



롯데관광개발 (032350)

Analyst 최재호

02) 709-2626 chlwogh2002@ds-sec.co.kr

국내 최대 카지노 복합 리조트 오픈 임박, 폭발 가능

2020년 6월 17일

투자의견	N.R.
목표주가	-
현재주가 (6월 16일)	13,150원
Upside	-

KOSPI	2,138.1pt
시가총액(보통주)	911십억원
발행주식수	69,276천주
액면가	500원
자본금	35십억원
60일 평균거래량	439천주
60일 평균거래대금	4,952백만원
외국인 지분율	7.7%
52주 최고가	15,750원
52주 최저가	6,800원

주요 대주주		
김기병(외 6인)	54.3%	
KB자산운용(외 1인)	9.9%	
타임홀리오자산운용(외 1인)	8.6%	

주가추이 및 상대강도		
(%)	절대수익률	상대수익률
1M	5.2	-5.7
3M	38.1	13.5
6M	0.4	1.8



최고의 입지 조건, 국내 유일 도심형 복합 리조트

- 카지노 업체들은 매출의 상당 비중을 VIP 고객 군에 의존하고 있으며, VIP 고객들은 여행의 목적을 카지노에 둔 경우가 대부분이다. 따라서 카지노 사업은 지리적 위치가 가장 중요한 요인 중 하나로 작용한다. 제주도는 중국 상하이 등 중국 동북부 주요 도시에서 가장 가까운 해외 여행지이며, 중국인 관광객이 비자 없이 방문 가능해 고객 유치에 유리하다. 동사가 개발하고 있는 제주 드림타워는 제주국제공항에서 3km(5~10분), 제주국제여객터미널로부터 7km(20분)에 불과하다. VIP 고객들이 이용하기에 최적의 지리적 요건을 갖췄다. 신제주 중심지 노형오거리에 위치하고 있으며, 반경 600m 이내에는 신라면세점과 롯데면세점이 자리잡고 있어 외국인 관광객 집객 측면도 매우 유리하다. 따라서 카지노 Mass 고객의 높은 비중 또한 기대해볼 수 있다.

카지노 확장 이전 문제 없을 것으로 판단, 3분기 그랜드 오픈 전망

- 카지노 이전 및 확장을 위해서는 철저적인 기준이 필요하며, 이에 따라 '카지노산업 영향평가'가 도입됐다. 이전 및 확장 신청 60일 전까지 카지노산업 영향평가를 작성하여 제출해야 하며, 동사는 현재 영향평가를 작성 중인 것으로 파악된다. 세부 평가 항목으로는 고용 창출, 관광산업 영향, 지역경제 영향 등이 있으며, 제주 드림타워 오픈 후 약 3,000개의 일자리 창출, 제주도 세수 증대 등 기여할 경제적 이점이 크기 때문에 우려할 부분은 아니며 인허가에 문제가 없을 것으로 판단한다. 결론적으로 인허가를 마친 후 올해 3분기에는 무난히 그랜드 오픈 후 정상 영입이 진행될 것으로 전망한다.

그랜드 오픈 후 실적 퀀텀 점프할 것

- 카지노의 이전 및 확장 가능성이 높은 상황에서 그랜드 오픈이 가시화 된다면 실적은 퀀텀 점프할 것으로 전망한다. 1) 제주드림타워 외국인 전용 카지노(테이블 153대, 슬롯머신&ETG 261대)는 제주신화월드(테이블 155대, 슬롯머신&ETG 239대), 파라다이스시티(테이블 151대, 슬롯머신&ETG 377대)와 유사한 수준이다. 2) 호텔 객실은 총 1,600개의 올 스위트룸으로 이뤄져 있어 고객 선호도가 높을 것으로 기대되며, 경쟁력 있는 ADR(판매객실 평균요금)이 형성될 것으로 추정된다. 글로벌 럭셔리 호텔 브랜드 'Grand Hyatt'가 위탁 운영할 계획으로 전세계 멤버십 고객 대상으로 홍보까지 용이하다. 또한 3) 단순 카지노가 아닌 도심형 카지노 복합 리조트로 K-Fashion 쇼핑몰, 레스토랑, 야외 수영장, 전망대 등 다양한 엔터테인먼트, F&B로 집객 효과까지 극대화 될 전망이다. 결론적으로 오픈 당시 1H18 매출액 3,872억원을 기록했던 경쟁사 제주신화월드보다 높은 실적을 기대할 수 있으며, 올해 하반기 반드시 주목해야 할 기업이다.

Financial Data

(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	44.7	50.4	69.2	76.1	88.4
영업이익	1.5	3.3	5.1	3.0	-16.2
영업이익률(%)	3.4	6.5	7.3	3.9	-18.3
세전이익	-50.0	1.6	4.0	-101.7	-11.6
지배주주지분순이익	-50.0	1.5	3.3	-108.5	-13.9
EPS(원)	-1,191	31	67	-1,977	-204
증감률(%)	적전	흑전	118.2	적전	적지
ROE(%)	-36.1	0.9	2.0	-47.7	-4.8
PER (배)	-6.5	218.1	146.6	-7.4	-70.0
PBR (배)	2.4	2.0	2.9	3.3	3.3
EV/EBITDA (배)	163.5	78.9	82.4	190.1	-89.7

자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

본격 카지노 사업자로의 화려한 변신

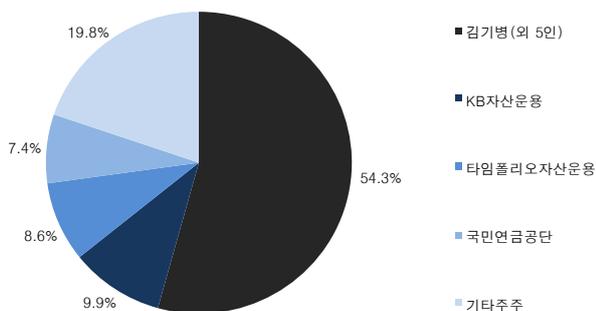
- 롯데관광개발은 '71년 설립되었으며, 국내여행을 비롯해 '74년 해외여행 시장에 진출하면서 현재는 관광개발 및 국내외 여행알선업, 항공권 판매대행업, 전세운수업 등 종합여행그룹으로 거듭났다. 1Q20 기준 매출 비중은 여행사업 86.6%, 카지노 10.4%, 분양대행 0.1%, 기타 2.9%로 구성되어 있다. 동사는 '14년 정관 개정을 통해 카지노업을 사업 목적으로 추가했으며, '18년 8월 파라디스그룹이 운영 중이던 외국인 전용 카지노 '파라디스 제주롯데 카지노(주식회사 두성)'를 149억원에 인수한 후 상호를 'LT카지노(주식회사 엘티엔터테인먼트)'로 변경하고 350억원 유상증자에 참여해 카지노 라이선스 획득 및 카지노 사업 진출 기반을 마련했다.
- 동사의 계열사인 동화투자개발은 중국 최대 부동산 개발사인 녹지그룹에 제주도 사업부지(23,301m²)를 1,920억원에 매각하고 관광호텔, 카지노, 쇼핑몰(전체 연면적의 59%) 등 동화투자개발이 소유할 카지노호텔 계약금으로 1,000억원을 다시 녹지그룹에 지급했다. 이후 동화투자개발은 '15년 10월 계약금 1,000억원과 전체 사업권을 동사에 현물출자함에 따라 녹지그룹과 함께 공동시행사로 제주 드림타워 카지노 복합 리조트 개발 사업에 나서게 됐다. 시공은 세계 1위 건설사인 중국건축고분 유한공사(CSCEC)가 담당하며 '16년 5월 착공, '20년 하반기에 준공할 예정으로 현재 외관상 골조 작업은 끝난 상태로 인테리어 작업이 진행 중이다.

표1 제주 드림타워 복합 리조트 사업 개요

구분	세부 내용
시행사	롯데관광개발(59%), 녹지그룹(41%)
시공사	중국건축고분 유한공사(CSCEC)
연면적	303,737m ²
층수/높이	지하 6층, 지상 38층/169m
용적률	983%
공사 기간	16년 5월~'20년 하반기
카지노 시설	테이블 153대, 슬롯머신&ETG 261대
호텔 브랜드	Grand Hyatt
호텔 객실	총 1,600실-호텔 750실, 호텔레지던스 850실

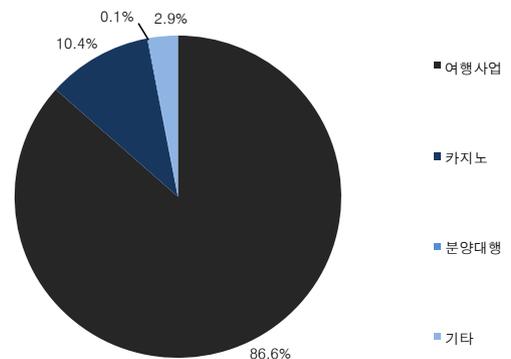
자료 : 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림1 주요 주주 지분 구성



자료 : Fnguide, DS투자증권 리서치센터

그림2 사업 부문별 매출 비중(1Q20 기준)



자료 : 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

최고의 입지 조건, 국내 유일 도심형 복합 리조트

- 카지노 업체들은 매출의 상당 비중을 VIP 고객군에 의존하고 있으며, VIP 고객들은 여행의 목적을 카지노에 둔 경우가 대부분이다. 따라서 카지노 사업은 지리적 위치가 가장 중요한 요인 중 하나로 작용한다. 제주도는 중국 상하이 등 중국 동북부 주요 도시에서 가장 가까운 해외 여행지이며, 중국인 관광객이 비자 없이 방문 가능해 고객 유치에 유리하다. 동사가 개발하고 있는 제주 드림타워는 제주국제공항에서 3km(5~10분), 제주국제여객터미널로부터 7km(20분)에 불과하다. VIP 고객들이 이용하기에 최적의 지리적 요건을 갖췄다. 신제주 중심지 노형오거리에 위치하고 있으며, 반경 600m 이내에는 신라면세점과 롯데면세점이 자리잡고 있어 외국인 관광객 집객 측면도 매우 유리하다. 따라서 카지노 Mass 고객의 높은 비중 또한 기대해볼 수 있다.

표2 카지노 고객의 분류

구분	내용
VIP	<ul style="list-style-type: none"> - 1 회 방문 시 드랩액 및 베틱액이 일정 수준 이상 되는 고객 - 양질의 Comp 를 제공 - VIP 카드 발급으로 관리 - 정켓, 에이전트 등을 통한 마케팅으로 고객 유치
Mass	<ul style="list-style-type: none"> - 일반 고객으로 일회성 방문자가 대다수 - FIT(Foreign Individual Tour), FGT(Foreign Group Tour)로 구분 - 안정적인 수익 보장 - 마일리지 제도, 광고 및 홍보, 여행사 연계 등을 통해 고객 유치

자료 : 한국기업평가, DS투자증권 리서치센터

그림3 중국 동북부에서 가장 가까운 해외 여행지



자료 : 롯데관광개발

그림4 제주 드림타워 입지



자료 : 롯데관광개발

카지노 확장 이전 문제 없을 것으로 판단, 3분기 그랜드 오픈 전망

- 중국 기업 람정제주개발은 '14년 7월 하얏트제주호텔 카지노를 1,200억원에 인수했으며, 카지노를 제주신화월드로 영업소 소재지 변경 및 확장 허가를 취득하고 '18년 초부터 영업을 개시했다. 이로 인해 영업장 면적은 803.3m² 에서 5,581.3m² 로 기존 면적 대비 약 7배 확장됐다. 동사도 같은 전략을 취하고 있다. 제주 드림타워 준공과 함께 영업소 소재지 변경 및 확장 신청(기존 1,176m² → 4,800m²)을 진행할 계획이다. 제주도에는 총 8개의 카지노가 있으며, 이 중 국내 기업이 소유한 외국인 전용 카지노는 파라다이스와 동사가 개발중인 제주 드림타워뿐이다. 동일한 유형의 외국계 자본이 인허가를 취득한 선례를 봤을 때 국내 기업인 동사의 이전 및 확장도 순조롭게 진행될 것으로 예상된다.
- 카지노 이전 및 확장을 위해서는 철저적인 기준이 필요하며, 이에 따라 '카지노산업 영향평가'가 도입됐다. 이전 및 확장 신청 60일 전까지 카지노산업 영향평가서를 작성하여 제출해야 하며, 동사는 현재 영향평가서를 작성 중인 것으로 파악된다. 세부 평가 항목으로는 고용 창출, 관광산업 영향, 지역경제 영향 등이 있으며, 제주 드림타워 오픈 후 약 3,000개의 일자리 창출, 제주도 세수 증대 등 기여할 경제적 이점이 크기 때문에 우려할 부분은 아니며 인허가에 문제가 없을 것으로 판단한다. 결론적으로 인허가를 마친 후 올해 3분기에는 무난히 그랜드 오픈 후 정상 영업을 진행될 것으로 전망한다.

표3 국내 외국인 전용 카지노 영업 현황 (단위: 백만원, 명)

지역	카지노명	허가면적(m ²)	2018		Table	Slot
			매출액	입장객		
서울	파라다이스카지노 워커히	2,686	296,212	463,167	103	121
부산	파라다이스카지노 부산	1,484	69,496	141,708	52	62
서울	세븐럭카지노 코엑스점	2,151	195,145	476,338	81	120
서울	세븐럭카지노 강북힐튼점	1,728	202,909	748,840	50	162
부산	세븐럭카지노 부산롯데점	1,584	84,360	253,253	44	105
인천	파라다이스시티	8,727	249,407	298,275	151	289
강원	알펜시아카지노	633	238	3,424	23	30
대구	인터볼고대구카지노	1,485	16,336	79,953	32	69
제주	파라다이스카지노 제주그랜드	1,265	24,595	73,046	39	43
제주	공즈카지노	1,605	38,084	44,880	44	24
제주	마제스타카지노	1,366	15,842	7,871	42	86
제주	로얄팔레스카지노	955	13,616	17,883	38	20
제주	LT 카지노	1,176	4,349	14,110	27	24
제주	제주썬카지노	1,544	8,660	24,878	50	51
제주	랜딩카지노	5,581	384,810	178,635	155	137
제주	메가럭카지노	800	21,214	12,756	29	24
외국인 전용 카지노(16개 영업장)		34,770	1,625,273	2,839,017	960	1,367
제주도 소계(8개 영업장)		14,292	511,170	374,059	424	409

자료 : 한국카지노업관광협회, DS투자증권 리서치센터

자금 조달 완료, 그랜드 오픈 후 실적 퀀텀 점프할 것

- 제주 드림타워의 총 사업비는 1조 6천억원 규모로 공동 개발사 녹지그룹의 투자금은 6천억원 수준이다. 녹지그룹은 호텔레지던스 850실 분양(현재 90% 이상 완료)을 통해 사업에서 엑시팅하는 구조이며, 동사는 호텔레지던스 수분양자들에게 연간 분양가의 5%+숙박 24일 또는 분양가의 6%를 확정 수익으로 20년간 지급하고 850실을 임차해 호텔 객실로 사용할 계획이다. 향후 안정적인 운영을 위해 개인 및 한국인에게만 분양하고 있다. 동사가 부담하는 사업비는 1조원 규모다. '17년 8월 CB 4백억원, '18년 10월 2천억원 유상증자, '19년 9월 해외CB 7백억원 등 기초달 자금 4.3천억원에 이어 지난 4월 제주 드림타워 토지 및 건물을 담보로 LOC(대출확약서)를 통해 6.5천억원 자금을 조달했다. 총 1조 8백억원에 이르는 사업비를 조달하면서 사실상 자금 조달 절차는 마무리됐다.
- 카지노의 이전 및 확장 가능성이 높은 상황에서 그랜드 오픈이 가시화 된다면 실적은 퀀텀 점프할 것으로 전망한다. 1) 제주드림타워 외국인 전용 카지노(테이블 153대, 슬롯머신&ETG 261대)는 제주신화월드(테이블 155대, 슬롯머신&ETG 239대), 파라다이스시티(테이블 151대, 슬롯머신&ETG 377대)와 유사한 수준이다. 2) 호텔 객실은 총 1,600개의 올 스위트룸으로 이뤄져 있어 고객 선호도가 높을 것으로 기대되며, 경쟁력 있는 ADR(판매객실 평균요금)이 형성될 것으로 추정된다. 글로벌 럭셔리 호텔 브랜드 'Grand Hyatt'가 위탁 운영할 계획으로 전세계 멤버십 고객 대상으로 홍보까지 용이하다. 또한 3) 단순 카지노가 아닌 도심형 카지노 복합 리조트로 K-Fashion 쇼핑몰, 레스토랑, 야외 수영장, 전망대 등 다양한 엔터테인먼트, F&B로 집객 효과까지 극대화 될 전망이다. 결론적으로 오픈 당시 1H18 매출액 3,872억원을 기록했던 경쟁사 제주신화월드보다 높은 실적을 기대할 수 있으며, 올해 하반기 반드시 주목해야 할 기업이다.

그림5 제주 드림타워 건설 현황('20년 6/8일 기준)



자료 : 롯데관광개발

그림6 제주 드림타워 층별 운영 계획



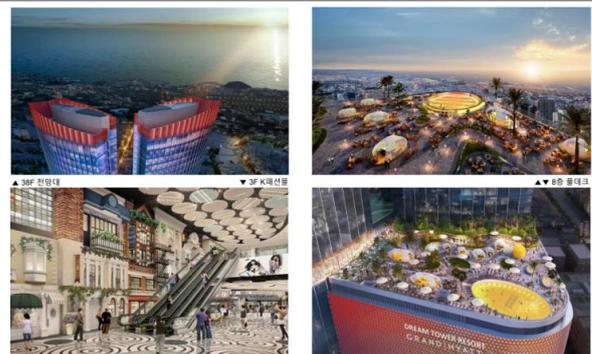
자료 : 롯데관광개발

그림7 제주 드림타워 카지노 시설 계획



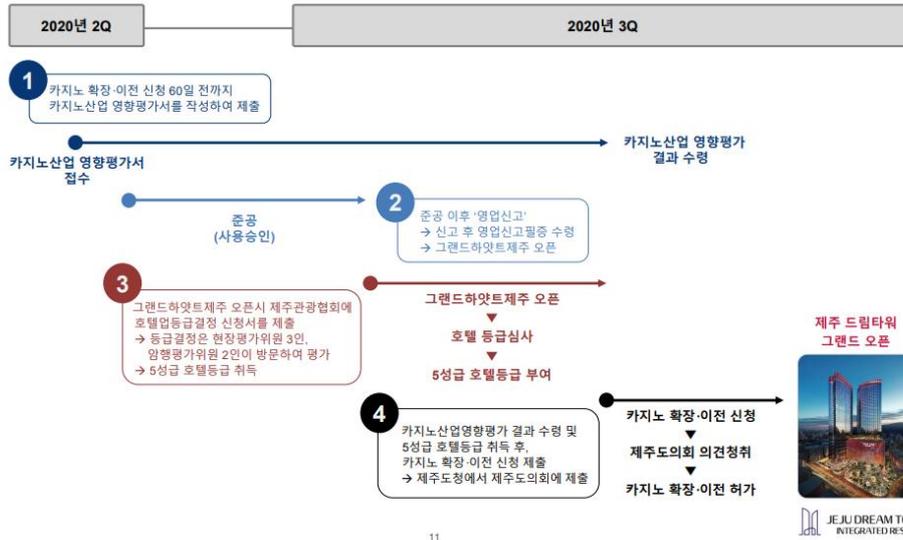
자료 : 롯데관광개발

그림8 제주 드림타워 관광 코스



자료 : 롯데관광개발

그림9 제주 드림타워 준공 및 그랜드 오픈 예정



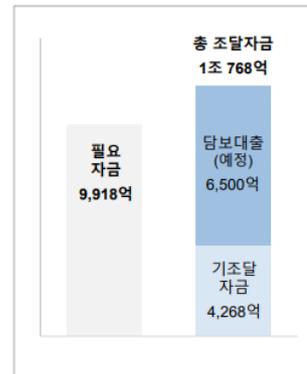
자료 : 롯데관광개발

그림10 자금 집행 스케줄

(단위 : 억원)

구분	합계	2015	2017	2018		2019			2020
		4Q	3Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	2Q - 3Q 준공 및 오픈
필요자금	녹지그룹 지급항목 (당사 지분 59%)	5,948	1,000 계약금			1,000 중도금		500 중도금	3,448 잔금
	인테리어	2,790						중도금	잔금
	카지노 라이선스	500		500					
	기타 (취득세 등)	680							
	소계	9,918	1,000		500	1,000		500*	3,488* 680*
기조달 자금	현물출자	1,000	1,000						
	국내 CB	400		400					
	유상증자	2,158			2,158				
	해외 CB	710						710	
	소계	4,268	1,000	400	2,158			710	
예정	담보대출	6,500							대출확약 (예정)

✓ 조달 현황 요약



주1) 녹지그룹 지급항목 : 토지비 1,133억원 및 건축비 4,815억원
주2) 필요자금 소계 중 * 표기는 인테리어 2,790억원 미포함

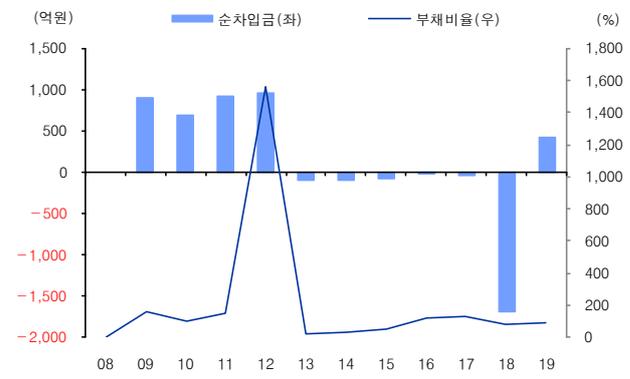
자료 : 롯데관광개발

그림11 실적 추이



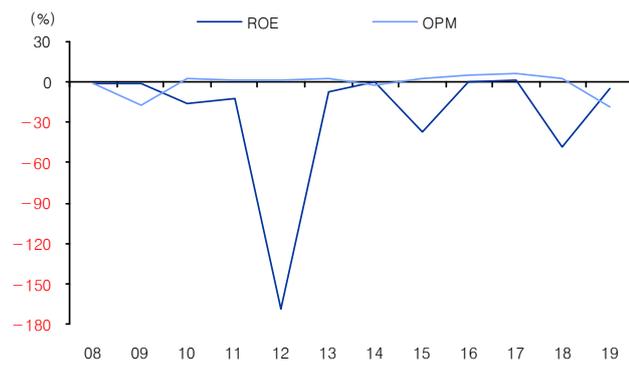
자료 : 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림12 부채비율, 순차입금 추이



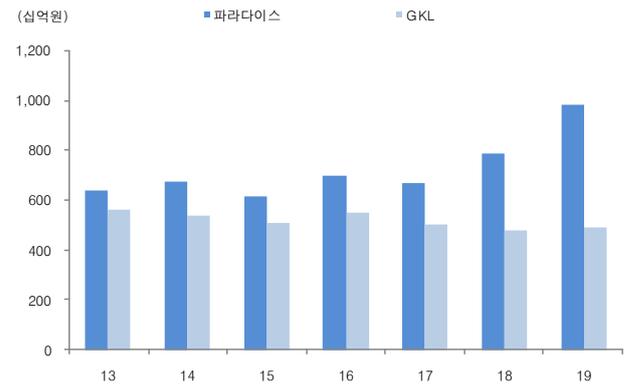
자료 : 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림13 ROE 및 OPM 추이



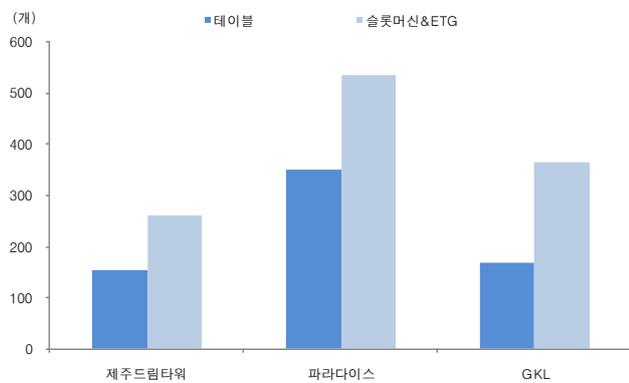
자료 : 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림14 파라다이스, GKL 연간 매출액 추이



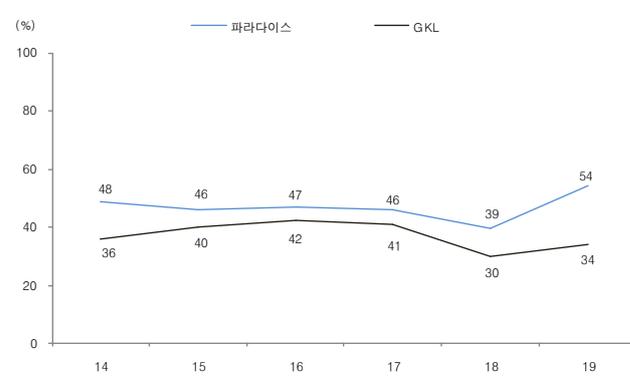
자료 : 파라다이스, GKL, DS투자증권 리서치센터

그림15 제주 드림타워, 파라다이스, GKL 카지노 CAPA



자료 : 롯데관광개발, 파라다이스, GKL, DS투자증권 리서치센터

그림16 파라다이스, GKL 시장점유율 추이



자료 : 파라다이스, GKL, DS투자증권 리서치센터

Balance Sheet					
(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
유동자산	30.8	46.9	89.4	220.1	53.5
현금및현금성자산	7.0	12.3	45.5	13.1	16.3
매출채권 및 기타채권	16.8	19.4	24.0	8.7	14.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.1	4.2
기타유동자산	7.0	15.2	20.0	198.1	18.6
비유동자산	218.2	315.4	312.3	286.6	512.7
관계기업투자등	107.4	105.1	6.5	3.2	8.9
유형자산	102.1	201.7	199.4	217.1	445.1
무형자산	4.5	4.4	4.5	49.8	49.3
자산총계	249.0	362.2	401.8	506.8	566.1
유동부채	26.0	45.9	87.0	74.5	250.1
매입채무 및 기타채무	9.8	13.0	19.1	17.0	153.8
단기금융부채	1.7	12.7	44.7	31.4	66.4
기타유동부채	14.5	20.2	23.2	26.2	30.0
비유동부채	57.8	150.2	142.4	151.3	17.6
장기금융부채	0.0	0.0	0.0	0.2	3.1
기타비유동부채	57.8	150.2	142.4	151.1	14.5
부채총계	83.8	196.1	229.3	225.8	267.8
지배주주지분	163.5	164.5	170.7	283.6	301.2
자본금	15.1	22.7	22.7	32.6	34.6
자본잉여금	288.7	281.1	284.2	491.9	525.5
이익잉여금	-140.3	-139.3	-136.2	-245.2	-260.7
비지배주주지분(연결)	1.7	1.7	1.7	-2.7	-2.8
자본총계	165.2	166.1	172.5	280.9	298.4

주: K-IFRS 연결 기준 / 자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

Income Statement					
(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
매출액	44.7	50.4	69.2	76.1	88.4
매출원가	20.9	23.1	38.1	44.2	65.6
매출총이익	23.7	27.2	31.1	31.9	22.8
판매비 및 관리비	22.2	23.9	26.0	28.9	39.0
영업이익	1.5	3.3	5.1	3.0	-16.2
(EBITDA)	2.3	4.2	5.9	4.1	-11.5
금융손익	0.0	0.0	-0.1	0.1	2.2
이자비용	0.1	0.1	0.1	0.1	1.1
관계기업등 투자손익	0.3	-2.5	-0.1	-0.2	0.2
기타영업외손익	-51.9	0.8	-0.9	-104.6	2.1
세전계속사업이익	-50.0	1.6	4.0	-101.7	-11.6
계속사업법인세비용	-0.1	0.0	0.7	-3.6	2.5
계속사업이익	-49.9	1.5	3.3	-98.1	-14.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.1	-14.8	0.0
당기순이익	-49.9	1.5	3.4	-112.9	-14.1
지배주주	-50.0	1.5	3.3	-108.5	-13.9
총포괄이익	-50.0	1.5	3.4	-108.4	-16.7
매출총이익률 (%)	53.1	54.1	44.9	41.9	25.8
영업이익률 (%)	3.4	6.5	7.3	3.9	-18.3
EBITDA 마진률 (%)	5.2	8.4	8.5	5.4	-13.0
당기순이익률 (%)	-111.7	3.0	4.9	-148.4	-15.9
ROA (%)	-25.3	0.5	0.9	-23.9	-2.6
ROE (%)	-36.1	0.9	2.0	-47.7	-4.8
ROIC (%)	n/a	5.8	3.8	1.6	-5.3

자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

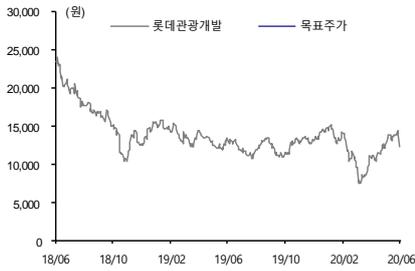
Cashflow Statement					
(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-0.2	3.1	6.5	2.1	-25.0
당기순이익(손실)	-49.9	1.5	3.4	-112.9	-14.1
비현금수익비용가감	53.8	4.7	3.7	118.2	4.8
유형자산감가상각비	0.5	0.6	0.5	0.6	3.6
무형자산상각비	0.3	0.4	0.3	0.5	1.0
기타현금수익비용	-0.3	1.7	0.2	0.2	-2.1
영업활동 자산부채변동	-4.3	-3.2	0.3	-3.5	-15.9
매출채권 감소(증가)	-2.6	-1.9	-1.1	-0.1	0.3
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	-4.0
매입채무 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타자산, 부채변동	-1.7	-1.3	1.4	-3.4	-12.2
투자활동 현금	-2.0	-8.7	-3.2	-211.9	-40.8
유형자산처분(취득)	-1.4	-8.9	-5.1	-9.8	-215.1
무형자산 감소(증가)	-0.4	-0.2	-0.4	-18.2	-0.5
투자자산 감소(증가)	-0.3	0.2	-1.5	-183.2	176.6
기타투자활동	0.2	0.1	3.7	-0.7	-1.9
재무활동 현금	0.9	10.9	29.9	176.5	68.9
차입금의 증가(감소)	0.9	11.0	29.9	-32.9	63.9
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	215.6	0.0
배당금의 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	-6.2	5.0
현금의 증가	-1.3	5.3	33.2	-32.3	3.2
기초현금	8.2	7.0	12.3	45.5	13.1
기말현금	7.0	12.3	45.5	13.1	16.3
NOPLAT	1.1	3.2	4.2	2.2	-11.7
FCF	-2.3	-5.7	4.1	-210.0	-66.0

자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

Valuation Indicator					
(원, 배)	2015	2016	2017	2018	2019
투자지표 (x)					
P/E	-6.5	218.1	146.6	-7.4	-70.0
P/B	2.4	2.0	2.9	3.3	3.3
P/S	7.2	6.6	7.1	10.5	11.0
EV/EBITDA	163.5	78.9	82.4	190.1	-89.7
P/CF	81.6	53.8	69.5	149.3	-
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
성장성 (%)					
매출액	5.5	12.8	37.4	9.9	16.3
영업이익	흑전	114.0	53.7	-40.6	적전
세전이익	적전	흑전	153.8	적전	적지
당기순이익	적전	흑전	122.4	적전	적지
EPS	적전	흑전	118.2	적전	적지
안정성 (%)					
부채비율	50.7	118.0	133.0	80.4	89.7
유동비율	118.5	102.2	102.8	295.3	21.4
순차입금/자기자본(x)	-4.4	-1.2	-2.6	-60.0	14.4
영업이익/금융비용(x)	29.8	27.9	93.0	25.6	-14.5
총차입금 (십억원)	1.7	12.7	44.7	31.6	69.5
순차입금 (십억원)	-7.3	-1.9	-4.6	-168.5	42.9
주당지표(원)					
EPS	-1,191	31	67	-1,977	-204
BPS	3,260	3,278	3,404	4,353	4,348
SPS	1,065	1,004	1,380	1,387	1,297
CFPS	94	124	141	97	-
DPS	-	-	-	-	-

자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

롯데관광개발(032350) 투자등급 및 목표주가 추이



제시일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율 (%)	
				평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2019.01.15	N.R.	-	-		
2019.02.11	N.R.	-	-		
	담당자 변경				
2020.06.17	N.R.	-	-		

투자의견(향후 6~12개월간 주가 등락 기준)

투자의견(향후 6~12개월간 주가 등락 기준)			투자의견 비율 (%)
기업	STRONG BUY	+ 50 % 이상의 투자수익이 예상되는 경우	14.3
	BUY	+ 20% ~ + 50% 이내의 투자수익이 예상되는 경우	83.3
	HOLD	- 20% ~ + 20% 이내의 등락이 예상되는 경우	2.4
	SELL	-20% 미만의 주가하락이 예상되는 경우	0.0
업종	OVERWEIGHT	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견	
	NEUTRAL		
	UNDERWEIGHT		

주 : 기준일 2020. 04. 01.

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최재호)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.