.4	5.1	3.6
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	-6.8	-0.3	8.9	9.5	9.9
ROE	-7.9	-0.3	10.5	11.3	11.7
ROIC	-45.4	-5.6	56.1	57.5	79.9
매출채권회전율	20.5	67.0	72.5	52.9	52.3
재고자산회전율	165.1	283.4	432.5	459.7	454.6
부채비율	12.2	17.7	18.9	18.9	18.1
순차입금비용	-43.2	-48.2	-61.1	-68.4	-74.1
이자보상배율	-230.1	-30.8	206.0	230.4	243.0
총차입금	64.2	67.9	77.9	87.9	97.9
순차입금	-1,403.2	-1,569.3	-2,216.6	-2,793.0	-3,411.9
NOPLAT	-354.3	26.7	487.0	589.9	676.1
FCF	-696.3	140.8	577.1	510.4	549.3

Compliance Notice

- 당사는 4월 18일 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

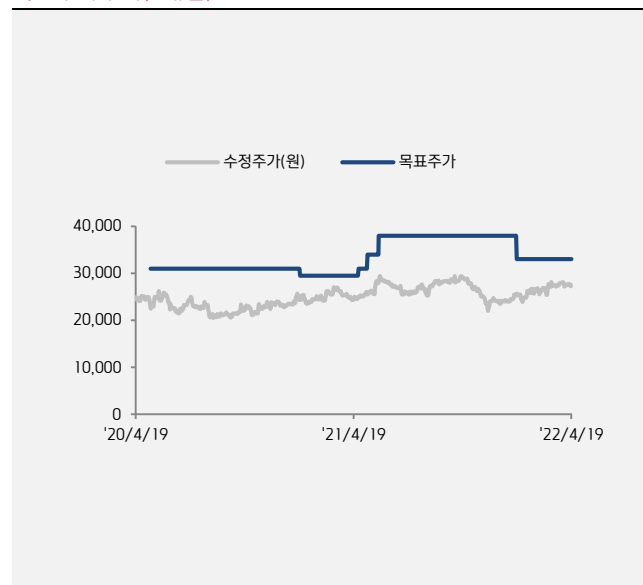
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
강원랜드 (035250)	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	-19.45	-14.85
	2022-04-19	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 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%