MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.30

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,969.01
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	1.5
시가총액(십억USD)	35.64
시가총액(조원)	50.91
상장주식수(백만주)	676.1
60일 평균 거래대금(백만USD)	368.48
52주 최저가(USD)	30.70
52주 최고가(USD)	69.49

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-19.7	0.7	21.4
상대주가	-20.4	-7.9	5.2

[감수]
최유진
choi.yoojin@miraeasset.com

LVS US · 카지노 · 미국

라스베이거스 샌즈

4Q25 리뷰: 성장 기회와 도전

- AI 통합 시계열 분석 결과, Las Vegas Sands의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 매출액과 EBITDA가 두드러진 성과를 보였다. 그러나 EBITDA 마진과 영업이익률은 모델 예측치를 하회했다.
- 경영진은 싱가포르와 마카오에서의 성장 기회에 대해 긍정적인 전망을 밝혔다. CEO 로버트 G. 골드스타인은 마리나 베이 샌즈의 고급 스위트와 서비스가 추가 성장을 위한 기반이 될 것이라고 언급했다. 또한, LVS는 5억 달러의 자사주 매입을 통해 주주에게 잉여 자본을 반환할 계획임을 밝혔다.
- Las Vegas Sands 주가는 지난 3개월간 -10.8% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수보다 더 큰 하락폭이다. 현재 주가는 PER 18.6배로 과거 평균인 17.3배를 초과하고 있으며, 최근 지수와의 상관관계는 약해져 0.16에 불과하다.

주요 실적 평가

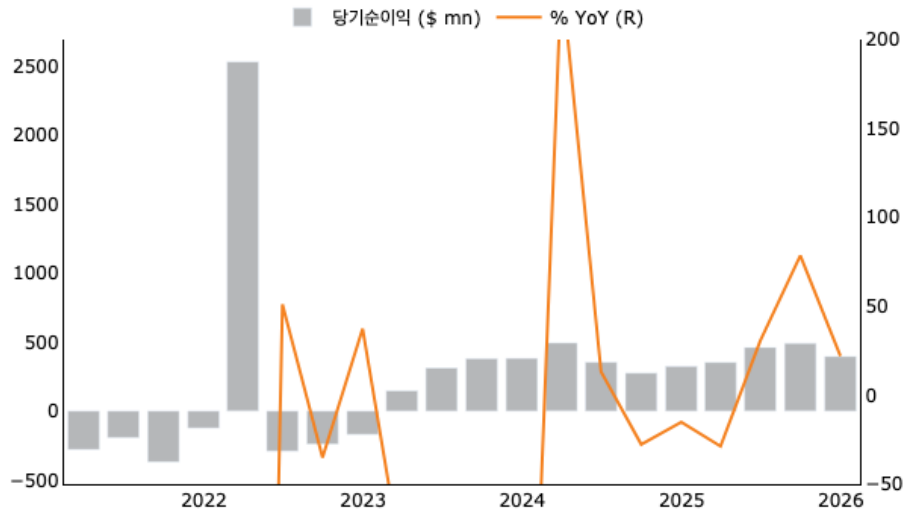
총매출액은 $3,649mn(+26.0% YoY,+9.5% QoQ)으로 증가했다. 카지노 매출액은 $2,741mn로 +30.3% YoY 증가했으며, 객실 매출액은 $379mn로 +19.6% YoY 늘었다. 영업이익은 $707mn로 +19.8% YoY 증가했다. 당기순이익은 $395mn(+21.9% YoY)으로, 주당순이익(EPS)은 $+0.58(+28.9% YoY)으로 나타났다. 마리나 베이 샌즈와 마카오에서의 높은 롤링 플레이 유지가 조정된 자산 EBITDA에 긍정적인 영향을 미쳤다. 양호한 실적은 주로 마리나 베이 샌즈의 매출액이 전년 대비 41.0% 증가하고, EBITDA가 50.1% 증가한 데 기인한다. 또한, 식음료 매출액이 21.7% 증가한 점도 중요한 요소이다. 이러한 성장은 아시아의 여행 및 관광 지출 증가와 서비스 개선의 영향을 반영한다. 총매출액은 컨센서스 추정치를 상회(+10.8%)했으나, 영업이익(-10.6%), 당기순이익(-15.5%)은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	3,649	9.5	26.0
매출액 - 카지노	2,741	9.4	30.3
매출액 - 객실	379.0	1.3	19.6
매출액 - 식음료	191.0	15.8	21.7
매출액 - 쇼핑몰	229.0	15.1	5.0
영업이익	707.0	-1.7	19.8
당기순이익	395.0	-19.6	21.9
주당순이익(EPS)	0.58	-4.9	28.9

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 라스베가스 샌즈 순이익 변동률

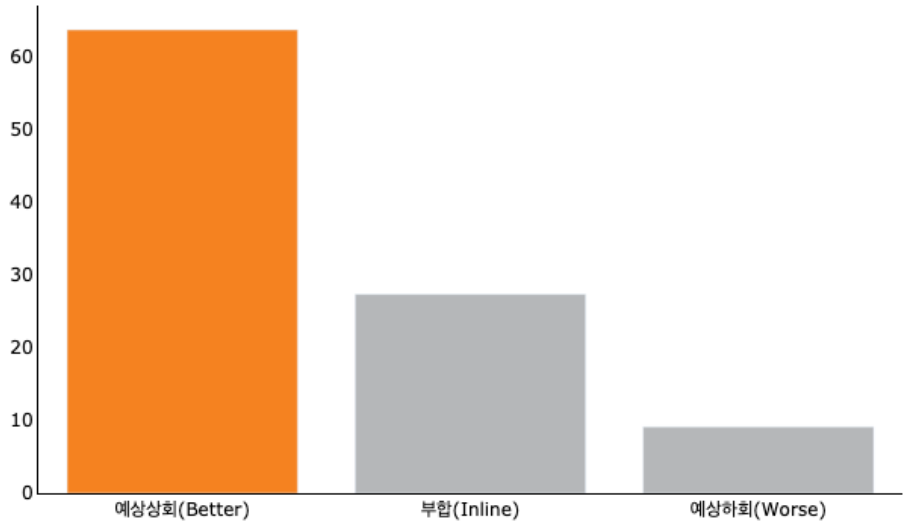


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

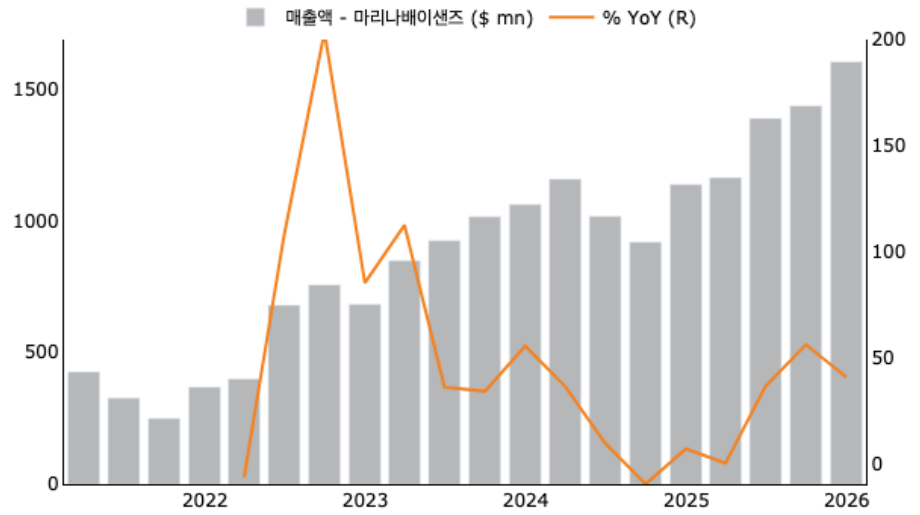
AI 통합 시계열 분석 결과, Las Vegas Sands의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 63.6%, 부합: 27.3%, 하회: 9.1%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['매출액 - 마리나배이샌즈', 'EBITDA - 마리나배이샌즈'] 등이고, 반면 ['EBITDA 마진', '영업이익률'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



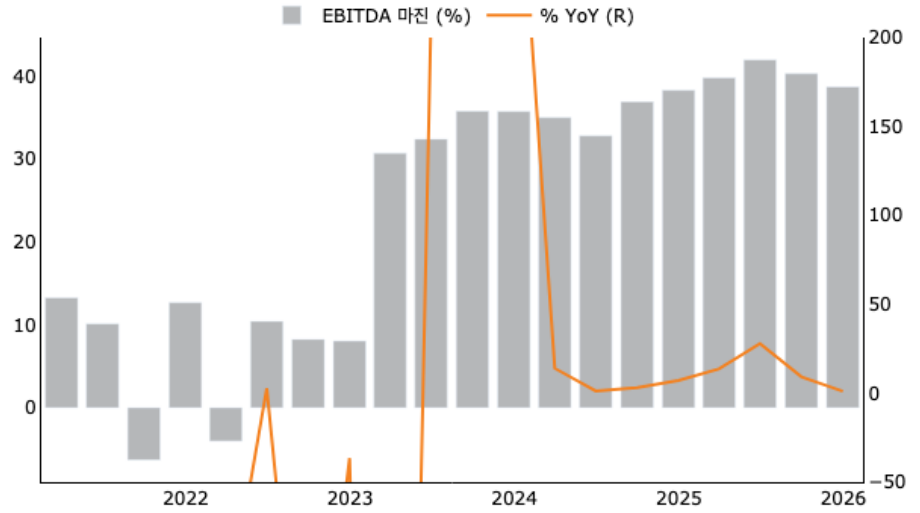
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 라스베가스샌즈 마리나베이샌즈 매출 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 라스베가스 샌즈 EBITDA 마진 변화



자료: Company, Mirae Asset Research

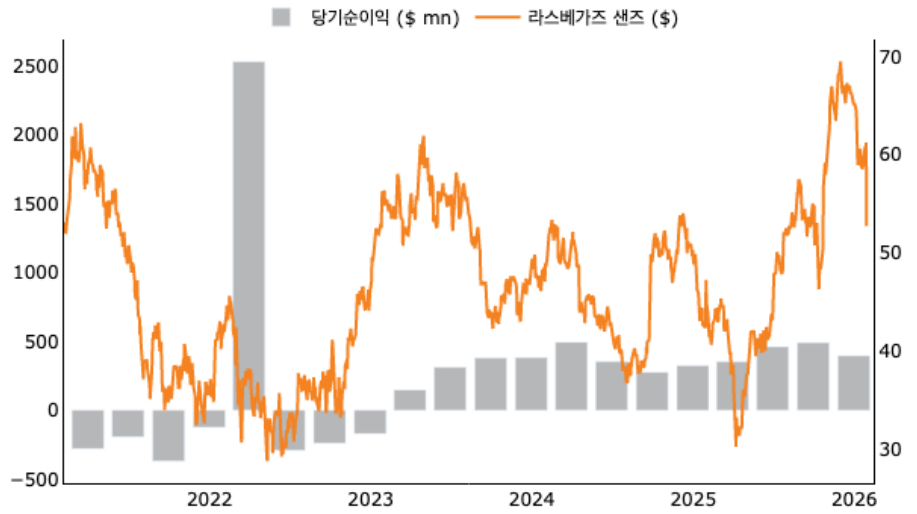
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 로버트 G. 골드스타인 CEO는 싱가포르와 마카오에서의 성장 기회에 대해 긍정적인 전망을 밝혔다; 2) 그는 마리나 베이 샌즈의 고급 스위트와 서비스 제공이 아시아의 여행 및 관광 지출 증가에 따라 추가 성장을 위한 기반이 된다고 언급했다; 3) LVS는 주식 매입 프로그램을 통해 5억 달러의 자사주를 매입했으며, 향후에도 주주에게 잉여 자본을 반환할 계획이라고 밝혔다.

밸류에이션

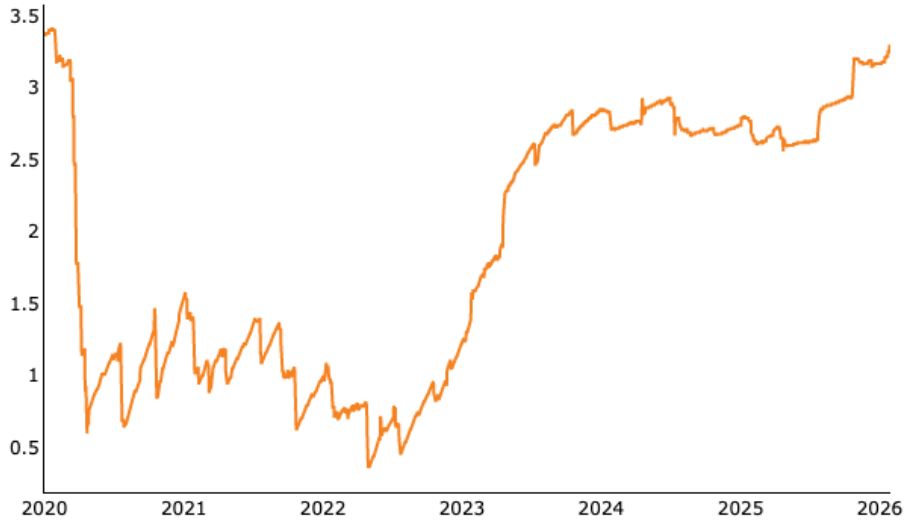
Las Vegas Sands 주가는 지난 3개월간 -10.8% 하락했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -10.7%p와 -12.7%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 MGM Resorts와 Carnival Corp는 각각 8.5%와 10.0% 상승했다. 현재 주가는 PER 18.6배로 과거 평균인 17.3배를 초과하고 있다. 최근 지수와의 상관관계는 약해져 0.16에 불과하다.

Exhibit 6: 라스베가스 샌즈 당기순이익 추이



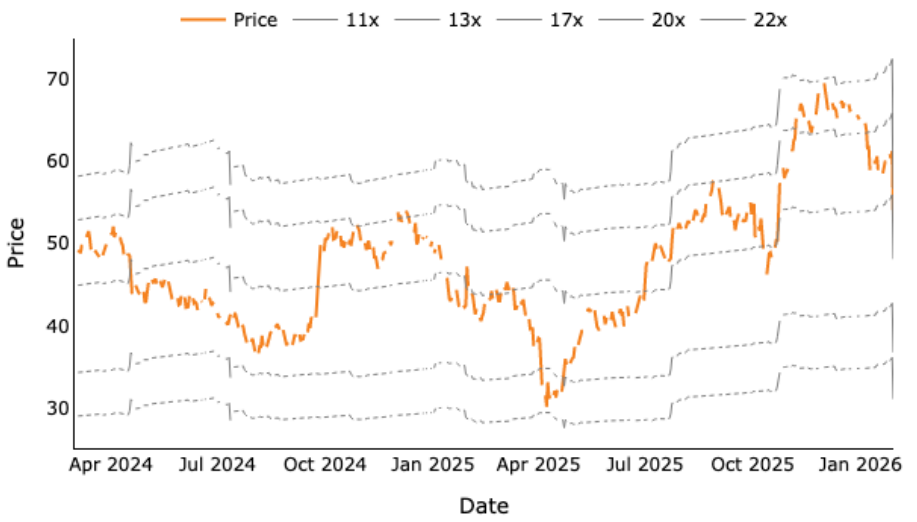
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 라스베가스 샌즈 예상 EPS 추세 ($)



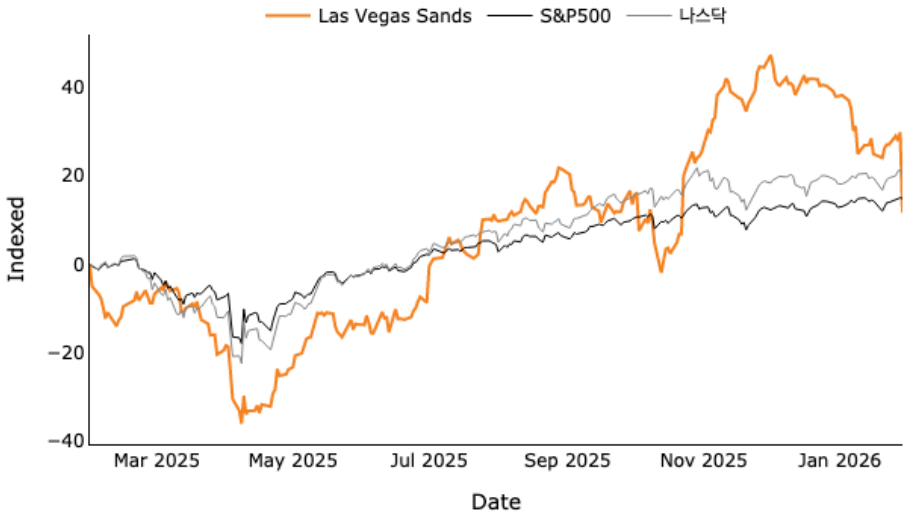
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Las Vegas Sands PE 밴드 차트



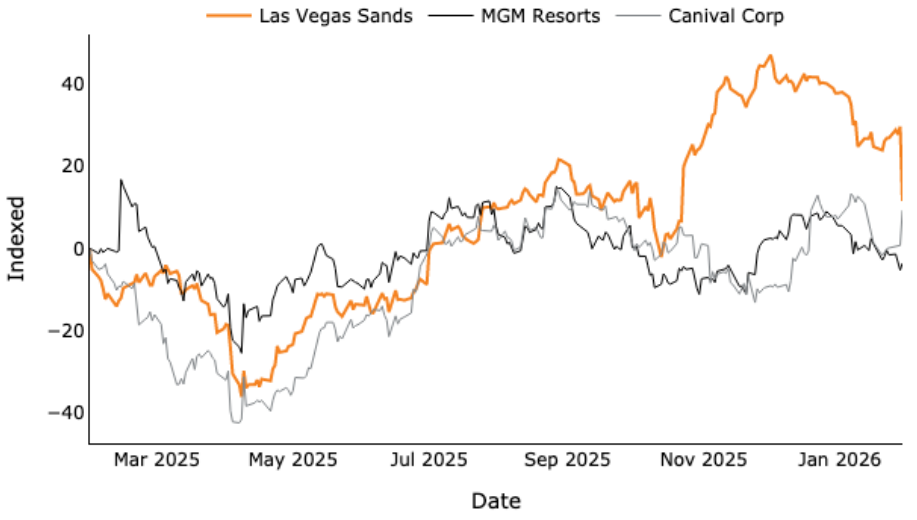
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Las Vegas Sands, S&P500, 나스닥



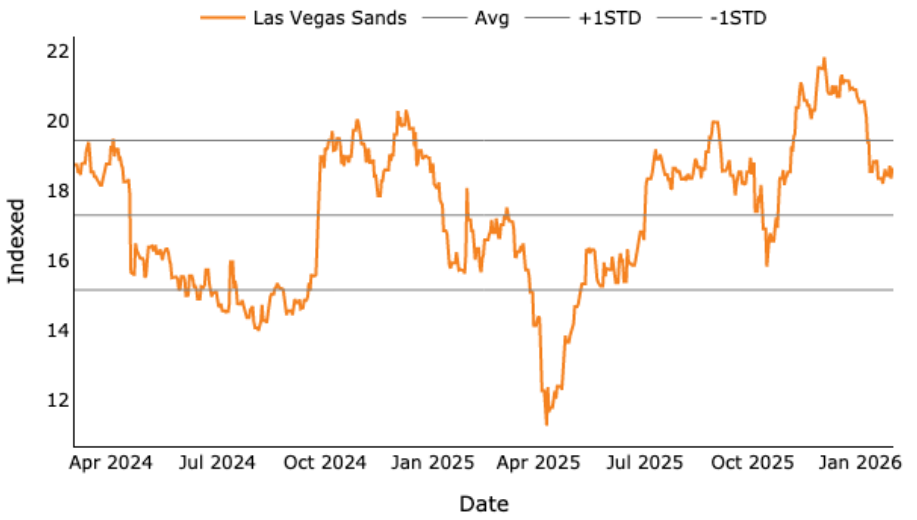
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Las Vegas Sands 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

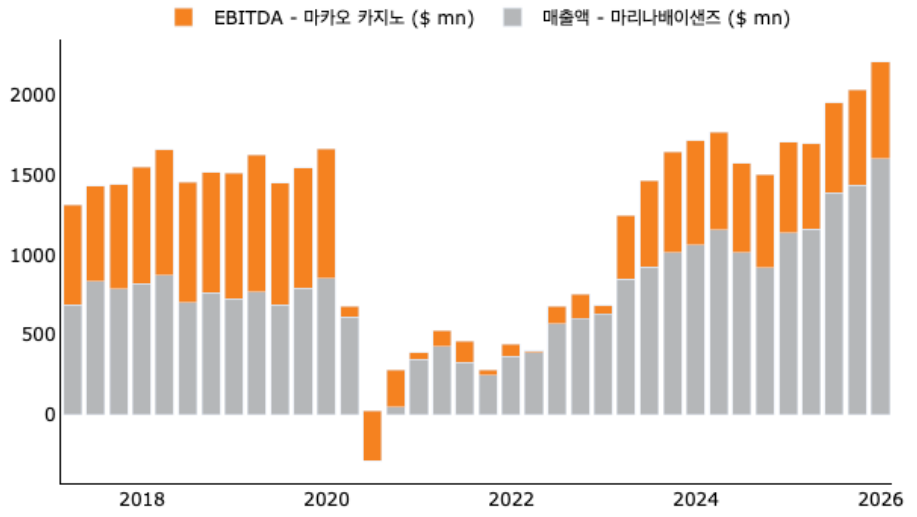


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

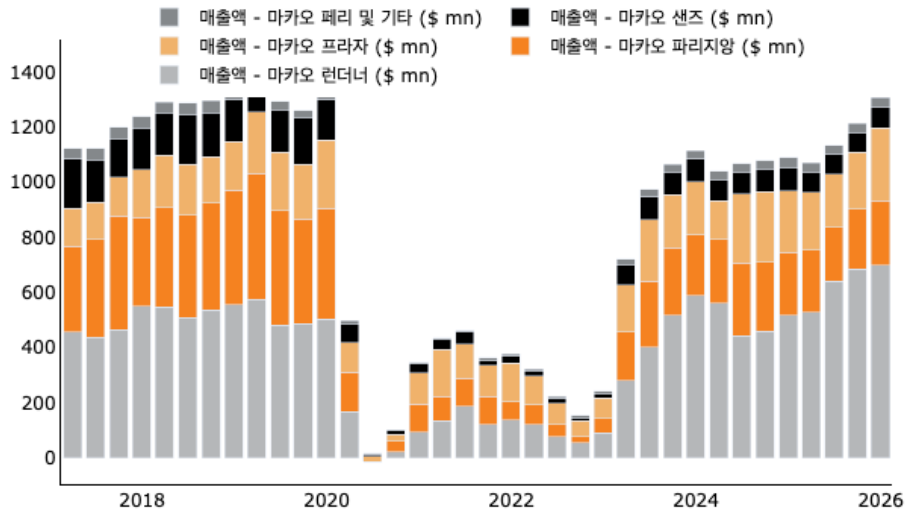
마리나배이샌즈의 매출액은 $1,603mn으로, 전년 대비 41.0% 상승했다. EBITDA는 $806mn으로, YoY 50.1% 늘었다. 마카오 카지노의 EBITDA는 $608.0mn으로, YoY 6.5% 상승했다. 마카오 베네치안의 매출액은 $752mn으로 YoY 10.3% 증가했고, 런더너의 매출액은 $699mn으로 YoY 34.9% 상승했다. 이러한 성장은 전반적인 시장 회복세를 반영한다.

Exhibit 12: 라스베가스 샌즈 매출 및 EBITDA



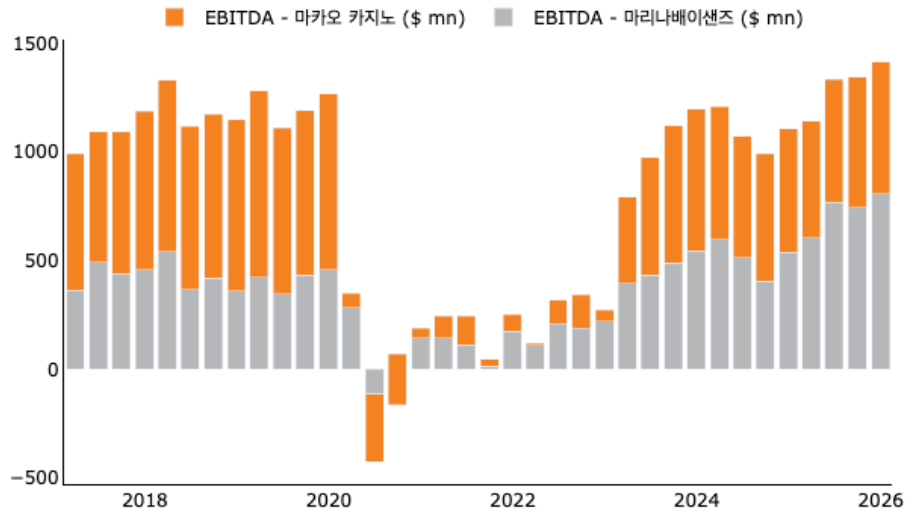
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 라스베가스 샌즈 매출 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

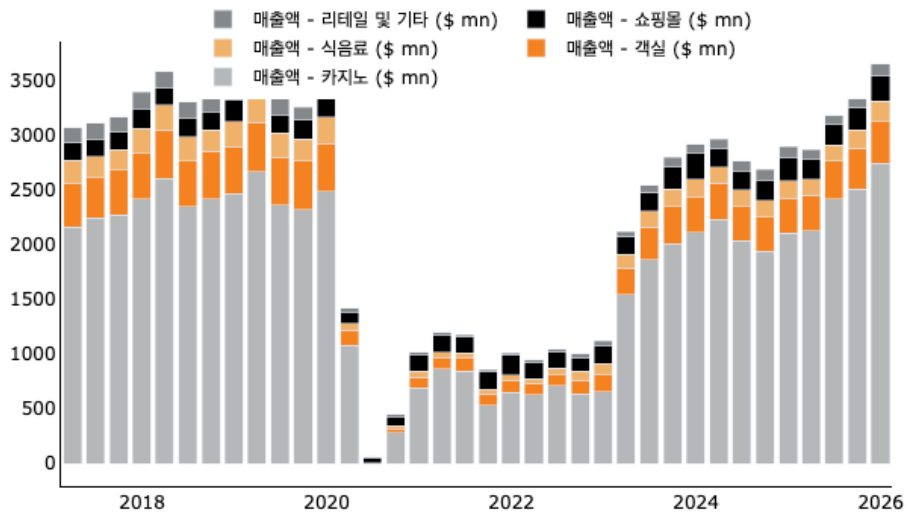
Exhibit 14: 라스베가스 샌즈 EBITDA 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

카지노 매출액은 $2,741mn으로 30.3% YoY 증가했다. 객실 매출액은 $379mn으로 19.6% YoY 상승했고, 식음료 매출액은 21.7% YoY 증가했다. 쇼핑몰 매출액은 $229mn으로 5.0% YoY 상승했다. 전반적으로 모든 부문에서 긍정적인 성과를 보였으며, 특히 식음료 부문에서 성장률이 두드러졌다. 이러한 결과는 고객 수요 증가와 서비스 개선의 영향을 반영한다.

Exhibit 15: 라스베가스 샌즈 매출 구성 분석

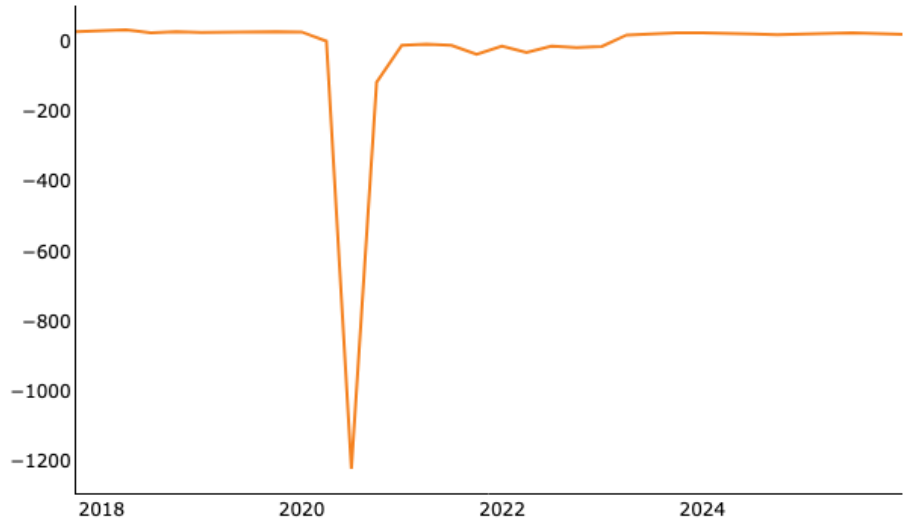


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

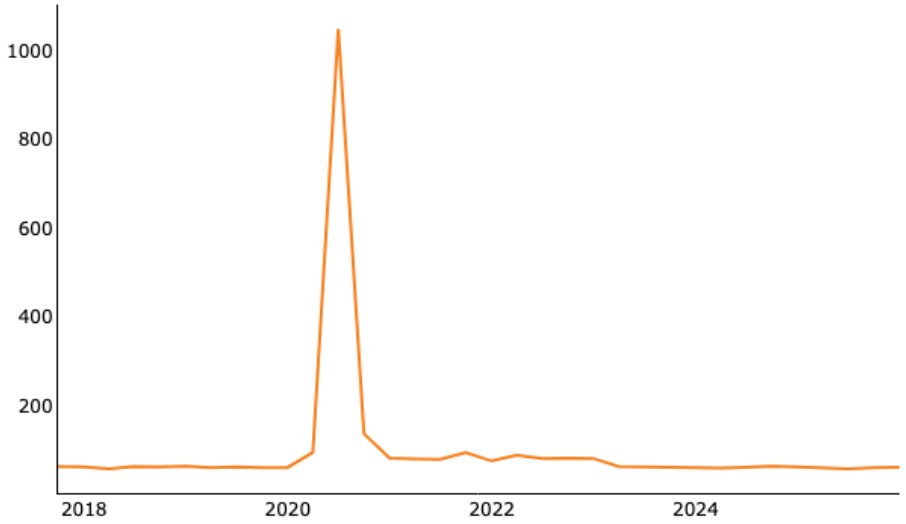
EBITDA 마진은 38.8%(+0.4%p YoY, -1.6%p QoQ)로 나타났다. 영업이익률은 19.4%로 -1.0%p YoY 낮아졌다. 리조트 운영비용율은 61.4%(-0.6%p YoY)로 집계되었다. 마리나 베이 샌즈에서의 높은 롤링 플레이 유지율은 조정EBITDA에 4500만 달러의 긍정적인 영향을 미쳤다.

Exhibit 16: 라스베가스 샌즈 영업이익률 변화



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 라스베가스 샌즈 운영비용 비율



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1300514/000130051426000004/lvs_ex991x12312025.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.