

## 강원랜드(035250)

## 매수(유지)

목표주가: 41,500원(하향)

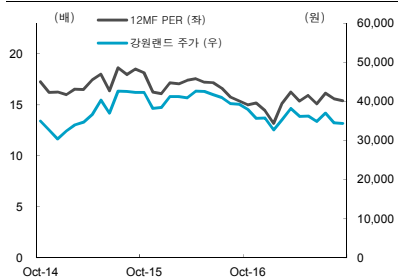
## Stock Data

KOSPI(9/21)	2,407
주가(9/21)	34,400
시가총액(십억원)	7,360
발행주식수(백만)	214
52주 최고/최저가(원)	40,150/32,650
일평균거래대금(6개월, 백만원)	10,462
유동주식비율/외국인지분율(%)	52.9/29.3
주요주주(%)	한국광해관리공단 36.3
	국민연금 6.6

## 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.7)	(4.3)	(12.9)
상대주가(%p)	(4.9)	(14.8)	(31.1)

## 12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

## 3Q17 Preview: 어려운 상황 지속

## 어려운 영업 환경, 컨센서스 하회 예상

3분기 실적은 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다. 강원랜드를 둘러싼 비우호적인 상황이 지속되면서 금년 들어 부진한 실적 흐름이 지속되고 있다. 3분기 매출액은 4,114억원으로 전년동기대비 6.1% 감소하고, 영업이익은 1,387억원으로 14.2% 줄어듦으로 예상된다. 국무총리 소속 사행산업통합감독위원회(사감위)가 사행산업의 매출을 억제하는 '매출총량제' 규제와 평창동계올림픽 관련 기부금 이슈 등으로 강원랜드는 작년 4분기 이후 경영 여건이 좋지 못하다. 내국인이 이용 가능한 국내 유일의 카지노로서 카지노 이용 수요는 충분하나 매출총량제를 준수하기 위해 테이블 및 슬롯머신 가동률을 제한해 카지노 성과지표가 부진한 것으로 추정된다. 3분기 카지노 드롭액은 1조 7,122억원으로 6.0% 줄고, 방문객수는 843,116명으로 2.8% 감소할 것이다. 호텔, 콘도 등 비카지노 매출액도 카지노 방문객수 감소 등의 영향으로 성장률이 둔화돼 193억원으로 전년동기대비 2.8% 증가에 그칠 전망이다.

## 내년 분위기 반전 가능할 전망

작년 4분기 이후 대외 불확실성과 각종 노이즈로 성과가 부진했던 강원랜드는 2018년에는 영업 실적의 분위가 반전이 가능할 전망이다. 강원도 내에서 평창동계올림픽(2018년 2월 9일~25일)이 개최될 예정으로 간접적인 수혜를 누릴 것으로 예상된다. 또한 2014년에 착공한 워터파크가 여름시즌에 맞춰 18년 7월 개장될 예정으로 방문객수 반등의 긍정적 효과가 나타날 것이다. 또한 금년 매출총량제 준수 노력은 2018년 기저 효과로 작용해 내년 실적 가시성을 확보할 것이다. 2018년 매출액과 영업이익은 전년대비 각각 6.8%, 11.6% 증가할 것으로 예상된다.

## 18년 실적 턴어라운드 가시성 높아, 매수 의견 유지

강원랜드에 대해 매수 의견을 유지하나 목표주가를 기존 46,000원에서 41,500원(12개월 forward PER 18배, 과거 5년 평균)으로 하향한다. 2017년과 2018년 순이익 추정치를 각각 6%, 3% 낮췄다. 평창올림픽 기부금 관련해서 지급 여부, 규모 등은 현재까지 확정된 바가 없어 실적 추정에 반영하지 않았으나, 지급시 4분기 중에 인식될 가능성이 크다. 매출총량 규제 등으로 금년 실적이 전년대비 역성장할 전망이나 최대주주가 한국광해관리공단이고 기존 배당정책을 고수할 것으로 예상돼 배당성향 44.7%(주당배당금 930원)를 가정하면 배당수익률은 2.7%로 배당메리트가 있다. 금년 실적은 부진하나 평창올림픽, 워터파크 개장 등 내년 예정된 호재성 이벤트를 감안할 때 실적 턴어라운드 가시성이 높다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	1,634	595	442	2,178	22.9	670	17.6	9.5	2.6	15.5	2.6
2016A	1,697	619	455	2,242	2.9	694	15.9	8.2	2.2	14.5	2.8
2017F	1,612	540	422	2,082	(7.1)	616	16.8	9.0	2.0	12.5	2.7
2018F	1,721	603	481	2,374	14.0	680	14.8	8.0	1.9	13.3	3.0
2019F	1,775	623	506	2,494	5.0	700	14.1	7.7	1.8	13.0	3.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 최민하

mhchoi@truefriend.com

&lt;표 1&gt; 3분기 실적 preview

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	2Q17	3Q17F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	438.1	387.0	411.4	6.3	(6.1)	429.1	(4.1)
영업이익	161.7	135.5	138.7	2.4	(14.2)	152.4	(9.0)
영업이익률	36.9	35.0	33.7	(1.3)	(3.2)	35.5	(1.8)
세전이익	166.6	143.0	143.8	0.6	(13.7)	159.5	(9.8)
순이익	124.3	110.4	111.0	0.6	(10.7)	122.4	(9.3)

자료: FnGuide, 한국투자증권

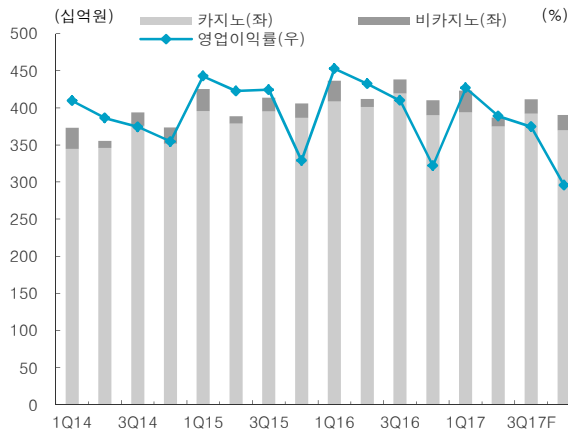
&lt;표 2&gt; 분기 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, 명, %, %p)

	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17F	4Q17F
드롭액	1,703.5	1,636.6	1,733.1	1,666.0	1,776.1	1,762.0	1,822.3	1,682.0	1,740.7	1,644.0	1,712.2	1,592.1
홀드율	23.2	23.1	22.8	23.2	23.0	22.8	23.0	23.2	22.6	22.8	22.9	23.2
방문자수	800,923	723,178	851,539	757,751	817,060	731,734	867,230	753,632	794,729	725,580	843,116	740,210
매출액	425.4	388.9	413.5	405.9	436.6	411.8	438.1	410.0	423.0	387.0	411.4	390.2
카지노	395.7	378.7	395.0	386.7	408.5	401.0	419.4	390.2	393.8	375.0	392.2	369.8
회원영업장	73.8	70.2	57.5	66.2	69.9	68.4	71.4	63.5	70.0	66.4	61.2	62.3
일반테이블	184.0	175.1	185.4	179.0	188.6	184.9	191.0	186.8	177.5	167.3	175.1	156.7
슬롯머신	138.9	134.4	151.8	144.1	152.8	150.3	157.3	144.4	146.9	140.5	155.9	150.8
비카지노	29.7	10.2	18.5	19.2	28.1	10.8	18.7	19.9	29.1	12.0	19.3	20.4
매출원가	185.6	177.5	181.6	214.9	185.0	182.6	195.3	222.3	187.2	186.4	193.2	217.8
쿠폰	37.4	35.8	36.7	42.4	37.0	38.2	39.7	40.7	39.2	38.4	40.1	41.9
관광진흥개발기금	39.2	38.0	39.5	38.9	41.1	39.8	41.9	39.4	38.9	37.4	39.2	37.0
개별소비세	16.7	19.7	20.5	20.2	17.5	21.0	21.8	20.5	16.6	19.5	19.5	18.3
매출총이익	239.9	211.4	231.9	191.0	251.5	229.2	242.8	187.8	235.7	200.6	218.2	172.4
영업이익	169.4	147.9	157.9	120.2	177.9	160.3	161.7	118.8	162.4	135.5	138.7	103.8
영업이익률	39.8	38.0	38.2	29.6	40.7	38.9	36.9	29.0	38.4	35.0	33.7	26.6
세전이익	177.2	136.6	163.4	116.6	189.1	164.1	166.6	77.1	168.0	143.0	143.8	91.6
지배주주순이익	132.4	97.4	119.0	93.0	142.8	123.7	124.3	63.8	129.8	110.4	111.0	70.8
(% YoY)												
드롭액	14.6	7.3	4.6	7.1	4.3	7.7	5.1	1.0	(2.0)	(6.7)	(6.0)	(5.3)
홀드율	0.0	0.4	0.1	0.6	(0.2)	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.4)	0.1	(0.1)	0.0
방문자수	7.5	4.0	2.2	3.3	2.0	1.2	1.8	(0.5)	(2.7)	(0.8)	(2.8)	(1.8)
매출액	14.0	9.3	5.0	8.6	2.6	5.9	6.0	1.0	(3.1)	(6.0)	(6.1)	(4.8)
카지노	14.8	9.4	5.1	9.9	3.2	5.9	6.2	0.9	(3.6)	(6.5)	(6.5)	(5.2)
회원영업장	14.2	13.5	(16.5)	3.2	(5.3)	(2.7)	24.1	(4.0)	0.3	(2.9)	(14.3)	(1.9)
일반테이블	9.9	3.0	7.9	9.8	2.5	5.6	3.0	4.4	(5.9)	(9.5)	(8.3)	(16.1)
슬롯머신	23.5	13.8	11.6	15.3	10.0	11.8	3.6	0.2	(3.8)	(6.5)	(0.9)	4.4
비카지노	4.4	6.7	2.5	(12.0)	(5.4)	5.8	1.4	3.5	3.7	10.8	2.8	2.9
매출원가	6.9	7.0	(4.0)	11.0	(0.3)	2.9	7.5	3.4	1.2	2.1	(1.0)	(2.0)
쿠폰	8.0	6.6	(0.1)	16.4	(1.1)	6.7	8.1	(3.8)	5.9	0.4	1.0	2.8
관광진흥개발기금	15.6	8.9	4.8	10.5	4.8	4.7	6.2	1.3	(5.3)	(5.9)	(6.5)	(6.2)
개별소비세	19.4	8.9	4.8	10.5	4.4	6.1	6.2	1.3	(4.9)	(7.1)	(10.6)	(10.8)
매출총이익	20.1	11.4	13.2	6.1	4.9	8.4	4.7	(1.7)	(6.3)	(12.5)	(10.2)	(8.2)
영업이익	23.1	19.7	18.9	0.8	5.0	8.4	2.4	(1.1)	(8.7)	(15.5)	(14.2)	(12.7)
영업이익률	3.0	3.3	4.5	(2.3)	0.9	0.9	(1.3)	(0.6)	(2.3)	(3.9)	(3.2)	(2.4)
세전이익	26.2	2.9	17.5	39.4	6.7	20.1	2.0	(33.9)	(11.1)	(12.8)	(13.7)	18.9
지배주주순이익	24.9	(3.2)	12.8	96.3	7.9	27.1	4.5	(31.4)	(9.1)	(10.7)	(10.7)	11.1

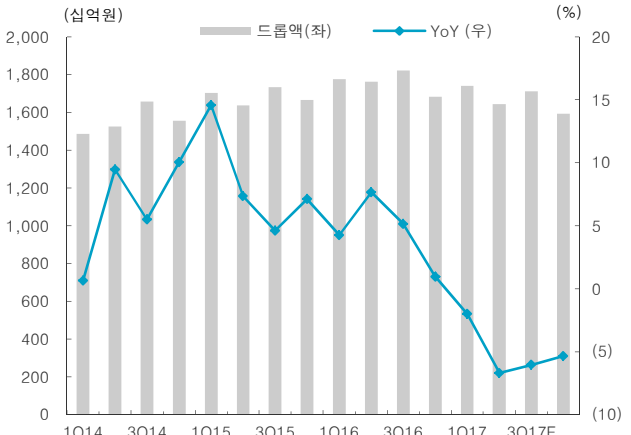
자료: 강원랜드, 한국투자증권

[그림 1] 부문별 분기 매출액과 영업이익률



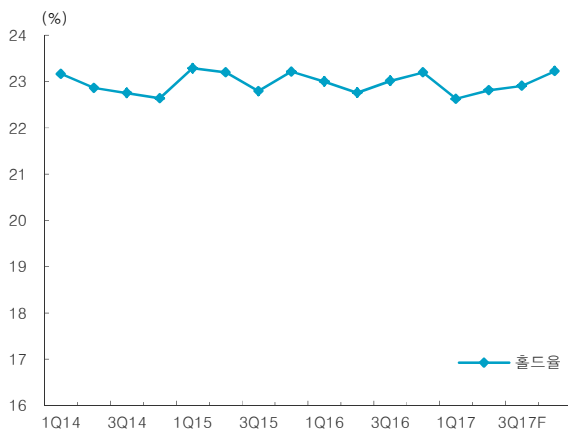
자료: 강원랜드, 한국투자증권

[그림 2] 분기 드롭액



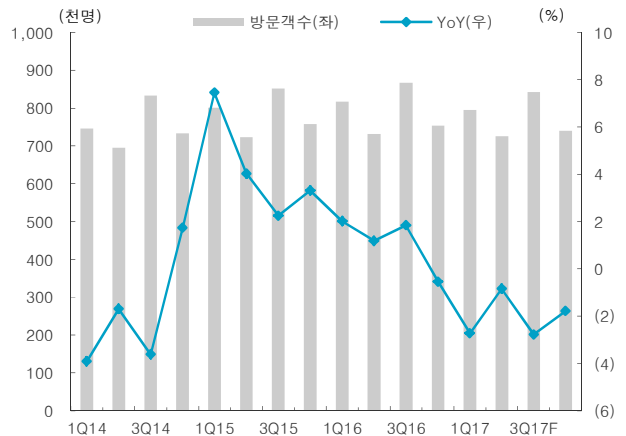
자료: 강원랜드, 한국투자증권

[그림 3] 분기 홀드율



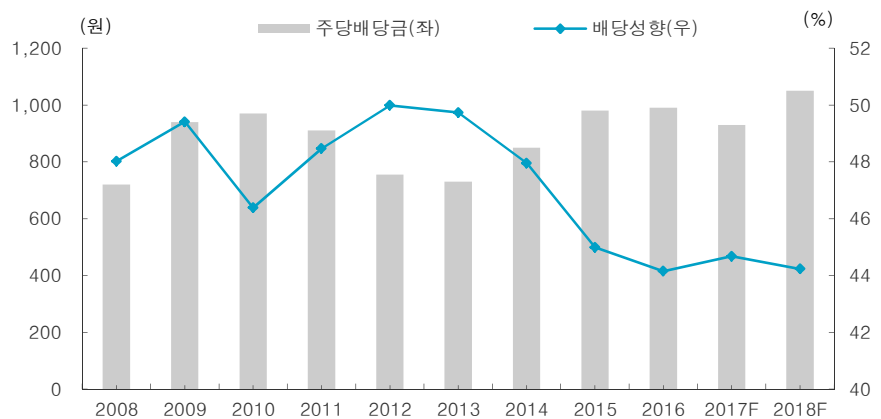
자료: 강원랜드, 한국투자증권

[그림 4] 분기 방문객수



자료: 강원랜드, 한국투자증권

[그림 5] 주당배당금과 배당성향



자료: 강원랜드, 한국투자증권

&lt;표 3&gt; 연간 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F
드롭액	5,765.7	5,750.5	5,854.0	6,223.6	6,739.2	7,042.4	6,689.1	7,115.1
홀드율	20.7	21.1	21.8	22.8	23.1	23.0	22.9	23.0
방문자수	2,983,457	3,024,510	3,067,993	3,006,900	3,133,391	3,169,656	3,103,635	3,184,078
매출액	1,265.7	1,296.2	1,361.3	1,496.5	1,633.7	1,696.5	1,611.6	1,720.8
카지노	1,191.8	1,213.1	1,277.3	1,418.7	1,556.1	1,619.0	1,530.7	1,636.8
회원영업장	173.7	193.7	204.5	259.6	267.7	273.1	259.9	271.8
일반테이블	650.9	638.2	643.6	672.1	723.4	751.4	676.6	717.9
슬롯머신	367.2	377.3	430.6	491.6	569.2	604.8	594.1	647.1
비카지노	73.9	83.1	84.0	77.9	77.6	77.5	80.8	84.0
매출원가	538.4	647.8	726.1	722.3	759.6	785.2	784.7	820.1
쿠프	114.6	128.0	142.2	141.4	152.3	155.7	159.5	165.1
관광진흥개발기금	118.1	120.4	127.4	141.7	155.6	162.2	152.5	163.5
개별소비세	0.0	59.0	62.6	70.0	77.2	80.7	73.9	80.4
매출총이익	727.3	648.3	635.2	774.2	874.1	911.4	826.9	900.7
영업이익	489.6	404.9	388.0	513.2	595.4	618.6	540.3	603.0
세전이익	499.7	407.1	393.8	495.9	593.9	596.9	546.4	623.2
지배주주순이익	381.2	306.2	297.6	359.4	441.6	454.6	422.1	481.3
매출총이익률	57.5	50.0	46.7	51.7	53.5	53.7	51.3	52.3
영업이익률	38.7	31.2	28.5	34.3	36.4	36.5	33.5	35.0
순이익률	30.1	23.6	21.9	24.0	27.0	26.8	26.2	28.0
(% YoY)								
드롭액	(8.7)	(0.3)	1.8	6.3	8.3	4.5	(5.0)	6.4
홀드율	0.8	0.4	0.7	1.0	0.3	(0.1)	(0.1)	0.1
방문자수	(3.5)	1.4	1.4	(2.0)	4.2	1.2	(2.1)	2.6
매출액	(3.7)	2.4	5.0	9.9	9.2	3.8	(5.0)	6.8
카지노	(5.0)	1.8	5.3	11.1	9.7	4.0	(5.5)	6.9
회원영업장	(27.1)	11.5	5.6	26.9	3.1	2.0	(4.8)	4.6
일반테이블	(1.5)	(2.0)	0.8	4.4	7.6	3.9	(10.0)	6.1
슬롯머신	3.4	2.8	14.1	14.2	15.8	6.2	(1.8)	8.9
비카지노	24.6	12.6	1.0	(7.3)	(0.3)	(0.1)	4.3	3.9
매출원가	10.4	20.3	12.1	(0.5)	5.2	3.4	(0.1)	4.5
쿠프	12.9	11.6	11.1	(0.6)	7.7	2.2	2.5	3.5
관광진흥개발기금	(5.6)	1.9	5.8	11.2	9.8	4.3	(6.0)	7.2
개별소비세	-	-	6.2	11.9	10.3	4.5	(8.5)	8.8
매출총이익	(12.0)	(10.9)	(2.0)	21.9	12.9	4.3	(9.3)	8.9
영업이익	(11.9)	(17.3)	(4.2)	32.2	16.0	3.9	(12.7)	11.6
세전이익	(11.0)	(18.5)	(3.3)	25.9	19.8	0.5	(8.5)	14.0
지배주주순이익	(10.6)	(19.7)	(2.8)	20.8	22.9	2.9	(7.2)	14.0

자료: 강원랜드, 한국투자증권

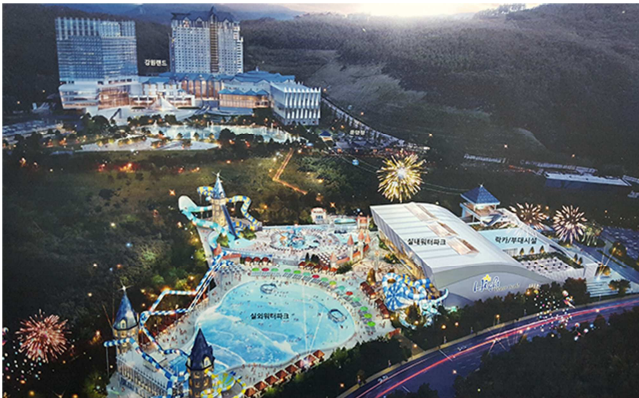
&lt;표 4&gt; 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 명, %)

	2017F			2018F		
	변경전	변경후	%	변경전	변경후	%
드롭액	6,876.1	6,689.1	(2.7)	7,207.0	7,115.1	(1.3)
홀드율	22.9	22.9	(0.0)	23.1	23.0	(0.1)
방문객수	3,139	3,104	(1.1)	3,194	3,184	(0.3)
매출액	1,656.9	1,611.6	(2.7)	1,749.5	1,720.8	(1.6)
영업이익	575.7	540.3	(6.2)	622.2	603.0	(3.1)
영업이익률	34.7	33.5	(1.2)	35.6	35.0	(0.6)
세전이익	579.8	546.4	(5.8)	641.5	623.2	(2.9)
순이익	448.0	422.1	(5.8)	495.5	481.3	(2.9)

자료: 한국투자증권

[그림 6] 강원랜드 워터월드 예상 조감도



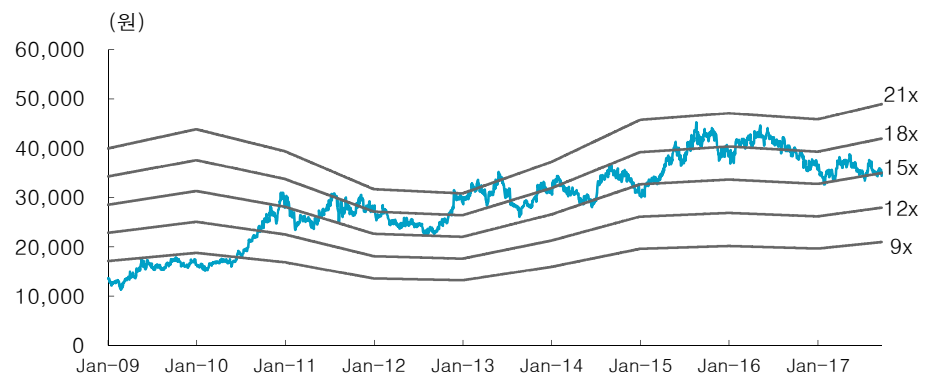
[표 5] 강원랜드 워터월드 개요

구분	설명
면적	30,287 m <sup>2</sup>
투자비	1,672 억원
일정	2014 년 7 월 착공 2015 년 7 월 설계 변경 2018 년 6 월 완공 예정 2018 년 7 월 전면 개장 예정
사업성	카지노 중심 위락 시설에서 벗어난 사계절 가족형 관광리조트 목표

자료: 강원랜드, 한국투자증권

자료: 강원랜드, 언론자료, 한국투자증권

[그림 7] 12개월 forward PER band



자료: Quantiwise, 한국투자증권

### 기업개요 및 용어해설

강원랜드는 카지노사업을 주 업종으로 하며, 이와 연계된 호텔, 콘도 등 숙박시설과 골프장, 스키장 등의 레저 시설을 운영하고 있다. 1995년 강원도 남부 폐광지역의 경제 회생과 국내관광산업의 활성화를 위해 폐광지역개발 지원에 관한 특별법(폐광지역지원법)이 제정돼 1998년 국내 최초 내국인 출입 가능 카지노 사업자로 설립됐다. 폐광지역법은 두차례 시효가 연장돼 현재 시효는 2025년까지다. 강원랜드는 8년만에 증설이 허가돼 2013년 6월 그랜드오픈을 했다.

- 드롭액: 테이블 등에서 고객이 칩 구입을 위해 지불한 금액
- 홀드율: 순매출 / 드롭액
- 관광진흥개발기금: 카지노 사업자는 카지노 매출액의 10%에 해당하는 금액을 개발기금으로 납부
- 매출총량제: 복권, 경마, 경륜, 카지노, 체육진흥투표권, 경정 등 6대 사행산업의 매출 총량 한도를 의미

## 재무상태표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	1,750	1,810	1,859	1,927	2,003
현금성자산	106	93	113	150	162
매출채권및기타채권	28	24	39	45	48
재고자산	2	1	1	1	1
비유동자산	1,940	2,169	2,208	2,287	2,360
투자자산	411	670	653	715	761
유형자산	1,354	1,316	1,381	1,394	1,407
무형자산	3	2	2	2	2
자산총계	3,691	3,979	4,067	4,214	4,364
유동부채	665	719	570	447	314
매입채무및기타채무	540	586	540	559	542
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	28	7	8	9	10
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	0	1	2	3	4
부채총계	693	726	578	457	324
지배주주지분	2,997	3,253	3,489	3,757	4,040
자본금	107	107	107	107	107
자본잉여금	129	129	129	129	129
기타자본	(174)	(174)	(174)	(174)	(174)
이익잉여금	2,935	3,190	3,424	3,692	3,975
비지배주주지분	0	0	0	0	(0)
자본총계	2,998	3,253	3,489	3,757	4,040

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	575	596	342	423	432
당기순이익	442	455	422	481	505
유형자산감가상각비	74	75	75	77	77
무형자산상각비	1	0	0	0	0
자산부채변동	22	10	(154)	(136)	(150)
기타	36	56	(1)	1	0
투자활동현금흐름	(399)	(411)	(135)	(174)	(199)
유형자산투자	(40)	(75)	(140)	(90)	(90)
유형자산매각	0	1	0	0	0
투자자산순증	(359)	(337)	21	(62)	(46)
무형자산순증	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	0	0	(16)	(22)	(63)
재무활동현금흐름	(172)	(198)	(188)	(212)	(222)
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	0	1	1	1	1
배당금지급	(172)	(199)	(201)	(189)	(213)
기타	0	0	12	(24)	(10)
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	4	(13)	20	37	12

주: K-IFRS (연결) 기준

## 손익계산서

(단위: 십억원)

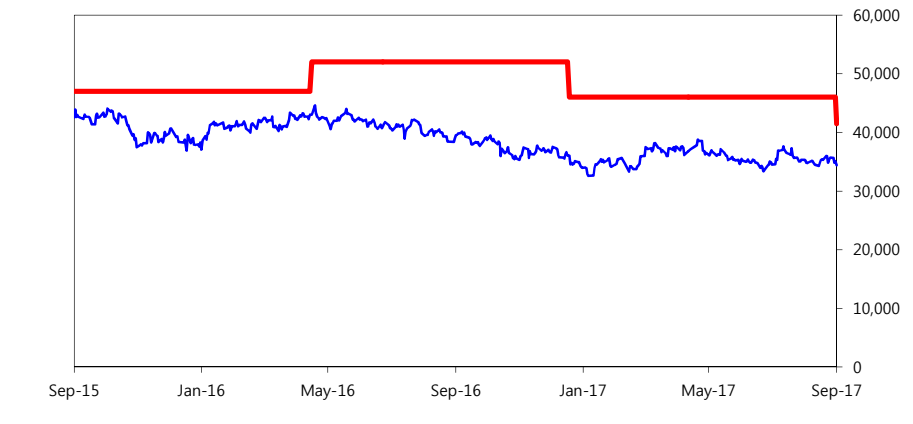
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	1,634	1,697	1,612	1,721	1,775
매출원가	760	785	785	820	845
매출총이익	874	911	827	901	930
판매관리비	279	293	287	298	307
영업이익	595	619	540	603	623
금융수익	43	41	43	43	44
이자수익	41	40	43	43	44
금융비용	0	1	1	0	0
이자비용	0	1	1	0	0
기타영업외손익	(44)	(62)	(36)	(23)	(13)
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	594	597	546	623	655
법인세비용	152	142	124	142	149
연결당기순이익	442	455	422	481	505
지배주주지분순이익	442	455	422	481	506
기타포괄이익	23	(1)	3	0	0
총포괄이익	465	454	425	481	505
지배주주지분포괄이익	465	454	425	481	506
EBITDA	670	694	616	680	700

## 주요 투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	2,178	2,242	2,082	2,374	2,494
BPS	14,824	16,017	17,121	18,376	19,697
DPS	980	990	930	1,050	1,100
성장성(% , YoY)					
매출증가율	9.2	3.8	(5.0)	6.8	3.1
영업이익증가율	16.0	3.9	(12.7)	11.6	3.4
순이익증가율	22.9	2.9	(7.2)	14.0	5.0
EPS증가율	22.9	2.9	(7.1)	14.0	5.0
EBITDA증가율	13.7	3.6	(11.3)	10.5	2.9
수익성(%)					
영업이익률	36.4	36.5	33.5	35.0	35.1
순이익률	27.0	26.8	26.2	28.0	28.5
EBITDA Margin	41.0	40.9	38.2	39.5	39.5
ROA	12.5	11.9	10.5	11.6	11.8
ROE	15.5	14.5	12.5	13.3	13.0
배당수익률	2.6	2.8	2.7	3.0	3.1
배당성향	45.0	44.2	44.7	44.2	44.1
안정성					
순차입금(십억원)	(1,705)	(1,768)	(1,803)	(1,859)	(1,924)
차입금/자본총계비율(%)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
Valuation(X)					
PER	17.6	15.9	16.8	14.8	14.1
PBR	2.6	2.2	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	9.5	8.2	9.0	8.0	7.7

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
강원랜드(035250)	2015.09.17	매수	47,000원	-12.8	-6.2
	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 9월 21일 현재 강원랜드 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 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 (2017.6.30 기준)

매 수	중 립	비중축소(매도)
78.9%	20.3%	0.9%

※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.