

강원랜드 (035250)

성장성 지속 유효

엔터/레저 Analyst 황현준
02. 3779-8919
realjun20@ebestsec.co.kr



News / Issue

- 최근 레저세 부과 우려로 인해 강원랜드 주가 부진

Implication

- 최근 강원랜드 주가는 레저세 부과 및 평창올림픽 지원 등에 대한 우려로 부진
- 강원도가 세수확보를 위해 경마, 경륜, 소싸움 등에 국한된 레저세를 카지노까지 확대 추진할 것으로 알려짐
- 강원도 측은 레저세 재원은 폐광지역 발전을 최우선으로 활용하고 강원랜드의 매출 총량제, 배팅액, 출입일수 제한 같은 규제를 완화하는 방침도 고려 중인 것으로 파악
- 하지만, 레저세(매출의 10%)가 도입되면 강원랜드가 납부하고 있는 폐광발전기금(강원랜드 세전이익의 25%)이 감소하기 때문에 폐광지역 주민들의 반발을 피할 수 없을 것으로 예상
- 지난해 5월과 11월에도 카지노 레저세 도입을 골자로 하는 지방세법 개정안을 입법 발의했지만 폐광지역 주민들이 강력 반발하면서 무산되었고 이번에도 비슷한 상황이 전개 될 것으로 예상
- 동사에 대한 투자포인트는 지속 유효
 - 2025년까지 내국인 카지노 독점사업권을 보유한 동사는 안정적인 내수 수요가 지속 뒷받침
 - 제2영동고속도로 개통에 따른 접근성 개선은 동사 카지노와 레저시설 수요 진작에 긍정적으로 작용
 - 복합 리조트형 카지노 입지 구축으로 집객력이 점진적으로 강화됨에 따라 잠재 카지노 수요 촉발 가속화되고 비카지노 부분의 성장성 부각될 것

Call

- 1 레저세 부과 가능성은 높지 않을 것으로 예상
- 2 복합 리조트형 카지노 입지 구축으로 실적 성장세 지속될 것으로 예상
- 3 현 주가는 2016년 실적 대비 PER 15.1배로 밸류에이션 매력 부각
- 4 투자 의견 Buy, 목표주가 71,000원 유지

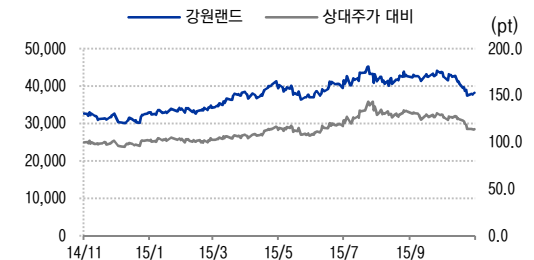
Buy(maintain)

목표주가	71,000원		
현재가 (원)	38,200	KOSPI	1,991.97pt
시가총액 (억원)	81,725	절대수익률 (% YTD)	25.7
90일 거래대금 (억원)	153.77	상대수익률 (% YTD)	19.7
외국인 지분율 (%)	28.5	배당수익률 (% 15E)	2.6

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	○	

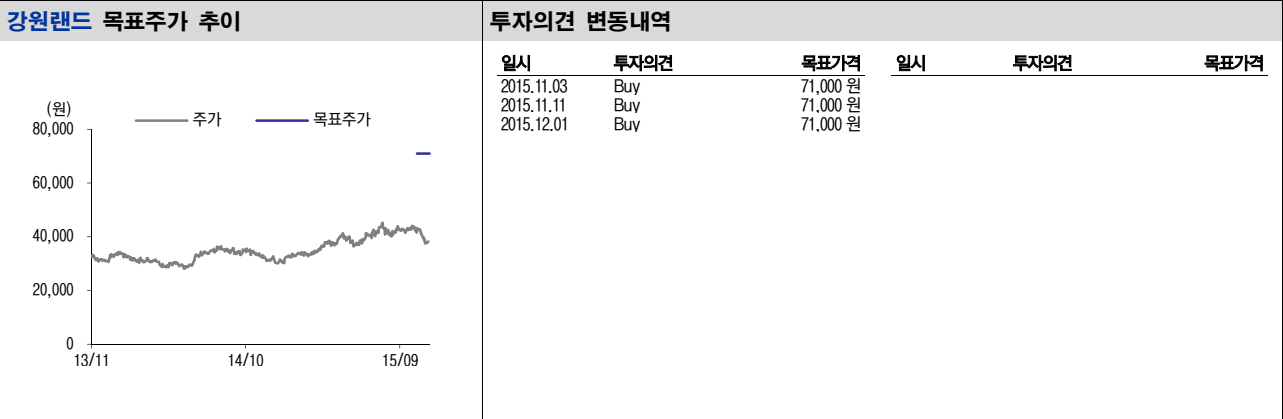
상대주가



재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	1,361	1,497	1,659	1,879
영업이익	388	513	590	678
순이익	298	359	450	542
ROE (%)	12.2	13.8	15.8	17.2
PER (x)	22.2	18.1	18.2	15.1
PBR (x)	2.6	2.4	2.7	2.5

자료: 이베스트투자증권 리서치센터



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 황현준)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	90.2% 9.8%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경 투자의견 비율은 2014. 10. 1 ~ 2015. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)
		합계		100.0%	