

# 롯데관광개발 (032350)

## 복합리조트는 예정대로 건설되고 있다

### 연내 자금조달 및 카지노 영업장 확장허가가 핵심

중요한 2가지 이벤트는 연내 자금조달 및 카지노 영업장 확장허가다. 약 9,000억원의 가치로 추산되는 건물을 담보로 하면 LTV 50%를 가정할 때 4,500억원의 내외의 자체적인 자금 조달이 가능하겠지만, 여전히 2,000억원 내외의 운영 자금이 필요하다. 또한, 제주도의 반대 여론을 넘어서 카지노 이전 및 확장허가가 필요한데, 건물 완공 이후에나 신청할 수 있어 관련 뉴스가 부재하더라도 우려할 사항은 아니다. 2가지 이벤트가 하반기 주가 방향성의 핵심이며, 예정대로 순항한다면 추후 커버리지를 개시할 계획이다. 현재 시가총액은 제주도 복합리조트의 예상 건물 원가 수준이다.

### 제주도 카지노업 관리/감독 조례안은 심사 보류

연초부터 쟁점이 되고 있던 이슈는 일부 의원들의 카지노 영업장 이전 및 대형 카지노화에 대한 반대 의견 때문이다. 관련하여 13일 이상봉 의원 포함 18명이 찬성해 발의된 제주도 카지노업 관리/감독 조례안이 상정되었지만 문화체육관광위원회에서 심사가 보류되었다. 근거로는 과잉 금지 원칙 뿐만 아니라 6월 내 카지노산업 영향평가 제도 관련 연구용역 최종보고서가 제출되기에 이후 논의가 필요가 있다는 점이다. 부정적 관점에서는 도심 한가운데 카지노를 허가해주는 것에 대한 적절성 논란이고, 긍정적 관점에서는 카지노로부터 창출되는 막대한 세수 및 제주도에서는 흔치 않은 3,000명 내외의 고용창출 효과다.

### 복합리조트 건설은 예정대로 순항 중

최근 인테리어 공사 금액을 공시(1,750억원)했다. 연내 복합리조트 완공 및 2020년 4월 그랜드오픈 계획으로, 건물 외관은 거의 공사가 마무리되고 있다. 카지노 영업장은 게임테이블 약 150개, 슬롯머신 345대로 준비 중이며, 호텔 룸은 그랜드 하얏트가 운영하는 1,600개 올스위트 객실로 준비 중이다. 랜드마크 및 높은 접근성(위치)의 장점뿐만 아니라 신화월드가 회장과 관련한 이슈로 중국인 VIP 고객 및 정객들이 이탈한 상황이기에 복합리조트가 정상적으로 운영될 수 있다면 상당한 잠재력을 보유하고 있다.

Update

**Not Rated**

CP(6월 13일): 13,400원

#### Key Data

|                  |               |     |        |
|------------------|---------------|-----|--------|
| KOSPI 지수 (pt)    | 2,103.15      |     |        |
| 52주 최고/최저(원)     | 21,763/10,300 |     |        |
| 시가총액(십억원)        | 924.7         |     |        |
| 시가총액비중(%)        | 0.08          |     |        |
| 발행주식수(천주)        | 69,010.3      |     |        |
| 60일 평균 거래량(천주)   | 165.3         |     |        |
| 60일 평균 거래대금(십억원) | 2.2           |     |        |
| 19년 배당금(예상, 원)   | 0             |     |        |
| 19년 배당수익률(예상, %) | 0.00          |     |        |
| 외국인지분율(%)        | 8.02          |     |        |
| 주요주주 지분율(%)      |               |     |        |
| 김기병 외 4인         | 54.50         |     |        |
| KB자산운용           | 6.20          |     |        |
| 주가상승률            | 1M            | 6M  | 12M    |
| 절대               | 3.1           | 5.5 | (36.7) |
| 상대               | 1.9           | 5.1 | (25.7) |

#### Consensus Data

|           | 2019 | 2020 |
|-----------|------|------|
| 매출액(십억원)  | N/A  | N/A  |
| 영업이익(십억원) | N/A  | N/A  |
| 순이익(십억원)  | N/A  | N/A  |
| EPS(원)    | N/A  | N/A  |
| BPS(원)    | N/A  | N/A  |

#### Stock Price



#### Financial Data

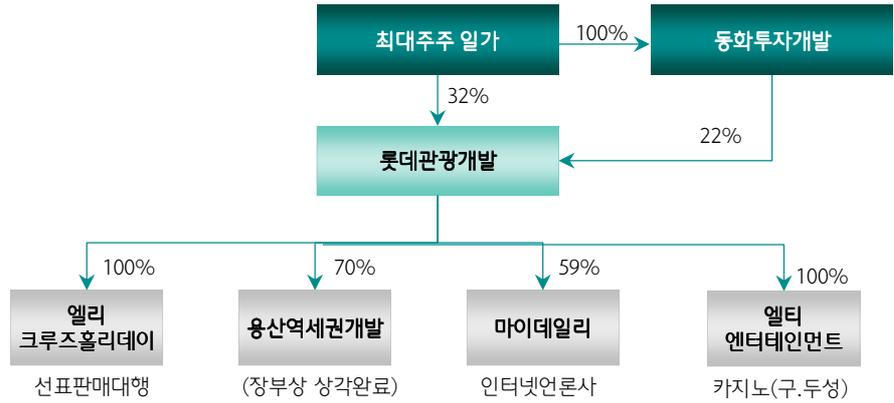
| 투자지표      | 단위  | 2014   | 2015    | 2016   | 2017   | 2018    |
|-----------|-----|--------|---------|--------|--------|---------|
| 매출액       | 십억원 | 42.3   | 44.7    | 50.4   | 69.2   | 76.1    |
| 영업이익      | 십억원 | (0.5)  | 1.5     | 3.3    | 5.1    | 3.0     |
| 세전이익      | 십억원 | 0.8    | (50.0)  | 1.6    | 4.0    | (101.7) |
| 순이익       | 십억원 | 0.8    | (50.0)  | 1.5    | 3.3    | (108.5) |
| EPS       | 원   | 19     | (1,171) | 31     | 67     | (2,048) |
| 증감률       | %   | 흑전     | 적전      | 흑전     | 116.1  | 적전      |
| PER       | 배   | 443.30 | N/A     | 218.25 | 146.77 | N/A     |
| PBR       | 배   | 3.03   | 2.36    | 2.03   | 2.87   | 3.34    |
| EV/EBITDA | 배   | 988.72 | 164.28  | 79.35  | 82.70  | 189.42  |
| ROE       | %   | 0.68   | (36.07) | 0.93   | 1.99   | (47.74) |
| BPS       | 원   | 2,779  | 3,257   | 3,275  | 3,401  | 4,353   |
| DPS       | 원   | 0      | 0       | 0      | 0      | 0       |



Analyst 이기훈  
02-3771-7722  
sacredkh@hanafn.com

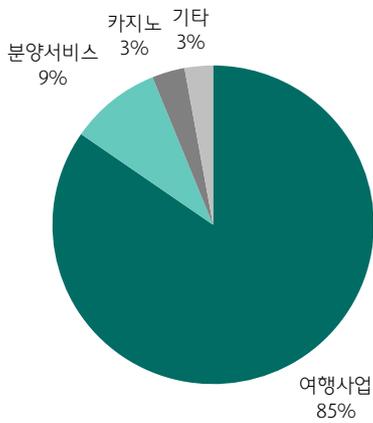
RA 박다경  
02-3771-7529  
dagyeompark@hanafn.com

그림 1. 롯데관광개발 지배구조



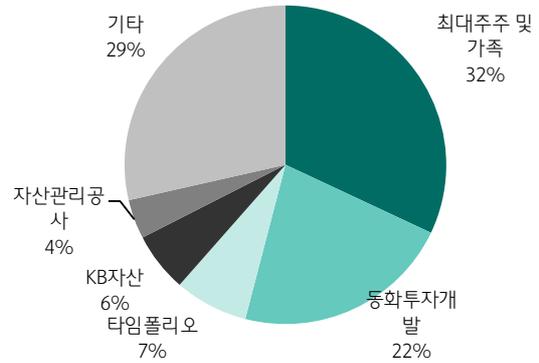
자료: 롯데관광개발, 하나금융투자

그림 2. 2018년 롯데관광개발 사업부문별 매출액 비중



자료: 롯데관광개발, 하나금융투자

그림 3. 주요 주주 지분율



자료: 롯데관광개발, 하나금융투자

표 1. 롯데관광개발 실적테이블

(단위: 억원)

|       | 12   | 13  | 14  | 15   | 16  | 17  | 18      |
|-------|------|-----|-----|------|-----|-----|---------|
| 매출액   | 573  | 451 | 423 | 447  | 504 | 703 | 761     |
| 영업이익  | 12   | 16  | -5  | 15   | 33  | 52  | 30      |
| 당기순이익 | -805 | -38 | 8   | -499 | 15  | 34  | (1,129) |

자료: 롯데관광개발, 하나금융투자

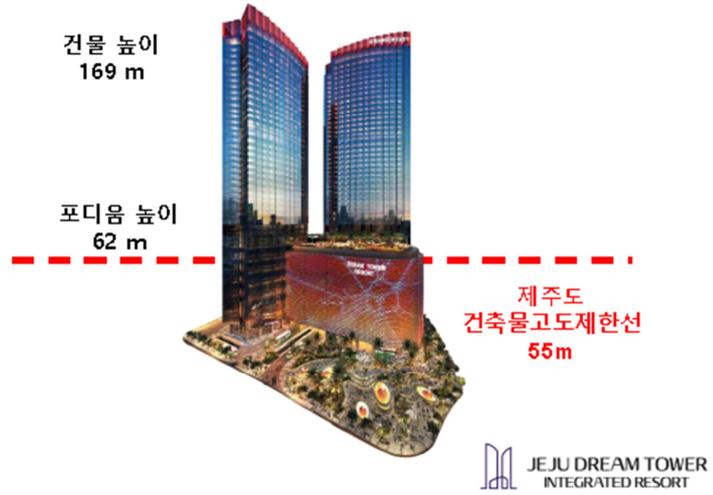
표 2. 카지노별 연도별 매출액 및 입장객 추이

(단위: 백만원, 명)

| 카지노명          | 지역 | 허가면적(m <sup>2</sup> ) | 2016           |                | 2017           |                | 2018           |                |
|---------------|----|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|               |    |                       | 매출액            | 입장객            | 매출액            | 입장객            | 매출액            | 입장객            |
| 파라다이스카지노 워커히  | 서울 | 2,685                 | 344,669        | 379,517        | 271,515        | 434,834        | 296,277        | 463,167        |
| 세브럭카지노 코엑스점   | 서울 | 2,151                 | 234,553        | 524,670        | 198,891        | 404,908        | 195,145        | 476,338        |
| 세브럭카지노 강북힐튼점  | 서울 | 1,728                 | 220,061        | 763,060        | 207,210        | 601,854        | 202,909        | 748,840        |
| 세브럭카지노 부산롯데점  | 부산 | 1,583                 | 86,211         | 231,025        | 85,387         | 197,384        | 64,496         | 141,708        |
| 파라다이스카지노 부산지점 | 부산 | 1,483                 | 101,560        | 115,542        | 72,391         | 143,297        | 84,360         | 253,253        |
| 파라다이스시티       | 인천 | 8,726                 | 95,881         | 58,376         | 175,864        | 191,844        | 249,407        | 298,275        |
| 공즈카지노         | 제주 | 2,328                 | 5,382          | 15,291         | 32,764         | 21,447         | 27,912         | 44,880         |
| 파라다이스카지노 제주지점 | 제주 | 2,756                 | 55,233         | 62,124         | 33,647         | 59,427         | 24,415         | 73,046         |
| 마제스타카지노       | 제주 | 2,886                 | 25,386         | 33,307         | 11,197         | 7,971          | 10,393         | 7,871          |
| 로얄팔래스카지노      | 제주 | 1,353                 | 20,566         | 24,167         | 19,816         | 15,232         | 8,046          | 17,885         |
| 파라다이스카지노 제주롯데 | 제주 | 1,205                 | 24,240         | 27,952         | 15,972         | 19,390         | 4,276          | 14,110         |
| 제주썬카지노        | 제주 | 2,802                 | 2,594          | 15,355         | 8,136          | 19,081         | 8,281          | 24,878         |
| 랜딩카지노         | 제주 | 5,581                 | 31,608         | 18,787         | 40,544         | 10,982         | 227,766        | 178,633        |
| 메가력카지노        | 제주 | 1,528                 | 11,021         | 17,637         | 16,727         | 12,461         | 13,291         | 12,756         |
| <b>제주도 소계</b> |    | <b>20,439</b>         | <b>176,030</b> | <b>214,620</b> | <b>178,803</b> | <b>165,991</b> | <b>316,107</b> | <b>374,059</b> |

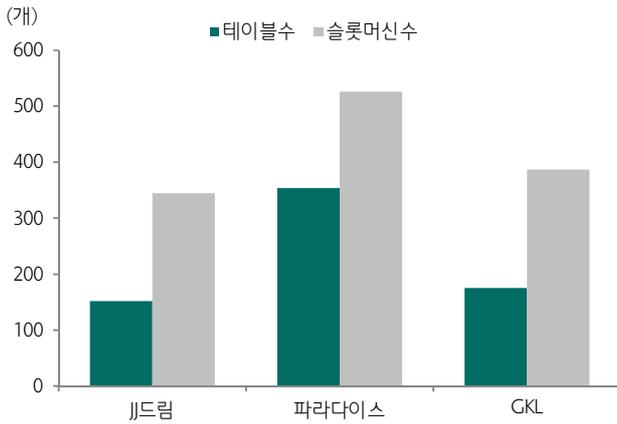
자료: 한국카지노업관광협회, 하나금융투자

그림 4. 제주 드림타워 높이 - 건축물고도제한선 55m를 상회하는 169m



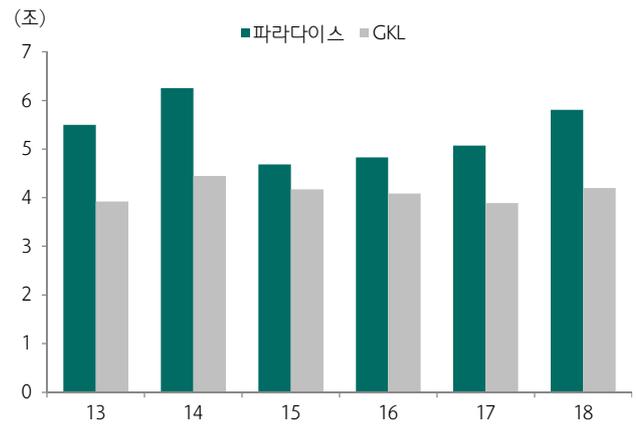
자료: 롯데관광개발, 하나금융투자

그림 5. 제주드림타워, 파라다이스, GKL의 게이밍 CAPA 비교



자료: 롯데관광개발, 파라다이스, GKL, 하나금융투자

그림 6. 파라다이스, GKL의 연간 드래프팅 추이



자료: 파라다이스, GKL, 하나금융투자

그림 7. 자금 집행 스케줄

18년 11월 유상증자를 통해 2차 증  
도금 및 파라다이스 제주롯데점(구.  
두성, 현.엘티엔터테인먼트) 매수 비  
용 총당



자료: 롯데관광개발, 하나금융투자

그림 8. 제주 드림타워 입지 조건 - 노형 오거리

- 제주국제공항 3km, 제주국제크루즈터미널 7km 거리
- 제주도의 5개 주요도로가 교차하는 노형로터리에 위치
- 외국인 관광객들이 주로 들르는 신라, 롯데 면세점, 바오젠 거리에 인접(500~600m)



자료: 롯데관광개발, 하나금융투자

그림 9. 제주도내 카지노 영업 현황(노란 별이 기존 카지노, 빨간 점이 제주드림타워)

- 서귀포 권역에 위치한 제주신화월드, 중문단지(편도 기준 공항에서 40~50분 소요)에 비해 위치 매력적
- 제주도심내 여타 카지노 대비 월등히 큰 규모 예정



자료: 구글, 하나금융투자

표 3. 제주 소재 카지노 및 IR과의 허가 면적 및 테이블/슬롯머신 수 비교

| 구분       | 번호 | 카지노명       | 허가면적(m <sup>2</sup> ) | 테이블수(대) | 슬롯머신수(대) |
|----------|----|------------|-----------------------|---------|----------|
| 제주       | 1  | 공즈카지노      | 2,328                 | 44      | 24       |
| 제주       | 2  | 파라다이스제주지점  | 2,756                 | 39      | 44       |
| 제주       | 3  | 마제스타카지노    | 2,886                 | 42      | 86       |
| 제주       | 4  | 로얄팔레스카지노   | 1,353                 | 40      | 0        |
| 제주       | 5  | 제주롯데(엘티엔터) | 1,205                 | 27      | 24       |
| 제주       | 6  | 제주센카지노     | 2,802                 | 50      | 57       |
| 제주       | 7  | 메가력카지노     | 1,528                 | 29      | 24       |
| 제주IR     | 8  | 랜딩카지노      | 5,581                 | 165     | 239      |
| 제주IR(예정) | 9  | 제주드림타워     | 9,120                 | 170     | 300      |
| 인천IR     | 10 | 파라다이스시티    | 8,726                 | 159     | 405      |

자료: 사행산업감시위원회, 롯데관광개발, 하나금융투자



그림 13. 관광객의 필수 코스 전망대, 풀데크, K-Fashion 쇼핑몰을 보유

관광 필수 코스 전망대, 풀데크, 쇼핑몰을 배치

8층 풀데크는 제주 건축물고도제한선보다 높은 62m에 위치해 제주의 풍경을 막힘없이 조망 가능

3~4층에는 제주 최대규모의 K-Fashion 쇼핑몰 입점 예정



자료: 롯데관광개발, 하나금융투자

그림 14. 제주드림타워 공사 현황

19년 5월 기준 인테리어 공사 착수



자료: 롯데관광개발, 머니투데이, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

|                | 2014         | 2015          | 2016        | 2017        | 2018           |
|----------------|--------------|---------------|-------------|-------------|----------------|
| <b>매출액</b>     | <b>42.3</b>  | <b>44.7</b>   | <b>50.4</b> | <b>69.2</b> | <b>76.1</b>    |
| 매출원가           | 21.3         | 20.9          | 23.1        | 38.1        | 44.2           |
| 매출총이익          | 21.0         | 23.8          | 27.3        | 31.1        | 31.9           |
| 판매비            | 21.5         | 22.2          | 23.9        | 26.0        | 28.9           |
| <b>영업이익</b>    | <b>(0.5)</b> | <b>1.5</b>    | <b>3.3</b>  | <b>5.1</b>  | <b>3.0</b>     |
| 금융손익           | 1.4          | (0.1)         | (0.6)       | (0.5)       | (96.0)         |
| 중속/관계기업손익      | 0.5          | 0.2           | (1.3)       | (0.1)       | (0.2)          |
| 기타영업외손익        | (0.6)        | (51.7)        | 0.1         | (0.5)       | (8.4)          |
| <b>세전이익</b>    | <b>0.8</b>   | <b>(50.0)</b> | <b>1.6</b>  | <b>4.0</b>  | <b>(101.7)</b> |
| 법인세            | (0.0)        | (0.1)         | 0.0         | 0.7         | (3.6)          |
| 계속사업이익         | 0.8          | (49.9)        | 1.5         | 3.3         | (98.1)         |
| 중단사업이익         | 0.0          | 0.0           | 0.0         | 0.1         | (14.8)         |
| <b>당기순이익</b>   | <b>0.8</b>   | <b>(49.9)</b> | <b>1.5</b>  | <b>3.4</b>  | <b>(112.9)</b> |
| 비지배주주지분 순이익    | 0.1          | 0.1           | (0.0)       | 0.0         | (4.4)          |
| <b>지배주주순이익</b> | <b>0.8</b>   | <b>(50.0)</b> | <b>1.5</b>  | <b>3.3</b>  | <b>(108.5)</b> |
| 지배주주지분포괄이익     | 0.5          | (49.9)        | 1.0         | 3.5         | (104.6)        |
| NOPAT          | (0.5)        | 1.5           | 3.2         | 4.2         | 2.9            |
| EBITDA         | 0.3          | 2.3           | 4.2         | 5.9         | 4.1            |
| <b>성장성(%)</b>  |              |               |             |             |                |
| 매출액증가율         | (6.2)        | 5.7           | 12.8        | 37.3        | 10.0           |
| NOPAT증가율       | 적전           | 흑전            | 113.3       | 31.3        | (31.0)         |
| EBITDA증가율      | (88.5)       | 666.7         | 82.6        | 40.5        | (30.5)         |
| 영업이익증가율        | 적전           | 흑전            | 120.0       | 54.5        | (41.2)         |
| (지배주주)순이익증가율   | 흑전           | 적전            | 흑전          | 120.0       | 적전             |
| EPS증가율         | 흑전           | 적전            | 흑전          | 116.1       | 적전             |
| <b>수익성(%)</b>  |              |               |             |             |                |
| 매출총이익률         | 49.6         | 53.2          | 54.2        | 44.9        | 41.9           |
| EBITDA이익률      | 0.7          | 5.1           | 8.3         | 8.5         | 5.4            |
| 영업이익률          | (1.2)        | 3.4           | 6.5         | 7.4         | 3.9            |
| 계속사업이익률        | 1.9          | (111.6)       | 3.0         | 4.8         | (128.9)        |

투자지표

|                | 2014   | 2015    | 2016  | 2017  | 2018    |
|----------------|--------|---------|-------|-------|---------|
| <b>주당지표(원)</b> |        |         |       |       |         |
| EPS            | 19     | (1,171) | 31    | 67    | (2,048) |
| BPS            | 2,779  | 3,257   | 3,275 | 3,401 | 4,353   |
| CFPS           | 31     | 93      | 124   | 141   | 101     |
| EBITDAPS       | 8      | 54      | 84    | 117   | 77      |
| SPS            | 1,036  | 1,047   | 1,003 | 1,379 | 1,437   |
| DPS            | 0      | 0       | 0     | 0     | 0       |
| <b>주가지표(배)</b> |        |         |       |       |         |
| PER            | 443.3  | N/A     | 218.2 | 146.8 | N/A     |
| PBR            | 3.0    | 2.4     | 2.0   | 2.9   | 3.3     |
| PCFR           | 269.3  | 83.1    | 53.8  | 69.5  | 144.1   |
| EV/EBITDA      | 988.7  | 164.3   | 79.3  | 82.7  | 189.4   |
| PSR            | 8.1    | 7.3     | 6.6   | 7.1   | 10.1    |
| <b>재무비율(%)</b> |        |         |       |       |         |
| ROE            | 0.7    | (36.1)  | 0.9   | 2.0   | (47.7)  |
| ROA            | 0.5    | (25.3)  | 0.5   | 0.9   | (23.9)  |
| ROIC           | (25.4) | 2.9     | 2.0   | 2.0   | 1.3     |
| 부채비율           | 26.2   | 50.7    | 118.0 | 133.0 | 80.4    |
| 순부채비율          | (8.0)  | (4.4)   | (1.2) | (2.6) | (60.0)  |
| 이자보상배율(배)      | (10.7) | 29.8    | 27.9  | 93.0  | 25.6    |

자료: 하나금융투자

대차대조표

(단위: 십억원)

|                | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>28.2</b>  | <b>30.8</b>  | <b>46.9</b>  | <b>89.4</b>  | <b>220.1</b> |
| 금융자산           | 10.0         | 9.0          | 14.6         | 49.2         | 200.1        |
| 현금성자산          | 8.2          | 7.0          | 12.3         | 45.5         | 13.1         |
| 매출채권 등         | 15.2         | 17.7         | 20.3         | 24.9         | 8.9          |
| 재고자산           | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.1          |
| 기타유동자산         | 3.0          | 4.1          | 12.0         | 15.3         | 11.0         |
| <b>비유동자산</b>   | <b>117.0</b> | <b>218.2</b> | <b>315.4</b> | <b>312.3</b> | <b>286.6</b> |
| 투자자산           | 107.6        | 107.7        | 105.1        | 104.6        | 12.4         |
| 금융자산           | 102.6        | 102.6        | 101.3        | 0.0          | 0.3          |
| 유형자산           | 1.1          | 102.1        | 201.7        | 199.4        | 217.1        |
| 무형자산           | <b>4.4</b>   | <b>4.5</b>   | <b>4.4</b>   | <b>4.5</b>   | <b>49.8</b>  |
| 기타비유동자산        | <b>3.9</b>   | <b>3.9</b>   | <b>4.2</b>   | <b>3.8</b>   | <b>7.3</b>   |
| <b>자산총계</b>    | <b>145.3</b> | <b>249.0</b> | <b>362.2</b> | <b>401.8</b> | <b>506.8</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>24.7</b>  | <b>26.0</b>  | <b>45.9</b>  | <b>87.0</b>  | <b>74.5</b>  |
| 금융부채           | 0.8          | 1.7          | 12.7         | 44.7         | 31.4         |
| 매입채무 등         | 13.2         | 11.2         | 14.6         | 20.6         | 18.8         |
| 기타유동부채         | 10.7         | 13.1         | 18.6         | 21.7         | 24.3         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>5.5</b>   | <b>57.8</b>  | <b>150.2</b> | <b>142.4</b> | <b>151.3</b> |
| 금융부채           | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.2</b>   |
| 기타비유동부채        | 5.5          | 57.8         | 150.2        | 142.4        | 151.1        |
| <b>부채총계</b>    | <b>30.2</b>  | <b>83.8</b>  | <b>196.1</b> | <b>229.3</b> | <b>225.8</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>113.5</b> | <b>163.5</b> | <b>164.4</b> | <b>170.8</b> | <b>283.6</b> |
| 자본금            | <b>12.3</b>  | <b>15.1</b>  | <b>22.7</b>  | <b>22.7</b>  | <b>32.6</b>  |
| 자본잉여금          | 191.5        | 288.7        | 281.1        | 284.2        | 491.9        |
| 자본조정           | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | (0.2)        |
| 기타포괄이익누계액      | 0.1          | (0.0)        | 0.0          | 0.0          | 4.5          |
| 이익잉여금          | (90.4)       | (140.3)      | (139.3)      | (136.2)      | (245.2)      |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>1.6</b>   | <b>1.7</b>   | <b>1.7</b>   | <b>1.7</b>   | <b>(2.7)</b> |
| <b>자본총계</b>    | <b>115.1</b> | <b>165.2</b> | <b>166.1</b> | <b>172.5</b> | <b>280.9</b> |
| 순금융부채          | (9.2)        | (7.3)        | (1.9)        | (4.6)        | (168.5)      |

현금흐름표

(단위: 십억원)

|                  | 2014       | 2015         | 2016         | 2017         | 2018           |
|------------------|------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>1.0</b> | <b>(0.2)</b> | <b>3.1</b>   | <b>6.5</b>   | <b>2.1</b>     |
| 당기순이익            | 0.8        | (49.9)       | 1.5          | 3.4          | (112.9)        |
| 조정               | 0.8        | 54.0         | 4.8          | 2.8          | 118.5          |
| 감가상각비            | 0.9        | 0.8          | 0.9          | 0.8          | 1.1            |
| 외환거래손익           | 0.0        | 0.0          | 0.0          | 0.1          | 0.0            |
| 지분법손익            | (0.5)      | (0.3)        | 1.3          | 0.1          | 0.2            |
| 기타               | 0.4        | 53.5         | 2.6          | 1.8          | 117.2          |
| 영업활동 자산부채 변동     | (0.6)      | (4.3)        | (3.2)        | 0.3          | (3.5)          |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>4.3</b> | <b>(2.0)</b> | <b>(8.7)</b> | <b>(3.2)</b> | <b>(211.9)</b> |
| 투자자산감소(증가)       | (1.6)      | 0.1          | 2.6          | 0.5          | 92.2           |
| 유형자산감소(증가)       | (0.1)      | (1.4)        | (8.9)        | (5.1)        | (9.8)          |
| 기타               | 6.0        | (0.7)        | (2.4)        | 1.4          | (294.3)        |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>0.3</b> | <b>0.9</b>   | <b>10.9</b>  | <b>29.9</b>  | <b>176.5</b>   |
| 금융부채증가(감소)       | 0.3        | 0.9          | 11.0         | 32.0         | (13.1)         |
| 자본증가(감소)         | 0.0        | 100.0        | (0.0)        | 3.2          | 217.6          |
| 기타재무활동           | 0.0        | (100.0)      | (0.1)        | (5.3)        | (28.0)         |
| 배당지급             | 0.0        | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0            |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>5.5</b> | <b>(1.3)</b> | <b>5.3</b>   | <b>33.2</b>  | <b>(32.3)</b>  |
| Unlevered CFO    | 1.3        | 4.0          | 6.2          | 7.1          | 5.3            |
| Free Cash Flow   | 0.8        | (1.7)        | (5.8)        | 1.4          | (7.8)          |

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데관광개발



| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 |       |
|----|------|------|-----|-------|
|    |      |      | 평균  | 최고/최저 |
|    |      |      |     | -     |
|    |      |      |     | -     |

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계    |
|------------|---------|-------------|------------|-------|
| 금융투자상품의 비율 | 90.7%   | 8.6%        | 0.6%       | 99.9% |

\* 기준일: 2019년 06월 13일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 06월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2019년 06월 14일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.