



BUY(Maintain)

목표주가: 33,000원

주가(5/11): 25,750원

시가총액: 55,090억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (5/11)		2,592.27pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	29,400 원	22,000원
등락률	-12.4%	17.0%
수익률	절대	상대
1M	-6.5%	-2.9%
6M	-1.9%	10.7%
1Y	1.0%	23.2%

Company Data

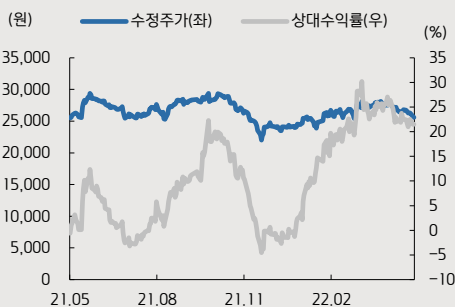
발행주식수	213,941	전주
일평균 거래량(3M)	795	전주
외국인 지분율	18.7%	
배당수익률(22E)	0.0%	
BPS(22E)	16,923원	
주요 주주	한국광해광업공단	36.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	478.6	788.4	1,433.9	1,633.7
영업이익	-431.6	-52.7	412.5	542.8
EBITDA	-354.3	26.7	495.0	622.3
세전이익	-404.5	-14.2	464.6	603.5
순이익	-275.9	-10.6	351.8	457.4
지배주주지분순이익	-275.9	-10.6	351.3	456.8
EPS(원)	-1,289	-49	1,642	2,135
증감률(% YoY)	적전	적지	흑전	30.0
PER(배)	N/A	N/A	15.7	12.1
PBR(배)	1.55	1.58	1.52	1.35
EV/EBITDA(배)	-10.2	134.0	6.7	4.3
영업이익률(%)	-90.2	-6.7	28.8	33.2
ROE(%)	-7.9	-0.3	10.2	11.8
순차입금비율(%)	-43.2	-48.2	-61.0	-68.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



강원랜드 (035250)

뚜렷한 개선 흐름



1분기에는 영업시간 단축 영향으로 늘어난 트래픽에도 불구하고 충분한 실적 개선 효과가 발휘되지 못했습니다. 하지만 2분기부터 해제된 사회적 거리두기는 카지노와 비카지노에 동반 영향을 줄 것으로 판단합니다. 국내 여행이 활성화되는 2분기부터는 카지노 고객 및 비카지노의 카지노 유입의 동시에 발생되어 실적 개선을 가져올 것으로 전망합니다.

>>> 1분기 영업이익 105억원(흑전) 컨센 하회

1분기 카지노 1,922억원(yoy +125.0%), 비카지노 346억원(yoy +188.2%)의 실적을 달성하며 합산 매출액 2,269억원(yoy +132.8%), 영업이익 105억원(흑전, OPM 4.6%)을 기록했다. 매출회복에 따라 매출원가와 판관비도 각각 1,868억원(yoy +42.1%), 판관비 296억원(yoy +17.6%)으로 전년 대비 증가했다. 하지만 고정비보다는 변동비 증가로 수익성 회복에는 문제가 되지 않았다.

1분기는 휴장 없이 전체 영업일수 운영이 가능했다. 다만 사회적 거리두기 재 적용에 따라 영업시간 단축이 발생해 트래픽 개선에 따른 효과가 충분히 나타나지 않았다. 2분기는 4/18 사회적 거리두기가 완전 해제되며 매출개선을 주도할 전망이다. 이와 동시에 해외여행 보다는 국내여행 증가도 흡수하게 되어 호텔 및 콘도의 비카지노 실적 회복도 동시에 나타날 것으로 판단한다.

>>> 2분기 이후 계단식 실적 회복 전망

2분기는 동시 체류인원 3,000명 제한과 사이드 베틱, ARS 추첨 운영은 여전한 것으로 보이지만, 사회적 거리두기 해제에 따라 카지노 트래픽 개선 및 운영시간 확대 효과는 발생 가능할 것으로 전망한다.

하반기는 앞서 언급한 동시 체류인원 3,000명 제한 해제로 사이드 베틱이 재개되는 모멘텀 수혜를 기대한다. 또한 2년 넘게 카지노를 원활하게 즐기지 못한 Mass 및 Walk-ins고객의 이연수요로 드랍액 성장은 물론 홀드올 개선도 발생할 것으로 판단한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 33,000원 유지

1분기 드랍액 9,986억원(yoy +139.4%)에서 입장객 및 체류시간 증가로 2분기에는 1조 959억원(yoy +24.6%, qoq +9.7%)을 예상한다. 또한 국내여행 증가와 카지노 모객 개선으로 호텔을 비롯한 비카지노도 2분기에 전년 동기 대비 85% 개선을 전망한다. 이에 2분기 영업이익 599억원을 시작으로 가파른 리오프닝 개선을 추정한다. 시장형 공기업의 특성에 따른 인건비 등 고정비 부담, 폐광기금 산정 기준 변경, 금융시장 불안정에 기인한 금융수익 감소 등 마진 개선에 영향을 미칠 요인들도 여전히 존재한다. 다만 리오프닝에 따른 중장기적 개선 추세는 유효하다고 판단하여 투자의견 BUY, 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	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	97.4	203.6	245.2	242.1	226.9	286.7	432.9	487.4	788.4	1,433.9	1,633.7
(YoY)	-58.7%	487.9%	220.1%	84.4%	132.8%	40.8%	76.5%	101.3%	64.7%	81.9%	13.9%
카지노	85.4	183.9	213.0	214.8	192.2	250.1	385.1	442.6	697.1	1,269.9	1,435.1
호텔	5.7	13.5	19.5	17.7	17.7	20.3	25.5	26.6	56.3	90.1	108.1
콘도	2.7	1.9	5.4	4.7	7.6	8.1	10.2	11.0	14.7	36.8	44.2
스키	3.2	0.5	0.8	2.8	8.9	0.7	1.0	3.4	7.3	13.9	16.7
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	0.3	4.0	5.8	1.8	2.0	11.9	17.8
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	186.8	199.4	243.2	272.5	726.8	901.9	967.4
(YoY)	-16.5%	47.8%	67.9%	48.2%	41.6%	14.1%	26.0%	20.1%	33.5%	24.1%	7.3%
카지노	72.5	114.1	123.9	149.5	116.6	132.2	172.9	198.0	459.9	619.6	676.9
호텔	26.0	31.3	35.0	42.6	36.2	34.9	36.4	38.0	135.0	145.5	148.3
콘도	14.3	11.6	13.9	13.8	14.3	13.5	13.8	13.1	53.6	54.8	55.5
스키	9.2	7.0	7.4	7.2	8.2	5.8	5.8	11.5	30.9	31.3	32.1
골프	1.3	1.6	1.4	1.5	0.6	1.6	1.5	2.0	5.8	5.7	5.9
위터월드	2.8	3.3	4.7	5.5	4.3	4.7	6.2	2.8	16.2	18.0	21.5
머신제조	0.5	0.7	0.5	1.1	0.4	0.7	0.5	1.1	2.8	2.8	2.8
자회사	5.4	5.2	6.2	5.8	6.1	6.1	6.1	6.1	22.7	24.3	24.3
매출총이익	-34.5	28.8	52.2	15.1	40.1	87.3	189.7	214.9	61.6	532.0	666.3
(YoY)	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	203.1%	263.6%	1318.9%	-193.5%	762.9%	25.2%
GPM	-35.4%	14.1%	21.3%	6.3%	17.7%	30.5%	43.8%	44.1%	7.8%	37.1%	40.8%
판매비	25.1	26.1	27.9	35.2	29.6	27.4	30.2	32.3	114.3	119.4	123.4
(YoY)	-90.5%	43.7%	5.3%	-35.2%	17.6%	5.1%	8.2%	-8.2%	-68.6%	4.5%	3.3%
영업이익	-59.6	2.7	24.3	-20.0	10.5	59.9	159.5	182.6	-52.7	412.5	542.8
(YoY)	적지	흑전	흑전	적지	흑전	2116.3%	556.9%	흑전	적지	흑전	31.6%
OPM	-61.2%	1.3%	9.9%	-8.3%	4.6%	20.9%	36.8%	37.5%	-6.7%	28.8%	33.2%
순이익	-40.8	20.9	20.4	-11.1	-5.8	63.0	138.5	156.0	-10.5	351.8	457.4
(YoY)	적지	흑전	흑전	적지	적지	201.4%	577.5%	흑전	적지	흑전	30.0%
NPM	-41.9%	10.3%	8.3%	-4.6%	-2.5%	22.0%	32.0%	32.0%	-1.3%	24.5%	28.0%

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 주요 지표 추이 및 전망

구분	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
입장객(천명)	87.2	199.4	254.2	303.3	356.9	403.8	631.7	761.9	844.1	2,154.4	2,488.2
(YoY)	-79.9%	8334.6%	534.3%	147.6%	309.2%	102.5%	148.5%	151.2%	40.9%	155.2%	15.5%
드랩액(십억원)	417.2	879.4	1,068.2	1,065.2	998.6	1,095.9	1,680.2	1,925.2	3,430.0	5,699.9	6,286.8
(YoY)	-58.8%	506.7%	312.5%	101.5%	139.4%	24.6%	57.3%	80.7%	76.4%	66.2%	10.3%
인당 드랩(백만원)	4.8	4.4	4.2	3.5	2.8	2.7	2.7	2.5	4.1	2.6	2.5
(YoY)	105.4%	-92.8%	-35.0%	-18.6%	-41.5%	-38.5%	-36.7%	-28.0%	25.3%	-34.9%	-4.5%
홀드율	23.6%	23.2%	22.1%	22.2%	21.3%	22.7%	22.7%	22.7%	22.6%	22.5%	22.8%
(YoY, %p)	1.6%	1.2%	-2.4%	-1.7%	-9.5%	-2.1%	2.7%	2.0%	-0.2%	-0.6%	1.5%
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)	1Q22P	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	226.9	97.4	132.8%	242.1	-6.3%	250.9	-9.6%
영업이익	10.5	-59.6	흑전	-20.0	흑전	24.7	-57.4%
세전이익	-7.2	-55.7	흑전	-15.2	흑전	26.1	-127.7%
순이익	-5.8	-40.8	흑전	-11.1	흑전	21.3	-127.4%

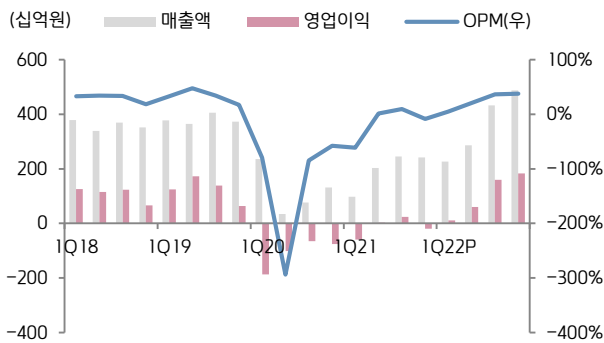
자료: 강원랜드, FnGuide, 키움증권 리서치센터

강원랜드 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	1,464.4	1,642.2	1,799.0	1,433.9	1,633.7	1,789.8	-2.1%	-0.5%	-0.5%
영업이익	404.5	510.5	599.5	412.5	542.8	633.1	2.0%	6.3%	5.6%
순이익	360.6	436.6	507.7	351.8	457.4	529.5	-2.4%	4.8%	4.3%
(YoY)									
매출액	85.7%	12.1%	9.5%	81.9%	13.9%	9.6%			
영업이익	흑전	26.2%	17.4%	흑전	31.6%	16.6%			
순이익	흑전	21.1%	16.3%	흑전	30.0%	15.8%			

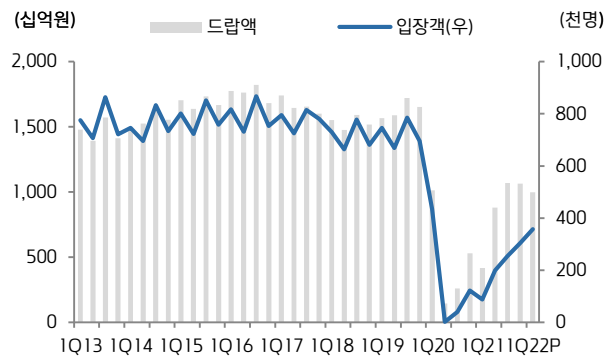
자료: 키움증권 리서치센터

강원랜드 매출액, 영업이익, OPM 추이 (K-IFRS 연결)



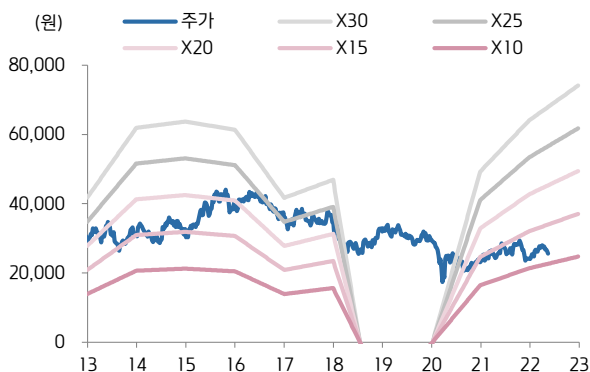
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 카지노 드랍액 및 방문객 추이



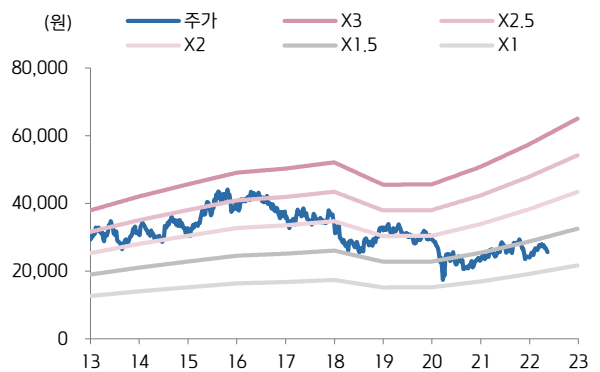
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	478.6	788.4	1,433.9	1,633.7	1,789.8
매출원가	544.5	726.8	901.9	967.4	1,029.0
매출총이익	-65.9	61.6	532.0	666.3	760.8
판매비	365.7	114.3	119.4	123.4	127.7
영업이익	-431.6	-52.7	412.5	542.8	633.1
EBITDA	-354.3	26.7	495.0	622.3	709.6
영업외손익	27.1	38.5	52.1	60.6	65.5
이자수익	27.1	13.0	18.1	22.9	28.1
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	-0.1	-0.1	-0.1
기타	1.5	26.5	36.1	40.0	40.0
법인세차감전이익	-404.5	-14.2	464.6	603.5	698.6
법인세비용	-128.6	-3.6	112.8	146.0	169.1
계속사업순이익	-275.9	-10.6	351.8	457.4	529.5
당기순이익	-275.9	-10.6	351.8	457.4	529.5
지배주주순이익	-275.9	-10.6	351.3	456.8	528.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-68.5	64.7	81.9	13.9	9.6
영업이익 증감율	-186.1	-87.8	-882.7	31.6	16.6
EBITDA 증감율	-161.8	-107.5	1,753.9	25.7	14.0
지배주주순이익 증감율	-182.4	-96.2	-3,414.2	30.0	15.8
EPS 증감율	적전	적지	흑전	30.0	15.8
매출총이익율(%)	-13.8	7.8	37.1	40.8	42.5
영업이익률(%)	-90.2	-6.7	28.8	33.2	35.4
EBITDA Margin(%)	-74.0	3.4	34.5	38.1	39.6
지배주주순이익률(%)	-57.6	-1.3	24.5	28.0	29.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-655.7	210.9	475.3	566.4	610.4
당기순이익	-275.9	-10.6	351.8	457.4	529.5
비현금항목의 가감	-36.0	46.0	131.0	156.7	171.9
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	48.5	77.3	95.4
영업활동자산부채증감	-295.7	157.1	86.0	74.6	49.3
매출채권및기타채권의감소	3.9	-4.4	-17.6	-4.0	-3.1
재고자산의감소	1.5	-1.2	0.1	-0.5	-0.4
매입채무및기타채무의증가	-12.9	4.8	45.0	47.8	52.4
기타	-288.2	157.9	58.5	31.3	0.4
기타현금흐름	-48.1	18.4	-93.5	-122.3	-140.3
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	634.8	592.3	636.2
기초현금 및 현금성자산	60.7	66.1	206.4	841.2	1,433.5
기말현금 및 현금성자산	66.1	206.4	841.2	1,433.5	2,069.7

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	1,498.2	1,657.0	2,320.1	2,930.1	3,584.0
현금 및 현금성자산	66.1	206.4	841.2	1,433.6	2,069.7
단기금융자산	1,401.4	1,430.8	1,445.1	1,459.6	1,474.2
매출채권 및 기타채권	12.4	11.1	28.7	32.7	35.8
재고자산	2.2	3.4	3.3	3.8	4.1
기타유동자산	16.1	5.3	1.8	0.4	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	4,305.3	4,866.9	5,475.2
유동부채	330.0	506.8	578.7	646.5	698.9
매입채무 및 기타채무	276.2	431.4	476.5	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	684.4	772.2	834.6
지배지분	3,247.0	3,252.8	3,620.4	4,093.6	4,638.7
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	16.3	32.7	49.0
이익잉여금	3,184.8	3,190.6	3,541.9	3,998.7	4,527.5
비지배지분	0.0	0.0	0.5	1.1	1.9
자본총계	3,247.0	3,252.8	3,620.9	4,094.7	4,640.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	-1,289	-49	1,642	2,135	2,472
BPS	15,177	15,204	16,923	19,134	21,682
CFPS	-1,458	166	2,257	2,870	3,279
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	N/A	N/A	15.7	12.1	10.4
PER(최고)	N/A	N/A	17.3		
PER(최저)	N/A	N/A	14.5		
PBR	1.55	1.58	1.52	1.35	1.19
PBR(최고)	1.96	1.95	1.68		
PBR(최저)	1.05	1.42	1.41		
PSR	10.51	6.53	3.84	3.37	3.08
PCFR	-16.1	145.3	11.4	9.0	7.9
EV/EBITDA	-10.2	134.0	6.7	4.3	2.9
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	-6.8	-0.3	8.7	10.0	10.2
ROE	-7.9	-0.3	10.2	11.8	12.1
ROIC	-45.4	-5.6	56.9	61.2	84.4
매출채권회전율	20.5	67.0	72.1	53.3	52.3
재고자산회전율	165.1	283.4	427.9	463.1	454.6
부채비율	12.2	17.7	18.9	18.9	18.0
순차입금비율	-43.2	-48.2	-61.0	-68.5	-74.3
이자보상배율	-230.1	-30.8	210.1	245.0	256.6
총차입금	64.2	67.9	77.9	87.9	97.9
순차입금	-1,403.2	-1,569.3	-2,208.4	-2,805.2	-3,446.0
NOPLAT	-354.3	26.7	495.0	622.3	709.6
FCF	-696.3	140.8	583.4	534.5	574.7

Compliance Notice

- 당사는 5월 11일 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

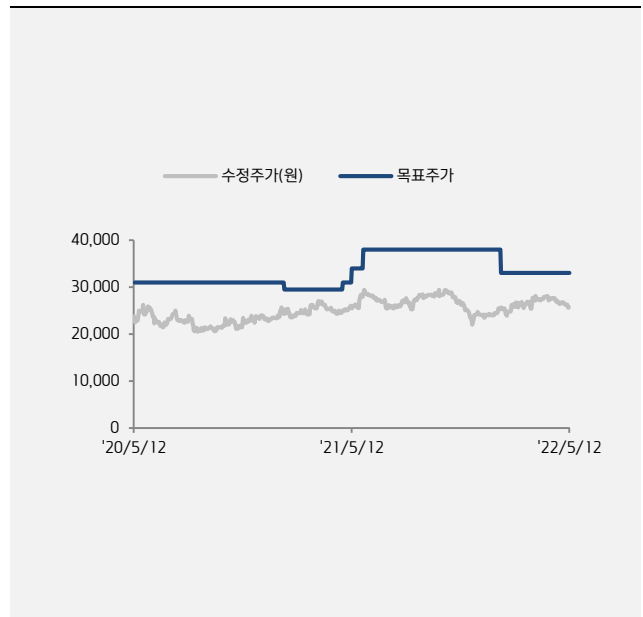
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 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	-19.49	-14.85
	2022-05-12	BUY(Maintain)	33,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

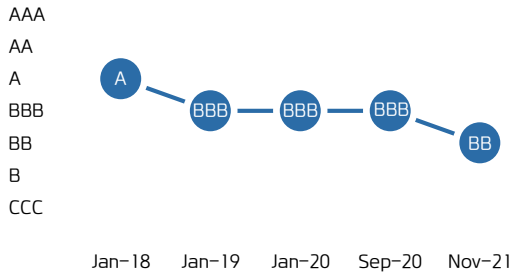
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

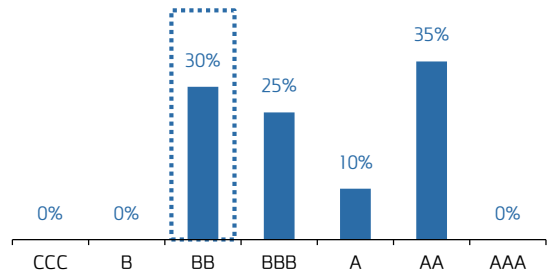
매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 카지노 및 게이밍 기업 20개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.2	5.3		
환경	4.3	6.1	30.0%	
물 부족	4.6	3.9	20.0%	
탄소 배출	3.6	7.3	10.0%	
사회	5.0	5.3	35.0%	
노무관리	5.3	6	20.0%	
제품 안전과 품질	4.7	4	15.0%	
지배구조	3.4	4.8	35.0%	▲0.2
기업 지배구조	4.2	5.9		▲0.1
기업 활동	4.6	5		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2021.10	국정감사에서 여러 번의 지적에도 불구하고 2016년부터 6년간 회사 창립기념일을 유급휴일로 운영하며 휴일근무수당을 지급한 것에 대한 비판 제기
2021.10	직장 내 성차별 의혹에 대한 직원들의 불만 10건 접수
2021.09	국정감사에서 2018년부터 2021년 사이에 입찰 비리, 음주 운전, 부당 수급 등 경제 비위, 갑질 및 폭언, 성비위 등 124명의 임직원 비위행위 지적
2021.09	2012년과 2013년 사이에 발생한 채용비리 피해자 21명에 대한 법원의 배상 명령
2021.08	강원랜드 노동조합이 16명의 임직원 코로나 감염에도 불구하고 카지노 운영 지속 결정한 경영진에 대한 비판 제기

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (카지노 및 게이밍)	탄소 배출	물 부족	노무관리	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
TABCORP HOLDINGS LIMITED	●●	●	●●●	●●	●●●●	●●●●	AA	◀▶
LA FRANCAISE DES JEUX SA	●●●●	●●●	●	●●●●	●●●	●●	A	▼
WYNN RESORTS, LIMITED	●●	●●	●	●	●●	●●●	BB	◀▶
DRAFTKINGS INC.	●	●	●●●●	●	●●	●	BB	◀▶
GENTING SINGAPORE LIMITED	●●●	●	●●	●●●●	●	●●	BB	◀▶
Kangwon Land Inc	●	●●●	●●	●●●●	●	●●	BB	▼

4분위 등급 : 최저 4분위 ●●●● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상황 ▲ 2등급 이상 상황 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치