



## BUY(Maintain)

목표주가: 19,500원

주가(1/17): 9,100원

시가총액: 6,895억원

미디어/엔터/레저 Analyst 이남수  
namsu.lee@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (1/17)	2,435.90pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	17,400 원	9,100원
등락률	-47.7%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-7.9%	-3.1%
6M	-14.9%	-8.5%
1Y	-36.6%	-38.3%

## Company Data

발행주식수	75,722 천주
일평균 거래량(3M)	595천주
외국인 지분율	4.1%
배당수익률(24E)	0.0%
BPS(24E)	-229원
주요 주주	김기병 외 4 인 40.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	107.1	183.7	313.0	501.6
영업이익	-131.3	-118.7	-56.8	82.5
EBITDA	-62.4	-35.8	30.2	171.2
세전이익	-208.4	-224.0	-206.8	-50.6
순이익	-200.7	-224.7	-206.2	-50.6
지배주주지분순이익	-200.6	-224.7	-206.2	-50.6
EPS(원)	-2,895	-3,136	-2,723	-667
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-6.1	-4.6	-3.4	-13.8
PBR(배)	21.64	4.48	22.36	-40.28
EV/EBITDA(배)	-36.1	-64.5	70.3	11.7
영업이익률(%)	-122.6	-64.6	-18.1	16.4
ROE(%)	-140.4	-154.2	-154.5	-701.0
순차입금비율(%)	1973.1	547.6	5001.8	-6232.5

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



## 롯데관광개발 (032350)

## 2024년 하반기로 갈수록 실적 개선폭 확대 전망



4분기에는 3분기에 이은 연속 영업이익 흑자에는 실패할 것으로 전망한다. 다만, 항공권 확대에 따라 카지노 일평균 매출은 안정화되고 있다. 2024년 추가적인 하늘길 확장으로 2H23 월평균 실적이 2024년 베이스로 작용할 것이다. 춘절을 시작으로 분기별 중국 연휴 모멘텀과 여름 성수기 정상화를 예상하는 한-중 제주항공 노선 감안 시 하반기로 갈수록 실적 개선폭은 확대될 것이다.

## &gt;&gt;&gt; 4분기 영업손실 54억원, 아쉬운 탑라인

4분기 매출액 922억원(yoy +108.2%), 영업손실 54억원(적지)으로 컨센 하회를 전망한다. 카지노는 중국 실적 기여 확대를 기대했지만 521억원(yoy +501.4%, qoq -0.5%)으로 3분기와 유사할 것으로 보인다. 3분기 성수기 효과가 발휘되었던 호텔은 계절적 수요 둔화로 225억원(yoy -16.8%, qoq -20.8%) 달성에 그칠 것으로 판단한다.

중국 실적 기여 회복이 기대만큼은 아니지만 항공권 인프라 확대로 전반적인 카지노와 호텔의 세부 데이터는 개선 추세에 놓여있다. 카지노는 방문객 87.5천명(yoy +147.4%), 드랍액 4,314억원(yoy +99.9%), 홀드율 12.1%(yoy +8.1%p)을 기록하고, 호텔은 OCC 62.2%(yoy +9.1%)를 전망한다.

## &gt;&gt;&gt; 23년 중추절보다 개선된 24년 춘절 실적 전망

카지노는 2023년 중추절 연휴 8일간 110.5억원, 일평균 13.8억원의 실적을 달성했다. 2024년 중국 주요 공휴일은 대체 근무 등을 포함해 2월 춘절(10일), 5월 노동절(7일), 9월 중추절(7일), 10월 국경절(9일)로 발표되었다. 중국 장기 연휴는 국내 외국인 카지노 실적 개선의 가장 강한 드라이버 역할을 해왔다. 따라서 2024년에는 2H23 실적을 하단으로 분기별 중국 연휴 이벤트를 반영하며 하반기로 갈수록 성장폭 확대를 예상한다.

카지노 1H23, 2H23 실적은 월평균 드랍액(953억원→1,455억원), 월별 홀드율(5.8%~9.4%→10.3%~13.2%), 일평균 카지노 매출액(2.6억원→5.8억원)을 기록했다. 내년 비용은 현재 분기당 900억 후반에서 카지노 변동비 외에는 증가 포인트가 없을 것으로 판단한다. 1Q24를 실적을 기점으로 연말까지 지속 개선된 모습을 보일 것이다.

## &gt;&gt;&gt; 실적 개선으로 우호적 구조의 리파이낸싱 기반에 도전

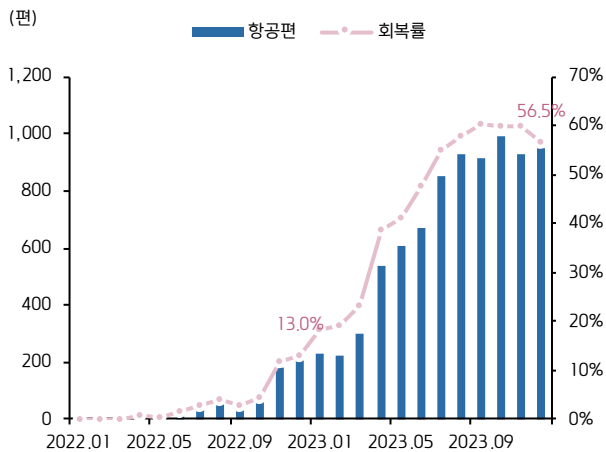
지난해 11월 기존 금융기관 차입금 7,000억원에 대한 리파이낸싱에 성공했다. 단기차입금형태로 1년 후 만기가 도래할 것이다. 단기자금으로 만기가 짧은 것은 부담이지만, 카지노 실적 개선 등이 뒷받침된다면 우호적으로 새로운 차입 구조를 만들 수 있을 것으로 판단한다. 항공권 확대에 따른 제주도 외국인 입도객 증가, 중국 연휴 기반의 카지노 특수 확대로 카지노와 호텔의 동시 개선을 전망하여 투자의견 BUY와 목표주가 19,500원은 유지한다.

## 롯데관광개발 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(단위 : 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
영업수익	43.1	48.1	48.2	44.3	47.1	76.9	96.8	92.2	183.7	313.0	501.6
(YoY)	253.4%	95.9%	60.8%	9.8%	9.3%	60.0%	100.7%	108.2%	71.5%	70.4%	60.3%
여행	1.4	2.4	3.8	5.7	11.3	19.6	14.1	14.8	13.3	59.8	71.8
호텔	27.6	31.3	31.9	27.0	17.8	23.7	28.4	22.5	117.8	92.4	118.3
리테일	1.2	1.5	1.5	1.2	1.0	1.3	1.5	1.7	5.4	5.5	7.8
카지노	12.3	12.2	10.5	8.7	16.4	31.7	52.3	52.1	43.7	152.4	301.0
기타	0.7	0.6	0.5	1.7	0.7	0.6	0.5	1.1	3.6	2.9	2.8
영업비용	70.3	76.9	75.2	80.0	80.5	95.2	96.4	97.6	302.4	369.8	419.1
(YoY)	40.5%	42.1%	18.0%	13.6%	14.6%	23.7%	28.2%	22.1%	26.9%	22.3%	13.3%
영업이익	-27.2	-28.9	-27.0	-35.7	-33.4	-18.2	0.3	-5.4	-118.7	-56.8	82.5
(YoY)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	흑전
OPM	-63.0%	-60.0%	-56.0%	-80.6%	-70.9%	-23.7%	0.4%	-5.9%	-64.6%	-18.1%	16.4%
순이익	-48.4	-56.9	-67.7	-47.9	-93.8	-47.2	-29.5	-35.9	-220.9	-206.3	-50.7
(YoY)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
NPM	-112.3%	-118.4%	-140.5%	-108.1%	-199.0%	-61.3%	-30.5%	-38.9%	-120.3%	-65.9%	-10.1%

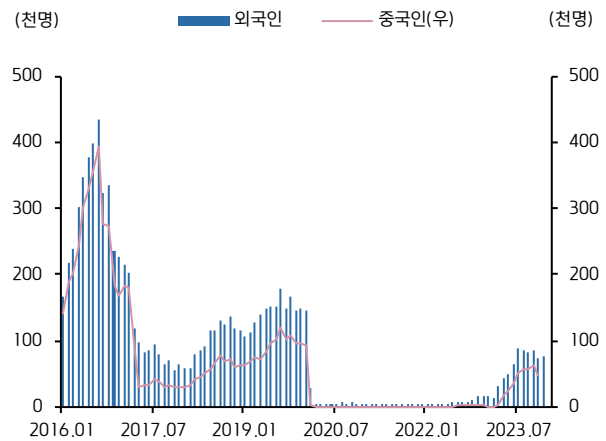
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

## 제주도 항공권



자료: 항공포털, 키움증권 리서치센터

## 제주도 외국인 입도객



자료: 제주관광협회, 키움증권 리서치센터

## 롯데관광개발 실적 Preview

(십억원)	4Q23F	4Q22	(YoY)	3Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출총이익	92.2	44.3	108.2%	96.8	-4.7%	110.8	-16.8%
영업이익	-5.4	-35.7	적지	0.3	적전	10.9	-149.9%
순이익	-35.9	-47.9	적지	-29.5	적지	-30.6	17.2%

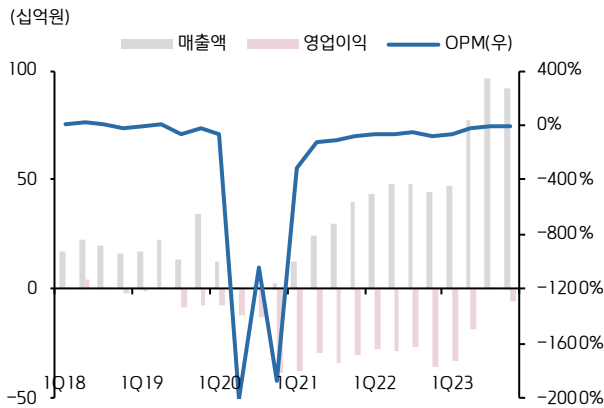
자료: 롯데관광개발, 에프앤가이드 키움증권 리서치센터

## 롯데관광개발 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	330.0	537.8	623.5	313.0	501.6	581.4	-5.1%	-6.7%	-6.8%
영업이익	-43.8	95.0	148.8	-56.8	82.5	135.4	29.7%	-13.2%	-9.0%
순이익	-193.3	-38.8	11.4	-206.3	-50.7	-0.1	6.7%	30.7%	-101.2%
(YoY)									
매출액	79.7%	63.0%	15.9%	70.4%	60.3%	15.9%			
영업이익	적지	흑전	56.5%	적지	흑전	64.1%			
순이익	적지	적지	흑전	적지	적지	적지			

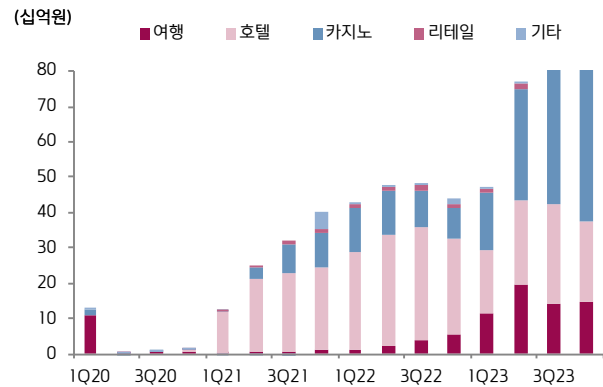
자료: 키움증권 리서치센터

## 롯데관광개발 매출액 및 영업이익 추이 (K-IFRS 연결)



자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

## 롯데관광개발 사업부문별 매출액 추이 (K-IFRS 연결)



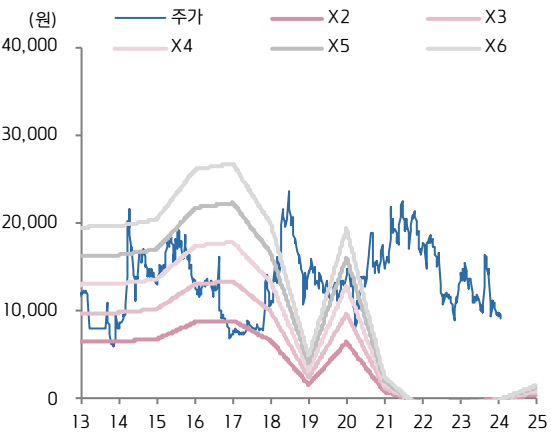
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

## 12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

## 12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	107.1	183.7	313.0	501.6	581.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>매출총이익</b>	107.1	183.7	313.0	501.6	581.4
판매비	238.3	302.4	369.8	419.1	446.0
<b>영업이익</b>	-131.3	-118.7	-56.8	82.5	135.4
<b>EBITDA</b>	-62.4	-35.8	30.2	171.2	223.8
<b>영업외손익</b>	-77.1	-105.3	-150.0	-133.1	-131.7
이자수익	0.4	0.4	0.9	2.6	4.0
이자비용	64.0	92.8	104.8	122.6	122.6
외환관련이익	0.1	9.0	0.7	0.7	0.7
외환관련손실	5.8	12.9	12.8	12.8	12.8
종속 및 관계기업손익	-0.3	-0.2	1.0	1.0	1.0
기타	-7.5	-8.8	-35.0	-2.0	-2.0
<b>법인세차감전이익</b>	-208.4	-224.0	-206.8	-50.6	3.7
법인세비용	-7.7	0.7	-0.5	0.0	0.0
<b>계속사업순이익</b>	-200.7	-224.7	-206.2	-50.6	3.7
<b>당기순이익</b>	-200.7	-224.7	-206.2	-50.6	3.7
<b>지배주주순이익</b>	-200.6	-224.7	-206.2	-50.6	3.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	538.7	71.5	70.4	60.3	15.9
영업이익 증감율	흑전	-9.6	-52.1	-245.2	64.1
EBITDA 증감율	흑전	-42.6	-184.4	466.9	30.7
지배주주순이익 증감율	흑전	12.0	-8.2	-75.5	-107.3
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-122.6	-64.6	-18.1	16.4	23.3
EBITDA Margin(%)	-58.3	-19.5	9.6	34.1	38.5
지배주주순이익률(%)	-187.3	-122.3	-65.9	-10.1	0.6

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-50.9	-62.9	-105.6	75.8	127.0
당기순이익	-200.7	-224.7	-206.2	-50.6	3.7
비현금항목의 가감	143.9	195.2	205.1	223.4	221.7
유형자산감가상각비	66.6	80.3	84.2	85.9	85.5
무형자산감가상각비	2.3	2.5	2.8	2.9	2.9
지분법평가손익	-0.3	-0.5	0.0	0.0	0.0
기타	75.3	112.9	118.1	134.6	133.3
영업활동자산부채증감	43.3	18.1	-1.9	22.1	19.3
매출채권및기타채권의감소	33.6	-5.4	-1.6	-2.5	-2.4
재고자산의감소	-2.7	0.0	-2.7	-0.6	-1.6
매입채무및기타채무의증가	1.2	3.2	2.5	4.3	6.3
기타	11.2	20.3	-0.1	20.9	17.0
기타현금흐름	-37.4	-51.5	-102.6	-119.1	-117.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-74.1	-3.7	-47.7	-39.6	-29.7
유형자산의 취득	-87.5	-13.6	-40.0	-35.0	-25.0
유형자산의 처분	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.5	-0.6	-3.0	-3.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-4.6	9.2	0.0	3.1	0.0
단기금융자산의감소(증가)	8.4	5.8	-0.3	-0.3	-0.3
기타	12.0	-4.5	-4.4	-4.4	-4.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	127.4	34.4	183.8	27.4	-7.6
차입금의 증가(감소)	133.9	42.0	190.0	35.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	1.4	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-6.5	-7.6	-7.6	-7.6	-7.6
기타현금흐름	0.1	0.0	-0.4	61.2	-2.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	2.5	-32.1	30.1	124.9	87.6
기초현금 및 현금성자산	58.2	60.7	28.6	58.7	183.6
기말현금 및 현금성자산	60.7	28.6	58.7	183.6	271.1

자료 : 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	91.5	61.2	108.8	260.1	384.2
현금 및 현금성자산	60.7	28.6	71.4	219.1	338.7
단기금융자산	15.4	9.6	9.9	10.2	10.5
매출채권 및 기타채권	4.3	10.9	12.5	15.0	17.4
재고자산	6.6	6.6	9.4	10.0	11.6
기타유동자산	4.5	5.5	5.6	5.8	6.0
<b>비유동자산</b>	1,210.9	1,741.6	1,695.8	1,578.7	1,515.3
투자자산	36.1	26.8	26.8	23.8	23.8
유형자산	935.4	1,342.2	1,298.0	1,247.1	1,186.6
무형자산	50.9	49.1	49.3	49.5	46.6
기타비유동자산	188.5	323.5	321.7	258.3	258.3
<b>자산총계</b>	1,302.4	1,802.8	1,804.7	1,838.8	1,899.5
<b>유동부채</b>	240.4	1,027.3	328.9	377.2	387.4
매입채무 및 기타채무	89.4	89.9	92.4	96.7	103.0
단기금융부채	131.3	906.5	206.5	241.5	241.5
기타유동부채	19.7	30.9	30.0	39.0	42.9
<b>비유동부채</b>	1,009.3	543.7	1,434.7	1,447.0	1,460.3
장기금융부채	984.5	400.4	1,290.4	1,290.4	1,290.4
기타비유동부채	24.8	143.3	144.3	156.6	169.9
<b>부채총계</b>	1,249.7	1,571.1	1,763.7	1,824.2	1,847.7
<b>지배지분</b>	56.2	235.2	31.8	-17.4	-12.2
자본금	34.6	36.5	37.9	37.9	37.9
자본잉여금	549.7	600.6	600.6	600.6	600.6
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	16.6	365.8	367.2	368.6	370.0
이익잉여금	-544.7	-767.7	-973.9	-1,024.5	-1,020.8
비지배지분	-3.5	-3.5	-3.5	-3.5	-3.5
<b>자본총계</b>	52.7	231.7	28.3	-20.9	-15.8

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-2,895	-3,136	-2,723	-667	49
BPS	811	3,223	420	-229	-161
CFPS	-820	-412	-15	2,281	2,975
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-6.1	-4.6	-3.4	-13.8	188.2
PER(최고)	-8.2	-6.1	-6.5		
PER(최저)	-5.0	-2.8	-3.3		
PBR	21.64	4.48	22.36	-40.28	-57.17
PBR(최고)	29.16	5.94	42.14		
PBR(최저)	18.00	2.69	21.60		
PSR	11.35	5.64	2.27	1.39	1.20
PCFR	-21.4	-35.1	-615.6	4.0	3.1
EV/EBITDA	-36.1	-64.5	70.3	11.7	8.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-16.1	-14.5	-11.4	-2.8	0.2
ROE	-140.4	-154.2	-154.5	-701.0	-25.1
ROIC	-12.4	-0.5	-3.6	6.2	10.4
매출채권회전율	5.2	24.1	26.7	36.4	35.8
재고자산회전율	20.2	27.7	39.0	51.7	53.7
부채비율	2,372.0	678.1	6,239.0	-8,734.8	-11,727.8
순차입금비용	1,973.1	547.6	5,001.8	-6,232.5	-7,485.4
이자보상배율	-2.1	-1.3	-0.5	0.7	1.1
<b>총차입금</b>	1,115.8	1,306.9	1,496.9	1,531.9	1,531.9
순차입금	1,039.8	1,268.7	1,415.5	1,302.6	1,182.7
NOPLAT	-62.4	-35.8	30.2	171.2	223.8
FCF	-104.2	80.1	-14.6	166.6	230.5

## Compliance Notice

- 당사는 1월 17일 현재 '롯데관광개발(032350)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

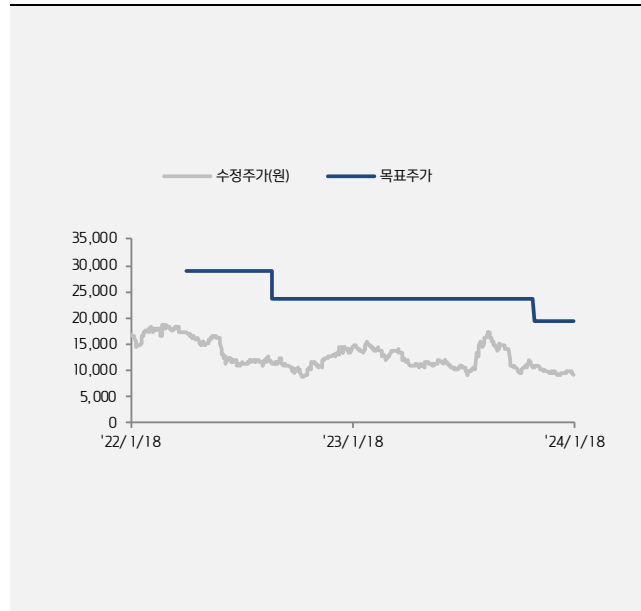
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데관광개발 (032350)	2022-04-19	Buy(Maintain)	29,000원	6개월	-45.02	-40.34
	2022-05-24	Buy(Maintain)	29,000원	6개월	-44.83	-40.34
	2022-06-08	Buy(Maintain)	29,000원	6개월	-53.47	-40.34
	2022-09-08	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-50.74	-47.45
	2022-09-21	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-53.72	-47.45
	2022-10-25	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-54.65	-47.45
	2022-11-23	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-50.53	-37.87
	2023-01-16	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-47.37	-34.04
	2023-04-18	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-52.43	-48.34
	2023-06-08	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-52.14	-48.34
	2023-07-03	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-55.16	-43.19
	2023-08-14	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-45.81	-25.96
	2023-10-17	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-47.67	-25.96
	2023-11-13	Buy(Maintain)	19,500원	6개월	-45.32	-44.21
	2023-11-16	Buy(Maintain)	19,500원	6개월	-49.48	-44.00
	2024-01-18	Buy(Maintain)	19,500원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

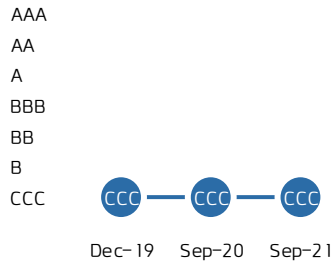
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2023/1/1~2023/12/31)

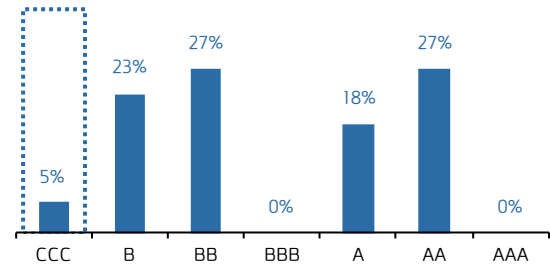
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 호텔 및 여행 기업 21개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.8	4.2		
<b>환경</b>	3.1	6	5.0%	▼0.2
탄소 배출	3.1	7	5.0%	▼0.2
<b>사회</b>	3.2	4.5	47.0%	▲0.4
노무관리	2.6	4.6	27.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	3.9	4.9	20.0%	▲0.8
<b>지배구조</b>	2.4	4.3	48.0%	▲2.4
기업 지배구조	4.4	5		▲3.2
기업 활동	1.8	5.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
	최근 이슈 없음

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (호텔 및 여행)	탄소 배출	노무관리	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
BOOKING HOLDINGS INC.	●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	●	N/A	▲▲
ORIENTAL LAND CO.,LTD.	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	N/A	◀▶
MARRIOTT INTERNATIONAL, INC.	● ● ●	●	● ● ●	● ●	● ●	N/A	◀▶
VAIL RESORTS, INC.	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	N/A	◀▶
Shenzhen Overseas Chinese Town Co., Ltd.	● ●	● ● ●	● ● ●	●	●	N/A	◀▶
LOTTE TOUR DEVELOPMENT CO.,LTD	●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치