

레저

6월 카지노 실적: 선방했다

김혜영

인터넷·게임·레저 | hyyy@daolfn.com

● 롯데관광개발

- 6월 드랍액 2,662억원(+10.1% YoY, +3.7% MoM), 순매출 487억원(+36.1% YoY, -1.4% MoM), 홀드율은 18.3%
- 2025년 6월 홀드율이 14.8%로 낮았기 때문에 순매출액은 전년 대비 큰 폭으로 성장. 하지만 중국에서 연휴가 3일 있었던 5월 대비로는 비슷한 수준
- 방문자 수는 61,146명(+18.7% YoY, -3.2% MoM)으로 드랍액 대비 더 높은 성장 시현. 재방문을 바탕으로 지속적으로 성장하는 게 중요

● 파라다이스

- 6월 드랍액 6,411억원(+10.3% YoY, -16.2% MoM), 순매출 632억원(-21.2 YoY, -35.6% MoM), 홀드율은 9.9%
- 기타 VIP의 드랍액은 1,414억원(+35.6% YoY, -14.8% MoM)으로 전년 대비 큰 폭으로 증가. 이는 큰손들의 방문이 증가하고 있기 때문. 거액을 베푼다는 고객이 늘어나는 점 자체는 긍정적. 다만 월 변동성이 커질 수 있으며, 6월 홀드율이 상대적으로 낮아진 것도 이 때문
- 일본 VIP의 드랍액은 2,378억원(-1.0% YoY, -28.5% MoM)으로 전년 대비 소폭 감소. 이는 월드컵 특수로 인한 일시적 카지노 수요 감소 때문. 월드컵 종료 후에는 다시 회복할 전망

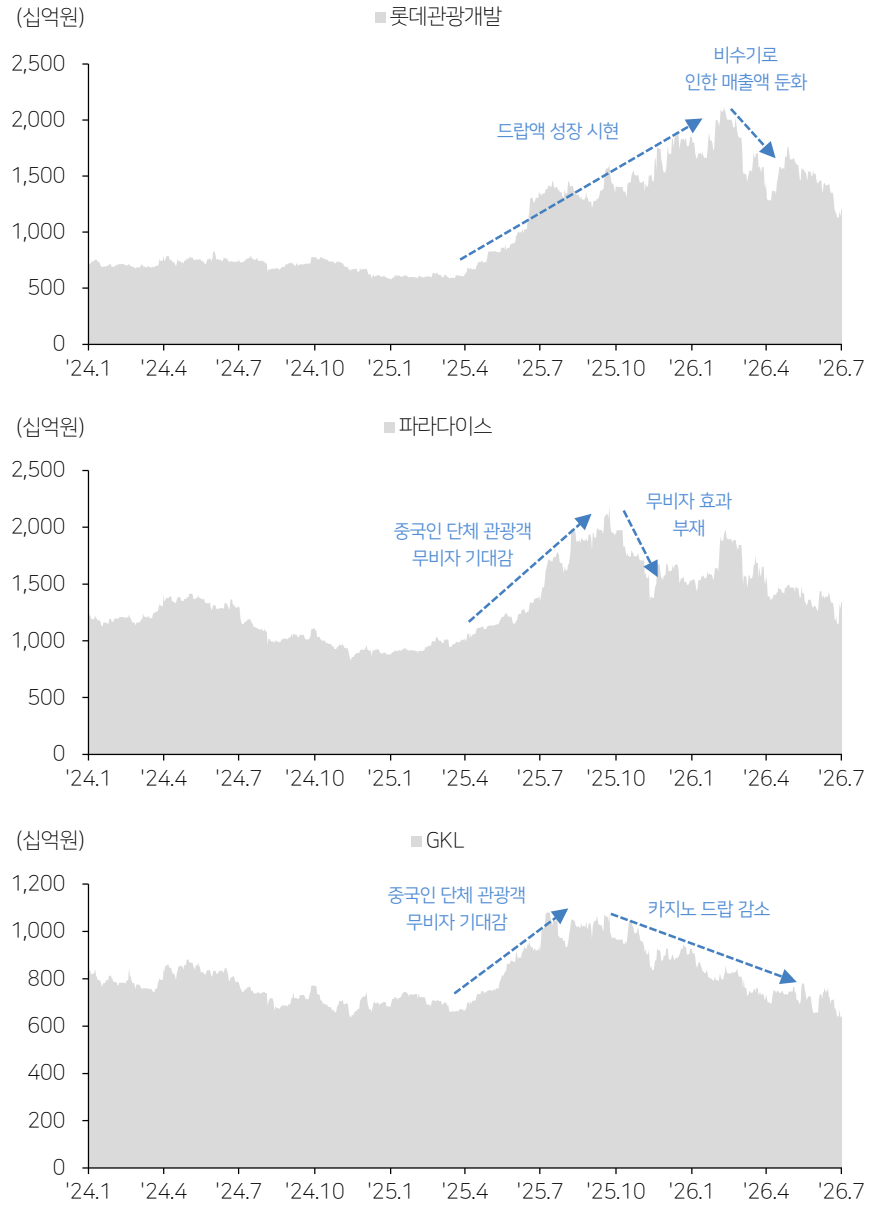
● GKL

- 6월 드랍액 3,277억원(+8.9% YoY, -13.6% MoM), 순매출 372억원(+6.9% YoY, -13.8% MoM), 홀드율은 11.4%
- 서울 강남점의 테이블 드랍액은 1,776억원(+22.4% YoY, -15.7% MoM)으로 전체 드랍액 성장 견인. 특히 일본인 VIP와 중국인 VIP와 각각 601억원(+41.6% YoY, -11.4% MoM), 415억원(+35.0% YoY, -23.0% MoM)을 기록
- 다만 비교적 MASS 고객이 많은 서울 드래곤시티점의 드랍액은 648억원(-22.1% YoY, -11.3% MoM)으로 전년 동기 대비 큰 폭으로 하락

● 성수기와 적극적인 영업의 콜라보

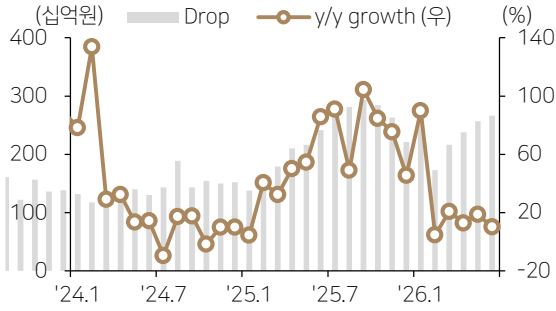
- 롯데관광개발을 제외한 파라다이스와 GKL은 모두 전월 대비 드랍액과 순매출이 감소. 이는 휴양지가 아닌 수도권 특성상 연휴가 있던 5월 대비 방문객이 감소했기 때문. 추가적으로 월드컵 시기와 겹치며 카지노 수요가 감소했기 때문. 7월 중순 월드컵 종료 후부터 카지노 수요 회복 전망

Fig. 1: 외국인 카지노 3사 시가총액 추이



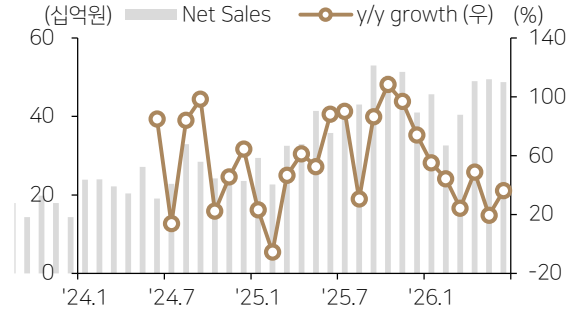
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 2: 롯데관광개발 전체 드랍액 추이



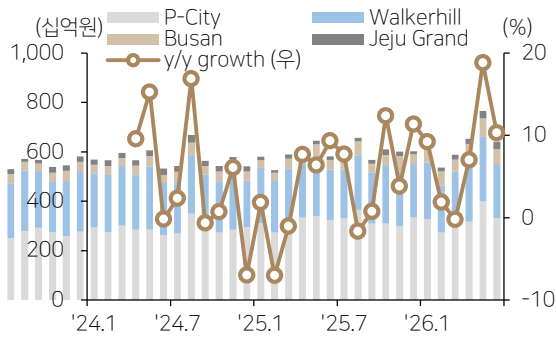
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 3: 롯데관광개발 전체 순매출 추이



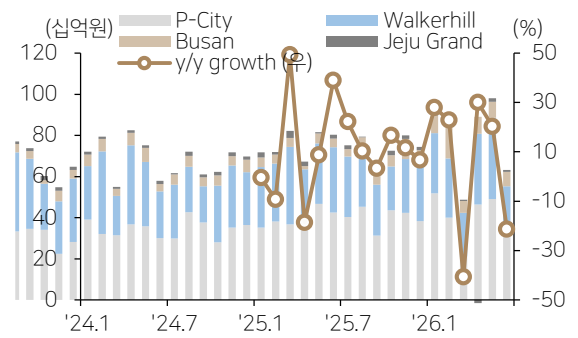
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 4: 파라다이스 전체 드랍액 추이



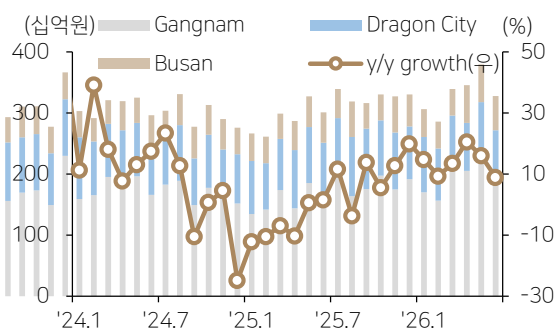
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 5: 파라다이스 전체 순매출 추이



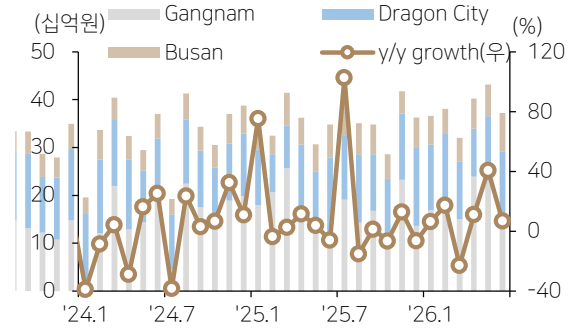
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 6: GKL 전체 드랍액 추이



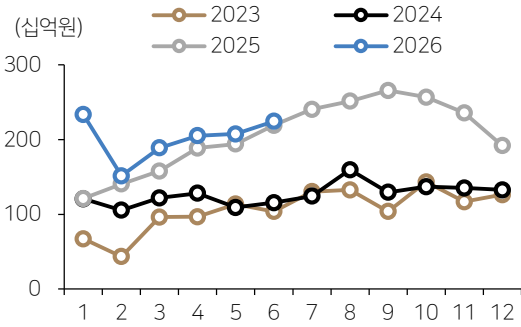
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 7: GKL 전체 순매출 추이



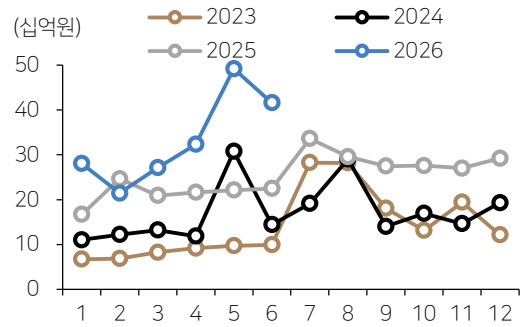
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 8: 롯데관광개발 테이블 드랍액



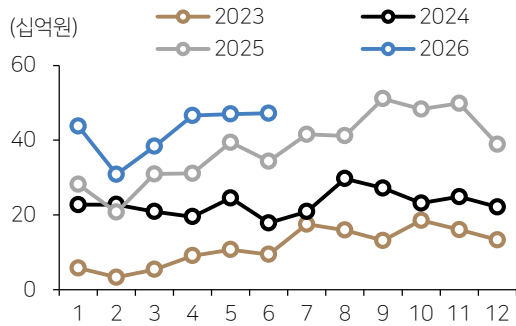
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 9: 롯데관광개발 머신 드랍액



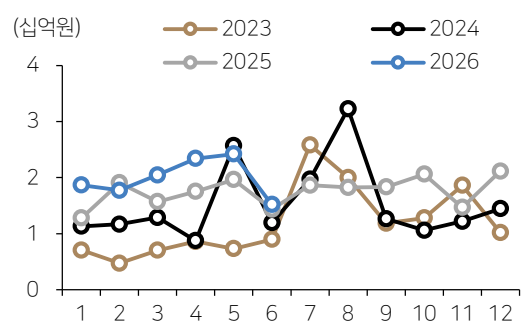
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 10: 롯데관광개발 테이블 순매출



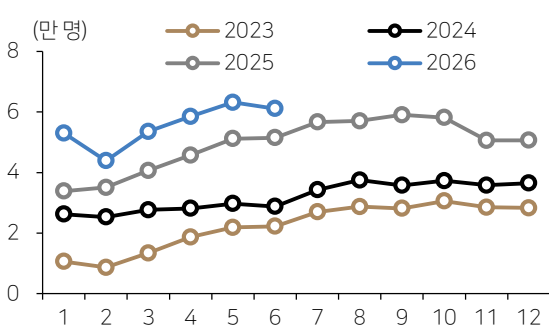
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 11: 롯데관광개발 머신 순매출



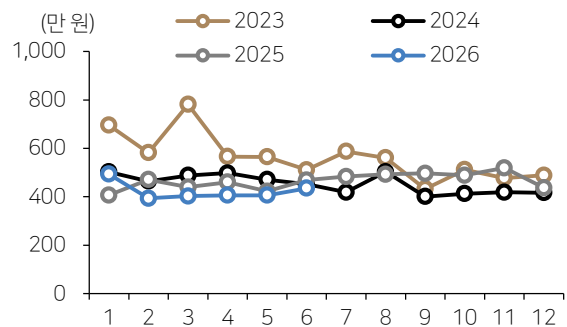
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 12: 롯데관광개발 방문객 추이



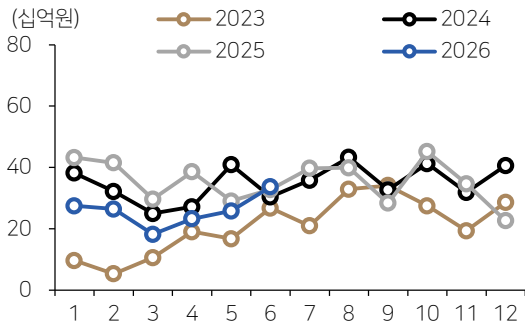
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 13: 롯데관광개발 1인당 드랍액 추이



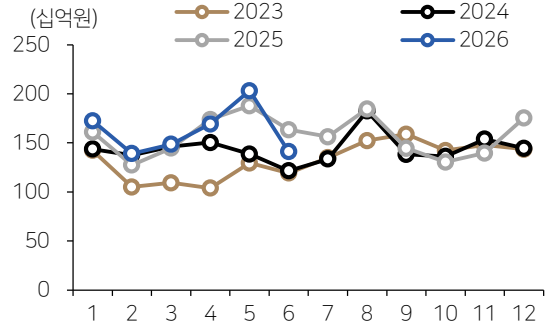
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 14: 파라다이스시티 중국 VIP 드랍액



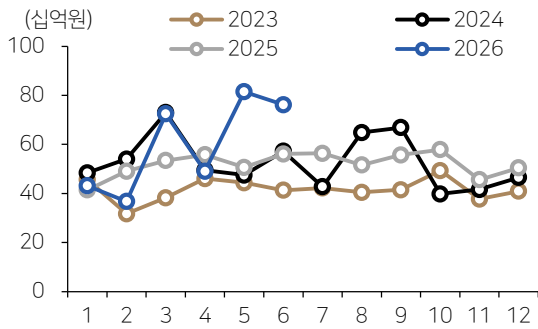
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 15: 파라다이스시티 일본 VIP 드랍액



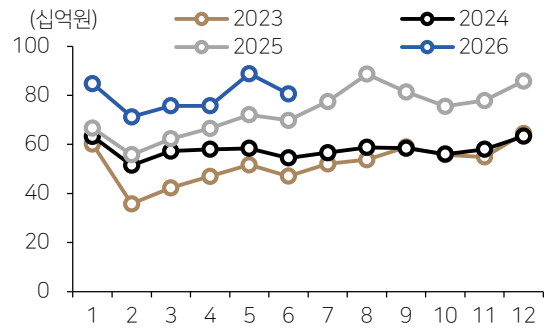
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 16: 파라다이스시티 기타 VIP 드랍액



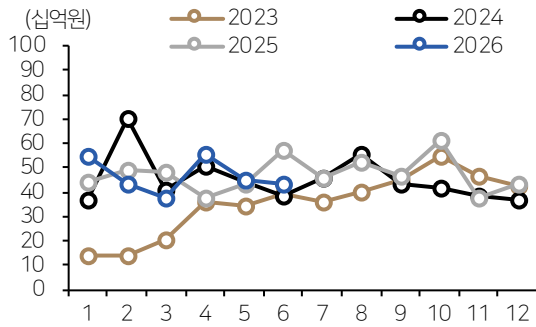
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 17: 파라다이스시티 MASS 드랍액



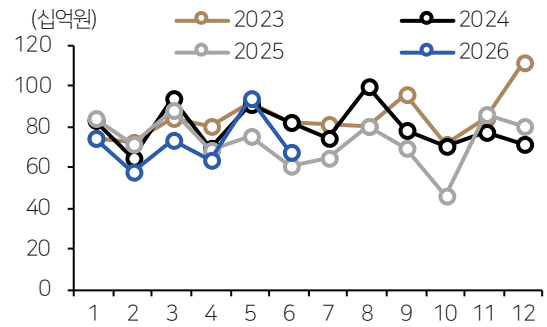
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 18: 워커힐 중국 VIP 드랍액



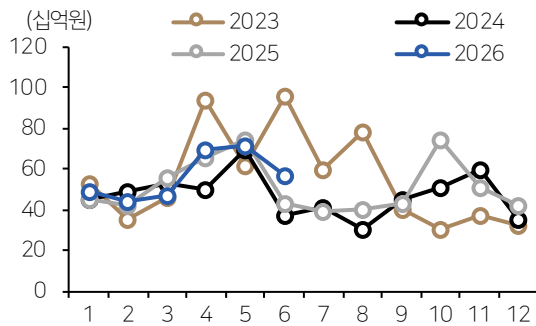
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 19: 워커힐 일본 VIP 드랍액



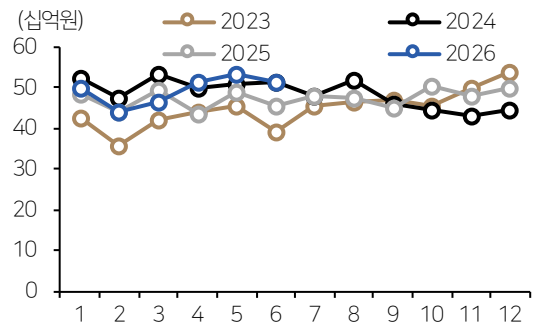
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 20: 워커힐 기타 VIP 드랍액



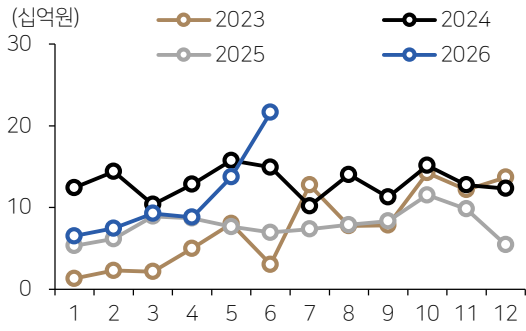
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 21: 워커힐 MASS 드랍액



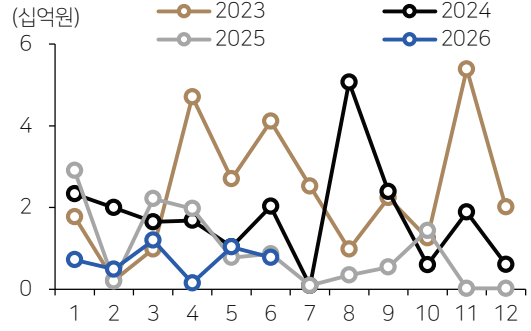
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 22: 파라다이스 제주 그랜드 중국 VIP 드랍액



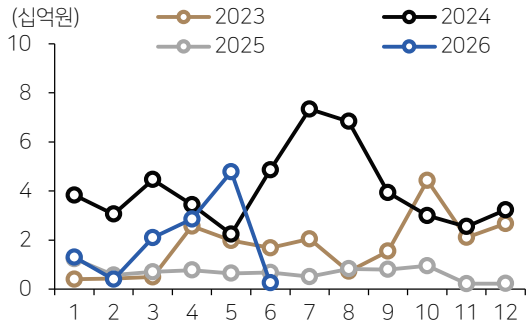
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 23: 파라다이스 제주 그랜드 일본 VIP 드랍액



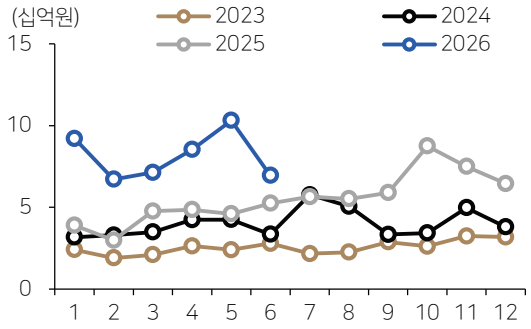
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 24: 파라다이스 제주 그랜드 기타 VIP 드랍액



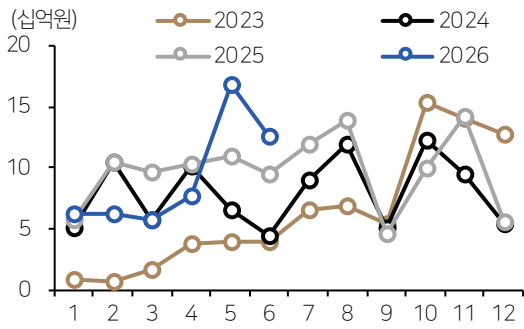
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 25: 파라다이스 제주 그랜드 MASS 드랍액



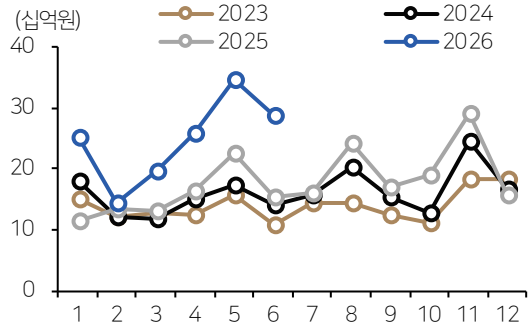
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 26: 파라다이스 부산 중국 VIP 드랍액



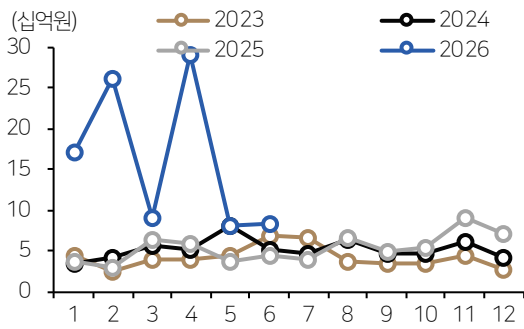
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 27: 파라다이스 부산 일본 VIP 드랍액



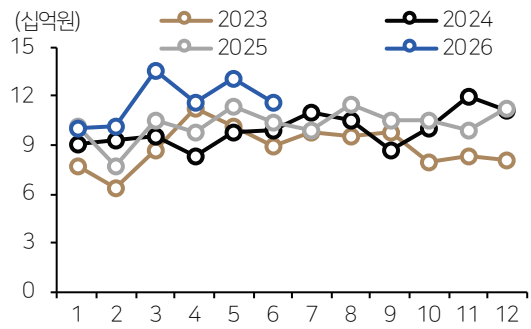
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 28: 파라다이스 부산 기타 VIP 드랍액



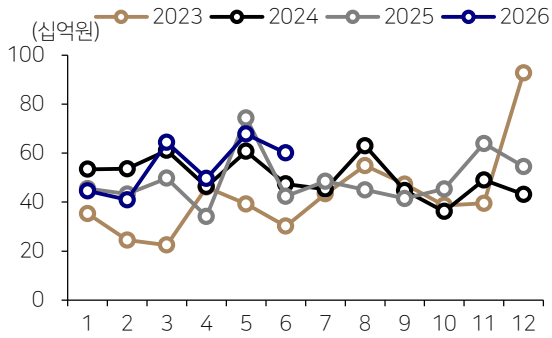
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 29: 파라다이스 부산 MASS 드랍액



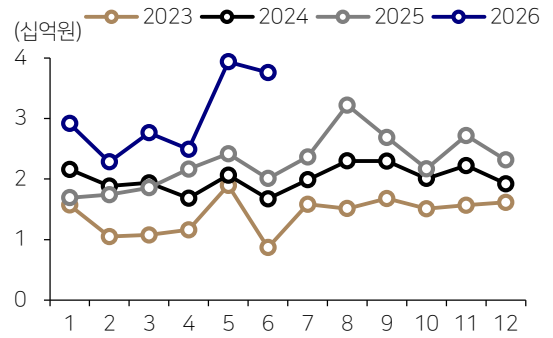
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 30: GKL 서울 강남점 일본 VIP 드랍액



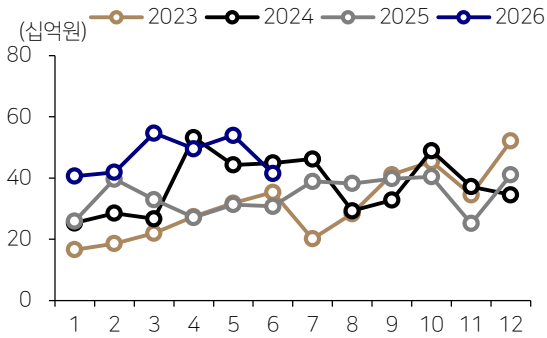
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 31: GKL 서울 강남점 일본 Premium MASS 드랍액



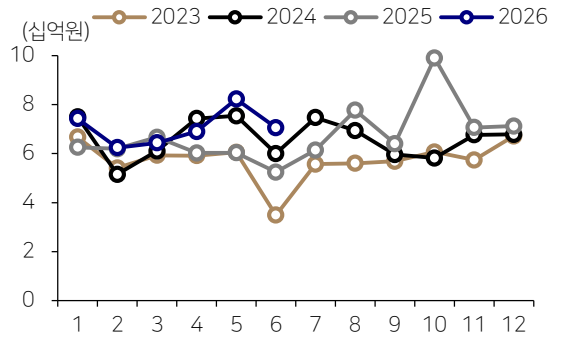
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 32: GKL 서울 강남점 중국 VIP 드랍액



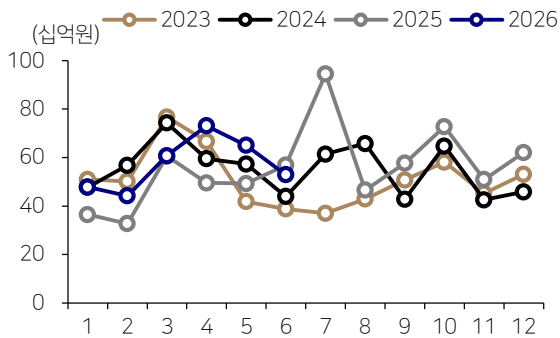
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 33: GKL 서울 강남점 중국 Premium MASS 드랍액



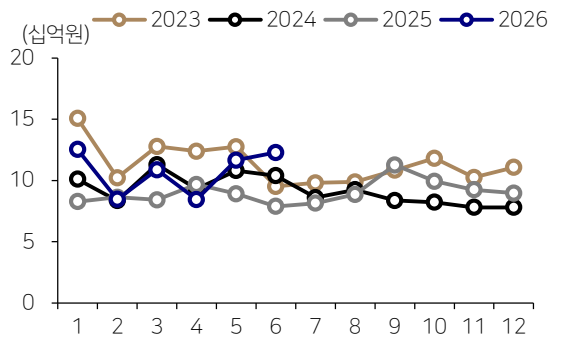
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 34: GKL 서울 강남점 기타 VIP 드랍액



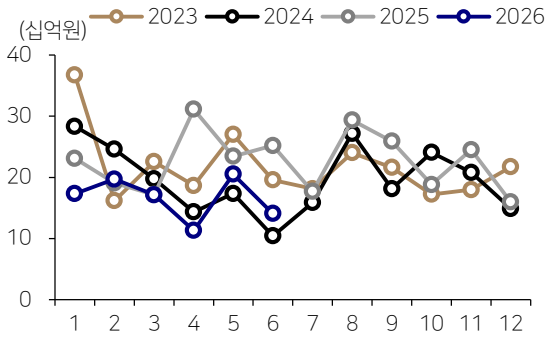
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 35: GKL 서울 강남점 기타 Premium MASS 드랍액



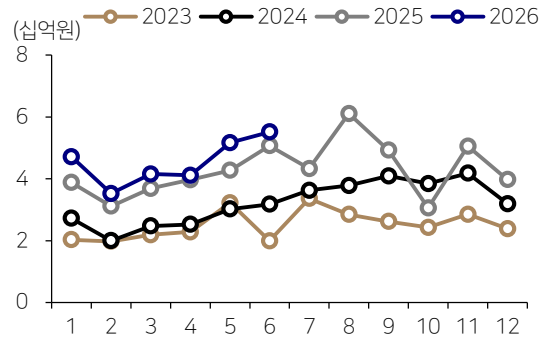
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 36: GKL 서울드래곤시티점 일본 VIP 드랍액



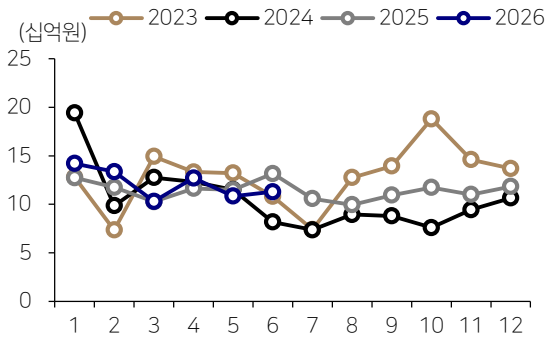
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 37: GKL 서울드래곤시티점 일본 Premium MASS 드랍액



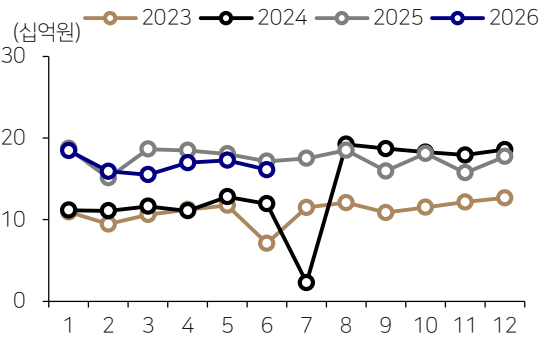
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 38: GKL 서울드래곤시티점 중국 VIP 드랍액



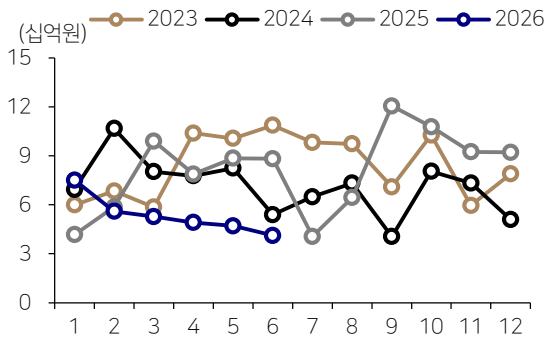
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 39: GKL 서울드래곤시티점 중국 Premium MASS 드랍액



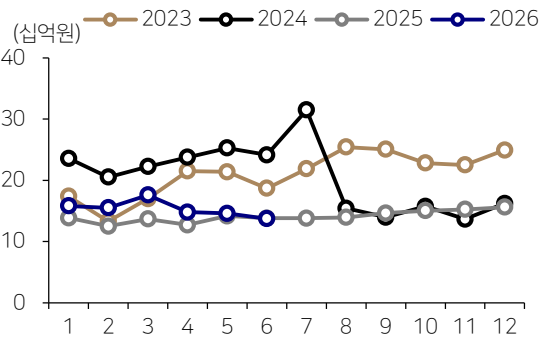
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 40: GKL 서울드래곤시티점 기타 VIP 드랍액



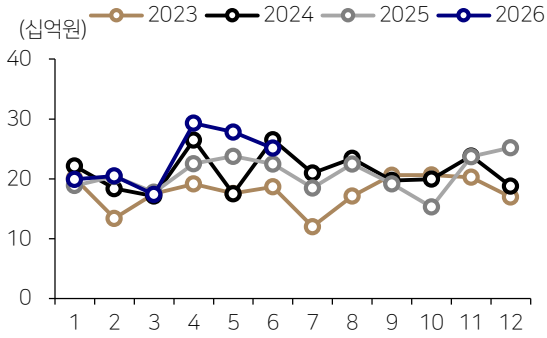
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 41: GKL 서울드래곤시티점 기타 Premium MASS 드랍액



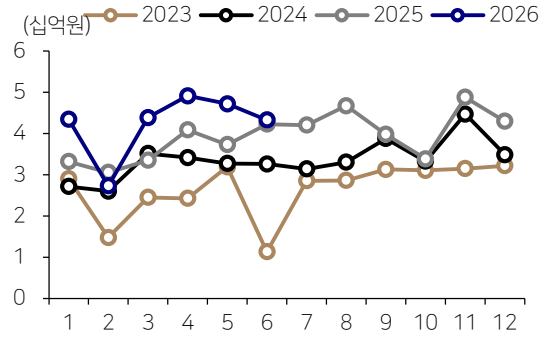
Source: 회사 자료, 다올투자증권

Fig. 42: GKL 부산 롯데점 일본 VIP 드랍액



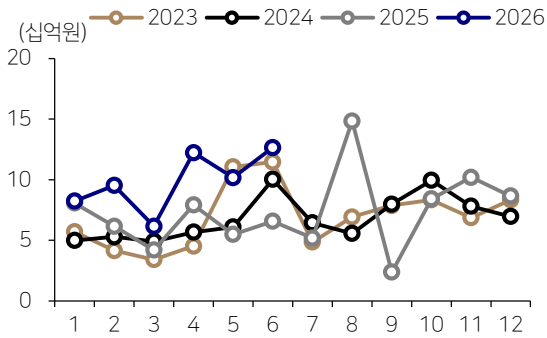
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 43: GKL 부산 롯데점 일본 Premium MASS 드랍액



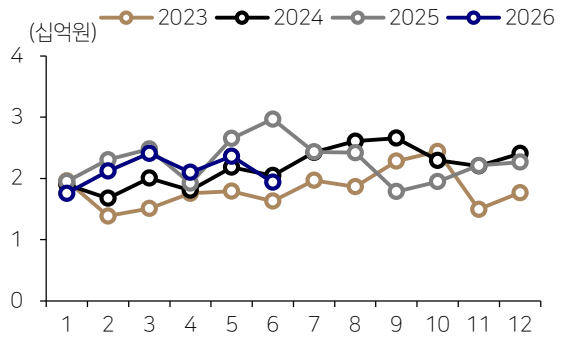
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 44: GKL 부산 롯데점 중국 VIP 드랍액



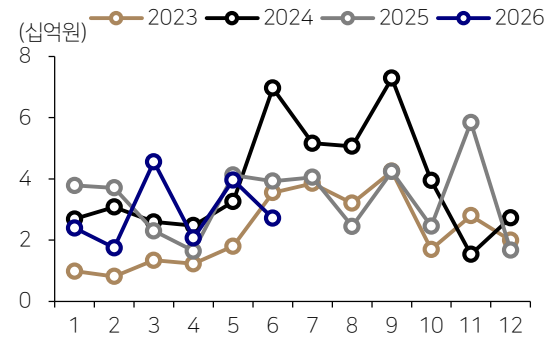
Source: 회사 자료, 다음투자증권

Fig. 45: GKL 부산 롯데점 중국 Premium MASS 드랍액



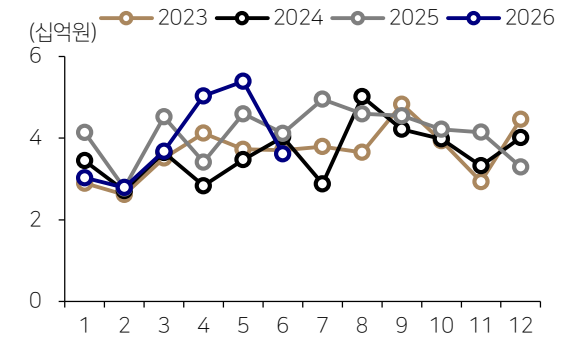
Source: 회사 자료, 다음투자증권

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 종목투자 의견은 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 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

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

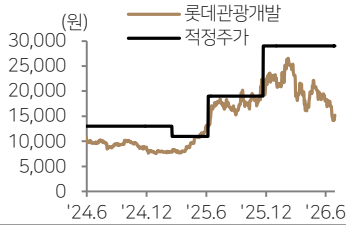
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· 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)



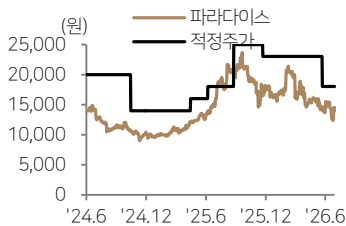
일자	투자 의견	적정주가	2024.05.21	2025.02.28	2025.06.18	2025.11.27
	커버리지	개시	BUY	BUY	BUY	BUY
	적정주가		13,000원	11,000원	19,000원	29,000원

	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 7월 2일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

파라다이스 (034230)



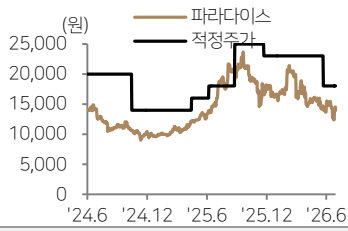
일자	투자 의견	적정주가	2024.10.18	2025.04.22	2025.06.18	2025.08.28	2025.11.27	2026.05.27
	커버리지	개시	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
	적정주가		14,000원	16,000원	18,000원	25,000원	23,000원	18,000원

	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 7월 2일)

** 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 증가 산출일(2026년 7월 2일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가