엔터/레저

OVERWEIGHT

Analyst 김현용 hykim@hmsec.com

11월 레저 영업지표: 카지노 반등, 여행 혼조

하나투어는 32% 성장했지만 모두투어는 6% 감소한 11월 패키지 송출객수

11월 패키지 송출객수는 하나투어가 19.0만명(YoY +32.2%), 모두투어가 8.1만명(YoY -5.7%)으로 상반된 결과를 기록. 하나투어는 중국이 전년동월대비 110% 급증했고, 구미지역 43%, 일본 26%, 동남아 24% 등 전지역에서 모객이 고르게 성장. 패키지 수요회복률(2019년 11월 대비)의 경우 103%로 최초 완전 회복세 달성. 현주가는 25F P/E 10.8배로 밸류에이션 메리트가 높다는 판단이며, DPS 2,300원 발표로 배당수익률 3.9%, 배당성향 51%에 해당. 반면, 모두투어는 중국이 전년동월대비 62% 모객이 증가하여 선전했지만, 일본과 남태평양 지역이 각각 -32%, -21% 감소하며 엔데믹 이후 첫 패키지 송출객수 역신장 기록. 수요회복률은 69%로 하나투어와는 괴리

카지노는 양사 모두 11월 한 자리수 중반대 드롭 성장 & 30%대 매출 성장 기록

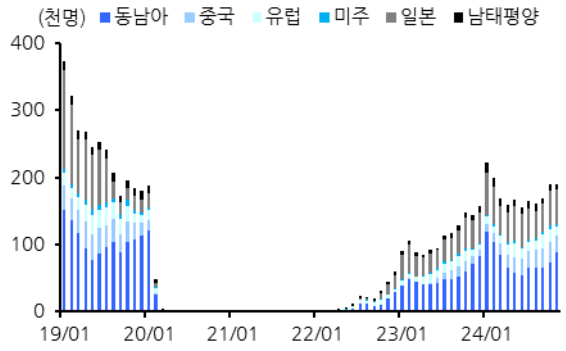
11월 드롭액은 파라다이스 5,786억원(YoY +6.1%), GKL 2,900억원(YoY +4.6%)으로 8월 이후 가장 높은 드롭 성장률을 기록. 매출액의 경우 파라다이스 719억원(YoY +31.3%), GKL 370억원(YoY +32.6%)으로 4월 이후 가장 높은 성장률을 기록. 10~11월 합산 매출액도 양사가 각각 YoY +16.6%, +19.4%를 기록 중이라 4분기는 전분기 매출 역신장세(각각 YoY -8.9%, -3.1%)를 벗어날 가능성이 높다고 판단됨

여행 & 카지노 11월 영업지표 및 성장률

구분	파라다이스	GKL	구분	하나투어	모두투어
드롭액(억원)	5,786	2,621	총송객수(만명)	30.8	14.4
YoY	6.1	4.6	YoY	31.5	13.3
매출액(억원)	719	370	패키지(만명)	19.0	8.1
YoY	31.3	32.6	YoY	32.2	-5.7
드롭액(억원)	5,786	2,621	패키지(만명)	19.0	8.1
일본 VIP	2,578	937	동남아	8.8	4.5
중국 VIP	927	545	일본	5.2	1.4
기타 VIP	1,102	514	중국	1.3	1.1
매스고객	1,179	625	구미/남태평양	3.7	1.1
수요 회복률(%)					
드롭액	118.6	77.7	총송객수	87.3	60.1
매출액	107.8	82.2	패키지	103.5	68.9
드롭액	118.6	77.7	패키지	103.5	68.9
일본 VIP	149.5	90.4	동남아	82.1	61.5
중국 VIP	81.5	79.3	일본	259.1	708.7
기타 VIP	102.7	77.1	중국	99.5	48.0
매스고객	124.8	63.6	구미/남태평양	79.2	52.9

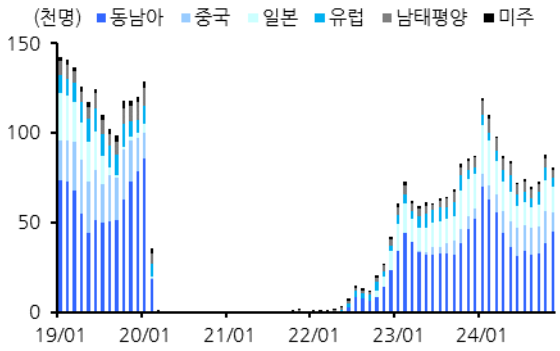
자료: 파라다이스, GKL, 하나투어, 모두투어, 현대차증권
주: 수요 회복률은 2019년 11월 영업지표 대비 상대 비율로 산정 및 기재함

<그림1> 하나투어 패키지 송출객수 추이



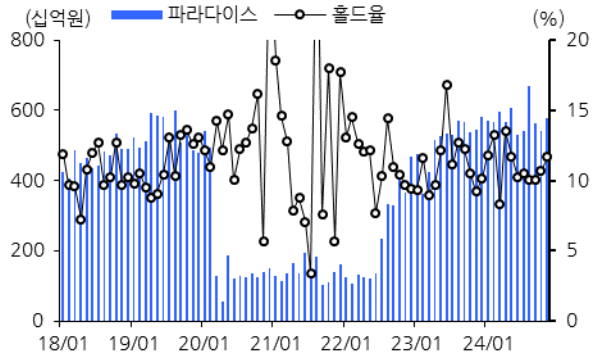
자료 : 하나투어, 현대차증권

<그림2> 모두투어 패키지 송출객수 추이



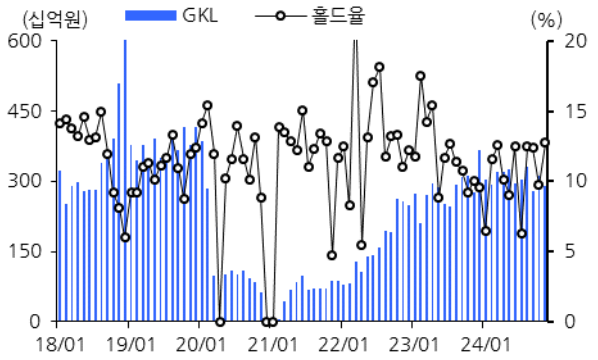
자료 : 모두투어, 현대차증권

<그림3> 파라다이스 월별 드롭액 & 홀드율 추이



자료 : 파라다이스, 현대차증권

<그림4> GKL 월별 드롭액 & 홀드율 추이



자료 : GKL, 현대차증권

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현용의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172건	94%
보유	11건	6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.