기업브리프

키움증권
2026.11.09

실적 Review

강원랜드(035250)

장부상 적자, 본업은 선방

BUY(Maintain)
목표주가: 18,000원(유지)
주가(11/6): 14,430원
시가총액: 30,872억원



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

Stock Data

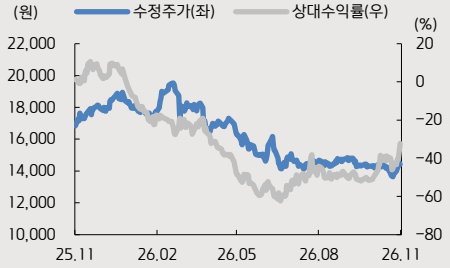
KOSPI(11/6)		5,059.69pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
	19,530원	13,640원
최고/최저가 대비 등락	-26.1%	5.8%
주가수익률	절대	상대
1M	0.8%	38.3%
6M	-12.1%	28.3%
1Y	-14.3%	-33.0%

발행주식수		213,941천주
일평균 거래량(3M)		266천주
외국인 지분율		9.1%
배당수익률(26.E)		3.3%
BP(26.E)		18,891원
주요 주주	한국광해광업공단	36.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,426.9	1,476.7	1,446.0	1,443.6
영업이익	285.8	235.3	200.6	190.5
EBITDA	364.3	319.7	272.0	256.4
세전이익	565.3	389.4	216.1	348.9
순이익	456.9	318.2	172.9	279.1
지배주주지분순이익	456.9	318.2	172.9	279.1
EPS(원)	2,136	1,487	808	1,305
증감률(%YoY)	34.0	-30.4	-45.7	61.4
PER(배)	7.5	12.7	17.9	11.1
PBR(배)	0.88	1.02	0.76	0.74
EV/EBITDA(배)	6.3	2.8	-0.8	-1.7
영업이익률(%)	20.0	15.9	13.9	13.2
ROE(%)	12.1	8.1	4.3	6.8
순부채비율(%)	-28.9	-79.6	-82.0	-84.5

Price Trend



강원랜드 3분기 영업이익은 597억원으로 컨센서스에 부합했습니다. 순이익은 채권 평가손실 영향으로 적자 전환했으나, 만기 보유 시 원금과 이자가 보장되는 장부상 손실인데요. 리노베이션 영향도 입장객 -3.2%로 우려 대비 제한적이었습니다. 실적 회복은 2028년 이후로 예상되나, 그 전까지는 주주환원이 주가 하단을 지지할 것으로 보고 목표주가 18,000원을 유지합니다.

>>> 3Q26 Review: 장부상 적자, 본업은 선방

3분기 연결 매출액은 3,695억원(QoQ +6.9%, YoY -3.8%), 영업이익은 597억원(QoQ +36.2%, YoY -17.9%)으로 컨센서스에 부합했다. 매출 감소분(-146억원)의 약 90%가 영업이익 감소(-130억원)로 이어졌는데, 이는 GGR 연동 부담금을 제외한 비용 대부분이 고정비인 사업 구조상 리노베이션에 따른 외형 축소가 이익 훼손으로 직결된 영향이다.

[카지노] 입장객 64.0만명(YoY -3.2%), 총 드롭액 1.5조원(YoY -4.2%), 인당 드롭액 240만원(YoY -1.1%)을 기록해 감익의 대부분은 트래픽 둔화에 기인한다. 일반영업장 영업매출은 2,949억원(YoY -4.8%)으로 부진했으나, 회원영업장은 리모델링 공사 중에도 입장객이 11.1% 증가하며 645억원(YoY +9.6%)을 기록했다. GGR 내 회원영업장 비중도 18.0%(YoY +2.0%p)로 확대되었다. [비카지노] 매출은 417억원(YoY -17.4%)이나, 가용 객실이 41% 줄었음에도 투숙률이 80.3%(YoY +17.5%p)로 상승하며 RevPAR는 28% 개선되었다. 영업비용은 3,098억원(YoY -0.5%)으로 매출 대비 감소폭이 작아 OPM은 16.1%(YoY -2.8%p)로 하락했다. 당기순이익은 -36억원(적전)으로, 채권금리 급등에 따른 채권 평가손실로 금융이익이 -552억원을 기록한 영향이다.

>>> 실적 공백기, 주주환원이 하방 지지

현 주가는 리노베이션에 따른 실적 공백과 2028년 이후로 늦춰진 이익 회복 시점을 반영하며 기간 조정이 이어지고 있다. 다만 3분기 입장객 감소율이 6월(-8%) 대비 축소되고 있어 추가적인 실적 하향 가능성은 제한적으로 판단된다. 4분기는 성과급 등 판관비가 집중되는 비수기로 영업이익 288억원(YoY -3.5%)을 전망한다. 중장기 관건은 2028년이다. 객실 리노베이션 완공과 함께 제2카지노 개장으로 테이블은 250대, 머신은 1,610대로 증설되며, 2026년 매출총량 한도도 1.84조원으로 GGR 연환산치 대비 약 4,100억원의 여유가 있어 총량 제약은 낮다. 다만 2027년 주요 프로젝트 투자 예산만 약 5,500억원에 달해, 완공 이후 감가상각비 증가는 수익성 개선 속도를 일부 제한할 수 있다. 주주환원은 연내 200억원 자사주 매입과 보유 자사주 7.4% 소각이 예정되어 있으나, 배당 기준이 연결 순이익인 만큼 3분기 평가손실은 배당 재원 축소 요인이다. 4분기 평가손익 회복 여부가 배당 규모의 관건이며, 올해는 어렵겠지만 폐광기금 소송 3심 승소 시 2심 기준 1,887억원의 환입은 추가 재원이 될 수 있다.

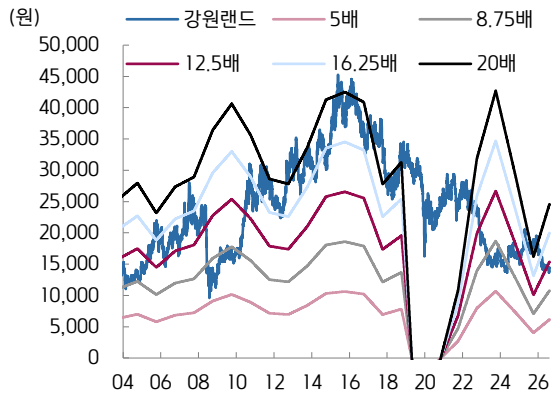
>>> Valuation

강원랜드 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2027E 지배주주 순이익	279.1	단위: 십억원
주식수	213.9	단위: 백만주
2027E 지배주주 EPS	**1,305**	**단위: 원**
Target P/E (배)	**13.5**	**카지노 업종 타겟 PER 15배에 -10% 할인 적용(리노베이션 기간 반영)**
적정주가 (원)	17,612	
목표주가 (원)	**18,000**	
현재주가 (원)	14,430	
Upside (%)	24.7	

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	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	**366.3**	**360.8**	**384.1**	**365.4**	**378.9**	**345.6**	**369.5**	**352.1**	**1,477**	**1,446**	**1,444**
QoQ	6.3%	-1.5%	6.5%	-4.9%	3.7%	-8.8%	6.9%	-4.7%			
YoY	-0.6%	6.8%	2.2%	6.0%	3.4%	-4.2%	-3.8%	-3.7%	3.5%	-2.1%	-0.2%
카지노매출액	316.9	331.5	333.7	325.6	330.4	319.9	327.8	318.6	1,308	1,297	1,305
비카지노	49.5	29.3	50.4	39.8	48.6	25.7	41.7	33.5	169	149	139
호텔	22.7	19.8	26.7	23.9	23.7	17.1	20.9	17.4	93	79	68
콘도	11.2	4.0	9.8	7.4	11.1	3.2	8.6	7.5	32	30	31
스키	13.8	0.9	1.1	5.3	12.6	0.9	1.0	5.4	21	20	21
골프	0.0	2.8	4.3	1.6	0.0	2.9	3.9	1.7	9	8	9
워터월드	1.2	1.6	8.0	1.1	1.0	1.4	6.8	1.0	12	10	10
자회사	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	1	1	1
매출원가	**263.3**	**268.3**	**273.3**	**285.0**	**276.2**	**268.5**	**270.6**	**287.7**	**1,094**	**1,103**	**1,112**
카지노	180.1	192.8	191.1	195.7	190.5	193.7	191.8	201.5	764	778	783
호텔	37.9	37.5	39.7	41.1	41.1	35.9	37.3	39.0	156	153	155
콘도	17.7	13.9	15.5	16.5	16.7	13.4	14.9	15.7	64	61	62
스키	14.2	8.9	9.0	13.3	13.6	9.2	8.6	13.6	45	45	46
골프	0.5	0.9	1.1	2.1	0.5	1.1	1.0	2.2	4	5	5
워터월드	4.7	6.2	8.3	5.8	5.2	6.4	7.5	6.1	25	25	26
자회사	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	7.2	8.0	8.7	29	31	31
매출총이익	103.0	92.5	110.8	80.5	102.7	77.1	98.9	64.3	383	343	331
일반관리비	28.7	34.0	38.1	50.8	33.8	33.9	39.2	35.5	147	142	141
영업이익	**74.3**	**58.5**	**72.7**	**29.7**	**68.9**	**43.2**	**59.7**	**28.8**	**235**	**201**	**190**
QoQ	73.8%	-21.2%	24.2%	-59.2%	131.0%	-37.3%	38.2%	-51.7%			
YoY	-2.0%	-20.9%	-22.1%	-30.5%	-7.2%	-26.2%	-17.9%	-3.5%	-17.7%	-14.8%	-5.0%
영업이익률	20%	16%	19%	8%	18%	12.5%	16%	8%	15.9%	13.9%	13.2%
당기순이익	**74.6**	**62.8**	**113.1**	**66.0**	**39.7**	**100.3**	**-3.6**	**27.1**	**318**	**163**	**279**
QoQ	-33.5%	-15.8%	80.0%	-41.6%	-41.4%	153.0%	적전	흑전		149	139
YoY	-19.6%	-61.0%	24.4%	-41.2%	-46.8%	59.8%	적전	-59.9%	-30.4%	79	68

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

드롭액 및 홀드율 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
방문자 수	**621**	**579**	**661**	**618**	**626**	**559**	**640**	**597**	**2,373**	**2,479**	**2,423**
YoY	3%	6%	2%	7%	1%	-3%	-3%	-3%	-7%	18%	-9%
총 드롭액	1,455	1,473	1,603	1,548	1,501	1,446	1,535	1,511	5,595	6,078	5,993
YoY	5%	9%	7%	13%	3%	-2%	-4%	-2%	-2%	9%	-1%
인당 드롭액	2.3	2.5	2.4	2.5	2.4	2.6	2.4	2.5	2.4	2.5	2.5
홀드율	**23.7%**	**24.5%**	**23.0%**	**23.1%**	**24.0%**	**24.1%**	**23.4%**	**23.3%**	**24.4%**	**23.6%**	**23.7%**

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	2027 년 12 월 완공 예정
게임기구수 증설	테이블	200 대	250 대	50 대(일반업장)	
	머신	1,360 대	1,610 대	250 대(일반업장)	
외국인 전용구역	**베팅한도**	**최대 30 만원**	**최대 3 억원**	**-**	**미정**
	이용대상	외국인(시민권자)	외국인(시민권자),영주권자	-	미정

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 카지노 Capacity

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

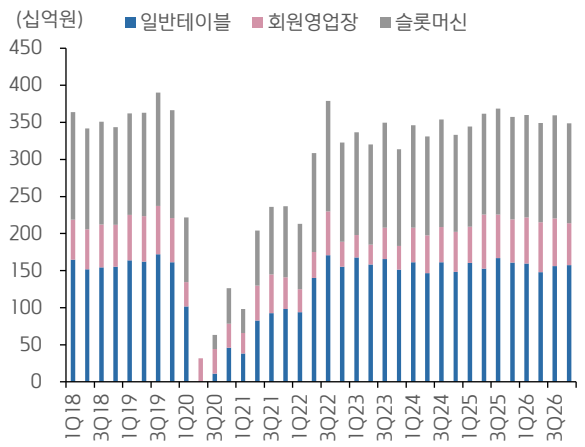
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 주요 시설투자 계획

예산 (십억원)	2025	2026	2027	2028	Remarks
① VIP Floor Renovation 회원영업장 리노베이션	0.7	11.1	16.6		◦ **VIP영업장 리모델링** (2,665m² / 806평) (Budget 29.9wbn) - 공사기간 : *Mar 2026 ~ Apr 2027*
② [K-Hit] 2nd Casino Floor 제2카지노영업장	2.8	6.4	170.4		◦ **신규 일반영업장 신축** (5,748m² / 1,739평) (Budget 179.6wbn) + F&B, Shops, Event hall (10,413m² / 3,150평) - 공사기간 : *Apr 2026 ~ Dec 2027*
③ [K-Hit] Resort Guestrooms Renovations 리조트 객실리노베이션	1.0	26.9	172.2	9.9	◦ Casino Hotel & Condos (Budget 218.2wbn) - 총 757실 (hotel 477 + condo 280) - 공사기간: *Mar 2026 ~ 1Q28* ** Casino hotel (477rooms, Mar 2026 ~ Mar 2028) / Condo (280rooms, Mar 2026 ~ Oct 2027)*
④ [K-Hit] Cable Car+Parking 케이블카+주차장		6.5	57.0	124.2	◦ **케이블카 + 주차장 증설** (Budget 187.7wbn) - Ski / Condo ↔ New Casino / Hotel ↔ Water Park (+1,880 Parking Spaces) - 스키 / 콘도 ↔ 제2카지노 / 호텔 ↔ 워터월드 연결 (3개 주차장 1,880면 추가) - 공사기간 : *2Q27 ~ 4Q28*
⑤ Ground Reinforcement Work 지반침하 구역 안전보강	1.0	7.9	26.5	0.3	◦ **지반침하구역 보강공사** (Budget 36.8wbn) 사업장 일부 구역 내 지반 침하 발생으로 인해 안전보강 공사 - 공사기간 : *Jul 25 ~ Jan 28*
⑥ Abandoned Mine Area Cooperation Projects 폐광지역 연계사업	19.7	15.5	21.0		◦ **탄광문화박물관 M650** (Budget 80.9wbn / *Open in 2026*) ◦ **태백노인요양시설** (Budget 30.6wbn / *Open in 2027*)
⑦ Employee Dormitory	5.8	3.4	22.9		◦ **직원 숙소 320실 규모** (Budget 48.9wbn / *Open in 2027*)

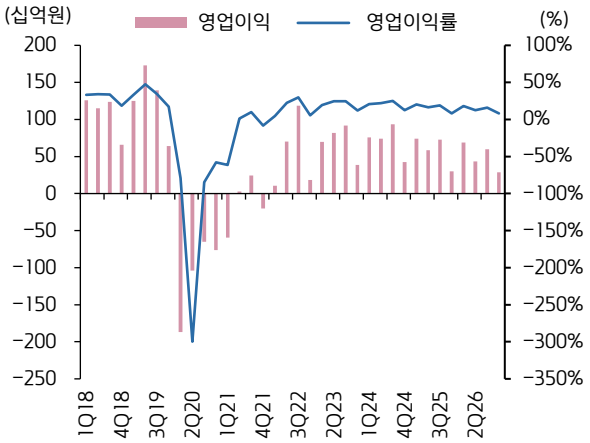
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터
주: 주요 시설투자 타임라인 및 예산의 경우 예상치를 기반으로 작성된 것으로 향후 변동될 수 있음

강원랜드 매출액 추이 및 전망



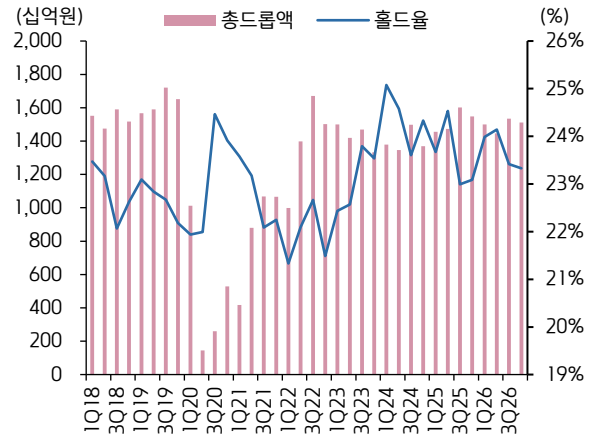
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 영업이익 및 OPM



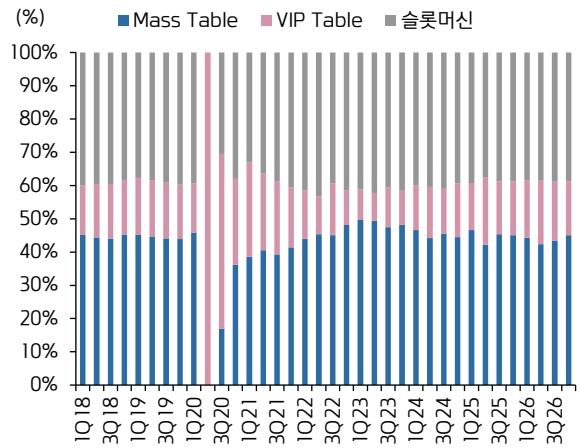
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 드롭액 및 홀드율 추이



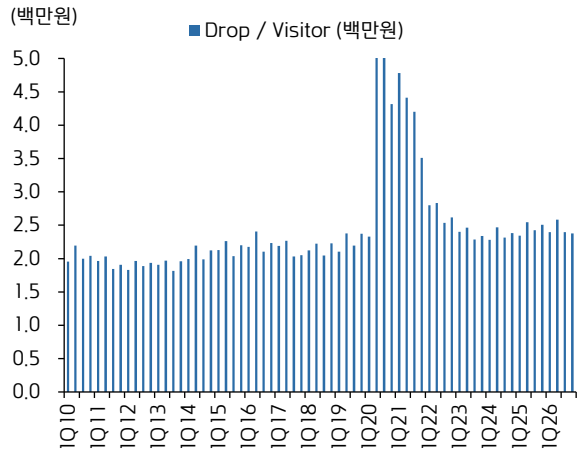
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 Mass/VIP/슬롯 매출비중 추이



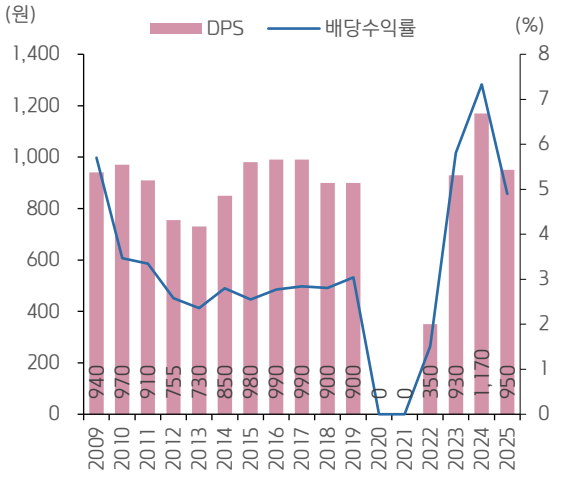
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 인당 평균 드랍액 추이



자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 DPS 및 배당수익률



자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,426.9	1,476.7	1,446.0	1,443.6	1,587.9
매출원가	1,008.0	1,094.0	1,103.0	1,112.5	1,190.4
매출총이익	418.9	382.7	343.0	331.1	397.5
판관비	133.1	147.4	142.4	140.6	147.6
영업이익	285.8	235.3	200.6	190.5	249.9
EBITDA	364.3	319.7	272.0	256.4	311.7
영업외손익	279.6	154.1	15.5	158.4	140.0
이자수익	31.8	23.1	23.6	25.0	26.6
이자비용	2.8	2.7	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	-0.3	-0.8	0.0	0.0	0.0
기타	250.9	134.5	-5.4	136.1	116.1
법인세차감전이익	565.3	389.4	216.1	348.9	389.9
법인세비용	108.5	71.2	43.2	69.8	78.0
계속사업순손익	456.9	318.2	172.9	279.1	311.9
당기순이익	456.9	318.2	172.9	279.1	311.9
지배주주순이익	456.9	318.2	172.9	279.1	311.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	2.8	3.5	-2.1	-0.2	10.0
영업이익 증감율	1.3	-17.7	-14.7	-5.0	31.2
EBITDA 증감율	0.4	-12.2	-14.9	-5.7	21.6
지배주주순이익 증감율	34.0	-30.4	-45.7	61.4	11.8
EPS 증감율	34.0	-30.4	-45.7	61.4	11.8
매출총이익율(%)	29.4	25.9	23.7	22.9	25.0
영업이익률(%)	20.0	15.9	13.9	13.2	15.7
EBITDA Margin(%)	25.5	21.6	18.8	17.8	19.6
지배주주순이익률(%)	32.0	21.5	12.0	19.3	19.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,213.8	3,238.2	3,396.3	3,597.1	3,829.0
현금 및 현금성자산	244.5	200.4	209.7	253.4	317.9
단기금융자산	932.7	3,009.2	3,159.7	3,317.7	3,483.6
매출채권 및 기타채권	25.7	18.2	17.8	17.8	19.6
재고자산	4.4	5.5	5.4	5.4	5.9
기타유동자산	6.5	4.9	3.7	2.8	2.0
비유동자산	3,486.9	1,607.0	1,536.6	1,471.6	1,409.9
투자자산	2,015.7	61.9	61.9	61.9	61.9
유형자산	1,253.7	1,318.0	1,248.5	1,184.5	1,123.6
무형자산	13.3	18.3	17.3	16.4	15.6
기타비유동자산	204.2	208.8	208.9	208.8	208.8
자산총계	4,700.6	4,845.2	4,932.9	5,068.7	5,238.9
유동부채	749.9	802.7	811.6	822.4	844.5
매입채무 및 기타채무	640.6	681.1	701.3	722.2	744.2
단기금융부채	3.2	9.7	9.7	9.7	9.7
기타유동부채	106.1	111.9	100.6	90.5	90.6
비유동부채	67.1	78.0	79.7	81.5	83.4
장기금융부채	51.3	44.1	44.1	44.1	44.1
기타비유동부채	15.8	33.9	35.6	37.4	39.3
부채총계	817.0	880.7	891.4	903.9	927.8
지배지분	3,883.7	3,964.5	4,041.5	4,164.8	4,311.1
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
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	8.2
이익잉여금	3,861.5	3,953.4	4,030.4	4,153.6	4,291.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,883.7	3,964.5	4,041.5	4,164.8	4,311.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	487.0	294.5	168.1	117.6	197.0
당기순이익	456.9	318.2	172.9	279.1	311.9
비현금항목의 가감	27.6	1.3	-87.1	-67.5	-65.1
유형자산감가상각비	77.6	83.7	70.5	65.0	60.9
무형자산감가상각비	0.9	0.7	0.9	0.9	0.9
지분법평가손익	-0.3	-0.8	0.0	0.0	0.0
기타	-50.6	-82.3	-158.5	-133.4	-126.9
영업활동자산부채증감	8.9	39.0	104.8	-46.4	4.3
매출채권및기타채권의감소	0.8	1.3	0.4	0.0	-1.8
재고자산의감소	1.1	-1.5	0.1	0.0	-0.5
매입채무및기타채무의증가	20.6	26.9	20.2	20.9	22.0
기타	-13.6	12.3	84.1	-67.3	-15.4
기타현금흐름	-6.4	-64.0	-22.5	-47.6	-54.1
투자활동 현금흐름	-178.1	-94.4	-1.5	-9.0	-15.9
유형자산의 취득	-107.5	-115.9	-1.0	-1.0	0.0
유형자산의 처분	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-11.5	-5.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-460.9	1,953.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	255.0	-2,076.6	-150.5	-158.0	-165.9
기타	145.2	150.0	150.0	150.0	150.0
재무활동 현금흐름	-230.7	-244.2	-188.3	-95.9	-155.8
차입금의 증가(감소)	-2.0	-2.0	0.0	0.0	0.0
자본금,자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-40.0	-7.7	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-188.5	-234.5	-188.3	-95.9	-155.9
기타	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	31.0	30.9	39.2
현금 및 현금성자산의 순증가	78.3	-44.1	9.4	43.7	64.5
기초현금 및 현금성자산	166.2	244.5	200.4	209.7	253.4
기말현금 및 현금성자산	244.5	200.4	209.7	253.4	317.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,136	1,487	808	1,305	1,458
BPS	18,153	18,531	18,891	19,467	20,151
CFPS	2,265	1,493	401	989	1,154
DPS	1,170	950	480	780	870
주가배수(배)					
PER	7.5	12.7	17.9	11.1	9.9
PER(최고)	8.7	13.9	24.2		
PER(최저)	6.2	9.9	16.7		
PBR	0.88	1.02	0.76	0.74	0.72
PBR(최고)	1.03	1.12	1.04		
PBR(최저)	0.73	0.79	0.71		
PSR	2.39	2.75	2.13	2.14	1.94
PCFR	7.1	12.7	36.0	14.6	12.5
EV/EBITDA	6.3	2.8	-0.8	-1.7	-2.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	51.3	59.2	55.5	55.8	55.7
배당수익률(%,보통주,현금)	7.3	5.0	3.3	5.4	6.0
ROA	10.0	6.7	3.5	5.6	6.1
ROE	12.1	8.1	4.3	6.8	7.4
ROIC	37.9	28.9	26.5	28.9	44.6
매출채권회전율	57.2	67.2	80.2	81.0	84.9
재고자산회전율	287.5	298.2	265.6	268.2	281.2
부채비율	21.0	22.2	22.1	21.7	21.5
순차입금비율	-28.9	-79.6	-82.0	-84.5	-86.9
이자보상배율,현금	103.3	85.8	73.2	69.5	91.2
총차입금	54.4	53.7	53.7	53.7	53.7
순차입금	-1,122.7	-3,155.9	-3,315.7	-3,517.4	-3,747.7
EBITDA	364.3	319.7	272.0	256.4	311.7
FCF	222.5	186.8	335.7	170.9	266.0

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 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

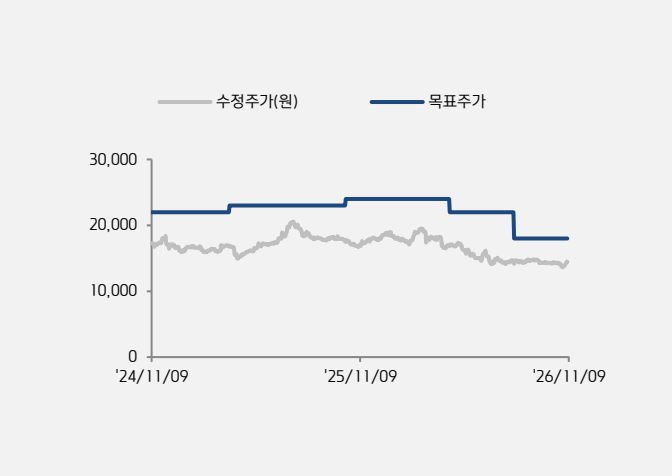
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
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	-22.60	-21.27
	2026-05-04	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-29.82	-21.27
	2026-08-05	BUY(Maintain)	18,000원	6개월	-19.46	-17.50
	2026-10-12	BUY(Maintain)	18,000원	6개월	-20.01	-17.50
	2026-11-09	BUY(Maintain)	18,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 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 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%