



# 강원랜드

| Bloomberg Code (035250 KS) | Reuters Code (035250.KS)

2024년 2월 13일

[엔터/레저]

지인해 연구위원  
☎ 02-3772-1562  
✉ inhae.ji@shinhan.com

## 묘연한 업황 회복 vs. 테마 기대감



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 8일)  
**17,440 원**



목표주가  
**23,000 원 (유지)**



상승여력  
**31.8%**

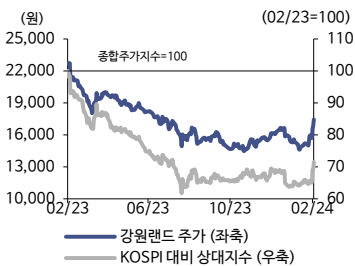
- ◆ 인당 배팅액(P) 상승보다 더 큰 폭의 트래픽 감소(Q)로 매출 부진
- ◆ 현금 활용을 통한 영업외단 서프라이즈
- ◆ 저PBR 흐름에서 주목받는 순현금구조, 공기업, 주주환원정책 가능성



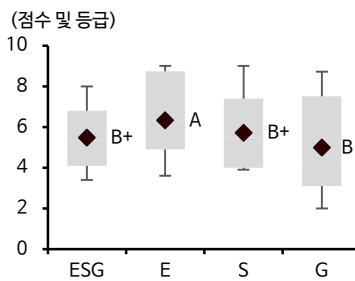
신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	3,731.1 십억원
발행주식수	213.9 백만주
유동주식수	125.1 백만주(58.5%)
52 주 최고가/최저가	22,700 원/14,480 원
일평균 거래량 (60 일)	505,368 주
일평균 거래액 (60 일)	8,067 백만원
외국인 지분율	14.65%
<b>주요주주</b>	
한국광해광업공단	36.27%
국민연금공단	5.34%
<b>절대수익률</b>	
3개월	12.4%
6개월	8.5%
12개월	-23.0%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	3.9%
6개월	6.6%
12개월	-27.0%

## 주가



## ESG 컨센서스



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	788.4	(52.7)	(10.6)	(49)	15,204	(486.9)	134.0	1.6	(0.3)	(48.2)
2022	1,270.7	217.6	115.6	540	15,964	42.9	13.0	1.5	3.5	(32.5)
2023F	1,388.6	285.6	345.2	1,613	16,630	9.9	5.8	1.0	9.9	(37.8)
2024F	1,443.4	298.3	279.4	1,306	17,130	13.4	6.1	1.0	7.7	(39.9)
2025F	1,503.0	320.5	288.7	1,349	17,674	12.9	5.4	1.0	7.8	(42.3)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 트래픽 부진 vs. 탄탄한 영업외단 손익

강원랜드의 4Q23 실적은 매출액 3,253억(-3% YoY), 영업이익 421억 원(+129% YoY)을 기록했다. 이익 기준 컨센서스 341억원을 대폭 상회한 수치다. 2022년까지만 해도 4분기에 집중됐던 성과급이 2023년부터는 분기별 안분 적용돼 비용 부담이 적어진 것이 가장 큰 이유다.

4Q23에도 저조한 탑라인 성과는 아쉽다. 필자가 22년 내내 강조했던 동사의 투자포인트는 인당 베타액(P) 상승이었다. 카지노 수요는 경기를 타지 않기도 하지만, 라스베이거스의 카지노 리오프닝 사례를 보면 이연수요의 풀림현상으로 베타액이 큰 폭으로 상승했기 때문이다.

동사 역시 19년 이전과 비교했을 때, 인당 베타액이 상승하고 있는 결은 매우 유사하다. 그러나, 문제는 방문객(Q) 감소다. 예전부터 존재했던 해외 원정 도박에 더불어 작년부터는 불법 온라인 도박, 수도권 홀덤편바 등이 성행하며 동사의 트래픽을 크게 갉아먹고 있어서다. P 상승보다 더 큰 Q 감소로 전체 드랍액/GGR은 부진한 추세다.

순이익 성과는 더욱 좋았다. 영업외단에서 금융수익이 785억원이나 반영됐다. 현금 부자인 동사는 금융자산 약 2.7조원을 대부분 금융기관에 위탁해 운영 중인데, 4Q23 양호한 시장 덕에 평가이익이 크게 발생했기 때문이다. '현금의 중요성'이다.

## 업황 회복이 먼저겠지만, 이벤트도 중요

이 현금의 중요성은 저PBR 테마와 만났을 때 더욱 빛을 발한다. 특히 2.5조원이 넘는 순현금+금융자산과 공기업이라는 정체성을 고려했을 때, 정부 정책과 반드시 결을 같이할 것이라는 기대감이 퍼지고 있다. 카지노로서 배당성향은 50~60%로 이미 하고 있지만, 그간 국내 유일한 오픈 카지노라는 이유로 쌓인 돈을 함부로 쓸 수 없었는데, 지금은 너무 많은 현금을 기업이 보유하고 있는 것도 정책상 부담이겠다.

아직 회사의 공식적인 의견은 없지만, 배당 확대/자사주 소각/매입 등 다양한 주주환원정책을 펼칠 수 있는 조건은 다 갖췄다. 3월 이사회 전후로 관련된 이벤트에 관심이 필요하다. 단, 업황 회복까지 맞물렸다면 더할나위 없이 좋았겠지만, 동사의 트래픽 훼손은 단기간에 호전되기 어려워 보인다. 불법 도박을 차단할 강력한 정책이 선행돼야 한다.

## 강원랜드 4Q23P Review

(십억원, %, %p)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	QoQ	YoY	컨센서스	과리
매출액	334.7	358.1	331.1	374.0	325.3	(13.0)	(2.8)	316.6	2.8
영업이익	18.4	69.7	82.0	91.8	42.1	(54.2)	128.9	34.1	23.3
순손익	9.2	101.5	91.5	74.1	78.0	5.2	747.5	33.6	132.1
OPM	5.5	19.5	24.8	24.5	12.9			10.8	2.2
NPM	2.7	28.3	27.6	19.8	24.0			10.6	13.4

자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 강원랜드 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P
매출액	245.2	242.1	226.9	311.5	397.6	334.7	358.1	331.1	374.0	325.3
(%YoY)	220.1	84.4	132.8	53.0	62.1	38.2	57.9	6.3	(5.9)	(2.8)
카지노	213.0	214.8	192.2	280.1	343.5	294.1	306.0	294.3	320.1	285.6
(%YoY)	261.6	83.3	125.0	52.4	61.3	36.9	59.2	5.1	(6.8)	(2.9)
(%Sales)	86.8	88.7	84.7	89.9	86.4	87.9	85.5	88.9	85.6	87.8
비카지노	32.3	27.3	34.6	31.4	54.1	40.6	52.1	36.8	53.9	39.8
(%YoY)	82.2	93.2	188.2	58.9	67.6	48.7	50.4	17.2	(0.4)	(2.1)
(%Sales)	13.2	11.3	15.3	10.1	13.6	12.1	14.5	11.1	14.4	12.2
매출총가	193.1	227.0	186.8	215.1	248.2	271.7	258.3	223.5	249.8	244.9
(%YoY)	67.9	48.2	41.6	23.0	28.6	19.7	38.3	3.9	0.6	(9.9)
(%margin)	78.7	93.7	82.3	69.0	62.4	81.2	72.1	67.5	66.8	75.3
카지노	123.9	149.5	116.6	145.9	168.0	181.9	167.7	150.2	166.5	167.3
(%YoY)	95.9	90.7	60.8	27.9	35.6	21.7	43.8	2.9	(0.9)	(8.1)
(%margin)	58.2	69.6	60.7	52.1	48.9	61.9	54.8	51.0	52.0	58.6
비카지노	69.2	77.5	70.2	69.2	80.2	89.8	90.7	73.3	83.3	77.6
(%YoY)	33.6	3.7	18.1	13.8	16.0	15.8	29.2	6.0	3.8	(13.6)
(%margin)	214.5	283.7	202.6	220.4	148.4	221.1	174.0	199.3	154.6	195.2
매출총이익	52.2	15.1	40.1	96.4	149.3	63.0	99.8	107.6	124.2	80.5
(%YoY)	흑전	흑전	흑전	234.8	186.2	316.1	148.9	11.6	(16.9)	27.7
(%GPM)	21.3	6.3	17.7	31.0	37.6	18.8	27.9	32.5	33.2	24.7
판관비	27.9	35.2	29.6	26.5	30.6	44.6	30.1	25.6	32.4	38.4
(%YoY)	5.4	(35.2)	17.6	1.5	9.7	26.9	1.8	(3.5)	5.8	(13.9)
(%Sales)	11.4	14.5	13.0	8.5	7.7	13.3	8.4	7.7	8.7	11.8
영업손익	24.3	(20.0)	10.5	69.9	118.7	18.4	69.7	82.0	91.8	42.1
(%YoY)	흑전	적지	적지	2,489.0	389.1	흑전	561.9	17.3	(22.7)	128.9
(%OPM)	9.9	(8.3)	4.6	22.5	29.9	5.5	19.5	24.8	24.5	12.9
순손익	20.4	(11.0)	(5.8)	37.5	74.7	9.2	101.5	91.5	74.1	78.0
(%YoY)	흑전	적지	적지	79.6	265.9	흑전	흑전	143.7	(0.8)	746.1
(%NPM)	8.3	(4.5)	(2.6)	12.1	18.8	2.8	28.4	27.6	19.8	24.0

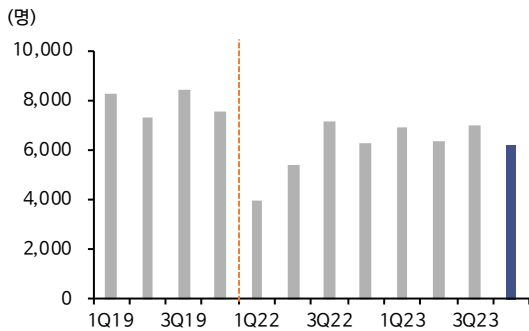
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 강원랜드 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	1,696.5	1,547.8	1,438.1	1,520.1	478.6	788.4	1,270.7	1,388.6	1,443.4	1,503.0
(%YoY)	3.8	(8.8)	(7.1)	5.7	(68.5)	64.7	61.2	9.3	3.9	4.1
카지노	1,619.0	1,389.2	1,273.8	1,342.3	404.3	697.1	1,110.0	1,206.0	1,249.9	1,299.9
(%YoY)	4.0	(14.2)	(8.3)	5.4	(69.9)	72.4	59.2	8.7	3.6	4.0
(%Sales)	95.4	89.8	88.6	88.3	84.5	88.4	87.4	86.9	86.6	86.5
비카지노	77.5	158.6	164.3	177.8	74.2	91.4	160.7	182.5	193.5	203.2
(%YoY)	(0.1)	104.6	3.6	8.2	(58.2)	23.1	75.9	13.6	6.0	5.0
(%Sales)	4.6	10.2	11.4	11.7	15.5	11.6	12.6	13.1	13.4	13.5
영업손익	618.6	530.9	430.7	502.2	(431.6)	(52.7)	217.6	285.6	298.3	320.5
(%YoY)	3.9	(14.2)	(18.9)	16.6	적전	적지	흑전	31.3	4.4	7.5
(%OPM)	36.5	34.3	30.0	33.0	(90.2)	(6.7)	17.1	20.6	20.7	21.3
순손익	454.5	437.5	297.2	335.1	(273.5)	(10.6)	115.6	345.1	279.4	288.7
(%YoY)	2.9	(3.7)	(32.1)	12.7	적전	적지	흑전	198.5	(19.0)	3.3
(%NPM)	26.8	28.3	20.7	22.0	(57.1)	(1.3)	9.1	24.9	19.4	19.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

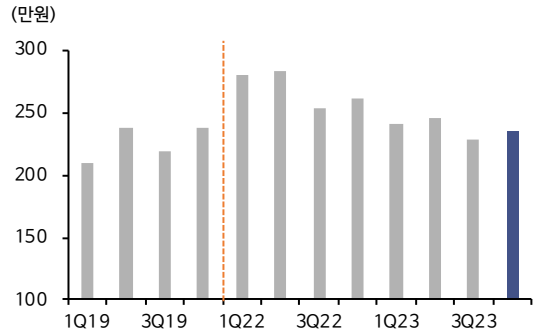
## 강원랜드 방문객수



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주: 2020,21년은 코로나19로 제외

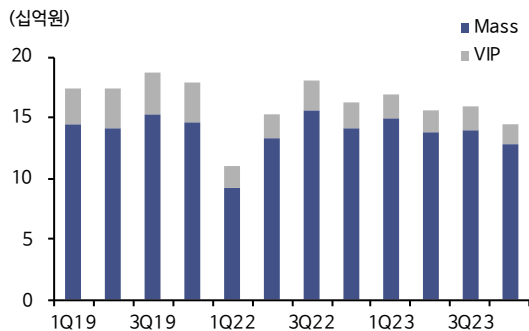
## 강원랜드 인당 스펀딩



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주: 2020,21년은 코로나19로 제외

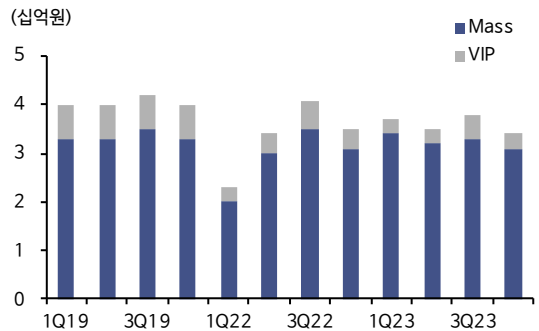
## 강원랜드 일일 평균 드랍액



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주: 2020,21년은 코로나19로 제외

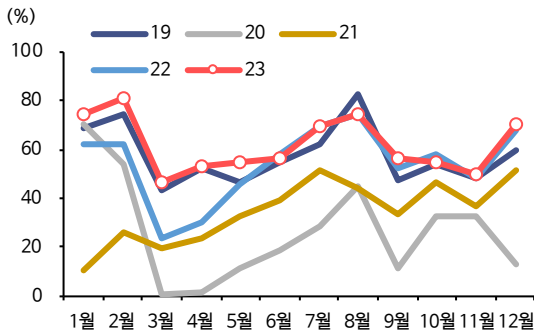
## 강원랜드 일일 평균 GGR



자료: 회사 자료, 신한투자증권

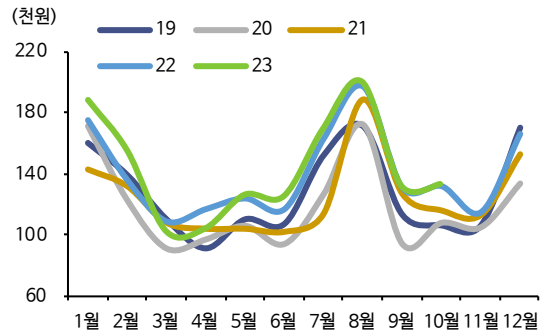
주: 2020,21년은 코로나19로 제외

## 강원랜드 리조트 객실점유율



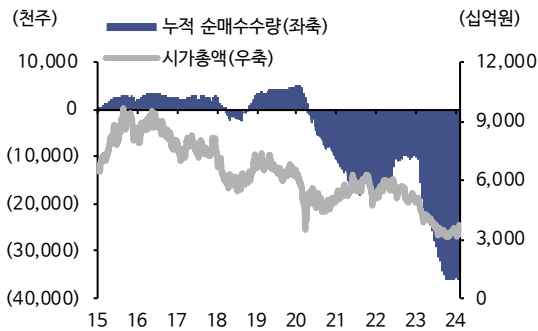
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 강원랜드 리조트 일일 평균 객실 가격



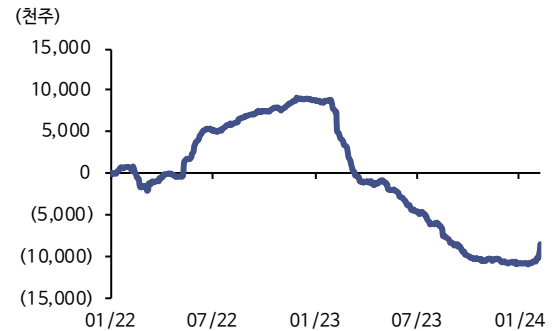
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 강원랜드 시가총액과 기관+외국인 누적 순매수수량



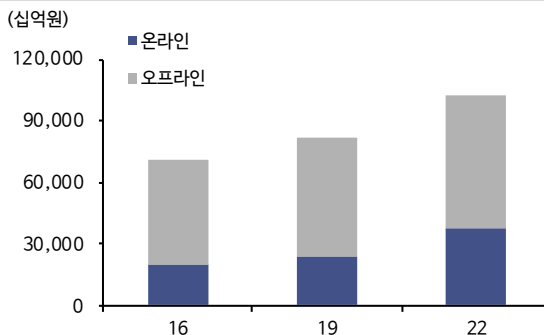
자료: Quantwise, 신한투자증권

## 2022년 이후 강원랜드 외국인 누적 순매수



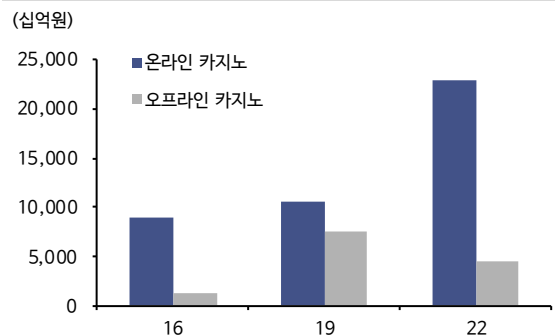
자료: Quantwise, 신한투자증권

## 불법 도박시장 규모



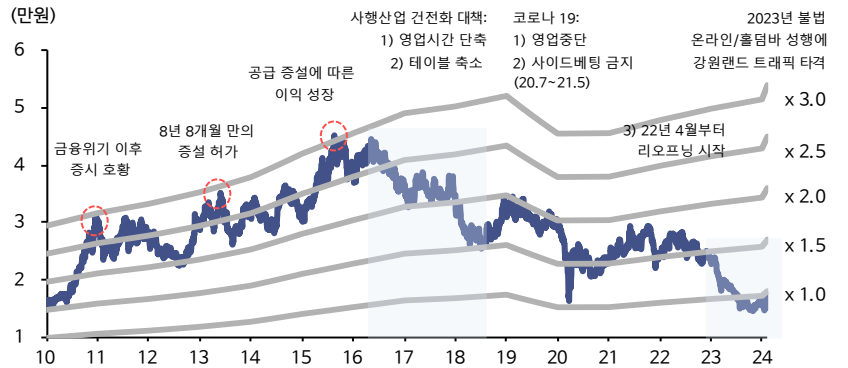
자료: 회사자료, 사행산업통합감독위원회, 신한투자증권

## 온오프라인 불법 카지노시장 규모



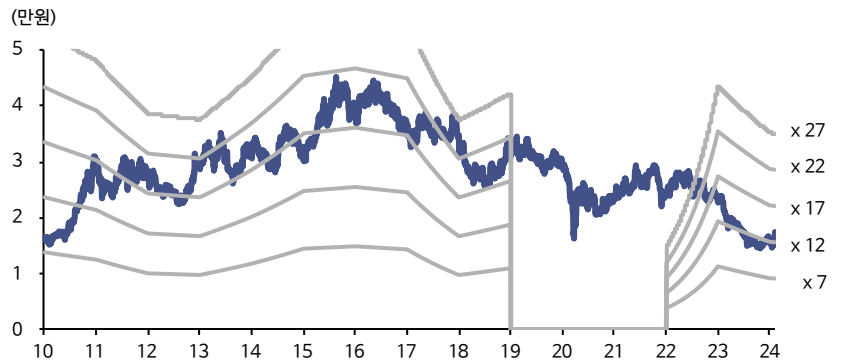
자료: 회사자료, 사행산업통합감독위원회, 신한투자증권

## 강원랜드 PBR BAND CHART



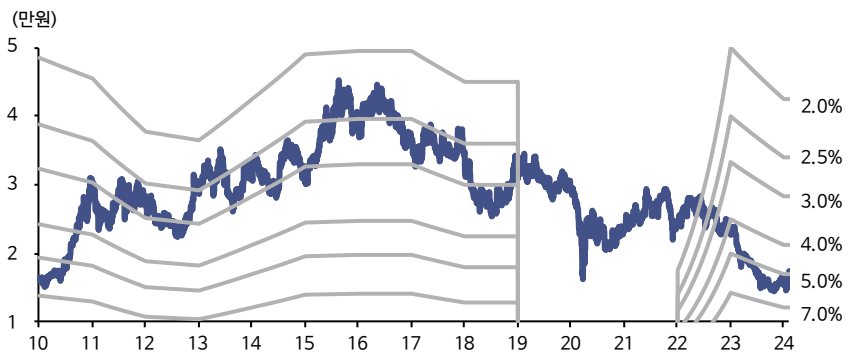
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 강원랜드 PER BAND CHART



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 강원랜드 배당 BAND CHART



자료: QuantiWise, 신한투자증권



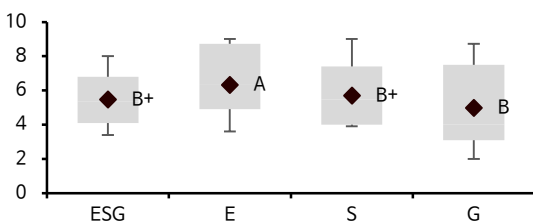
## ESG Insight

### 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

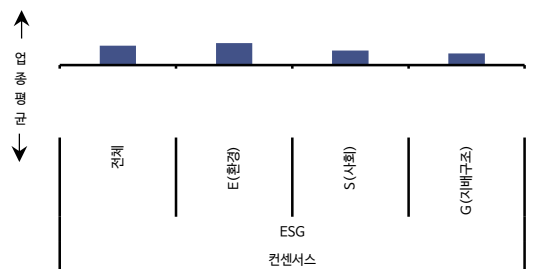
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

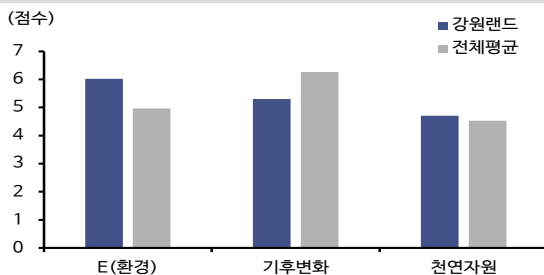
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

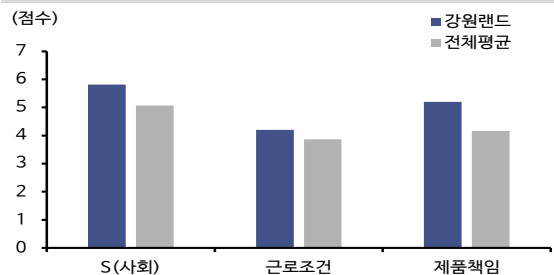
### Key Chart

#### 환경 세부 점수 및 전체평균



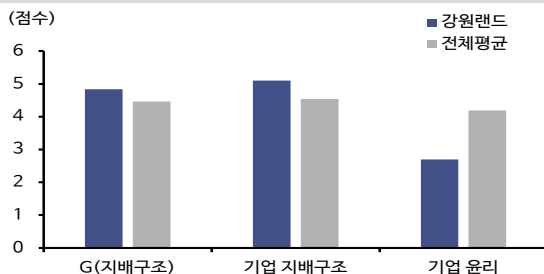
자료: Refinitiv, 신한투자증권

#### 사회 세부 점수 및 전체평균



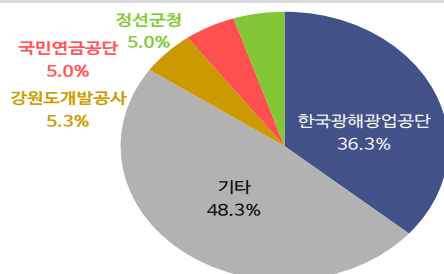
자료: Refinitiv, 신한투자증권

#### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: Refinitiv, 신한투자증권

#### 주주 구성



자료: Dart, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>3,827.3</b>	<b>4,167.8</b>	<b>4,409.3</b>	<b>4,536.7</b>	<b>4,678.4</b>
유동자산	1,657.0	1,206.4	1,441.2	1,560.9	1,694.9
현금및현금성자산	206.4	101.1	248.2	326.8	416.0
매출채권	3.4	4.6	4.4	4.5	4.7
재고자산	3.4	4.0	4.1	4.2	4.4
비유동자산	2,170.2	2,961.4	2,968.1	2,975.8	2,983.5
유형자산	1,304.0	1,258.0	1,257.9	1,262.6	1,266.9
무형자산	3.1	2.8	2.0	1.5	1.1
투자자산	566.4	1,355.9	1,363.4	1,367.0	1,370.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>574.5</b>	<b>752.4</b>	<b>851.5</b>	<b>871.8</b>	<b>897.2</b>
유동부채	506.8	687.7	786.6	806.9	837.2
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	2.7	3.3	3.6	3.7	3.9
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	67.7	64.7	64.9	65.0	60.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	65.7	63.0	63.0	63.0	58.0
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>3,252.8</b>	<b>3,415.4</b>	<b>3,557.8</b>	<b>3,664.9</b>	<b>3,781.2</b>
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)
기타포괄이익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	3,190.6	3,353.2	3,495.6	3,602.7	3,719.0
<b>지배주주지분</b>	<b>3,252.8</b>	<b>3,415.4</b>	<b>3,557.8</b>	<b>3,664.9</b>	<b>3,781.2</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
*충차입금	67.9	65.6	65.9	66.0	61.1
*순차입금(순현금)	(1,569.3)	(1,111.6)	(1,344.4)	(1,462.8)	(1,600.3)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>210.9</b>	<b>420.2</b>	<b>535.8</b>	<b>524.4</b>	<b>513.3</b>
당기순이익	(10.6)	115.6	345.2	279.4	288.7
유형자산상각비	78.6	77.3	75.0	75.3	75.6
무형자산상각비	0.7	0.9	0.8	0.5	0.4
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.7)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	157.1	118.8	115.1	169.3	148.8
(법인세납부)	0.0	(16.6)	(116.1)	(89.2)	(92.2)
기타	(14.2)	124.6	116.0	89.3	92.2
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(73.9)</b>	<b>(524.2)</b>	<b>(168.5)</b>	<b>(123.4)</b>	<b>(127.3)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(42.9)	(29.4)	(75.0)	(80.0)	(80.0)
유형자산의감소	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(0.0)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	87.0	0.0	(7.6)	(3.5)	(3.8)
기타	(118.0)	(494.5)	(85.9)	(39.9)	(43.5)
<b>FCF</b>	<b>185.2</b>	<b>369.5</b>	<b>311.4</b>	<b>240.9</b>	<b>267.8</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>3.3</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(70.7)</b>	<b>(202.6)</b>	<b>(177.2)</b>
차입금의 증가(감소)	3.3	(1.3)	0.2	0.1	(4.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	(71.0)	(202.7)	(172.3)
기타	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(149.5)	(119.7)	(119.7)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>140.3</b>	<b>(105.3)</b>	<b>147.2</b>	<b>78.6</b>	<b>89.1</b>
기초현금	66.1	206.4	101.1	248.2	326.8
기말현금	206.4	101.1	248.2	326.8	416.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>788.4</b>	<b>1,270.7</b>	<b>1,388.6</b>	<b>1,443.4</b>	<b>1,503.0</b>
증감률 (%)	64.7	61.2	9.3	3.9	4.1
<b>매출원가</b>	<b>726.8</b>	<b>921.8</b>	<b>976.5</b>	<b>1,014.8</b>	<b>1,047.7</b>
<b>매출총이익</b>	<b>61.6</b>	<b>348.9</b>	<b>412.0</b>	<b>428.5</b>	<b>455.4</b>
매출총이익률 (%)	7.8	27.5	29.7	29.7	30.3
<b>판매관리비</b>	<b>114.3</b>	<b>131.3</b>	<b>126.5</b>	<b>130.2</b>	<b>134.8</b>
<b>영업이익</b>	<b>(52.7)</b>	<b>217.6</b>	<b>285.6</b>	<b>298.3</b>	<b>320.5</b>
증감률 (%)	적지	흑전	31.3	4.4	7.5
영업이익률 (%)	(6.7)	17.1	20.6	20.7	21.3
영업외손익	38.5	(49.7)	175.7	70.3	60.3
금융손익	59.1	(31.8)	208.9	80.0	70.0
기타영업외손익	(21.3)	(18.2)	(9.7)	(9.7)	(9.7)
종속 및 관계기업관련손익	0.7	0.2	(23.4)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(14.2)</b>	<b>167.9</b>	<b>461.3</b>	<b>368.6</b>	<b>380.9</b>
법인세비용	(3.6)	52.2	116.1	89.2	92.2
계속사업이익	(10.6)	115.6	345.2	279.4	288.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(10.6)</b>	<b>115.6</b>	<b>345.2</b>	<b>279.4</b>	<b>288.7</b>
증감률 (%)	적지	흑전	198.6	(19.1)	3.3
순이익률 (%)	(1.3)	9.1	24.9	19.4	19.2
(지배주주)당기순이익	(10.6)	115.6	345.2	279.4	288.7
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
종포괄이익	5.8	162.6	345.2	279.4	288.7
(지배주주)종포괄이익	5.8	162.6	345.2	279.4	288.7
(비지배주주)종포괄이익	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
<b>EBITDA</b>	<b>26.7</b>	<b>295.8</b>	<b>361.3</b>	<b>374.2</b>	<b>396.6</b>
증감률 (%)	흑전	1,008.4	22.2	3.5	6.0
EBITDA 이익률 (%)	3.4	23.3	26.0	25.9	26.4

## 주요 투자지표

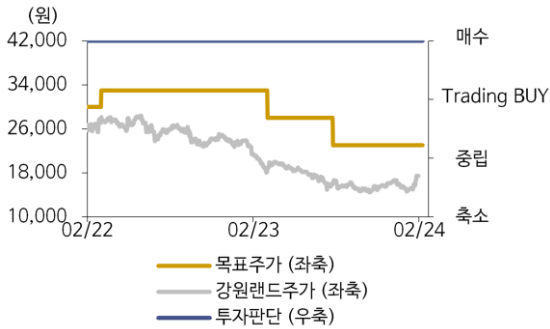
12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(49)	540	1,613	1,306	1,349
EPS (지배순이익, 원)	(49)	540	1,613	1,306	1,349
BPS (자본총계, 원)	15,204	15,964	16,630	17,130	17,674
BPS (지배지분, 원)	15,204	15,964	16,630	17,130	17,674
DPS (원)	0	350	1,000	850	850
PER (당기순이익, 배)	(486.2)	42.9	9.9	13.4	12.9
PER (지배순이익, 배)	(486.9)	42.9	9.9	13.4	12.9
PBR (자본총계, 배)	1.6	1.5	1.0	1.0	1.0
PBR (지배지분, 배)	1.6	1.5	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (배)	134.0	13.0	5.8	6.1	5.4
배당성향 (%)	0.0	61.4	58.7	61.7	59.7
배당수익률 (%)	0.0	1.5	6.3	4.9	4.9
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	3.4	23.3	26.0	25.9	26.4
영업이익률 (%)	(6.7)	17.1	20.6	20.7	21.3
순이익률 (%)	(1.3)	9.1	24.9	19.4	19.2
ROA (%)	(0.3)	2.9	8.0	6.2	6.3
ROE (지배순이익, %)	(0.3)	3.5	9.9	7.7	7.8
ROIC (%)	(5.6)	25.6	38.4	45.2	50.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	17.7	22.0	23.9	23.8	23.7
순차입금비율 (%)	(48.2)	(32.5)	(37.8)	(39.9)	(42.3)
현금비율 (%)	40.7	14.7	31.6	40.5	49.7
이자보상배율 (배)	(30.8)	119.1	158.7	165.3	184.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(2.0)	(2.2)	(2.0)	(1.9)	(1.9)
재고자산회수기간 (일)	1.3	1.1	1.1	1.0	1.0
매출채권회수기간 (일)	1.3	1.1	1.2	1.1	1.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 강원랜드(035250)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 13일	매수	30,000	(13.5)	(7.7)
2022년 03월 16일	매수	33,000	(19.7)	(14.1)
2022년 09월 17일		6개월경과	(30.2)	(20.2)
2023년 03월 18일		6개월경과	-	-
2023년 03월 17일	매수	28,000	(35.3)	(28.6)
2023년 08월 08일	매수	23,000	(32.5)	(24.2)
2024년 02월 09일		6개월경과	-	-

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 주식관련사체에 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 (2024년 02월 09일 기준)

매수 (매수)	92.28%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------