

강원랜드(035250)

카지노 영업시간 및 테이블 축소

카지노 재허가 통보와 테이블 수 및 영업시간 조정 공시

- 강원랜드는 12월 29일 공시를 통해 문화체육관광부(문체부)로부터 카지노업 재허가를 통보 받았다고 밝힘
- 강원랜드는 3년마다 문체부로부터 카지노 사업 허가를 받아야 하는데, 2015년 받은 기간이 만료돼 심의를 받은 것이며 이번 결정으로 2020년까지 사업 가능
- 다만 영업시간 단축과 일반영업장 테이블 수 축소라는 조건이 더해짐
- 영업시간은 기존 20시간에서 18시간으로 단축되고, 일반영업장 테이블 수는 기존 180대에서 160대로 축소(표 1)
- 2013년 6월 카지노 영업장 환경 개선사업에 따라 영업장을 늘리고 카지노 테이블은 132대에서 200대, 슬롯머신은 960대에서 1,360대로 증설한 바 있음

단기 실적보다는 투자심리에 부담

- 최근 사행산업감독위원회의 매출총량제 준수 압박, 사행산업 건전화 대책 발표 등으로 강원랜드에 대한 규제가 강화되는 분위기
- 기존에 매출총량제 준수를 위해 테이블 가동률을 의도적으로 낮추며 영업해왔기 때문에 테이블 수 축소가 단기 실적에 미치는 영향은 제한적일 것
- 그러나 강원랜드의 카지노 영업에 대한 규제 강화 분위기는 중장기 성장성을 저해하고 투자심리에는 부정적으로 작용할 전망

매수(유지)

목표주가: 41,500원(유지)

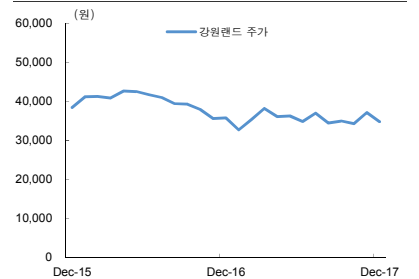
Stock Data

KOSPI(12/28)	2,467
주가(12/28)	34,800
시가총액(십억원)	7,445
발행주식수(백만)	214
52주 최고/최저가(원)	38,800/32,650
일평균거래대금(6개월, 백만원)	10,616
유동주식비율/외국인지분율(%)	52.9/28.7
주요주주(%)	한국광해관리공단 36.3
	국민연금 6.6

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(6.3)	(1.7)	(4.0)
KOSPI 대비(%)	(4.5)	(5.3)	(25.9)

주가추이



자료: WISEfn컨센서스

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액(십억원)	1,634	1,697	1,591	1,716	1,782
증가율(%)	9.2	3.8	(6.2)	7.9	3.8
영업이익(십억원)	595	619	539	602	629
순이익(십억원)	442	455	428	473	504
EPS(원)	2,178	2,242	2,113	2,335	2,487
증가율(%)	22.9	2.9	(5.7)	10.5	6.5
EBITDA(십억원)	670	694	614	679	706
PER(x)	17.6	15.9	16.5	14.9	14.0
EV/EBITDA(x)	9.5	8.2	8.9	8.0	7.6
PBR(x)	2.6	2.2	2.0	1.9	1.8
ROE(%)	15.5	14.5	12.7	13.0	12.9
DY(%)	2.6	2.8	2.7	2.9	3.2

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

〈표 1〉 강원랜드 카지노 영업시간과 테이블 수

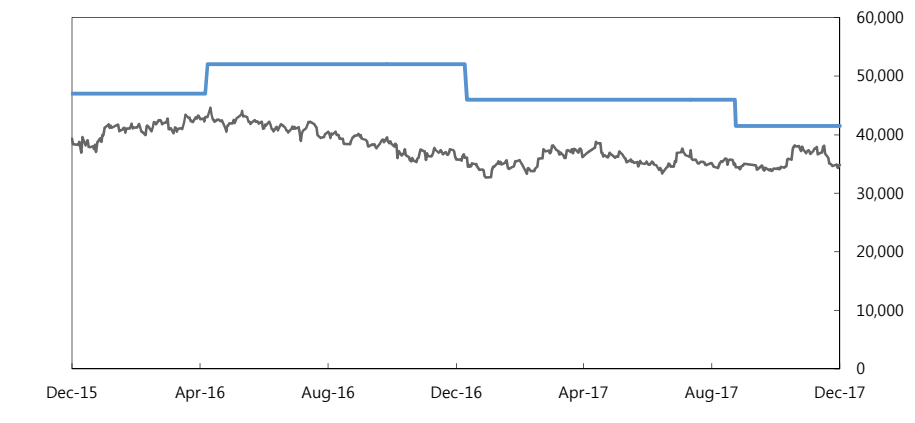
(단위: 개)

	기존	변경	감소분
영업시간	20 시간/일 오전 10 시~새벽 6 시	18 시간/일 미정	-2 시간 NA
게임별 세부내역			
테이블	200	180	(20)
일반테이블	180	160	(20)
블랙잭	66	60	(6)
바카라	72	60	(12)
룰렛	14	12	(2)
다이사이	7	7	-
빅휠	2	2	-
포커	16	16	-
카지노워	3	3	-
VIP 테이블	20	20	-
슬롯머신	1,360	1,360	-

자료: 금융감독원전자공시시스템(DART), 강원랜드, 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
강원랜드(035250)	2015.11.11	매수	47,000원	-14.0	-7.7
	2016.05.06	매수	52,000원	-23.9	-14.2
	2017.01.08	매수	46,000원	-22.6	-15.7
	2017.09.21	매수	41,500원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2017년 12월 29일 현재 강원랜드 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2017.9.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.6%	20.4%	1.0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.