



BUY(Maintain)

목표주가: 29,000원
주가(7/15): 20,100원

시가총액: 13,924억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|---------|------------|
| KOSPI(7/15) | | 3,286.22pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 22,800원 | 14,050원 |
| 등락률 | -11.8% | 43.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -4.3% | -5.1% |
| 6M | 26.0% | 18.3% |
| 1Y | 70.3% | 1.0% |

Company Data

| | |
|-------------|-----------------|
| 발행주식수 | 69,276 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 800천주 |
| 외국인 지분율 | 6.5% |
| 배당수익률(21E) | 0.0% |
| BPS(21E) | 2,184원 |
| 주요 주주 | 김기병 외 5 인 53.4% |

투자지표

| (십억원, IFRS) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|--------------|-------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 88.4 | 16.8 | 250.8 | 499.0 |
| 영업이익 | -16.2 | -71.4 | -16.9 | 123.3 |
| EBITDA | -11.5 | -53.4 | 51.5 | 195.2 |
| 세전이익 | -13.8 | -81.5 | -80.2 | 57.9 |
| 순이익 | -14.7 | -82.1 | -80.8 | 43.2 |
| 지배주주지분순이익 | -14.5 | -81.9 | -80.7 | 43.1 |
| EPS(원) | -213 | -1,183 | -1,165 | 622 |
| 증감률(% YoY) | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| PER(배) | -67.3 | -12.7 | -16.8 | 31.4 |
| PBR(배) | 3.21 | 4.53 | 8.95 | 6.88 |
| EV/EBITDA(배) | -89.4 | -33.3 | 42.8 | 11.0 |
| 영업이익률(%) | -18.3 | -425.0 | -6.7 | 24.7 |
| ROE(%) | -4.9 | -30.4 | -42.4 | 24.8 |
| 순차입금비율(%) | 13.9 | 328.1 | 577.0 | 407.2 |

자료: 키움증권

Price Trend



롯데관광개발 (032350)

카지노 오픈으로 맞이한 도약의 시점



동사는 호텔 타워2 전면 개장, 외국인 VIP 입국과 정켓 VIP 영업 확장, 중국 관광객 모객 등의 실적 개선 모멘텀을 충분히 보유하고 있습니다. 제주도에 위치한 지리적 장점과 카지노 복합리조트의 효과는 결국 카지노, 개인 고객, 비즈니스 고객으로 확장되어 실적 도약을 이뤘을 것으로 전망합니다.

>>> 2분기 영업손실 219억원(적지)

6/11 오픈한 카지노는 6월 영업일수 기준 일평균 300명 수준의 고객이 입장하며 50억원의 매출을 달성할 것으로 전망한다. 이후에는 한달 기준 평균 80억원 내외의 실적을 기록해 로컬 VIP 대상 연 1,000억원의 매출을 거둘 것으로 전망한다.

2분기에는 카지노와 호텔 부문의 실적이 동시 반영되며 매출액 339억원(yoy +5,441.3%), 영업손실 219억원(적지)을 달성할 것으로 전망한다.

호텔 부문은 1분기와 같이 타워1만 오픈한 상황으로 객실 수 확대에 따른 실적 개선은 달성하기 힘들지만, 제주도 여행객 증가에 따라 객실 점유율과 ADR 상승효과가 나타나며 순조로운 매출 증가 추세를 보일 것으로 전망한다.

>>> 성장 모멘텀은 꺼내지도 않았다

향후 동사의 실적 개선 모멘텀은 1) 호텔 타워2 개장에 따른 국내외 제주 여행객 흡수 2) 외국인 VIP 입국 재개에 따른 카지노 VIP 영업 3) 국내 타 외국인 카지노와 차별화된 정켓 VIP 모객력 4) 중국 무사증 입국지역인 제주도 특수성을 감안한 중국 Mass 고객 특화 등이 있다.

다만 호텔 타워2 개장 효과를 제외하고는 전면 시행까지 충분한 시간을 가지고 검토가 필요한 상황이다. 그러나 외국인 카지노 입국이 허용되는 시점에서 국내 타 외국인 카지노 대비 성장 잠재력은 가장 높은 것으로 평가한다.

여기에 MICE와 같은 비즈니스 트립이 보강된다면 카지노, 개인고객, 비즈니스 3박자를 모두 보유하게 되어 상대적 강점은 더욱 부각될 것으로 판단한다.

>>> 투자이견 BUY, 목표주가 29,000원 유지

카지노 그랜드 오픈이 당초 예정보다 늦춰 지기는 했지만, 정상영업에 따른 실적 개선은 분명히 발생할 것으로 보인다. 복합리조트 특성상 건설과 관련한 금융비용, 상각비, 운영관련 인건비 등 상당한 고정비용을 부담해야 하는 것은 사실이다. 하지만 3분기 내 예정인 타워2 개장 시 이와 같은 고정비 부담은 매출 확보로 커버될 전망이다.

3분기 휴가 시즌과 국내 백신 접종률 상황에 따른 4분기 국내 여행, MICE 확대 등을 전망하여 2021F 2H ~ 2022 1H EBITDA에 Target EV/EBITDA 17배를 적용하여 목표주가 29,000원과 투자이견 BUY는 유지한다.

롯데관광개발 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

| (단위 : 십억원) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2020 | 2021F | 2022F |
|------------|--------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 영업수익 | 12.9 | 0.6 | 1.2 | 2.1 | 12.2 | 33.9 | 88.7 | 116.0 | 16.8 | 250.8 | 499.0 |
| (YoY, %) | -25.4% | -97.3% | -91.1% | -94.0% | -5.2% | 5441.3% | 7165.4% | 5513.3% | -81.0% | 1395.4% | 99.0% |
| 별도 | 11.2 | 0.3 | 0.9 | 1.7 | 12.6 | 28.5 | 53.8 | 74.3 | 14.0 | 169.2 | 273.0 |
| 중속회사 | 1.7 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | -0.4 | 5.4 | 34.9 | 41.7 | 2.7 | 81.6 | 226.0 |
| 카지노 | 1.3 | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 5.0 | 34.4 | 40.6 | 1.3 | 80.1 | 224.3 |
| 영업비용 | 20.5 | 12.9 | 14.0 | 40.8 | 50.0 | 55.8 | 74.4 | 87.4 | 88.2 | 267.7 | 375.7 |
| (YoY, %) | 11.4% | -41.2% | -37.2% | -2.9% | 144.3% | 333.4% | 432.5% | 114.2% | -15.7% | 203.6% | 40.3% |
| 별도 | 17.4 | 11.0 | 12.4 | 38.2 | 48.3 | 52.1 | 58.0 | 67.2 | 79.0 | 225.5 | 259.2 |
| 중속회사 | 3.1 | 1.9 | 1.6 | 2.6 | 1.7 | 3.8 | 16.4 | 20.3 | 9.1 | 42.1 | 116.5 |
| 카지노 | 2.3 | 1.2 | 0.9 | 0.9 | 0.0 | 3.8 | 9.5 | 10.8 | 5.3 | 24.1 | 82.0 |
| 영업이익 | -7.6 | -12.3 | -12.7 | -38.8 | -37.8 | -21.9 | 14.3 | 28.6 | -71.4 | -16.9 | 123.3 |
| (YoY, %) | 적지 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| OPM | -59.1% | -2006.7% | -1044.4% | -1875.4% | -310.2% | -64.8% | 16.1% | 24.6% | -425.7% | -6.7% | 24.7% |
| 순이익 | -12.5 | -11.7 | -10.8 | -47.0 | -54.5 | -39.0 | -0.1 | 12.7 | -82.1 | -80.8 | 43.2 |
| (YoY, %) | 적지 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| NPM | -97.3% | -1922.2% | -883.4% | -2274.5% | -446.8% | -115.0% | -0.1% | 11.0% | -489.4% | -32.2% | 8.7% |

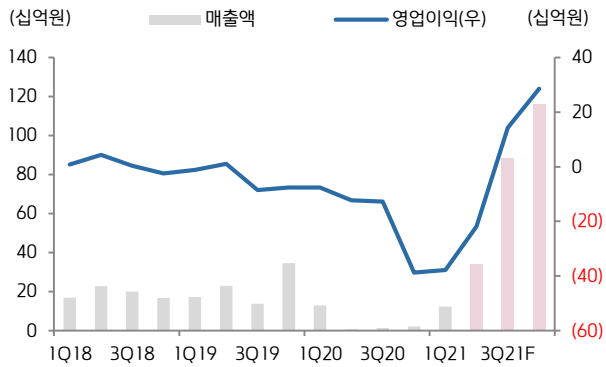
자료: 롯데관광개발, 키움증권

롯데관광개발 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

| (단위 : 십억원) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21F | 3Q21F | 4Q21F | 2020 | 2021F | 2022F |
|------------|--------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 영업수익 | 11.2 | 0.3 | 0.9 | 1.7 | 12.6 | 28.5 | 53.8 | 74.3 | 14.0 | 169.2 | 273.0 |
| (YoY, %) | -28.6% | -98.5% | -93.6% | -94.7% | 13.3% | 8797.8% | 6078.5% | 4282.2% | -82.9% | 1104.8% | 61.4% |
| 여행 | 11.1 | 0.3 | 0.9 | 0.4 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 1.1 | 12.7 | 2.1 | 6.1 |
| 호텔 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.7 | 11.0 | 26.4 | 51.0 | 70.8 | 0.7 | 159.2 | 257.7 |
| 기타 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 1.4 | 1.8 | 2.3 | 2.3 | 0.1 | 7.9 | 9.2 |
| 영업비용 | 17.4 | 11.0 | 12.4 | 38.2 | 48.3 | 52.1 | 58.0 | 67.2 | 79.0 | 225.5 | 259.2 |
| (YoY, %) | 14.5% | -40.3% | -31.6% | -1.2% | 177.3% | 372.9% | 368.2% | 75.8% | -12.6% | 185.4% | 14.9% |
| 영업이익 | -6.3 | -10.7 | -11.5 | -36.5 | -35.6 | -23.6 | -4.2 | 7.1 | -65.0 | -56.3 | 13.9 |
| (YoY, %) | 적전 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 적지 | 적지 | 흑전 |
| OPM | -56.1% | -3339.7% | -1323.7% | -2154.1% | -282.0% | -82.8% | -7.9% | 9.6% | -462.8% | -33.3% | 5.1% |
| 순이익 | -10.9 | -9.8 | -10.2 | -43.2 | -51.7 | -21.6 | -8.6 | -1.8 | -74.1 | -83.8 | -17.4 |
| (YoY, %) | 적전 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| NPM | -98.0% | -3057.2% | -1173.2% | -2548.6% | -409.3% | -76.0% | -15.9% | -2.4% | -527.9% | -49.5% | -6.4% |

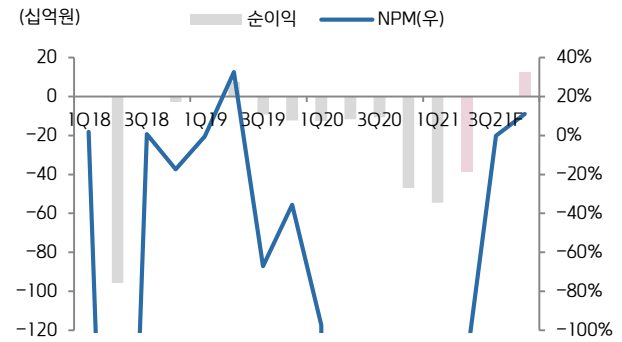
자료: 롯데관광개발, 키움증권

롯데관광개발 매출액 및 영업이익 추이 (K-IFRS 연결)



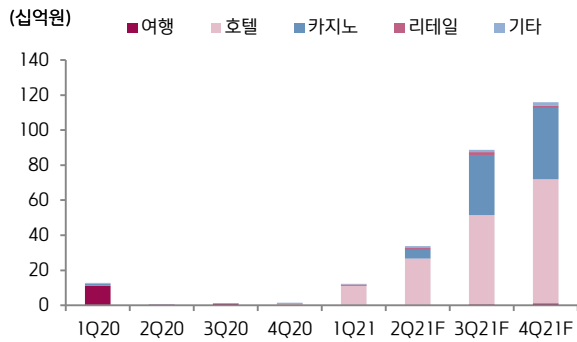
자료: 롯데관광개발, 키움증권

롯데관광개발 순이익 추이 (K-IFRS 연결)



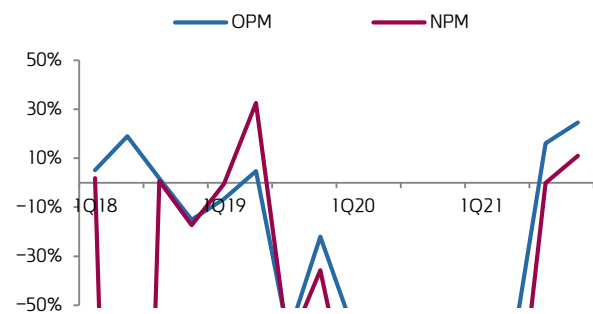
자료: 롯데관광개발, 키움증권

롯데관광개발 부문별 매출액 추이 (K-IFRS 연결)



자료: 롯데관광개발, 키움증권

롯데관광개발 OPM 및 NPM 추이 (K-IFRS 연결)



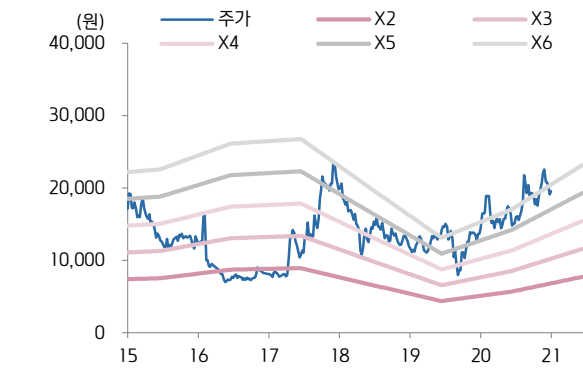
자료: 롯데관광개발, 키움증권

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|--------|--------|---------|--------|-------|
| 매출액 | 88.4 | 16.8 | 250.8 | 499.0 | 582.2 |
| 매출원가 | 65.6 | 16.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매출총이익 | 22.8 | 0.3 | 250.8 | 499.0 | 582.2 |
| 판매비 | 39.0 | 71.7 | 267.7 | 375.7 | 425.4 |
| 영업이익 | -16.2 | -71.4 | -16.9 | 123.3 | 156.8 |
| EBITDA | -11.5 | -53.4 | 51.5 | 195.2 | 230.3 |
| 영업외손익 | 2.4 | -10.2 | -63.3 | -65.5 | -65.6 |
| 이자수익 | 1.4 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 이자비용 | 1.1 | 9.2 | 37.1 | 37.2 | 37.3 |
| 외환관련이익 | 2.3 | 4.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 외환관련손실 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.2 | -1.2 | -1.2 | -1.2 | -1.2 |
| 기타 | -0.1 | -4.1 | -24.8 | -26.9 | -26.9 |
| 법인세차감전이익 | -13.8 | -81.5 | -80.2 | 57.9 | 91.2 |
| 법인세비용 | 0.9 | 0.5 | 0.6 | 14.7 | 23.2 |
| 계속사업손익 | -14.7 | -82.1 | -80.8 | 43.2 | 68.0 |
| 당기순이익 | -14.7 | -82.1 | -80.8 | 43.2 | 68.0 |
| 지배주주순이익 | -14.5 | -81.9 | -80.7 | 43.1 | 67.9 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 16.2 | -81.0 | 1,392.9 | 99.0 | 16.7 |
| 영업이익 증감율 | -639.3 | 340.7 | -76.3 | -829.6 | 27.2 |
| EBITDA 증감율 | -380.4 | 364.3 | -196.4 | 279.0 | 18.0 |
| 지배주주순이익 증감율 | 흑전 | 464.8 | -1.5 | -153.4 | 57.5 |
| EPS 증감율 | 적지 | 적지 | 적지 | 흑전 | 57.6 |
| 매출총이익률(%) | 25.8 | 1.8 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 영업이익률(%) | -18.3 | -425.0 | -6.7 | 24.7 | 26.9 |
| EBITDA Margin(%) | -13.0 | -317.9 | 20.5 | 39.1 | 39.6 |
| 지배주주순이익률(%) | -16.4 | -487.5 | -32.2 | 8.6 | 11.7 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | -23.3 | -114.5 | -50.0 | 122.7 | 147.8 |
| 당기순이익 | -14.7 | -82.1 | -80.8 | 43.2 | 68.0 |
| 비현금항목의 가감 | 5.4 | 30.5 | 111.1 | 128.8 | 139.0 |
| 유형자산감가상각비 | 3.6 | 16.7 | 68.0 | 71.5 | 73.1 |
| 무형자산감가상각비 | 1.0 | 1.2 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| 지분법평가손익 | -0.2 | -1.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 1.0 | 13.8 | 42.7 | 56.9 | 65.6 |
| 영업활동자산부채증감 | -14.3 | -50.0 | -42.9 | 2.3 | 0.9 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -5.8 | -21.4 | 34.4 | -2.5 | -0.8 |
| 재고자산의감소 | -4.0 | 0.2 | 2.7 | -1.2 | -0.4 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -8.9 | -17.4 | -93.2 | 1.2 | 1.2 |
| 기타 | 4.4 | -11.4 | 13.2 | 4.8 | 0.9 |
| 기타현금흐름 | 0.3 | -12.9 | -37.4 | -51.6 | -60.1 |
| 투자활동 현금흐름 | -38.1 | -578.9 | -56.3 | -56.3 | -36.3 |
| 유형자산의 취득 | -211.7 | -552.5 | -55.0 | -55.0 | -35.0 |
| 유형자산의 처분 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -0.5 | -3.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | -10.1 | -9.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 176.6 | -13.5 | -0.7 | -0.7 | -0.8 |
| 기타 | 7.6 | -0.5 | -0.6 | -0.6 | -0.5 |
| 재무활동 현금흐름 | 64.6 | 735.3 | 93.7 | -6.3 | -6.3 |
| 차입금의 증가(감소) | 69.0 | 741.6 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 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 | -4.4 | -6.3 | -6.3 | -6.3 | -6.3 |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | 4.5 | 6.8 | 6.9 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 3.2 | 41.9 | -8.0 | 67.0 | 112.1 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 13.1 | 16.3 | 58.2 | 50.2 | 117.2 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 16.3 | 58.2 | 50.2 | 117.2 | 229.3 |

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 53.1 | 124.8 | 80.4 | 152.0 | 266.2 |
| 현금 및 현금성자산 | 16.3 | 58.2 | 50.2 | 117.2 | 229.3 |
| 단기금융자산 | 10.3 | 23.7 | 24.5 | 25.2 | 25.9 |
| 매출채권 및 기타채권 | 14.7 | 36.9 | 2.5 | 5.0 | 5.8 |
| 재고자산 | 4.2 | 4.0 | 1.3 | 2.5 | 2.9 |
| 기타유동자산 | 7.6 | 2.0 | 1.9 | 2.1 | 2.3 |
| 비유동자산 | 521.9 | 1,073.7 | 1,062.7 | 1,046.0 | 1,007.5 |
| 투자자산 | 22.5 | 31.5 | 31.5 | 31.5 | 31.5 |
| 유형자산 | 446.1 | 988.1 | 975.1 | 958.6 | 920.5 |
| 무형자산 | 46.5 | 50.2 | 49.8 | 49.4 | 49.1 |
| 기타비유동자산 | 6.8 | 3.9 | 6.3 | 6.5 | 6.4 |
| 자산총계 | 575.0 | 1,198.5 | 1,143.1 | 1,197.9 | 1,273.7 |
| 유동부채 | 250.7 | 212.4 | 124.1 | 129.3 | 131.5 |
| 매입채무 및 기타채무 | 158.4 | 117.2 | 24.0 | 25.2 | 26.4 |
| 단기금융부채 | 65.8 | 87.1 | 88.1 | 89.1 | 90.1 |
| 기타유동부채 | 26.5 | 8.1 | 12.0 | 15.0 | 15.0 |
| 비유동부채 | 18.6 | 760.0 | 871.2 | 875.2 | 878.2 |
| 장기금융부채 | 3.1 | 736.7 | 838.7 | 840.7 | 842.7 |
| 기타비유동부채 | 15.5 | 23.3 | 32.5 | 34.5 | 35.5 |
| 부채총계 | 269.3 | 972.3 | 995.4 | 1,004.5 | 1,009.8 |
| 지배지분 | 308.9 | 229.5 | 151.3 | 196.9 | 267.3 |
| 자본금 | 34.6 | 34.6 | 34.6 | 34.6 | 34.6 |
| 자본잉여금 | 526.3 | 526.3 | 526.3 | 526.3 | 526.3 |
| 기타자본 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타포괄손익누계액 | 12.3 | 14.0 | 16.4 | 18.9 | 21.4 |
| 이익잉여금 | -264.3 | -345.5 | -426.1 | -383.0 | -315.1 |
| 비지배지분 | -3.3 | -3.4 | -3.5 | -3.5 | -3.3 |
| 자본총계 | 305.7 | 226.1 | 147.7 | 193.4 | 263.9 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -213 | -1,183 | -1,165 | 622 | 981 |
| BPS | 4,460 | 3,313 | 2,184 | 2,842 | 3,858 |
| CFPS | -136 | -744 | 437 | 2,482 | 2,989 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -67.3 | -12.7 | -16.8 | 31.4 | 19.9 |
| PER(최고) | -80.0 | -16.6 | -20.3 | | |
| PER(최저) | -48.2 | -5.8 | -12.5 | | |
| PBR | 3.21 | 4.53 | 8.95 | 6.88 | 5.07 |
| PBR(최고) | 3.81 | 5.93 | 10.83 | | |
| PBR(최저) | 2.30 | 2.05 | 6.69 | | |
| PSR | 11.04 | 61.97 | 5.40 | 2.71 | 2.33 |
| PCFR | -105.3 | -20.2 | 44.8 | 7.9 | 6.5 |
| EV/EBITDA | -89.4 | -33.3 | 42.8 | 11.0 | 8.8 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 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 | -2.7 | -9.3 | -6.9 | 3.7 | 5.5 |
| ROE | -4.9 | -30.4 | -42.4 | 24.8 | 29.3 |
| ROIC | -4.6 | -10.8 | -1.7 | 9.3 | 12.1 |
| 매출채권회전율 | 7.5 | 0.6 | 12.7 | 133.1 | 107.7 |
| 재고자산회전율 | 41.4 | 4.1 | 96.1 | 266.2 | 215.4 |
| 부채비율 | 88.1 | 430.1 | 673.7 | 519.4 | 382.6 |
| 순차입금비율 | 13.9 | 328.1 | 577.0 | 407.2 | 256.8 |
| 이자보상배율 | -14.5 | -7.8 | -0.5 | 3.3 | 4.2 |
| 총차입금 | 69.0 | 823.9 | 926.9 | 929.9 | 932.9 |
| 순차입금 | 42.4 | 741.9 | 852.2 | 787.5 | 677.6 |
| NOPLAT | -11.5 | -53.4 | 51.5 | 195.2 | 230.3 |
| FCF | -235.1 | -658.0 | -46.4 | 111.2 | 156.3 |

Compliance Notice

- 당사는 7월 15일 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

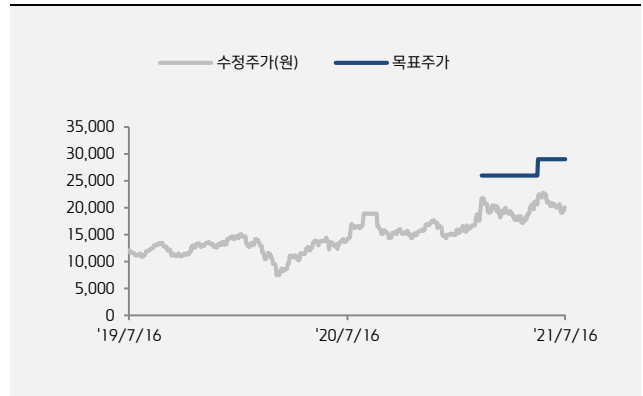
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|-----------------|------------|---------------|---------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 롯데관광개발 (032350) | 2021-02-26 | BUY(Initiate) | 26,000원 | 6개월 | -24.96 | -16.35 |
| | 2021-04-27 | BUY(Maintain) | 26,000원 | 6개월 | -25.70 | -16.35 |
| | 2021-05-31 | BUY(Maintain) | 29,000원 | 6개월 | -27.85 | -21.38 |
| | 2021-07-16 | BUY(Maintain) | 29,000원 | 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 (2020/07/01~2021/06/30)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 98.10% | 1.90% | 0.00% |