

롯데관광개발(O32350/KS)

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

매수(유지)

목표주가: 25,000 원(유지)

현재주가: 19,080 원

상승여력: 31.0%

Stock Data

주가(25/10/28)	19,080 원
52주 최고가	20,200 원
52주 최저가	7,060 원
60일 평균 거래대금	180 억원

Company Data

발행주식수	7,954 만주
시가총액	15,025 억원
주요주주	
김기병(외 4)	41.65 %
국민연금공단	6.76 %

주가 및 상대수익률



고점은 아직 멀었습니다

- 9월 카지노 매출 529억원 기록하며 역대 최고치 경신, 카지노 방문객 및 실적 모두 우상향 중
- 제주도 외국인 입도객 증가 추세와 맞물려 제주 드림타워 카지노 방문객 및 매출 꾸준히 상승
- 외국인 입도객 과거 대비 여전히 50% 수준 회복, 추가적인 상승 여력 많이 남아 있음
- 월 500억 넘어선 카지노 매출
 - 7월과 8월 두 달 연속 월 400억원 이상 매출액 기록했던 제주 드림타워 카지노, 9월 529억원 기록하며 최고치 경신
 - 9월 529억원은 지난해 같은 기간 대비 +86.3%, 전월 대비 +23.2% 증가한 수치
 - 3분기 누적 순매출액 1,393억원 달성, 2분기에 이어 분기 순이익 달성 확정적
- 제주도, 고점은 멀었다
 - 제주도 외국인 입도객, 9월까지 누적 173만명 기록, 지난해 같은 기간 대비 +15.8% 증가한 수치
 - 제주 드림타워 카지노 방문객도 올해 초 3만명에서 올해 9월 약 6만명까지 꾸준히 증가
 - 제주도 외국인 입도객과 제주 드림타워 카지노 방문객 추이 비슷한 흐름 보이고 있다는 점에 주목
 - 코로나19 및 한한령 이전 제주도 외국인 입도객 한 달간 40만명 상회한 바 있음, 현재 월 20만명 수준
 - 10월 누적(10/17 기준) 외국인 입도객, 전년동기 대비 +27.2% 증가 추세, 연말까지 꾸준한 증가 예상
 - 카지노 방문객 및 드롭액, 관련 매출도 꾸준히 우상향 할 것으로 전망
- 카지노 + 호텔 + 여행 = 삼박자
 - 카지노 동종업계와 비교했을 때 롯데관광개발의 현재 시가총액은 카지노 사업 부문만으로 평가 받는 상황
 - 제주 그랜드하얏트 호텔 OCC, ADR 동반 상승 중임을 감안하면 추가 상승여력 충분하다는 판단
 - 여행업, 규모 크지 않지만 크루즈 운항 재개 및 여행 상품 수요 증가하며 안정적인 캐시카우 역할 할 것

롯데관광개발(O32350/KS)

재무상태표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	809	1,144	3,734	7,578	11,461
현금및현금성자산	336	443	2,767	6,434	10,199
매출채권 및 기타채권	121	99	120	143	158
재고자산	41	63	76	91	100
비유동자산	16,832	20,523	20,068	19,662	19,257
장기금융자산	163	144	201	213	215
유형자산	12,894	16,903	16,392	15,949	15,524
무형자산	472	464	450	463	472
자산총계	17,641	21,666	23,802	27,240	30,718
유동부채	12,087	6,097	7,368	10,771	13,320
단기금융부채	10,064	3,180	3,845	6,588	8,708
매입채무 및 기타채무	598	722	873	1,037	1,144
단기충당부채	348	379	459	545	601
비유동부채	4,898	12,439	12,889	12,294	12,308
장기금융부채	3,417	10,245	10,240	9,145	8,836
장기매입채무 및 기타채무	4	3	3	3	3
장기충당부채	2	2	2	3	3
부채총계	16,986	18,536	20,257	23,065	25,628
지배주주지분	692	3,167	3,581	4,212	5,126
자본금	379	381	381	381	381
자본잉여금	6,438	6,477	6,477	6,477	6,477
기타자본구성요소	0	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0	0
이익잉여금	-9,730	-10,911	-10,496	-9,866	-8,952
비지배주주지분	-36	-36	-36	-36	-36
자본총계	656	3,131	3,545	4,175	5,090
부채와자본총계	17,641	21,666	23,802	27,240	30,718

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,135	4,715	6,061	7,156	7,892
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	3,135	4,715	6,061	7,156	7,892
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비	3,742	4,325	4,811	5,696	6,178
영업이익	-606	390	1,250	1,460	1,714
영업이익률(%)	-19.3	8.3	20.6	20.4	21.7
비영업손익	-1,528	-1,615	-774	-777	-714
순금융손익	-1,133	-1,506	-774	-794	-744
외환관련손익	-9	-130	-6	9	9
관계기업등 투자손익	6	16	1	2	1
세전계속사업이익	-2,134	-1,225	476	683	1,000
세전계속사업이익률(%)	-68.1	-26.0	7.9	9.5	12.7
계속사업법인세	-111	-59	62	52	85
계속사업이익	-2,023	-1,166	414	630	914
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-2,023	-1,166	414	630	914
순이익률(%)	-64.5	-24.7	6.8	8.8	11.6
지배주주	-2,022	-1,166	414	630	914
지배주주귀속 순이익률(%)	-64.5	-24.7	6.8	8.8	11.6
비지배주주	-1	0	-0	-0	-0
총포괄이익	-2,107	2,433	414	630	914
지배주주	-2,106	2,433	414	630	914
비지배주주	-1	0	0	0	0
EBITDA	261	1,240	2,052	2,223	2,440

롯데관광개발(O32350/KS)

현금흐름표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동현금흐름	-131	1,217	2,228	2,481	2,338
당기순이익(손실)	-2,023	-1,166	414	630	914
비현금성항목등	2,349	2,495	1,638	1,595	1,539
유형자산감가상각비	842	829	789	754	720
무형자산상각비	25	21	14	9	6
기타	1,482	1,645	836	833	813
운전자본감소(증가)	394	876	1,011	1,102	715
매출채무의 증가(감소)	252	45	-21	-23	-15
재고자산의 감소(증가)	25	-22	-13	-14	-9
매입채무의 증가(감소)	-294	109	151	165	107
기타	-850	-990	-897	-899	-915
법인세납부	0	-2	-62	-52	-85
투자활동현금흐름	-196	-281	-536	-460	-382
금융자산의 감소(증가)	-156	-194	-182	-112	-70
유형자산의 감소(증가)	-91	-73	-278	-311	-295
무형자산의 감소(증가)	-10	-14	0	-21	-15
기타	61	0	-76	-16	-2
재무활동현금흐름	376	-832	660	1,648	1,812
단기금융부채의 증가(감소)	266	-7,865	665	2,743	2,121
장기금융부채의 증가(감소)	111	7,033	-5	-1,095	-309
자본의 증가(감소)	446	42	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-446	-42	0	0	0
현금의 증가(감소)	50	107	2,324	3,666	3,765
기초현금	286	336	443	2,767	6,434
기말현금	336	443	2,767	6,434	10,199
FCF	-222	1,144	1,950	2,170	2,043

주요투자지표

12월 결산(억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 (%)					
매출액	70.7	50.4	28.6	18.1	10.3
영업이익	적지	흑전	220.5	16.8	17.4
세전계속사업이익	적지	적지	흑전	43.3	46.4
EBITDA	흑전	374.8	65.5	8.3	9.8
EPS	적지	적지	흑전	52.1	45.1
수익성 (%)					
ROA	-11.3	-5.9	1.8	2.5	3.2
ROE	-132.9	-60.4	12.3	16.2	19.6
EBITDA마진	8.3	26.3	33.9	31.1	30.9
안정성 (%)					
유동비율	6.7	18.8	50.7	70.4	86.0
부채비율	2,590.9	592.1	571.4	552.4	503.5
순차입금/자기자본	1,967.1	400.4	303.1	206.5	129.6
EBITDA/이자비용(배)	0.2	0.8	2.6	2.7	3.1
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	-2,669	-1,530	521	792	1,150
BPS	913	4,156	4,503	5,295	6,445
CFPS	-1,524	-414	1,530	1,751	2,063
주당 현금배당금	0	0	0	0	0
Valuation지표(배)					
PER	-3.5	-5.0	31.4	20.7	14.2
PBR	10.3	1.8	3.6	3.1	2.5
PCR	-6.2	-18.5	10.7	9.3	7.9
EV/EBITDA	76.4	14.8	11.4	9.6	7.9
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 롯데관광개발, SK증권 추정

롯데관광개발(O32350/KS)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.09.10	매수	25,000원	6개월		
2025.06.16	매수	21,000원	6개월	-19.17%	-12.19%
2025.02.12	매수	16,000원	6개월	-39.95%	-15.75%
2023.11.03	매수	25,000원	6개월	-62.53%	-51.80%



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15% ~ 15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------