

강원랜드 (035250)

수요 부진 vs. 적은 비용 부담

2026년 7월 16일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	19,000 원 (하향)
✓ 상승여력	32.9%	✓ 현재주가 (7월 15일)	14,300 원

[레저]

지인해 연구위원

✉ inhae.ji@shinhan.com

신한생각 손색 없는 방어주이기도 하나...

업종 내 질은 방어주 성격, 장기 관점에서 주주환원 가장 적극적이나, 미
및한 탑라인(방문객/드랍액/매출액) 우려 지속. 탑라인 회복 지켜볼 필요

2Q26 Preview: 아쉬운 외형

매출액 3,438억원(YoY -4.7%, 이하 동일), 영업이익 508억원(-13.1%,
OPM 14.8%)으로 기대치 부합 예상. 방문객 3.3% 감소, 드랍액 2.0% 감
소, 홀드율 0.5%p 소폭 하락. 전반적으로 4~5월은 좋았지만, 6월 뒷심이
약했던 2Q26 카지노 부문. 비카지노(리조트)도 리노베이션으로 감소

다만 비용 역기저로 순이익은 기대치 대비 10% 상회 예상. 공기업 경영평
가성과 결과 작년과 동일한 C 등급으로 2Q25부터 미리 쌓아둔 비용이 역
기저로 돌아오기 때문. 증시 호조로 영업외 금융자산처분이익도 대폭 증가
한 것으로 파악. 채권 80% 비중, 낮은 비중이나 주식으로 수익률을 높인
영향. 연간으로는 변함 없지만 기부금도 작년에는 2Q25에 인식, 올해는
1Q26에 183억원 이미 반영했기에 2Q26는 전반적으로 비용 부담 덜한 편

Valuation & Risk: 외형 지표 회복 필요

장기적으로는 주주환원(자사주 7.4% 소각, 총주주환원을 60% ↑), 공급증
설(27년 '제2카지노' 영업장(머신 1,360→1,610대, 테이블 200→250대) 완
공)이 핵심. 방어주 역할이 짙은 종목으로 혼란스러운 증시 속 선방하겠으
나, 수도권 홀덤바/해외/온라인 도박 증가 등에 따라 당장의 강원랜드 수
요가 부진한 구간에서 방문객/드랍액/매출액 회복을 확인할 필요. 동사에
대한 목표주가를 1.9만원(기존 대비 -14%)으로 하향. 12개월 fwd 순이익
추정치 4%, PER 멀티플 4% 동반 하향한 결과. 적용 멀티플은 12.7배는
코로나19를 제외한 10년간의 하단 멀티플에서도 10% 하향한 값

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	1,426.9	285.8	456.9	7.5	12.1	0.9	6.3	7.3
2025	1,476.7	235.3	318.2	12.7	8.1	1.0	2.8	5.0
2026F	1,520.2	240.4	331.1	9.4	8.2	0.8	2.5	6.0
2027F	1,568.5	254.0	322.1	9.6	7.7	0.7	2.5	6.7
2028F	1,697.3	286.9	347.1	9.0	8.0	0.7	2.1	7.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

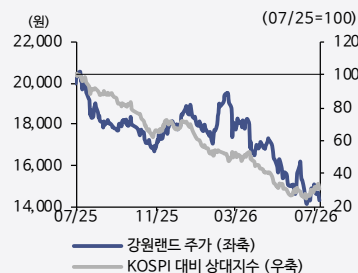
시가총액	3,059.3십억원
발행주식수(유동비율)	213.9백만주(56.4%)
52주 최고가/최저가	20,550 원/14,130 원
일평균 거래액 (60 일)	10,806백만원
외국인 지분율	9.2%

주요주주 (%)

한국광해광업공단	36.3
강원도개발공사	5.3

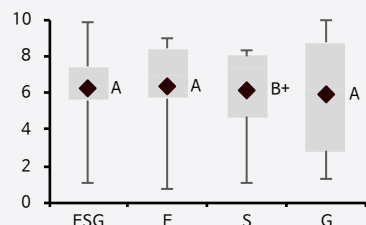
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(10.6)	(15.5)	(30.4)	(22.3)
상대	4.9	(29.3)	(69.3)	(54.0)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



강원랜드 2Q26 Preview

(십억원, %, %p)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	QoQ	YoY	컨센서스	과리
매출액	360.8	384.2	365.5	378.9	343.8	(9.3)	(4.7)	351.8	(2.3)
영업이익	58.5	72.7	29.8	68.9	50.8	(26.2)	(13.1)	48.9	4.0
순손익	62.8	113.1	67.7	39.7	67.9	71.2	8.1	61.8	9.8
OPM	16.2	18.9	8.2	18.2	14.8	(3.4)	(1.4)	13.9	0.9
NPM	17.4	29.4	18.5	10.5	19.8	9.3	2.3	17.6	2.2

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

주: 과리율은 신한 추정치 대비 오차

강원랜드 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F
매출액	368.4	338.0	375.9	344.6	366.3	360.8	384.2	365.5	378.9	343.8
(%YoY)	2.9	2.1	0.5	5.9	(0.6)	6.8	2.2	6.0	3.4	(4.7)
카지노	316.2	305.4	320.4	303.0	316.9	331.5	333.7	325.6	330.4	318.8
(%YoY)	3.3	3.8	0.1	6.1	0.2	8.6	4.2	7.5	4.3	(3.8)
(%Sales)	85.8	90.4	85.2	87.9	86.6	91.9	86.9	89.1	87.2	92.7
비카지노	52.1	32.5	55.5	41.6	49.5	29.3	50.4	39.8	48.6	25.0
(%YoY)	0.1	(11.6)	3.1	4.6	(5.2)	(10.0)	(9.1)	(4.2)	(1.8)	(14.6)
(%Sales)	14.2	9.6	14.8	12.1	13.5	8.1	13.1	10.9	12.8	7.3
매출원가	261.5	234.3	250.3	261.9	263.3	268.3	273.3	289.1	276.2	259.1
(%YoY)	1.2	4.8	0.2	5.7	0.6	14.5	9.2	10.4	4.9	(3.4)
(%Sales)	71.0	69.3	66.6	76.0	71.9	74.4	71.2	79.1	72.9	75.4
카지노	171.6	161.0	171.1	176.6	180.1	192.8	191.1	199.9	190.5	183.1
(%YoY)	2.3	7.2	2.7	7.3	4.9	19.7	11.7	13.3	5.8	(5.0)
(%Sales)	54.3	52.7	53.4	58.3	56.8	58.2	57.3	61.4	57.7	57.4
비카지노	89.9	73.3	79.2	85.3	83.2	75.5	82.3	89.2	85.7	76.0
(%YoY)	(0.8)	(0.1)	(4.9)	2.5	(7.4)	3.0	3.8	4.5	2.9	0.7
(%Sales)	172.5	225.2	142.7	205.1	168.3	257.7	163.1	224.0	176.5	304.0
매출총이익	106.8	103.7	125.6	82.8	103.0	92.5	110.8	76.3	102.7	84.7
(%YoY)	7.1	(3.7)	1.2	6.6	(3.5)	(10.7)	(11.8)	(7.8)	(0.3)	(8.5)
(%GPM)	29.0	30.7	33.4	24.0	28.1	25.6	28.8	20.9	27.1	24.6
판매비	31.0	29.7	32.3	40.1	28.7	34.0	38.1	46.5	33.8	33.8
(%YoY)	2.9	16.3	(0.2)	3.0	(7.2)	14.5	18.0	15.9	17.6	(0.6)
(%Sales)	8.4	8.8	8.6	11.6	7.8	9.4	9.9	12.7	8.9	9.8
영업손익	75.9	73.9	93.3	42.7	74.3	58.5	72.7	29.8	68.9	50.8
(%YoY)	8.9	(9.9)	1.7	10.1	(2.0)	(20.8)	(22.1)	(30.2)	(7.2)	(13.1)
(%OPM)	20.6	21.9	24.8	12.4	20.3	16.2	18.9	8.2	18.2	14.8
순손익	92.9	161.0	90.9	112.4	74.6	62.8	113.1	67.7	39.7	67.9
(%YoY)	(8.5)	75.9	22.6	52.5	(19.6)	(61.0)	24.4	(39.8)	(46.8)	8.1
(%NPM)	25.2	47.6	24.2	32.6	20.4	17.4	29.4	18.5	10.5	19.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

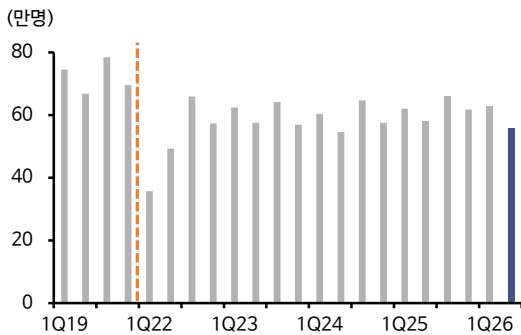
강원랜드 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (%YoY)	1,296.2 2.4	1,361.3 5.0	1,496.5 9.9	1,633.7 9.2	1,696.5 3.8	1,547.8 (8.8)	1,438.1 (7.1)	1,520.1 5.7	1,476.7 3.5	1,520.2 2.9	1,568.5 3.2	1,697.3 8.2
카지노 (%YoY) (%Sales)	1,213.1 1.8 93.6	1,277.3 5.3 93.8	1,418.7 11.1 94.8	1,556.1 9.7 95.2	1,619.0 4.0 95.4	1,389.2 (14.2) 89.8	1,273.8 (8.3) 88.6	1,342.3 5.4 88.3	1,307.7 5.0 88.6	1,364.7 4.4 89.8	1,403.7 2.9 89.5	1,516.0 8.0 89.3
비카지노 (%YoY) (%Sales)	83.1 12.6 6.4	84.0 1.0 6.2	77.9 (7.3) 5.2	77.6 (0.3) 4.8	77.5 (0.1) 4.6	158.6 104.6 10.2	164.3 3.6 11.4	177.8 8.2 11.7	169.0 (7.0) 11.4	155.5 (8.0) 10.2	164.8 6.0 10.5	181.3 10.0 10.7
영업손익 (%YoY) (%OPM)	414.0 (15.5) 31.9	388.0 (6.3) 28.5	513.2 32.2 34.3	595.4 16.0 36.4	618.6 3.9 36.5	530.9 (14.2) 34.3	430.7 (18.9) 30.0	502.2 16.6 33.0	235.3 (17.7) 15.9	240.4 2.2 15.8	254.0 5.6 16.2	286.9 13.0 16.9
순손익 (%YoY) (%NPM)	315.3 (17.3) 24.3	297.6 (5.6) 21.9	359.4 20.8 24.0	441.6 22.9 27.0	454.5 2.9 26.8	437.5 (3.7) 28.3	297.2 (32.1) 20.7	335.1 12.7 22.0	318.2 (30.4) 21.5	331.1 4.1 21.8	322.1 (2.7) 20.5	347.1 7.7 20.4

주: 2013년 6월 8년 8개월 만의 공급증설(테이블 132대→200대, 머신 960대→1,360대), 그 후 2028년 첫 증설 예정

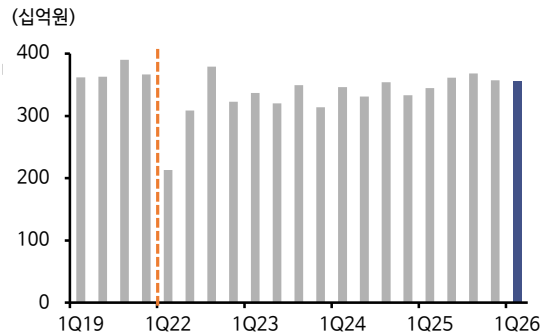
자료: 회사 자료, 신한투자증권

강원랜드 방문객 수 추이



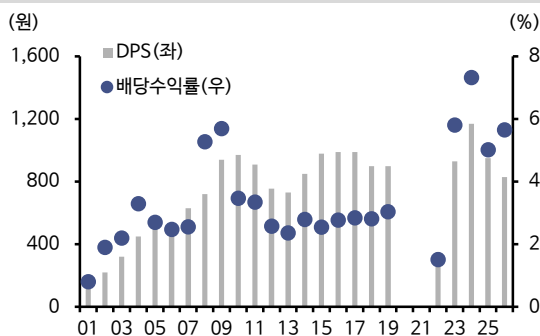
자료: 회사 자료, 신한투자증권

강원랜드 분기별 GGR 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

강원랜드 연간 배당 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

카지노 영업 조건 변경사항(27년 12월 완공)

구분		기존	향후
① 카지노 면적 확장 (일반영업장)		14,513m ² (4,390평)	20,261m ² (6,129평)
② 게임기구수 증설	테이블	200대	250대
	머신	1,360대	1,610대
③ 외국인 전용구역	배팅한도	최대 30만원	최대 3억원
	이용대상	외국인(시민권자)	외국인(시민권자), 영주권자

자료: 회사 자료, 신한투자증권

정부경영평가 성과급

(십억원, %)		1Q	2Q	3Q	4Q	Total	비고
2024 장부	당해분 설정액	4.0	4.0	-0.2	0.4	8.2	2023년 평가결과치를 2024년분으로 설정
	전년도 설정분 조정	-	-8.0		-	-8.0	2023년분 설정은 164억원, 평가결과(C-등급)는 84억원 ⇒ 조정 -80억원
	소계	4.0	-4.0	-0.2	0.4	0.1	
2025 장부	당해분 설정액	2.1	3.3	7.1	6.3	18.8	2024년 평가결과치를 바탕으로 2025년분 설정
	전년도 설정분 조정	-	8.4		-	8.4	2024년분 설정은 84억원, 평가결과(C등급)는 168억원 ⇒ 조정 +84억원
	소계	2.1	11.7	7.1	6.3	27.2	
2026 장부	당해분 설정액	4.4					2025년 평가결과치를 바탕으로 2026년분 설정
	전년도 설정분 조정	-					전년도 평가결과는 6월에 발표
	소계	4.4	-	-	-		
YoY		2.3					

자료: 신한투자증권

강원랜드 실적 추정치 변경

(십억원, %, %p)	수정 전			수정 후			변경률		
항목	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
매출액	1,522.6	1,592.7	1,747.9	1,520.2	1,568.5	1,697.3	(0.2)	(1.5)	(2.9)
영업이익	247.1	291.6	354.2	240.4	254.0	286.9	(2.7)	(12.9)	(19.0)
순이익	319.1	358.4	410.5	331.1	322.1	347.1	3.8	(10.1)	(15.5)
OPM	16.2	18.3	20.3	15.8	16.2	16.9	(0.4)	(2.1)	(3.4)
NPM	21.0	22.5	23.5	21.8	20.5	20.4	0.8	(2.0)	(3.1)

자료: 신한투자증권

강원랜드 목표주가 하향

(십억원, 배, %)	13	14	15	16	17	18	19	23	24	25
순이익	297.6	359.4	441.6	454.5	437.5	297.2	335.1	340.9	456.9	318.2
PER(End)	21.4	17.0	18.6	16.8	16.9	23.0	18.9	10.1	7.5	12.7
PER(High)	25.6	20.6	22.2	21.0	19.2	24.7	22.1	15.2	8.7	13.9
PER(Low)	17.8	15.6	14.4	16.6	15.6	18.2	17.7	9.1	6.3	9.9
PER(Avg)	21.2	18.1	18.5	18.9	17.3	20.9	19.8	11.2	7.5	11.7
적용 배수	12.7	기존 적용 배수인 13.3배 대비 4.5% 할인 적용 배수인 12.7배는 코로나19 적자 기간을 제외한 10년간의 PER 하단 대비로도 10% 할인한 값								
적정 시가총액	4,150.5	12개월 fwd 순이익 x 12.7배								
최종 목표주가	19,000									
현재 주가	14,300									
상승 여력	32.9									

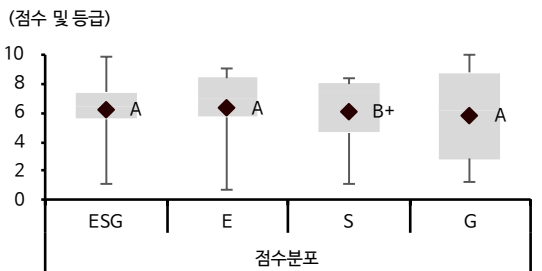
자료: 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

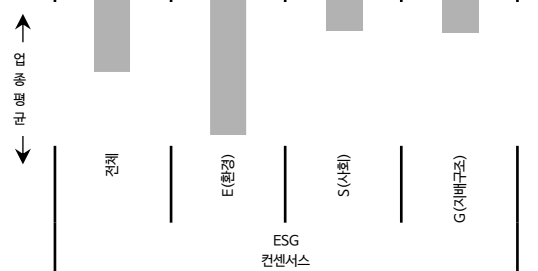
- ◆ 동사는 공기업으로서 정부의 탄소중립 목표에 적극 협조하며 일회용품 감축운동, 플라스틱수거 캠페인 등 녹색경영(E)
- ◆ 기업으로서 환경 지표도 철저히 관리 중. 기업운영에 있어서도 윤리/반부패/준법 경영, 투명한 지배구조(G)를 지향
- ◆ 폐광지역의 경제 발전을 위해 만들어진 카지노 리조트로서 기본적인 사업 모델은 사회적 책임 이슈(S)에 노출되나,
- ◆ 지역사회 공헌, 협력사와의 동반성장을 이루고, 도박중독관리센터 운영을 통해 도박 위험도 최소화하기 위해 노력

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

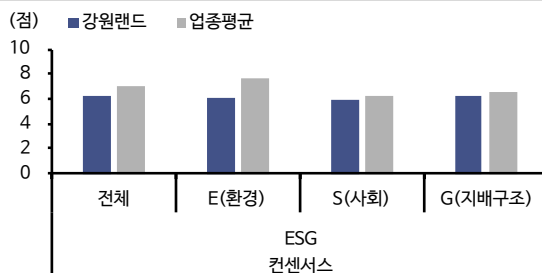
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

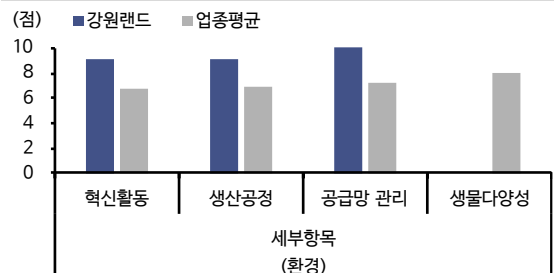
Key Chart

ESG 필라



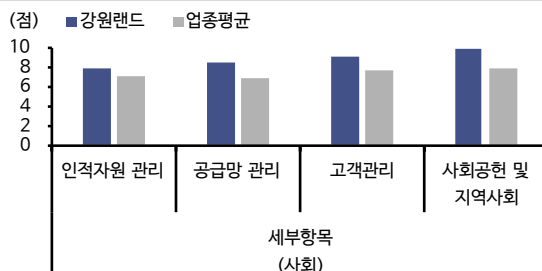
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

세부항목 - E(환경)



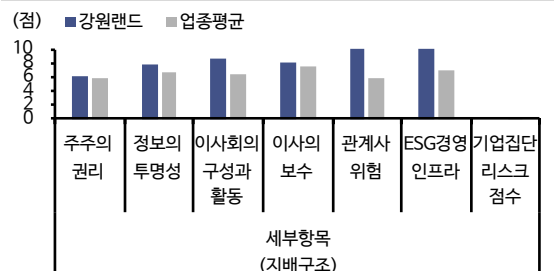
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

세부항목 - S(사회)



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

세부항목 - G(지배구조)



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	4,700.6	4,845.2	4,994.7	5,169.3	5,184.4
유동자산	1,213.8	3,238.2	3,323.0	3,333.2	3,312.8
현금및현금성자산	244.5	200.4	284.4	293.8	270.8
매출채권	7.2	6.3	7.0	7.2	7.8
재고자산	4.4	5.5	5.1	5.3	5.7
비유동자산	3,486.9	1,607.0	1,671.7	1,836.0	1,871.7
유형자산	1,253.7	1,318.0	1,380.0	1,541.3	1,570.8
무형자산	13.3	18.3	19.2	20.1	21.0
투자자산	2,015.7	61.9	63.7	65.7	71.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	817.0	880.7	871.5	916.2	790.4
유동부채	749.9	802.7	796.6	845.2	716.4
단기차입금	0.0	6.5	0.0	80.0	0.0
매입채무	3.9	5.3	5.4	5.6	6.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	67.1	78.0	75.0	71.1	74.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	51.3	44.1	40.0	35.0	35.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,883.7	3,964.5	4,123.2	4,253.0	4,394.0
자본금	107.0	107.0	107.0	107.0	107.0
자본잉여금	129.3	129.3	129.3	129.3	129.3
기타자본	(214.1)	(225.1)	(225.1)	(225.1)	(225.1)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	3,861.5	3,953.4	4,112.0	4,241.9	4,382.9
지배주주지분	3,883.7	3,964.5	4,123.2	4,253.0	4,394.0
비지배주주지분	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
*총차입금	54.4	53.7	43.2	118.4	38.6
*순차입금(순현금)	(1,122.7)	(3,155.9)	(2,303.0)	(2,237.2)	(2,294.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	487.0	294.5	276.7	205.4	221.1
당기순이익	456.9	318.2	331.1	322.1	347.1
유형자산상각비	77.6	83.7	83.4	88.6	90.6
무형자산상각비	0.9	0.7	1.0	1.1	1.1
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(1.5)	0.1	0.1	0.1	0.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.3	0.8	2.0	2.0	2.0
운전차분변동	8.9	39.0	16.5	(51.2)	(62.4)
(법인세납부)	(35.2)	(94.4)	(105.7)	(102.8)	(110.8)
기타	(20.9)	(53.6)	(51.7)	(54.5)	(46.6)
투자활동으로인한현금흐름	(178.1)	(94.4)	6.2	(98.6)	28.1
유형자산증가(CAPEX)	(107.5)	(115.9)	(145.4)	(250.0)	(120.0)
유형자산감소	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(11.5)	(5.7)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
투자자산감소(증가)	(40.2)	(248.7)	(3.8)	(4.0)	(7.4)
기타	(20.5)	275.9	157.4	157.4	157.5
FCF	254.0	209.7	120.7	(0.4)	137.2
재무활동으로인한현금흐름	(230.7)	(244.2)	(198.8)	(97.3)	(272.0)
차입금증가(감소)	(2.0)	(2.0)	(10.5)	75.1	(79.7)
자기주식처분(취득)	40.0	7.7	0.0	0.0	0.0
배당금	(188.5)	(234.5)	(188.3)	(172.4)	(192.2)
기타	(80.2)	(15.4)	0.0	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	78.3	(44.1)	84.1	9.4	(23.0)
기초현금	166.2	244.5	200.4	284.4	293.8
기말현금	244.5	200.4	284.4	293.8	270.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,426.9	1,476.7	1,520.2	1,568.5	1,697.3
증감률 (%)	2.8	3.5	2.9	3.2	8.2
매출원가	1,008.0	1,094.0	1,123.6	1,152.8	1,239.0
매출총이익	418.9	382.7	396.6	415.7	458.3
매출총이익률 (%)	29.4	25.9	26.1	26.5	27.0
판매관리비	133.1	147.4	156.2	161.7	171.4
영업이익	285.8	235.3	240.4	254.0	286.9
증감률 (%)	1.2	(17.7)	2.2	5.6	13.0
영업이익률 (%)	20.0	15.9	15.8	16.2	16.9
영업외손익	279.6	154.1	196.4	171.0	171.0
금융손익	176.2	177.8	230.0	198.0	198.0
기타영업외손익	103.7	(22.9)	(1.6)	5.0	5.0
종속 및 관계기업관련손익	(0.3)	(0.8)	(32.0)	(32.0)	(32.0)
세전계속사업이익	565.3	389.4	436.8	425.0	457.9
법인세비용	108.5	71.2	105.7	102.8	110.8
계속사업이익	456.9	318.2	331.1	322.1	347.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	456.9	318.2	331.1	322.1	347.1
증감률 (%)	34.0	(30.4)	4.1	(2.7)	7.7
순이익률 (%)	32.0	21.5	21.8	20.5	20.4
(지배주주)당기순이익	456.9	318.2	331.1	322.1	347.1
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
종포괄이익	434.3	326.4	331.1	322.1	347.1
(지배주주)종포괄이익	434.3	326.4	331.1	322.1	347.1
(비지배주주)종포괄이익	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	364.3	319.7	324.9	343.7	378.6
증감률 (%)	0.4	(12.2)	1.6	5.8	10.2
EBITDA 이익률 (%)	25.5	21.6	21.4	21.9	22.3

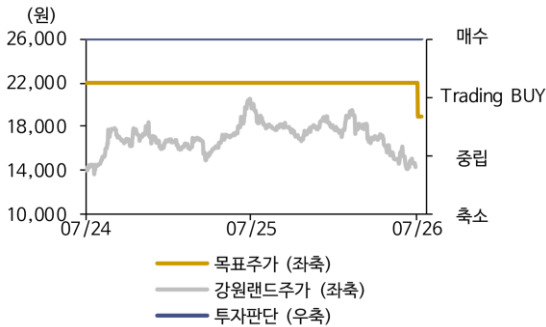
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	2,136	1,487	1,548	1,506	1,622
EPS (지배순이익, 원)	2,136	1,487	1,548	1,506	1,622
BPS (자본총계, 원)	18,153	18,531	19,273	19,880	20,538
BPS (지배지분, 원)	18,153	18,531	19,273	19,880	20,538
DPS (원)	1,170	950	870	970	1,040
PER (당기순이익, 배)	7.5	12.7	9.4	9.6	9.0
PER (지배순이익, 배)	7.5	12.7	9.4	9.6	9.0
PBR (자본총계, 배)	0.9	1.0	0.8	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.9	1.0	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	6.3	2.8	2.5	2.5	2.1
배당성향 (%)	51.3	59.2	52.1	59.7	59.4
배당수익률 (%)	7.3	5.0	6.0	6.7	7.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	25.5	21.6	21.4	21.9	22.3
영업이익률 (%)	20.0	15.9	15.8	16.2	16.9
순이익률 (%)	32.0	21.5	21.8	20.5	20.4
ROA (%)	10.0	6.7	6.7	6.3	6.7
ROE (지배순이익, %)	12.1	8.1	8.2	7.7	8.0
ROIC (%)	44.4	32.6	29.9	26.1	24.8
안정성					
부채비율 (%)	21.0	22.2	21.1	21.5	18.0
순차입금비율 (%)	(28.9)	(79.6)	(55.9)	(52.6)	(52.2)
현금비율 (%)	32.6	25.0	35.7	34.8	37.8
이자보상배율 (배)	103.3	85.8	97.8	62.0	72.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(2.1)	(2.0)	(2.0)	(2.1)	(2.4)
재고자산회수기간 (일)	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2
매출채권회수기간 (일)	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

강원랜드(035250)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 05월 09일	매수	22,000	(29.6)	(18.7)
2024년 11월 10일		6개월경과	(24.9)	(16.4)
2025년 05월 11일		6개월경과	(17.9)	(6.6)
2025년 11월 12일		6개월경과	(19.2)	(11.2)
2026년 05월 13일		6개월경과	(31.5)	(25.9)
2026년 07월 16일	매수	19,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 지인해)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 14일 기준)

매수 (매수)	90.15%	Trading BUY (중립)	6.82%	중립 (중립)	3.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------