



BUY(Maintain)

목표주가: 38,000원

주가(10/14): 28,750원

시가총액: 61,508억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/14)		2,988.64pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	29,400 원	21,100원
등락률	-2.2%	36.3%
수익률	절대	상대
1M	2.3%	7.8%
6M	16.2%	23.7%
1Y	27.5%	1.6%

Company Data

발행주식수	213,941	전주
일평균 거래량(3M)	851	전주
외국인 지분율	19.4%	
배당수익률(21E)	3.1%	
BPS(21E)	14,276원	
주요 주주	한국광해관리공단	36.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	1,520.1	478.6	814.6	1,654.7
영업이익	501.2	-431.6	-25.1	540.8
EBITDA	573.5	-354.3	50.7	610.9
세전이익	488.9	-404.5	3.6	585.1
순이익	334.7	-275.9	2.1	425.1
지배주주지분순이익	334.7	-275.9	2.1	425.0
EPS(원)	1,564	-1,289	10	1,987
증감률(% YoY)	12.6	적전	흑전	19,908.2
PER(배)	18.9	-18.2	2,885.3	14.4
PBR(배)	1.70	1.55	2.01	1.87
EV/EBITDA(배)	8.0	-10.2	92.3	7.2
영업이익률(%)	33.0	-90.2	-3.1	32.7
ROE(%)	9.2	-7.9	0.1	13.4
순차입금비율(%)	-47.3	-43.2	-47.5	-53.5

자료: 키움증권

Price Trend



강원랜드 (035250)

위드 코로나 수혜의 대표주자



2분기 소폭 흑자에서 3분기에는 186억원으로 수익성 개선이 나타났습니다. 4분기에는 위드 코로나 정책 도입이 예정되어 있어 현 2단계가 적용 중인 정선군의 단계도 우호적으로 조정될 것으로 전망합니다. 4분기 이후에도 실적 개선 추세는 지속될 것으로 보여 위드 코로나 수혜를 가장 직접적으로 체감할 수 있을 것으로 판단합니다.

>>> 3Q21 영업이익 186억원(흑자전환) 컨센 하회

3분기 매출액 2,431억원(yoy +217.3%), 영업이익 186억원(흑자전환, OPM 7.7%)을 달성할 것으로 추정한다. 전국적으로 4단계 거리두기가 확대되었지만 강원도 정선의 경우 다중이용시설 방역관리 의무화 조치 중 거리두기 2단계가 적용되었다. 이에 완화된 정책 적용이 가능했던 점을 실적 개선의 주 요인으로 꼽는다.

부문별로 카지노 2,150억원(yoy +265%), 비카지노 282억원(yoy +59%)으로 전부문의 실적이 개선될 것으로 보인다. 카지노 세부 데이터는 드랍액 9,000억원(yoy +248%), 입장객 267.8천명(yoy +568%)으로 회복의 모습을 이어 갔고, 이는 4분기에도 지속될 것으로 전망한다. 여름 휴가와 추석 연휴 등 가족 여행객 증가에 따라 호텔과 콘도 등 비카지노 부문의 선방도 동반되어 카지노-비카지노 선순환의 재개가 시작될 것으로 판단한다.

>>> 위드 코로나 수혜의 대표주자

다중이용시설 방역관리 의무화 적용대상 3그룹에 속한 강원랜드 카지노는 거리두기 4단계 시 22시 이후 운영제한이 발생하고, 거리두기 1단계 적용 시 수용인원의 50%로 내방고객 변동성이 발생한다.

현재 거리두기 2단계인 강원도 정선군은 위드 코로나 정책 도입 시 현재보다 하향된 기준에 적용될 가능성이 높다. 2분기 평균 20억원이던 일매출이 여름 성수기 효과와 개편된 거리두기 단계 적용으로 3분기에는 23.8억원으로 증가할 것으로 전망한다. 4분기에는 11월 중순 이후 다시 한번 내방 고객 개선 모멘텀이 발생하는 만큼 카지노 실적의 빠른 회복을 예상한다.

>>> 투자이견 BUY, 목표주가 38,000원 유지

1분기 분기 실적 저점을 통과한 동사는 거리두기 체계 개편 등에 영향을 받으며 계단식 실적 회복의 모습을 보이고 있다. 21년 전체로는 매출액 8,146억원을 예상해 2019년의 53% 수준까지 올라올 것으로 판단한다.

영업손실은 전년에 이어 지속될 것으로 보이지만 4,300억원에서 대폭 감소한 250억원을 전망한다. 22년에도 이와 같은 계단식 개선 흐름은 유사할 것으로 전망해 코로나19 이전 실적 레벨로의 회복은 하반기에 가능할 것으로 판단한다. 이에 2022E 지배주주순이익 기준 EPS에 Target P/E 19.3배를 적용하여 목표주가 38,000원과 투자이견 BUY는 유지한다.

강원랜드 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	236.0	34.6	76.6	131.3	97.4	203.6	243.1	270.4	478.6	814.6	1,654.7
(YoY)	-37.5%	-90.5%	-81.1%	-64.8%	-58.7%	487.9%	217.3%	105.9%	-68.5%	70.2%	103.1%
카지노	200.0	28.3	58.9	117.2	85.4	183.9	215.0	239.6	404.3	723.8	1,489.2
호텔	17.9	2.0	8.0	9.0	5.7	13.5	17.0	21.0	36.8	57.1	102.7
콘도	7.5	1.5	4.9	2.3	2.7	1.9	3.5	6.4	16.1	14.5	27.5
스키	9.8	0.4	0.6	1.1	3.2	0.5	0.9	1.3	12.0	6.0	12.0
골프	0.0	2.2	3.8	1.5	0.2	3.2	4.6	1.1	7.5	9.1	10.9
워터월드	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	1.8	0.5	0.7	2.8	11.1
머신제조	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
자회사	0.2	0.2	0.4	0.3	0.1	0.2	0.4	0.5	1.1	1.2	1.2
매출원가	158.1	118.3	115.0	153.2	131.9	174.8	196.6	223.4	544.5	726.7	996.3
(YoY)	-12.5%	-12.7%	-38.7%	-34.3%	-16.5%	47.8%	71.0%	45.8%	-26.1%	33.5%	37.1%
카지노	88.3	64.5	63.2	78.4	72.5	114.1	130.7	146.4	294.5	463.6	703.6
호텔	35.3	27.6	26.1	30.3	26.0	31.3	33.5	40.2	119.3	131.0	144.7
콘도	16.6	13.0	13.3	12.8	14.3	11.6	12.7	16.0	55.6	54.5	58.2
스키	11.2	6.2	7.0	10.5	9.2	7.0	7.6	9.0	35.0	32.8	40.3
골프	1.1	2.1	2.0	0.9	1.3	1.6	2.1	1.7	6.1	6.7	9.0
워터월드	5.2	4.1	2.8	2.0	2.8	3.3	4.2	4.3	14.1	14.5	16.9
머신제조	0.5	0.4	0.6	0.0	0.5	0.7	0.7	0.7	1.4	2.5	2.6
자회사	-0.1	0.2	0.0	18.3	5.4	5.2	5.2	5.2	18.5	21.0	20.9
매출총이익	78.0	-83.6	-38.4	-21.8	-34.5	28.8	46.5	47.0	-65.9	87.9	658.4
(YoY)	-60.4%	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	649.5%
GPM	33.0%	-241.5%	-50.1%	-16.6%	-35.4%	14.1%	19.1%	17.4%	-13.8%	10.8%	39.8%
판매비	264.7	18.2	26.5	54.3	25.1	26.1	27.9	33.9	363.7	113.0	117.6
(YoY)	269.2%	-67.5%	-66.4%	-28.2%	-90.5%	43.7%	5.3%	-37.6%	28.9%	-68.9%	4.1%
영업이익	-186.8	-101.8	-64.9	-76.1	-59.6	2.7	18.6	13.2	-429.6	-25.1	540.8
(YoY)	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	적전	적지	흑전
OPM	-79.1%	-293.9%	-84.7%	-58.0%	-61.2%	1.3%	7.7%	4.9%	-89.8%	-3.1%	32.7%
순이익	-156.1	-43.5	-40.9	-33.3	-40.8	20.9	13.0	9.1	-273.9	2.2	425.1
(YoY)	적전	적전	적전	적전	적지	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	19639.8%
NPM	-66.1%	-125.7%	-53.3%	-25.4%	-41.9%	10.3%	5.3%	3.4%	-57.2%	0.3%	25.7%

자료: 강원랜드, 키움증권

정선군 거리두기 단계 히스토리

	거리두기 단계	특이사항
2021.1Q	1.1 ~ 2.14 사회적 거리두기 2단계	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 제한
	2.15 ~ 3.31 사회적 거리두기 1.5단계 완화	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 제한 해제
2021.2Q	4.1 ~ 6.14 사회적 거리두기 1.5단계	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 제한 해제
	6.15 ~ 6.30 사회적 거리두기 1단계 완화	사적 모임 인원 제한 없음
2021.3Q	7.1 ~ 7.14 사회적 거리두기 1단계	사적 모임 인원 제한 없음
	7.15 ~ 8.13 사회적 거리두기 2단계 격상	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 24시 이후 제한
	8.14 ~ 8.27 사회적 거리두기 3단계 격상	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 22시 이후 제한
2021.4Q	8.28 ~ 9.30 사회적 거리두기 2단계 완화	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 24시 이후 제한
	10.1 ~ 사회적 거리두기 2단계	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 24시 이후 제한

자료: 언론보도, 키움증권

강원랜드 휴장 및 개장 히스토리

	Mass	VIP
2020.1Q	1.1 ~ 2.22 (53일) 개장 2.23 ~ 3.31 (38일) 휴장	
2020.2Q	4.1 ~ 6.30 (91일) 휴장	4.1 ~ 5.7 (37일) 휴장 5.8 ~ 6.30 (54일) 개장
2020.3Q	7.1 ~ 7.19 (19일) 휴장 7.20 ~ 8.21 (33일) 개장 8.22 ~ 9.30 (40일) 휴장	7.1 ~ 8.21 (52일) 개장 8.22 ~ 9.30 (40일) 휴장
2020.4Q	10.1 ~ 10.11 (11일) 휴장 10.12 ~ 12.7 (57일) 개장 12.8 ~ 12.31 (24일) 휴장	
2021.1Q	1.1 ~ 2.14 (45일) 휴장 2.15 ~ 3.31 (45일) 개장	
2021.2Q	4.1 ~ 현재 개장	

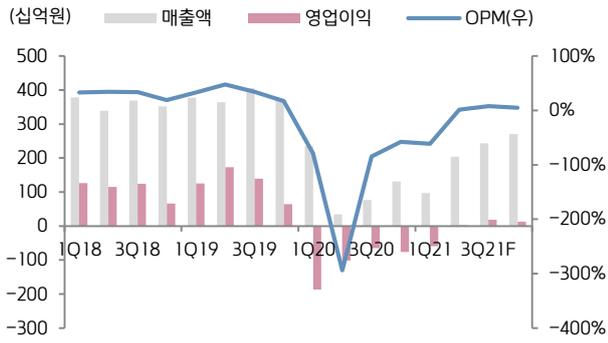
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 주요 지표 추이 및 전망

구분	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
입장객(천명)	434.3	2.4	40.1	122.5	87.2	199.4	267.8	329.6	599.3	884.0	2,464.6
(YoY)	-41.7%	-99.6%	-94.9%	-82.4%	-79.9%	8334.6%	568.3%	169.0%	-79.3%	47.5%	178.8%
드랍액(십억원)	1,011.5	145.0	259.0	528.6	417.2	879.4	900.3	997.2	1,944.0	3,194.0	6,077.9
(YoY)	-35.5%	-90.9%	-84.9%	-68.0%	-58.8%	506.7%	247.6%	88.7%	-70.2%	64.3%	90.3%
인당 드랍(백만원)	2.3	61.3	6.5	4.3	4.8	4.4	3.4	3.0	3.2	3.6	2.5
(YoY)	10.8%	2479.2%	194.8%	81.8%	105.4%	-92.8%	-48.0%	-29.9%	43.8%	11.4%	-31.7%
홀드올	21.9%	22.0%	24.5%	23.9%	23.6%	23.2%	23.9%	24.0%	22.8%	23.7%	24.3%
(YoY, %p)	-1.2%	-0.9%	1.8%	1.7%	1.6%	1.2%	-0.6%	0.1%	0.1%	0.9%	2.7%
테이블(대)	180	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
VIP	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
일반	160	180	180	180	180	180	180	180	160	160	160
슬롯머신(대)	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360	1,360

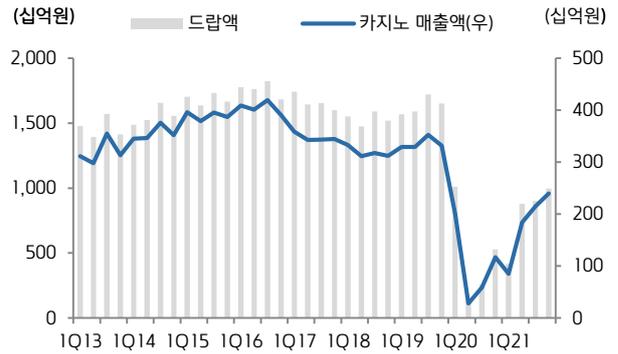
자료: 강원랜드, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익, OPM 추정 (K-IFRS 연결)



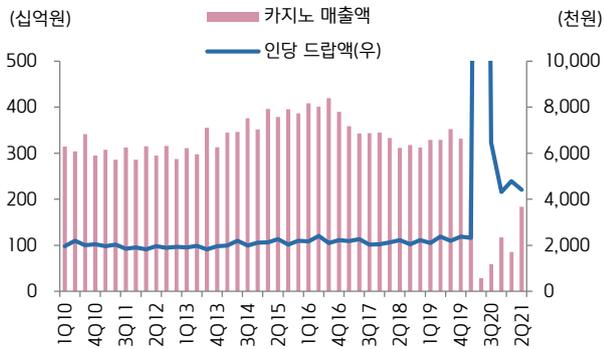
자료: 강원랜드, 키움증권

카지노 드랍액 및 매출액 추이



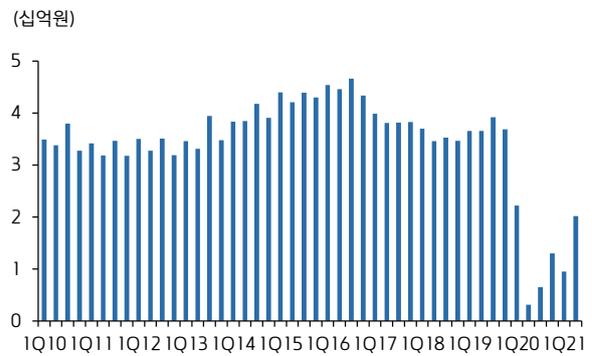
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 분기별 카지노 매출액 및 드랍액 추이



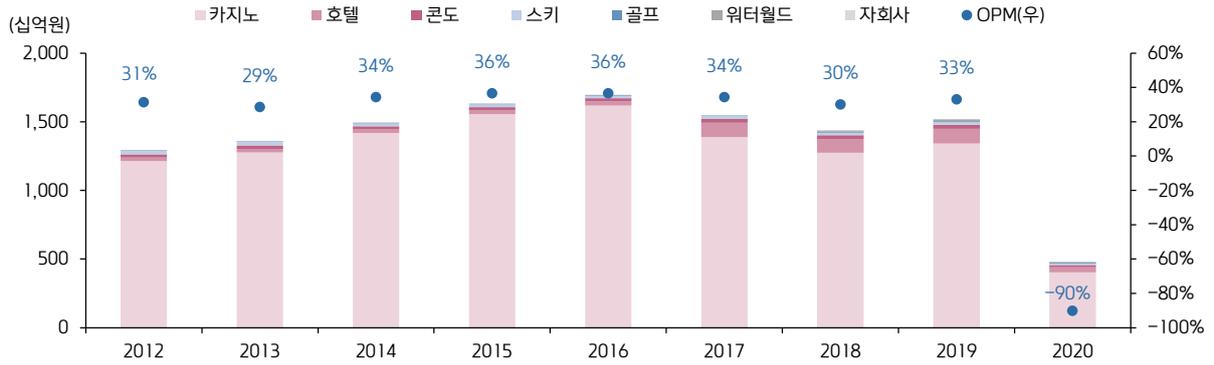
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 일별 카지노 매출액 추이



자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 부문별 매출액 및 OPM 추이



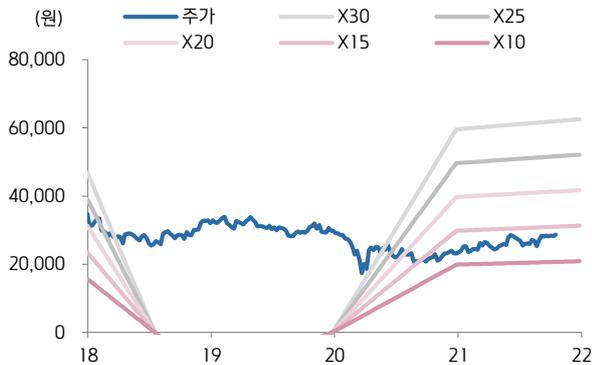
자료: 강원랜드, 키움증권

강원랜드 영업시간 변경 히스토리



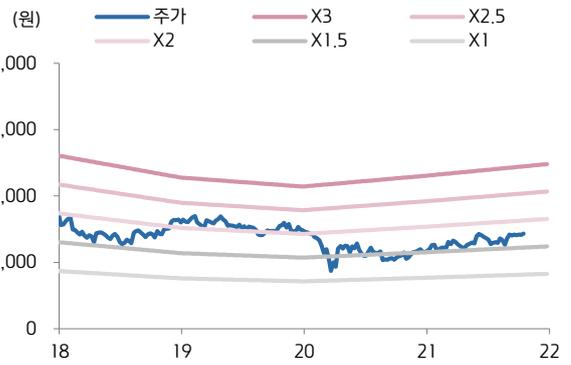
자료: 강원랜드, 키움증권

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,520.1	478.6	814.6	1,654.7	1,724.9
매출원가	736.7	544.5	726.7	996.3	1,037.2
매출총이익	783.4	-65.9	87.9	658.4	687.7
판관비	282.3	365.7	113.0	117.6	124.4
영업이익	501.2	-431.6	-25.1	540.8	563.3
EBITDA	573.5	-354.3	50.7	610.9	630.4
영업외손익	-12.2	27.1	28.7	44.2	50.8
이자수익	43.6	27.1	28.2	34.0	40.8
이자비용	2.0	1.9	2.2	2.5	2.8
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	0.2	0.4	1.0	1.0	1.0
기타	-54.0	1.5	1.7	11.7	11.8
법인세차감전이익	488.9	-404.5	3.6	585.1	614.0
법인세비용	154.3	-128.6	1.5	160.0	167.9
계속사업손익	334.7	-275.9	2.1	425.1	446.1
당기순이익	334.7	-275.9	2.1	425.1	446.1
지배주주순이익	334.7	-275.9	2.1	425.0	446.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	5.7	-68.5	70.2	103.1	4.2
영업이익 증감율	16.4	-186.1	-94.2	-2,254.6	4.2
EBITDA 증감율	15.4	-161.8	-114.3	1,104.9	3.2
지배주주순이익 증감율	12.6	-182.4	-100.8	20,138.1	5.0
EPS 증감율	12.6	적전	흑전	19,908.2	4.9
매출총이익율(%)	51.5	-13.8	10.8	39.8	39.9
영업이익률(%)	33.0	-90.2	-3.1	32.7	32.7
EBITDA Margin(%)	37.7	-74.0	6.2	36.9	36.5
지배주주순이익률(%)	22.0	-57.6	0.3	25.7	25.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	407.9	-655.7	-160.7	381.2	432.0
당기순이익	334.7	-275.9	2.1	425.1	446.1
비현금항목의 가감	167.1	-36.0	-91.1	56.2	54.7
유형자산감가상각비	72.1	76.7	75.2	69.3	66.4
무형자산감가상각비	0.2	0.6	0.6	0.8	0.8
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	94.8	-113.3	-166.9	-13.9	-12.5
영업활동자산부채증감	-40.1	-295.7	-96.4	28.3	61.0
매출채권및기타채권의감소	5.5	3.9	-7.9	-12.7	-1.4
재고자산의감소	-2.5	1.5	-1.1	-0.5	-0.2
매입채무및기타채무의증가	-4.6	-12.9	28.4	32.4	33.4
기타	-38.5	-288.2	-115.8	9.1	29.2
기타현금흐름	-53.8	-48.1	24.7	-128.4	-129.8
투자활동 현금흐름	-211.3	844.6	-62.9	-14.7	-14.9
유형자산의 취득	-79.6	-59.0	-40.0	-20.0	-20.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-0.8	-1.5	-1.0	-1.0
투자자산의감소(증가)	-55.3	518.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-115.8	365.4	-42.0	-14.4	-14.6
기타	40.8	20.7	20.6	20.7	20.7
재무활동 현금흐름	-184.8	-183.6	-1.1	-183.6	-183.6
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	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	-182.5	-182.5	0.0	-182.5	-182.5
기타	-2.3	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
기타현금흐름	0.0	0.0	240.6	118.3	120.3
현금 및 현금성자산의 순증가	11.8	5.4	15.9	301.2	353.9
기초현금 및 현금성자산	48.9	60.7	66.1	82.0	383.1
기말현금 및 현금성자산	60.7	66.1	82.0	383.1	737.0

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	1,878.2	1,498.2	1,565.9	1,895.7	2,266.6
현금 및 현금성자산	60.7	66.1	81.9	383.1	737.0
단기금융자산	1,766.8	1,401.4	1,443.4	1,457.9	1,472.5
매출채권 및 기타채권	34.3	12.4	20.4	33.1	34.5
재고자산	3.6	2.2	3.3	3.8	4.0
기타유동자산	12.8	16.1	16.9	17.8	18.6
비유동자산	2,559.9	2,143.5	1,988.9	1,941.8	1,895.6
투자자산	1,036.3	518.0	518.0	518.0	518.0
유형자산	1,370.6	1,349.4	1,314.2	1,264.9	1,218.5
무형자산	3.9	3.8	4.7	4.9	5.1
기타비유동자산	149.1	272.3	152.0	154.0	154.0
자산총계	4,438.1	3,641.6	3,554.8	3,837.5	4,162.2
유동부채	651.3	330.0	407.1	439.5	493.0
매입채무 및 기타채무	490.9	276.2	304.5	336.9	370.4
단기금융부채	2.4	2.6	2.6	2.6	2.6
기타유동부채	158.0	51.2	100.0	100.0	120.0
비유동부채	69.0	64.6	93.4	113.4	133.4
장기금융부채	65.6	61.6	71.6	81.6	91.6
기타비유동부채	3.4	3.0	21.8	31.8	41.8
부채총계	720.4	394.6	500.5	552.9	626.4
지배지분	3,717.7	3,247.0	3,054.3	3,284.5	3,535.7
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	-12.4	-24.8	-37.2
이익잉여금	3,655.5	3,184.8	3,004.5	3,247.0	3,510.6
비지배지분	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
자본총계	3,717.8	3,247.0	3,054.3	3,284.5	3,535.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	1,564	-1,289	10	1,987	2,085
BPS	17,377	15,177	14,276	15,352	16,527
CFPS	2,345	-1,458	-416	2,250	2,341
DPS	900	0	900	900	900
주가배수(배)					
PER	18.9	-18.2	2,885.3	14.4	13.7
PER(최고)	22.1	-23.1	2,986.0		
PER(최저)	17.7	-12.4	2,326.4		
PBR	1.70	1.55	2.01	1.87	1.73
PBR(최고)	1.99	1.96	2.08		
PBR(최저)	1.59	1.05	1.62		
PSR	4.17	10.51	7.52	3.70	3.55
PCFR	12.6	-16.1	-68.9	12.7	12.2
EV/EBITDA	8.0	-10.2	92.3	7.2	6.4
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	54.5	0.0	8,588.6	42.9	40.9
배당수익률(%·보통주, 현금)	3.0	0.0	3.1	3.1	3.1
ROA	7.7	-6.8	0.1	11.5	11.2
ROE	9.2	-7.9	0.1	13.4	13.1
ROIC	47.4	-45.4	10.6	42.1	48.4
매출채권회전율	38.9	20.5	49.7	61.9	51.0
재고자산회전율	635.3	165.1	300.7	468.5	443.8
부채비율	19.4	12.2	16.4	16.8	17.7
순차입금비율	-47.3	-43.2	-47.5	-53.5	-59.8
이자보상배율	255.6	-230.1	-11.6	219.9	204.7
총차입금	68.0	64.2	74.2	84.2	94.2
순차입금	-1,759.4	-1,403.2	-1,451.1	-1,756.7	-2,115.2
NOPLAT	573.5	-354.3	50.7	610.9	630.4
FCF	314.9	-696.3	45.2	468.3	516.4

Compliance Notice

- 당사는 10월 14일 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

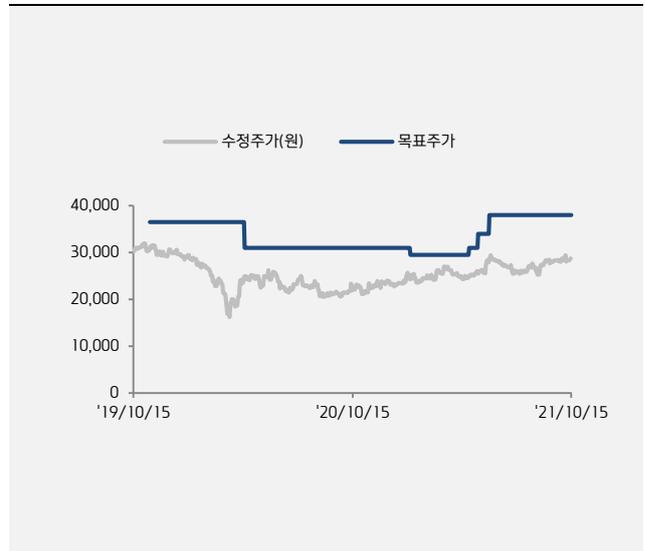
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
강원랜드 (035250)	2019-11-11	Outperform(Maintain)	36,500원	6개월	-17.89	-13.70
	2020-01-10	BUY(Upgrade)	36,500원	6개월	-27.64	-13.70
	2020-04-17	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-20.41	-18.71
	2020-05-13	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-20.63	-15.32
	2020-06-10	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-22.95	-15.32
	2020-07-20	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-26.06	-15.32
	2021-01-19	BUY(Maintain)	29,500원	6개월	-15.15	-8.31
	2021-04-27	BUY(Maintain)	31,000원	6개월	-18.28	-15.97
	2021-05-12	BUY(Maintain)	34,000원	6개월	-22.07	-16.76
	2021-05-31	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-26.77	-22.63
	2021-07-07	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-28.95	-22.63
	2021-08-11	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-28.40	-22.63
	2021-09-27	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-27.97	-22.63
	2021-10-15	BUY(Maintain)	38,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자이견 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%