

본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트입니다.

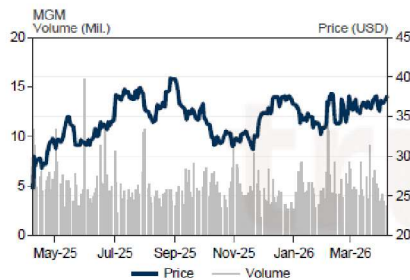
매수

목표주가 \$48

Stock Data

현재가(4/07/26)	\$37.77
52주 범위	\$40.16 - \$25.30
시가총액(백만)	\$10,163.9
발행주식수(백만)	269.1
평균 일일 거래량(3개월)	5,034,471
결산월	12월

주가추이



라스베이거스 회복은 여전히 하반기 이후로 판단

기업개요

MGM 리조트 인터내셔널(MGM Resorts International, MGM)은 글로벌 대표 복합 리조트 운영 기업으로, 미국과 마카오에서 총 31개의 호텔 및 카지노 리조트를 운영하고 있다. 포트폴리오에는 Bellagio, MGM Grand, ARIA, Park MGM 등 업계를 대표하는 브랜드가 포함되어 있다. 또한 50:50 합작사인 BetMGM을 통해 미국 스포츠 베팅 및 온라인 게임 시장에도 진출해 있으며, BetMGM과 partypoker 등의 브랜드를 통해 디지털 게임 사업을 전개하고 있다.

Summary

1Q26 들어 라스베이거스·지역 카지노·마카오의 게임 매출 흐름이 보다 뚜렷해지면서, 당사는 추정치를 소폭 조정했다. 라스베이거스 스트립의 그룹 및 컨벤션 수요와 관련 지출은 견조한 흐름을 이어가고 있으나, 저가 레저 고객층은 1분기에도 여전히 부진한 모습이 지속된 것으로 판단된다. 다만 저가 수요는 추가 악화는 멈추고 점차 안정되는 조짐이 나타나고 있다. 그럼에도 불구하고 예약 리드타임이 짧아 가시성이 제한적인 가운데, 최근 유가 상승이 향후 차량 방문 수요에 부담으로 작용할 가능성을 감안하면 당분간은 신중한 접근이 필요하다는 판단이다. MGM은 저가 고객층을 겨냥한 번들 패키지를 강화하고 있으며, 이는 시장에 긍정적인 영향을 줄 것으로 보인다. 다만 해당 효과는 2026년 하반기부터 점진적으로 반영될 가능성이 높다. 현재 추가 수준을 감안할 때, 시장은 2026년 잔여 기간은 물론 2027년까지도 저가~중간 가격대 레저 수요의 의미 있는 회복을 충분히 반영하지 않고 있는 것으로 판단된다.

Key points

당사 판단: 라스베이거스 스트립의 저가 레저 수요는 현재 '안정적' 수준까지는 회복된 것으로 보이지만, 투자자들이 이를 의미 있는 회복으로 받아들이기 위해서는 수개월~수분기 동안의 확인이 필요하다. 현 시점에서 시장은 최소 2026년 하반기까지 라스베이거스 수요에 대해 큰 기대를 반영하지 않고 있는 것으로 판단된다. 라스베이거스는 여전히 부담 요인으로 남아 있지만, 지역 카지노·마카오·디지털 사업은 전반적으로 견조한 흐름을 보이며 완충 역할을 하고 있다. 다만 이러한 긍정적 요인은 시장에서 충분히 반영되지 않고 있는 것으로 보인다. 한편 MGM Resorts International의 지역 사업은 전반적으로 안정적인 흐름을 유지하고 있으나, 1Q26에는 날씨 영향으로 부정적인 요인이 일부 반영된 것으로 판단된다. 마카오의 경우 게임 수요 자체는 견조하지만, 경쟁 심화에 따른 프로모션 확대가 단기적으로 마진에 부담을 주고 있다. 다만 프로모션 환경이 추가적으로 악화되는 상황은 아닌 것으로 보인다. 또한 1Q26에는 홀드올(카지노 수익률)도 평균을 하회한 것으로 추정된다. 이러한 요인을 종합적으로 반영해, 당사는 MGM의 1Q26 카지노(프로퍼티) EBITDA 전망치를 기존 8억 달러에서 5억5,600만 달러로 하향 조정했다.



본 리서치 보고서는 Stifel, Nicolaus & Company, Inc. (이하 "Stifel")가 한국투자증권(이하 "한국투자증권")과 체결한 계약에 따라 제공한 리서치 자료를 기초로 한 것입니다. Stifel은 미국 증권거래위원회(SEC)에 등록된 투자중개매매업자(broker-dealer)로서 미국 금융산업규제 기구(FINRA)의 회원이며, 미국 미주리주 세인트루이스에 본사를 둔 금융서비스 지주회사인 Stifel Financial Corp. (NYSE: SF)의 자회사입니다. Stifel은 한국 금융위원회에 등록되어 있지 않으며, 본 보고서는 Stifel에 의한 투자권유 또는 투자자문에 해당하지 않습니다. 또한, 본 보고서에서 언급된 어떠한 증권 매수 또는 매도에 대한 청약을 하는 것으로 볼 수 없습니다. Stifel과 한국투자증권 사이의 계약에 따라, 한국투자증권은 본 보고서 및 그 번역본의 내용에 대하여 전적인 책임을 부담합니다. 본 보고서에 대한 질문이 있는 고객은 자신의 한국투자증권 담당자에게 연락을 하시기 바랍니다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

투자 판단: 현재 주가 수준을 감안할 때, MGM의 투자 매력은 여전히 상방에 무게가 실린 구조로 판단된다. 라스베이거스 스트립의 본격적인 성장은 2026년 하반기부터 가능할 것으로 보이지만, EBITDA 기준으로는 2H26에 충분히 성장세를 보일 수 있으며, 시장 컨센서스 역시 현실적인 수준으로 형성돼 있어 추가적인 상향 여지도 존재한다. 설령 저가 레저 수요가 완전히 회복되지 않더라도, 2H26에는 스트립 성장 경로가 충분히 가능하다는 판단이다. 단기적으로 빠른 개선을 기대하기는 어렵지만, 현재 주가 수준은 인내심 있는 투자자에게 매력적인 진입 구간으로 평가된다. 시장은 이미 라스베이거스 레저 수요 둔화를 충분히 반영하고 있으며, 향후 일부라도 수요 회복 신호가 나타날 경우 주가 재평가가 빠르게 진행될 가능성이 있다. 전통적인 오프라인 카지노 사업의 성장률은 제한적일 수 있으나, 마카오·디지털·라스베이거스의 그룹 및 컨벤션 수요는 예상보다 견조한 흐름을 보이고 있어, 전체적으로 밸류에이션 멀티플 상향을 뒷받침할 수 있을 것으로 판단된다. 이에 따라 당사는 수정된 추정치를 반영해 목표주가를 48달러(2027년 SOTP 기준)로 제시한다.

1Q26 반영 모델 업데이트: 라스베이거스 회복은 여전히 2H26 스토리

주요 내용: 1Q26 기준 라스베이거스·지역 카지노·마카오의 게임 매출 흐름이 보다 명확해지면서, 당사는 추정치를 소폭 조정했다. 라스베이거스 스트립의 그룹 및 컨벤션 수요와 관련 지출은 견조한 흐름을 유지하고 있으나, 저가 레저 고객층은 1분기에도 여전히 부담이 이어진 것으로 판단된다. 다만 해당 고객층은 추가 악화는 멈추고 안정화되는 조짐을 보이고 있다. 그럼에도 불구하고 예약 시점이 짧아 가시성이 제한적인 가운데, 최근 유가 상승이 향후 차량 방문 수요에 부담으로 작용할 가능성을 감안하면 현 시점에서는 신중한 접근이 필요하다. MGM Resorts International은 저가 고객층을 겨냥한 번들 패키지 등 마케팅을 강화하고 있으며, 이는 시장에 긍정적인 영향을 줄 것으로 보인다. 다만 그 효과는 2026년 하반기부터 본격화될 가능성이 높다. 현재 주가 수준을 감안할 때, 시장은 2026년 잔여 기간뿐 아니라 2027년까지도 저가~중간 가격대 레저 수요의 의미 있는 기여를 거의 반영하지 않고 있는 것으로 판단된다.

당사 판단: 향후 라스베이거스 스트립의 저가 레저 수요는 '안정화' 단계에 진입한 것으로 보이지만, 투자자들이 이를 확신하기 위해서는 수개월~수분기의 추가 데이터 확인이 필요하다. 현 시점에서는 시장 역시 최소 2026년 후반까지 라스베이거스 수요에 대해 높은 기대를 반영하지 않고 있는 상황이다. 라스베이거스는 여전히 부담 요인이지만, 지역 카지노·마카오·디지털 사업은 전반적으로 견조한 흐름을 보이며 실적 완충 역할을 하고 있다. 다만 이러한 긍정적 요인은 시장에서 충분히 반영되지 않고 있는 것으로 판단된다. 지역 사업은 전반적으로 안정적이지만, 1Q26에는 날씨 영향으로 일부 부정적인 요인이 발생해 실적에 부담으로 작용한 것으로 보인다. 마카오의 경우 게임 수요 자체는 견조하나, 프로모션 강화로 인해 단기적으로 마진 압박이 존재한다. 다만 프로모션 환경이 추가적으로 악화되는 상황은 아닌 것으로 판단된다. 또한 1Q26에는 홀드올도 평균을 하회한 것으로 추정된다. 이러한 요인을 반영해 당사는 MGM의 1Q26 카지노(Property) EBITDA 전망치를 기존 8억 달러에서 5억5,600만 달러로 하향 조정했다.

투자 판단: 현재 주가 수준을 감안할 때 MGM의 리스크 대비 기대수익은 여전히 상방에 기울어져 있다고 판단된다. 라스베이거스 스트립의 본격적인 성장은 2H26에 나타날 것으로 예상되지만, EBITDA 기준으로는 2H26에도 충분히 성장세를 보일 수 있으며, 시장 컨센서스 역시 현실적인 수준으로 형성돼 있어 추가적인 상향 가능성이 존재한다. 설령 저가 레저 수요가 완전히 회복되지 않더라도, 스트립 성장은 2H26부터 충분히 가능하다는 판단이다. 단기적으로 빠른 개선을 기대하기는 어렵지만, 현재 주가는 인내심 있는 투자자에게 매력적인 진입 구간으로 평가된다. 시장은 이미 라스베이거스 레저 수요 둔화를 충분히 반영하고 있으며, 향후 일부라도 회복 신호가 나타날 경우 주가 재평가가 빠르게 진행될 가능성이 있다. 또한 오프라인 카지노 사업의 전반적인 성장률은 제한적일 수 있으나, 마카오·디지털·라스베이거스의 그룹 및 컨벤션 수요는 견조한 흐름을 보이고 있어, 이는 밸류에이션 멀티플 상향 요인으로 작용할 수 있다. 이에 따라 당사는 수정된 추정치를 반영해 목표주가를 48달러(2027년 SOTP 기준)로 제시한다.

Estimate Revision Summary:

Stifel--MGM Resorts International (MGM) Estimate Changes

	Revenues			Property EBITDAR			EPS		
	Previous	Current	Cons.	Previous	Current	Cons.	Previous	Current	Cons.
2026E	\$17.69B	\$17.48B	\$17.70B	\$5.42B	\$5.26B	\$5.25B	\$2.10	\$1.71	\$1.88
2027E	\$17.86B	\$17.74B	\$17.94B	\$5.67B	\$5.50B	\$5.41B	\$2.86	\$2.42	\$2.33
2028E	\$18.16B	\$18.04B	\$18.26B	\$5.92B	\$5.71B	\$5.61B	\$3.59	\$3.07	\$2.93

Source: Stifel estimates

MGM Resorts International
Quarterly Earnings Model
(millions except per share data)

	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	2025A	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2027E	1Q28E	2Q28E	3Q28E	4Q28E	2028E	
	Mar.	June	Sept.	Dec.		Mar.	June	Sept.	Dec.		Mar.	June	Sept.	Dec.		Mar.	June	Sept.	Dec.		
Net Revenues:																					
Las Vegas Strip	\$2,176.1	\$2,114.7	\$1,984.6	\$2,166.1	\$8,441.5	\$2,089.1	\$2,114.7	\$2,014.4	\$2,144.4	\$8,362.6	\$2,110.0	\$2,135.8	\$2,034.6	\$2,176.6	\$8,456.9	\$2,131.1	\$2,157.2	\$2,065.1	\$2,186.3	\$8,551.7	
Change in Revenues	-3.5%	-4.1%	-2.6%	-4.2%	-3.9%	-4.0%	0.0%	1.5%	-1.0%	-0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	1.5%	1.0%	1.0%	1.1%	
U.S. Regional Properties	900.4	964.6	956.9	950.4	3,772.3	877.9	935.7	889.9	883.9	3,597.4	825.2	902.9	898.8	892.7	3,519.7	829.4	912.0	903.3	897.2	3,541.8	
Change in Revenues	-1.0%	4.0%	0.5%	2.0%	1.4%	-2.5%	-3.0%	-7.0%	-7.0%	-4.9%	-6.0%	-3.5%	1.0%	-1.9%	0.5%	1.0%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	
MGM China	1,027.5	1,110.1	1,087.7	1,236.5	4,461.7	1,069.4	1,162.3	1,160.5	1,211.5	4,603.6	1,146.5	1,190.1	1,186.2	1,243.3	4,765.0	1,186.7	1,218.6	1,216.5	1,269.8	4,891.6	
Change in Revenues	-2.7%	9.0%	17.0%	21.4%	10.9%	4.1%	4.7%	6.7%	-2.0%	3.2%	7.2%	2.4%	2.4%	3.5%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	2.7%	2.7%	
Other Revenues (Mgmt Contracts)	173.1	215.5	221.2	252.3	862.1	192.1	232.7	234.5	265.0	924.3	211.3	251.3	255.6	275.6	993.8	226.1	266.4	268.4	289.3	1,050.2	
Change in Revenues	6.2%	22.0%	30.7%	46.0%	26.5%	11.0%	8.0%	6.0%	5.0%	7.2%	10.0%	8.0%	9.0%	7.5%	7.0%	7.0%	6.0%	5.0%	5.0%	5.7%	
Total Revenues	\$4,277.1	\$4,404.9	\$4,250.5	\$4,605.3	\$17,537.7	\$4,228.5	\$4,445.3	\$4,299.3	\$4,504.7	\$17,477.8	\$4,283.0	\$4,480.1	\$4,377.1	\$4,653.1	\$17,735.4	\$4,373.2	\$4,554.1	\$4,453.3	\$4,654.7	\$18,035.3	
Change in Revenues	-2.4%	1.8%	1.6%	6.0%	1.7%	-1.1%	0.9%	1.1%	-2.2%	-0.3%	1.5%	0.8%	1.8%	1.5%	1.9%	1.7%	1.7%	1.5%	1.5%	1.7%	
EBITDAR:																					
Las Vegas Strip	\$811.2	\$710.5	\$600.9	\$735.3	\$2,857.9	\$731.2	\$697.8	\$604.3	\$718.4	\$2,751.7	\$734.3	\$700.6	\$606.3	\$724.8	\$2,765.9	\$745.9	\$711.9	\$619.5	\$738.4	\$2,813.7	
Change in EBITDAR	-37.3%	33.6%	30.3%	33.9%	32.9%	35.0%	30.0%	30.0%	33.5%	32.9%	34.8%	32.8%	29.8%	32.7%	35.0%	33.0%	30.0%	30.0%	33.5%	32.9%	
U.S. Regional Properties	279.0	308.7	295.5	280.0	1,163.2	263.4	290.1	267.0	256.3	1,076.7	251.7	284.4	274.1	263.4	1,073.6	257.1	281.8	280.0	269.2	1,098.1	
Change in EBITDAR	31.0%	32.0%	30.9%	29.5%	30.8%	30.0%	31.0%	30.0%	29.0%	30.0%	30.5%	31.5%	30.5%	30.5%	30.5%	31.0%	32.0%	31.0%	30.0%	31.0%	
MGM China	285.6	301.3	284.0	332.3	1,203.2	276.2	317.7	311.7	334.8	1,240.5	312.7	331.2	325.0	348.8	1,317.8	329.5	345.2	338.8	363.4	1,376.8	
Change in EBITDAR	27.8%	27.1%	26.1%	26.9%	27.0%	25.8%	27.3%	26.9%	27.6%	26.9%	27.3%	27.8%	27.4%	28.1%	27.7%	27.8%	28.3%	27.8%	28.6%	28.1%	
Unconsolidated Affiliates	(12.8)	25.9	25.6	31.4	70.0	15.0	41.0	38.0	42.0	136.0	35.0	60.0	57.0	65.0	217.0	51.0	76.0	78.0	82.0	288.0	
Other EBITDAR (Mgmt Contracts)	(12.6)	(6.5)	(7.0)	(2.2)	(32.3)	5.8	11.6	16.4	18.5	52.4	23.2	30.2	30.7	35.8	119.9	27.1	34.8	34.9	40.5	137.2	
EBITDAR (Before Corp. Exp.)	\$1,350.2	\$1,340.9	\$1,199.0	\$1,371.8	\$5,262.0	\$1,291.6	\$1,358.3	\$1,237.4	\$1,370.0	\$5,257.3	\$1,336.9	\$1,406.4	\$1,293.1	\$1,437.8	\$5,484.2	\$1,410.6	\$1,459.5	\$1,352.2	\$1,491.5	\$5,713.3	
EBITDAR Margin	31.6%	30.4%	28.2%	29.8%	30.0%	30.5%	30.6%	28.8%	30.4%	30.1%	31.6%	31.4%	29.5%	31.4%	31.0%	32.3%	32.0%	30.4%	32.0%	31.7%	
Corporate and Other Expense	120.1	112.5	114.3	140.6	487.6	115.9	115.6	116.1	117.1	464.6	115.9	116.5	118.2	119.2	488.8	118.1	118.4	120.2	121.0	477.7	
ESO Expense	28.6	16.5	14.3	31.1	80.4	16.9	15.6	15.0	31.5	79.1	15.0	15.7	15.3	32.1	78.1	15.3	15.9	15.6	32.6	79.4	
EBITDAR (After Corp. Exp.)	\$1,201.5	\$1,211.9	\$1,070.5	\$1,200.1	\$4,684.0	\$1,159.8	\$1,227.1	\$1,106.3	\$1,221.4	\$4,713.6	\$1,226.0	\$1,274.2	\$1,156.6	\$1,286.5	\$4,996.3	\$1,277.2	\$1,335.2	\$1,218.4	\$1,337.9	\$5,156.6	
EBITDAR Margin	28.1%	27.5%	25.2%	26.1%	26.7%	27.4%	27.6%	25.7%	27.1%	27.0%	28.6%	28.4%	26.5%	28.1%	27.9%	29.2%	29.1%	27.3%	28.7%	28.6%	
Depreciation & Amortization	236.4	242.0	260.7	278.7	1,017.8	278.7	278.7	278.7	278.7	1,114.8	278.7	278.7	278.7	278.7	1,114.8	278.7	278.7	278.7	278.7	1,114.8	
Rent Expense	564.5	564.4	564.7	564.9	2,258.4	565.8	564.6	565.4	564.4	2,260.1	564.5	568.7	567.7	566.3	2,265.2	570.7	568.4	571.4	567.9	2,278.3	
Restructuring Expenses	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Other Expenses	0.1	1.0	0.0	31.6	32.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Operating Income	\$400.5	\$404.6	\$245.1	\$325.0	\$1,375.2	\$314.3	\$353.9	\$262.2	\$378.3	\$1,330.7	\$392.7	\$428.7	\$313.2	\$441.5	\$1,568.2	\$427.8	\$478.1	\$368.3	\$491.3	\$1,763.5	
Operating Income Margin	9.4%	9.2%	5.8%	7.1%	7.8%	7.4%	8.6%	6.1%	8.4%	7.7%	8.9%	9.6%	7.2%	8.6%	8.8%	9.8%	10.5%	8.2%	10.6%	9.6%	
Other Income and Ex. penses:																					
Interest Income	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Interest Expense, Net	(107.3)	(105.6)	(103.9)	(103.9)	(419.0)	(103.6)	(102.2)	(101.0)	(99.1)	(405.0)	(100.9)	(98.6)	(96.3)	(96.3)	(392.0)	(98.2)	(95.6)	(95.7)	(93.1)	(380.7)	
Other, Net	0.0	0.0	0.0	0.0	(8.3)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Pretax Income	\$293.3	\$299.0	\$150.8	\$204.8	\$847.9	\$210.7	\$251.6	\$161.2	\$279.1	\$825.7	\$291.8	\$330.1	\$216.9	\$345.3	\$1,174.2	\$331.6	\$382.5	\$270.8	\$388.2	\$1,382.9	
Income Taxes (Credit)	15.0	13.0	8.0	(283.0)	(247.0)	40.0	53.5	30.6	53.0	177.2	53.5	62.7	41.2	65.6	223.1	63.0	72.7	51.4	75.7	262.7	
Tax Rate	5.1%	4.3%	5.3%	NM	NM	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%	
Minority Interest	78.2	69.1	78.5	86.2	315.0	64.1	77.8	75.8	83.4	301.1	76.1	82.2	80.2	88.1	326.6	81.7	86.8	84.7	92.9	346.1	
Income Before Add Backs	\$200.1	\$216.8	\$64.3	\$368.6	\$879.8	\$106.6	\$150.3	\$54.8	\$142.7	\$454.4	\$152.2	\$185.2	\$95.5	\$191.6	\$624.5	\$186.9	\$223.0	\$134.4	\$229.7	\$774.0	
Add Backs	0.0	0.0	0.0	31.6	31.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Net Income	\$200.1	\$216.8	\$64.3	\$430.2	\$911.4	\$106.6	\$150.3	\$54.8	\$142.7	\$454.4	\$152.2	\$185.2	\$95.5	\$191.6	\$624.5	\$186.9	\$223.0	\$134.4	\$229.7	\$774.0	
Earnings Per Share (Diluted)	\$0.69	\$0.79	\$0.24	\$1.00	\$3.30	\$0.40	\$0.56	\$0.21	\$0.54	\$1.71	\$0.58	\$0.72	\$0.37	\$0.75	\$2.42	\$0.74	\$0.88	\$0.53	\$0.92	\$3.07	
Change in EPS	-8.5%	-8.7%	-56.1%	252.9%	26.4%	-42.8%	-28.4%	-12.4%	-68.1%	-40.2%	47.1%	27.0%	78.9%	38.3%	41.7%	26.2%	23.2%	43.6%	21.8%	26.0%	
Shares Outstanding (Diluted)	289.1	275.6	272.5	266.1	276.6	269.0	267.0	265.0	263.0	266.0	261.0	259.0	257.0	255.0	258.0	254.0	253.0	252.0	251.0	252.5	

Source: Company data and Siftel estimates

투자 의견 제시 근거

당사는 라스베이거스 스트립의 레저 수요가 2026년 하반기부터 재가속될 것으로 전망하며, 순수 지역 카지노 업체보다 마카오 및 라스베이거스 스트립에 노출된 사업자의 투자 매력에 더 높다고 판단한다. 현재 라스베이거스 스트립의 레저 수요는 안정적인 흐름을 유지하고 있으며, 특히 주말 및 이벤트 기간을 중심으로 고객 소비가 약화되고 있다는 뚜렷한 신호는 아직 확인되지 않는다. 또한 2026년에는 대형 이벤트가 다수 예정되어 있어 라스베이거스 이벤트 수요 역시 견조할 것으로 예상된다. 여기에 더해 MGM Resorts International은 마카오 사업 회복과 일본 개발 프로젝트 관련 긍정적인 뉴스 흐름의 수혜도 기대된다. 이러한 점을 종합적으로 고려할 때, 현재 MGM 주가 수준은 여전히 매력적인 투자 기회를 제공하고 있다는 판단이다.

목표주가 산출 방법 및 위험 요인

목표주가는 48달러로 2027년 기준 SOTP(Sum-of-the-Parts) 방식으로 산출한 기업가치를 현재 가치로 할인해 산출했다.

목표주가에 대한 리스크로는 하이엔드(고객) 카지노 고객 의존도, 마카오 지역의 정치적 리스크, 높은 건설 비용 부담, 소비 여력 둔화에 따른 수요 위축 가능성 등이 있다.

true friend

■ Compliance notice

- 본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 AI번역시스템을 이용하여 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트입니다.
- 당사는 자료 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성사의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.