



BUY(Maintain)

목표주가: 29,000원
주가(1/12): 17,450원

시가총액: 12,089억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI(1/12)		2,972.48pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,800 원	14,900원
등락률	-23.5%	17.1%
수익률	절대	상대
1M	2.6%	4.0%
6M	-11.6%	-3.5%
1Y	16.7%	23.6%

Company Data

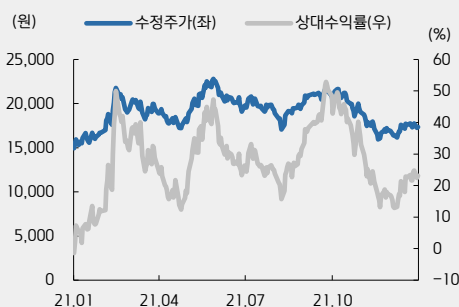
발행주식수	69,276 천주
일평균 거래량(3M)	464천주
외국인 지분율	6.8%
배당수익률(21E)	0.0%
BPS(21E)	679원
주요 주주	김기병 외 5 인 56.4%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	88.4	16.8	110.1	368.7
영업이익	-16.2	-71.4	-118.5	81.8
EBITDA	-11.5	-53.4	-50.4	153.0
세전이익	-13.8	-81.5	-189.5	14.7
순이익	-14.7	-82.1	-185.2	2.8
지배주주지분순이익	-14.5	-81.9	-184.9	2.8
EPS(원)	-213	-1,183	-2,669	40
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-67.3	-12.7	-6.6	433.3
PBR(배)	3.21	4.53	25.84	22.98
EV/EBITDA(배)	-89.4	-33.3	-41.8	13.7
영업이익률(%)	-18.3	-425.0	-107.6	22.2
ROE(%)	-4.9	-30.4	-133.7	5.6
순차입금비율(%)	13.9	328.1	2068.1	1842.0

자료: 키움증권

Price Trend



롯데관광개발 (032350)

12월, 포텐셜을 입증하다



사회적 거리두기 4단계, 두 번째 타워 오픈, 오미크론의 복합 영향 등이 겹치며 손실폭을 줄이는데 만족해야 할 것으로 전망합니다. 하지만 12월 200억원 이상의 매출 달성으로 향후 실적 개선에 대한 안정감 높은 전망을 제시합니다. 1Q22에도 이와 같은 실적 개선 추세는 유효할 것으로 판단합니다.

>>> 4분기 영업손실 172억원(적지), 컨센 하회

4분기 영업수익 434억원(yoy + 1,999.7%), 영업손실 173억원(적지)으로 컨센서스를 하회하는 실적을 달성할 것으로 전망한다.

호텔부문은 296억원으로 3분기 대비 33.5% 증가하는 모습을 보였다. 10월 사회적 거리두기 4단계에 따른 객실 운용이 77%로 제한되었던 점, 두 번째 타워 오픈이 11월 29일로 늦어졌던 사항을 고려할 때 객실과 F&B 모두 선방한 실적을 거둔 것으로 추정한다. 연결매출의 핵심인 카지노 역시 객실 운용 상황에 연동되는 모습을 보이며 매출액 96억원으로 3분기 대비 17.6% 증가하는 실적을 기록할 것으로 전망한다.

두 번째 타워까지 오픈되어 동사의 비용구조는 변동성을 더욱 낮출 것으로 예상하여 매출 개선에 따른 지속적인 손실 축소 흐름을 보일 것으로 판단한다.

>>> 12월, 포텐셜을 입증하다

4분기는 코로나19 오미크론 영향에 따라 여행, 레저 비즈니스의 부진이 예상되었다. 하지만 12월 연말 해외여행 수요가 입국 시 자가격리 등의 요인으로 인해 국내여행으로 대체되며 국내 최대 여행지인 제주도가 수해를 본 것으로 보인다.

동사는 12월 기준 호텔 115억, 카지노 82억원을 기록했다. 11월 29일부터 전체 1,600객실 가동이 시작된 호텔은 50%가 넘는 객실 점유율을 보였고, 투숙객 증가에 따른 F&B와 리테일 매출이 동반 상승했다. 카지노는 Mass 고객 체력과 VIP 홀드를 감안 시 12월 롤링 금액도 1천억원을 넘겼을 것으로 추정한다. 해외VIP 롤링 규모가 로컬VIP보다 큰 점을 고려 시 하늘길 재개에 따른 성장 여력은 충분할 것으로 판단한다.

>>> 실적 개선은 이제 시작

12월 보인 국내여행 유턴 추세는 항공 노선재개, 해외여행 리드타임 등을 고려 시 적어도 2분기 초까지는 유효한 모멘텀이다. 이에 따라 객실 가동률이 상향되어 호텔매출은 분기 400억원을 상회할 것으로 전망하고, 1Q22 연결기준 영업손실은 32억원으로 최소화 될 것을 추정한다.

향후 트래블 버블 및 중국VIP 입국 재개 발생 시 카지노와 호텔의 동시 개선도 전망하여 투자 의견 BUY와 목표주가 29,000원은 유지한다.

롯데관광개발 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(단위 : 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F
영업수익	12.9	0.6	1.2	2.1	12.2	24.5	30.0	43.4	16.8	110.1	368.7
(YoY, %)	-25.4%	-97.3%	-91.1%	-94.0%	-5.2%	3915.3%	2357.2%	1999.7%	-81.0%	556.7%	234.8%
별도	11.2	0.3	0.9	1.7	12.6	23.0	25.5	35.7	14.0	96.9	249.5
중속회사	1.7	0.3	0.4	0.4	-0.4	1.5	4.4	7.7	2.7	13.3	119.1
카지노	1.3	-0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	8.2	9.6	1.3	40.1	128.3
영업비용	20.5	12.9	14.0	40.8	50.0	54.1	63.7	60.7	88.2	228.6	286.9
(YoY, %)	11.4%	-41.2%	-37.2%	-2.9%	144.3%	320.3%	356.3%	48.7%	-15.7%	159.3%	25.5%
별도	17.4	11.0	12.4	38.2	48.3	50.0	52.1	52.3	79.0	202.7	226.6
중속회사	3.1	1.9	1.6	2.6	1.7	4.1	11.7	8.4	9.1	25.9	60.3
영업이익	-7.6	-12.3	-12.7	-38.8	-37.8	-29.6	-33.7	-17.3	-71.4	-118.5	81.8
(YoY, %)	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
OPM	-59.1%	-2006.7%	-1044.4%	-1875.4%	-310.2%	-120.5%	-112.5%	-39.9%	-425.7%	-107.6%	22.2%
순이익	-12.5	-11.7	-10.8	-47.0	-54.5	-44.3	-52.2	-34.3	-82.1	-185.2	2.8
(YoY, %)	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
NPM	-97.3%	-1922.2%	-883.4%	-2274.5%	-446.8%	-180.5%	-174.0%	-78.9%	-489.4%	-168.2%	0.8%

자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(단위 : 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F
영업수익	11.2	0.3	0.9	1.7	12.6	23.0	25.5	35.7	14.0	96.9	249.5
(YoY, %)	-28.6%	-98.5%	-93.6%	-94.7%	13.3%	7088.8%	2834.9%	2004.9%	-82.9%	589.9%	157.6%
여행	11.1	0.3	0.9	0.4	0.2	0.6	0.8	1.6	12.7	3.2	4.8
호텔	0.0	0.0	0.0	0.7	11.0	20.8	22.2	29.6	0.7	83.6	216.6
기타	0.0	0.0	0.0	0.1	1.4	1.6	2.6	4.4	0.1	10.1	26.5
영업비용	17.4	11.0	12.4	38.2	48.3	50.0	52.1	52.3	79.0	202.7	226.6
(YoY, %)	14.5%	-40.3%	-31.6%	-1.2%	177.3%	354.3%	320.1%	36.9%	-12.6%	156.4%	11.8%
영업이익	-6.3	-10.7	-11.5	-36.5	-35.6	-27.0	-26.5	-16.6	-65.0	-105.8	23.0
(YoY, %)	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전
OPM	-56.1%	-3339.7%	-1323.7%	-2154.1%	-282.0%	-117.4%	-103.8%	-46.6%	-462.8%	-109.2%	9.2%
순이익	-10.9	-9.8	-10.2	-43.2	-51.7	-41.2	-43.5	-22.5	-74.1	-159.0	-29.1
(YoY, %)	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
NPM	-98.0%	-3057.2%	-1173.2%	-2548.6%	-409.3%	-179.2%	-170.4%	-63.0%	-527.9%	-164.1%	-11.7%

자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

제주도 거리두기 단계 히스토리

	거리두기 단계	특이사항
2021.1Q	1.1 ~ 2.14 사회적 거리두기 2단계	5인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한
	2.15 ~ 3.31 사회적 거리두기 1.5단계 완화	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 제한 해제
2021.2Q	4.1 ~ 5.31 사회적 거리두기 1.5단계	5인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 제한 해제
	5.31 ~ 6.30 사회적 거리두기 2단계 격상	5인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한
2021.3Q	7.1 ~ 7.18 사회적 거리두기 2단계	5인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한
	7.19 ~ 8.17 사회적 거리두기 3단계 격상	4인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한
	8.18 ~ 9.22 사회적 거리두기 4단계 격상	18시 이후 2인 이상 사적 모임 금지, 식당·카페 등 운영 시간 제한
2021.4Q	9.23 ~ 9.30 사회적 거리두기 3단계 완화	4인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한
	10.1 ~ 12.18 사회적 거리두기 3단계	4인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한
2022.1Q	12.18 ~ 12.31 사회적 거리두기 조치 강화	4인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한(21시)
	1.1 ~ 1.16 사회적 거리두기 조치 강화	4인 이상 사적 모임 금지 식당·카페 등 운영 시간 제한(21시)

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 실적 Preview

(십억원)	4Q21F	4Q20	(YoY)	3Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
영업수익	43.4	2.1	1999.7%	30.0	44.7%	53.8	-19.3%
영업이익	-17.3	-38.8	적지	-33.7	적지	-1.5	1054.3%
세전이익	-34.3	-45.4	적지	-52.4	적지	-11.0	211.4%
순이익	-34.3	-47.0	적지	-52.2	적지	-21.0	63.1%

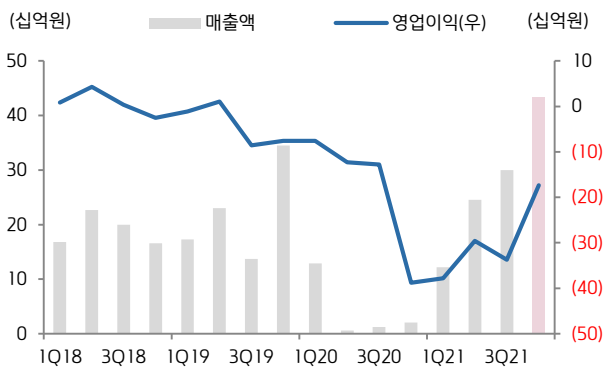
자료: 롯데관광개발, FnGuide, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2021F	2022F	2023F	2021F	2022F	2023F	2021F	2022F	2023F
영업수익	121.0	412.8	632.2	110.1	368.7	544.4	-9.0%	-10.7%	-13.9%
영업이익	-109.2	89.8	263.2	-118.5	81.8	174.2	8.4%	-8.9%	-33.8%
순이익	-172.0	9.9	152.1	-185.2	2.8	81.3	7.7%	-71.9%	-46.6%
(YoY)									
영업수익	621.6%	241.1%	53.2%	556.7%	234.8%	47.7%	-64.8%	-6.4%	-5.5%
영업이익	적지	흑전	193.1%	적지	흑전	112.9%	N/A	N/A	-80.2%
순이익	적지	흑전	1440.7%	적지	흑전	2825.0%	N/A	N/A	1384.4%

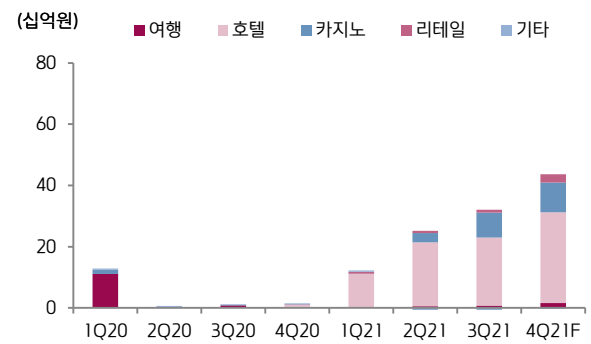
자료: 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 매출액 및 영업이익 추이 (K-IFRS 연결)



자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 사업부문별 매출액 추이 (K-IFRS 연결)



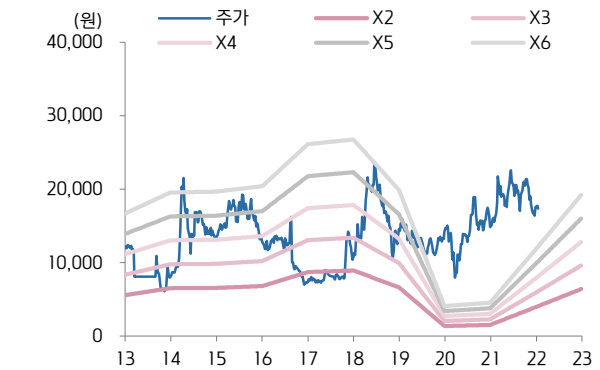
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

국내외 Peer Valuation table(카지노)

(단위 : 십억원, 십억달러, 십억위안)

		강원랜드	파라다이스	GKL	롯데관광개발	Penn national Gaming	MGM Resorts	Caesars Entertainment	Sands China	Galaxy Entertainment
		KOR	KOR	KOR	KOR	US	US	US	CH	CH
시가총액(백만 USD)		4,428	1,149	688	1,015	8,138	21,080	19,235	18,208	23,542
매출액	2020	478.6	453.9	184.5	16.8	3.6	5.2	3.5	1.7	12.9
	2021E	841.1	414.5	N/A	125.4	5.8	9.4	9.8	3.1	20.4
	2022E	1,402.7	684.0	N/A	406.0	6.2	12.7	11.2	5.5	31.4
영업이익	2020	-431.6	-86.2	-88.8	-71.4	-0.4	-0.6	-0.4	-1.3	-5.2
	2021E	-5.1	-46.7	N/A	-99.5	1.1	1.0	1.7	-0.5	-0.3
	2022E	355.4	20.6	N/A	125.0	1.0	1.4	2.3	0.9	5.0
순이익	2020	-275.9	-118.2	-64.3	-82.0	-0.7	-1.0	-1.8	-1.5	-4.0
	2021E	33.3	-30.3	N/A	-138.0	0.5	-0.3	-0.7	-0.8	0.9
	2022E	303.4	4.3	N/A	54.0	0.4	0.3	0.2	0.5	5.7
EBITDA	2020	-354.3	14.3	-50.2	-53.4	-0.0	1.3	0.2	-0.6	-2.4
	2021E	69.2	50.0	N/A	-14.0	2.0	2.3	3.1	0.3	3.3
	2022E	430.0	142.0	N/A	189.0	1.9	3.4	3.5	1.7	8.4
수익성										
영업 이익률(%)	2020	-90.2	-19.0	-48.1	-425.7	-11.5	-12.4	-12.6	-74.5	-40.3
	2021E	-0.6	-11.3	N/A	-79.3	18.6	11.1	17.5	-14.9	-1.3
	2022E	25.3	3.0	N/A	30.8	16.0	11.2	20.9	15.6	15.8
EBITDA 마진(%)	2020	-74.0	3.1	-27.2	-318.5	-0.3	25.6	5.7	-33.9	-18.4
	2021E	8.2	12.1	N/A	-11.2	34.2	24.5	31.7	10.2	16.0
	2022E	30.7	20.8	N/A	46.6	30.7	26.5	31.5	30.0	26.8
순이익률(%)	2020	-57.7	-26.0	-34.9	-488.7	-18.7	-20.0	-50.6	-90.3	-30.9
	2021E	4.0	-7.3	N/A	-110.0	8.2	-3.6	-7.4	-26.5	4.3
	2022E	21.6	0.6	N/A	13.3	6.8	2.1	1.4	9.2	18.3
밸류에이션										
PER(배)	2020	N/A	N/A	N/A	N/A	17.1	N/A	N/A	N/A	N/A
	2021E	148.0	N/A	N/A	N/A	17.6	N/A	N/A	N/A	259.9
	2022E	16.8	N/A	N/A	22.6	21.3	77.9	88.0	46.9	34.8
PBR(배)	2020	1.5	1.1	2.0	12.9	2.5	3.1	3.9	11.7	2.6
	2021E	1.6	1.2	N/A	11.4	2.6	2.6	4.0	16.4	2.7
	2022E	1.5	1.2	N/A	7.6	2.3	2.3	3.7	12.2	2.4
EV /EBITDA(배)	2020	N/A	245.9	N/A	N/A	32.9	N/A	29.9	N/A	N/A
	2021E	56.1	54.4	N/A	N/A	8.4	13.9	10.9	79.3	52.4
	2022E	8.6	18.4	N/A	2.0	7.3	7.8	8.9	14.8	19.8

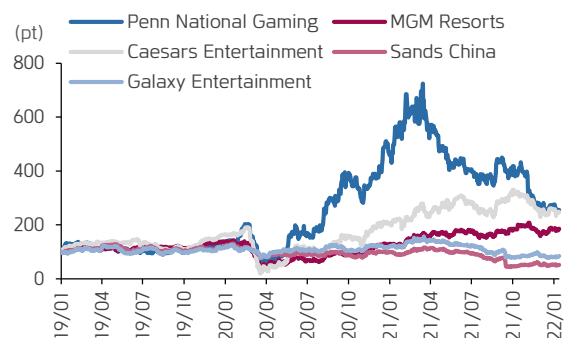
자료: Bloomberg (1/12) consensus, 키움증권 리서치센터

국내 카지노산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

글로벌 카지노산업 주가추이 (19.1 기준)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	88.4	16.8	110.1	368.7	544.4
매출원가	65.6	16.5	0.0	0.0	0.0
매출총이익	22.8	0.3	110.1	368.7	544.4
판관비	39.0	71.7	228.6	286.9	370.2
영업이익	-16.2	-71.4	-118.5	81.8	174.2
EBITDA	-11.5	-53.4	-50.4	153.0	247.1
영업외손익	2.4	-10.2	-71.0	-67.1	-65.3
이자수익	1.4	0.5	0.0	0.0	0.0
이자비용	1.1	9.2	38.8	38.9	39.0
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	-30.8	-26.8	-24.9
법인세차감전이익	-13.8	-81.5	-189.5	14.7	109.0
법인세비용	0.9	0.5	-4.3	11.9	27.7
계속사업순손익	-14.7	-82.1	-185.2	2.8	81.3
당기순이익	-14.7	-82.1	-185.2	2.8	81.3
지배주주순이익	-14.5	-81.9	-184.9	2.8	81.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	16.2	-81.0	555.4	234.9	47.7
영업이익 증감율	-639.3	340.7	66.0	-169.0	113.0
EBITDA 증감율	-380.4	364.3	-5.6	-403.6	61.5
지배주주순이익 증감율	흑전	464.8	125.8	-101.5	2,796.4
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	2,825.0
매출총이익율(%)	25.8	1.8	100.0	100.0	100.0
영업이익율(%)	-18.3	-425.0	-107.6	22.2	32.0
EBITDA Margin(%)	-13.0	-317.9	-45.8	41.5	45.4
지배주주순이익율(%)	-16.4	-487.5	-167.9	0.8	14.9

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-23.3	-114.5	-98.4	58.4	149.3
당기순이익	-14.7	-82.1	-185.2	2.8	81.3
비현금항목의 가감	5.4	30.5	107.6	127.0	144.6
유형자산감가상각비	3.6	16.7	68.0	71.1	72.8
무형자산감가상각비	1.0	1.2	0.1	0.1	0.1
지분법평가손익	-0.2	-1.2	0.0	0.0	0.0
기타	1.0	13.8	39.5	55.8	71.7
영업활동자산부채증감	-14.3	-50.0	13.4	-20.9	-10.2
매출채권및기타채권의감소	-5.8	-21.4	33.6	-7.8	-5.3
재고자산의감소	-4.0	0.2	-1.5	-12.9	-8.8
매입채무및기타채무의증가	-8.9	-17.4	-54.0	2.9	3.1
기타	4.4	-11.4	35.3	-3.1	0.8
기타현금흐름	0.3	-12.9	-34.2	-50.5	-66.4
투자활동 현금흐름	-38.1	-578.9	-51.7	-58.0	-43.8
유형자산의 취득	-211.7	-552.5	-50.0	-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	-1.2	-2.5	-8.2
기타	7.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6
재무활동 현금흐름	64.6	735.3	138.7	-6.3	-6.3
차입금의 증가(감소)	69.0	741.6	145.0	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	1.5	6.8	6.9
현금 및 현금성자산의 순증가	3.2	41.9	-9.9	0.9	106.2
기초현금 및 현금성자산	13.1	16.3	58.2	48.3	49.2
기말현금 및 현금성자산	16.3	58.2	48.3	49.2	155.5

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	53.1	124.8	85.1	109.2	237.9
현금 및 현금성자산	16.3	58.2	48.4	49.3	155.5
단기금융자산	10.3	23.7	24.9	27.4	35.6
매출채권 및 기타채권	14.7	36.9	3.3	11.1	16.3
재고자산	4.2	4.0	5.5	18.4	27.2
기타유동자산	7.6	2.0	3.0	3.0	3.3
비유동자산	521.9	1,073.7	1,058.0	1,041.9	1,004.0
투자자산	22.5	31.5	31.5	31.5	31.5
유형자산	446.1	988.1	970.1	954.0	916.1
무형자산	46.5	50.2	50.1	50.0	50.0
기타비유동자산	6.8	3.9	6.3	6.4	6.4
자산총계	575.0	1,198.5	1,143.1	1,151.1	1,242.0
유동부채	250.7	212.4	210.4	209.3	213.4
매입채무 및 기타채무	158.4	117.2	63.3	66.2	69.2
단기금융부채	65.8	87.1	112.1	113.1	114.1
기타유동부채	26.5	8.1	35.0	30.0	30.1
비유동부채	18.6	760.0	889.2	893.2	896.2
장기금융부채	3.1	736.7	856.7	858.7	860.7
기타비유동부채	15.5	23.3	32.5	34.5	35.5
부채총계	269.3	972.3	1,099.6	1,102.5	1,109.6
지배지분	308.9	229.5	47.0	52.3	135.9
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	-530.4	-527.6	-446.5
비지배지분	-3.3	-3.4	-3.7	-3.7	-3.6
자본총계	305.7	226.1	43.3	48.6	132.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	-213	-1,183	-2,669	40	1,171
BPS	4,460	3,313	679	755	1,962
CFPS	-136	-744	-1,121	1,873	3,260
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-67.3	-12.7	-6.6	433.3	14.8
PER(최고)	-80.0	-16.6	-8.9		
PER(최저)	-48.2	-5.8	-5.5		
PBR	3.21	4.53	25.84	22.98	8.84
PBR(최고)	3.81	5.93	34.82		
PBR(최저)	2.30	2.05	21.50		
PSR	11.04	61.97	11.04	3.26	2.21
PCFR	-105.3	-20.2	-15.7	9.3	5.3
EV/EBITDA	-89.4	-33.3	-41.8	13.7	8.0
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	-15.8	0.2	6.8
ROE	-4.9	-30.4	-133.7	5.6	86.2
ROIC	-4.6	-10.8	-12.2	1.6	13.9
매출채권회전율	7.5	0.6	5.5	51.3	39.7
재고자산회전율	41.4	4.1	23.3	30.8	23.8
부채비율	88.1	430.1	2,537.8	2,269.4	838.5
순차입금비율	13.9	328.1	2,068.1	1,842.0	592.4
이자보상배율	-14.5	-7.8	-3.1	2.1	4.5
총차입금	69.0	823.9	968.9	971.9	974.9
순차입금	42.4	741.9	895.5	895.2	783.7
NOPLAT	-11.5	-53.4	-50.4	153.0	247.1
FCF	-235.1	-658.0	-84.3	10.8	157.7

Compliance Notice

- 당사는 1월 12일 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

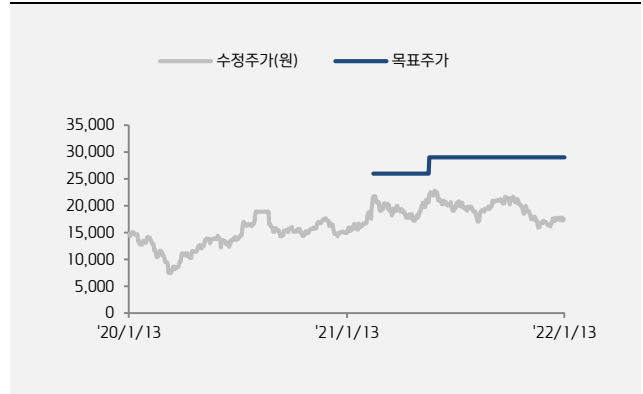
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 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	-29.57	-21.38
	2021-08-18	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	-30.53	-21.38
	2021-09-27	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	-30.15	-21.38
	2021-10-14	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	-30.55	-21.38
	2021-11-23	BUY(Maintain)	29,000원	6개월	-30.92	-21.38
	2022-01-13	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 (2021/01/01~2021/12/31)

매수	중립	매도
97.56%	2.44%	0.00%