



BUY(Maintain)

목표주가: 22,000원
주가(4/30): 17,200원
시가총액: 36,306억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

Stock Data

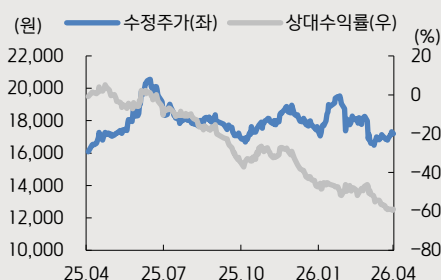
KOSPI(4/30)	6,598.87pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	20,550원	16,080원
최고/최저가 대비 등락	-16.3%	
주가수익률	절대	상대
	1M	-4.4%
	6M	1.4%
	1Y	6.2%
		-23.5%
		-37.2%
		-58.9%

발행주식수	213,941천주
일평균 거래량(3M)	637천주
외국인 지분율	11.5%
배당수익률(25.E)	4.0%
BP(25.E)	19,245원
주요 주주	한국광해광업공단 36.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,426.9	1,476.7	1,492.0	1,522.7
영업이익	285.8	235.3	230.5	235.1
EBITDA	364.3	319.7	301.9	301.0
세전이익	565.3	389.4	363.3	370.5
순이익	456.9	318.2	290.7	296.4
지배주주지분순이익	456.9	318.2	290.7	296.4
EPS(원)	2,136	1,487	1,359	1,386
증감률(%YoY)	34.0	-30.4	-8.7	2.0
PER(배)	7.5	12.7	12.7	12.4
PBR(배)	0.88	1.02	0.89	0.86
EV/EBITDA(배)	6.3	2.8	1.0	0.2
영업이익률(%)	20.0	15.9	15.4	15.4
ROE(%)	12.1	8.1	7.2	7.1
순부채비율(%)	-28.9	-79.6	-82.4	-84.8

Price Trend



강원랜드(035250)

1분기 실적 선방, 관건은 리노베이션 영향



강원랜드 1분기 실적은 VIP 매출 호조로 컨센서스를 상회했습니다. 다만 3월부터 1,827객실 중 757실의 리노베이션이 시작되어 비카지노 매출 감소가 예상되는데요. 이것이 카지노 본업 집객에 미칠 불확실성을 고려해, 1분기 호실적에도 불구하고 목표주가는 보수적인 관점에서 유지합니다.

>>> 1분기 영업이익 우려와 달리 컨센 상회

1분기 연결 매출액 3,789억원(QoQ +3.7%, YoY +3.4%), 영업이익 689억원(QoQ +21.9%, YoY -7.2%)을 기록하며 컨센서스를 상회하는 실적을 달성했다. 카지노 매출액은 3,304억원으로 전년 대비 4.3% 증가했으며, 특히 회원영업장 매출이 베팅 한도 상향 및 제도 개선 효과로 27.6% 급증하며 전체 성장을 견인했다. 반면 비카지노 부문은 스키 방문객 20% 감소 여파로 486억원(YoY -1.8%)에 그쳤다. 주목할 점은 3월부터 본격화된 대규모 객실 리노베이션이다. 전체 1,827실 중 약 41%인 757실(호텔 477실, 콘도 280실)이 대상이며, 콘도는 2027년 11월, 호텔은 2028년 4월 리오프닝할 예정이다. 리노베이션 영향으로 3월 호텔·콘도 매출이 전년 대비 18% 감소했으며, 향후 분기별 비카지노 매출이 보수적 관점에서 -20~-30%까지 하락할 가능성이 존재한다. 특히 카지노 메인 호텔의 영업 중단이 본업인 카지노 집객 및 드롭액에 미칠 연쇄적 타격 가능성에 대해 면밀한 관찰이 필요하다. 실제로 3~4월 입장객 트래픽이 전년 대비 약세를 보이고 있다는 점은 단기 실적의 변수로 판단된다. 영업외단에서는 중동 지정학적 리스크에 따른 채권 평가손실로 금융이익이 42억원으로 축소되었으나 4월 중 대부분 회복된 것으로 파악되며, 기부금 183억원이 1분기에 선반영된 점도 세전이익 감소 요인으로 작용했다.

>>> 리노베이션의 카지노 영향 고려해 보수적 관점 유지

1분기 실적 선방에도 불구하고, 장기 객실 리노베이션이 향후 카지노 본업 매출에 미칠 하방 압력과 4월 이후의 트래픽 약세를 고려해 보수적인 관점에서 기존 목표주가를 유지한다. 다만 2분기부터 경영평가성과급 기저효과가 소멸됨에 따라 전년 대비 약 96억원의 비용 감소가 기대되며, 리노베이션에 따른 유희 인력을 타 부서로 재배치하고 아르바이트 인력을 감축함으로써 약 20~40억원의 추가적인 비용 절감이 가능할 것으로 판단된다. 2026년 총주주환원율 60% 달성을 위해 1월 290억원에 이어 하반기 200억원의 자사주 매입이 예정되어 있으며, 50% 이상의 배당성향은 밸류에이션 하단을 지지하는 핵심 요인이다.

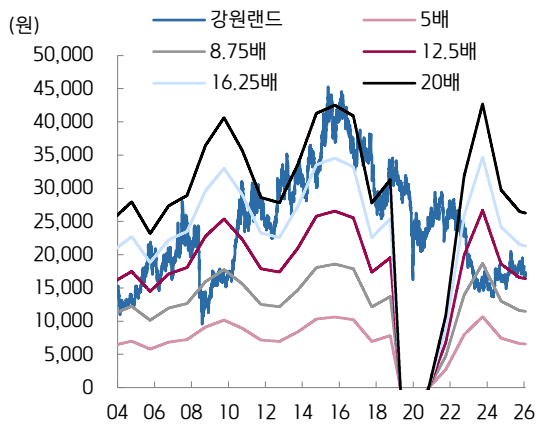
>>> Valuation

강원랜드 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	290.7	단위: 십억원
주식수	213.9	단위: 백만주
2026E 지배주주 EPS	1,359	단위: 원
Target P/E (배)	16.5	2017~2019 3개년 평균 P/E 19.4 배에 2019년 대비 85% 회복한 방문객 수를 반영하여 디스카운트 -15% 적용한 16.5배
적정주가 (원)	22,404	
목표주가 (원)	22,000	
현재주가 (원)	17,200	
Upside (%)	27.9	

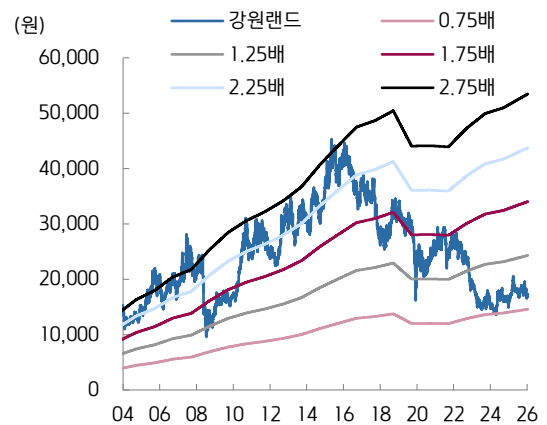
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

강원랜드 P/B Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

강원랜드 실적 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	366.3	360.8	384.1	365.4	378.9	363.2	384.0	365.9	1,477	1,492	1,523
QoQ	6.3%	-1.5%	6.5%	-4.9%	3.7%	-4.2%	5.7%	-4.7%			
YoY	-0.6%	6.8%	2.2%	6.0%	3.4%	0.6%	0.0%	0.1%	3.5%	1.0%	2.1%
카지노매출액	316.9	331.5	333.7	325.6	330.4	337.0	342.9	331.7	1,308	1,342	1,374
비카지노	49.5	29.3	50.4	39.8	48.6	26.1	41.1	34.1	169	150	149
호텔	22.7	19.8	26.7	23.9	23.7	17.2	23.6	19.7	93	84	81
콘도	11.2	4.0	9.8	7.4	11.1	3.0	7.1	6.4	32	28	28
스키	13.8	0.9	1.1	5.3	12.6	0.9	1.2	5.4	21	20	21
골프	0.0	2.8	4.3	1.6	0.0	2.8	3.7	1.4	9	8	9
워터월드	1.2	1.6	8.0	1.1	1.0	1.9	5.3	0.9	12	9	10
자회사	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	1	1	1
매출원가	263.3	268.3	273.3	285.0	276.2	272.4	278.8	291.3	1,094	1,119	1,144
카지노	180.1	192.8	191.1	195.7	190.5	201.9	202.2	209.8	764	804	824
호텔	37.9	37.5	39.7	41.1	41.1	33.8	35.8	37.0	156	148	149
콘도	17.7	13.9	15.5	16.5	16.7	12.5	13.9	14.9	64	58	60
스키	14.2	8.9	9.0	13.3	13.6	9.0	9.2	13.6	45	45	46
골프	0.5	0.9	1.1	2.1	0.5	1.0	1.2	2.2	4	5	5
워터월드	4.7	6.2	8.3	5.8	5.2	6.8	9.1	6.4	25	27	30
자회사	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.5	6.5	6.5	26	26	26
매출총이익	103.0	92.5	110.8	80.5	102.7	90.7	105.2	74.5	383	373	379
일반관리비	28.7	34.0	38.1	50.8	33.8	34.7	35.6	38.6	147	143	143
영업이익	74.3	58.5	72.7	29.7	68.9	56.0	69.6	35.9	235	230	235
QoQ	73.8%	-21.2%	24.2%	-59.2%	131.0%	-18.7%	24.3%	-48.4%			
YoY	-2.0%	-20.9%	-22.1%	-30.5%	-7.2%	-4.3%	-4.2%	20.3%	-17.7%	-2.1%	2.0%
영업이익률	20%	16%	19%	8%	18%	15%	18%	10%	15.9%	15.4%	15.4%
당기순이익	74.6	62.8	113.1	66.0	39.7	79.4	93.0	78.6	318	291	296
QoQ	-33.5%	-15.8%	80.0%	-41.6%	-41.4%	100.2%	17.1%	-15.5%			
YoY	-19.6%	-61.0%	24.4%	-41.2%	-46.8%	26.4%	-17.7%	16.1%	-30.4%	-8.7%	2.0%

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

드롭액 및 홀드율 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
방문자 수	635	574	680	628	626	585	667	622	2,373	2,479	2,500
YoY	5%	5%	5%	5%	1%	1%	1%	1%	-7%	18%	3%
총 드롭액	1,455	1,473	1,603	1,548	1,501	1,505	1,633	1,574	5,595	6,078	6,212
YoY	5%	9%	7%	13%	3%	2%	2%	2%	-2%	9%	2%
인당 드롭액	2.3	2.6	2.4	2.5	2.4	2.6	2.4	2.5	2.4	2.5	2.5
홀드율	24%	25%	23%	23%	24%	25%	23%	24%	24%	24%	24%

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

카지노 영업 조건 변경사항

구분	기존	향후	증가분	적용 시기
카지노 면적 확장(일반업장)	4,390 평	6,129 평	1,739 평	2027년 12월 완공
게임기구수 증설	테이블 200대	250대	50대(일반업장)	
	머신 1,360대	1,610대	250대(일반업장)	
외국인 전용구역	베탕한도 최대 30만원	최대 3억원	-	
	이용대상 외국인(시민권자)	외국인(시민권자), 영주권자	-	미정

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

사행산업 및 강원랜드 매출총량제 추이

구분	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Nominal GDP	2,006,975	2,040,594	2,058,466	2,221,913	2,323,782	2,401,189	2,549,121	
YoY(%)	3.8%	1.7%	0.9%	7.9%	4.6%	3.3%	6.2%	
사행산업 전체캡	9,779	10,037	10,115	10,240	10,948	11,422	11,913	12,693
YoY(%)	6.5%	2.6%	0.8%	1.2%	6.9%	4.3%	4.3%	6.5%
GDP 대비	0.54%	0.54%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%	0.51%
강원랜드 매출캡	1,486	1,558	1,582	1,612	1,723	1,527	1,434	1,646
사행산업 대비 비중	15.2%	15.5%	15.6%	15.7%	15.7%	13.4%	12.0%	13.0%
강원랜드 GGR	1,400	1,482	444	775	1,224	1,320	1,364	
초과	-86	-77	-1,138	-837	-500	-207	-70	

자료: 강원랜드, 한국은행, 키움증권 리서치센터

사행산업 주요 특별비용 및 매출총량제

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

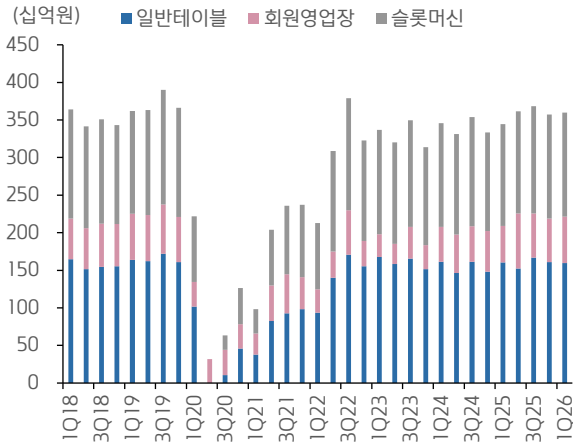
자료: 키움증권 리서치센터

강원랜드 카지노 Capacity

구분	2000.10~	2003.03~	2004.11~	2013.6~	2018.01~	2020.07~	2028~
운영시간	21시간	20시간	20시간	20시간	18시간	20시간	20시간
테이블 수	30	100	132	200	180	200	250
머신 수	480	960	960	1,360	1,360	1,360	1,610

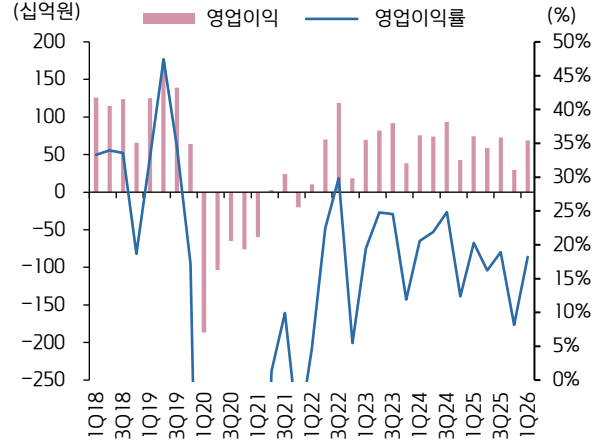
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 매출액 추이 및 전망



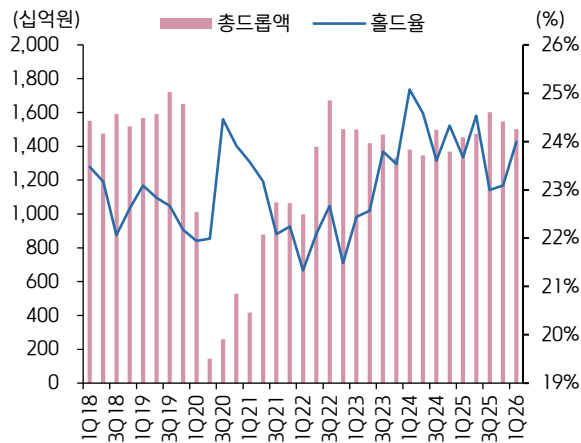
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 영업이익 및 OPM



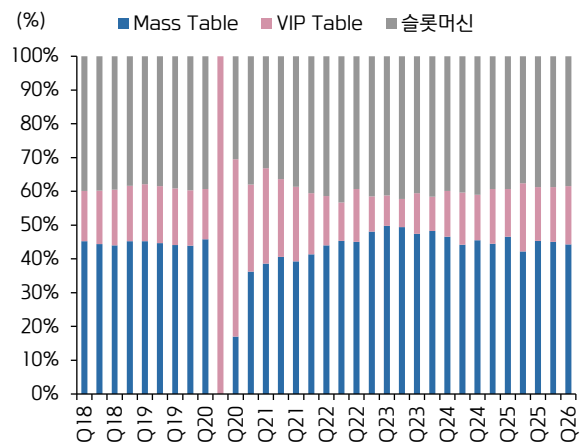
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 드롭액 및 홀드율 추이



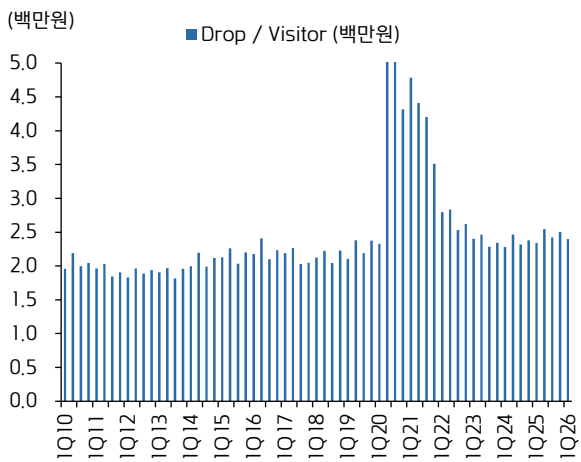
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 Mass/VIP/슬롯 매출비중 추이



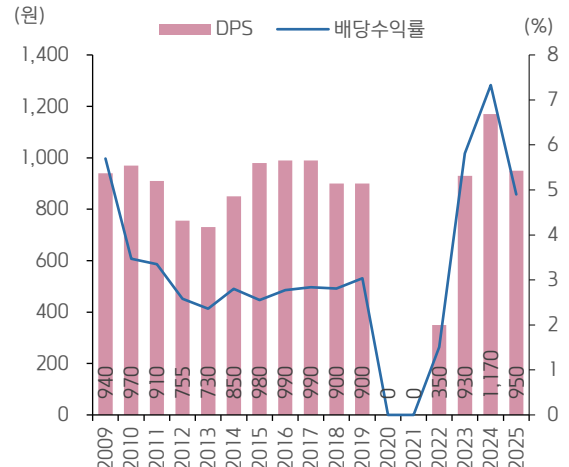
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 인당 평균 드랍액 추이



자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 DPS 및 배당수익률



자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,426.9	1,476.7	1,492.0	1,522.7	1,675.0
매출원가	1,008.0	1,094.0	1,118.8	1,144.2	1,224.3
매출총이익	418.9	382.7	373.2	378.6	450.7
판관비	133.1	147.4	142.7	143.5	150.7
영업이익	285.8	235.3	230.5	235.1	300.1
EBITDA	364.3	319.7	301.9	301.0	361.8
영업외손익	279.6	154.1	132.9	135.5	139.1
이자수익	31.8	23.1	24.1	25.7	27.9
이자비용	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7
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	-0.3	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
기타	250.9	134.5	112.3	113.3	114.7
법인세차감전이익	565.3	389.4	363.3	370.5	439.1
법인세비용	108.5	71.2	72.7	74.1	87.8
계속사업순손익	456.9	318.2	290.7	296.4	351.3
당기순이익	456.9	318.2	290.7	296.4	351.3
지배주주순이익	456.9	318.2	290.7	296.4	351.3
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	2.8	3.5	1.0	2.1	10.0
영업이익 증감율	1.3	-17.7	-2.0	2.0	27.6
EBITDA 증감율	0.4	-12.2	-5.6	-0.3	20.2
지배주주순이익 증감율	34.0	-30.4	-8.6	2.0	18.5
EPS 증감율	34.0	-30.4	-8.7	2.0	18.5
매출총이익율(%)	29.4	25.9	25.0	24.9	26.9
영업이익률(%)	20.0	15.9	15.4	15.4	17.9
EBITDA Margin(%)	25.5	21.6	20.2	19.8	21.6
지배주주순이익률(%)	32.0	21.5	19.5	19.5	21.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	487.0	294.5	243.4	190.5	254.3
당기순이익	456.9	318.2	290.7	296.4	351.3
비현금항목의 가감	27.6	1.3	-58.2	-63.9	-56.5
유형자산감가상각비	77.6	83.7	70.5	65.0	60.9
무형자산감가상각비	0.9	0.7	0.9	0.9	0.9
자본법평가손익	-0.3	-0.8	0.0	0.0	0.0
기타	-50.6	-82.3	-129.6	-129.8	-118.3
영업활동자산부채증감	8.9	39.0	62.2	9.1	22.2
매출채권및기타채권의감소	0.8	1.3	-0.2	-0.4	-1.9
재고자산의감소	1.1	-1.5	-0.1	-0.1	-0.6
매입채무및기타채무의증가	20.6	26.9	20.3	21.0	22.1
기타	-13.6	12.3	42.2	-11.4	2.6
기타현금흐름	-6.4	-64.0	-51.3	-51.1	-62.7
투자활동 현금흐름	-178.1	-94.4	-1.5	-9.0	-15.9
유형자산의 취득	-107.5	-115.9	-1.0	-1.0	0.0
유형자산의 처분	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 취득	-11.5	-5.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-460.9	1,953.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	255.0	-2,076.6	-150.5	-158.0	-165.9
기타	145.2	150.0	150.0	150.0	150.0
재무활동 현금흐름	-230.7	-244.2	-188.3	-137.9	-141.9
차입금의 증가(감소)	-2.0	-2.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-40.0	-7.7	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-188.5	-234.5	-188.3	-137.9	-141.9
기타	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	31.0	30.9	39.2
현금 및 현금성자산의 순증가	78.3	-44.1	84.6	74.6	135.7
기초현금 및 현금성자산	166.2	244.5	200.4	285.0	359.6
기말현금 및 현금성자산	244.5	200.4	285.0	359.6	495.3

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,213.8	3,238.2	3,472.3	3,704.5	4,007.8
현금 및 현금성자산	244.5	200.4	285.0	359.6	495.3
단기금융자산	932.7	3,009.2	3,159.7	3,317.7	3,483.6
매출채권 및 기타채권	25.7	18.2	18.4	18.8	20.7
재고자산	4.4	5.5	5.6	5.7	6.2
기타유동자산	6.5	4.9	3.6	2.7	2.0
비유동자산	3,486.9	1,607.0	1,536.6	1,471.6	1,409.9
투자자산	2,015.7	61.9	61.9	61.9	61.9
유형자산	1,253.7	1,318.0	1,248.5	1,184.5	1,123.6
무형자산	13.3	18.3	17.3	16.4	15.6
기타비유동자산	204.2	208.8	208.9	208.8	208.8
자산총계	4,700.6	4,845.2	5,008.9	5,176.1	5,417.7
유동부채	749.9	802.7	811.8	822.7	844.8
매입채무 및 기타채무	640.6	681.1	701.4	722.4	744.5
단기금융부채	3.2	9.7	9.7	9.7	9.7
기타유동부채	106.1	111.9	100.7	90.6	90.6
비유동부채	67.1	78.0	79.7	81.5	83.4
장기금융부채	51.3	44.1	44.1	44.1	44.1
기타비유동부채	15.8	33.9	35.6	37.4	39.3
부채총계	817.0	880.7	891.5	904.2	928.2
지배지분	3,883.7	3,964.5	4,117.3	4,271.9	4,489.5
자본금	107.0	107.0	107.0	107.0	107.0
자본잉여금	129.3	129.3	129.3	129.3	129.3
기타지분	-214.1	-225.1	-225.1	-225.1	-225.1
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	0.0	0.0	8.2
이익잉여금	3,861.5	3,953.4	4,106.2	4,260.7	4,470.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,883.7	3,964.5	4,117.3	4,271.9	4,489.5

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,136	1,487	1,359	1,386	1,642
BPS	18,153	18,531	19,245	19,968	20,985
CFPS	2,265	1,493	1,086	1,087	1,378
DPS	1,170	950	690	710	710
주당배수(배)					
PER	7.5	12.7	12.7	12.4	10.5
PER(최고)	8.7	13.9	14.4		
PER(최저)	6.2	9.9	12.1		
PBR	0.88	1.02	0.89	0.86	0.82
PBR(최고)	1.03	1.12	1.02		
PBR(최저)	0.73	0.79	0.85		
PSR	2.39	2.75	2.47	2.42	2.20
PCFR	7.1	12.7	15.8	15.8	12.5
EV/EBITDA	6.3	2.8	1.0	0.2	-0.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	51.3	59.2	47.4	47.9	40.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	7.3	5.0	4.0	4.1	4.1
ROA	10.0	6.7	5.9	5.8	6.6
ROE	12.1	8.1	7.2	7.1	8.0
ROIC	37.9	28.9	30.4	35.6	53.4
매출채권회전율	57.2	67.2	81.5	81.9	84.9
재고자산회전율	287.5	298.2	269.8	271.1	281.2
부채비율	21.0	22.2	21.7	21.2	20.7
순차입금비율	-28.9	-79.6	-82.4	-84.8	-87.4
이자보상배율, 현금	103.3	85.8	84.1	85.8	109.5
총차입금	54.4	53.7	53.7	53.7	53.7
순차입금	-1,122.7	-3,155.9	-3,391.0	-3,623.6	-3,925.1
EBITDA	364.3	319.7	301.9	301.0	361.8
FCF	222.5	186.8	317.0	262.1	324.0

Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 현재 '강원랜드' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

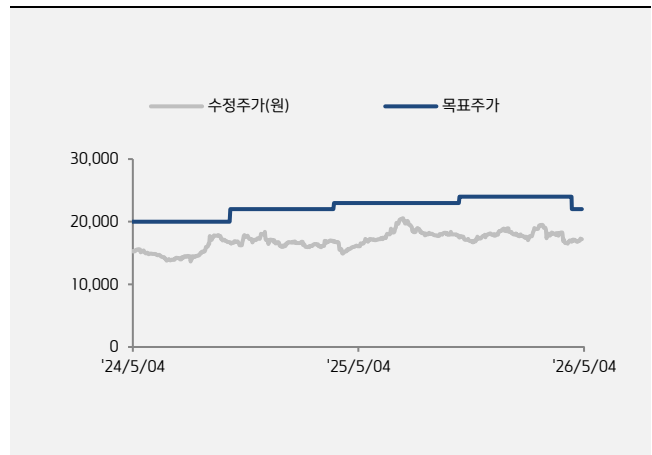
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 괴리율(%)		
				가격 대상 시점	평균 추가 대비	최고 추가 대비
강원랜드 (035250)	2024-01-16	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-33.42	-21.10
	2024-04-24	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-26.08	-21.85
	2024-07-11	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-23.74	-10.60
	2024-10-08	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-24.56	-23.18
	2024-10-29	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-22.83	-18.82
	2024-11-21	BUY(Maintain)	23,000원	6개월	-23.91	-16.36
	2025-03-25	BUY(Maintain)	20,000원	6개월	-23.26	-10.65
담양자변경	2025-10-14	BUY(Reinitiate)	24,000원	6개월	-25.46	-18.63
	2026-04-14	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-22.60	-21.27
	2026-05-04	BUY(Maintain)	22,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용 기준(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 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%