

Issue Comment

2021. 11. 10

카지노 실적 발표

예상 수준에서 크게 벗어나지 않았던 3분기

● 엔터/레저

Analyst 이효진
02. 6454-4864
hyojinlee@meritz.co.kr

호텔 부문 호조로 추정치 소폭 상회했던 파라다이스

- 파라다이스의 3분기 연결 매출 및 영업이익은 각각 1,218억원(+34.5% YoY)과 48억원(흑전 YoY)로 당사 추정치(16억원)를 소폭 상회함. 이는 호텔 실적 호조 덕분.
- 7월, 사회적 거리두기 격상에도 불구하고 3분기 P-city 호텔 ADR은 43.8만원으로 사상 최고 수준을 기록함. 이로 인해 P-city 호텔 매출은 184억원을 기록, YoY 37.2% 상승함. 7월 중순 이후 씨메르, 원더박스 등 편시티 개장으로 비용 증가가 있었으나 인력 재배치 등 비용 최소화 운영을 통해 관련 비용은 큰 변화 없었음. ADR 상승 효과 10%, OCC 증가 효과가 20% 호텔 매출에 기여한 것으로 추정됨

무난했던 GKL 실적

- GKL의 3분기 연결 매출 및 영업이익은 각각 253억원(-27.3% YoY)과 -310억원으로 당사 추정치(-330억원)을 소폭 상회함. 인건비, 기타 비용 등 전사적인 비용 절감 효과로 3분기 발생 비용이 예상 대비 소폭 적었음. 기타 특이 사항은 없었던 실적

예상 부합한 3분기 강원랜드 실적. 4분기는 위드코로나로 영업 제한 요소 해소

- 강원랜드의 3분기 연결 매출 및 영업이익은 각각 2,452억원(+220.1% YoY)과 243억원(흑전 YoY)로 당사 추정치(249억원)에 부합하는 실적을 기록함. 컨센서스가 다소 높으나 이는 추정치 내 outlier 영향으로 최근 발표된 리뷰 추정치들과는 크게 다르지 않은 실적이었음
- 사회적 거리두기 강화로 7월 15일 이후 동시 입장객을 기준 대비 하향했음에도 불구하고 이전과 같은 셧다운 없이 영업이 진행된 결과임. 11월 정부의 위드코로나 선언과 함께 동사의 영업 상황도 이전 대비 개선되었을 것으로 추정됨. 기존의 좌석간 띄어 앉기, 사이드베팅 제한 등 매출 회복을 저지했던 요인들이 상당 부분 해결되면서 12월, 개선된 환경 속에서는 2019년(코로나 전) 대비 80~90% 실적 회복된 모습 보일 수 있을 것으로 기대

표1 파라다이스 3Q21 실적 Review

(십억원)	3Q21P	3Q20	(% YoY)	2Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	121.8	90.6	34.5	84.6	43.8	111.9	8.8	114.4	6.4
영업이익	4.8	-31.1	흑전	-27.4	흑전	-6.9	169.4	1.6	200.7
세전계속사업이익	-10.8	-31.9	66.3	40.0	적전	-36.2	70.3	-13.0	17.3
지배순이익	-6.2	-16.3	62.0	18.9	적전	-10.8	42.7	-8.3	25.4
영업이익률(%)	4.0	-34.3		-32.4		-6.2		1.4	
순이익률(%)	-5.1	-18.0		22.3		-9.7		-7.3	

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

표2 GKL 3Q21 실적 Review

(십억원)	3Q21P	3Q20	(% YoY)	2Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	25.3	34.8	-27.3	33.0	-23.4	27.5	-8.1	25.6	-1.3
영업이익	-31.0	-31.0	-0.1	-25.9	-19.7	-31.1	0.3	-33.0	6.1
세전계속사업이익	-30.8	-29.2	-5.7	-23.4	-31.9	-28.4	-8.5	-33.0	6.6
지배순이익	-23.4	-22.8	-2.8	-18.1	-29.7	-23.0	-1.8	-25.6	8.5
영업이익률(%)	-122.7	-89.1		-78.5		-113.2		-128.9	
순이익률(%)	-92.7	-65.5		-54.7		-83.7		-100.0	

자료: GKL, 메리츠증권 리서치센터

표3 강원랜드 3Q21 실적 Review

(십억원)	3Q21P	3Q20	(% YoY)	2Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	245.2	76.6	220.1	203.6	20.4	250.9	-2.3	242.0	1.3
영업이익	24.3	-64.9	흑전	2.7	798.3	29.8	-18.5	24.9	-2.5
세전계속사업이익	28.3	-55.2	흑전	28.4	-0.2	36.1	-21.4	33.5	-15.4
지배순이익	20.4	-40.9	흑전	20.9	-2.4	26.7	-23.4	24.8	-17.7
영업이익률(%)	9.9	-84.7		1.3		11.9		10.3	
순이익률(%)	8.3	-53.3		10.3		10.6		10.2	

자료: 강원랜드, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.