2026년 2월 4일

산업분석

한화 월간 카지노 [도-파민]

▶Analyst 박수영
3772-7634
suyoung.park.0202@hanwha.com

*매달 주요 외인 카지노 사업장별 실적 발표 시점에 맞춰 발간되는 월간 자료입니다. 영업장별 실적 코멘트 외에도, 발간 시기 섹터 내에서 이슈화되는 주제들에 대한 코멘트를 함께 담고 있습니다.

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
롯데관광개발(Buy)	32,000 원(유지)
파라다이스(Buy)	28,000 원(유지)
GKL(Buy)	20,000 원(유지)

레저 (Positive)

Feb, '26: 입춘, 온기가 느껴지는 실적

1 월 카지노 실적이 전반적으로 좋았습니다. 마카오를 비롯해 국내 외국인 카지노 3 사도 모두 전년 및 전월 대비 성장한 월매출액을 기록했습니다. 한일령이 길어지는 가운데 2 월 춘절 연휴를 맞이해 방한 중국인 관광객 러쉬가 예상됩니다. 모멘텀이 월 실적으로 곧바로 확인되는 회사들인 만큼 매수 대응이 유효하겠습니다.

1월, 마카오 그리고 국내 3사 모두 좋았다

1월 카지노 실적은 국내외 모두 좋았다. 마카오 GGR은 226억 파타카를 기록하며 YoY +15.0%, MoM +8.4% 성장했다. 국내 외국인 카지노 3사도 모두 전년 및 전월 대비 매출액이 성장했다. 파라다이스는 강한 인바운드 확대 분위기 속 P-City 업장의 인지도 상승이 Mass 지표 호조로 이어지며, 역대 최고 월 매출액을 기록했다. GKL도 강남 업장 Mass 드롭액이 90억원을 상회하며 근 2년내 최고 Mass 월 드롭액을 기록했다. 한일령이 길어지는 가운데, 수도권 업장을 중심으로 방한 중국인 관광객 러쉬에 따른 온기가 확인되는 중이다.

2월 춘절 모멘텀 놓칠 수 없다

인바운드 확대에 따른 수도권 업장 중심의 강한 실적 성장은 2월 더욱 극대화될 전망이다. 한일령이 장기화되는 가운데, 2월에 들어있는 9일간의 춘절 연휴 기간 20만명을 상회하는 중국인 관광객의 방한이 예상된다. 주중대사관에 따르면 '25년 11월부터 '26년 1월까지 중국 내 전체 공관을 기준으로 한국 방문 목적의 비자 신청 건수가 총 33만 613건에 달하며 YoY +34.0% 증가했다. 앞서 언급한 것처럼 수도권 업장들은 이미 1월 인바운드 강세의 온기를 실적을 확인한 바 있다. 춘절 효과는 더욱 강력할 것으로 예상된다.

타 섹터 수급 쏠림이 아쉽지만, 비중 확대 의견 유지

외인카지노 섹터는 지난해 코스피를 크게 아웃퍼폼했는데, 올해 들어서는 그렇지 못하다. 연초 대비 코스피는 25% 이상 상승한데 반해, 롯데관광개발 +5%, 파라다이스 +12%, GKL -14%라는 저조한 수익률을 기록 중이다. 비수기 실적이 발표되며 연초 인바운드 기대감이 일시적으로 약해졌던 탓으로 해석된다. 다만 언급한 것처럼 1월 실적에서 벌써 인바운드 확대 온기가 확인됐으며 2월은 춘절 효과까지 더해질 것으로 기대된다. 파라다이스의 경우 차주 4Q 실적이 발표되며 다소 변동성이 커질 수 있겠으나 P-City 업장의 VIP 및 Mass를 아우르는 강한 모객력에 주목할 필요가 있다. 파라다이스를 중심으로 단기 적극적인 비중 확대 전략이 유효하겠다.

[표1] 외인카지노 주요 3 사 및 마카오 카지노 매출액 추이 (단위: 백만원, %)

	국내 3 사 카지노 매출액						Macau	
	파라다이스	GKL	롯데관광개발	파라 YoY	GKL YoY	롯관 YoY	Macau Total GGR	Total GGR YoY
24/01	72,115	19,594	23,878	49.9	-38.9	267.8	19,337	67.0
24/02	79,351	33,682	23,944	78.8	-8.4	538.3	18,486	79.1
24/03	53,381	40,390	22,186	27.5	4.4	262.9	19,503	53.1
24/04	81,517	32,429	20,392	51.1	-28.9	104.8	18,545	26.0
24/05	75,117	29,454	27,112	9.6	16.3	137.4	20,188	29.7
24/06	57,845	37,020	19,035	-38.5	25.3	84.8	17,694	16.4
24/07	61,574	19,227	22,853	-2.1	-38.2	13.8	18,595	11.6
24/08	72,019	41,279	32,950	-6.5	23.6	84.0	19,754	14.8
24/09	61,076	34,319	28,422	-17.2	3.0	98.4	17,253	15.5
24/10	62,284	30,535	24,201	3.3	6.6	22.3	20,787	6.6
24/11	71,771	36,984	26,081	31.1	32.6	45.5	18,438	14.9
24/12	69,739	38,700	23,599	10.1	10.7	64.6	18,202	-2.0
25/01	71,749	34,343	29,423	-0.5	75.3	23.2	18,254	-5.6
25/02	70,217	32,456	22,617	-11.5	-3.6	-5.5	19,744	6.8
25/03	81,921	41,449	32,505	53.5	2.6	46.5	19,659	0.8
25/04	67,234	36,174	32,880	-17.5	11.5	61.2	18,858	1.7
25/05	81,749	30,636	41,355	8.8	4.0	52.5	21,193	5.0
25/06	80,802	34,805	35,799	39.7	-6.0	88.1	21,064	19.0
25/07	75,202	38,987	43,413	22.1	102.8	90.0	22,125	19.0
25/08	79,391	35,080	42,988	10.2	-15.0	30.5	22,156	12.2
25/09	63,071	34,784	52,947	3.3	1.4	86.3	18,289	6.0
25/10	72,603	28,561	50,442	16.6	-6.5	108.4	24,086	15.9
25/11	79,749	41,749	51,358	11.1	12.9	96.9	21,088	14.4
25/12	75,418	36,302	40,973	8.1	-6.2	73.6	20,888	14.8
26/01	94,265	36,597	45,597	31.4	6.6	55.0	22,633	24.0
1Q24	204,847	93,666	70,008	52.5	-12.9	328.0	57,326	65.5
2Q24	214,479	98,902	66,539	-1.0	-1.6	110.1	56,427	24.0
3Q24	194,669	94,825	84,225	-8.9	-3.1	61.0	55,602	13.9
4Q24	203,794	106,220	73,881	14.2	16.1	41.9	57,427	6.1
1Q25	223,887	108,248	84,545	9.3	15.6	20.8	57,657	0.6
2Q25	229,785	101,615	110,033	7.1	2.7	65.4	61,115	8.3
3Q25	217,664	108,851	139,348	11.8	14.8	65.4	62,570	12.5
4Q25	227,770	106,612	142,773	11.8	0.4	93.2	66,062	15.0
2018	631,464	482,414		14.5	-1.8		302,846	14.0
2019	762,113	493,104		20.7	2.2		292,456	-3.4
2020	329,369	186,023		-56.8	-62.3		60,442	-79.3
2021	245,773	89,580	21,029	-25.4	-51.8		86,864	43.7
2022	349,651	265,167	43,679	42.3	196.0	107.7	42,199	-51.4
2023	742,971	397,350	152,419	112.5	49.8	249.0	183,059	333.8
2024	817,789	393,613	294,653	10.1	-0.9	93.3	226,782	23.9
2025	899,106	425,326	476,700	9.9	8.1	61.8	247,404	9.1

자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 외인카지노 주요 3 사 카지노 테이블 드롭액 추이

(단위: 백만원, %)

	파라다이스 Table Drop						GKL Table Drop					롯관 Table Drop	
	파라다이스	YoY	워커힐	P-City	부산	제주	GKL	YoY	강남	드래곤	부산	롯데관광개발	YoY
24/01	568,936	19.4	217,942	293,565	35,673	21,756	276,286	12.0	146,266	92,153	37,867	120,821	79.7
24/02	565,431	56.0	231,425	275,182	36,079	22,744	266,852	41.2	154,377	78,715	33,759	105,445	142.6
24/03	595,234	39.9	241,315	301,342	32,612	19,966	292,114	19.8	181,452	76,872	33,789	121,941	26.5
24/04	566,182	9.6	220,130	285,092	38,768	22,191	291,984	8.0	177,501	71,796	42,688	128,312	32.6
24/05	605,603	15.2	255,126	285,426	41,771	23,279	296,760	14.4	182,768	78,195	35,797	109,204	-4.0
24/06	531,839	-0.2	209,874	263,519	33,282	25,163	270,501	18.9	154,371	63,267	52,862	115,647	11.4
24/07	542,175	2.3	209,786	268,868	40,137	23,384	279,193	27.6	171,039	67,125	41,029	124,395	-4.5
24/08	667,467	16.9	237,783	349,297	49,390	30,996	303,462	14.2	176,572	81,896	44,993	159,579	20.2
24/09	563,575	-0.7	212,662	296,276	33,710	20,927	250,447	-11.0	136,950	67,736	45,762	129,412	24.7
24/10	542,372	0.7	207,266	273,248	39,692	22,166	286,906	0.7	165,897	77,565	43,444	137,073	-4.4
24/11	578,640	6.1	218,964	285,317	52,198	22,160	262,092	4.7	145,626	73,305	43,161	133,102	13.9
24/12	540,944	-7.0	188,532	295,043	37,391	19,977	247,153	-26.8	140,137	68,637	38,379	132,778	5.2
25/01	579,445	1.8	222,827	312,474	30,772	13,372	240,810	-12.8	124,204	76,452	40,154	121,091	0.2
25/02	525,715	-7.0	207,574	273,743	34,475	9,923	238,018	-10.8	132,210	67,409	38,399	140,624	33.4
25/03	589,072	-1.0	242,820	290,088	39,557	16,607	268,251	-8.2	160,305	73,328	34,618	157,959	29.5
25/04	609,466	7.6	216,184	334,748	42,232	16,302	255,950	-12.3	128,642	85,787	41,521	188,836	47.2
25/05	644,228	6.4	242,292	339,586	48,680	13,670	297,048	0.1	172,430	80,261	44,357	194,191	77.8
25/06	581,352	9.3	205,900	322,110	39,618	13,724	272,642	0.8	145,162	83,191	44,289	219,211	89.6
25/07	583,926	7.7	198,609	329,776	41,932	13,609	305,840	9.5	198,563	67,968	39,309	240,566	93.4
25/08	656,312	-1.7	220,714	364,764	56,265	14,570	285,460	-5.9	149,679	84,310	51,472	251,495	57.6
25/09	567,691	0.7	204,893	309,988	37,235	15,575	279,766	11.7	159,242	84,426	36,098	265,800	105.4
25/10	609,470	12.4	232,962	308,987	44,864	22,658	293,862	2.4	180,605	77,521	35,735	265,801	93.9
25/11	600,723	3.8	223,327	297,639	62,204	17,553	290,822	11.0	159,061	80,777	50,985	235,783	77.1
25/12	602,348	11.4	216,237	334,079	39,892	12,140	295,807	19.7	176,090	74,330	45,386	192,080	44.7
26/01	632,600	9.2	228,373	327,871	58,720	17,636	273,651	13.6	155,948	78,020	39,683	233,501	92.8
1Q24	1,729,601	36.8	690,682	870,089	104,364	64,466	835,251	22.9	482,095	247,740	105,416	348,207	68.1
2Q24	1,703,623	8.2	685,131	834,037	113,822	70,634	859,245	13.5	514,640	213,259	131,346	353,163	12.4
3Q24	1,773,217	6.3	660,231	914,442	123,237	75,307	833,102	8.7	484,561	216,756	131,784	413,385	12.7
4Q24	1,661,956	-0.2	614,763	853,609	129,281	64,303	796,151	-8.8	451,660	219,507	124,984	402,953	4.2
1Q25	1,694,232	-2.0	673,220	876,306	104,804	39,902	747,080	-10.6	416,720	217,188	113,172	419,674	20.5
2Q25	1,835,046	7.7	664,376	996,444	130,530	43,696	825,640	-3.9	446,233	249,239	130,167	602,237	70.5
3Q25	1,807,929	2.0	624,216	1,004,528	135,432	43,754	871,066	4.6	507,484	236,703	126,878	757,861	83.3
4Q25	1,812,542	9.1	672,526	940,706	146,960	52,350	880,491	10.6	515,756	232,628	132,107	693,664	72.1
2018	5,575,846	9.9	2,388,983	2,156,220	805,190	225,453	3,794,096	10.2	1,841,646	1,266,068	686,382		
2019	6,453,277	15.7	2,581,178	2,669,164	813,180	389,755	4,090,393	7.8	2,004,156	1,369,073	717,165		
2020	2,329,594	-63.9	1,077,048	943,779	212,144	96,622	1,249,882	-69.4	673,253	424,539	152,090		
2021	1,710,069	-26.6	1,043,952	500,243	110,133	55,741	637,273	-49.0	348,852	231,517	56,905	155,416	
2022	2,882,287	68.5	1,453,054	1,200,689	191,922	36,623	1,770,254	177.8	1,078,345	531,591	160,318	501,423	222.6
2023	6,173,230	114.2	2,638,504	2,963,654	400,403	170,670	3,075,438	73.7	1,722,738	929,711	422,989	1,274,752	154.2
2024	6,868,397	11.3	2,650,807	3,472,176	470,704	274,710	3,323,749	8.1	1,932,957	897,262	493,530	1,517,709	19.1
2025	7,149,749	4.1	2,634,338	3,817,983	517,726	179,702	3,324,276	0.0	1,886,193	935,759	502,324	2,473,437	63.0

자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 파라다이스 일본 및 중국 VIP 테이블 드롭액 추이 (단위: 백만원, %)

	파라다이스 CN VIP Table						파라다이스 JP VIP Table					
	CN Drop	YoY	워커힐	P-City	부산	제주	JP Drop	YoY	워커힐	P-City	부산	제주
24/01	92,410	261.3	36,761	38,158	5,076	12,416	247,381	5.8	83,399	143,728	17,922	2,332
24/02	127,405	479.9	70,410	32,153	10,442	14,400	215,937	13.5	64,337	137,537	12,065	1,997
24/03	81,627	134.1	40,551	24,946	5,759	10,372	253,992	22.8	94,456	146,127	11,763	1,647
24/04	100,488	57.8	50,375	27,176	10,103	12,833	236,463	17.3	69,329	150,386	15,067	1,682
24/05	107,579	71.6	44,426	40,841	6,560	15,752	247,827	3.2	90,693	138,708	17,388	1,037
24/06	88,572	21.5	38,831	30,388	4,420	14,934	219,449	1.5	82,009	121,473	13,939	2,028
24/07	100,927	31.8	45,933	35,817	8,976	10,200	223,815	-3.9	74,536	133,645	15,546	88
24/08	124,847	42.5	55,551	43,257	12,003	14,037	307,994	24.1	100,099	182,436	20,392	5,068
24/09	92,345	-0.2	43,247	32,676	5,156	11,267	233,965	-13.1	78,004	138,243	15,327	2,391
24/10	110,282	-1.8	41,700	41,250	12,184	15,147	219,801	-2.9	70,274	136,178	12,749	600
24/11	92,728	0.6	38,589	31,847	9,534	12,758	257,751	1.0	77,552	153,859	24,454	1,887
24/12	95,000	-3.0	36,704	40,600	5,359	12,336	233,293	-15.3	71,420	144,543	16,721	609
25/01	98,808	6.9	44,548	43,225	5,705	5,330	259,406	4.9	84,092	161,126	11,283	2,905
25/02	107,533	-15.6	49,365	41,482	10,516	6,169	212,643	-1.5	71,778	127,415	13,252	198
25/03	96,622	18.4	48,405	29,659	9,627	8,931	248,427	-2.2	88,527	144,715	12,968	2,217
25/04	95,553	-4.9	37,901	38,579	10,373	8,700	260,432	10.1	68,361	173,869	16,229	1,973
25/05	91,328	-15.1	43,680	29,016	10,980	7,651	286,385	15.6	75,159	187,865	22,586	776
25/06	106,089	19.8	56,918	32,785	9,444	6,942	240,231	9.5	60,575	163,415	15,375	865
25/07	104,942	4.0	45,817	39,736	12,019	7,370	237,036	5.9	64,739	156,166	16,040	91
25/08	113,886	-8.8	52,197	39,882	13,925	7,882	289,936	-5.9	80,752	184,651	24,188	345
25/09	88,121	-4.6	46,738	28,340	4,696	8,347	232,093	-0.8	69,913	144,543	17,095	542
25/10	128,215	16.3	61,513	45,120	10,048	11,534	197,213	-10.3	46,353	130,517	18,907	1,436
25/11	96,330	3.9	37,578	34,651	14,284	9,817	254,898	-1.1	86,353	139,547	28,978	20
25/12	77,281	-18.7	43,594	22,604	5,637	5,446	271,129	16.2	80,047	175,234	15,825	22
26/01	95,233	-3.6	54,999	27,481	6,242	6,511	273,309	5.4	74,814	172,501	25,273	721
1Q24	301,442	265.8	147,721	95,257	21,276	37,188	717,311	13.7	242,193	427,391	41,750	5,976
2Q24	296,639	48.8	133,632	98,405	21,083	43,520	703,738	7.0	242,032	410,567	46,393	4,747
3Q24	318,119	23.9	144,731	111,750	26,135	35,504	765,774	2.1	252,638	454,325	51,264	7,547
4Q24	298,010	-1.5	116,993	113,697	27,078	40,241	710,845	-6.1	219,246	434,580	53,923	3,097
1Q25	302,962	0.5	142,317	114,366	25,848	20,431	720,476	0.4	244,398	433,256	37,503	5,320
2Q25	292,969	-1.2	138,500	100,380	30,797	23,293	787,048	11.8	204,094	525,149	54,190	3,614
3Q25	306,949	-3.5	144,753	107,958	30,640	23,598	759,066	-0.9	215,404	485,361	57,322	978
4Q25	301,826	1.3	142,685	102,375	29,969	26,797	723,240	1.7	212,754	445,299	63,710	1,477
2018	1,378,822	-27.1	522,774	435,164	305,331	115,552	2,009,320	32.5	760,978	891,256	311,682	45,405
2019	1,700,519	23.3	674,017	513,544	303,757	209,202	2,257,105	12.3	769,922	1,118,519	303,834	64,830
2020	354,151	-79.2	120,900	143,849	53,520	35,881	374,929	-83.4	122,812	197,371	43,684	11,062
2021	70,291	-80.2	55,016	7,447	1,760	6,068	12,206	-96.7	7,528	3,792	119	767
2022	150,097	113.5	117,143	24,596	3,799	4,559	1,028,910	8,329.8	354,942	601,430	70,728	1,810
2023	840,847	460.2	423,225	251,343	75,998	90,282	2,796,218	171.8	1,010,777	1,589,029	167,528	28,884
2024	1,214,210	44.4	543,077	419,108	95,571	156,453	2,897,669	3.6	956,109	1,726,863	193,330	21,367
2025	1,204,707	-0.8	568,255	425,080	117,253	94,119	2,989,830	3.2	876,650	1,889,065	212,725	11,389

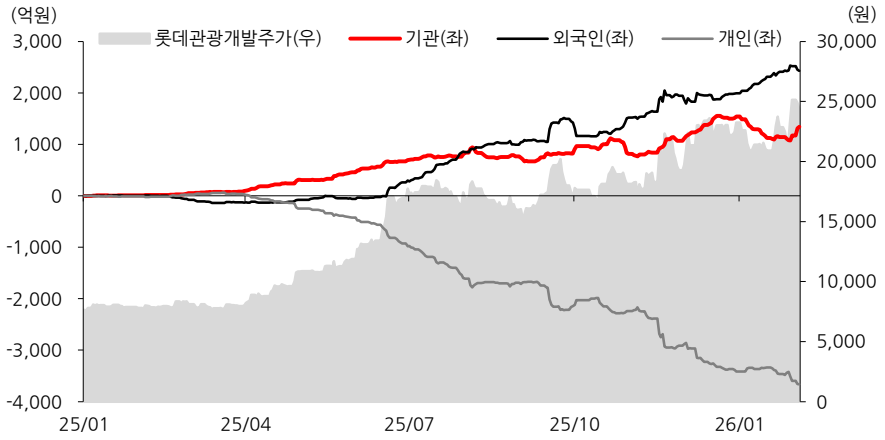
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[표4] GKL 일본 및 중국 VIP 테이블 드롭액 추이 (단위: 백만원, %)

	GKL CN VIP Table					GKL JP VIP Table				
	CN Drop	YoY	강남	드래곤	부산	JP Drop	YoY	강남	드래곤	부산
24/01	70,329	28.5	32,852	30,588	6,889	111,449	13.0	55,562	31,045	24,842
24/02	61,598	32.8	33,693	20,930	6,975	103,109	75.9	55,526	26,597	20,986
24/03	64,107	9.8	32,793	24,391	6,922	105,918	55.1	63,068	22,225	20,625
24/04	91,519	42.5	60,645	23,391	7,483	94,834	5.6	48,067	16,871	29,896
24/05	84,446	11.6	51,844	24,316	8,286	103,920	12.9	62,773	20,366	20,781
24/06	83,101	18.9	50,908	20,121	12,072	92,505	27.7	49,089	13,620	29,797
24/07	72,248	40.4	53,717	9,659	8,872	90,915	11.9	47,305	19,494	24,115
24/08	72,586	7.4	36,225	28,180	8,180	123,036	19.1	65,337	30,969	26,731
24/09	76,877	-6.0	38,745	27,493	10,638	92,872	-4.2	47,019	22,232	23,620
24/10	92,858	0.3	54,754	25,861	12,243	89,366	7.0	38,173	27,926	23,268
24/11	81,338	7.9	43,976	27,344	10,017	104,558	22.6	51,290	24,984	28,283
24/12	79,939	-16.1	41,335	29,231	9,373	85,462	-38.4	45,110	18,089	22,262
25/01	73,705	4.8	32,226	31,445	10,034	96,338	-13.6	47,176	26,969	22,193
25/02	81,138	31.7	45,819	26,854	8,465	90,692	-12.0	45,058	22,188	23,447
25/03	75,191	17.3	39,619	28,896	6,676	93,604	-11.6	51,638	20,849	21,116
25/04	73,105	-20.1	33,148	30,115	9,843	97,988	3.3	36,286	35,083	26,619
25/05	75,073	-11.1	37,388	29,540	8,146	132,012	27.0	76,816	27,710	27,486
25/06	75,864	-8.7	36,009	30,309	9,545	101,378	9.6	44,420	30,256	26,701
25/07	80,778	11.8	45,068	28,082	7,627	95,557	5.1	50,860	22,017	22,679
25/08	91,723	26.4	45,986	28,468	17,269	110,830	-9.9	48,212	35,463	27,155
25/09	77,256	0.5	46,187	26,901	4,168	98,123	5.7	44,152	30,828	23,143
25/10	90,554	-2.5	50,350	29,841	10,363	88,128	-1.4	47,562	21,868	18,698
25/11	71,407	-12.2	32,242	26,752	12,413	124,784	19.3	66,649	29,551	28,583
25/12	88,693	11.0	48,207	29,567	10,919	106,245	24.3	56,810	19,941	29,495
26/01	90,729	23.1	48,077	32,662	9,991	93,814	-2.6	47,509	22,040	24,265
1Q24	196,034	22.9	99,339	75,909	20,786	320,475	42.1	174,156	79,866	66,453
2Q24	259,065	23.5	163,397	67,828	27,841	291,258	14.5	159,928	50,856	80,474
3Q24	221,710	10.4	128,688	65,332	27,690	306,822	9.0	159,661	72,696	74,466
4Q24	254,135	-3.5	140,065	82,437	31,634	279,386	-9.1	134,573	70,999	73,813
1Q25	230,034	17.3	117,665	87,195	25,175	280,635	-12.4	143,872	70,007	66,756
2Q25	224,042	-13.5	106,545	89,964	27,534	331,378	13.8	157,523	93,049	80,806
3Q25	249,756	12.6	137,241	83,451	29,065	304,510	-0.8	143,225	88,308	72,976
4Q25	250,654	-1.4	130,798	86,161	33,695	319,157	14.2	171,021	71,360	76,776
2018	1,356,030	10.8	771,342	308,953	275,735	1,215,387	9.3	464,966	463,256	287,165
2019	1,465,627	8.1	811,186	381,350	273,091	1,293,544	6.4	525,129	464,578	303,838
2020	422,315	-71.2	210,892	158,508	52,915	182,378	-85.9	75,480	64,501	42,398
2021	216,862	-48.6	80,988	117,145	18,728	4,559	-97.5	3,089	1,374	96
2022	479,012	120.9	215,194	215,460	48,358	398,077	8,630.9	224,803	99,616	73,659
2023	833,336	74.0	442,450	285,489	105,397	1,068,949	168.5	531,477	291,594	245,878
2024	930,945	11.7	531,488	291,505	107,951	1,197,942	12.1	628,319	274,417	295,206
2025	954,487	2.5	492,248	346,770	115,468	1,235,679	3.2	615,641	322,724	297,314

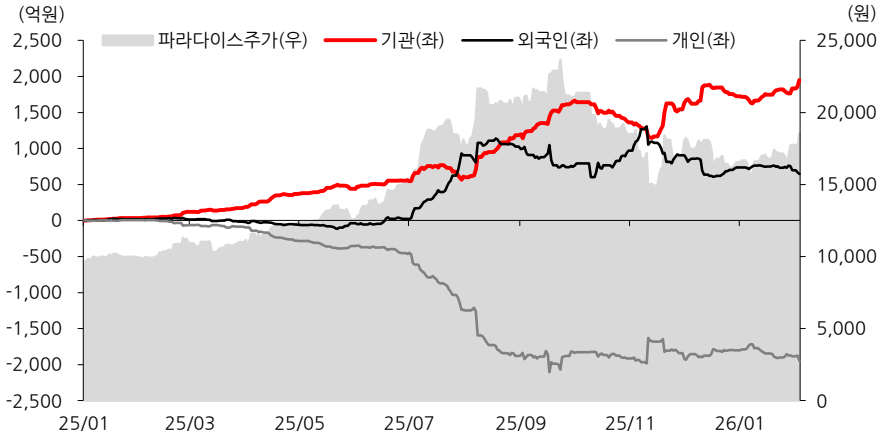
자료: GKL, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 롯데관광개발 수급 추이



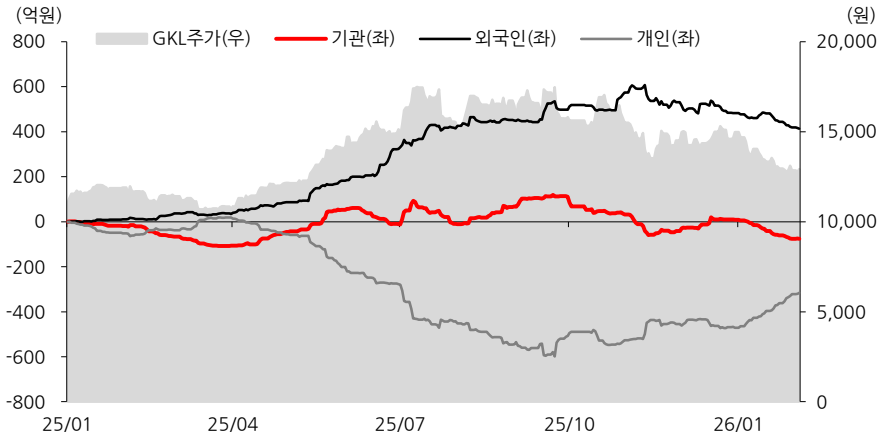
자료: Quanti Wise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 파라다이스 수급 추이



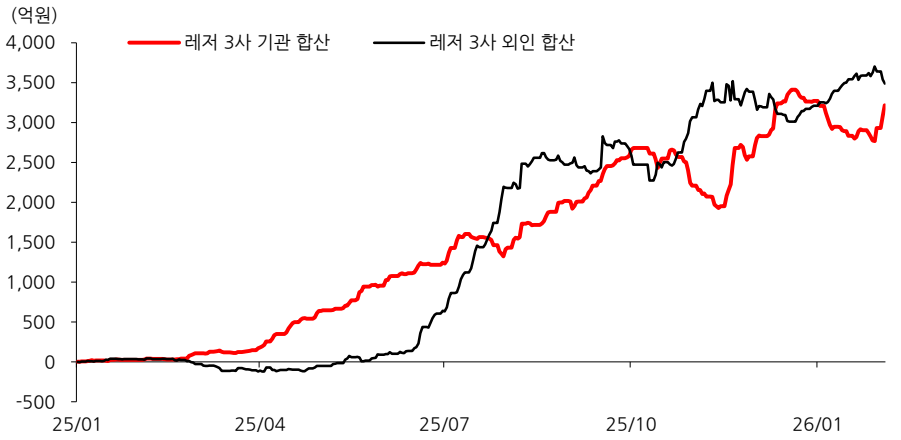
자료: Quanti Wise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] GKL 수급 추이



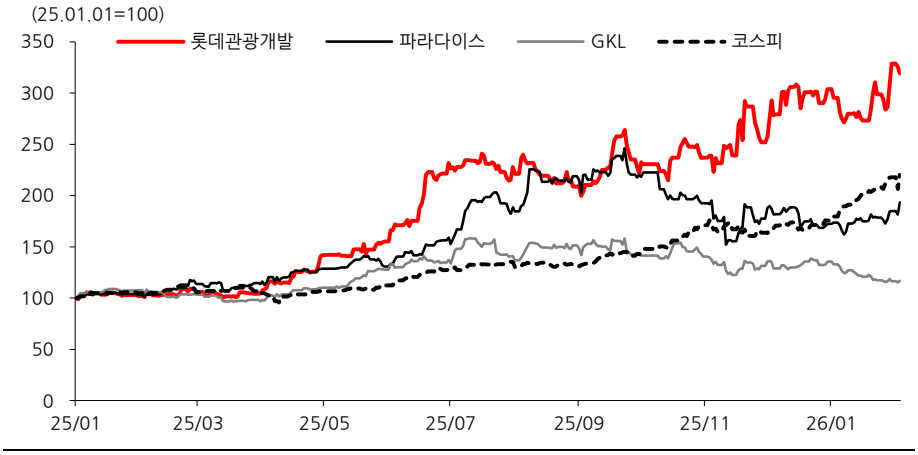
자료: Quanti Wise, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 외인카지노 3 사 외인 및 기관 수급 추이



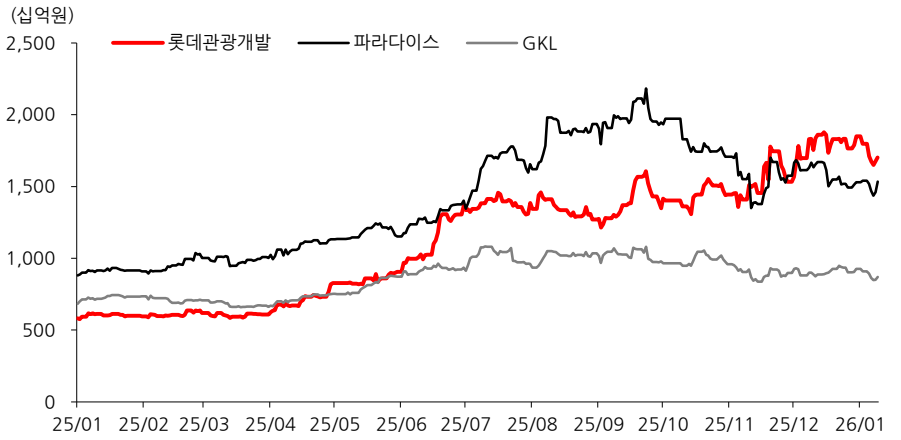
자료: Quanti Wise, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] '25 년 연초부터 외인카지노 3 사 주가수익률 추이



자료: Quanti Wise, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 외인카지노 3 사 시가총액 추이



자료: Quanti Wise, 한화투자증권 리서치센터

>> 롯데관광개발: 1월 카지노 순매출액 456억원, 드롭액 2,616억원

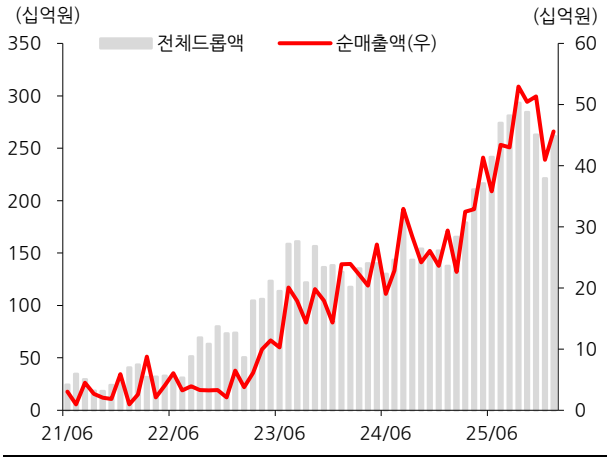
롯데관광개발의 1월 카지노 순매출액과 드롭액은 각각 456억원, 2,616억원을 기록했다. 홀드율은 17.4%로 전월 대비 약 1.1%pt 하락했으나, 순매출액과 드롭액은 각각 MoM +11%, +18% 증가했다. 특히 Table 드롭액의 경우 2,335억원을 기록하며 전월 대비 +22% 성장했다(Table 홀드율 18.7%). 이는 연초 대규모 바카라 대회 등을 통한 VIP 모객이 효과를 거둔 영향으로 추정된다.

제주도는 11월부터 날씨 등으로 관광 비수기에 진입하면 2월까지 제주도 취항 도시 수나 항공편이 축소된다. 2024년 동사 Table GGR 기준, Mass Table GGR의 비중은 약 83%로 추정된다. 이처럼 VIP 대비 Mass 비중이 월등히 높은 업장 특성상 11~2월은 관광 인프라 축소에 따른 지표 부진이 불가피한 시기다. 그럼에도 지난 '25년 11월부터 '26년 1월까지 꾸준히 견조한 월 매출액을 기록할 수 있었던 것은 지속적으로 신규 VIP 영입을 통해 전체 카지노 매출액 중 VIP 비중을 늘려온 회사 전략이 유효하게 작용한 덕이다.

올해 2월에는 2/15~23일까지 총 9일의 춘절 연휴가 들어있다. 한일령으로 중국인들의 춘절 연휴 기간 방한 수요가 막대할 것으로 전망된다. 2월 영업일수가 짧고 제주도 관광 비수기인 점을 고려하면 큰 기대를 가져가긴 어렵겠으나 "비수기임에도 선방한 실적" 정도는 기대해도 되겠다. 1분기 비수기 몸풀기 이후 2분기부터 또다시 강력한 월 실적 차력쇼가 기대된다. 지속적인 실적 성장은 현재 9% 후반대로 추정되는 조달 금리의 단계적 완화 등으로 연결되며 순이익의 탄력적인 개선 및 재무 지표 건전화로 연결될 수 있다. 우리는 올 하반기 동사의 성공적인 차환(7% 후반대)을 전망한다.

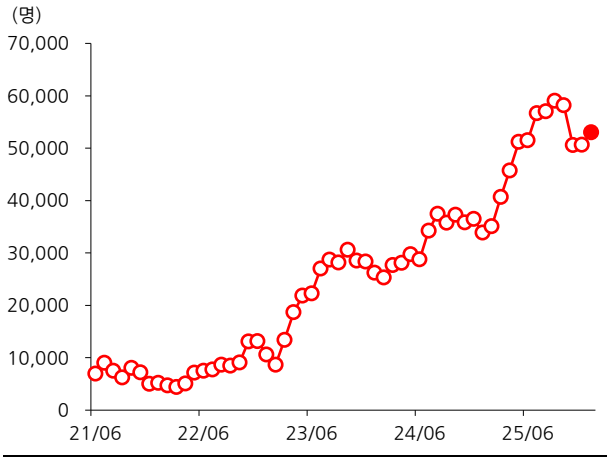
주식 시장 내 특정 섹터로의 수급 쏠림이 여전히 강하나, **단기적으로는 춘절 연휴 모멘텀, 장기적으로는 실적 성장 모멘텀 등 긍정적인 재료가 풍부한 회사다. 꾸준한 비중 확대를 추천한다.**

[그림7] 드림타워 월별 드롭액 및 순매출액 추이



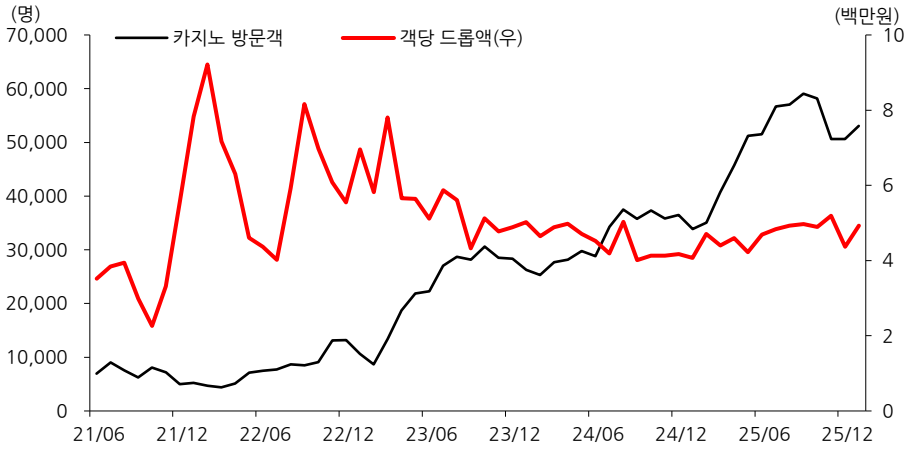
자료: 롯데관광개발, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 드림타워 방문객 수 추이



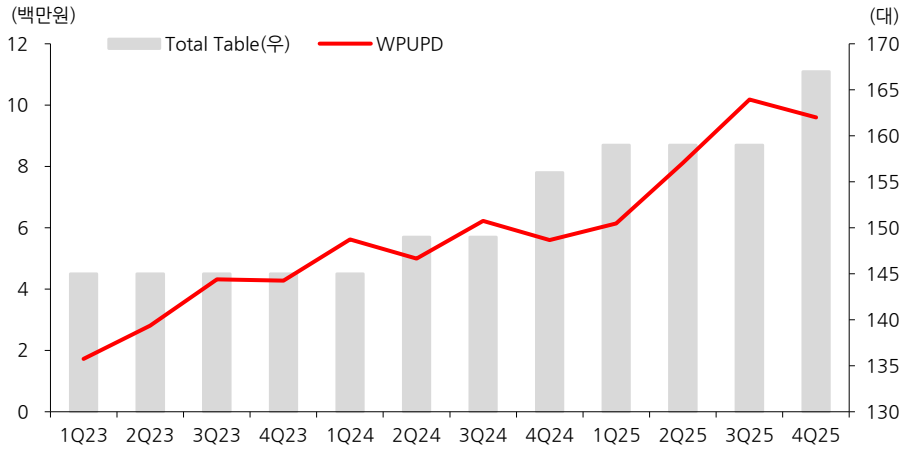
자료: 롯데관광개발, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] JDT 카지노 방문객 및 객당 드롭액 추이



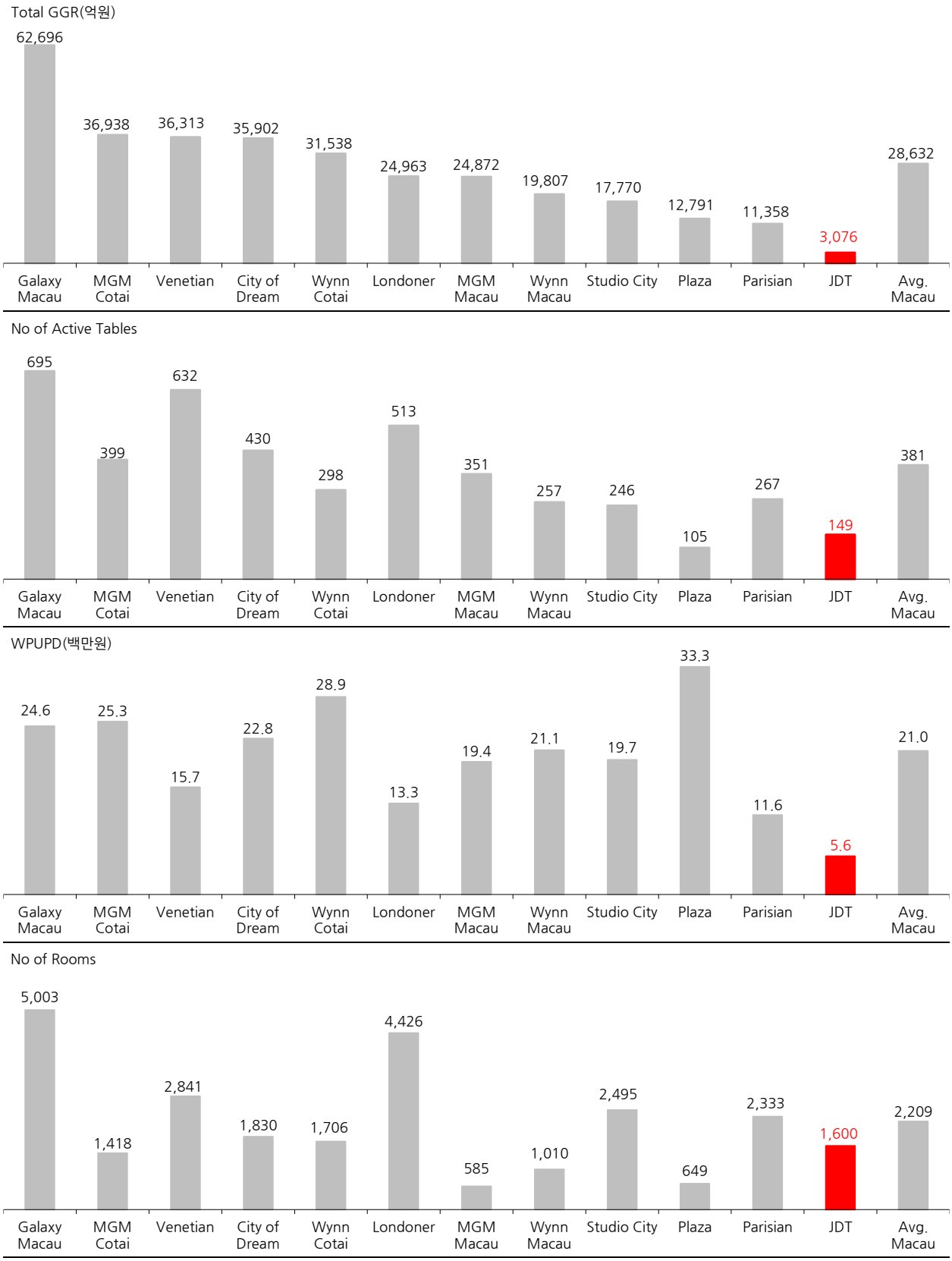
자료: 롯데관광개발, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] JDT 카지노 운영 테이블 대수 및 WPUPD 분기별 추이



자료: 롯데관광개발, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 마카오 주요 카지노 및 제주드림타워 GGR 및 주요 지표 비교



주: 24년 기준이며 1HKD=189.3KRW 기준

자료: 롯데관광개발, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 롯데관광개발 '24 년 GGR 및 카지노 순매출액 (단위: 십억원, %)

	GGR			Net Sales			Agent Fee Rate		
		Table	Slot		Table	Slot		Table	Slot
2024	326	308	19	295	276	18	9.7%	10.1%	2.5%
	100.0%	94.3%	5.7%	100.0%	93.8%	6.2%			

자료: 롯데관광개발, 한화투자증권 리서치센터 추정

[표6] 롯데관광개발 WPUPD(일평균테이블당매출) 가정에 따른 카지노 실적 추정 (단위: 십억원, 백만원, %)

	2024	WPUPD 성장률 가정			
		30%	50%	100%	150%
WPUPD	**5.6**	**7.3**	**8.5**	**11.3**	**14.1**
Table GGR	308	444	513	684	854
No of Active Tables	149	166	166	166	166
No of Days	366	365	365	365	365
GGR	**326**	**471**	**544**	**725**	**906**
Table	308	444	513	684	854
Slot	19	27	31	41	52
Net Sales	295	426	491	655	818
Table	276	399	461	614	768
Slot	18	26	30	40	50
Casino Net Sales	**295**	**426**	**491**	**655**	**818**
Casino OPM	30%	30%	30%	40%	50%
Casino OP	88	128	147	262	409

자료: 롯데관광개발, 한화투자증권 리서치센터 추정

>> 파라다이스: 1월 카지노 순매출액 943억원 역대 최고 월 매출 기록

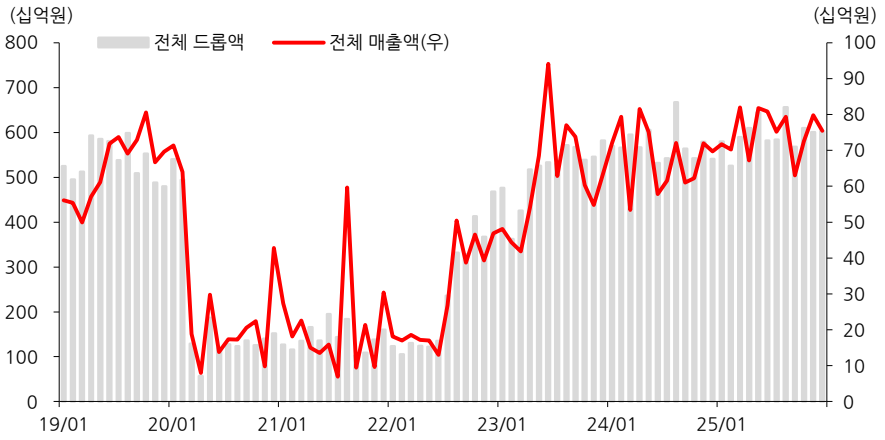
파라다이스 1월 카지노 전체 순매출액은 943억원을 기록하며 역대 최고 월 실적을 경신했다. 결론부터 이야기하자면, 실적의 핵심은 지난해 12월에 이어 강한 Mass에 있었다. 1월 Mass 드롭액은 1,536억원으로 전월에 이어 또다시 1,500억원대를 기록했으며, YoY +18.7% 성장했다. **전체 Mass 드롭액 가운데 일본 및 중국 국적 Mass 드롭액은 각각 YoY +30%에 근접한 성장세를 보인 것으로 추정**된다. 특히 숙박 없이 씨메르와 카지노를 모두 이용한 손님의 수가 여름 성수기와 유사하며, 전년 대비 높은 두 자릿수 성장세를 보인 것으로 파악된다. 지난해 연초 계엄 이슈 등에 따른 일시적 인바운드 위축을 감안하더라도 중국 및 일본 국적 방한 관광객을 중심으로 P-City 업장의 강한 인지도 상승이 확인되는 부분이다.

한일령이 장기화되는 가운데, 중국 여행 전문 시장조사기관에 따르면 2월, 9일간의 춘절 연휴 기간 23~25만명의 중국인 관광객의 방한이 예상된다. 실제로 주중대사관은 '25년 11월부터 '26년 1월까지 중국 내 전체 공관을 기준으로 한국 방문 목적의 비자 신청 건수가 총 33만 613건에 달하며, YoY +34.0% 증가했다고 발표했다. 2월은 전월 대비 영업일수가 3일 정도 모자람에도 불구하고 방한 중국인 관광객 러쉬 덕에 강한 실적이 기대되는 배경이다. BTS V라는 강력한 광고 모델 효과에 더해 [입국 → P-City 씨메르 및 카지노] 혹은 [P-City 씨메르 및 카지노 → 출국]의 무숙박 일정이 유행할 정도로 P-City가 방한 외국인 관광객 사이에서 랜드마크로 자리잡았다는 점도 긍정적이다.

한편, 일본인 VIP 드롭액은 지난해 12월에 이어 1월에도 견조한 흐름을 보였다. 1월 일본인 VIP 드롭액은 2,733억원을 기록하며 YoY +5.4% 성장했으며 전월 대비로도 소폭이나마 증가했다. 반면 중국인 VIP 드롭액은 1월 952억원을 기록하며 전월 대비로는 크게 올라오는 모습을 보였으나 YoY -3.6%의 역성장이 이어졌다. 중국 국적 Mass 드롭액의 꾸준한 강한 성장과 대비되는 모습인데, 역시 회사의 고질적인 문제 "Comp 객실 부족"을 재차 확인시켜주는 부분이다. 다만 꾸준히 피력해왔듯, 이 같은 문제는 하얏트 리모델링 오픈을 통해 충분히 해결될 수 있다고 판단한다. 하얏트 오픈시 인천 업장의 객실 Capa는 기존 대비 70% 이상 확대된다. 확장된 객실 Capa는 2분기 골든위크 및 노동절을 보내는 일/중 VIP 및 Mass 드롭액의 강한 동반 성장으로 연결될 수 있다.

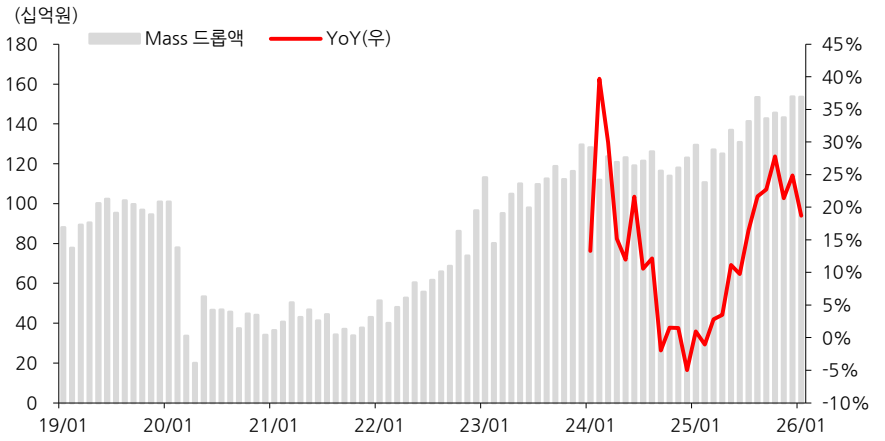
4분기 영업이익은 당초 기대치를 크게 하회할 것으로 예상된다. 200억원 중반대 이하로 눈높이를 낮출 것을 권한다. 마케팅비, 인건비 외에도 일회성 판관비가 인식됐을 것으로 추정된다. 다만 4분기는 이미 지나간 실적이며 앞서 언급한 것처럼 춘절 모멘텀을 월 실적으로 가장 강하게 보여줄 수 있는 회사다. 따라서 **4분기 실적과 무관하게 꾸준한 매수를 추천한다. 차주, 4Q 실적 실망감으로 주가 변동성이 커질 수 있겠으나 조정시 비중 확대 전략이 유효하겠다.**

[그림12] 파라다이스 카지노 4 업장 합산 드롭액 및 매출액 추이



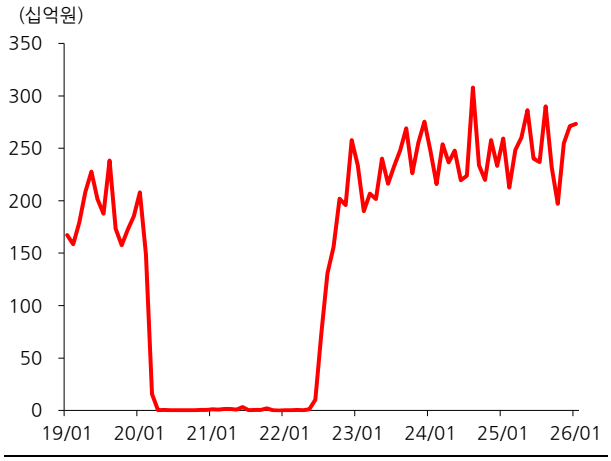
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 파라다이스 카지노 4 업장 합산 Mass 드롭액 추이



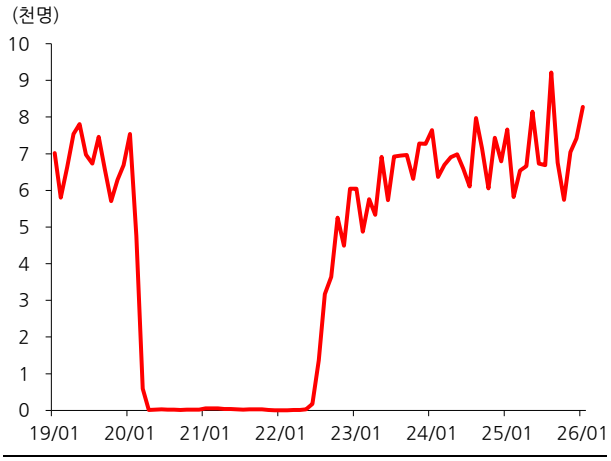
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 파라다이스 카지노 일본인 VIP 드롭액 추이



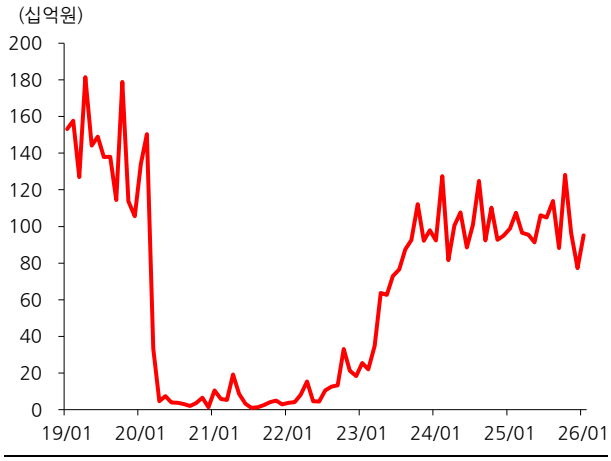
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 파라다이스 카지노 일본인 VIP 방문 추이



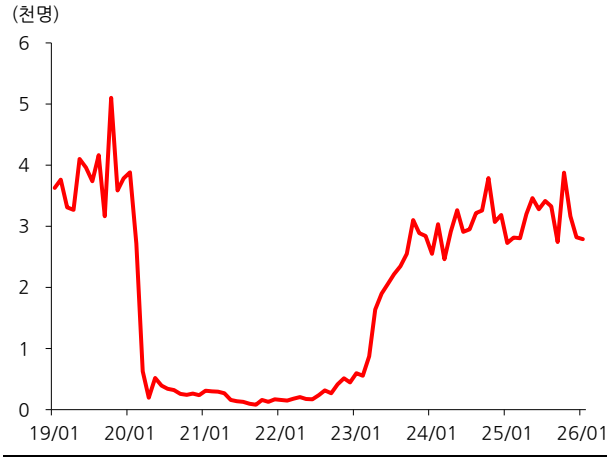
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 파라다이스 카지노 중국인 VIP 드롭액 추이



자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 파라다이스 카지노 중국인 VIP 방문 추이



자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

[표7] 파라다이스 일본 및 중국 VIP 테이블 드롭액 추이 (단위: 백만원, %)

	파라다이스 CN VIP Table						파라다이스 JP VIP Table					
	CN Drop	YoY	워커힐	P-City	부산	제주	JP Drop	YoY	워커힐	P-City	부산	제주
24/01	92,410	261.3	36,761	38,158	5,076	12,416	247,381	5.8	83,399	143,728	17,922	2,332
24/02	127,405	479.9	70,410	32,153	10,442	14,400	215,937	13.5	64,337	137,537	12,065	1,997
24/03	81,627	134.1	40,551	24,946	5,759	10,372	253,992	22.8	94,456	146,127	11,763	1,647
24/04	100,488	57.8	50,375	27,176	10,103	12,833	236,463	17.3	69,329	150,386	15,067	1,682
24/05	107,579	71.6	44,426	40,841	6,560	15,752	247,827	3.2	90,693	138,708	17,388	1,037
24/06	88,572	21.5	38,831	30,388	4,420	14,934	219,449	1.5	82,009	121,473	13,939	2,028
24/07	100,927	31.8	45,933	35,817	8,976	10,200	223,815	-3.9	74,536	133,645	15,546	88
24/08	124,847	42.5	55,551	43,257	12,003	14,037	307,994	24.1	100,099	182,436	20,392	5,068
24/09	92,345	-0.2	43,247	32,676	5,156	11,267	233,965	-13.1	78,004	138,243	15,327	2,391
24/10	110,282	-1.8	41,700	41,250	12,184	15,147	219,801	-2.9	70,274	136,178	12,749	600
24/11	92,728	0.6	38,589	31,847	9,534	12,758	257,751	1.0	77,552	153,859	24,454	1,887
24/12	95,000	-3.0	36,704	40,600	5,359	12,336	233,293	-15.3	71,420	144,543	16,721	609
25/01	98,808	6.9	44,548	43,225	5,705	5,330	259,406	4.9	84,092	161,126	11,283	2,905
25/02	107,533	-15.6	49,365	41,482	10,516	6,169	212,643	-1.5	71,778	127,415	13,252	198
25/03	96,622	18.4	48,405	29,659	9,627	8,931	248,427	-2.2	88,527	144,715	12,968	2,217
25/04	95,553	-4.9	37,901	38,579	10,373	8,700	260,432	10.1	68,361	173,869	16,229	1,973
25/05	91,328	-15.1	43,680	29,016	10,980	7,651	286,385	15.6	75,159	187,865	22,586	776
25/06	106,089	19.8	56,918	32,785	9,444	6,942	240,231	9.5	60,575	163,415	15,375	865
25/07	104,942	4.0	45,817	39,736	12,019	7,370	237,036	5.9	64,739	156,166	16,040	91
25/08	113,886	-8.8	52,197	39,882	13,925	7,882	289,936	-5.9	80,752	184,651	24,188	345
25/09	88,121	-4.6	46,738	28,340	4,696	8,347	232,093	-0.8	69,913	144,543	17,095	542
25/10	128,215	16.3	61,513	45,120	10,048	11,534	197,213	-10.3	46,353	130,517	18,907	1,436
25/11	96,330	3.9	37,578	34,651	14,284	9,817	254,898	-1.1	86,353	139,547	28,978	20
25/12	77,281	-18.7	43,594	22,604	5,637	5,446	271,129	16.2	80,047	175,234	15,825	22
26/01	95,233	-3.6	54,999	27,481	6,242	6,511	273,309	5.4	74,814	172,501	25,273	721
1Q24	301,442	265.8	147,721	95,257	21,276	37,188	717,311	13.7	242,193	427,391	41,750	5,976
2Q24	296,639	48.8	133,632	98,405	21,083	43,520	703,738	7.0	242,032	410,567	46,393	4,747
3Q24	318,119	23.9	144,731	111,750	26,135	35,504	765,774	2.1	252,638	454,325	51,264	7,547
4Q24	298,010	-1.5	116,993	113,697	27,078	40,241	710,845	-6.1	219,246	434,580	53,923	3,097
1Q25	302,962	0.5	142,317	114,366	25,848	20,431	720,476	0.4	244,398	433,256	37,503	5,320
2Q25	292,969	-1.2	138,500	100,380	30,797	23,293	787,048	11.8	204,094	525,149	54,190	3,614
3Q25	306,949	-3.5	144,753	107,958	30,640	23,598	759,066	-0.9	215,404	485,361	57,322	978
4Q25	301,826	1.3	142,685	102,375	29,969	26,797	723,240	1.7	212,754	445,299	63,710	1,477
2018	1,378,822	-27.1	522,774	435,164	305,331	115,552	2,009,320	32.5	760,978	891,256	311,682	45,405
2019	1,700,519	23.3	674,017	513,544	303,757	209,202	2,257,105	12.3	769,922	1,118,519	303,834	64,830
2020	354,151	-79.2	120,900	143,849	53,520	35,881	374,929	-83.4	122,812	197,371	43,684	11,062
2021	70,291	-80.2	55,016	7,447	1,760	6,068	12,206	-96.7	7,528	3,792	119	767
2022	150,097	113.5	117,143	24,596	3,799	4,559	1,028,910	8,329.8	354,942	601,430	70,728	1,810
2023	840,847	460.2	423,225	251,343	75,998	90,282	2,796,218	171.8	1,010,777	1,589,029	167,528	28,884
2024	1,214,210	44.4	543,077	419,108	95,571	156,453	2,897,669	3.6	956,109	1,726,863	193,330	21,367
2025	1,204,707	-0.8	568,255	425,080	117,253	94,119	2,989,830	3.2	876,650	1,889,065	212,725	11,389

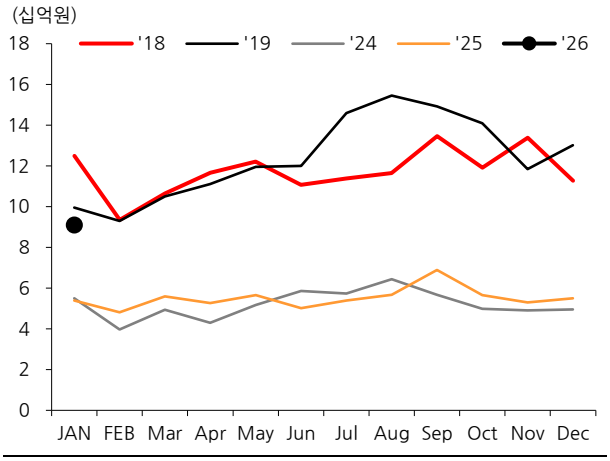
자료: 파라다이스, 한화투자증권 리서치센터

>> GKL: 1월 카지노 순매출액 366억원. 강남 Mass 드롭액이 91억원이나?

GKL의 1월 카지노 순매출액과 드롭액은 각각 366억원, 3,060억원을 기록했다. 홀드율은 12.0%로 전월 대비 1%pt 개선됐다. Table 게임 홀드율도 12.1%를 기록하며 전월 대비 개선되는 모습이 확인됐다. 홀드율만큼 1월 실적에서 고무적이었던 부분은 Mass 드롭액이었다. Premium Mass를 제외한 1월 Mass 드롭액은 232억원으로 근 2년내 월 최고 Mass 드롭액을 기록했다. 연말부터 이어지는 방한 외국인 관광객 증가에 따른 Mass 지표 호조로 추정된다. 2월에도 춘절 연휴를 나기 위한 방한 중국인 관광객을 중심으로 강한 Mass 드롭액이 예상된다. 경쟁사들 대비 미진한 VIP 영업력을 고려하면 이 같은 Mass 지표 호조는 동사에게 반가운 일이다. 견조한 흐름이 유지된다면 지난해 대비 크게 개선되는 올해 연간 실적도 기대해볼 수 있겠다.

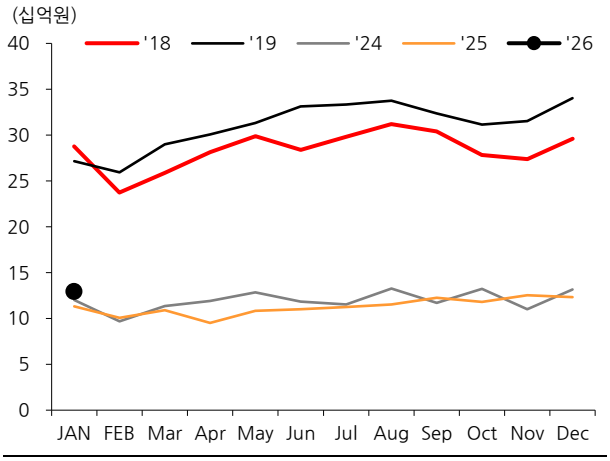
보유한 업장들이 모두 임차 업장이라는 점, 즉 소유한 호텔이 없다는 점이 동사 VIP 영업력 개선의 결정적인 허들로 작용해왔다. 다만 지난해 여름에는 동사의 서울 시내 호텔 투자 검토와 관련된 이야기가 시장에 흘러나오며 일시적인 기대감으로 작용하기도 했다. 지난 1월 20일에는 국내 경제지에서 동사의 카지노 리조트 건설이 보도되기도 했으며, 이에 대해 회사는 "자체사업장 확보에 대해 재정경제부 예비타당성 조사 신청을 준비중에 있다"고 밝혔다. 정부 사업 특성상 빠른 속도를 기대하기가 어렵고, 서울 도심에 5성급 호텔 규모의 복합 리조트를 짓거나 매입시 토지비를 포함해 1조원 안팎의 자금이 소요된다는 것이 업계 정설이라 단기에 동사 주가에 강한 모멘텀으로 작용하기는 어려워 보인다. 다만 시간과 비용이 소요되더라도 서울 도심 내 복합 리조트 및 자체 사업장이 확보된다면, 그간 견지해오던 동사에 대한 상대적으로 보수적인 시각을 장기적인 관점에서 긍정적으로 바꿀 수 있겠다.

[그림18] 세븐럭 Mass 드롭액



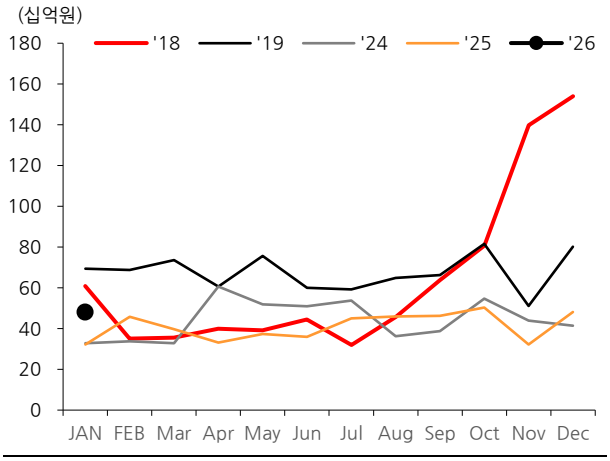
자료: GKL, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 드래곤시티 Mass 드롭액



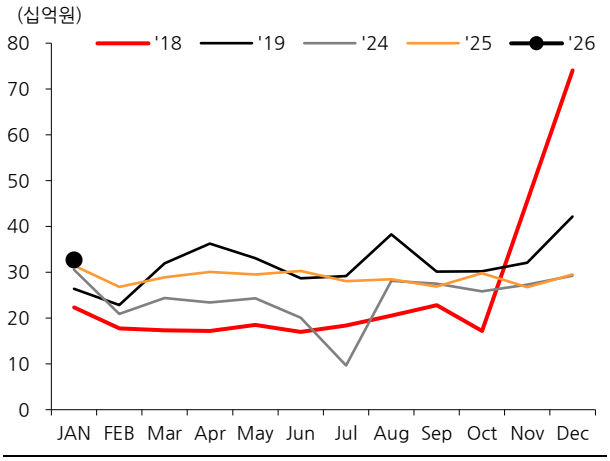
자료: GKL, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 세븐럭 중국인 VIP 드롭액



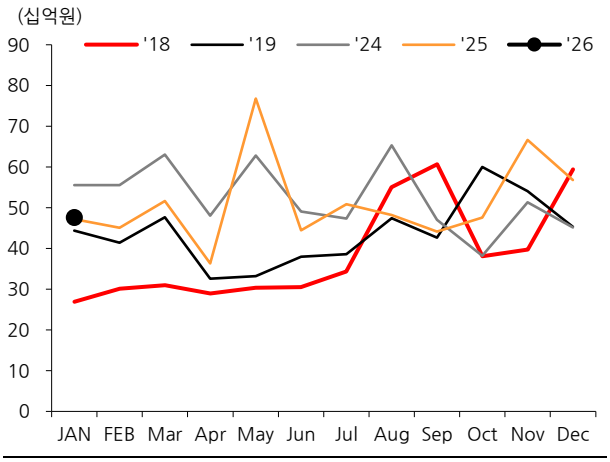
자료: GKL, 한화투자증권 리서치센터

[그림21] 드래곤시티 중국인 VIP 드롭액



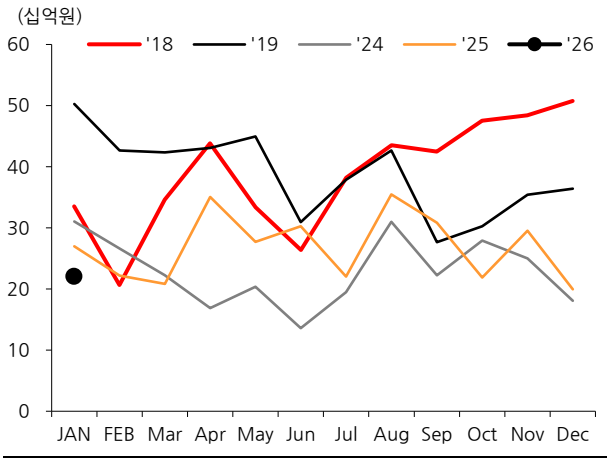
자료: GKL, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 세븐럭 일본인 VIP 드롭액



자료: GKL, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] 드래곤시티 일본인 VIP 드롭액



자료: GKL, 한화투자증권 리서치센터

[표8] GKL 일본 및 중국 VIP 테이블 드롭액 추이

(단위: 백만원, %)

	GKL CN VIP Table					GKL JP VIP Table				
	CN Drop	YoY	강남	드래곤	부산	JP Drop	YoY	강남	드래곤	부산
24/01	70,329	28.5	32,852	30,588	6,889	111,449	13.0	55,562	31,045	24,842
24/02	61,598	32.8	33,693	20,930	6,975	103,109	75.9	55,526	26,597	20,986
24/03	64,107	9.8	32,793	24,391	6,922	105,918	55.1	63,068	22,225	20,625
24/04	91,519	42.5	60,645	23,391	7,483	94,834	5.6	48,067	16,871	29,896
24/05	84,446	11.6	51,844	24,316	8,286	103,920	12.9	62,773	20,366	20,781
24/06	83,101	18.9	50,908	20,121	12,072	92,505	27.7	49,089	13,620	29,797
24/07	72,248	40.4	53,717	9,659	8,872	90,915	11.9	47,305	19,494	24,115
24/08	72,586	7.4	36,225	28,180	8,180	123,036	19.1	65,337	30,969	26,731
24/09	76,877	-6.0	38,745	27,493	10,638	92,872	-4.2	47,019	22,232	23,620
24/10	92,858	0.3	54,754	25,861	12,243	89,366	7.0	38,173	27,926	23,268
24/11	81,338	7.9	43,976	27,344	10,017	104,558	22.6	51,290	24,984	28,283
24/12	79,939	-16.1	41,335	29,231	9,373	85,462	-38.4	45,110	18,089	22,262
25/01	73,705	4.8	32,226	31,445	10,034	96,338	-13.6	47,176	26,969	22,193
25/02	81,138	31.7	45,819	26,854	8,465	90,692	-12.0	45,058	22,188	23,447
25/03	75,191	17.3	39,619	28,896	6,676	93,604	-11.6	51,638	20,849	21,116
25/04	73,105	-20.1	33,148	30,115	9,843	97,988	3.3	36,286	35,083	26,619
25/05	75,073	-11.1	37,388	29,540	8,146	132,012	27.0	76,816	27,710	27,486
25/06	75,864	-8.7	36,009	30,309	9,545	101,378	9.6	44,420	30,256	26,701
25/07	80,778	11.8	45,068	28,082	7,627	95,557	5.1	50,860	22,017	22,679
25/08	91,723	26.4	45,986	28,468	17,269	110,830	-9.9	48,212	35,463	27,155
25/09	77,256	0.5	46,187	26,901	4,168	98,123	5.7	44,152	30,828	23,143
25/10	90,554	-2.5	50,350	29,841	10,363	88,128	-1.4	47,562	21,868	18,698
25/11	71,407	-12.2	32,242	26,752	12,413	124,784	19.3	66,649	29,551	28,583
25/12	88,693	11.0	48,207	29,567	10,919	106,245	24.3	56,810	19,941	29,495
26/01	90,729	23.1	48,077	32,662	9,991	93,814	-2.6	47,509	22,040	24,265
1Q24	196,034	22.9	99,339	75,909	20,786	320,475	42.1	174,156	79,866	66,453
2Q24	259,065	23.5	163,397	67,828	27,841	291,258	14.5	159,928	50,856	80,474
3Q24	221,710	10.4	128,688	65,332	27,690	306,822	9.0	159,661	72,696	74,466
4Q24	254,135	-3.5	140,065	82,437	31,634	279,386	-9.1	134,573	70,999	73,813
1Q25	230,034	17.3	117,665	87,195	25,175	280,635	-12.4	143,872	70,007	66,756
2Q25	224,042	-13.5	106,545	89,964	27,534	331,378	13.8	157,523	93,049	80,806
3Q25	249,756	12.6	137,241	83,451	29,065	304,510	-0.8	143,225	88,308	72,976
4Q25	250,654	-1.4	130,798	86,161	33,695	319,157	14.2	171,021	71,360	76,776
2018	1,356,030	10.8	771,342	308,953	275,735	1,215,387	9.3	464,966	463,256	287,165
2019	1,465,627	8.1	811,186	381,350	273,091	1,293,544	6.4	525,129	464,578	303,838
2020	422,315	-71.2	210,892	158,508	52,915	182,378	-85.9	75,480	64,501	42,398
2021	216,862	-48.6	80,988	117,145	18,728	4,559	-97.5	3,089	1,374	96
2022	479,012	120.9	215,194	215,460	48,358	398,077	8,630.9	224,803	99,616	73,659
2023	833,336	74.0	442,450	285,489	105,397	1,068,949	168.5	531,477	291,594	245,878
2024	930,945	11.7	531,488	291,505	107,951	1,197,942	12.1	628,319	274,417	295,206
2025	954,487	2.5	492,248	346,770	115,468	1,235,679	3.2	615,641	322,724	297,314

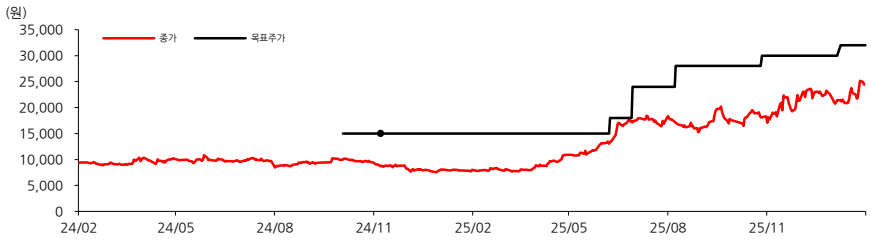
자료: GKL, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 02 월 04 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데관광개발 주가와 목표주가 추이]



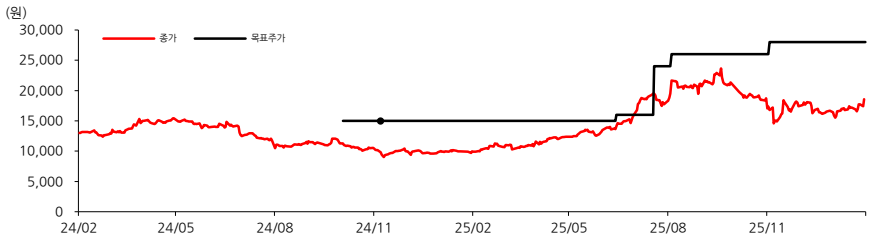
[투자의견 변동 내역]

일 시	2024.10.07	2024.10.07	2025.01.10	2025.06.12	2025.06.27	2025.07.03
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	박수영	15,000	15,000	18,000	18,000	24,000
일 시	2025.07.25	2025.08.01	2025.08.06	2025.08.12	2025.08.29	2025.09.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	24,000	24,000	24,000	28,000	28,000	28,000
일 시	2025.09.26	2025.10.02	2025.10.31	2025.11.07	2025.11.28	2025.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	28,000	28,000	30,000	30,000	30,000	30,000
일 시	2025.12.26	2026.01.12	2026.01.30	2026.02.04		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	30,000	32,000	32,000	32,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.07	Buy	15,000	-39.75	-10.13
2025.06.12	Buy	18,000	-10.63	-1.44
2025.07.03	Buy	24,000	-26.80	-23.17
2025.08.12	Buy	28,000	-37.53	-27.86
2025.10.31	Buy	30,000	-29.96	-21.33
2026.01.12	Buy	32,000		

[파라다이스 주가와 목표주가 추이]



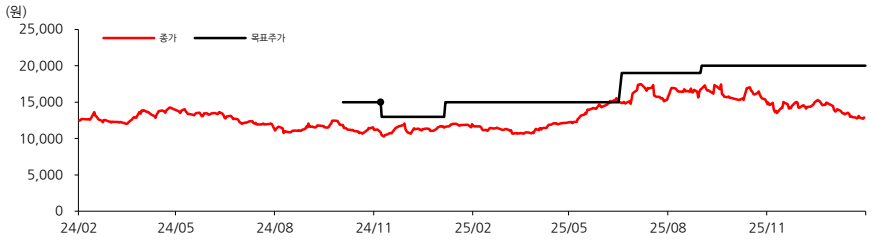
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.10.07	2024.10.07	2024.11.11	2025.01.10	2025.06.18
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		박수영	15,000	15,000	15,000	16,000
일 시	2025.07.23	2025.08.01	2025.08.08	2025.09.03	2025.10.14	2025.11.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	24,000	24,000	26,000	26,000	26,000	28,000
일 시	2025.11.11	2025.11.24	2025.12.03	2026.01.12	2026.02.04	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	28,000	28,000	28,000	28,000	28,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.07	Buy	15,000	-26.99	-6.67
2025.06.18	Buy	16,000	4.16	21.88
2025.07.23	Buy	24,000	-23.05	-18.75
2025.08.08	Buy	26,000	-21.43	-9.04
2025.11.07	Buy	28,000		

[GKL 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.10.07	2024.10.07	2024.11.12	2025.01.10	2025.06.23
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		박수영	15,000	13,000	15,000	19,000
일 시	2025.08.01	2025.09.05	2025.11.07	2025.12.08	2026.01.12	2026.02.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	19,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.07	Buy	15,000	-25.64	-21.13
2024.11.12	Buy	13,000	-13.95	-7.23
2025.01.10	Buy	15,000	-18.77	3.73
2025.06.23	Buy	19,000	-14.53	-7.95
2025.09.05	Buy	20,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%