

강원랜드 (035250)

임수진

soojin.lim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

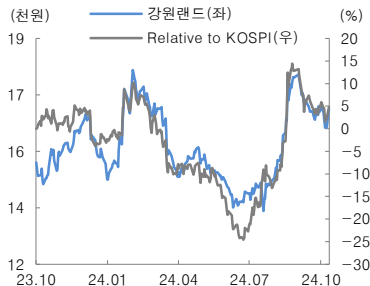
6개월
목표주가21,000
유지현재주가
(24.10.28)

16,800

레저업종

KOSPI	2612.43
시가총액	3,594십억원
시가총액비중	0.17%
자본금(보통주)	107십억원
52주 최고/최저	18,020원 / 13,650원
120일 평균거래대금	152억원
외국인지분율	12.78%
주요주주	한국관광공사 36.27% 강원도개발공사 5.34%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.8	15.9	11.3	16.0
상대수익률	-0.3	21.2	13.1	2.3



본업으로 이뤄낸 호실적

- 기대치를 상회한 방문객 수로 3Q24 별도 OP 930억원 호실적 기록
- 4Q 465억원의 경영청구 예상됨에 따라 2024E 배당수익률 6.3% 예상
- 25~26E 자사주 매입 및 폐광기금 소송 환급으로 배당주 매력 지속될 전망

투자의견 매수, 목표주가 21,000원 유지

목표주가는 2025E EPS 1,612원에 Target PER 12.9배(17~19년 평균 저점 PER 17.2배에 방문객 수 회복률 75%를 감안)를 적용하여 산정. 2분기 부가가치세 부과분취소 소송에서 승소하면서 4분기 약 465억원의 경영청구 환급이 예상됨. 이를 반영하면, 전일 증가 기준 배당수익률은 6.3%로 추정. 더불어, 2025~2026년에 추가 자사주 매입 600억원 및 폐광기금 3심 환급 1,887억원이 예상됨에 따라 배당주로서의 매력 또한 지속될 전망

3Q24 Review: 본업으로 이뤄낸 호실적

별도 기준 3분기 매출액 3,755억원(YoY +0.4%, QoQ +11.2%), 영업이익 930억원(YoY +1.4%, QoQ +25.8%) 기록. 기대치를 상회한 방문객 수로 드롭액이 크게 증가하며 당사 추정치 및 컨센서스를 상회하는 호실적 기록

[카지노] 3,204억원(YoY +0.1%, QoQ +4.9%)으로 호실적 기록. MASS 방문객 수 +0.5%로 다시 반등세를 보였으며 이에 따라 드롭액은 1.5조원, YoY -2%로 감소 폭 줄어들어 긍정적. VIP 업장의 경우 2분기부터 시행된 '임시 회원제도' 효과가 지속되며 YoY 방문객 수 +35%, 드롭액 +29%, GGR +13% 증가. [비카지노] 551억원(YoY +2.4%, QoQ +69.5%) 기록. 워터월드 전년 대비 YoY +9.4% 성장하였으며, 슬롯머신 제조 매출이 8억원 발생하며 양호한 실적 성장세 지속

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	직전추정	잠정치	3Q24P			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	374	338	353	376	0.4	11.1	366	352	8.2	-6.2
영업이익	92	74	78	93	1.4	25.8	83	63	63.4	-32.0
순이익	74	161	73	102	37.2	-36.8	74	87	11.3	-13.9

자료: 강원랜드, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,271	1,389	1,434	1,517	1,573
영업이익	218	282	306	321	330
세전순이익	168	457	554	463	486
총당기순이익	116	341	433	345	362
지배지분순이익	116	341	433	345	362
EPS	540	1,593	1,931	1,612	1,694
PER	42.9	10.0	8.5	10.2	9.7
BPS	15,964	17,191	18,241	18,858	19,367
PBR	1.5	0.9	0.9	0.9	0.9
ROE	3.5	9.6	10.9	8.7	8.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	1,409	1,496	1,434	1,517	1.8	1.5
판매비와 관리비	126	136	131	127	3.6	-6.1
영업이익	285	305	306	321	7.3	5.2
영업이익률	20.2	20.4	21.3	21.1	1.1	0.8
영업외손익	202	137	248	142	23.1	3.4
세전순이익	487	442	554	463	13.8	4.6
지배지분순이익	363	330	433	345	19.3	4.6
순이익률	25.8	22.0	28.8	22.7	3.1	0.7
EPS(지배지분순이익)	1,696	1,540	1,931	1,612	13.8	4.6

자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

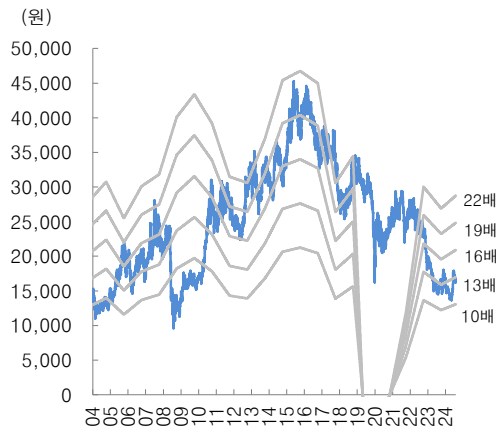
표 1. 강원랜드_Valuation Table

(단위: 십억원, 백만주, 원, 배, %)

	2025E	비고
순이익(십억원)	344.8	2025년 추정치 기준
주식수(백만주)	213.9	
EPS(원)	1,612	
Target PER	12.9	2017~2019년 평균 저점 PER 17.2 배에 방문객 수 회복률 75%를 감안
적정주가(원)	20,791	
목표주가(원)	21,000	
현재주가(원)	16,800	
상승여력(%)	25.0%	

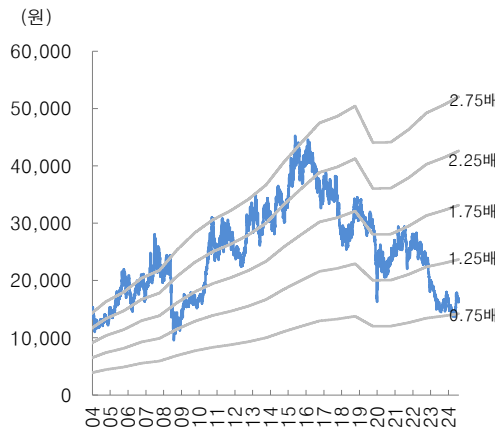
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 강원랜드_PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 강원랜드_PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2. 강원랜드_실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	358.1	331.1	374.0	325.3	368.4	338.0	375.5	352.1	1,388.6	1,433.9	1,517.4
카지노	306.0	294.3	320.1	285.6	316.2	305.4	320.4	300.9	1,206.0	1,242.9	1,310.3
비카지노	52.1	36.8	53.9	39.8	52.1	32.5	55.1	51.2	182.5	191.0	207.1
호텔	27.4	24.4	30.0	24.7	25.9	22.0	29.9	27.0	106.5	104.8	114.3
콘도	11.1	5.1	10.4	7.6	12.1	4.4	10.5	9.9	34.2	36.9	40.2
스키	11.9	1.0	1.0	4.5	12.8	0.9	1.4	10.3	18.4	25.3	26.4
골프	0.3	3.6	4.5	1.6	0.1	3.1	4.4	1.7	10.0	9.2	10.0
워터월드	1.2	2.0	7.5	1.2	1.2	1.8	8.2	1.4	12.0	12.5	13.8
머신제조	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.8	0.4	1.6	1.6
자회사	0.2	0.3	0.5	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	1.0	0.8	0.8
매출원가	258.3	223.5	249.8	244.9	261.5	234.3	250.3	251.0	976.5	997.2	1,069.2
카지노	167.7	150.2	166.5	167.3	171.6	161.0	174.5	164.4	651.7	671.5	708.9
호텔	45.8	38.5	43.0	44.4	46.1	36.7	40.7	42.4	171.8	165.9	177.5
콘도	18.8	13.0	14.3	17.5	18.6	14.0	15.5	18.1	63.6	66.2	76.1
스키	12.5	7.3	9.3	9.0	12.3	8.6	8.9	11.0	38.1	40.8	42.0
골프	0.7	1.0	1.1	0.9	0.6	0.8	1.5	0.8	3.6	3.7	4.3
워터월드	5.5	5.9	7.4	5.0	4.7	5.4	7.4	6.4	24.0	23.9	29.9
머신제조	0.8	0.7	0.6	1.1	0.8	0.8	1.3	1.4	3.2	4.3	4.5
자회사	5.8	6.1	6.5	-1.2	6.4	6.4	6.4	6.5	17.2	25.8	26.0
매출총이익	99.8	107.6	124.2	80.5	106.8	103.7	125.2	101.0	412.0	436.8	448.2
일반관리비	30.1	25.6	32.4	38.4	31.0	29.7	32.2	37.7	126.5	130.6	127.5
영업이익	69.7	82.0	91.8	42.1	75.9	73.9	93.0	63.3	285.6	306.1	320.7
영업이익률	19%	25%	25%	13%	21%	22%	25%	18%	21%	21%	21%
당기순이익	101.5	91.5	74.1	78.0	92.9	161.0	92.0	86.8	345.1	432.7	341.3

자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center
주: 3Q24 자회사 매출 및 원가의 경우 당사추정치

표 3. 강원랜드_주요 가정 (단위: 천명, %, 십억원, 백만원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
입장객(천명)	625	576	642	570	605	546	647	598	2,413	2,396	2,492
(YoY)	75%	17%	-3%	-1%	-3%	-5%	1%	5%	16%	-3%	16%
총드롭액	1,500	1,419	1,469	1,333	1,380	1,347	1,499	1,400	5,722	5,625	5,934
(YoY)	50%	2%	-12%	-11%	-8%	-5%	2%	5%	3%	-2%	5%
인당 드랍(백만원)	2.4	2.5	2.3	2.3	2.3	2.5	2.3	2.3	2.4	2.3	2.4
홀드율	22.4%	22.6%	23.8%	23.5%	25.1%	24.6%	23.6%	23.5%	23.1%	24.2%	24.2%

자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

표 4. 강원랜드_카지노 Capacity History (단위: 시간, 대)

	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, 대신증권 Research

표 5. 카지노 영업 조건 변경사항

구분		기존	향후	증가분	적용 시기
카지노 면적 확장(일반업장)		4,390 평	6,129 평	1,739 평	
게임기구수 증설	테이블	200 대	250 대	50 대(일반업장)	2028 년(4 년 소요 예상)
	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, 대신증권 Research Center

표 6. 사행산업 및 강원랜드 매출총량제 추이 (단위: 십억원)

구분	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
GDP	1,898,000	1,925,000	1,933,000	2,057,000	2,150,600	2,236,300	2,283,262	2,335,777
사행산업 전체캡	9,778.5	10,037.4	10,115.4	10,240.2	10,948.1	11,405.1	11,644.6	11,912.5
GDP 대비	0.54%	0.54%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%
강원랜드 매출캡	1,485.7	1,558.4	1,581.5	1,611.5	1,723.3	1,824.8	1,863.1	1,906.0
사행산업 대비 비중	16%	16%	16%	16%	16%	16%	16%	16%
강원랜드 매출	1,438.1	1,520.1	478.6	788.4	1,270.7	1,388.6	1,448.3	1,495.9
초과	-47.6	-38.3	-1,102.9	-823.1	-452.6	-436.3	-414.8	-410.1

자료: 강원랜드, 한국은행, 대신증권 Research Center

주: GDP 성장 2024 년 2.1%, 2025 년 2.3% 가정

표 7. 사행산업 주요 특별비용 및 매출총량제

구분	설명	산정방식
관광진흥개발기금	관광진흥을 위해 정부에서 설치, 운영하는 기금. 기금재원은 정부출연금, 카지노 및 국외여행자 납부금 등	- 매출 10 억원 이하: 1% - 매출 10 억~100 억원: 천만원 + 10 억원 초과 금액 5% - 매출 100 억원 이상: 4.6 억원 + 백억원 초과 금액 10%
개별소비세	특정한 물품·특정한 장소에의 입장행위, 특정한 장소에서 의 유흥음식행위 및 영업행위에 부과되는 소비세	- 매출 500 억원 이하: 과세하지 않음 - 매출 500 억~1,000 억원: 500 억원 초과금액의 2% - 매출 1,000 억원 이상: 10 억원 + 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 1 차총량보정: 업종별 유행률 30% 기준으로 보정 2 차총량보정: 건전화 평가 S(+7%), A(+4%), B(0%), C(-4%) 3 차총량보정: 전년도 총량 준수 여부 조정 4 차총량보정: 전체 순매출 비중 초과 시 업종별 조정

자료: 대신증권 Research Center

표 8. 'K-HIT 1.0 프로젝트' 주요내용

대분류	소분류	주요내용 및 기대효과	소요 예산(십억원)
비카지노	웰니스 센터	- 의료관광 웰니스 센터 조성 - 4 계절 복합문화공간 조성 등	80
	명품숲길조성	- 운탄고도, 하늘길 활성화 - 탄광문화유산과 연계한 관광상품 개발	100
	시그니처 풀빌라	- VIP 고객 유치 목적 고급빌라 신축	30
	스카이브릿지 조성	- 하이원리조트-카지노 간 이용편의 증대 및 랜드마크 조성 - 고객이 가장 많이 머무는 콘도/스키와 카지노호텔 브릿지로 연결하여 이동 불편 해소 목적	100
	호텔 신축	- 객실 수 확장 및 경쟁력 강화	270
카지노	카지노 신축	- 15,660 평(기존 3 배 수준)규모의 카지노 2032 년까지 신축	1,800
	카지노 임시영업장 운영	- 카지노 신축 전까지 운영할 임시영업장(1,200 평)	80
	Mass 층 확장 및 VIP 층 리모델링	- 기존 계획안대로 2027 년까지 시행 예정	58
	게임기구 수 확대	- 테이블 및 슬롯 머신 수 확대	-
	시간총량제 개선	- 기존 연간 1 년에 100 회 방문에서 방문가능횟수 확대	-
	외국인 관광객 적극 유치	- 외국인 전용 게임존 활성화 - 베팅한도: Mass 500 만원, VIP 5 억원 등 한도 상향 조정 - VIP 를 위한 획기적 교통편 제공(ex: 헬기)	-
총 투자비용			약 2,500

자료: 대신증권 Research Center

표 9. 강원랜드_카지노 운영 현황

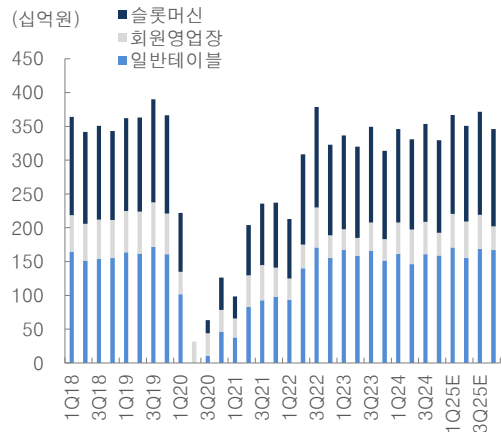
	2019	2020	2021	2022
영업일 수	365 일	VIP 216 일 Mass 143 일	318 일	365 일
영업시간	18 시간	126 일(18 시간), 90 일(20 시간) *7 월~(10pm~6am)	304 일(20 시간) + 14 일 (12 시간)	63 일(12 시간)+ 30 일(13 시간)+ 14 일(14 시간) + 258 일(20 시간)
동시체류인원제한(명)	6,000 명 (제한없음)	750~1200 명	1,200~3,000 명	3,000~6,000 명
일평균 방문객 수	7,932 명	1,144 명	2,655 명	5,708 명
GGR(십억원)	1,481.6	443.5	775	1,223.5
일평균 GGR	4.0	1.2	2.4	3.4
Mass	3.4	0.6	1.9	2.9
VIP	0.6	0.6	0.5	0.4
입장 방식	제한없음	ARS 추첨제도	ARS 추첨제도	제한없음(4.18~)
사이드베팅	허용	X	X	허용(5.16~)

자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

주 1 GGR(Gross Gaming Revenue, 총카지노 지출액) = 총 드림액(고객이 칩으로 바꾼 금액) - 총 환전액(고객이 칩을 다시 현금으로 바꾼 금액) - 콤프(마일리지)

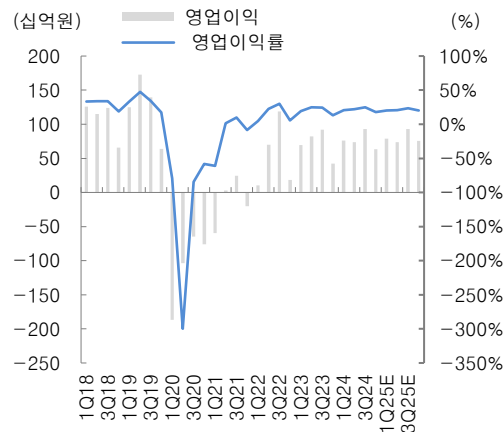
주 2: 사이드베팅: 게임 테이블에 앉지 않고, 간접적으로 돈을 거는 형태

그림 3. 강원랜드_매출액 추이 및 전망



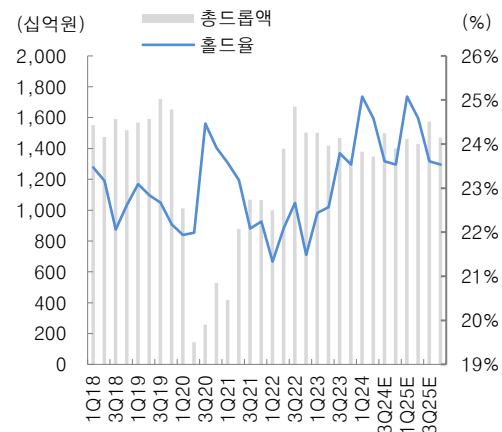
자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

그림 4. 강원랜드_영업이익 및 OPM



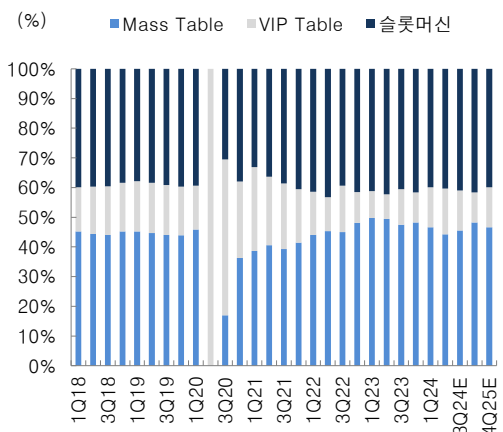
자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

그림 5. 강원랜드_총 드롭액 및 홀드율 추이



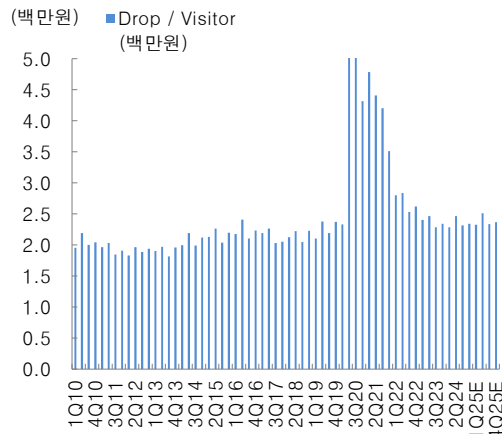
자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

그림 6. 강원랜드_Mass/VIP/슬롯 매출비중 추이



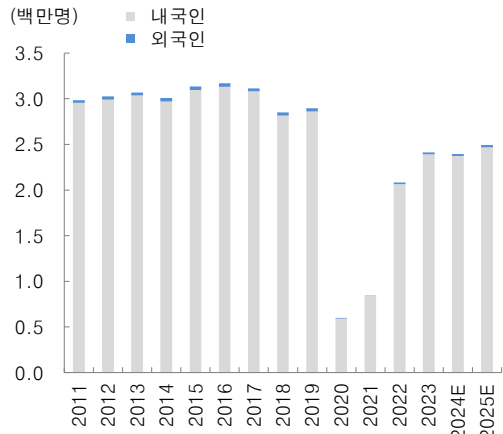
자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

그림 7. 강원랜드_인당 평균 드랍액 추이



자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

그림 8. 강원랜드_고객별 입장객 추이 및 전망



자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

기업개요

기업개요

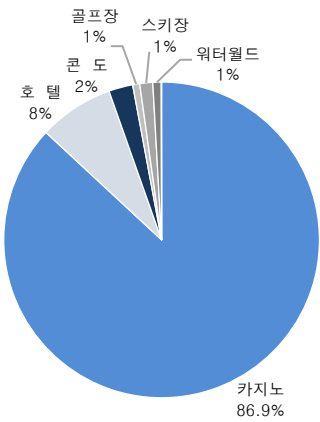
- 당사는 국내에서 유일하게 내국인 입장이 가능한 카지노를 주요 사업으로 영위. 호텔 및 콘도를 비롯한 스키, 골프, 워터파크 등에 이르는 사계절 가족형 복합 리조트(R)를 운영
- 카지노 부문은 통상적으로 연간 300만명 내외의 방문객을 기반하며 방문객 내 내국인 비율이 99%를 차지
- 사업부문은 크게 카지노와 비카지노로 구분되며, 지난 2023년 연결 매출 기준 카지노 86.9%, 호텔 8%, 콘도 2%, 골프장 1%, 스키장 1%, 워터월드 1% 순으로 구성

주가 변동요인

- 드롭액 및 홀드율에 따른 카지노 매출 변동
- 카지노 산업 관련 규제 변화
- 대외외적 매크로 환경 변화에 따른 영향

자료: 대신증권 Research Center

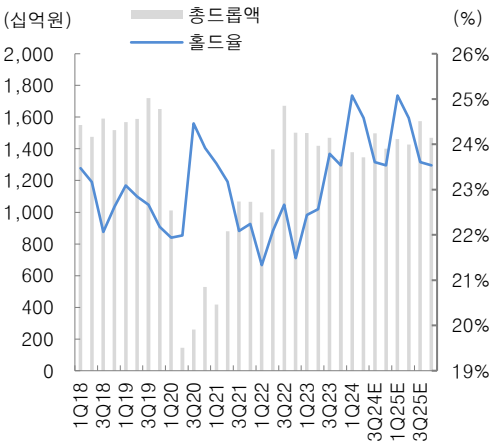
강원랜드_매출 항목별 비중



주: 2023년 연결 매출 기준
자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

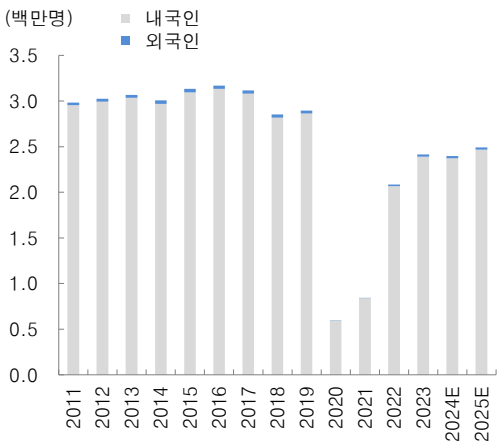
Earnings Driver

드롭액 및 홀드율 추이



자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

방문객 수 추이



자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	1,271	1,389	1,434	1,517	1,573
매출원가	922	979	997	1,069	1,111
매출총이익	349	409	437	448	462
판매비와관리비	131	127	131	127	131
영업이익	218	282	306	321	330
영업이익률	17.1	20.3	21.3	21.1	21.0
EBITDA	296	363	384	398	407
영업외손익	-50	175	248	142	156
관계기업손익	0	-7	-7	-7	-7
금융수익	28	216	162	174	186
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-60	-8	-5	-4	-2
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-18	-26	98	-22	-21
법인세비용차감전순손익	168	457	554	463	486
법인세비용	-52	-116	-141	-118	-124
계속사업순손익	116	341	413	345	362
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	116	341	413	345	362
당기순이익률	9.1	24.5	28.8	22.7	23.0
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	116	341	413	345	362
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5	-1	0	0	0
포괄순이익	163	333	414	345	362
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	163	333	414	345	362

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	540	1,593	1,931	1,612	1,694
PER	42.9	10.0	8.5	10.2	9.7
BPS	15,964	17,191	18,241	18,858	19,367
PBR	1.5	0.9	0.9	0.9	0.9
EBITDAPS	1,382	1,696	1,795	1,860	1,901
EV/EBITDA	12.6	5.9	5.5	5.0	4.7
SPS	5,939	6,490	6,703	7,093	7,353
PSR	3.9	2.5	2.5	2.4	2.3
CFPS	1,423	1,675	2,100	1,667	1,778
DPS	350	930	1,050	1,250	950

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	61.2	9.3	3.3	5.8	3.7
영업이익 증가율	흑전	29.7	8.4	4.8	3.0
순이익 증가율	흑전	194.8	21.2	-16.5	5.1
수익성					
ROIC	12.4	18.0	19.5	20.7	21.6
ROA	5.4	6.6	6.7	6.7	6.7
ROE	3.5	9.6	10.9	8.7	8.9
안정성					
부채비율	22.0	21.0	20.2	19.9	19.7
순차입금비율	-36.1	-35.1	-38.4	-39.9	-40.7
이자보상배율	119.1	36.9	66.0	88.4	175.1

자료: 강원랜드, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,329	1,391	1,611	1,724	1,806
현금및현금성자산	101	166	346	417	455
매출채권 및 기타채권	22	24	25	26	26
재고자산	4	6	6	6	6
기타유동자산	1,201	1,195	1,234	1,275	1,318
비유동자산	2,839	3,058	3,082	3,114	3,155
유형자산	1,258	1,234	1,227	1,219	1,213
관계기업투자금	55	48	48	48	48
기타비유동자산	1,526	1,776	1,808	1,847	1,894
자산총계	4,168	4,449	4,693	4,838	4,960
유동부채	688	701	717	727	738
매입채무 및 기타채무	581	621	621	621	621
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	0	1	1	1
기타유동부채	107	80	96	105	116
비유동부채	65	70	73	76	79
차입금	5	3	6	8	10
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	60	67	67	68	69
부채총계	752	771	790	803	817
자배지분	3,415	3,678	3,903	4,034	4,143
자본금	107	107	107	107	107
자본잉여금	129	129	129	129	129
이익잉여금	3,353	3,616	3,840	3,972	4,081
기타지분변동	-174	-174	-174	-174	-174
비자배지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,415	3,678	3,903	4,034	4,143
순차입금	-1,234	-1,293	-1,500	-1,608	-1,686

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	420	338	318	248	266
당기순이익	116	341	413	345	362
비현금항목의 가감	189	18	36	12	18
감가상각비	78	80	78	77	76
외환손익	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	111	-63	-42	-65	-58
자산부채의 증감	119	-7	-19	-20	-20
기타현금흐름	-3	-14	-112	-89	-95
투자활동 현금흐름	-524	-203	-114	-117	-120
투자자산	-1,609	-867	-6	-7	-7
유형자산	-29	-70	-70	-70	-70
기타	1,114	734	-39	-41	-43
재무활동 현금흐름	-1	-70	-185	-210	-251
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	2	2	2	2
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	-71	-189	-213	-253
기타	-1	-2	1	0	0
현금의 증감	-105	65	180	71	38
기초 현금	206	101	166	346	417
기말 현금	101	166	346	417	455
NOPLAT	150	210	228	239	246
FCF	198	220	235	245	252

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

강원랜드(035250) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.10.29	24.09.06	24.05.09	24.04.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	21,000	21,000	20,000	20,000
과리율(평균%)		(19.13)	(26.23)	(24.51)
과리율(최대/최소%)		(14.86)	(11.35)	(22.55)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

제시일자

투자의견

목표주가

과리율(평균%)

과리율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241026)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	94.1%	5.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상

- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상