

롯데관광개발 (032350)

임수진

soojin.lm@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

14,000

유지

현재주가

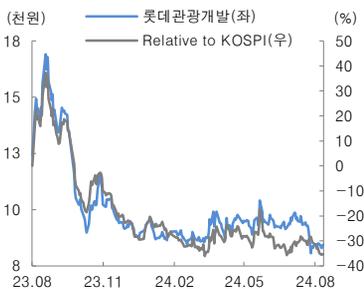
(24.08.21)

8,850

레저업종

KOSPI	2701.13
시가총액	674십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	38십억원
52주 최고/최저	17,400원 / 8,470원
120일 평균거래대금	63억원
외국인지분율	5.47%
주요주주	김기병 외 4 인 39.52% 국민연금공단 5.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.7	-4.9	-3.7	-38.9
상대수익률	-7.6	-4.1	-5.4	-43.2



3분기는 기대 이상!

- 2분기 OP 59억원으로 컨센 하회. 자산재평가로 인한 일회성 비용 때문
- 3Q, 기대 이상의 흐름 지속. 10월 연간 최성수기, 11월 리파이낸싱 예정
- 중국 정책 영향 상대적으로 미미하나 주가는 하락. 매력적인 매수 구간

2Q24 Review: 2분기 실적 컨센 하회는 자산재평가 영향

매출액 1,161억원(YoY 50.8%, QoQ 9.3%), 영업이익 59억원(YoY -132.7%, QoQ -36.0%) 기록. 영업이익 컨센 하회 원인은 자산 재평가로인한 일회성 비용 증가 영향인데 관련 재산세 19억원, 감가상각비 12억원 발생

[카지노] 드롭액 4,102억원(YoY +19.6%, QoQ +6.6%)으로 양호한 흐름 기록 하였으나 홀드율이 16.2%로 전분기 대비 -2%p 하락하며 순매출은 전분기 대비 -5% 감소. [여행] 강점을 가진 크루즈 사업 올해는 5월 진행하며 관련 매출 약 45억원 기록. 다만, 기존 패키지 부문과 달리 원가 인식하며 회계상 이익률은 하락. 3분기에도 크루즈 예정되어 있으며 패키지 여행 산업 성수기 시즌으로 여행부문의 성장 이어질 전망

3Q24 Preview: 사상 최대치 경신중, 시장 기대치 상회

3분기의 추이는 기대 이상의 양호한 흐름을 보이고 있음. 제주직항 주차별 전체운항 편수 6월 159회에서 7월 187회로 증가하며 유의미한 카지노 방문객 수 성장을 기록. 7월 방문객 수는 3.4만명으로 역대 최대치를 달성

카지노, 호텔, 여행 부문 모두 실적 성장세가 10월까지 지속될 전망. 9월 추석 연휴와 10월 중국 국경절 연휴까지 예정되어 있어 3분기에는 매출, 영업이익 모두 사상 최대치 경신할 전망. 또한, 11월 말에는 1년간 기다려온 리파이낸싱이 예정되어 있는데 이자율 하락으로 금융비용 개선이 기대됨. 기대 이상의 실적 흐름과 더불어 국내외 기준 금리 인하 기조도 강해져 올해 성공적인 리파이낸싱 진행될 것으로 전망

투자의견 Buy 및 목표주가 14,000원 유지

최근 중국 정부의 마카오 정킷 제재 및 불법환전에 대해 집중 단속에 나서는 등 압박이 기대와 달리 강해지는 모습. 또한, 중국 부동산 경기침체로 VIP 회복세가 더더 부진한 주가 추이를 기록. 다만, 동사의 경우 VIP 비중이 70% 이상인 경쟁사와 달리 MASS 비중이 90% 수준으로 관련 영향은 상대적으로 미미하다는 판단. 하반기에는 긍정적인 실적 성장세가 지속될 예정이며, 리파이낸싱으로 금융 비용 감소까지 기대되는 만큼 매력적인 매수 구간으로 판단

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	184	314	486	591	666
영업이익	-119	-61	44	90	132
세전순이익	-224	-213	-79	-15	44
총당기순이익	-225	-202	-75	-15	41
지배지분순이익	-225	-202	-75	-15	41
EPS	-3,136	-2,721	-980	-192	541
PER	NA	NA	NA	NA	16.3
BPS	3,283	931	8,294	9,052	10,269
PBR	4.4	10.1	1.1	1.0	0.9
ROE	-154.2	-132.9	-21.3	-2.2	5.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

롯데관광개발 NDR_주요 Q&A

Q. 향후 성장성 어떻게 보는지?

[카지노] 여전히 Capacity가 많이 남아있는 상황. 가동 테이블 총 149개 중 아직 78개만 운영되고 있는 상황

단기: 직항노선 증가 효과 및 성수기로 성장, **중장기**: MASS 호조와 더불어 중국 경기 회복 시 VIP 회복도 기대

[호텔] 투숙률 다시 80%로 회복하여 긍정적인 흐름이 지속되는 모습. 현재 투숙한 1,240객실 중 4~500객실은 카지노 고객

향후 7~800객실로 확대하면 ADR 및 식음료업장 14개 매출 확대될 것으로 기대

[여행] 크루즈 올해 2회로 확대하며 양호한 여행 부문 매출 증가세 기록(작년 5월만 진행)

내년에는 1월부터 시작하여 3회로 늘릴 예정. 패키지 사업은 프리미엄에 집중하여 수익성 지속 개선시킬 계획

Q. 리파이낸싱 현재 진행 상황

- 순조롭게 진행 중. 총액 인수 제안 들어왔으며 금리에 대한 협상 단계

- 리파이낸싱 이외의 추가 자금 조달은 필요없는 상황. 매출 증가세와 더불어 연말 금융 비용도 감소하며 실적 개선세 더 와닿을 것

Q. 홀드를 타사 대비 크게 높은 이유는?

- 고객 구성에 따라 홀드를 차이 발생. 롯데관광개발은 MASS 90%, 경쟁사는 MASS 20% 수준

- 마카오, MASS 홀드율이 25%대, VIP는 3%로 수렴하는 모습을 보임. 구성비에 따라 카지노사 홀드를 달라지는 것

Q. VP 상황은 어떤지? R/S 3월부터 시작한 것으로 아는데 효과가 보이지 않는 상황

- VIP 성장률 상반기 대비 하반기 +30% 성장할 것으로 전망

- 항공 노선 회복은 LCC 위주로 먼저 시작했음. VIP의 경우 비즈니스 가능 노선이 중요. 서서히 늘어나고 있음

- 고정비가 상당히 큰 상황. 최근 유보금 쌓이기 시작했는데 리파이낸싱까지 진행 시 VP 모객 더욱 적극적으로 가능해질 예정

Q. 24년 양호한 실적 흐름세 기록. 현재 수준은 정상화가 이미 끝난 상황인지?

- 고객의 90%는 중국인인데 중국 노선 회복이 올해 본격화되었음. 7월, 8월 항공편 크게 증가하고 있어 정상화는 여전히 진행중인 상황

- 특히 항공 노선 회복은 LCC -> FSC 순. VIP도 후행적으로 성장하는 모습 보일 것

Q. 여행부문 원가 증가한 이유는?

- 2분기 70억원 항공권 원가. 이중 40억원은 크루즈 운항 원가 반영한 영향

Q. 콤포 타겟은 어느정도인지?

- 타워 2개중 한개는 모두 카지노 고객으로만 채우는 것이 목표. 현재 일 평균 400객실 -> 목표 750객실

- 제주도가 특성상 거주하는 외인보다 해외에서 오기 때문에 콤포 비율이 높음

Q. 실적 좋은 흐름에 주가 추이 부진한 이유는?

- 카지노 산업에 대해 제한적인 성장으로 보는 시각이 유입. 특히 마카오 VIP가 좋지 않은 상황 80%가 현재 MASS

- 논게이밍 비즈니스 아레나 시설 등 CAPEX 투자 지속하며 수익성 감소세

Q. 카지노 매출, 5월 제일 높았던 이유?

- 중국 3대명절에 방문객 수가 크게 증가하는 계절성 영향 존재. 중국 고객 80% 수준인데 5월 노동절이 있어 효과가 컸음

- 10월에는 국경절 예정인데 최고치 경신할 전망

Q. 제주도 외국인 입도객 수 16년도 피크였는데 이유는? 다시 달성 가능할지?

- 17년 사드 보복으로 단체관광 제한시켰기 때문에 성장세가 꺾였던 것

- 다만, 중국인 단체 관광도 제한이 풀려 서서히 들어오고 있어 회복세 지속될 것

Q. 카지노 객실 비중이 높아지면 호텔부문 수익 악화될텐데 최적의 분배비율이 있을지?

- 카지노 고객 객실 비중 1600객실 중 700~750개로 확대시키는 것이 목표

- 안정적으로 700개를 소진한다면 공급이 줄어들면서 나머지 객실들에 대한 ADR도 올라갈 수 있음

- 또한, 식음업장 14개인데 관련해서 매출 증대도 기대할 수 있음

자료: 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	468	555	486	591	4.0	6.4
판매비와 관리비	424	468	443	501	4.4	7.0
영업이익	44	87	44	90	-0.2	3.7
영업이익률	9.3	15.6	9.0	15.2	-0.4	-0.4
영업외손익	-119	-88	-122	-105	적자유지	적자유지
세전순이익	-76	-2	-79	-15	적자유지	적자유지
지배지분순이익	-72	-2	-75	-15	적자유지	적자유지
순이익률	-15.4	-0.3	-15.4	-2.5	적자유지	적자유지
EPS(지배지분순이익)	-943	-20	-980	-192	적자유지	적자유지

자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

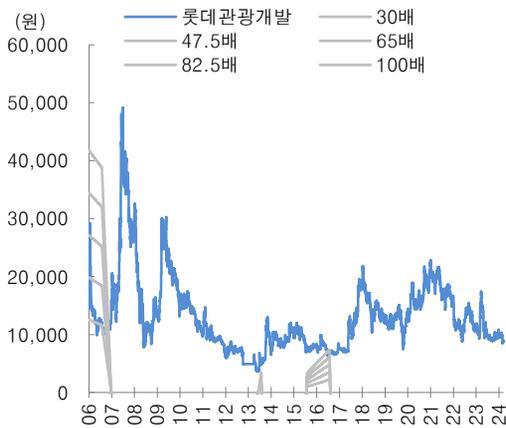
표 1. 롯데관광개발_Valuation Table

(단위: 십억원, 백만주, 원, 배, %)

	2024E	비고
EBITDA(십억원)	207	2024년 추정치 기준
Target EV/EBITDA	10.5	P-CITY 개장 이후 정상영업 4년차(23년) EV/EBITDA의 저점 20.9배에 -50% 할인 적용 할인 근거는 P-CITY 23년과 롯데관광개발 24년 동분기 매출액 차이 감안
적정주가(원)	13,645	
목표주가(원)	14,000	
현재주가(원)	8,850	
상승여력(%)	58.2%	

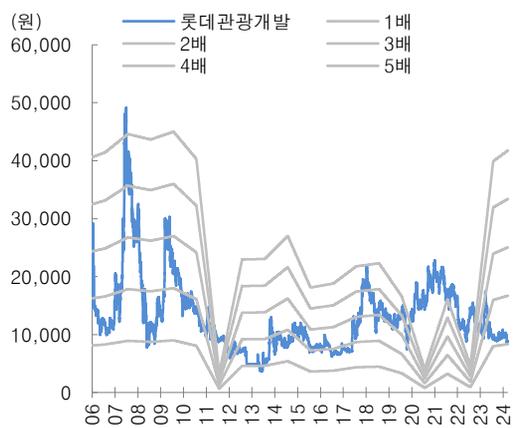
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 롯데관광개발_PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 롯데관광개발_PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

기업개요

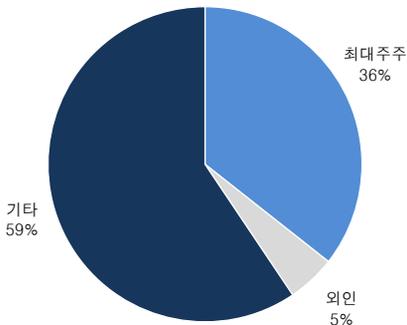
롯데관광개발은 1971년도에 ‘아진관광’으로 설립된 여행전문업체이다. 관광개발 및 국내외 여행알선업, 항공권 판매대행업, 전세 운수업을 주요 사업으로 영위해온 종합여행기업으로 시작했다. 1978년 롯데그룹에 인수되었으나 1982년 롯데그룹에서 계열분리되었다. 2020년 12월 18일 제주 드림타워 복합리조트를 오픈하며 당사의 사업 포트폴리오는 카지노, 호텔, 리테일까지 확장했다.

제주 드림타워 복합리조트는 1,600개의 올스위트 객실, 14개의 레스토랑과 바, 국내 최대 규모의 외국인전용 카지노를 운영하고 있다. 2023년 연결기준 매출은 카지노 49%, 호텔업 29%, 여행업 19%, 리테일 2%, 기타 1% 순으로 구성한다.

당사의 강점은 제주도에 위치한 지리적 이점이다. 무사증 제도 시행으로 중국인은 제주에 비자 없이 입국하여 30일동안 체류 가능하다. 참고로 마카오의 경우 중국인은 7일 체류가 가능한 단수비자로 방문이 가능하다.

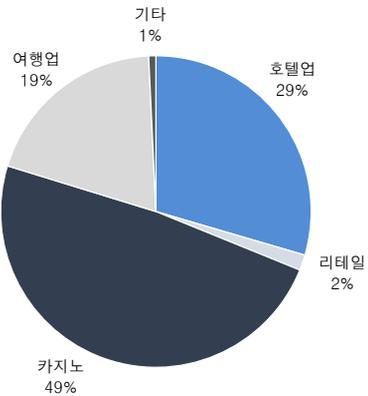
마카오 멜코크라운 부사장, 갤럭시 마케팅 상무 등 마카오 출신의 실무진을 영입하여 중국 VIP, 동남아 VIP에 강점을 가지고 있다. 일본 VIP 모객의 경우 2023년 4월 오사카 사무소 개설을 시작으로 올해 도쿄 사무소 개설을 준비하고 있다.

그림 3. 롯데관광개발_주주현황



자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center
주: 2024년 6월 21일 기준

그림 4. 롯데관광개발_2023년 사업부별 매출비중



자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center
주: 2023년 연결 매출액 기준

표 2.롯데관광개발_실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
영업수익	47.1	77.0	97.0	93.0	106.2	116.1	142.1	121.8	314.1	486.2	591.0
카지노	16.4	32.0	52.0	52.0	70.0	66.5	83.1	75.9	152.4	295.5	371.0
호텔	17.7	23.0	28.0	22.0	18.0	22.3	28.8	24.6	90.7	93.8	108.9
객실매출	14.0	21.2	26.7	22.6	18.2	27.9	31.8	25.7	84.5	103.6	115.5
카지노 매입	-4.5	-8.1	-9.5	-11.0	-8.0	-14.6	-12.5	-11.4	-33.1	-46.4	-55.7
F&B 기타 매출	8.2	9.9	10.8	10.4	7.8	9.0	9.5	10.3	39.3	36.6	49.1
여행	11.3	20.0	14.0	16.0	18.0	24.4	26.9	19.2	61.3	88.5	101.0
리테일	1.0	1.0	2.0	1.0	1.0	0.9	2.2	1.1	5.0	5.2	5.7
기타	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	3.8	4.2	4.4
영업비용	80.5	95.0	96.0	102.0	97.0	110.2	123.0	112.1	373.5	442.3	501.0
영업이익	-33.4	-18.0	0.0	-9.0	9.2	5.9	19.1	9.8	-60.4	44.0	89.9
OPM	-70.9%	-23.4%	0.0%	-9.7%	8.7%	5.1%	13.4%	8.0%	-19.2%	9.0%	15.2%
당기순이익	-93.8	-47.8	-29.5	-31.3	-38.4	-2.5	-21.6	-12.5	-202	-75	-15
성장률 YoY(%)											
매출액	9%	60%	102%	110%	125%	51%	46%	31%	71%	55%	22%
카지노	33%	167%	373%	498%	327%	108%	60%	46%	246%	94%	26%
호텔	-36%	-26%	-13%	-21%	2%	-3%	3%	12%	-23%	3%	16%
여행	707%	900%	250%	181%	59%	22%	92%	20%	368%	44%	14%
리테일	-17%	-50%	100%	-17%	0%	-12%	10%	10%	-7%	4%	10%
기타	0%	0%	0%	11%	25%	5%	5%	5%	3%	9%	5%
영업비용	15%	23%	28%	28%	20%	16%	28%	10%	24%	18%	13%
영업이익	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	흑전	105%
당기순이익	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지

자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

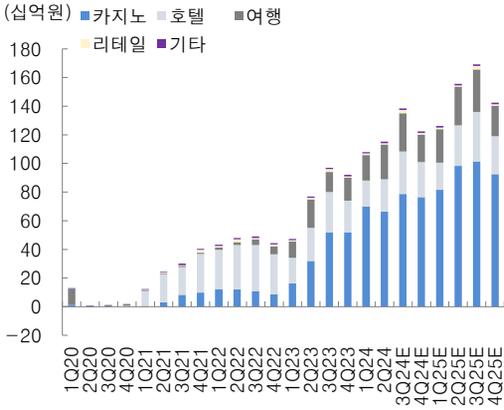
표 3.주요가정 1_주요지표 추이 및 전망

(단위: 천명, 십억원, %, 백만원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
외국인 입도객 수	59	155	256	239	363	554	587	548	709	2,052	2,475
카지노 방문객	33	63	84	87	79	87	106	99	267	370	490
YoY	129%	219%	237%	147%	142%	38%	26%	13%	183%	39%	32%
드룸액	229	343	441	431	385	410	486	444	1,445	1,725	2,170
홀드율	7.1%	9.2%	11.9%	12.1%	18.2%	16.2%	17.1%	17.1%	10.6%	17.1%	17.1%
테이블	7.3%	9.3%	12.7%	12.4%	19.3%	17.7%	18.0%	18.0%	10.8%	18.1%	18.0%
머신	8.6%	8.6%	7.6%	9.2%	9.2%	8.0%	9.0%	9.0%	8.4%	8.8%	9.0%
인당 드룸액	7.0	5.5	5.3	4.9	4.9	4.7	4.6	4.5	5.7	4.7	4.4

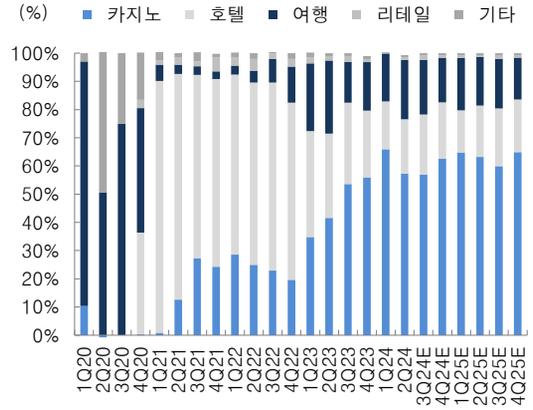
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 5. 롯데관광개발_매출액 추이 및 전망



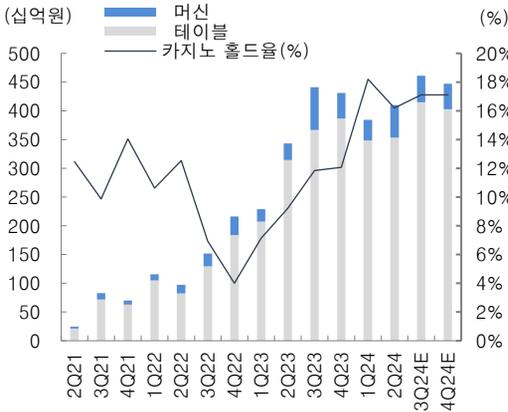
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 6. 롯데관광개발_사업 부문별 매출 비중 추이



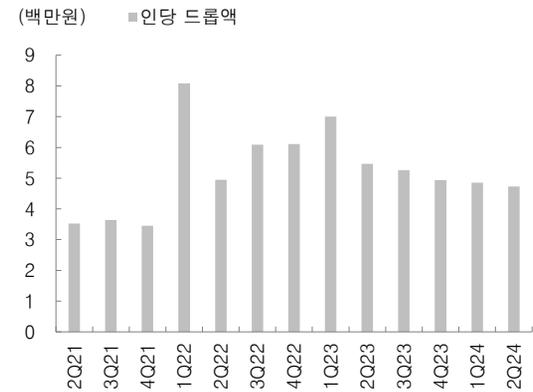
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 7. 롯데관광개발_카지노 드롭액 및 홀드율 추이



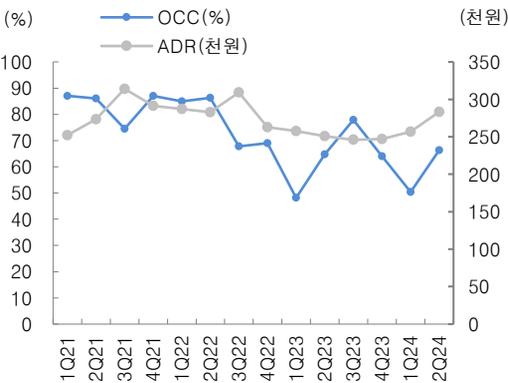
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 8. 롯데관광개발_인당 드롭액 추이



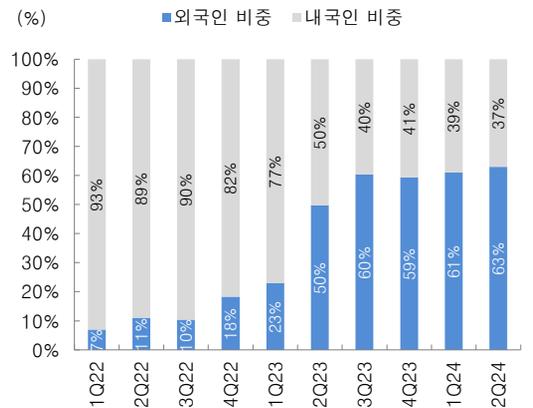
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 9. 롯데관광개발_호텔 OCC 및 ADR



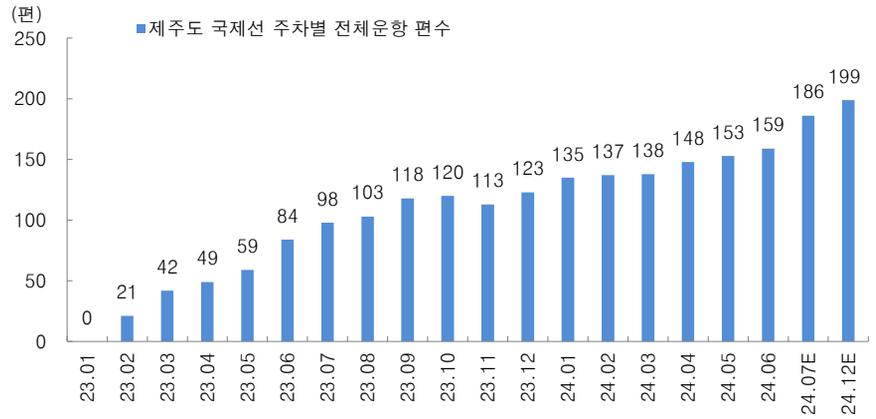
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 10. 롯데관광개발_호텔 투숙객 비중



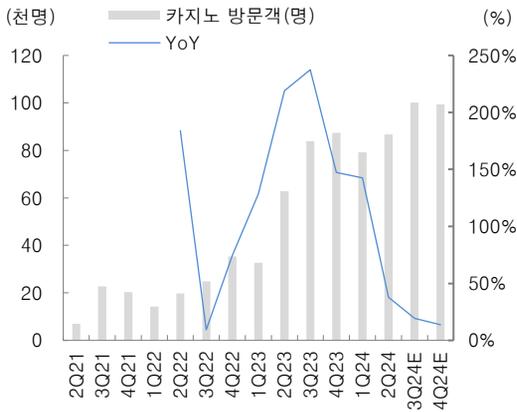
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 11. 제주도 국제선 주차별 전체운항 편수 추이



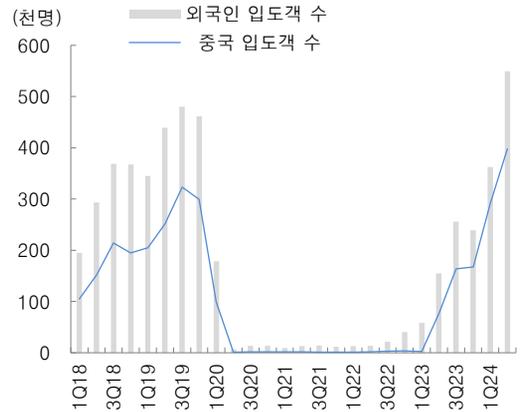
자료: 제주국제공항, 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 12. 롯데관광개발_방문객 수 추이



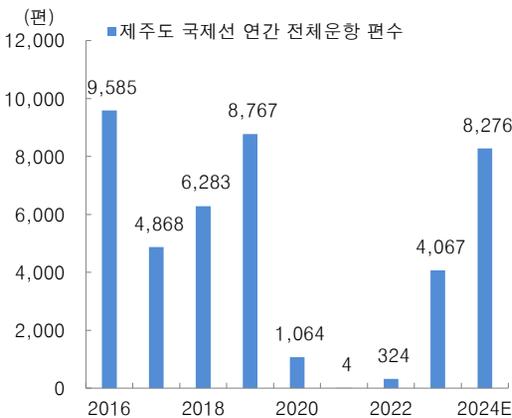
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 13. 제주도 외국인 입도객 수 추이



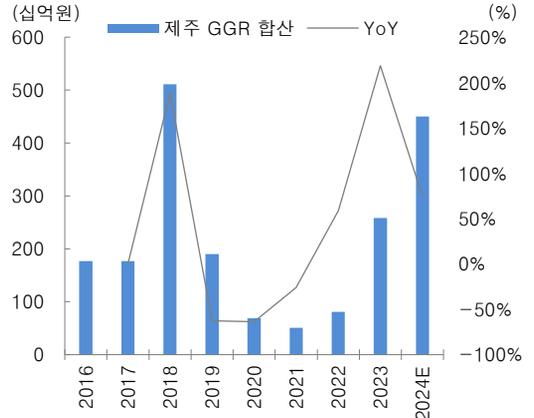
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 14. 제주도 국제선 연간 전체운항 편수 추이



자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 15. 제주도 외인 카지노 합산 GGR 추이



자료: 롯데관광개발 추정은 대신증권 Research Center

기업개요

기업개요

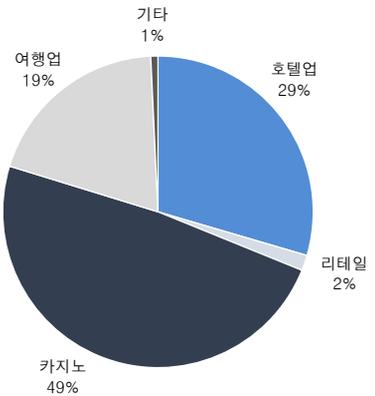
- 당사는 관광개발 및 국내외 여행알선업, 항공권 판매대행업, 전세 운수업을 주요 사업 영위. 2020년 12월 18일 제주 드림타워 복합리조트를 오픈하며 당사의 사업 포트폴리오는 카지노, 호텔, 리테일까지 확장
- 무사증 제도 시행 등 지리적 이점이 동사의 강점이며, 마카오 출신의 실무진 영입으로 중국, 동남아 VIP 모객에 유리
- 매출비중은 23년 4분기 연결 매출 기준 기타 9%로 구성

주가 변동요인

- 드롭액 및 홀드율에 따른 카지노 매출 변동
- 카지노 산업 관련 규제 변화
- 대내외적 매크로 환경 변화에 따른 영향

자료: 대신증권 Research Center

롯데관광개발_매출 항목별 비중

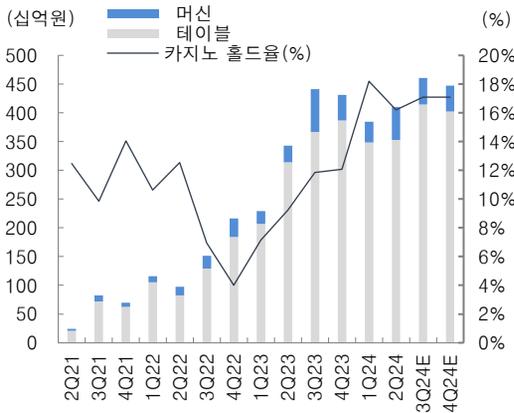


주: 2023년 연결 매출 기준

자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

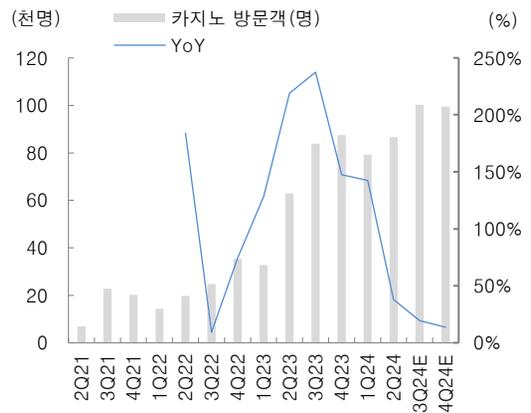
Earnings Driver

롯데관광개발_드롭액 및 홀드율 추이



자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

롯데관광개발_방문객 수 추이



자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	184	314	486	591	666
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	184	314	486	591	666
판매비와관리비	302	374	443	501	534
영업이익	-119	-61	44	90	132
영업이익률	-64.6	-19.3	9.0	15.2	19.8
EBITDA	-36	26	207	309	351
영업외손익	-105	-153	-122	-105	-88
관계기업손익	0	1	0	0	0
금융수익	11	10	12	18	24
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-116	-128	-133	-123	-112
외환관련손실	13	7	6	5	4
기타	0	-35	-2	-1	0
법인세비용차감전순이익	-224	-213	-79	-15	44
법인세비용	-1	11	4	1	-2
계속사업순이익	-225	-202	-75	-15	41
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-225	-202	-75	-15	41
당기순이익률	-122.3	-64.5	-15.4	-2.5	6.2
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	-225	-202	-75	-15	41
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	35	-1	0	0	0
포괄순이익	126	-211	-74	-15	41
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	126	-211	-74	-15	41

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-3,136	-2,721	-980	-192	541
PER	NA	NA	NA	NA	16.3
BPS	3,283	931	8,294	9,052	10,269
PBR	4.4	10.1	1.1	1.0	0.9
EBITDAPS	-500	351	2,714	4,055	4,601
EV/EBITDA	NA	76.4	8.7	5.6	4.7
SPS	2,564	4,220	6,387	7,756	8,738
PSR	5.6	2.2	1.4	1.1	1.0
CFPS	-412	438	3,301	4,722	5,377
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	71.5	70.7	55.1	21.5	12.7
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	106.5	46.6
순이익 증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성					
ROC	-10.2	-4.4	2.7	4.7	6.9
ROA	-7.6	-3.4	2.0	3.5	4.8
ROE	-154.2	-132.9	-21.3	-2.2	5.6
안정성					
부채비율	678.1	2,590.9	301.6	285.7	260.4
순차입금비율	548.8	1,967.1	180.4	155.8	125.7
이자보상배율	-1.3	-0.5	0.4	0.8	1.2

자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	61	81	324	446	593
현금및현금성자산	29	34	231	242	108
매출채권 및 기타채권	11	12	15	18	19
재고자산	7	4	6	8	9
기타유동자산	15	31	72	178	457
비유동자산	1,742	1,683	2,199	2,201	2,213
유형자산	1,342	1,289	1,818	1,831	1,853
관계기업투자금	4	4	4	4	4
기타비유동자산	396	390	377	366	355
자산총계	1,803	1,764	2,523	2,647	2,806
유동부채	1,027	1,209	1,268	1,300	1,332
매입채무 및 기타채무	88	115	115	115	115
차입금	734	761	787	814	840
유동상채무	0	0	28	28	28
기타유동부채	205	333	337	343	348
비유동부채	544	490	627	661	696
차입금	0	0	22	45	67
전환증권	109	48	48	48	48
기타비유동부채	435	442	557	569	581
부채총계	1,571	1,699	1,895	1,961	2,027
자배지분	235	69	631	690	782
자본금	36	38	38	38	38
자본잉여금	601	644	777	850	901
이익잉여금	-768	-973	-1,048	-1,062	-1,021
기타지분변동	366	360	864	864	864
비지배자분	-4	-4	-3	-3	-4
자본총계	232	66	628	686	779
순차입금	1,272	1,290	1,133	1,069	979

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-63	-13	170	284	341
당기순이익	-225	-202	-75	-15	41
비현금항목의 가감	195	235	326	374	368
감가상각비	83	87	163	219	219
외환손익	3	1	-1	-4	-4
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	109	147	164	159	154
자산부채의 증감	18	39	36	38	39
기타현금흐름	-51	-85	-118	-113	-108
투자활동 현금흐름	-4	-20	-44	-110	-282
투자자산	8	0	0	0	0
유형자산	-14	-9	-9	-9	-9
기타	2	-10	-35	-101	-273
재무활동 현금흐름	34	38	159	70	49
단기차입금	2	27	27	27	27
사채	40	22	22	22	22
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	57	40	133	73	51
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-65	-52	-24	-52	-52
현금의 증감	-32	5	197	12	-134
기초 현금	61	29	34	231	242
기말 현금	29	34	231	242	108
NOPLAT	-119	-57	41	85	125
FCF	-50	19	195	295	335

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

롯데관광개발(034230) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.08.22	24.07.08	24.05.06	24.04.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	14,000	14,000	14,000	14,000
과리율(평균%)		(30.74)	(29.81)	(29.77)
과리율(최대/최소%)		(22.57)	(22.57)	(27.14)

제시일자	24.08.22	24.07.08	24.05.06	24.04.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	14,000	14,000	14,000	14,000
과리율(평균%)		(30.74)	(29.81)	(29.77)
과리율(최대/최소%)		(22.57)	(22.57)	(27.14)

제시일자	24.08.22	24.07.08	24.05.06	24.04.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	14,000	14,000	14,000	14,000
과리율(평균%)		(30.74)	(29.81)	(29.77)
과리율(최대/최소%)		(22.57)	(22.57)	(27.14)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240819)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	95.6%	4.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상