



BUY(Maintain)

목표주가: 23,500원
주가(8/11): 12,850원

시가총액: 9,479억원



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

Stock Data

KOSPI (8/11)		2,591.26pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	15,500 원	8,860원
등락률	-17.1%	45.0%
수익률	절대	상대
1M	23.8%	22.4%
6M	-17.1%	-21.0%
1Y	7.1%	4.5%

Company Data

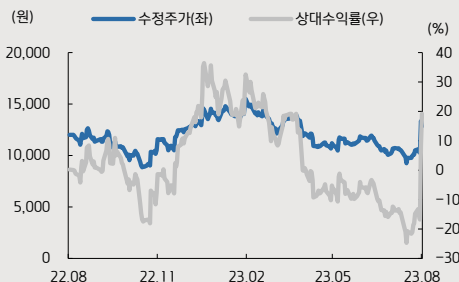
발행주식수	73,763 천주
일평균 거래량(3M)	656천주
외국인 지분율	6.3%
배당수익률(23E)	0.0%
BPS(23E)	-227원
주요 주주	김기병 외 5 인 45.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	107.1	183.7	392.0	636.9
영업이익	-131.3	-118.7	2.4	130.6
EBITDA	-62.4	-35.8	89.0	213.6
세전이익	-208.4	-224.0	-134.6	20.0
순이익	-200.7	-224.7	-136.9	14.1
지배주주지분순이익	-200.6	-224.7	-136.9	14.1
EPS(원)	-2,895	-3,136	-1,858	191
증감률(% YoY)	적지	적지	적지	흑전
PER(배)	-6.1	-4.6	-7.2	69.8
PBR(배)	21.64	4.48	9.83	8.52
EV/EBITDA(배)	-36.1	-64.5	26.2	10.3
영업이익률(%)	-122.6	-64.6	0.6	20.5
ROE(%)	-140.4	-154.2	-81.6	13.1
순차입금비율(%)	1973.1	547.6	1393.3	1083.5

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



롯데관광개발 (032350)

게임 체인저 한중 단체관광 재개



중국 단체관광 재개로 제주도는 무사증 장점을 충분히 살릴 것으로 판단한다. 무사증은 VIP와 Mass 재개 타이밍에 큰 시차를 발생시키지 않을 것이다. 본격적인 중국 입국이 발생하지 않았음에도 7월 카지노 201억원(mom +95%), 호텔 97억원의 매출을 달성했다. 해외여행 확대에 따른 여행의 성장까지 감안하여 3분기는 영업이익 턴어라운드를 전망한다.

>>> 2분기 영업손실 182억원(적지)

2분기 매출액 769억원(yoy +60.0%), 영업손실 182억원(적지)으로 컨센서스를 하회했다. 다만, 3월 이후 상하이, 난징 등 제주-중국 항공노선의 확대로 카지노 복합리조트 개장 이후 처음 EBITDA 턴어라운드에 성공하며 향후 전망을 밝게 만들고 있다.

부문별 매출액은 카지노 317억원(yoy +158.9%), 호텔 237억원(yoy -24.2%), 여행 196억원(yoy +714.0%)을 기록했다. 카지노와 여행은 확대된 항공 수료를 통해 실적이 개선되었고, 호텔은 전년 해외여행 제한 시기에 사회적 거리두기가 종료되었기에 역기저가 발생했다.

카지노는 드랍액 3,431억원(yoy +251.7%, qoq +49.9%), 방문객 62.8천명(yoy +218.9%, qoq +92.2%)을 달성했다. 호텔은 외국인과 내국인이 각각 절반씩 채웠다. 호텔 객실점유율 57.6%(yoy +5.3%p, qoq +21.1%p), 객실 평균 판매단가는 257천원을 나타냈다.

>>> 제주도 무사증을 통한 가장 직접적이고도 빠른 수혜

한-중 단체관광이 전격 재개되었다. 제주도는 무사증 제도를 통해 인천공항을 통한 입국보다 한 박자 빠르게 재개될 것이다. 1~3개월의 리드타임을 가지고 있는 해외여행은 VIP의 선 재개와 Mass의 점진 증가를 예상하는 것이 타당하다. 제주도는 비자 발급이 필요 없기에 Mass의 접근성도 탁월하다.

7월 제주-중국 항공 노선 확대 결과로 카지노 머신 드랍액은 1H23 월 평균 머신 드랍액 84억원 대비 236% 성장한 283억원을 기록했다. 호텔 외국인 투숙 비중도 4월 44%에서 7월 61%로 증가했다. 중국 단체관광 재개로 호텔 OCC 개선은 더욱 탄력을 받을 것이다. 객실 블록 세일을 통한 ADR의 일부 훼손은 불가피하다. 하지만 카지노 입장을 통한 레버리지가 더욱 클 것이다.

본격적인 중국VIP 입국이 시작되지 않았음에도 불구하고 카지노는 1분기 영업손실 22억원에서 2분기 영업이익 84억원으로 턴어라운드하며 실적을 이끌었다. 제주 국제공항 7월 국제선 노선은 2019년 대비 58% 수준이다. 6월 제주 중국인 입도객은 2019년 대비 38%이다. 트랙픽 개선 잠재력이 충분히 남아있고, 무사증을 통한 입국 우위도 발휘될 것으로 기대한다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 23,500원은 유지한다.

롯데관광개발 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(단위 : 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
영업수익	43.1	48.1	48.2	44.3	47.1	76.9	122.5	145.4	183.7	392.0	636.9
(YoY)	253.4%	95.9%	60.8%	9.8%	9.3%	60.0%	154.0%	228.5%	71.5%	113.4%	62.5%
여행	1.4	2.4	3.8	5.7	11.3	19.6	23.9	27.6	13.3	82.4	107.2
호텔	27.6	31.3	31.9	27.0	17.8	23.7	30.9	32.7	117.8	105.1	134.2
리테일	1.2	1.5	1.5	1.2	1.0	1.3	2.4	3.2	5.4	7.9	17.4
카지노	12.3	12.2	10.5	8.7	16.4	31.7	64.6	81.0	43.7	193.6	375.4
기타	0.7	0.6	0.5	1.7	0.7	0.6	0.7	0.9	3.6	2.9	2.8
영업비용	70.3	76.9	75.2	80.0	80.5	95.2	103.5	110.5	302.4	389.7	506.3
(YoY)	40.5%	42.1%	18.0%	13.6%	14.6%	23.7%	37.6%	38.2%	26.9%	28.9%	29.9%
영업이익	-27.2	-28.9	-27.0	-35.7	-33.4	-18.2	19.0	34.9	-118.7	2.3	130.6
(YoY)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	흑전	5670.3%
OPM	-63.0%	-60.0%	-56.0%	-80.6%	-70.9%	-23.7%	15.5%	24.0%	-64.6%	0.6%	20.5%
순이익	-48.4	-56.9	-67.7	-47.9	-93.8	-47.2	-6.5	6.9	-220.9	-140.5	14.1
(YoY)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전
NPM	-112.3%	-118.4%	-140.5%	-108.1%	-199.0%	-61.3%	-5.3%	4.7%	-120.3%	-35.9%	2.2%

자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

제주공항 VS 인천공항 해외 직항 비교 (출발+도착)

날짜	인천 운송(편)	인천 여객(천명)	제주 운송(편)	제주 여객(천명)
2019.01	30,914	5,517	1,246	168
2019.02	28,260	5,124	1,170	184
2019.03	30,530	5,200	1,289	191
2019.04	29,529	5,102	1,385	211
2019.05	30,852	5,149	1,475	221
2019.06	30,316	5,393	1,402	228
2019.07	31,754	5,499	1,550	237
2019.08	32,115	5,592	1,609	264
2019.09	29,508	4,817	1,521	230
2019.10	29,893	5,269	1,649	254
2019.11	28,622	4,955	1,552	218
2019.12	31,185	5,374	1,680	237
2020.01	32,682	5,471	1,682	230
2020.02	23,743	2,770	394	39
2020.03	6,150	476	53	4
2020.04	2,207	121	5	1
2020.05	1,904	95		1
2020.06	2,254	115		1
2020.07	2,891	148	7	1
2020.08	3,034	172	9	1
2020.09	3,010	147	9	1
2020.10	3,011	140	15	1
2020.11	2,964	148	13	1
2020.12	3,205	175	9	1
2021.01	3,174	166	9	1
2021.02	2,722	142	6	0
2021.03	3,018	152	8	0
2021.04	2,988	149	7	0
2021.05	3,017	165	7	0
2021.06	3,017	201	6	0
2021.07	3,192	240	9	0
2021.08	3,193	274	6	0
2021.09	3,208	239	8	1
2021.10	3,388	262	8	0
2021.11	3,444	319	6	0
2021.12	3,658	346	7	0
2022.01	3,527	293	1	0
2022.02	3,048	264	1	0
2022.03	3,454	305	1	0
2022.04	3,694	506	7	0
2022.05	4,643	776	7	0
2022.06	5,911	1,083	22	3
2022.07	8,820	1,487	42	5
2022.08	10,207	1,634	66	9
2022.09	9,159	1,493	44	7
2022.10	11,020	1,993	70	10
2022.11	13,422	2,286	182	26
2022.12	16,338	2,949	219	33
2023.01	18,174	3,329	229	35
2023.02	16,899	3,304	223	36
2023.03	18,980	3,308	298	44
2023.04	20,781	3,451	535	75
2023.05	23,697	3,827	606	82
2023.06	23,552	4,584	671	104
2023.07	26,256	5,203	855	137

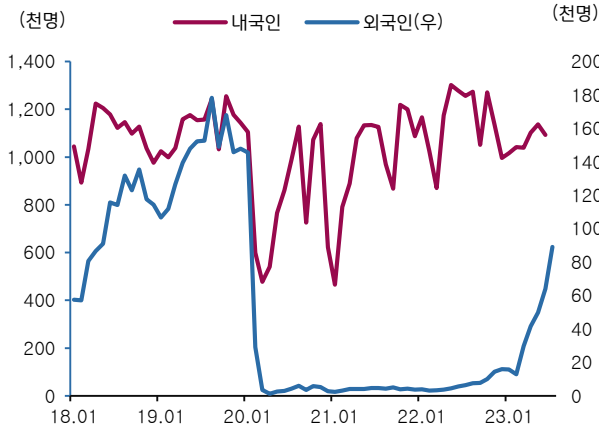
자료: Airportal, 키움증권 리서치센터

제주공항 주요 해외 직항 노선 운항 현황

국가	운항 계획	공항	항공사	운항 빈도	운항 세부 일정	주 운항 횟수			
중국	운항 중	Shanghai	Juneyao Airlines	Everyday	23.03.26 Started	70회			
		Shanghai	Spring Airlines	2 times / Days, Everyday	23.03.26 Started				
		Shanghai	Spring Airlines	Everyday	23.06.21 Started				
		Shanghai	China Eastern Airlines	5 times / Week	23.05.18 Started				
		Shanghai	China Eastern Airlines	Everyday	23.04.26 Started				
		Shanghai	JIN Air	Everyday	23.06.05 Started				
		Nanjing	Juneyao Airlines	Everyday	23.04.26 Started				
		Beijing	Korean Airlines	3 times / Week	23.05.01 Started				
		Ningbo	Spring Airlines	Everyday	23.06.21 Started				
		Hangzhou	Loong Air	4 times / Week	23.06.21				
		Shenyang	Spring Airlines	2 times / Week	23.06.28				
		중국	7월 이후 운항 예정	Beijing	Juneyao Airlines		Everyday	23.07.01	64회
				Dalian	China Southern Airlines		4 times / Week	23.07.01	
				Hong kong	Hong Kong Express Airways		3 times / Week	23.07.02	
Macau	Jeju Air (Chartered Flight)			2 times / Week	23.07.25				
Tianjin	Okay Airways			2 times / Week	23.08.01				
Changsha	Okay Airways			2 times / Week	23.08.01				
Beijing	Jeju Air			3 times / Week	23.08.03				
Xi' An	JIN Air			2 times / Week	23.08.04				
Harbin	China Southern Airlines			2 times / Week	23.08.12				
Changchun	China Southern Airlines			2 times / Week	23.08.12				
Shenyang	China Southern Airlines			2 times / Week	23.08.12				
Wenzhou	Loong Air			1 times / Week	Pending				
Beijing	Air China			4 times / Week	Pending				
Guangzhou	Spring Airlines			Everyday	Pending				
Nanjing	Spring Airlines	Everyday	Pending						
Dalian	Spring Airlines	Everyday	Pending						
Hangzhou	Spring Airlines	Everyday	Pending						
기타 아시아	운항 중	Singapore	Scoot Airlines	5 times / Week	22.03.26 Started	22회			
		Osaka	T'way Air	Everyday	22.11.10 Started				
		Taipei	T'way Air	6 times / Week	22.12.16 Started				
	7월 이후 운항 예정	Taipei	Tiger Airways	4 times / Week	22.11.11 Started	13회			
		Bangkok	Jeju Air	Everyday	23.07.01 Started				
		Tokyo	T'way Air	5 times / Week	Pending				
		Ulaanbaatar	Hunnu Air	1 times / Week	Pending				

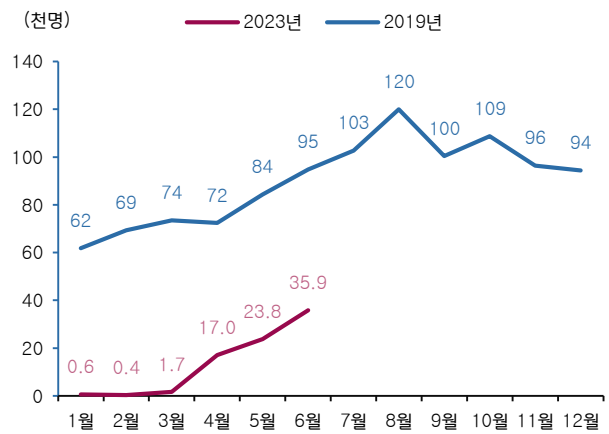
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

제주도 내국인 및 외국인 입도객 추이



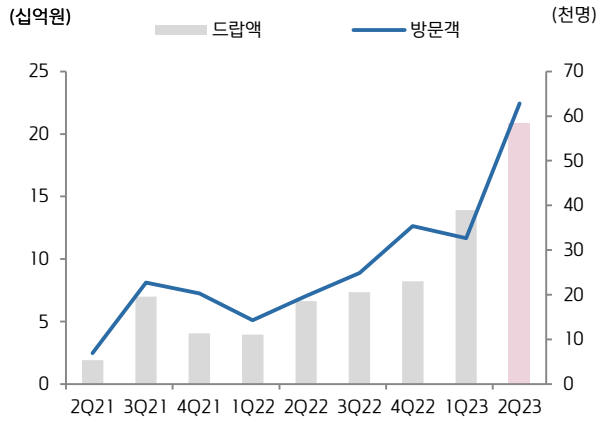
자료: 제주관광협회, 키움증권 리서치센터

2019년 vs 2023년 제주도 중국인 입도객



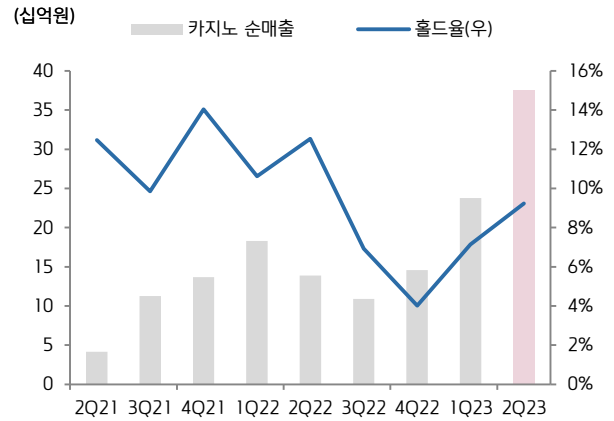
자료: 제주관광협회, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 카지노 드랍액 및 방문객



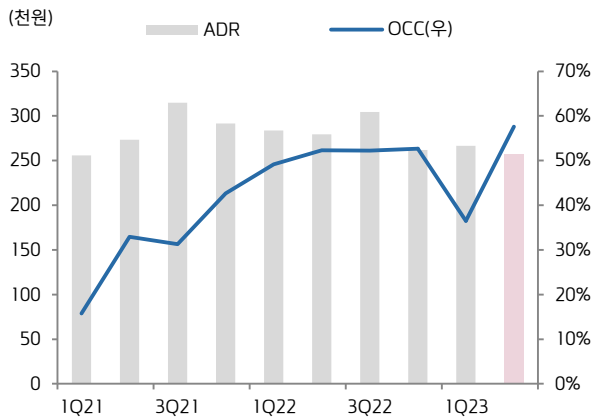
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 카지노 순매출 액 및 홀드율



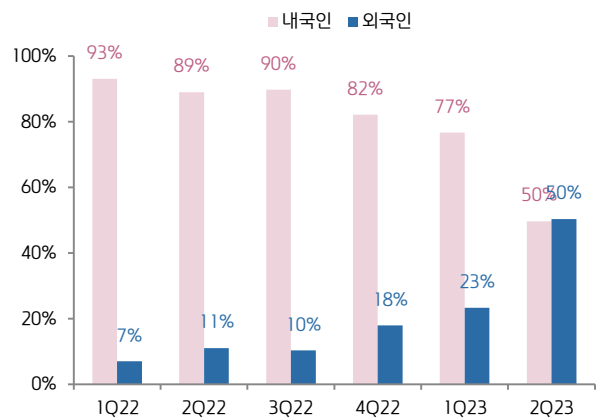
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 호텔 OCC 및 ADR



자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 호텔 투숙객 비중



자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 실적 Review

(십억원)	2Q23	2Q22	(YoY)	1Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	76.9	48.1	60.0%	47.1	63.3%	74.6	3.1%
영업이익	-18.2	-28.9	-36.8%	-33.4	-45.4%	-11.3	61.5%
순이익	-47.2	-56.9	-17.1%	-93.8	-49.7%	-35.5	32.9%

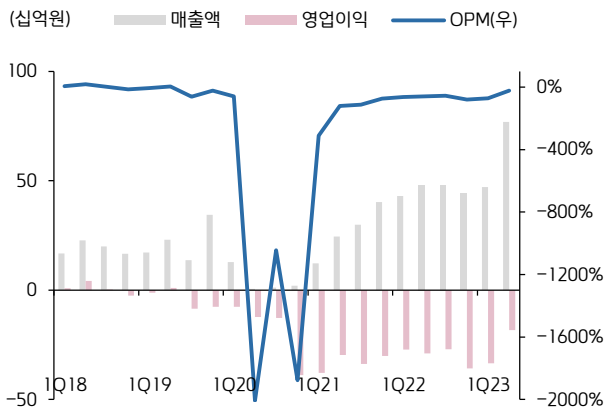
자료: 제일기획, 에프앤가이드 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	341.3	530.7	611.4	392.0	636.9	740.3	14.8%	20.0%	21.1%
영업이익	-7.1	106.7	146.6	2.3	130.6	159.9	-132.0%	22.4%	9.1%
순이익	-154.4	-17.0	19.2	-140.5	14.1	39.9	-9.0%	-183.1%	107.6%
(YoY)									
매출액	85.8%	55.5%	15.2%	113.4%	62.5%	16.2%			
영업이익	적지	흑전	37.3%	흑전	5670.3%	22.4%			
순이익	적지	적지	흑전	적지	흑전	182.6%			

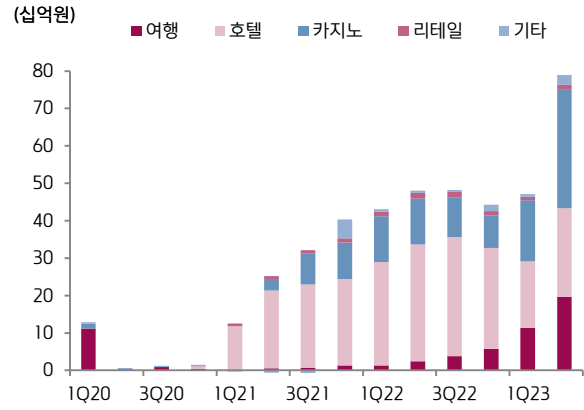
자료: 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 매출액 및 영업이익 추이 (K-IFRS 연결)



자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 사업부문별 매출액 추이 (K-IFRS 연결)



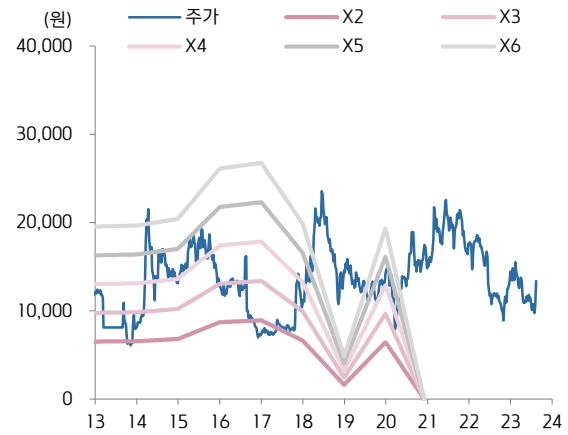
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

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
매출액	107.1	183.7	392.0	636.9	740.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	107.1	183.7	392.0	636.9	740.3
판매비	238.3	302.4	389.6	506.3	580.4
영업이익	-131.3	-118.7	2.4	130.6	159.9
EBITDA	-62.4	-35.8	89.0	213.6	241.9
영업외손익	-77.1	-105.3	-137.0	-110.7	-107.3
이자수익	0.4	0.4	0.1	1.8	3.2
이자비용	64.0	92.8	95.0	96.4	96.4
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	0.0	0.0	0.0
기타	-7.5	-8.8	-30.0	-4.0	-2.0
법인세차감전이익	-208.4	-224.0	-134.6	20.0	52.6
법인세비용	-7.7	0.7	2.3	5.9	15.5
계속사업순이익	-200.7	-224.7	-136.9	14.1	37.1
당기순이익	-200.7	-224.7	-136.9	14.1	37.1
지배주주순이익	-200.6	-224.7	-136.9	14.1	37.1
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	538.7	71.5	113.4	62.5	16.2
영업이익 증감율	흑전	-9.6	-102.0	5,341.7	22.4
EBITDA 증감율	흑전	-42.6	-348.6	140.0	13.2
지배주주순이익 증감율	흑전	12.0	-39.1	-110.3	163.1
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	163.0
매출총이익율(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-122.6	-64.6	0.6	20.5	21.6
EBITDA Margin(%)	-58.3	-19.5	22.7	33.5	32.7
지배주주순이익률(%)	-187.3	-122.3	-34.9	2.2	5.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-50.9	-62.9	-42.2	133.5	152.8
당기순이익	-200.7	-224.7	-136.9	14.1	37.1
비현금항목의 가감	143.9	195.2	198.5	198.2	205.4
유형자산감가상각비	66.6	80.3	84.2	80.4	79.3
무형자산감가상각비	2.3	2.5	2.4	2.6	2.7
지분법평가손익	-0.3	-0.5	0.0	0.0	0.0
기타	75.3	112.9	111.9	115.2	123.4
영업활동자산부채증감	43.3	18.1	-7.5	20.9	18.2
매출채권및기타채권의감소	33.6	-5.4	-4.8	-3.4	-3.1
재고자산의감소	-2.7	0.0	-5.1	-1.0	-2.1
매입채무및기타채무의증가	1.2	3.2	2.5	4.3	6.3
기타	11.2	20.3	-0.1	21.0	17.1
기타현금흐름	-37.4	-51.5	-96.3	-99.7	-107.9
투자활동 현금흐름	-74.1	-3.7	-27.7	-24.6	-24.7
유형자산의 취득	-87.5	-13.6	-20.0	-20.0	-20.0
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
재무활동 현금흐름	127.4	34.4	42.8	12.4	-7.6
차입금의 증가(감소)	133.9	42.0	50.0	20.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.4	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	29.6	-2.3
현금 및 현금성자산의 순증가	2.5	-32.1	-27.4	150.9	118.3
기초현금 및 현금성자산	58.2	60.7	28.6	1.2	152.1
기말현금 및 현금성자산	60.7	28.6	1.2	152.1	270.3

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	91.5	61.2	44.0	199.8	323.8
현금 및 현금성자산	60.7	28.6	1.1	152.0	270.3
단기금융자산	15.4	9.6	9.9	10.2	10.5
매출채권 및 기타채권	4.3	10.9	15.7	19.1	22.2
재고자산	6.6	6.6	11.8	12.7	14.8
기타유동자산	4.5	5.5	5.5	5.8	6.0
비유동자산	1,210.9	1,741.6	1,676.2	1,581.5	1,519.5
투자자산	36.1	26.8	26.8	23.8	23.8
유형자산	935.4	1,342.2	1,278.0	1,217.6	1,158.3
무형자산	50.9	49.1	49.7	50.1	47.4
기타비유동자산	188.5	323.5	321.7	290.0	290.0
자산총계	1,302.4	1,802.8	1,720.2	1,781.3	1,843.3
유동부채	240.4	1,027.3	328.9	362.2	372.4
매입채무 및 기타채무	89.4	89.9	92.4	96.7	103.0
단기금융부채	131.3	906.5	206.5	226.5	226.5
기타유동부채	19.7	30.9	30.0	39.0	42.9
비유동부채	1,009.3	543.7	1,294.7	1,307.0	1,320.3
장기금융부채	984.5	400.4	1,150.4	1,150.4	1,150.4
기타비유동부채	24.8	143.3	144.3	156.6	169.9
부채총계	1,249.7	1,571.1	1,623.7	1,669.2	1,692.7
지배지분	56.2	235.2	100.1	115.6	154.2
자본금	34.6	36.5	36.9	36.9	36.9
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	-904.6	-890.5	-853.4
비지배지분	-3.5	-3.5	-3.5	-3.5	-3.5
자본총계	52.7	231.7	96.6	112.1	150.6

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-2,895	-3,136	-1,858	191	503
BPS	811	3,223	1,357	1,568	2,090
CFPS	-820	-412	836	2,878	3,288
DPS	0	0	0	0	0
주기배수(배)					
PER	-6.1	-4.6	-7.2	69.8	26.5
PER(최고)	-8.2	-6.1	-8.4		
PER(최저)	-5.0	-2.8	-4.9		
PBR	21.64	4.48	9.83	8.52	6.39
PBR(최고)	29.16	5.94	11.46		
PBR(최저)	18.00	2.69	6.67		
PSR	11.35	5.64	2.51	1.55	1.33
PCFR	-21.4	-35.1	16.0	4.6	4.1
EV/EBITDA	-36.1	-64.5	26.2	10.3	8.6
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	-16.1	-14.5	-7.8	0.8	2.0
ROE	-140.4	-154.2	-81.6	13.1	27.5
ROIC	-12.4	-0.5	0.1	6.8	8.8
매출채권회전율	5.2	24.1	29.5	36.6	35.8
재고자산회전율	20.2	27.7	42.6	52.0	53.8
부채비율	2,372.0	678.1	1,680.7	1,488.6	1,123.7
순차입금비율	1,973.1	547.6	1,393.3	1,083.5	727.8
이자보상배율	-2.1	-1.3	0.0	1.4	1.7
총차입금	1,115.8	1,306.9	1,356.9	1,376.9	1,376.9
순차입금	1,039.8	1,268.7	1,345.9	1,214.6	1,096.0
NOPLAT	-62.4	-35.8	89.0	213.6	241.9
FCF	-104.2	80.1	58.5	184.3	205.3

Compliance Notice

- 당사는 8월 11일 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

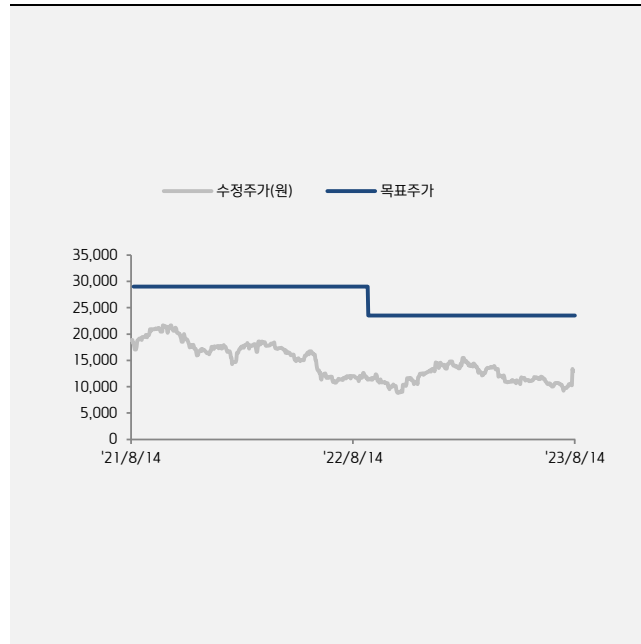
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2021-08-18	Buy(Maintain)	29,000원	6개월	-32.43	-27.24
	2021-09-27	Buy(Maintain)	29,000원	6개월	-30.95	-25.34
	2021-10-14	Buy(Maintain)	29,000원	6개월	-31.35	-25.34
	2021-11-23	Buy(Maintain)	29,000원	6개월	-34.71	-25.34
	2022-01-13	Buy(Maintain)	29,000원	6개월	-36.33	-25.34
	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	-55.65	-43.19
	2023-08-14	Buy(Maintain)	23,500원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

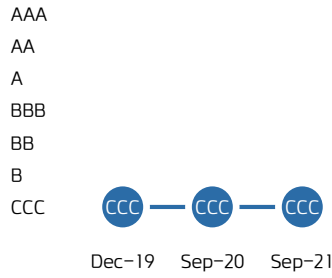
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/7/1~2023/6/30)

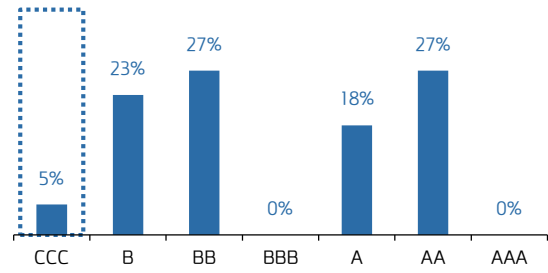
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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		
환경	3.1	6	5.0%	▼0.2
탄소 배출	3.1	7	5.0%	▼0.2
사회	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
지배구조	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

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
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC.	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	AA	▲
BOOKING HOLDINGS INC.	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	●	A	▲
ORIENTAL LAND CO.,LTD.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	A	◀▶
AIRBNB, INC.	● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ●	BB	▲
MARRIOTT INTERNATIONAL, INC.	● ● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	BB	◀▶
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