



BUY(Maintain)

목표주가: 20,000원(하향)

주가(10/24): 14,760원

시가총액: 31,578억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/24)		2,383.51pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	25,050 원	14,670원
등락률	-41.1%	0.6%
수익률	절대	상대
1M	-3.7%	1.4%
6M	-23.0%	-18.5%
1Y	-35.8%	-39.8%

Company Data

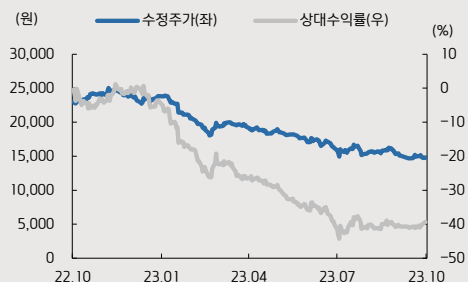
발행주식수	213,941	전주
일평균 거래량(3M)	690	전주
외국인 지분율	13.7%	
배당수익률(23E)	6.1%	
BPS(23E)	16,672원	
주요 주주	한국광해광업공단	36.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	788.4	1,270.7	1,381.2	1,410.5
영업이익	-52.7	217.6	284.5	282.6
EBITDA	26.7	295.8	361.9	359.6
세전이익	-14.2	167.9	393.2	345.5
순이익	-10.6	115.6	286.9	245.1
지배주주지분순이익	-10.6	115.6	286.9	245.1
EPS(원)	-49	540	1,341	1,146
증감률(% YoY)	적지	흑전	148.2	-14.6
PER(배)	-486.9	42.9	11.0	12.9
PBR(배)	1.58	1.45	0.89	0.86
EV/EBITDA(배)	134.0	13.0	4.9	4.4
영업이익률(%)	-6.7	17.1	20.6	20.0
ROE(%)	-0.3	3.5	8.2	6.8
순차입금비율(%)	-48.2	-32.5	-39.0	-42.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



강원랜드 (035250)

우천으로 약화된 성수기



3분기는 7월 전국적으로 발생한 장기간 우천 영향으로 카지노와 비카지노 모두 성수기 효과가 제대로 발휘되기 힘들 전망이다. 카지노는 전 분기에 이어 Mass 회복, VIP 약세 패턴이 계속될 것으로 보인다. 인당 드랍액도 펜트업 디맨드 효과 약세와 VIP 부진으로 평균 레벨로 회귀 중이다. 실적 성장을 위해 VIP 반등이 필요한 시점이다.

>>> 3분기 7월 우천으로 성수기 효과 반감

3분기 매출액 3,657억원(yoy -8.0%), 영업이익 833억원(yoy -29.8%, OPM 22.8%)으로 컨센서스 하회를 전망한다. 전년 동기는 사회적 거리두기 해제와 해외여행 본격화가 되지 않아 2019년 3분기에 근접했다. 올 해는 7월 한달 20일 가까이 내린 비로 우천에 따른 여행객 감소가 발생한 것으로 보인다.

3분기 카지노 입장객 635천명(yoy -2.9%, qoq +11.3%), 드랍액 1조5,325억원(yoy -8.3%, qoq +8.0%)을 예상한다. 인당 드랍액도 펜트업 디맨드 강도 하락을 반영해 전 분기 대비 5% 수준 감소할 것으로 추정한다.

부문별 매출액 카지노 3,115억원(yoy -9.3%, qoq +5.8%), 비카지노 542억원(yoy +0.2%, qoq +47.3%)을 예상한다. 계절 영향으로 워터파크는 개선되었지만, 숙박, 골프 등 전반적인 모객 감소 영향이 반영되는 부문의 개선폭은 상대적으로 저조할 것이다.

>>> 펜트업 디맨드 약화와 여전히 부진한 VIP

Mass 테이블과 슬롯머신은 2019년 대비 100%에 근접한 수요를 보이고 있다. 카지노 방문객은 2023년 241만명을 예상한다. 2019년 대비 17% 감소할 것으로 보이지만, 인당 드랍액이 같은 기간 7% 개선되며 실적을 방어하고 있다. 다만, 인당 드랍액도 펜트업 디맨드 약화로 3Q23 239만원(yoy -5.7%, qoq -3.0%)을 전망해 점진적으로 평균으로 복귀 중에 있다.

실적 개선의 키는 2019년 대비 54% 감소한 VIP의 반등이다. VIP는 불법 사도박, 해외 여행 증가 등의 영향을 받아 대규모 감소한 것으로 보인다. 다만, 코로나19 기간 유사한 수준의 실적이 발생해 VIP의 기본적인 실적 기여가 확인되었으므로 현재 감소 상황은 충분한 수준에 이른 것으로 판단한다. 지금보다 더 큰 수요 약화로 이어지지는 않을 것이다.

>>> 투자 의견 BUY, 목표주가 20,000원으로 하향

국내 유일의 오픈 카지노 강점은 훼손되기 힘든 모멘텀이다. 폐특법도 2045년까지 연장되었기에 장기간 안정적인 영업 활동을 지속할 수 있다. 그러나 펜트업 디맨드 약화와 VIP 부진 상황을 반영하여 2023년과 2024년의 추정치를 하향한다. 이에 투자 의견 BUY는 유지하나, 12M FWD EPS에 Target P/E 17.2배(2015~2019년 PER 하단 평균)를 적용 목표주가는 20,000원으로 하향한다.

강원랜드 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	226.9	311.5	397.6	334.7	358.1	331.1	365.7	326.3	1,270.7	1,381.2	1,410.5
(YoY)	132.8%	53.0%	62.1%	38.2%	57.9%	6.3%	-8.0%	-2.5%	61.2%	8.7%	2.1%
카지노	192.2	280.1	343.5	294.1	306.0	294.3	311.5	282.7	1,110.0	1,194.5	1,213.4
비카지노	34.6	31.4	54.1	40.6	52.1	36.8	54.2	43.6	160.7	185.5	195.4
호텔	17.7	21.8	32.3	26.2	27.4	24.4	29.8	26.0	97.9	107.7	113.0
콘도	7.6	3.7	10.0	7.7	11.1	5.1	9.6	7.5	28.9	33.3	34.9
스키	8.9	0.6	0.9	3.8	11.9	1.0	1.4	4.9	14.2	19.1	20.1
골프	0.1	3.6	4.6	1.9	0.3	3.6	4.7	2.3	10.2	10.8	11.3
워터월드	0.3	1.3	5.7	1.0	1.2	2.0	7.7	2.3	8.3	13.3	14.6
머신제조	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0	0.0
자회사	0.2	0.4	0.6	0.1	0.2	0.3	0.6	0.3	1.3	1.3	1.4
매출원가	186.8	215.1	248.2	271.7	258.3	223.5	248.3	238.9	921.8	969.1	995.7
(YoY)	41.6%	23.0%	28.6%	19.7%	38.3%	3.9%	0.0%	-12.1%	26.8%	5.1%	2.7%
카지노	116.6	145.9	168.0	181.9	167.7	150.2	163.4	155.3	612.4	636.6	654.3
비카지노	70.2	69.2	80.2	89.8	90.7	73.3	84.9	83.6	309.4	332.5	341.4
호텔	36.2	36.4	42.2	48.9	45.8	38.5	44.1	42.6	163.7	171.1	176.0
콘도	14.3	13.4	15.0	15.8	18.8	13.0	15.4	14.8	58.5	61.9	63.4
스키	8.2	6.3	7.3	10.1	12.5	7.3	7.5	10.7	32.0	38.0	38.9
골프	0.6	1.5	1.8	2.1	1.4	1.8	1.7	2.1	6.0	7.0	6.8
워터월드	4.3	5.2	7.1	5.6	5.5	5.9	9.6	6.7	22.2	27.7	29.2
머신제조	0.4	0.6	0.6	0.6	0.8	0.7	0.6	0.7	2.2	2.7	2.8
자회사	6.1	5.7	6.3	6.7	5.8	6.1	6.1	6.1	24.7	24.0	24.2
매출총이익	40.1	96.4	149.3	63.0	99.8	107.6	117.4	87.4	348.9	412.2	414.8
(YoY)	-216.3%	234.8%	186.2%	316.1%	148.9%	11.6%	-21.4%	38.7%	465.9%	18.1%	0.6%
GPM	17.7%	31.0%	37.6%	18.8%	27.9%	32.5%	32.1%	26.8%	27.5%	29.8%	29.4%
판매비	29.6	26.5	30.6	44.6	30.4	25.5	34.1	37.6	131.3	127.7	132.2
(YoY)	17.6%	1.4%	9.7%	26.9%	2.8%	-3.6%	11.5%	-15.7%	14.8%	-2.7%	3.5%
영업이익	10.5	70.0	118.7	18.4	69.4	82.1	83.3	49.7	217.6	284.5	282.6
(YoY)	흑전	2489.6%	388.9%	흑전	558.4%	17.3%	-29.8%	170.8%	흑전	30.7%	-0.7%
OPM	4.6%	22.5%	29.9%	5.5%	19.4%	24.8%	22.8%	15.2%	17.1%	20.6%	20.0%
순이익	-5.8	37.6	74.7	9.2	101.3	89.5	60.3	35.8	115.7	286.9	245.1
(YoY)	적지	79.7%	265.4%	흑전	흑전	138.3%	-19.3%	288.7%	흑전	148.1%	-14.6%
NPM	-2.6%	12.1%	18.8%	2.8%	28.3%	27.0%	16.5%	11.0%	9.1%	20.8%	17.4%

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 실적 Preview

(십억원)	3Q23F	3Q22	(YoY)	2Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	365.7	397.6	-8.0%	331.1	10.4%	377.9	-3.2%
영업이익	83.3	118.7	-29.8%	82.1	1.5%	97.4	-14.5%
순이익	60.3	74.7	-19.3%	89.5	-32.6%	74.9	-19.5%

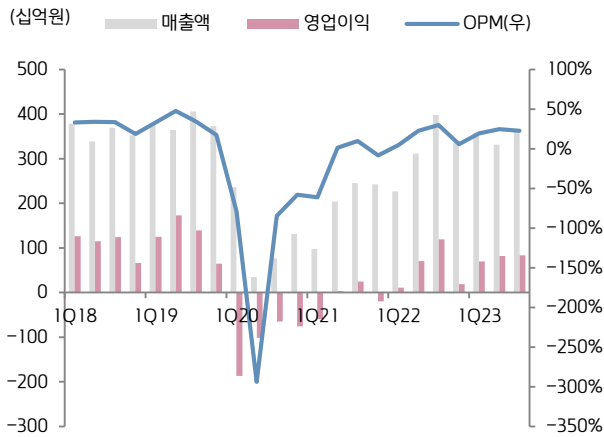
자료: 강원랜드, 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	1,480.1	1,567.0	1,648.3	1,381.2	1,410.5	1,460.9	-6.7%	-10.0%	-11.4%
영업이익	320.1	357.8	392.6	284.5	282.6	300.8	-11.1%	-21.0%	-23.4%
순이익	291.5	307.2	314.4	286.9	245.1	246.6	-1.6%	-20.2%	-21.6%
(YoY)									
매출액	16.5%	5.9%	5.2%	8.7%	2.1%	3.6%			
영업이익	47.1%	11.8%	9.7%	30.7%	-0.7%	6.4%			
순이익	152.1%	5.4%	2.4%	148.1%	-14.6%	0.6%			

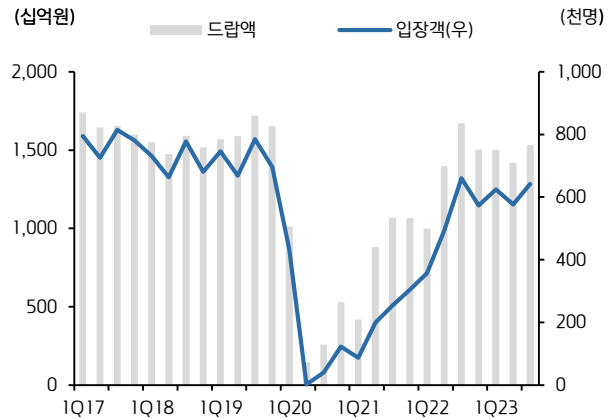
자료: 키움증권 리서치센터

강원랜드 매출액, 영업이익, OPM 추이 (K-IFRS 연결)



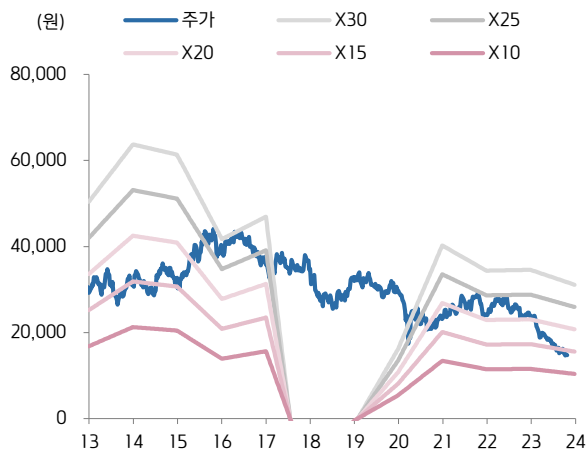
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 카지노 드랍액 및 방문객 추이



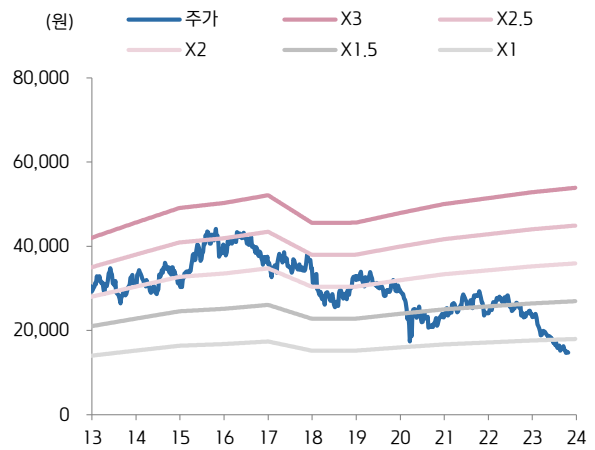
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	788.4	1,270.7	1,381.2	1,410.5	1,460.9
매출원가	726.8	921.8	969.1	995.7	1,026.6
매출총이익	61.6	348.9	412.2	414.8	434.3
판매비	114.3	131.3	127.7	132.2	133.5
영업이익	-52.7	217.6	284.5	282.6	300.8
EBITDA	26.7	295.8	361.9	359.6	361.6
영업외손익	38.5	-49.7	108.7	62.8	46.6
이자수익	13.0	28.0	34.8	39.2	43.3
이자비용	1.7	1.8	2.1	2.4	2.7
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	0.7	0.2	1.0	1.0	1.0
기타	26.5	-76.1	75.0	25.0	5.0
법인세차감전이익	-14.2	167.9	393.2	345.5	347.5
법인세비용	-3.6	52.2	106.3	100.3	100.9
계속사업손익	-10.6	115.6	286.9	245.1	246.6
당기순이익	-10.6	115.6	286.9	245.1	246.6
지배주주순이익	-10.6	115.6	286.9	245.1	246.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	64.7	61.2	8.7	2.1	3.6
영업이익 증감율	흑전	-512.9	30.7	-0.7	6.4
EBITDA 증감율	흑전	1,007.9	22.3	-0.6	0.6
지배주주순이익 증감율	흑전	-1,190.6	148.2	-14.6	0.6
EPS 증감율	적지	흑전	148.2	-14.6	0.6
매출총이익율(%)	7.8	27.5	29.8	29.4	29.7
영업이익률(%)	-6.7	17.1	20.6	20.0	20.6
EBITDA Margin(%)	3.4	23.3	26.2	25.5	24.8
지배주주순이익률(%)	-1.3	9.1	20.8	17.4	16.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	210.9	420.2	362.3	370.6	367.1
당기순이익	-10.6	115.6	286.9	245.1	246.6
비현금항목의 가감	46.0	188.9	179.9	169.4	150.0
유형자산감가상각비	78.6	77.3	76.7	76.2	59.9
무형자산감가상각비	0.7	0.9	0.8	0.8	0.9
지분법평가손익	-0.7	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타	-32.6	110.9	102.4	92.4	89.2
영업활동자산부채증감	157.1	118.8	-30.9	19.6	30.8
매출채권및기타채권의감소	-4.4	-1.8	-1.9	-0.5	-0.9
재고자산의감소	-1.2	-0.6	-0.4	-0.1	-0.2
매입채무및기타채무의증가	161.0	141.0	29.1	30.4	32.0
기타	1.7	-19.8	-57.7	-10.2	-0.1
기타현금흐름	18.4	-3.1	-73.6	-63.5	-60.3
투자활동 현금흐름	-73.9	-524.2	176.2	110.0	60.3
유형자산의 취득	-42.9	-29.4	-30.0	-30.0	-30.0
유형자산의 처분	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.6	-1.0	-1.0	-1.0
투자자산의감소(증가)	-48.4	-789.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-29.4	354.7	266.8	200.6	150.9
기타	46.8	-59.7	-59.6	-59.6	-59.6
재무활동 현금흐름	3.3	-1.3	-71.0	-182.5	-192.6
차입금의 증가(감소)	3.3	-1.3	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	0.0	0.0	-71.0	-182.5	-192.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	87.7	87.7	87.7
현금 및 현금성자산의 순증가	140.3	-105.3	555.2	385.9	322.5
기초현금 및 현금성자산	66.1	206.4	101.1	656.3	1,042.1
기말현금 및 현금성자산	206.4	101.1	656.3	1,042.1	1,364.6

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,657.0	1,206.4	1,497.2	1,683.1	1,855.8
현금 및 현금성자산	206.4	101.1	656.3	1,042.1	1,364.6
단기금융자산	1,430.8	1,076.1	809.4	608.7	457.8
매출채권 및 기타채권	11.1	22.4	24.3	24.9	25.7
재고자산	3.4	4.0	4.4	4.5	4.6
기타유동자산	5.3	2.8	2.8	2.9	3.1
비유동자산	2,170.2	2,961.4	2,914.9	2,868.9	2,839.1
투자자산	566.4	1,355.9	1,355.9	1,355.9	1,355.9
유형자산	1,304.0	1,258.0	1,211.3	1,165.1	1,135.1
무형자산	3.1	2.8	3.0	3.2	3.3
기타비유동자산	296.7	344.7	344.7	344.7	344.8
자산총계	3,827.3	4,167.8	4,412.2	4,552.1	4,694.9
유동부채	506.8	687.7	732.4	762.7	794.7
매입채무 및 기타채무	431.4	580.6	609.7	640.1	672.0
단기금융부채	2.2	2.7	2.7	2.7	2.7
기타유동부채	73.2	104.4	120.0	119.9	120.0
비유동부채	67.7	64.7	113.0	123.0	133.0
장기금융부채	65.7	63.0	73.0	83.0	93.0
기타비유동부채	2.0	1.7	40.0	40.0	40.0
부채총계	574.5	752.4	845.4	885.8	927.7
지배지분	3,252.8	3,415.4	3,566.8	3,666.3	3,767.2
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	47.0	93.9	140.9
이익잉여금	3,190.6	3,353.2	3,457.6	3,510.2	3,564.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,252.8	3,415.4	3,566.8	3,666.3	3,767.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-49	540	1,341	1,146	1,153
BPS	15,204	15,964	16,672	17,137	17,609
CFPS	166	1,423	2,182	1,938	1,853
DPS	0	350	900	950	950
주기배수(배)					
PER	-486.9	42.9	11.0	12.9	12.8
PER(최고)	-600.3	53.0	18.0		
PER(최저)	-438.3	41.8	10.8		
PBR	1.58	1.45	0.89	0.86	0.84
PBR(최고)	1.95	1.79	1.45		
PBR(최저)	1.42	1.42	0.87		
PSR	6.53	3.91	2.29	2.24	2.16
PCFR	145.3	16.3	6.8	7.6	8.0
EV/EBITDA	134.0	13.0	4.9	4.4	4.0
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	0.0	61.4	63.6	78.6	78.1
배당수익률(%·보통주, 현금)	0.0	1.5	6.1	6.4	6.4
ROA	-0.3	2.9	6.7	5.5	5.3
ROE	-0.3	3.5	8.2	6.8	6.6
ROIC	-5.6	23.7	31.6	34.8	42.1
매출채권회전율	67.0	75.8	59.1	57.3	57.7
재고자산회전율	283.4	342.0	328.7	318.8	321.1
부채비율	17.7	22.0	23.7	24.2	24.6
순차입금비율	-48.2	-32.5	-39.0	-42.7	-45.8
이자보상배율	-30.8	119.1	135.1	118.5	113.0
총차입금	67.9	65.6	75.6	85.6	95.6
순차입금	-1,569.3	-1,111.6	-1,390.0	-1,565.2	-1,726.8
NOPLAT	26.7	295.8	361.9	359.6	361.6
FCF	140.8	350.2	223.1	266.1	274.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 24일 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

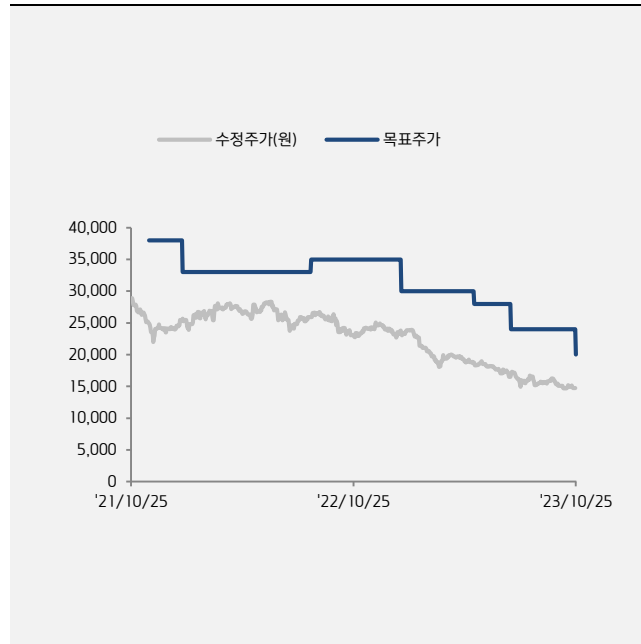
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
강원랜드 (035250)	2021-11-23	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-36.48	-33.03
	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	-18.96	-14.09
	2022-07-06	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-19.30	-14.09
	2022-08-16	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-28.35	-23.71
	2022-10-25	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-29.37	-23.71
	2022-11-11	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-29.58	-23.71
	2022-11-23	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-30.20	-23.71
	2023-01-11	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-30.52	-20.33
	2023-04-25	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-31.38	-20.33
	2023-05-11	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-36.03	-32.21
	2023-07-10	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-34.75	-27.88
	2023-10-25	Buy(Maintain)	20,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

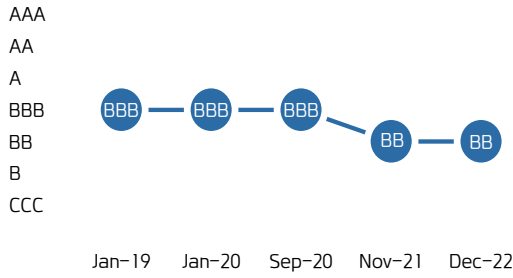
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/10/1~2023/9/30)

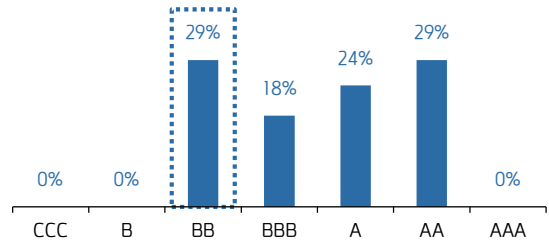
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

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 17개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.3	5.5		
환경	5.0	6.5	30.0%	▲0.7
물 부족	4.8	4	20.0%	▲0.2
탄소 배출	5.3	7.5	10.0%	▲1.7
사회	4.6	5.1	35.0%	▼0.4
노무관리	4.6	5.8	20.0%	▼0.7
제품 안전과 품질	4.5	3.9	15.0%	▼0.2
지배구조	3.6	5.5	35.0%	▲0.4
기업 지배구조	4.4	6.4		▲0.3
기업 활동	4.6	5.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022.09	카지노 내 기프트샵에서 가짜 명품을 판매했던 사실 적발. 이에 대한 감시 소홀 여부에 대한 비판
2022.09	해외 영주권 소멸 외국인 불법 출입 방지 협의, 15일 영업정지 가능성

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
FLUTTER ENTERTAINMENT PUBLIC LIMITED COMPANY	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	AA	◀▶
Galaxy Entertainment Group Limited	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	●●	A	▲
Sands China Ltd.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●	A	▼
Evolution AB (publ)	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●	A	◀▶
LAS VEGAS SANDS CORP.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●	BBB	◀▶
Kangwon Land Inc	●	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	●	BB	◀▶

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