

롯데관광개발 (032350)

임수진

soojin.lm@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가14,000
유지현재주가
(24.12.17)

8,040

레저업종

2025년에도 성장세 이어갈 전망

- 기대에 부합하는 리파이낸싱 결과로 내년 금융비용 -20% 감소 예상
- 25년 제주도 항공편 연결 도시 수 및 VIP 영업 확대로 성장세 지속
- 4Q, 국경절 연휴 및 바카라 대회로 높은 수준의 방문객 수 유지

투자 의견 Buy 및 목표주가 14,000원, 업종 내 최선호주 유지

기대 이상의 실적이 지속되는 가운데 카지노 업황 약세 및 코스피 200 편출 영향으로 부진한 주가 흐름 지속되는 모습. 최근 기대에 부합하는 수준의 리파이낸싱에 성공하며 올인 코스트 기준 -20% 금융비용 감소 효과 보일 전망. 내년에는 제주도 항공편 연결 도시 수 확대 및 VIP营业을 통해 가파른 성장세 이어갈 예정으로 저점 매수 기회로 판단하며 업종 내 최선호주 유지

2025년 투자포인트: 연결 도시 수 및 VIP 영업 확대를 통한 성장

2025년에는 제주도와 항공편으로 연결되는 도시 수가 빠르게 확대될 전망. 사측에 따르면 2024년 연결 도시 수는 16개이나 2025년 말 기준 45개, 2026년 말 기준 55개로 지역 확장이 예정됨. 당장 1분기에는 중국의 장춘, 심천, 광저우, 시안, 대련 등 경제력이 강한 도시와의 연결로 유의미한 실적 성장이 기대됨. 또한, 2025년에는 2024년 44명에 불과했던 에이전트 수를 80명으로 확대하는 등 VIP 营业을 확대할 계획으로 질적 성장도 이어질 전망

4Q24 Preview: 비수기에도 높은 수준의 드롭액 및 방문객 수 유지

4분기 연결 매출액 1,227억원(QoQ -12%, YoY +32%), 영업이익 126억원(QoQ -43%, YoY 흑전)으로 추정치 상향 조정. 4분기 제주도 지역 비수기 시즌으로 직항노선 수 감소하였으나 10월 국경절 연휴 및 11월 바카라 대회로 높은 수준의 방문객 수 및 드롭액 유지. 4분기 드롭액 1,500억원 예상되며 홀드율 17%로 보수적 가정 시 카지노 순매출액 753억원 예상

영업실적 및 주요 투자지표

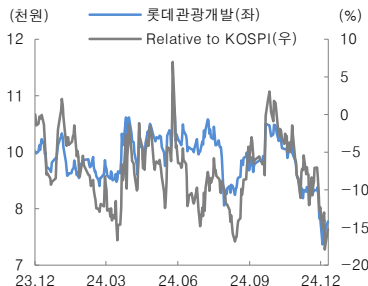
(단위: 십억원, 원, %)

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 매출액 | 184 | 314 | 484 | 608 | 685 |
| 영업이익 | -119 | -61 | 49 | 98 | 141 |
| 세전순이익 | -224 | -213 | -85 | -23 | 32 |
| 총당기순이익 | -225 | -202 | -81 | -21 | 30 |
| 지배지분순이익 | -225 | -202 | -81 | -21 | 30 |
| EPS | -3,136 | -2,721 | -1,058 | -281 | 399 |
| PER | NA | NA | NA | NA | 20.4 |
| BPS | 3,283 | 931 | 8,215 | 8,885 | 9,959 |
| PBR | 4.4 | 10.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| ROE | -154.2 | -132.9 | -23.2 | -3.3 | 4.2 |

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

| | |
|-------------|---------------------------------|
| KOSPI | 2488.97 |
| 시가총액 | 619십억원 |
| 시가총액비중 | 0.03% |
| 자본금(보통주) | 38십억원 |
| 52주 최고/최저 | 10,840원 / 7,640원 |
| 120일 평균거래대금 | 35억원 |
| 외국인지분율 | 7.02% |
| 주요주주 | 김기병 외 4인 39.52% 국민연금공단 5.01% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 | -7.6 | -13.0 | -19.2 | -17.7 |
| 상대수익률 | -10.3 | -10.0 | -10.4 | -15.2 |



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 494 | 602 | 484 | 608 | -1.9 | 1.0 |
| 판매비와 관리비 | 447 | 508 | 435 | 510 | -2.7 | 0.5 |
| 영업이익 | 47 | 95 | 49 | 98 | 5.3 | 3.4 |
| 영업이익률 | 9.5 | 15.7 | 10.2 | 16.1 | 0.7 | 0.4 |
| 영업외손익 | -127 | -115 | -135 | -121 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | -80 | -20 | -85 | -23 | 적자유지 | 적자유지 |
| 지배지분순이익 | -76 | -19 | -81 | -21 | 적자유지 | 적자유지 |
| 순이익률 | -15.3 | -3.2 | -16.7 | -3.5 | 적자유지 | 적자유지 |
| EPS(지배지분순이익) | -994 | -252 | -1,058 | -281 | 적자유지 | 적자유지 |

자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

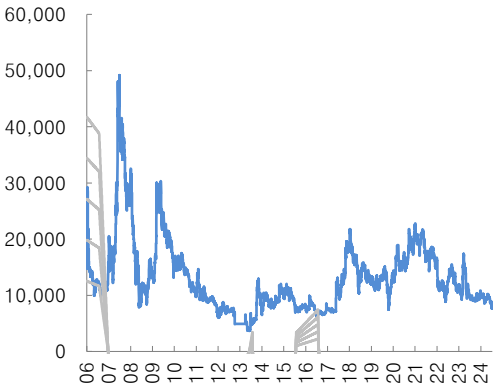
표 1. 롯데관광개발_Valuation Table

(단위: 십억원, 백만주, 원, 배, %)

| | 2025E | 비고 |
|------------------|--------|-------------------------------------------------|
| EBITDA(십억원) | 317 | 2025 년 추정치 기준 |
| Target EV/EBITDA | 7.3 | 마카오 카지노 평균 2025E EV/EBITDA 9.1 배에 디스카운트 -20% 적용 |
| 적정주가(원) | 14,880 | |
| 목표주가(원) | 14,000 | |
| 현재주가(원) | 8,040 | |
| 상승여력(%) | 74.1% | |

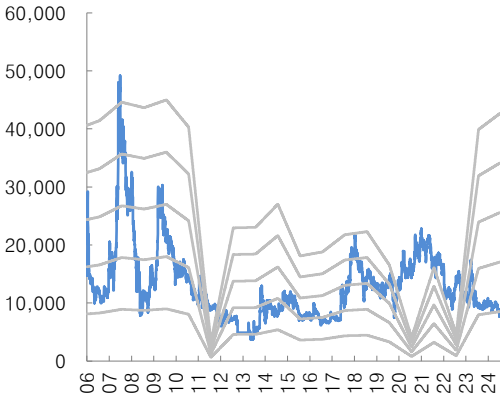
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 롯데관광개발_PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 롯데관광개발_PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

기업개요

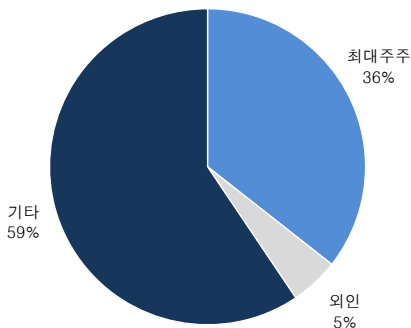
롯데관광개발은 1971년도에 ‘아진관광’으로 설립된 여행전문업체이다. 관광개발 및 국내외 여행알선업, 항공권 판매대행업, 전세 운수업을 주요 사업으로 영위해온 종합여행기업으로 시작했다. 1978년 롯데그룹에 인수되었으나 1982년 롯데그룹에서 계열분리되었다. 2020년 12월 18일 제주 드림타워 복합리조트를 오픈하며 당사의 사업 포트폴리오는 카지노, 호텔, 리테일까지 확장했다.

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.

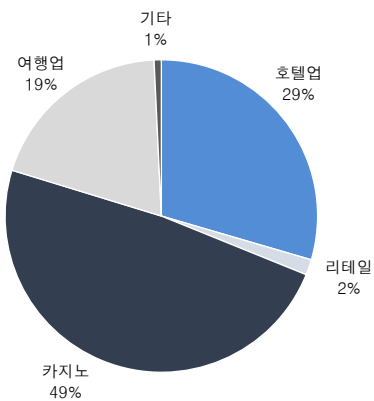
마카오 펠코크라운 부사장, 갤럭시 마케팅 상무 등 마카오 출신의 실무진을 영입하여 중국 VIP, 동남아 VIP에 강점을 가지고 있다. 일본 VIP 모객의 경우 2023년 4월 오사카 사무소 개설을 시작으로 올해 도쿄 사무소 개설을 준비하고 있다.

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 | 3Q24 | 4Q24E | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 영업수익 | 47.1 | 77.0 | 97.0 | 93.0 | 106.2 | 116.1 | 139.1 | 122.7 | 314.1 | 484.1 | 608.4 |
| 카지노 | 16.4 | 32.0 | 52.0 | 52.0 | 70.0 | 66.5 | 84.2 | 76.4 | 152.4 | 297.2 | 383.4 |
| 호텔 | 17.7 | 23.0 | 28.0 | 22.0 | 18.0 | 22.3 | 25.5 | 24.9 | 90.7 | 90.8 | 115.2 |
| 객실매출 | 14.0 | 21.2 | 26.7 | 22.6 | 18.2 | 28.6 | 35.1 | 26.0 | 84.5 | 107.9 | 121.2 |
| 카지노 매입 | -4.5 | -8.1 | -9.5 | -11.0 | -8.0 | -15.3 | -23.6 | -11.5 | -33.1 | -58.3 | -57.5 |
| F&B 기타 매출 | 8.2 | 9.9 | 10.8 | 10.4 | 7.8 | 9.0 | 14.0 | 10.4 | 39.3 | 41.2 | 51.5 |
| 여행 | 11.3 | 20.0 | 14.0 | 16.0 | 18.0 | 24.4 | 27.0 | 19.2 | 61.3 | 88.6 | 101.1 |
| 리테일 | 1.0 | 1.0 | 2.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 5.0 | 4.0 | 4.4 |
| 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 | 117.0 | 110.1 | 373.5 | 434.3 | 510.4 |
| 영업이익 | -33.4 | -18.0 | 0.0 | -9.0 | 9.2 | 5.9 | 22.2 | 12.6 | -60.4 | 49.9 | 98.0 |
| OPM | -70.9% | -23.4% | 0.0% | -9.7% | 8.7% | 5.1% | 15.9% | 10.3% | -19.2% | 10.3% | 16.1% |
| 당기순이익 | -93.8 | -47.8 | -29.5 | -31.3 | -38.4 | -2.5 | -29.0 | -24.6 | -202 | -95 | -21 |
| 성장률 YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 9% | 60% | 102% | 110% | 125% | 51% | 43% | 32% | 71% | 54% | 26% |
| 카지노 | 33% | 167% | 373% | 498% | 327% | 108% | 62% | 47% | 246% | 95% | 29% |
| 호텔 | -36% | -26% | -13% | -21% | 2% | -3% | -9% | 13% | -23% | 0% | 27% |
| 여행 | 707% | 900% | 250% | 181% | 59% | 22% | 93% | 20% | 368% | 45% | 14% |
| 리테일 | -17% | -50% | 100% | -17% | 0% | -12% | -50% | 10% | -7% | -20% | 10% |
| 기타 | 0% | 0% | 0% | 11% | 25% | 5% | 5% | 5% | 3% | 9% | 5% |
| 영업비용 | 15% | 23% | 28% | 28% | 20% | 16% | 22% | 8% | 24% | 16% | 18% |
| 영업이익 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 흑전 | 97% |
| 당기순이익 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |

자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

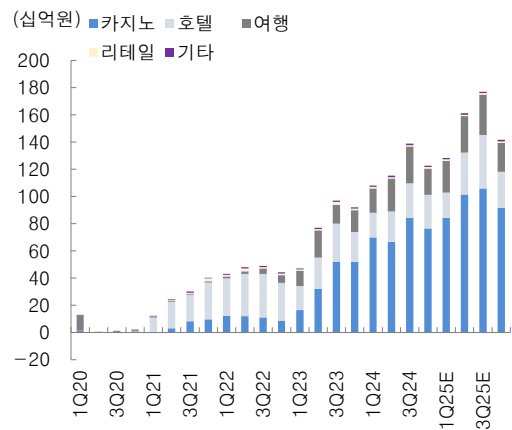
표 3.주요가정 1_주요지표 추이 및 전망

(단위: 천명, 십억원, %, 백만원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24E | 4Q24E | 2023 | 2024E | 2025E |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 외국인 입도객 수 | 59 | 155 | 256 | 239 | 363 | 549 | 576 | 534 | 709 | 2,022 | 2,598 |
| 카지노 방문객 | 33 | 63 | 84 | 87 | 79 | 87 | 108 | 105 | 267 | 378 | 510 |
| YoY | 129% | 219% | 237% | 147% | 142% | 38% | 28% | 20% | 183% | 42% | 35% |
| 드롭액 | 229 | 343 | 441 | 431 | 385 | 410 | 475.6 | 429 | 1,445 | 1,700 | 2,242 |
| 홀드율 | 7.1% | 9.2% | 11.9% | 12.1% | 18.2% | 16.2% | 17.7% | 17.8% | 10.6% | 17.5% | 17.1% |
| 테이블 | 7.3% | 9.3% | 12.7% | 12.4% | 19.3% | 17.7% | 18.8% | 18.9% | 10.8% | 18.6% | 18.0% |
| 머신 | 8.6% | 8.6% | 7.6% | 9.2% | 9.2% | 8.0% | 10.4% | 7.9% | 8.4% | 9.0% | 9.0% |
| 인당 드롭액 | 7.0 | 5.5 | 5.3 | 4.9 | 4.9 | 4.7 | 4.4 | 4.1 | 5.7 | 4.5 | 4.4 |

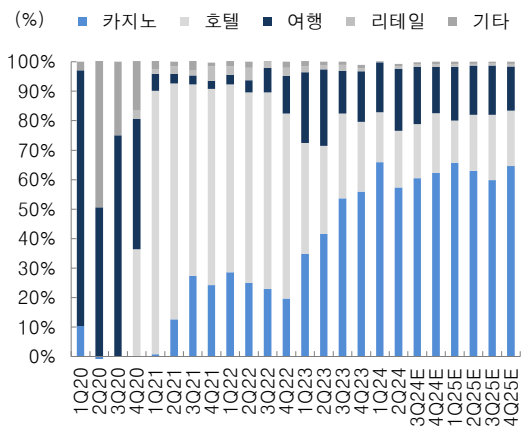
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 5. 롯데관광개발_매출액 추이 및 전망



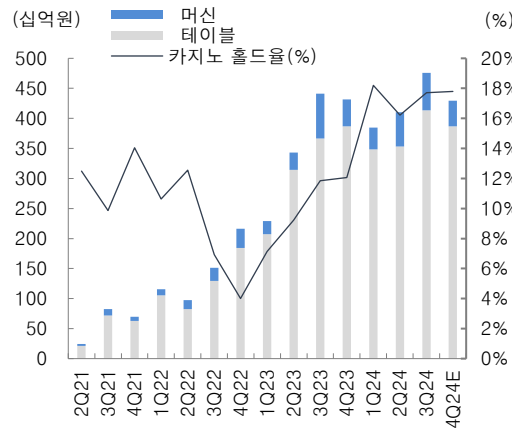
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 6. 롯데관광개발_사업 부문별 매출 비중 추이



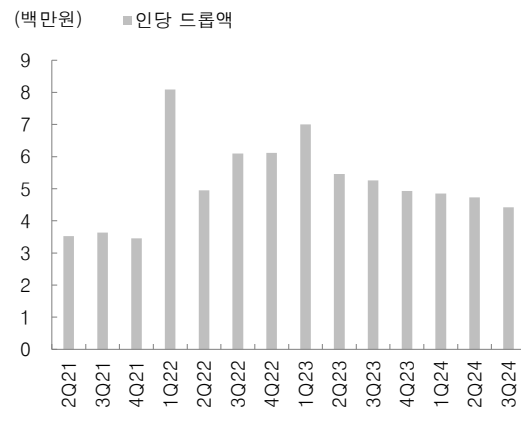
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 7. 롯데관광개발_카지노 드롭액 및 홀드율 추이



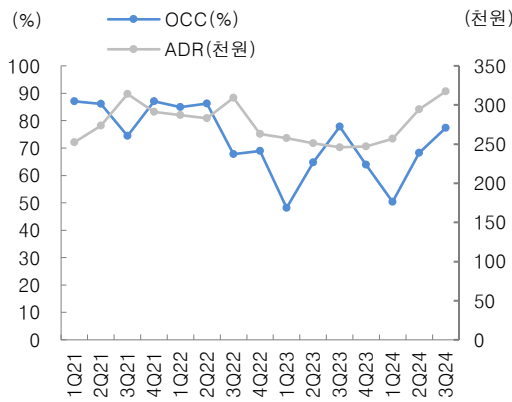
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 8. 롯데관광개발_인당 드롭액 추이



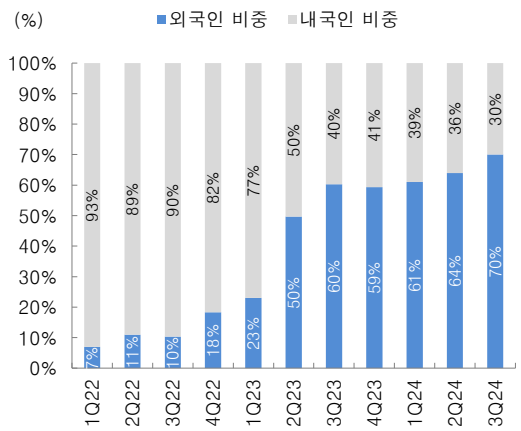
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 9. 롯데관광개발_호텔 OCC 및 ADR



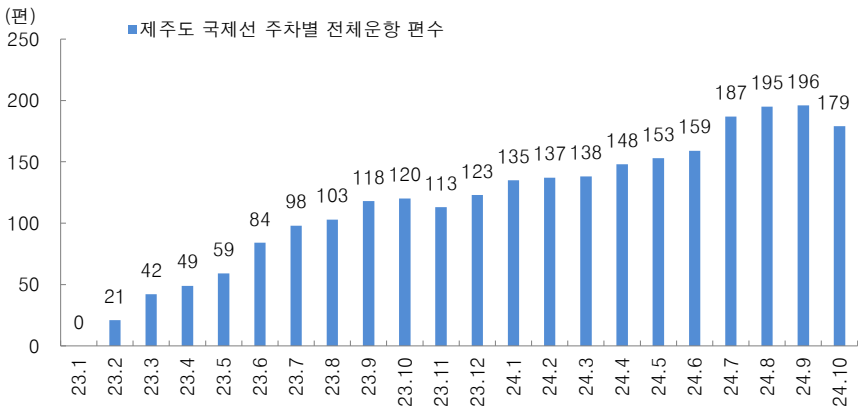
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 10. 롯데관광개발_호텔 투숙객 비중



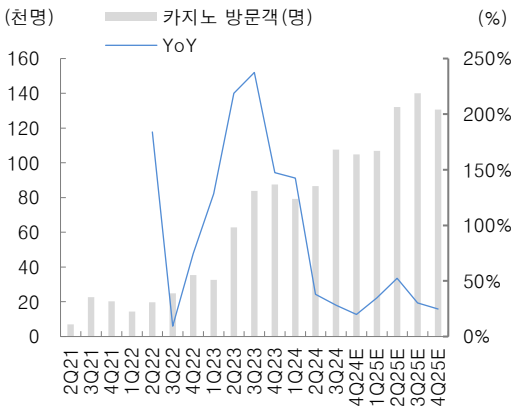
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 11.제주도 국제선 주차별 전체운항 편수 추이



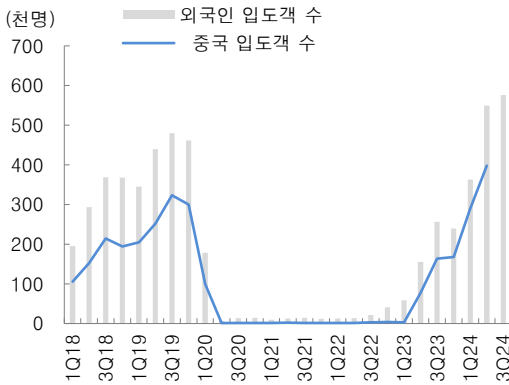
자료: 제주국제공항, 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 12. 롯데관광개발_방문객 수 추이



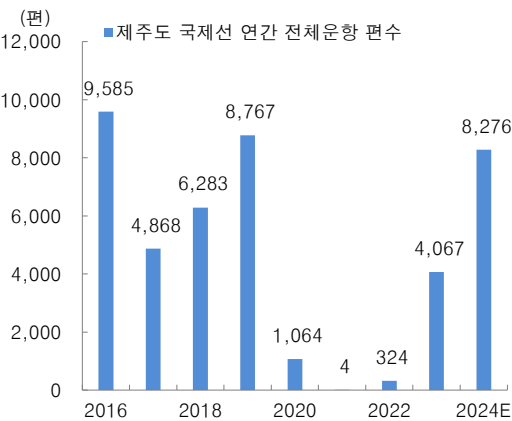
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 13. 제주도 외국인 입도객 수 추이



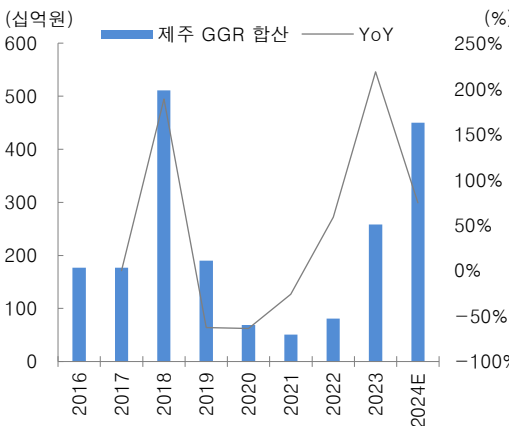
자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 14. 제주도 국제선 연간 전체운항 편수 추이



자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

그림 15. 제주도 외인 카지노 합산 GGR 추이



자료: 롯데관광개발 추정, 대신증권 Research Center

기업개요

기업개요

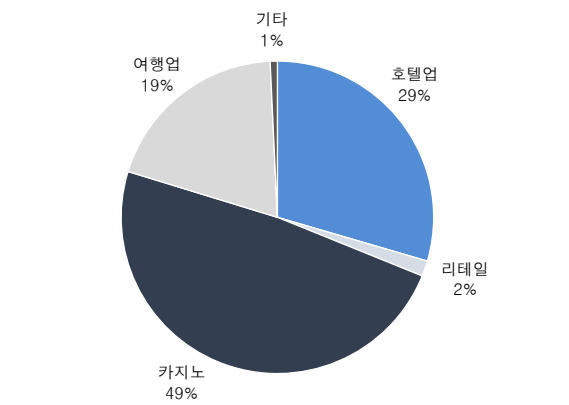
- 당사는 관광개발 및 국내외 여행알선업, 항공권 판매대행업, 전세 운수업을 주요 사업 영위. 2020년 12월 18일 제주 드림타워 복합리조트를 오픈하며 당사의 사업 포트폴리오는 카지노, 호텔, 리테일까지 확장
- 무사증 제도 시행 등 지리적 이점이 동사의 강점이며, 마카오 출신의 실무진 영입으로 중국, 동남아 VIP 고객에 유리
- 매출비중은 23년 4분기 연결 매출 기준 기타 9%로 구성

주가 변동요인

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

자료: 대신증권 Research Center

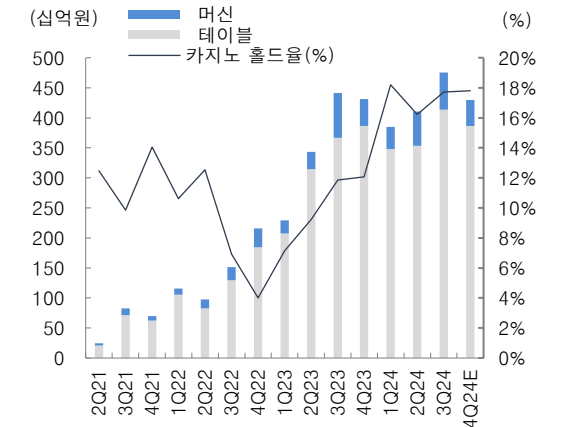
롯데관광개발_매출 항목별 비중



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

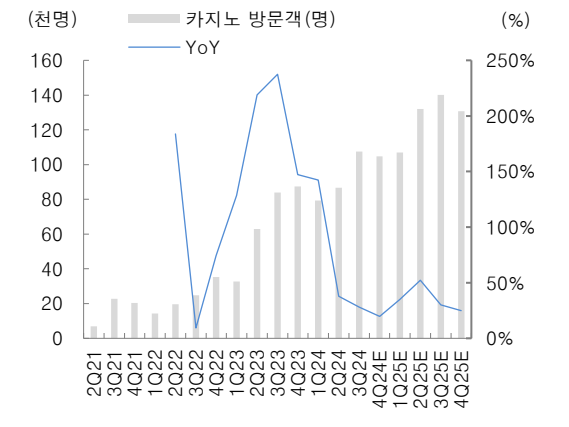
Earnings Driver

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 | 484 | 608 | 685 |
| 매출원가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매출총이익 | 184 | 314 | 484 | 608 | 685 |
| 판매비와관리비 | 302 | 374 | 435 | 510 | 544 |
| 영업이익 | -119 | -61 | 49 | 98 | 141 |
| 영업이익률 | -64.6 | -19.3 | 10.2 | 16.1 | 20.6 |
| EBITDA | -36 | 26 | 213 | 317 | 360 |
| 영업외손익 | -105 | -153 | -135 | -121 | -109 |
| 관계기업손익 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 11 | 10 | 11 | 13 | 12 |
| 외환관련이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융비용 | -116 | -128 | -144 | -133 | -122 |
| 외환관련손실 | 13 | 7 | 6 | 5 | 4 |
| 기타 | 0 | -35 | -2 | -1 | 0 |
| 법인세비용차감전순손익 | -224 | -213 | -85 | -23 | 32 |
| 법인세비용 | -1 | 11 | 4 | 1 | -2 |
| 계속사업순손익 | -225 | -202 | -81 | -21 | 30 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -225 | -202 | -81 | -21 | 30 |
| 당기순이익률 | -122.3 | -64.5 | -16.7 | -3.5 | 4.4 |
| 비지배자분순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배자분순이익 | -225 | -202 | -81 | -21 | 30 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 35 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | 126 | -211 | -80 | -21 | 30 |
| 비지배자분포괄이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 지배자분포괄이익 | 126 | -211 | -80 | -21 | 30 |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|---------------|--------|--------|-------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| EPS | -3,136 | -2,721 | -1,058 | -281 | 399 |
| PBR | NA | NA | NA | NA | 20.4 |
| BPS | 3,283 | 931 | 8,215 | 8,885 | 9,959 |
| PBR | 4.4 | 10.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EBITDAPS | -500 | 351 | 2,792 | 4,161 | 4,724 |
| EV/EBITDA | NA | 76.4 | 8.6 | 5.6 | 4.8 |
| SPS | 2,564 | 4,220 | 6,360 | 7,985 | 8,996 |
| PSR | 5.6 | 2.2 | 1.3 | 1.0 | 0.9 |
| CFPS | -412 | 438 | 3,319 | 4,701 | 5,276 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| 재무비율 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|----------|-------------|---------|-------|-------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 71.5 | 70.7 | 54.4 | 25.7 | 12.7 |
| 영업이익 증가율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 98.3 | 44.1 |
| 순이익 증가율 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | -10.2 | -4.4 | 3.1 | 5.2 | 7.4 |
| ROA | -7.6 | -3.4 | 2.3 | 3.7 | 5.1 |
| ROE | -154.2 | -132.9 | -23.2 | -3.3 | 4.2 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 678.1 | 2590.9 | 317.9 | 301.0 | 275.1 |
| 순차입금비율 | 548.8 | 1,967.1 | 193.8 | 174.4 | 148.7 |
| 이자보상배율 | -1.3 | -0.5 | 0.4 | 0.8 | 1.3 |

자료: 롯데관광개발, 대신증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|--------|--------|--------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 61 | 81 | 329 | 399 | 490 |
| 현금및현금성자산 | 29 | 34 | 269 | 336 | 424 |
| 매출채권 및 기타채권 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 재고자산 | 7 | 4 | 3 | 3 | 4 |
| 기타유동자산 | 15 | 31 | 44 | 45 | 47 |
| 비유동자산 | 1,742 | 1,683 | 2,271 | 2,302 | 2,342 |
| 유형자산 | 1,342 | 1,289 | 1,818 | 1,831 | 1,853 |
| 관계기업투자금 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 기타비유동자산 | 396 | 390 | 449 | 466 | 485 |
| 자산총계 | 1,803 | 1,764 | 2,600 | 2,701 | 2,832 |
| 유동부채 | 1,027 | 1,209 | 512 | 527 | 542 |
| 매입채무 및 기타채무 | 88 | 115 | 115 | 115 | 115 |
| 차입금 | 734 | 761 | 31 | 41 | 51 |
| 유동상채무 | 0 | 0 | 28 | 28 | 28 |
| 기타유동부채 | 205 | 333 | 337 | 343 | 348 |
| 비유동부채 | 544 | 490 | 1,466 | 1,500 | 1,535 |
| 차입금 | 0 | 0 | 861 | 884 | 906 |
| 전환증권 | 109 | 48 | 48 | 48 | 48 |
| 기타비유동부채 | 435 | 442 | 557 | 569 | 581 |
| 부채총계 | 1,571 | 1,699 | 1,978 | 2,027 | 2,077 |
| 자배지분 | 235 | 69 | 625 | 677 | 759 |
| 자본금 | 36 | 38 | 38 | 38 | 38 |
| 자본잉여금 | 601 | 644 | 777 | 850 | 901 |
| 이익잉여금 | -768 | -973 | -1,054 | -1,075 | -1,045 |
| 기타지분변동 | 366 | 360 | 864 | 864 | 864 |
| 비지배지분 | -4 | -4 | -3 | -3 | -4 |
| 자본총계 | 232 | 66 | 622 | 674 | 755 |
| 순차입금 | 1,272 | 1,290 | 1,206 | 1,175 | 1,123 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | -63 | -13 | 169 | 280 | 332 |
| 당기순이익 | -225 | -202 | -81 | -21 | 30 |
| 비현금항목의 가감 | 195 | 235 | 333 | 380 | 372 |
| 감가상각비 | 83 | 87 | 163 | 219 | 219 |
| 외환손익 | 3 | 1 | -1 | -4 | -4 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 109 | 147 | 171 | 164 | 157 |
| 자산부채의 증감 | 18 | 39 | 42 | 41 | 41 |
| 기타현금흐름 | -51 | -85 | -125 | -119 | -111 |
| 투자활동 현금흐름 | -4 | -20 | -16 | -5 | -5 |
| 투자자산 | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | -14 | -9 | -9 | -9 | -9 |
| 기타 | 2 | -10 | -7 | 4 | 4 |
| 재무활동 현금흐름 | 34 | 38 | 242 | 54 | 32 |
| 단기차입금 | 2 | 27 | -729 | 10 | 10 |
| 사채 | 40 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 839 | 0 | 0 |
| 유상증자 | 57 | 40 | 133 | 73 | 51 |
| 현금배당 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -65 | -52 | -24 | -52 | -52 |
| 현금의 증감 | -32 | 5 | 236 | 67 | 88 |
| 기초 현금 | 61 | 29 | 34 | 269 | 336 |
| 기말 현금 | 29 | 34 | 269 | 336 | 424 |
| NOPLAT | -119 | -57 | 47 | 93 | 134 |
| FCF | -50 | 19 | 201 | 303 | 343 |

[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.

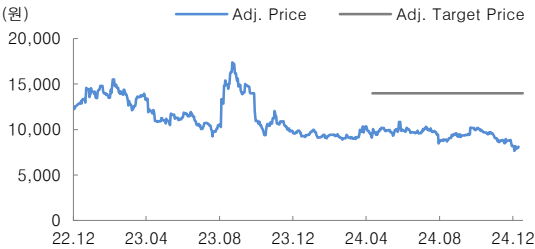
(담당자:임수진)

본 조사분석자료의 작성과 관련하여 동 자료의 조사분석 담당자는 롯데관광개발의 애널리스트데이에 12/13일부터 12/14일까지 롯데관광개발의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.

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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

롯데관광개발(034230) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 24.12.18 | 24.11.18 | 24.11.16 | 24.10.17 | 24.10.14 | 24.08.22 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 14,000 | 14,000 | 14,000 | 14,000 | 14,000 | 14,000 |
| 과리율(평균%) | | (39.45) | (37.43) | (33.45) | (30.96) | (31.01) |
| 과리율(최대/최소%) | | (36.93) | (37.43) | (30.57) | (22.57) | (22.57) |

| | | | |
|-------------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 24.07.08 | 24.06.06 | 24.04.17 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 14,000 | 14,000 | 14,000 |
| 과리율(평균%) | (30.74) | (29.82) | (29.77) |
| 과리율(최대/최소%) | (22.57) | (22.57) | (27.14) |

| | |
|-------------|--|
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |

| | |
|-------------|--|
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241215)

| | | | |
|----|---------|------------------|------------------|
| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
| 비율 | 92.9% | 7.1% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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