



BUY(Maintain)

목표주가: 20,000원
주가(11/8): 15,510원

시가총액: 33,182억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/8)		2,421.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	25,050 원	14,480원
등락률	-38.1%	7.1%
수익률	절대	상대
1M	5.7%	5.2%
6M	-17.8%	-14.7%
1Y	-34.1%	-34.1%

Company Data

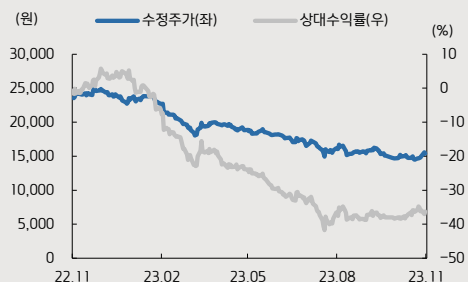
발행주식수	213,941	전주
일평균 거래량(3M)	583	전주
외국인 지분율	13.7%	
배당수익률(23E)	5.8%	
BPS(23E)	16,712원	
주요 주주	한국광해광업공단	36.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	788.4	1,270.7	1,378.0	1,408.4
영업이익	-52.7	217.6	278.8	280.4
EBITDA	26.7	295.8	356.2	357.4
세전이익	-14.2	167.9	397.8	343.6
순이익	-10.6	115.6	295.5	252.1
지배주주지분순이익	-10.6	115.6	295.5	252.1
EPS(원)	-49	540	1,381	1,178
증감률(% YoY)	적지	흑전	155.6	-14.7
PER(배)	-486.9	42.9	11.2	13.2
PBR(배)	1.58	1.45	0.93	0.90
EV/EBITDA(배)	134.0	13.0	5.4	4.9
영업이익률(%)	-6.7	17.1	20.2	19.9
ROE(%)	-0.3	3.5	8.5	6.9
순차입금비율(%)	-48.2	-32.5	-39.1	-42.9

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



강원랜드 (035250)

우려보다는 선방



3분기 우천 영향이 발생했지만, 비용 컨트롤이 효율적으로 작용했다. 4분기는 인센티브 안분으로 일시 악화 요인이 제거될 전망이다. 2024년은 올 해와 유사한 비용 집행 흐름을 예상하기에 탑라인 확보가 실적 성장성을 키울 수 있다. 3분기 서비스 개선을 통해 바닥에서 반등한 VIP 회복 트렌드가 지속된다면 성장과 수익성 확보가 가능할 것이다.

>>> 3분기 영업이익 918억원, 우천 우려에도 선방

3분기 매출액 3,740억원(yoy -5.9%), 영업이익 918억원(yoy -22.7%, OPM 19.7%)으로 컨센서스를 하회했다. 7월 발생한 장기 우천 영향으로 탑라인 감소가 발생했지만, 인건비를 포함 효율적 비용 관리로 전년 동기 대비 영업이익 감소폭 확대를 방어했다.

카지노 방문객 642천명(yoy -2.7%, qoq +11.5%), 드랍액 1조4,689억원(yoy -12.1%, qoq +3.5%)을 기록했다. 인당 드랍액은 228만원(yoy -9.7%, qoq -7.1%)으로 지난해 사회적 거리두기 해제에 따른 이연수요가 발생했던 것 보다는 낮아졌다. 2023년부터 성과급을 연간 안분하기에 분기 영업이익 레벨은 지난해 보다 불리한 측면이 있다. 하지만 4분기에는 일시 반영에 대한 부담 요인 제거로 개선된 영업이익 흐름을 보일 것으로 전망한다.

>>> 2024년 성장성 확보가 필요하다

4분기 매출액 3,148억원(yoy -5.9%), 영업이익 356억원(yoy +93.7%, OPM 11.3%)을 전망한다. 12월 초 개장 예정인 스키시즌은 1Q24까지 카지노와 비카지노 모두 긍정적 영향을 미칠 것이다.

2024년 연간 드랍액은 트래픽 강화와 인당 드랍액 감소가 복합적으로 작용해 5조9,100억원(yoy +3.6%)을 기록할 것으로 전망한다. 카지노 방문객은 2,612천명(yoy +9.0%), 인당 드랍액은 224만원(yoy -5.0%)을 반영했다.

2024년 실적으로 카지노 매출액 1조2,115억원(yoy +1.7%), 비카지노 1,969억원(yoy +5.1%)을 예상한다. 영업이익은 2,804억원(yoy +0.5%)을 추정한다. 2023년 실적과 비용 집행 감안 시 2024년의 구조적 증가분 외 공격적 비용 요인은 발생하지 않을 것으로 보인다. 따라서 탑라인 성장으로 실적 확장을 달성할 수 있는 시기라 판단하고, 핵심은 VIP 회복에 달려있다. VIP 서비스 개선 노력을 통해 3분기 421억원의 카지노 매출액을 달성했다. 기존처럼 성수기 효과가 크게 발생하지는 않았으나, 최근 감소 추세에서 반등은 나타났다. 2019년 대비 1천억원 감소한 VIP 실적 기여도가 개선된다면, VIP 영업에서의 마진 확보는 물론 카지노-비카지노 전체로도 충분한 영업 레버리지가 발생할 것이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 20,000원 유지

강원랜드 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	226.9	311.5	397.6	334.7	358.1	331.1	374.0	314.8	1,270.7	1,378.0	1,408.4
(YoY)	132.8%	53.0%	62.1%	38.2%	57.9%	6.3%	-5.9%	-5.9%	61.2%	8.4%	2.2%
카지노	192.2	280.1	343.5	294.1	306.0	294.3	320.1	270.3	1,110.0	1,190.7	1,211.5
비카지노	34.6	31.4	54.1	40.6	52.1	36.8	53.9	44.5	160.7	186.9	196.9
호텔	17.7	21.8	32.3	26.2	27.4	24.4	30.0	25.8	97.9	107.7	113.0
콘도	7.6	3.7	10.0	7.7	11.1	5.1	10.4	8.1	28.9	34.7	36.4
스키	8.9	0.6	0.9	3.8	11.9	1.0	1.0	5.2	14.2	19.1	20.1
골프	0.1	3.6	4.6	1.9	0.3	3.6	4.5	2.5	10.2	10.8	11.3
워터월드	0.3	1.3	5.7	1.0	1.2	2.0	7.5	2.6	8.3	13.3	14.6
머신제조	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자회사	0.2	0.4	0.6	0.1	0.2	0.3	0.5	0.4	1.3	1.3	1.4
매출원가	186.8	215.1	248.2	271.7	258.3	223.5	249.8	239.9	921.8	971.6	997.5
(YoY)	41.6%	23.0%	28.6%	19.7%	38.3%	3.9%	0.6%	-11.7%	26.8%	5.4%	2.7%
카지노	116.6	145.9	168.0	181.9	167.7	150.2	166.5	151.7	612.4	636.1	651.4
비카지노	70.2	69.2	80.2	89.8	90.7	73.3	83.3	88.2	309.4	335.5	346.0
호텔	36.2	36.4	42.2	48.9	45.8	38.5	43.0	43.7	163.7	171.1	174.3
콘도	14.3	13.4	15.0	15.8	18.8	13.0	14.3	16.5	58.5	62.6	63.5
스키	8.2	6.3	7.3	10.1	12.5	7.3	9.3	12.1	32.0	41.2	45.3
골프	0.6	1.5	1.8	2.1	1.4	1.8	2.0	2.1	6.0	7.3	7.3
워터월드	4.3	5.2	7.1	5.6	5.5	5.9	7.4	6.6	22.2	25.5	26.6
머신제조	0.4	0.6	0.6	0.6	0.8	0.7	0.6	0.7	2.2	2.8	2.8
자회사	6.1	5.7	6.3	6.7	5.8	6.1	6.5	6.5	24.7	25.0	26.1
매출총이익	40.1	96.4	149.3	63.0	99.8	107.6	124.2	75.0	348.9	406.5	410.9
(YoY)	-216.3%	234.8%	186.2%	316.1%	148.9%	11.6%	-16.9%	18.9%	465.9%	16.5%	1.1%
GPM	17.7%	31.0%	37.6%	18.8%	27.9%	32.5%	33.2%	23.8%	27.5%	29.5%	29.2%
판매비	29.6	26.5	30.6	44.6	30.4	25.5	32.4	39.4	131.3	127.7	130.6
(YoY)	17.6%	1.4%	9.7%	26.9%	2.8%	-3.6%	5.9%	-11.8%	14.8%	-2.7%	2.3%
영업이익	10.5	70.0	118.7	18.4	69.4	82.1	91.8	35.6	217.6	278.8	280.4
(YoY)	흑전	2489.6%	388.9%	흑전	558.4%	17.3%	-22.7%	93.7%	흑전	28.1%	0.5%
OPM	4.6%	22.5%	29.9%	5.5%	19.4%	24.8%	24.5%	11.3%	17.1%	20.2%	19.9%
순이익	-5.8	37.6	74.7	9.2	101.3	89.5	73.7	31.0	115.7	295.5	252.1
(YoY)	적지	79.7%	265.4%	흑전	흑전	138.3%	-1.3%	236.5%	흑전	155.5%	-14.7%
NPM	-2.6%	12.1%	18.8%	2.8%	28.3%	27.0%	19.7%	9.9%	9.1%	21.4%	17.9%

자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 실적 Review

(십억원)	3Q23P	3Q22	(YoY)	2Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	374.0	397.6	-5.9%	331.1	12.9%	377.9	-1.0%
영업이익	91.8	118.7	-22.7%	82.1	11.8%	97.4	-5.8%
순이익	73.7	74.7	-1.3%	89.5	-17.6%	74.9	-1.5%

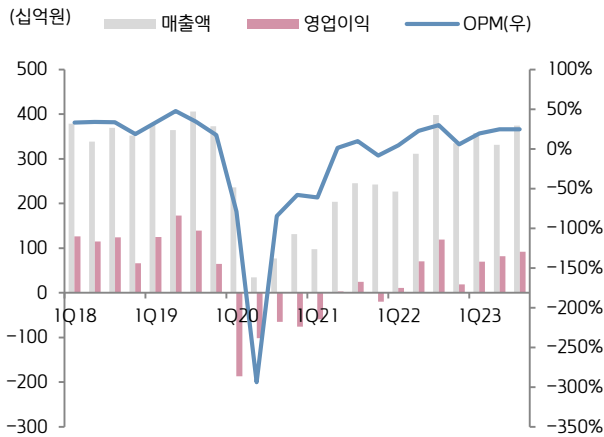
자료: 강원랜드, 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	1,381.2	1,410.5	1,460.9	1,378.0	1,408.4	1,462.8	-0.2%	-0.1%	0.1%
영업이익	284.5	282.6	300.8	278.8	280.4	301.6	-2.0%	-0.8%	0.3%
순이익	286.9	245.1	246.6	295.5	252.1	256.0	3.0%	2.8%	3.8%
(YoY)									
매출액	8.7%	2.1%	3.6%	8.4%	2.2%	3.9%			
영업이익	30.7%	-0.7%	6.4%	28.1%	0.5%	7.6%			
순이익	148.1%	-14.6%	0.6%	155.5%	-14.7%	1.5%			

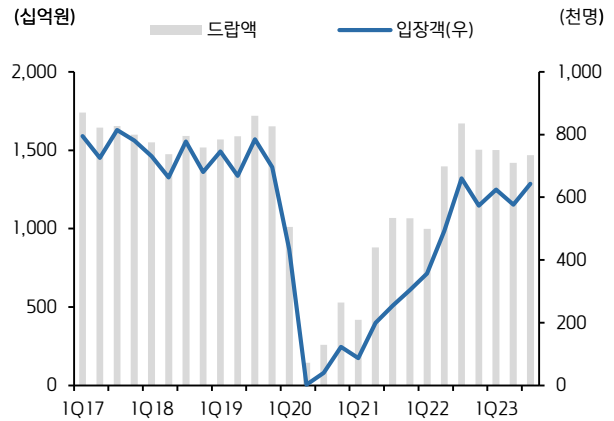
자료: 키움증권 리서치센터

강원랜드 매출액, 영업이익, OPM 추이 (K-IFRS 연결)



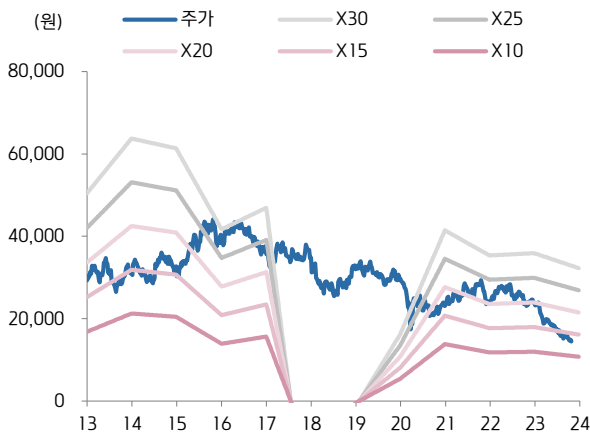
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

강원랜드 카지노 드랍액 및 방문객 추이



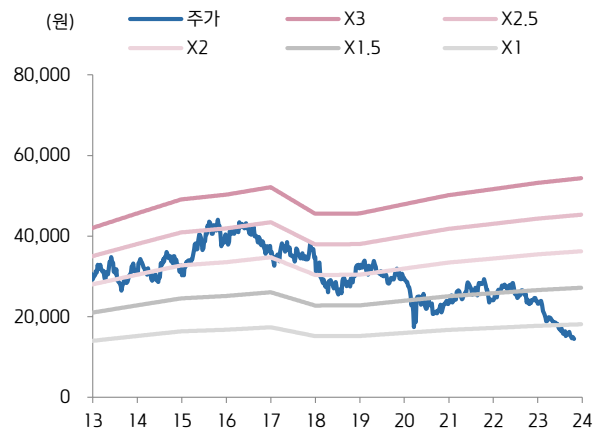
자료: 강원랜드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	788.4	1,270.7	1,378.0	1,408.4	1,462.8
매출원가	726.8	921.8	971.6	997.5	1,029.3
매출총이익	61.6	348.9	406.5	410.9	433.5
판매비	114.3	131.3	127.7	130.6	131.9
영업이익	-52.7	217.6	278.8	280.4	301.6
EBITDA	26.7	295.8	356.2	357.4	362.5
영업외손익	38.5	-49.7	118.9	63.2	47.2
이자수익	13.0	28.0	35.0	39.6	43.9
이자비용	1.7	1.8	2.1	2.4	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	0.7	0.2	1.0	1.0	1.0
기타	26.5	-76.1	85.0	25.0	5.0
법인세차감전이익	-14.2	167.9	397.8	343.6	348.9
법인세비용	-3.6	52.2	102.3	91.5	92.9
계속사업손익	-10.6	115.6	295.5	252.1	256.0
당기순이익	-10.6	115.6	295.5	252.1	256.0
지배주주순이익	-10.6	115.6	295.5	252.1	256.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	64.7	61.2	8.4	2.2	3.9
영업이익 증감율	흑전	-512.9	28.1	0.6	7.6
EBITDA 증감율	흑전	1,007.9	20.4	0.3	1.4
지배주주순이익 증감율	흑전	-1,190.6	155.6	-14.7	1.5
EPS 증감율	적지	흑전	155.6	-14.7	1.5
매출총이익율(%)	7.8	27.5	29.5	29.2	29.6
영업이익률(%)	-6.7	17.1	20.2	19.9	20.6
EBITDA Margin(%)	3.4	23.3	25.8	25.4	24.8
지배주주순이익률(%)	-1.3	9.1	21.4	17.9	17.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	210.9	420.2	371.0	377.6	376.5
당기순이익	-10.6	115.6	295.5	252.1	256.0
비현금항목의 가감	46.0	188.9	175.6	160.2	141.3
유형자산감가상각비	78.6	77.3	76.7	76.2	59.9
무형자산감가상각비	0.7	0.9	0.8	0.8	0.9
지분법평가손익	-0.7	-0.2	0.0	0.0	0.0
기타	-32.6	110.9	98.1	83.2	80.5
영업활동자산부채증감	157.1	118.8	-30.8	19.5	30.7
매출채권및기타채권의감소	-4.4	-1.8	-1.9	-0.5	-1.0
재고자산의감소	-1.2	-0.6	-0.3	-0.1	-0.2
매입채무및기타채무의증가	161.0	141.0	29.1	30.4	32.0
기타	1.7	-19.8	-57.7	-10.3	-0.1
기타현금흐름	18.4	-3.1	-69.3	-54.2	-51.5
투자활동 현금흐름	-73.9	-524.2	176.2	110.0	60.3
유형자산의 취득	-42.9	-29.4	-30.0	-30.0	-30.0
유형자산의 처분	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.6	-1.0	-1.0	-1.0
투자자산의감소(증가)	-48.4	-789.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-29.4	354.7	266.8	200.6	150.9
기타	46.8	-59.7	-59.6	-59.6	-59.6
재무활동 현금흐름	3.3	-1.3	-71.0	-182.5	-192.6
차입금의 증가(감소)	3.3	-1.3	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-71.0	-182.5	-192.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	87.7	87.7	87.7
현금 및 현금성자산의 순증가	140.3	-105.3	563.9	392.8	331.8
기초현금 및 현금성자산	66.1	206.4	101.1	664.9	1,057.7
기말현금 및 현금성자산	206.4	101.1	664.9	1,057.7	1,389.6

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,657.0	1,206.4	1,505.8	1,698.7	1,880.9
현금 및 현금성자산	206.4	101.1	664.9	1,057.7	1,389.6
단기금융자산	1,430.8	1,076.1	809.4	608.7	457.8
매출채권 및 기타채권	11.1	22.4	24.3	24.8	25.8
재고자산	3.4	4.0	4.4	4.5	4.6
기타유동자산	5.3	2.8	2.8	3.0	3.1
비유동자산	2,170.2	2,961.4	2,914.9	2,868.9	2,839.1
투자자산	566.4	1,355.9	1,355.9	1,355.9	1,355.9
유형자산	1,304.0	1,258.0	1,211.3	1,165.1	1,135.1
무형자산	3.1	2.8	3.0	3.2	3.3
기타비유동자산	296.7	344.7	344.7	344.7	344.8
자산총계	3,827.3	4,167.8	4,420.7	4,567.6	4,720.0
유동부채	506.8	687.7	732.4	762.7	794.7
매입채무 및 기타채무	431.4	580.6	609.7	640.1	672.0
단기금융부채	2.2	2.7	2.7	2.7	2.7
기타유동부채	73.2	104.4	120.0	119.9	120.0
비유동부채	67.7	64.7	113.0	123.0	133.0
장기금융부채	65.7	63.0	73.0	83.0	93.0
기타비유동부채	2.0	1.7	40.0	40.0	40.0
부채총계	574.5	752.4	845.4	885.7	927.7
지배지분	3,252.8	3,415.4	3,575.4	3,681.9	3,792.3
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
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	47.0	93.9	140.9
이익잉여금	3,190.6	3,353.2	3,466.2	3,525.8	3,589.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,252.8	3,415.4	3,575.4	3,681.9	3,792.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-49	540	1,381	1,178	1,197
BPS	15,204	15,964	16,712	17,210	17,726
CFPS	166	1,423	2,202	1,927	1,857
DPS	0	350	900	950	950
주기배수(배)					
PER	-486.9	42.9	11.2	13.2	13.0
PER(최고)	-600.3	53.0	17.5		
PER(최저)	-438.3	41.8	10.4		
PBR	1.58	1.45	0.93	0.90	0.87
PBR(최고)	1.95	1.79	1.45		
PBR(최저)	1.42	1.42	0.86		
PSR	6.53	3.91	2.41	2.36	2.27
PCFR	145.3	16.3	7.0	8.0	8.4
EV/EBITDA	134.0	13.0	5.4	4.9	4.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	61.4	61.7	76.4	75.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	1.5	5.8	6.1	6.1
ROA	-0.3	2.9	6.9	5.6	5.5
ROE	-0.3	3.5	8.5	6.9	6.9
ROIC	-5.6	23.7	31.5	35.7	43.6
매출채권회전율	67.0	75.8	59.0	57.4	57.8
재고자산회전율	283.4	342.0	328.3	318.9	321.5
부채비율	17.7	22.0	23.6	24.1	24.5
순차입금비율	-48.2	-32.5	-39.1	-42.9	-46.2
이자보상배율	-30.8	119.1	132.4	117.6	113.3
총차입금	67.9	65.6	75.6	85.6	95.6
순차입금	-1,569.3	-1,111.6	-1,398.6	-1,580.8	-1,751.8
NOPLAT	26.7	295.8	356.2	357.4	362.5
FCF	140.8	350.2	222.7	271.3	281.9

Compliance Notice

- 당사는 11월 08일 현재 '강원랜드(035250)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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

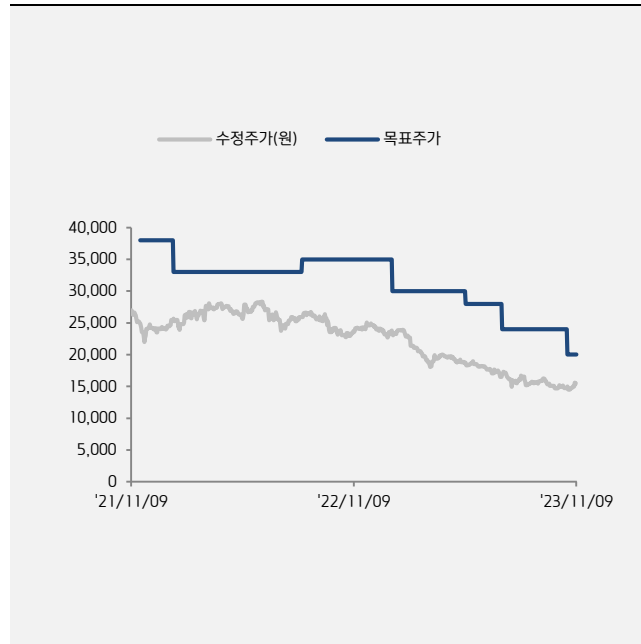
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
강원랜드 (035250)	2021-11-23	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-36.48	-33.03
	2022-01-17	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-23.38	-20.15
	2022-02-11	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-19.45	-14.85
	2022-04-19	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-19.49	-14.85
	2022-05-12	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-18.96	-14.09
	2022-07-06	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-19.30	-14.09
	2022-08-16	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-28.35	-23.71
	2022-10-25	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-29.37	-23.71
	2022-11-11	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-29.58	-23.71
	2022-11-23	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-30.20	-23.71
	2023-01-11	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-30.52	-20.33
	2023-04-25	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-31.38	-20.33
	2023-05-11	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-36.03	-32.21
	2023-07-10	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-34.75	-27.88
	2023-10-25	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-25.57	-22.15
	2023-11-09	Buy(Maintain)	20,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

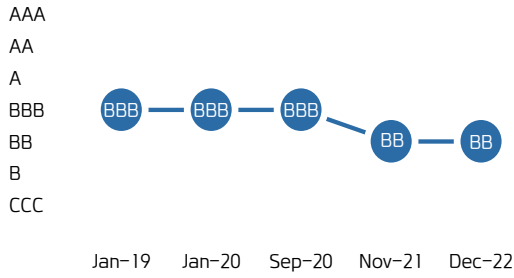
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(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 (2022/10/1~2023/9/30)

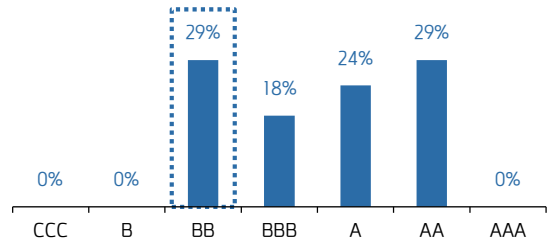
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주) MSCI ACWI Index 내 카지노 및 게이밍 기업 17개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.3	5.5		
환경	5.0	6.5	30.0%	▲0.7
물 부족	4.8	4	20.0%	▲0.2
탄소 배출	5.3	7.5	10.0%	▲1.7
사회	4.6	5.1	35.0%	▼0.4
노무관리	4.6	5.8	20.0%	▼0.7
제품 안전과 품질	4.5	3.9	15.0%	▼0.2
지배구조	3.6	5.5	35.0%	▲0.4
기업 지배구조	4.4	6.4		▲0.3
기업 활동	4.6	5.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022.09	카지노 내 기프트샵에서 가짜 명품을 판매했던 사실 적발. 이에 대한 감시 소홀 여부에 대한 비판
2022.09	해외 영주권 소멸 외국인 불법 출입 방지 협의, 15일 영업정지 가능성

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (카지노 및 게이밍)	탄소 배출	물 부족	노무관리	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
FLUTTER ENTERTAINMENT PUBLIC LIMITED COMPANY	●●●●	●	●●●●●	●●●●	●●●●	●	AA	◀▶
Galaxy Entertainment Group Limited	●●●●	●●●●	●	●●●●●	●●	●●	A	▲
Sands China Ltd.	●●●●	●●●●	●●●●●	●	●●	●●	A	▼
Evolution AB (publ)	●●●●	●	●●●●●	●●	●●●●	●●●●	A	◀▶
LAS VEGAS SANDS CORP.	●●●●	●●●●	●●●●	●	●	●	BBB	◀▶
Kangwon Land Inc	●	●●●●	●	●●●●	●	●	BB	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치