



BUY(Maintain)

목표주가: 22,000원(하향)

주가(4/14): 16,970원

시가총액: 36,306억원



엔터/레저/미디어 Analyst 이수진
soojin.lim@kiwoom.com

Stock Data

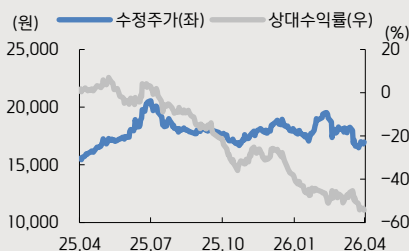
KOSPI(4/14)	5,967.75pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	20,550원	15,280원	
최고/최저가 대비 등락	-17.4%	11.1%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-6.4%	-14.0%
	6M	-2.8%	-42.0%
	1Y	11.1%	-54.3%

발행주식수	213,941천주
일평균 거래량(3M)	658천주
외국인 지분율	11.3%
배당수익률(25.E)	5.0%
BP(25.E)	18,531원
주요 주주	한국광해광업공단 36.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025A	2026F
매출액	1,388.6	1,426.9	1,476.7	1,471.4
영업이익	282.3	285.8	235.3	198.1
EBITDA	362.7	364.3	319.7	269.5
세전이익	457.2	565.3	389.4	354.3
순이익	340.9	456.9	318.2	283.5
지배주주지분순이익	340.9	456.9	318.2	283.5
EPS(원)	1,593	2,136	1,487	1,325
증감률(%YoY)	194.9	34.0	-30.4	-10.9
PER(배)	10.0	7.5	12.7	12.8
PBR(배)	0.93	0.88	1.02	0.88
EV/EBITDA(배)	5.9	6.3	2.8	0.9
영업이익률(%)	20.3	20.0	15.9	13.5
ROE(%)	9.6	12.1	8.1	7.0
순채비율(%)	-35.2	-28.9	-79.6	-82.3

Price Trend



실적 Preview

강원랜드(035250)

리노베이션 및 비용 부담으로 컨센 하회 전망



강원랜드의 4분기 실적은 매출은 선방했으나 비용 부담으로 영업이익이 기대치를 밑돌 전망입니다. 특히 3월부터 시작된 호텔 리노베이션으로 인해 연간 최대 약 290억 원의 매출 손실이 예상되는 상황입니다. 강력한 주주환원 정책은 긍정적이지만, 단기적인 수익성 하락과 고정비 부담을 고려해 목표주가를 2만 2,000원으로 하향 조정하게 되었습니다.

>>> 1분기 영업이익 컨센 하회 전망

1분기 매출액은 3,626억원(QoQ -0.8%, YoY -1.0%), 영업이익은 537억원(QoQ +80.7%, YoY -27.7%)을 기록할 것으로 전망된다. 매출액은 시장 예상치에 부합할 것으로 보이나, 영업이익은 컨센서스를 하회할 전망이다. 카지노 부문의 핵심 지표인 드롭액은 1.5조원(YoY +2.0%)으로 전년과 유사한 흐름을 유지한 것으로 추정된다. 다만, 3월부터 시작되는 메인호텔 및 마운틴 콘도의 대규모 리노베이션은 향후 실적에 부담 요인으로 작용할 전망이다. 약 2년간 진행되는 공사 기간 중 객실 공급 부족으로 인한 매출 손실이 불가피하며, 연간 리조트 부문의 기회손실 비용은 보수적인 관점에서 약 290억원 규모로 추산된다. 1분기 감가상각비는 전년 동기 191억원에서 증가한 230억원 수준이 예상되며, 인건비 또한 성과급 선반영분 약 47억원과 명예퇴직금 약 44억원이 일시에 반영되면서 전년 대비 약 30% 증가할 것으로 보인다.

>>> 단기적 수익성 하향 조정하며 목표주가 소폭 하향

최근 주가 흐름은 견조한 주주환원 정책에도 불구하고 실적 하향 우려가 반영되며 박스권에 머무르고 있다. 긍정적인 측면은 매출 총량제 운용 방식 변경으로 내국인 쿼터 한도에 구조적 여유가 확보되었다는 점이다. 외국인 카지노 배정 물량이 전체 총량에서 분리되면서 영업 환경의 불확실성이 일부 해소되었다. 또한 2027년 완공 예정인 신축 제2카지노와 케이블카 및 주차장 증설 등 총 1,877억원 규모의 인프라 투자는 장기적인 성장 동력으로 작용할 것으로 분석된다. 폐광기금 부과 취소 소송의 대법원 판결 결과에 따른 약 1,887억원 규모의 대규모 환입 가능성도 잠재적인 상방 요인이다. 주주가치 제고를 위한 적극적인 정책은 지속되고 있다. 주당 950원의 배당과 50% 이상의 배당 성향 유지 방침, 그리고 하반기 200억원을 포함한 연간 자사주 매입 계획은 하방 경직성을 확보하는 요소다. 특히 상법 개정에 따른 자사주 소각 의무화는 주당 가치 증대에 기여할 것으로 보인다. 다만, 단기적으로는 호텔 리노베이션에 따른 매출 공백과 고정비 성격의 비용 증가가 실적 추정치 하향의 주된 원인이다. 영업이익률 저하가 불가피한 상황에서 신규 시설 완공 전까지의 이익 공백기를 고려할 필요가 있다. 이에 따라 비용 부담 가중과 리노베이션으로 인한 수익성 하향 조정을 반영하여 목표주가를 기존 24,000원에서 22,000원으로 하향 조정한다.

>>> Valuation

강원랜드 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	283.5	단위: 십억원
주식수	213.9	단위: 백만주
2026E 지배주주 EPS	1,620	단위: 원
Target P/E (배)	16.5	2017~2019 3개년 평균 P/E 19.4 배에 2019년 대비 85% 회복한 방문객 수를 반영하여 디스카운트 -15% 적용한 16.5배
적정주가 (원)	21,850	
목표주가 (원)	22,000	
현재주가 (원)	16,970	
Upside (%)	29.6	

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

강원랜드 P/B Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

강원랜드 실적 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액(십억원)	366.3	360.8	384.1	365.4	362.6	361.6	382.7	364.4	1,427	1,477	1,471
QoQ	6.3%	-1.5%	6.5%	-4.9%	-0.8%	-0.3%	5.8%	-4.8%			
YoY	-0.6%	6.8%	2.2%	6.0%	-1.0%	0.2%	-0.4%	-0.3%	2.8%	3.5%	-0.4%
카지노매출액	316.9	331.5	333.7	325.6	320.8	336.7	342.8	332.8	1,245	1,308	1,333
비카지노	49.5	29.3	50.4	39.8	41.9	24.9	40.0	31.7	182	169	138
호텔	22.7	19.8	26.7	23.9	18.1	15.5	21.2	17.7	104	93	73
콘도	11.2	4.0	9.8	7.4	7.8	2.5	5.9	5.4	34	32	22
스키	13.8	0.9	1.1	5.3	14.2	0.9	1.2	5.4	20	21	22
골프	0.0	2.8	4.3	1.6	0.2	3.2	4.4	1.6	9	9	9
워터월드	1.2	1.6	8.0	1.1	1.3	2.5	7.1	1.2	13	12	12
자회사	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	1	1	1
매출원가	263.3	268.3	273.3	285.0	269.1	274.7	281.9	291.0	1,008	1,090	1,117
카지노	180.1	192.8	191.1	195.7	182.3	195.8	196.3	200.0	680	760	774
호텔	37.9	37.5	39.7	41.1	39.7	39.4	41.7	43.1	164	156	164
콘도	17.7	13.9	15.5	16.5	19.5	15.3	17.0	18.2	64	64	70
스키	14.2	8.9	9.0	13.3	14.4	9.0	9.2	13.5	40	45	46
골프	0.5	0.9	1.1	2.1	0.5	1.0	1.2	2.3	4	4	5
워터월드	4.7	6.2	8.3	5.8	5.2	6.8	9.1	6.4	22	25	27
자회사	6.4	6.4	6.4	6.4	6.5	6.5	6.5	6.5	26	26	26
매출총이익	103.0	92.5	110.8	80.5	93.5	86.9	100.8	73.4	419	387	355
일반관리비	28.7	34.0	38.1	50.8	39.9	37.6	37.7	41.4	133	152	157
영업이익	74.3	58.5	72.7	29.7	53.7	49.3	63.1	32.0	286	235	198
QoQ	73.8%	-21.2%	24.2%	-59.2%	80.7%	-8.2%	28.1%	-49.3%			
YoY	-2.0%	-20.9%	-22.1%	-30.5%	-27.7%	-15.8%	-13.2%	7.8%	0.1%	-17.7%	-15.8%
영업이익률	20%	16%	19%	8%	15%	14%	16%	9%	20.0%	15.9%	13.5%
당기순이익	74.6	62.8	113.1	66.0	53.7	77.7	91.6	60.5	457	317	283
QoQ	-33.5%	-15.8%	80.0%	-41.6%	-18.7%	44.9%	17.8%	-33.9%			
YoY	-19.6%	-61.0%	24.4%	-41.2%	-28.1%	23.8%	-19.0%	-8.4%	32.4%	-30.7%	-10.4%

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

드롭액 및 홀드율 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
방문자 수	635	574	680	628	641	579	686	634	2,413	2,396	2,516
YoY	5%	5%	5%	5%	1%	1%	1%	1%	16%	-3%	20%
총 드롭액	1,455	1,473	1,603	1,548	1,484	1,503	1,635	1,579	5,722	5,595	6,078
YoY	5%	9%	7%	13%	2%	2%	2%	2%	3%	-2%	9%
인당 드롭액	2.3	2.6	2.4	2.5	2.3	2.6	2.4	2.5	2.4	2.3	2.4
홀드율	24%	25%	23%	23%	24%	25%	23%	24%	23%	24%	24%

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

카지노 영업 조건 변경사항

구분	기존	향후	증가분	적용 시기
카지노 면적 확장(일반업장)	4,390 평	6,129 평	1,739 평	2027년 12월 완공
게임기구수 증설	테이블 200대	250대	50대(일반업장)	
	머신 1,360대	1,610대	250대(일반업장)	
외국인 전용구역	베탕한도 최대 30만원	최대 3억원	-	
	이용대상 외국인(시민권자)	외국인(시민권자), 영주권자	-	미정

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

사행산업 및 강원랜드 매출총량제 추이

구분	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Nominal GDP	2,006,975	2,040,594	2,058,466	2,221,913	2,323,782	2,401,189	2,549,121	
YoY(%)	3.8%	1.7%	0.9%	7.9%	4.6%	3.3%	6.2%	
사행산업 전체캡	9,779	10,037	10,115	10,240	10,948	11,422	11,913	12,693
YoY(%)	6.5%	2.6%	0.8%	1.2%	6.9%	4.3%	4.3%	6.5%
GDP 대비	0.54%	0.54%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%
강원랜드 매출캡	1,486	1,558	1,582	1,612	1,723	1,527	1,434	1,646
사행산업 대비 비중	15.2%	15.5%	15.6%	15.7%	15.7%	13.4%	12.0%	13.0%
강원랜드 GGR	1,400	1,482	444	775	1,224	1,320	1,364	
초과	-86	-77	-1,138	-837	-500	-207	-70	

자료: 강원랜드, 한국은행, 키움증권 리서치센터

사행산업 주요 특별비용 및 매출총량제

구분	설명	산정방식
관광진흥개발기금	관광진흥을 위해 정부에서 설치, 운영하는 기금. 기금재원은 정부출연금, 카지노 및 국외여행자 납부금 등	- 매출 10억원 이하: 1% - 매출 10억~100억원: 천만원 + 10억원 초과 금액 5% - 매출 100억원 이상: 4.6억원 + 백만원 초과 금액 10%
개별소비세	특정한 물품 특정한 장소에의 입장행위, 특정한 장소에서의 유흥음식행위 및 영업행위에 부과되는 소비세	- 매출 500억원 이하: 과세하지 않음 - 매출 500억~1,000억원: 500억원 초과금액의 2% - 매출 1,000억원 이상: 10억원 + 천억원 초과 금액 4%
폐광지역개발기금	폐광지역 관광진흥 및 지역개발사업을 추진하기 위한 기금	(기존) 강원랜드 카지노 법인세차감전 순이익의 25% (변경 후) 강원랜드 카지노 영업매출(GGR)의 13%
매출총량제	사회적 부작용 최소화 목적으로 매출액에 대한 상한 설정	사행산업 전체 총량설정: 당해연도 GDP 대비 0.51% 적용 1차총량보정: 업종별 유행률 30% 기준으로 보정 2차총량보정: 건전화 평가 S(+7%), A(+4%), B(0%), C(-4%) 3차총량보정: 전년도 총량 준수 여부 조정 4차총량보정: 전체 순매출 비중 초과 시 업종별 조정

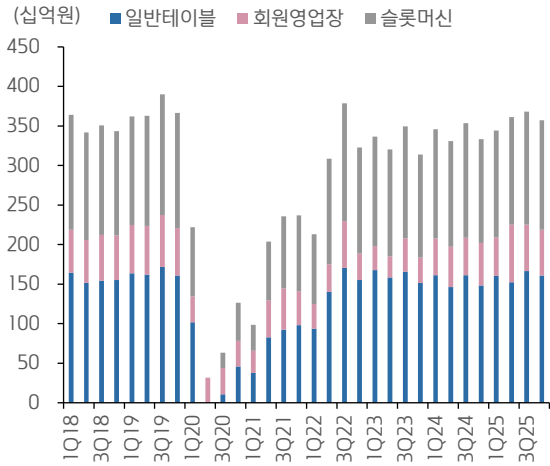
자료: 키움증권 리서치센터

강원랜드 카지노 Capacity

구분	2000.10~	2003.03~	2004.11~	2013.6~	2018.01~	2020.07~	2028~
운영시간	21시간	20시간	20시간	20시간	18시간	20시간	20시간
테이블 수	30	100	132	200	180	200	250
머신 수	480	960	960	1,360	1,360	1,360	1,610

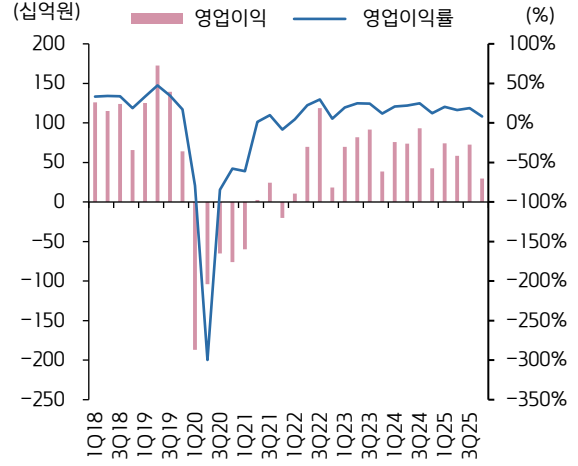
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 매출액 추이 및 전망



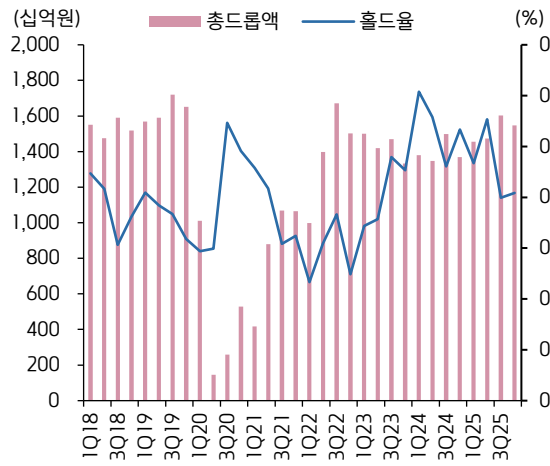
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 영업이익 및 OPM



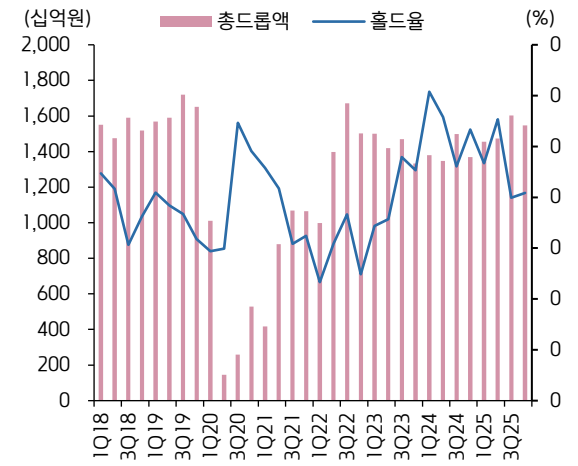
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 드롭액 및 홀드율 추이



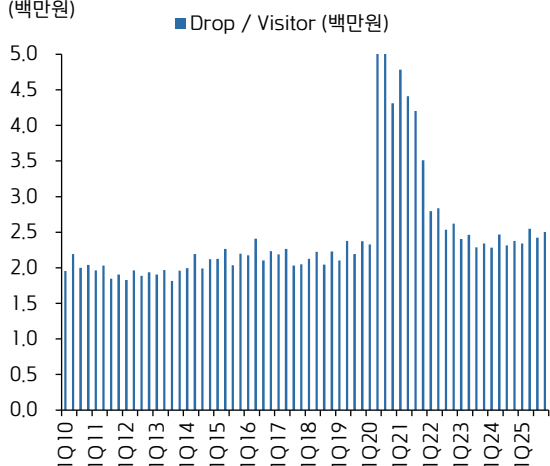
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 Mass/VIP/슬롯 매출비중 추이



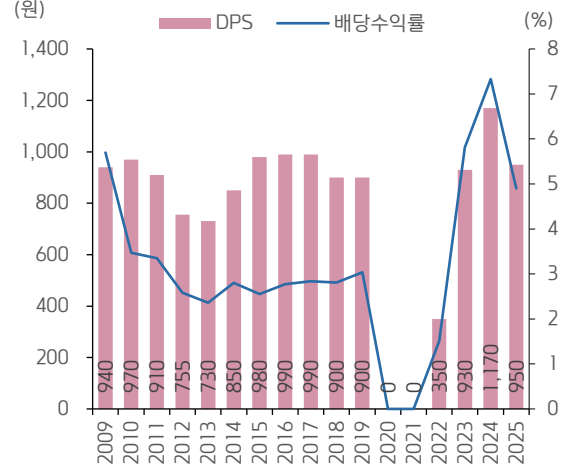
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 인당 평균 드랍액 추이



자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 DPS 및 배당수익률



자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	1,388.6	1,426.9	1,476.7	1,471.4	1,485.8
매출원가	979.4	1,008.0	1,094.0	1,116.7	1,144.1
매출총이익	409.2	418.9	382.7	354.7	341.7
판관비	126.9	133.1	147.4	156.6	156.4
영업이익	282.3	285.8	235.3	198.1	185.3
EBITDA	362.7	364.3	319.7	269.5	251.2
영업외손익	175.0	279.6	154.1	156.3	158.9
이자수익	32.4	31.8	23.1	24.1	25.6
이자비용	7.7	2.8	2.7	2.7	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	-6.9	-0.3	-0.8	-0.8	-0.8
기타	157.2	250.9	134.5	135.7	136.8
법인세차감전이익	457.2	565.3	389.4	354.3	344.2
법인세비용	116.4	108.5	71.2	70.9	68.8
계속사업순손익	340.9	456.9	318.2	283.5	275.3
당기순이익	340.9	456.9	318.2	283.5	275.3
지배주주순이익	340.9	456.9	318.2	283.5	275.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	9.3	2.8	3.5	-0.4	1.0
영업이익 증감율	29.8	1.2	-17.7	-15.8	-6.5
EBITDA 증감율	22.6	0.4	-12.2	-15.7	-6.8
지배주주순이익 증감율	194.9	34.0	-30.4	-10.9	-2.9
EPS 증감율	194.9	34.0	-30.4	-10.9	-2.9
매출총이익율(%)	29.5	29.4	25.9	24.1	23.0
영업이익률(%)	20.3	20.0	15.9	13.5	12.5
EBITDA Margin(%)	26.1	25.5	21.6	18.3	16.9
지배주주순이익률(%)	24.5	32.0	21.5	19.3	18.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	337.8	487.0	294.5	238.4	177.6
당기순이익	340.9	456.9	318.2	283.5	275.3
비현금항목의 가감	17.6	27.6	1.3	-60.0	-69.1
유형자산감가상각비	79.5	77.6	83.7	70.5	65.0
무형자산감가상각비	1.0	0.9	0.7	0.9	0.9
자본법평가손익	-7.8	-0.3	-0.8	0.0	0.0
기타	-55.1	-50.6	-82.3	-131.4	-135.0
영업활동자산부채증감	-7.0	8.9	39.0	64.5	17.3
매출채권및기타채권의감소	1.4	0.8	1.3	0.1	-0.2
재고자산의감소	-1.5	1.1	-1.5	0.0	-0.1
매입채무및기타채무의증가	45.8	20.6	26.9	20.3	20.9
기타	-52.7	-13.6	12.3	44.1	-3.3
기타현금흐름	-13.7	-6.4	-64.0	-49.6	-45.9
투자활동 현금흐름	-202.7	-178.1	-94.4	-1.5	-9.0
유형자산의 취득	-70.8	-107.5	-115.9	-1.0	-1.0
유형자산의 처분	1.3	1.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-11.5	-5.7	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-321.3	-460.9	1,953.8	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	10.9	255.0	-2,076.6	-150.5	-158.0
기타	177.3	145.2	150.0	150.0	150.0
재무활동 현금흐름	-70.0	-230.7	-244.2	-188.3	-135.9
차입금의 증가(감소)	2.5	-2.0	-2.0	0.0	0.0
자본금,자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-40.0	-7.7	0.0	0.0
배당금지급	-71.0	-188.5	-234.5	-188.3	-135.9
기타	-1.5	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	31.0	31.0
현금 및 현금성자산의 순증가	65.1	78.3	-44.1	79.7	63.8
기초현금 및 현금성자산	101.1	166.2	244.5	200.4	280.0
기말현금 및 현금성자산	166.2	244.5	200.4	280.0	343.9

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
유동자산	1,391.1	1,213.8	3,238.2	3,467.0	3,688.1
현금 및 현금성자산	166.2	244.5	200.4	280.0	343.8
단기금융자산	1,187.6	932.7	3,009.2	3,159.7	3,317.7
매출채권 및 기타채권	24.2	25.7	18.2	18.2	18.3
재고자산	5.5	4.4	5.5	5.5	5.5
기타유동자산	7.6	6.5	4.9	3.6	2.8
비유동자산	3,057.6	3,486.9	1,607.0	1,536.6	1,471.6
투자자산	1,554.7	2,015.7	61.9	61.9	61.9
유형자산	1,234.4	1,253.7	1,318.0	1,248.5	1,184.5
무형자산	1.8	13.3	18.3	17.3	16.4
기타비유동자산	266.7	204.2	208.8	208.9	208.8
자산총계	4,448.7	4,700.6	4,845.2	5,003.6	5,159.7
유동부채	701.1	749.9	802.7	811.7	822.6
매입채무 및 기타채무	620.8	640.6	681.1	701.4	722.3
단기금융부채	6.1	3.2	9.7	9.7	9.7
기타유동부채	74.2	106.1	111.9	100.6	90.6
비유동부채	69.6	67.1	78.0	79.7	81.5
장기금융부채	54.9	51.3	44.1	44.1	44.1
기타비유동부채	14.7	15.8	33.9	35.6	37.4
부채총계	770.8	817.0	880.7	891.4	904.1
지배지분	3,677.9	3,883.7	3,964.5	4,112.1	4,255.6
자본금	107.0	107.0	107.0	107.0	107.0
자본잉여금	129.3	129.3	129.3	129.3	129.3
기타지분	-174.1	-214.1	-225.1	-225.1	-225.1
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	3,615.7	3,861.5	3,953.4	4,101.0	4,244.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,677.9	3,883.7	3,964.5	4,112.1	4,255.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,593	2,136	1,487	1,325	1,287
BPS	17,191	18,153	18,531	19,221	19,892
CFPS	1,675	2,265	1,493	1,045	964
DPS	930	1,170	950	680	660
주당배수(배)					
PER	10.0	7.5	12.7	12.8	13.2
PER(최고)	15.2	8.7	13.9		
PER(최저)	9.0	6.2	9.9		
PBR	0.93	0.88	1.02	0.88	0.85
PBR(최고)	1.40	1.03	1.12		
PBR(최저)	0.84	0.73	0.79		
PSR	2.47	2.39	2.75	2.47	2.44
PCFR	9.6	7.1	12.7	16.2	17.6
EV/EBITDA	5.9	6.3	2.8	0.9	0.1
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	55.3	51.3	59.2	47.9	47.9
배당수익률(% ,보통주, 현금)	5.8	7.3	5.0	4.0	3.9
ROA	7.9	10.0	6.7	5.8	5.4
ROE	9.6	12.1	8.1	7.0	6.6
ROIC	44.6	37.9	28.9	26.1	28.1
매출채권회전율	59.6	57.2	67.2	80.9	81.5
재고자산회전율	290.8	287.5	298.2	267.9	269.7
부채비율	21.0	21.0	22.2	21.7	21.2
순차입금비율	-35.2	-28.9	-79.6	-82.3	-84.8
이자보상배율, 현금	36.9	103.3	85.8	72.3	67.6
총차입금	61.1	54.4	53.7	53.7	53.7
순차입금	-1,292.8	-1,122.7	-3,155.9	-3,386.0	-3,607.8
EBITDA	362.7	364.3	319.7	269.5	251.2
FCF	315.7	222.5	186.8	293.4	230.5

Compliance Notice

- 당사는 4월 14일 현재 '강원랜드' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

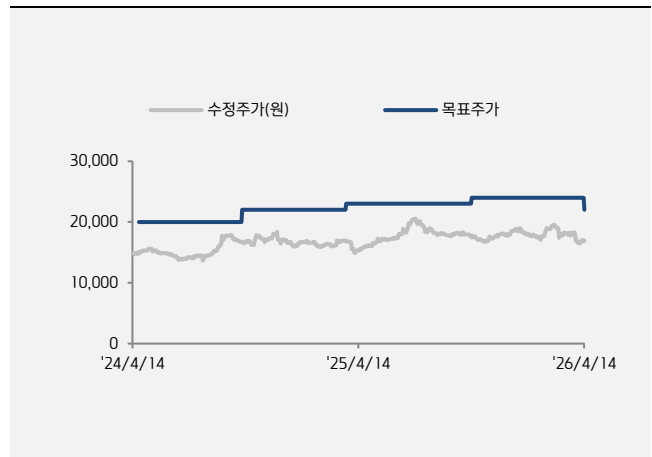
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비
강원랜드	2024-01-16	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-33.42	-21.10
(035250)	2024-04-24	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-26.08	-21.85
	2024-07-11	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-23.74	-10.60
	2024-10-08	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-24.56	-23.18
	2024-10-29	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-22.83	-18.82
	2024-11-21	BUY(Maintain)	23,000원	6개월	-23.91	-16.36
	2025-03-25	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-23.26	-10.65
담당자변경	2025-10-14	BUY(Reinitiate)	24,000원	6개월	-25.46	-18.63
	2026-04-14	BUY(Maintain)	22,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(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 (2025/04/01~2026/04/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%