

## 레저

### 5월 카지노 실적: 모두가 좋았다

#### 김혜영

인터넷·게임·레저 | hyyy@daolfn.com

#### ● 롯데관광개발

- 5월 드랩액 2,568억원(+18.7% YoY, +8.0% MoM), 순매출 494억원(+19.5% YoY, +1.2% MoM), 홀드율은 19.2%
- 방문자 수도 63,192명(+23.4% YoY, +8.0% MoM)으로 견조한 성장 지속
- 2026년 6월부터 본격적인 성수기가 시작됨과 동시에 마카오-제주 노선이 일일 운항 예정. 마카오 대비 낮은 세금으로 경쟁력 있는 콤포를 제공할 수 있기 때문에 고객 접근성 향상을 통한 드랩액 성장 기대

#### ● 파라다이스

- 5월 드랩액 7,653억원(+18.7 YoY, +17.4% MoM), 순매출 989억원(+21.2 YoY, +13.1% MoM), 홀드율은 12.9%
- 일본 VIP와 기타 VIP의 드랩액이 각각 3,326억원(+16.1% YoY, +28.5% MoM), 1,660억원(+28.0% YoY, +9.8% MoM)으로 성장 견인. 중국 VIP와 MASS 드랩액도 두 자릿수 성장 시현
- 타겟 마케팅을 통한 하이 롤러들과 한국계 외국인들의 방문이 증가. 프리미엄 매스 고객군에게 하얏트 리젠시 객실을 콤포로 제공함으로써 MASS 드랩액도 증가 추세

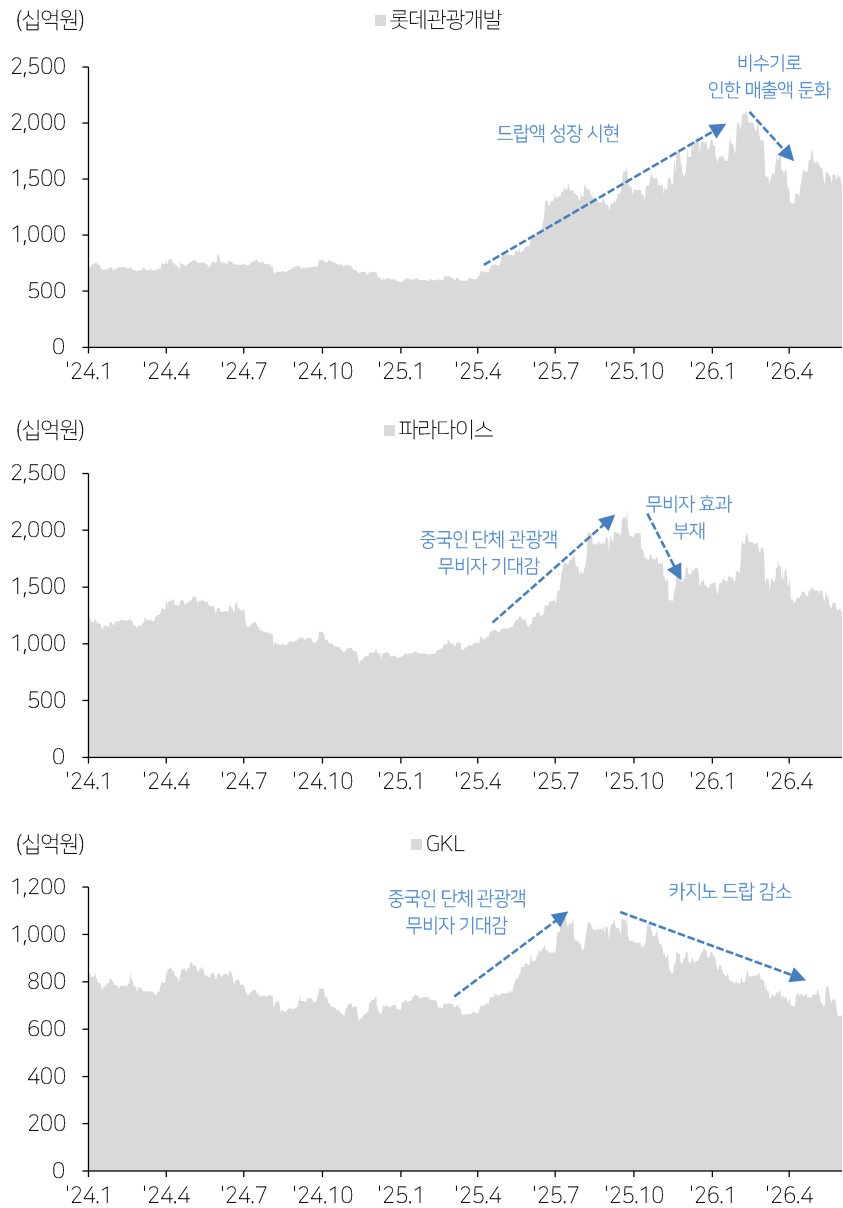
#### ● GKL

- 5월 드랩액 3,795억원(+16.0% YoY, +9.8% MoM), 순매출 431억원(+40.8% YoY, +7.3% MoM), 홀드율은 11.4%
- 서울 강남점의 테이블 드랩액은 2,106억원(+22.1% YoY, +10.7% MoM)으로 전체 드랩액 상승 견인. 특히 중국인 VIP와 MASS 드랩액이 각각 540억원(+72.1% YoY, +8.8% MoM), 238억원(+37.2% YoY, +33.5% MoM)을 기록

#### ● 성수기와 적극적인 영업의 콜라보

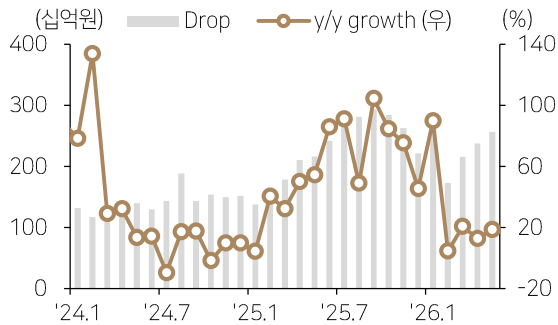
- 카지노 3사 모두 두 자릿수 드랩액 성장 기록. 5월에 중국은 2일, 일본은 3일의 연휴가 있었기 때문에 마케팅 확대와 함께 우수한 성장폭 시현
- 성수기가 본격적으로 도래했기 때문에 영업 능력에 따라 큰 폭의 성장을 시현할 수 있다고 판단. 카지노 업종에 대해 긍정적인 의견 유지하며 여행 수요까지 흡수 가능한 롯데관광개발을 Top-Pick으로 선정

Fig. 1: 외국인 카지노 3사 시가총액 추이



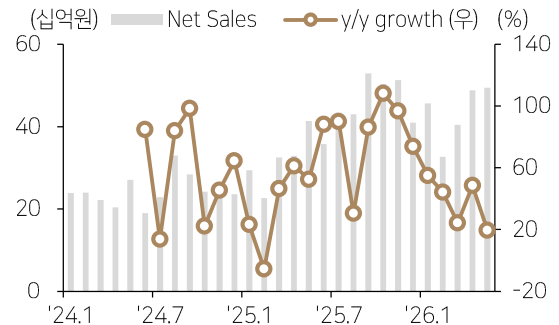
Source: Quantwise, 다올투자증권

Fig. 2: 롯데관광개발 전체 드랍액 추이



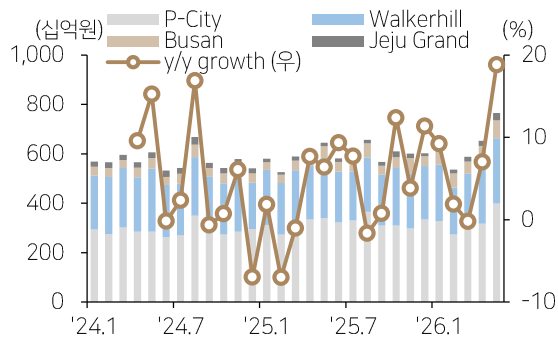
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 3: 롯데관광개발 전체 순매출 추이



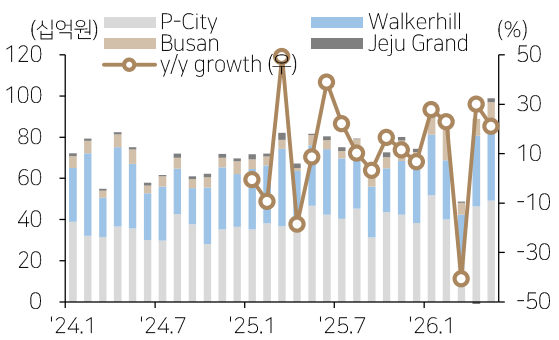
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 4: 파라다이스 전체 드랍액 추이



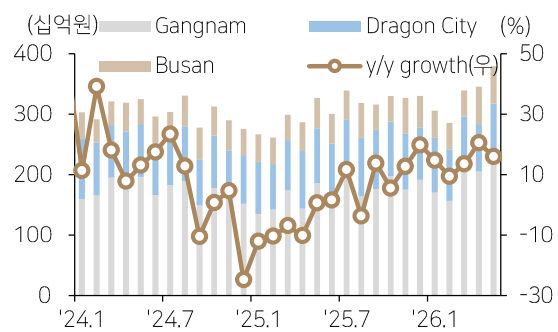
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 5: 파라다이스 전체 순매출 추이



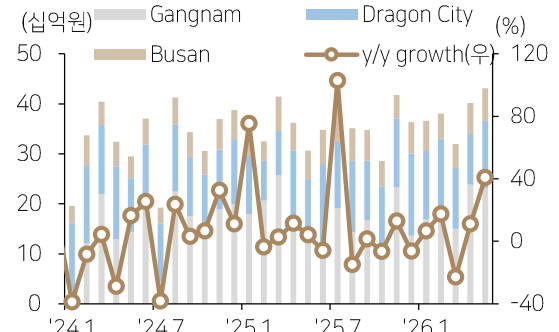
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 6: GKL 전체 드랍액 추이



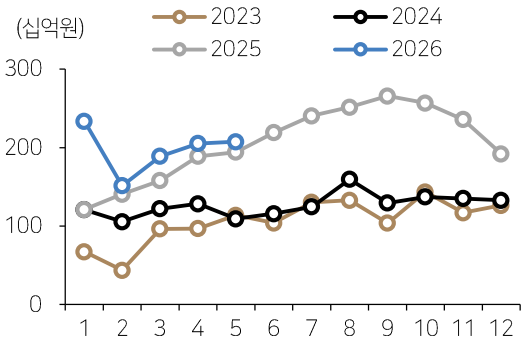
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 7: GKL 전체 순매출 추이



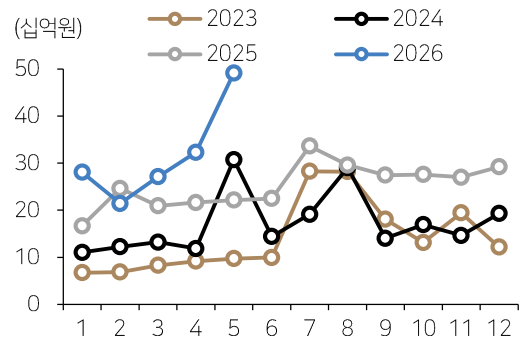
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 8: 롯데관광개발 테이블 드랍액



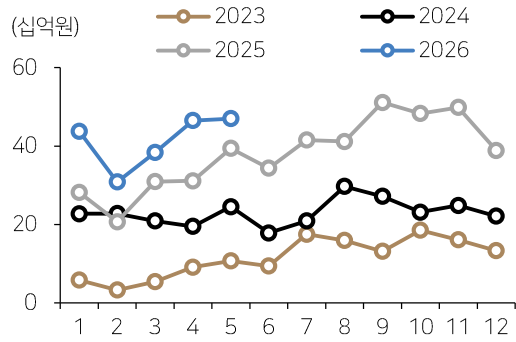
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 9: 롯데관광개발 머신 드랍액



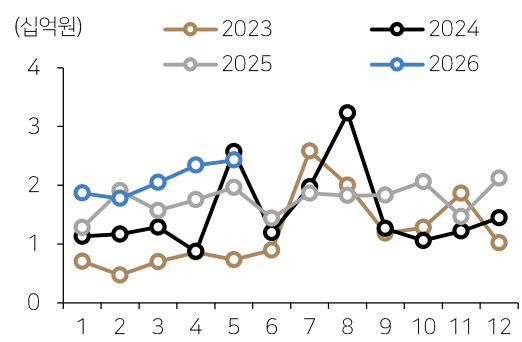
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 10: 롯데관광개발 테이블 순매출



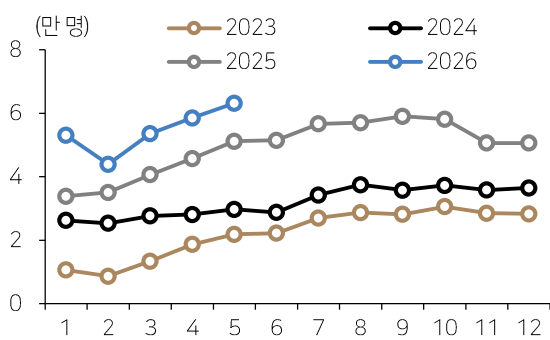
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 11: 롯데관광개발 머신 순매출



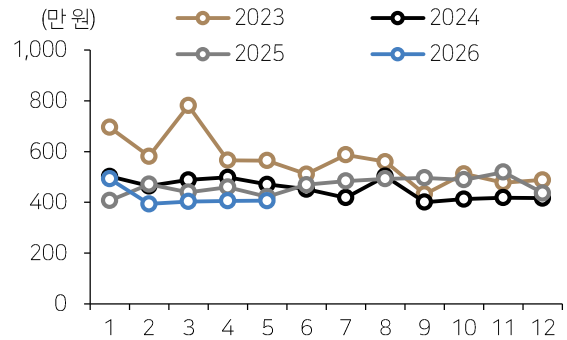
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 12: 롯데관광개발 방문객 추이



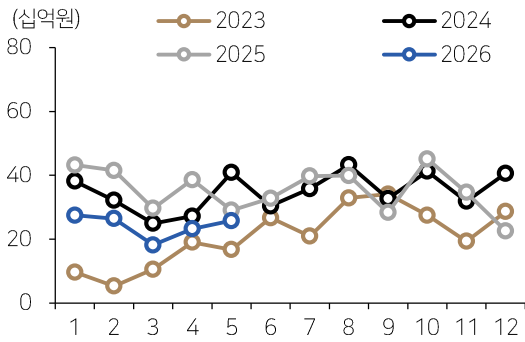
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 13: 롯데관광개발 1인당 드랍액 추이



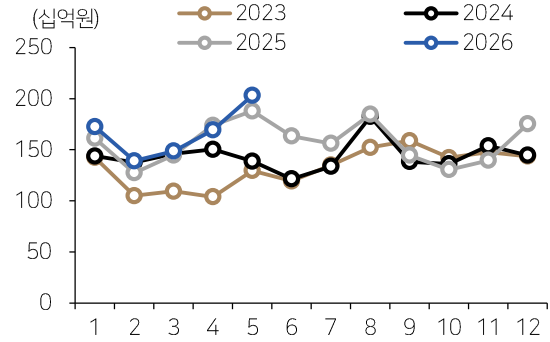
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 14: 파라다이스시티 중국 VIP 드랍액



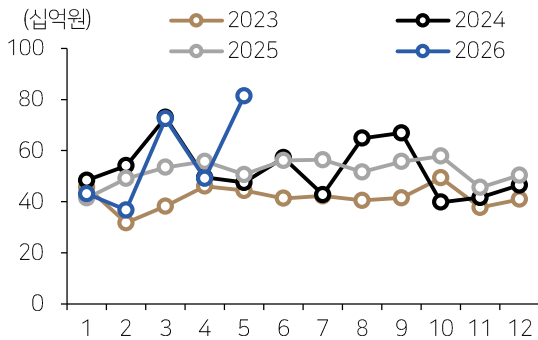
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 15: 파라다이스시티 일본 VIP 드랍액



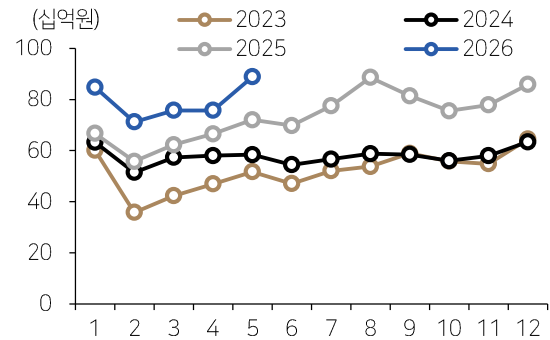
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 16: 파라다이스시티 기타 VIP 드랍액



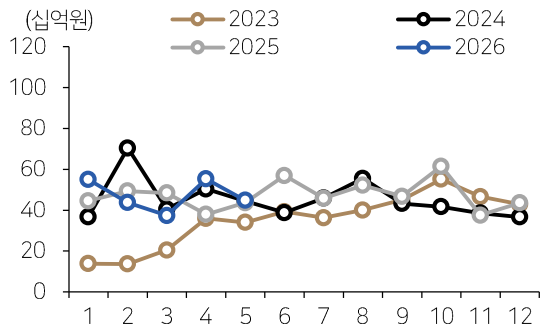
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 17: 파라다이스시티 MASS 드랍액



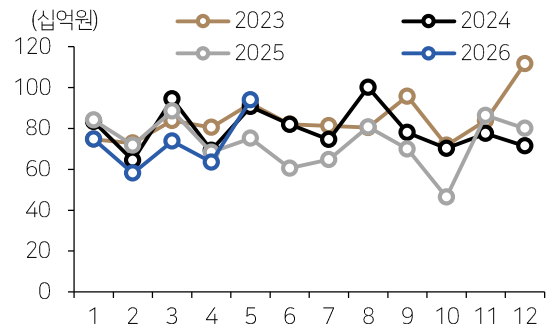
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 18: 워커힐 중국 VIP 드랍액



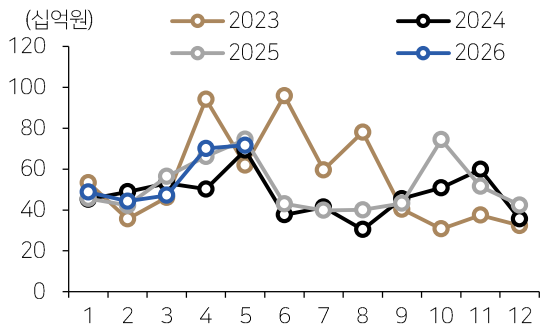
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 19: 워커힐 일본 VIP 드랍액



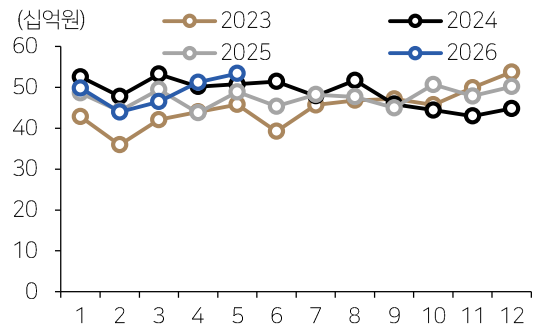
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 20: 워커힐 기타 VIP 드랍액



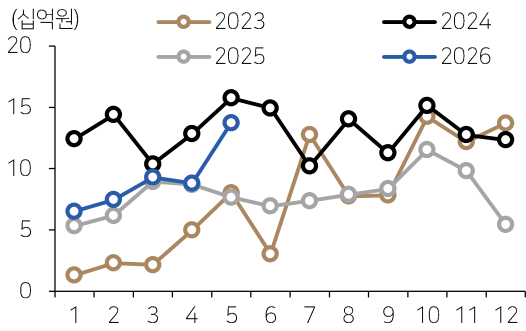
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 21: 워커힐 MASS 드랍액



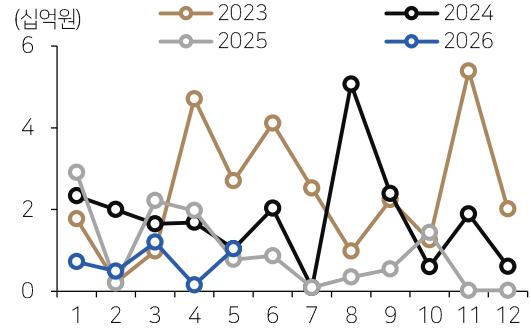
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 22: 파라다이스 제주 그랜드 중국 VIP 드랍액



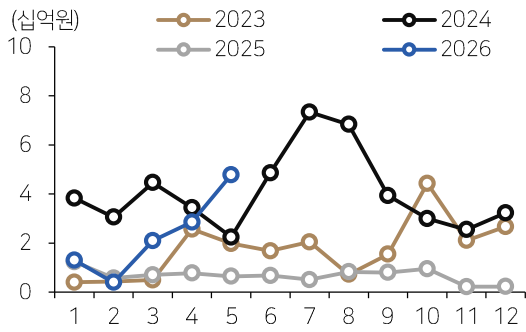
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 23: 파라다이스 제주 그랜드 일본 VIP 드랍액



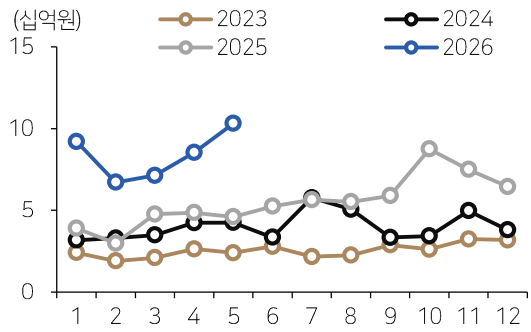
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 24: 파라다이스 제주 그랜드 기타 VIP 드랍액



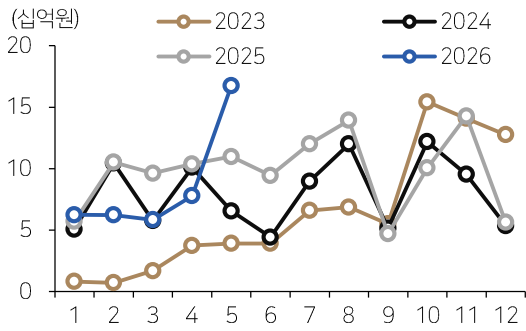
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 25: 파라다이스 제주 그랜드 MASS 드랍액



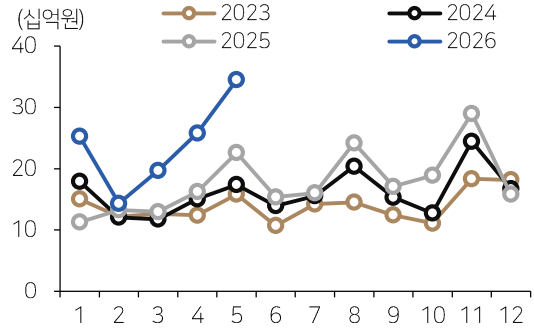
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 26: 파라다이스 부산 중국 VIP 드랍액



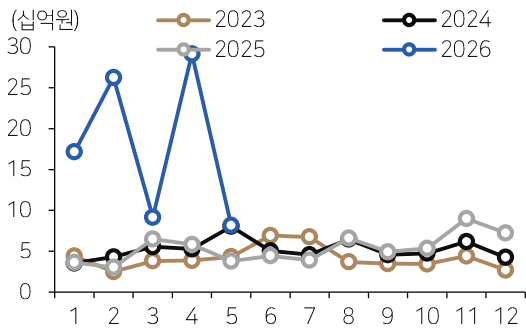
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 27: 파라다이스 부산 일본 VIP 드랍액



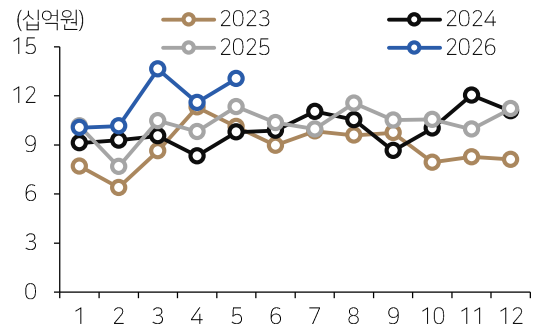
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 28: 파라다이스 부산 기타 VIP 드랍액



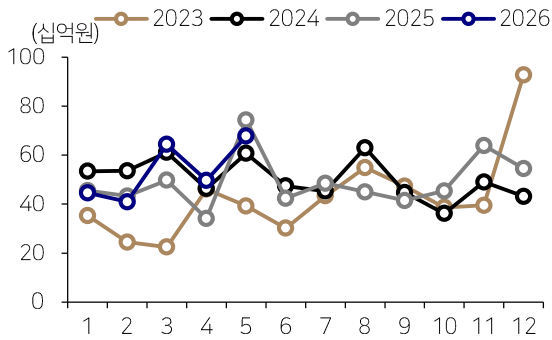
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 29: 파라다이스 부산 MASS 드랍액



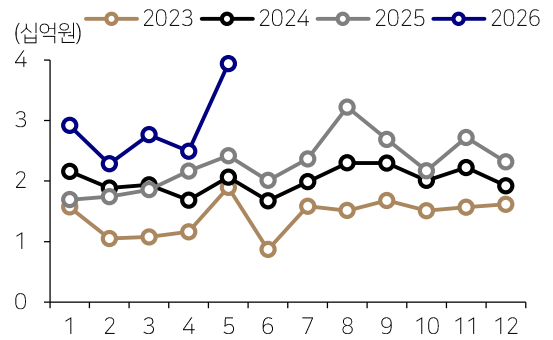
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 30: GKL 서울 강남점 일본 VIP 드랍액



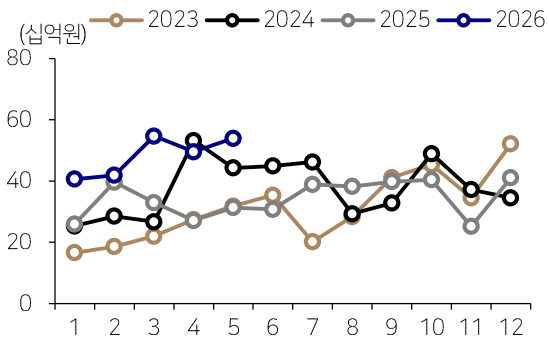
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 31: GKL 서울 강남점 일본 Premium MASS 드랍액



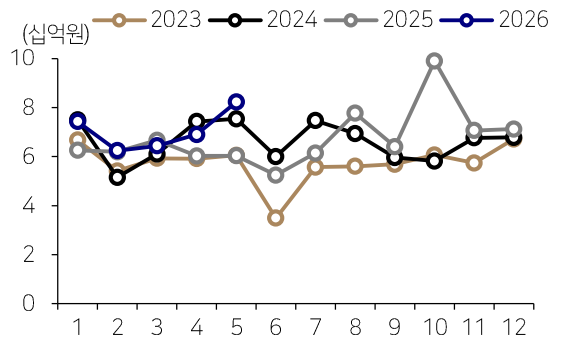
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 32: GKL 서울 강남점 중국 VIP 드랍액



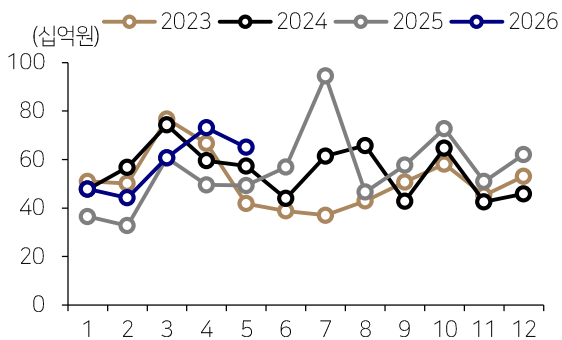
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 33: GKL 서울 강남점 중국 Premium MASS 드랍액



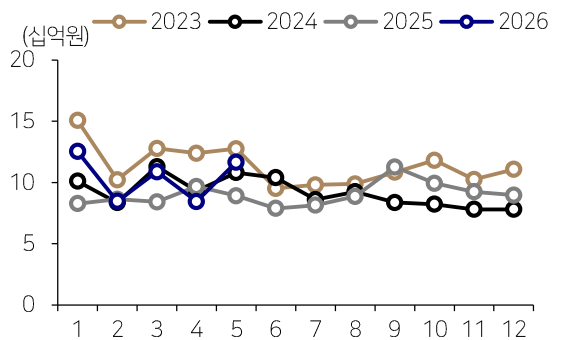
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 34: GKL 서울 강남점 기타 VIP 드랍액



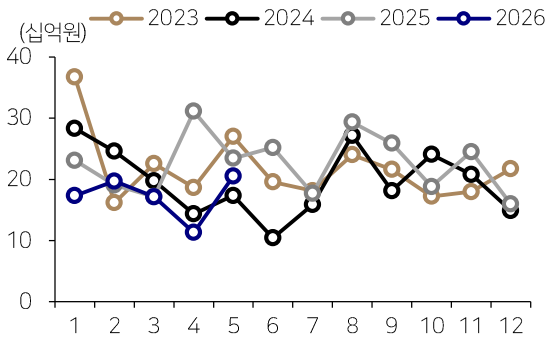
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 35: GKL 서울 강남점 기타 Premium MASS 드랍액



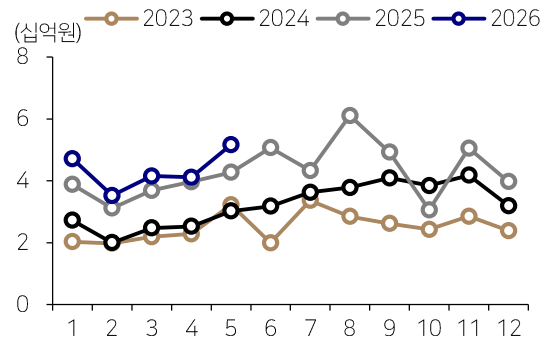
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 36: GKL 서울드래곤시티점 일본 VIP 드랍액



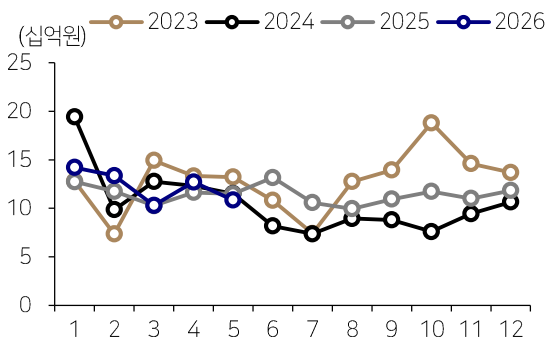
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 37: GKL 서울드래곤시티점 일본 Premium MASS 드랍액



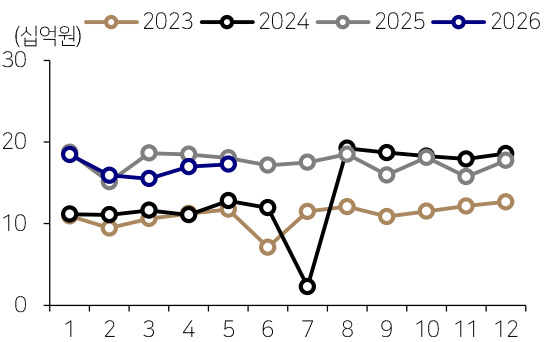
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 38: GKL 서울드래곤시티점 중국 VIP 드랍액



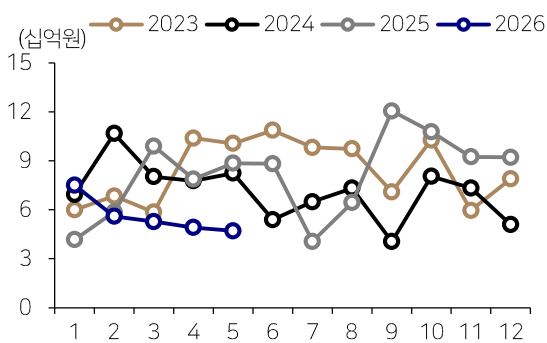
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 39: GKL 서울드래곤시티점 중국 Premium MASS 드랍액



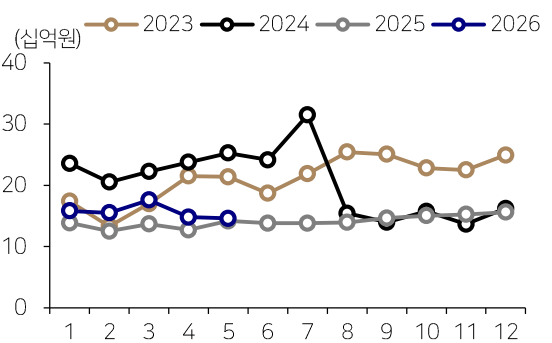
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 40: GKL 서울드래곤시티점 기타 VIP 드랍액



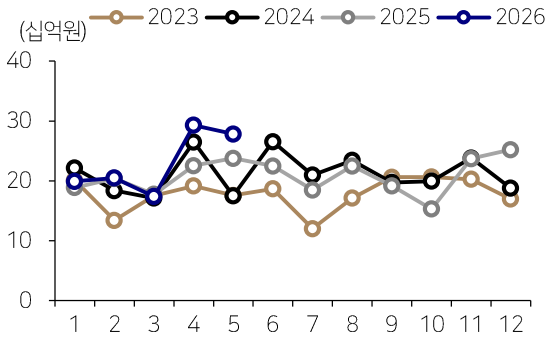
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 41: GKL 서울드래곤시티점 기타 Premium MASS 드랍액



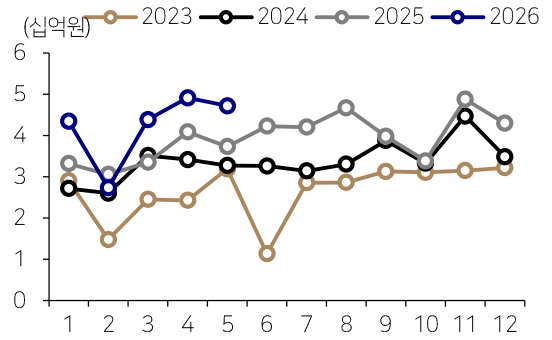
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 42: GKL 부산 롯데점 일본 VIP 드랍액



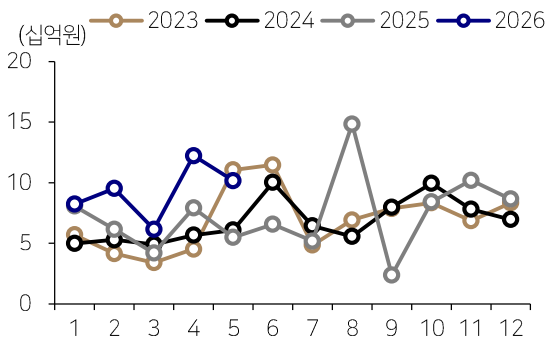
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 43: GKL 부산 롯데점 일본 Premium MASS 드랍액



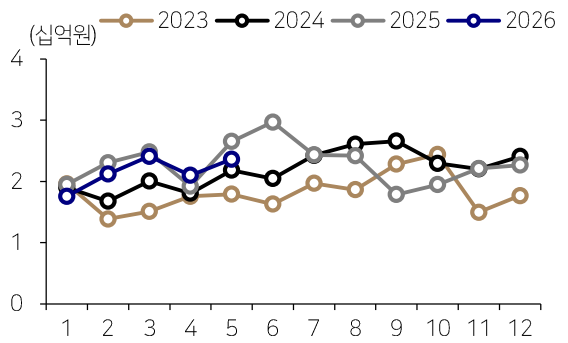
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 44: GKL 부산 롯데점 중국 VIP 드랍액



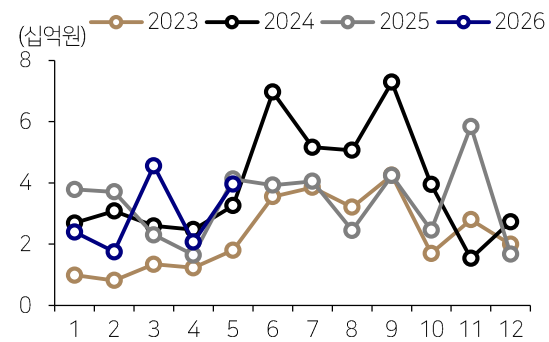
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 45: GKL 부산 롯데점 중국 Premium MASS 드랍액



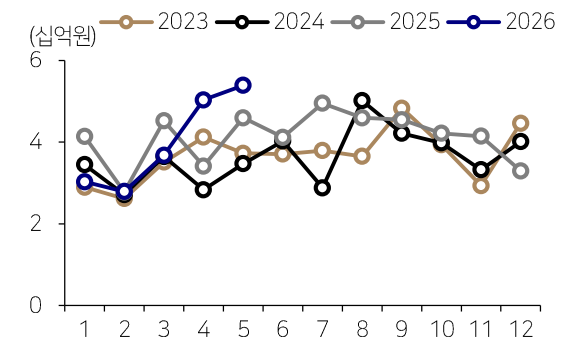
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 46: GKL 부산 롯데점 기타 VIP 드랍액



Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 47: GKL 부산 롯데점 기타 Premium MASS 드랍액



Source: 회사 자료, 다음투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%      HOLD : 8.3%      SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대 수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

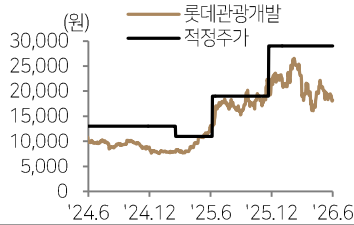
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

롯데관광개발 (032350)



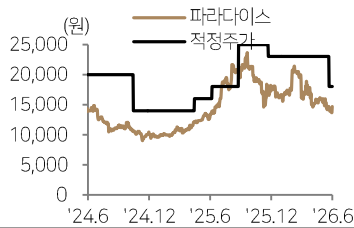
일자	투자의견	적정주가	2024.05.21	2025.02.28	2025.06.18	2025.11.27
	개시		BUY	BUY	BUY	BUY
	적정주가		13,000원	11,000원	19,000원	29,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2024.05.21	13,000	9,058	10,840	-30.32%	-16.62%
	2025.02.28	11,000	9,978	14,690	-9.29%	33.55%
	2025.06.18	19,000	17,767	22,350	-6.49%	17.63%
	2025.11.27	29,000	-	-	-	-

\* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 6월 4일)

\*\* 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

파라다이스 (034230)



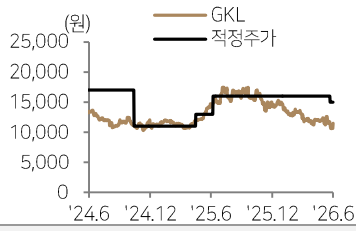
일자	투자의견	적정주가	2024.10.18	2025.04.22	2025.06.18	2025.08.28	2025.11.27	2026.05.27
	BUY		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
	적정주가		14,000원	16,000원	18,000원	25,000원	23,000원	18,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2024.10.18	14,000	10,369	12,260	-25.94%	-12.43%
	2025.04.22	16,000	12,981	14,000	-18.87%	-12.5%
	2025.06.18	18,000	18,198	21,650	1.1%	20.28%
	2025.08.28	25,000	19,374	23,650	-22.5%	-5.4%
	2025.11.27	23,000	16,994	21,400	-26.11%	-6.96%
	2026.05.27	18,000	-	-	-	-

\* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 6월 4일)

\*\* 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

GKL (114090)



일자	2024.10.22	2025.04.25	2025.06.18	2026.02.04	2026.05.27
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY
적정주가	11,000원	13,000원	16,000원	16,000원	15,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	2024.10.22	11,000	11,290	12,100	2.64%	10%
	2025.04.25	13,000	13,584	15,310	4.49%	17.77%
	2025.06.18	16,000	14,382	17,490	-10.11%	9.31%
	2026.05.27	15,000	-	-	-	-

\* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 6월 4일)

\*\* 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가