

롯데관광개발 032350

실적도 주가도 이제 상승 초입

본격 실적 성장의 원년이 될 25년

20년 12월 제주 드림타워 복합리조트를 오픈하며 호텔과 리테일로 사업을 확장한 종합여행기업이다. 21년 6월 외국인 전용 카지노를 오픈하며 사업 영역을 확장하였으나 팬데믹으로 인해 정상적인 영업이 어려워 실적 측면에서 아쉬움을 남겼다. 25년은 실적 회복을 넘어선 실적 성장의 원년이 될 예정이다. 이미 5월까지의 실적과 지표는 상대적 비수기임에도 불구하고 역대 최고 실적 경신 흐름을 이어가고 있다. 5월 카지노 매출액은 월별 기준 최초로 400억원을 상회하였다. 이에 2Q25F 매출액 1,658억원(+42.8% YoY)과 영업이익 302억원(+412.3%, OPM 18.2%)으로 컨센서스(매출액 1,509억원, 영업이익 244억원)를 상회할 것으로 전망한다.

성수기 진입과 한중 관계 개선이 맞물리며 가파라질 실적 성장

제주드림타워의 지리적 장점을 극대화할 수 있는 환경이 지속해서 조성되고 있다. 무비자 정책과 제주국제공항으로 취항하는 항공 노선 확대는 성수기와 맞물려 카지노 방문객 증가의 기울기를 가파르게 만들 전망이다. 현재 전체 객실에서 카지노 이용 고객이 투숙하는 객실의 비중은 30% 수준인 것으로 파악되어 추가로 유입되는 방문객을 수용할 수 있는 능력도 충분하다고 판단된다. 25년 매출액 6,269억원(+33.0% YoY)과 영업이익 1,081억원(+177.2% YoY)을 추정하며 26년 순이익단의 턴어라운드를 기대한다.

투자의견 '매수'와 목표주가 23,000원으로 커버리지 개시

투자의견 '매수', 목표주가 23,000원으로 커버리지를 개시한다. 목표 기업가치는 25년 예상 EBITDA인 2,370억원에 Peer 그룹의 팬데믹 이후인 23년과 24년의 EV/EBITDA 배수 평균 12.5배를 적용해 산출했다. 현재 오픈된 테이블의 수와 카지노 고객으로 운영되는 객실 수는 각각 105개와 800실 수준으로 파악된다. 전체 테이블 수와 객실 수가 각각 159개와 1,600실인 점을 감안하면 수요 증가에 따른 추가적인 레버리지 효과가 가능하다고 판단된다. 추정치 상향에 따른 추가적인 밸류에이션 매력 부각도 기대한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	184	314	471	627	719
영업이익	-119	-61	39	108	182
영업이익률(%)	-64.6	-19.3	8.3	17.2	25.3
세전이익	-224	-213	-123	-25	65
지배주주지분순이익	-225	-202	-117	-25	62
EPS(원)	-3,080	-2,669	-1,530	-328	810
증감률(%)	적지	적지	적지	적지	흑전
ROE(%)	-154.2	-132.9	-60.4	-8.2	19.1
PER(배)	-4.7	-3.5	-5.0	-50.1	20.3
PBR(배)	4.5	10.3	1.8	4.3	3.5
EV/EBITDA(배)	-64.6	76.6	14.8	11.7	8.3

자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

조대형 미드스몰캡·IT·전기전자

02-709-2654

dh.cho@ds-sec.co.kr

김진형 연구원

02-709-2664

jh.kim@ds-sec.co.kr

2025.06.25

매수(신규)

목표주가(신규)	23,000원
현재주가(06/24)	16,450원
상승여력	39.8%

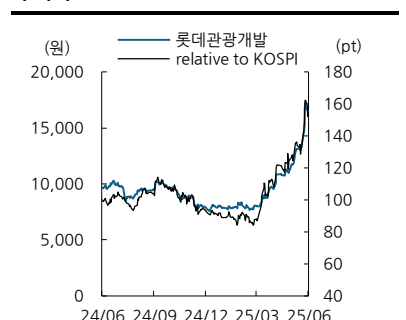
Stock Data

KOSPI	3,103.6pt
시가총액(보통주)	1,259십억원
발행주식수	76,553천주
액면가	500원
자본금	38십억원
60일 평균거래량	589천주
60일 평균거래대금	7,112백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	17,070원
52주 최저가	7,060원
주요주주	
김기병(외 5인)	37.5%
국민연금공단(외 1인)	5.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	45.8	26.1
3M	104.6	86.7
6M	106.9	79.7

주가차트



투자의견 및 밸류에이션

투자의견 '매수', 목표주가 23,000원으로 커버리지 개시

25년 예상 EBITDA에
12.5배를 적용한 기업가치
기반 목표주가 23,000원

투자의견 '매수'와 목표주가 23,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가 산출에는 EV/EBITDA 방식을 채택했다. 목표주가는 25년 예상 EBITDA인 2,370억 원에 Peer 그룹의 팬데믹 이후인 23년과 24년의 EV/EBITDA 평균 배수 12.5배를 적용해 산출했다.

유사 기업으로 평가한 마카오 카지노 기업들의 Mass 비중은 중국 정부의 반부패 정책으로 꾸준히 증가했다. 팬데믹 이후 이들 카지노의 Mass 비중은 평균 80%를 상회하고 있는 것으로 파악된다. 동사도 공항과의 뛰어난 접근성에 따른 투숙객 중심의 고객을 확보하고 있어 80% 중반 내외의 Mass 비중을 보이고 있다.

테이블과 객실 모두 추가
고객을 확보에 여유가 있어
추정치 상향 가능성 상존

현재 오픈된 테이블의 수와 카지노 고객으로 운영되는 객실 수는 각각 105개와 800실 수준으로 파악된다. 전체 테이블 수와 객실 수가 각각 159개와 1,600실인 점을 감안하면 수요 증가에 따른 추가적인 레버리지 효과가 가능하다고 판단된다. 이에 성수기 진입에 따라 추정치 상향 가능성이 상존한다는 판단이며 추가적인 밸류에이션 매력 부각을 기대한다.

표1 적정주가 산출 테이블

구분		단위	내용
EBITDA(a)	237.0	십억원	25F EBITDA
Target Multiple(b)	12.5	배	Peer사의 팬데믹 이후(23년, 24년) EV/EBITDA 배수 평균
(c) = (a) * (b)	2,962.4	십억원	
순차입금(d)	1,246.1	십억원	이자지급성부채 - 현금및현금성자산
목표 기업가치(c) - (d)	1,716.2	십억원	
주식 수	76.6	백만주	
주당 가치	22,419	원	
목표주가	23,000	원	백단위 올림
현재주가	16,450	원	
상승여력	39.8	%	

자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터 추정

주: Peer사는 마카오 카지노 4개사로 Galaxy Ent, Las Vegas Sands, Melco Resorts & Entertainment 및 Wynn Macau

가까워지는 중인 한(韓)중(中)

오고 가는 무비자 정책 속 가까워지는 관계

방중 한국인 대상으로 한 무비자 정책을 시작으로 개선을 보이는 한중 관계

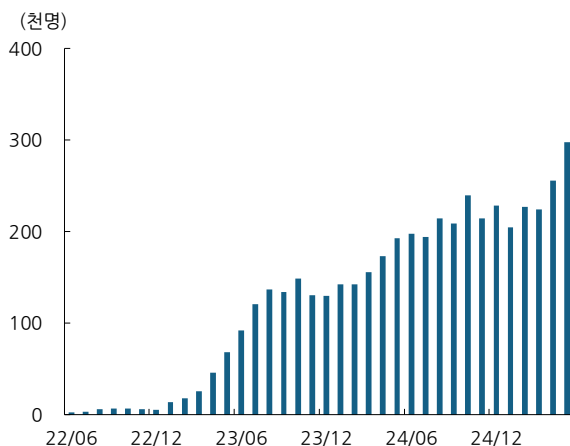
24년 11월부터 시행된 방중 한국인에 대한 무비자 입국 정책을 시작으로 한중 관계 개선의 움직임이 지속 확대되고 있다. 지난해 11월 8일 15일의 무비자 체류기간으로 시작한 정책은 같은 달 30일로 기간이 연장되며 양국 관계에 온기를 불어넣어주었다.

중국의 절차 완화 정책에 보답하기 위해 정부도 차례로 방한 중국인 대상 입국 절차 간소화 정책을 발표하고 있다. 가장 먼저 간소화된 입국은 크루즈선을 통한 단체 입국이다. 25년부터 크루즈선을 통해 국내에 입국하는 중국인 단체 관광객에 한해 무비자 입국이 허용되었다. 이에 해당하는 중국발 단체 관광객들은 비자가 없이도 한국에서 최대 3일간 체류할 수 있게 되었다.

무비자 입국 대상 지역 확대로 탄력적으로 회복할 방한 중국 관광객 수

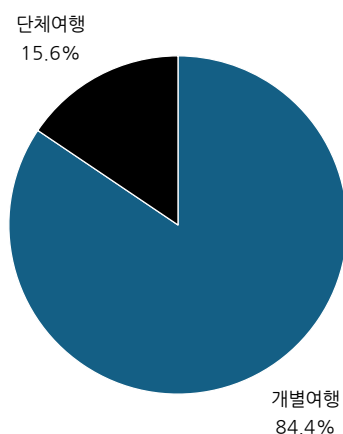
현재 제주도에 한해서만 무비자 입국을 허용하고 있는 상황에서 이르면 7월부터 대상 지역이 국내 전역으로 확대될 수 있다는 기대감도 유효하다. 방한 중국인 관광객 수의 회복은 더욱 탄력적으로 회복될 전망이다. 전체 외국인 관광객 입국자 수는 코로나 이전 19년도 수준의 88%까지 회복한 반면 중국 관광객 입국자 수는 76% 수준에 그쳐 무비자 정책 확대에 따라 관광객의 빠른 회복이 기대된다.

그림1 방중 한국인 수 추이



자료: 법무부, DS투자증권 리서치센터

그림2 중국인의 한국 방문 시 여행 형태



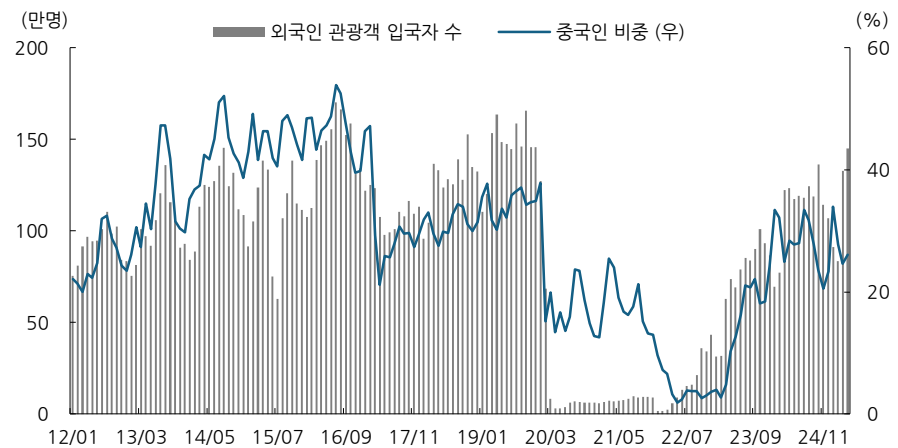
자료: 문화체육관광부, DS투자증권 리서치센터

한중 관계 개선에 따라
제주에 방문해 카지노를
이용하기 우호적인 환경이
조성된다는 점에 주목

한편 방한 중국인을 대상으로 한 무비자 정책 지역 확대가 카지노 방문객을 분산시킬 수 있다는 우려가 제기되기도 한다. 다만 무비자 정책 확대는 단체 관광객에 한정되기에 카지노를 이용하는 주 고객층과는 다르다는 판단이다. 24년 기준 제주도를 방문한 외국인 방문객의 90%가 개별 여행객이었음을 감안하면 수요 분산 효과는 제한적일 것이다. 무비자 정책 확대와 한한령 해제와 같은 기대감이 제주에 방문해 카지노를 이용하기 우호적인 환경을 조성해준다는 점에 주목한다.

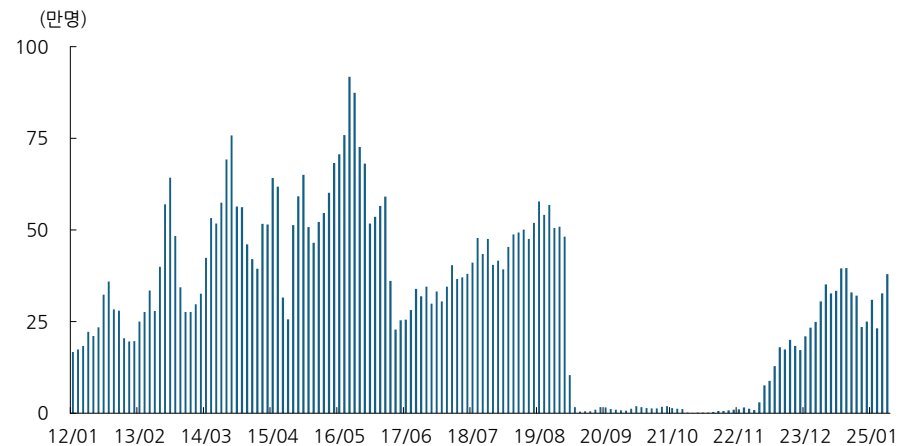
오히려 중국과의 관계 개선 및 협력 확대 움직임이 전체 중국인 관광객 방문 회복 속도를 빠르게 개선시킬 수 있다는 판단이다. 중국인 관광객 수는 19년 대비로 본다면 76% 수준까지 회복하였으나 사드 보복 이전인 16년과 비교하면 55% 수준에 그치고 있다. 추가 관계 회복 움직임에 따라 16년 수준까지의 회복도 기대할 수 있다.

그림3 전체 외국인 관광객 입국 수 및 중국 관광객 비중 추이



자료: 한국문화관광연구원, DS투자증권 리서치센터

그림4 중국인 관광객 입국 수 추이



자료: 한국문화관광연구원, DS투자증권 리서치센터

입지 장점을 극대화할 직항공 편수 증가

접근성이 뛰어난 제주도
내에서도 최고의 접근성을
보이는 제주드림타워

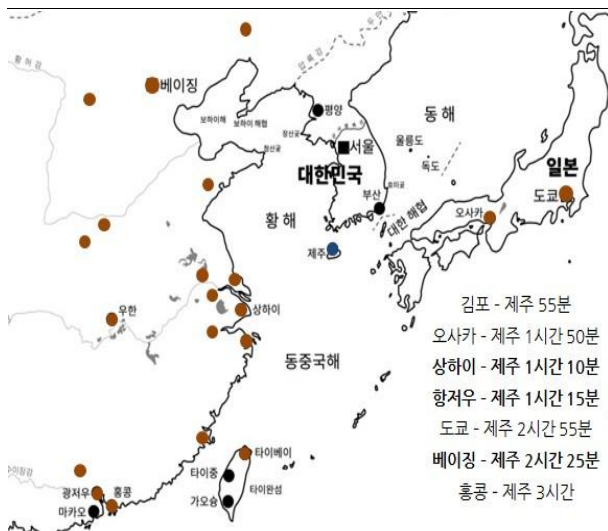
제주도는 중국과 일본 등 동북아 주요 도시와 짧게는 1시간 내외에서 길어도 3시간 이내로 도착할 수 있는 접근성이 뛰어난 지역이다. 그 제주도 내에서도 제주드림타워는 제주도 내 타 카지노 대비 압도적으로 뛰어난 접근성을 보인다. 제주드림타워는 1) 제주국제공항과 10분 내외의 거리에 위치해 있으며, 2) 리조트 내 쇼핑몰과 14개의 레스토랑 등을 포함해 다양한 편의시설이 입점해 있다. 외국인 관광객이 투숙을 하며 카지노를 이용하기에 최적화된 시설이다.

제주드림타워의 우수한 접근성은 하반기 추가 취항으로 극대화될 전망이다. 중국 도시를 포함해 25개 국제 도시와의 추가 취항이 예상되어 3분기 성수기 진입과 함께 동사의 카지노 방문객은 더 가파른 기울기로 증가할 전망이다. 방문객 증가 추세에 맞춰 테이블도 늘릴 수 있는 것으로 파악되어 GGR(Gross Gaming Revenue) 성장의 기울기도 함께 가팔라 질 가능성이 높다.

비수기 항공 편수 및
실적의 낙폭은 예상보다
크지 않을 것으로 전망

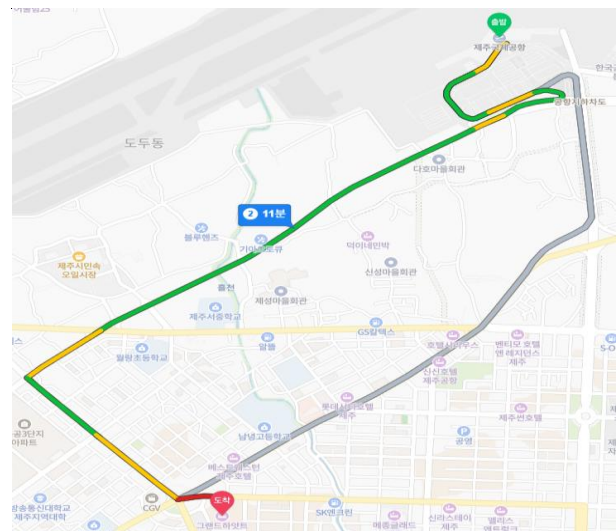
통상적으로 항공 운항 편수는 4분기 비수기로 접어들며 감소하는 트렌드를 보인다. 그러나 올해 하반기에는 신규로 취항 예정인 후보 도시가 많아 상대적으로 직항공 편수의 감소 폭이 크지 않을 수 있다고 판단한다. 비수기인 겨울에도 실적의 낙폭이 크지 않을 것으로 예상된다.

그림5 동북아 주요 도시와 우수한 접근성을 보이는 제주도



자료: 국토지리정보원, DS투자증권 리서치센터

그림6 제주국제공항과의 뛰어난 접근성의 제주드림타워



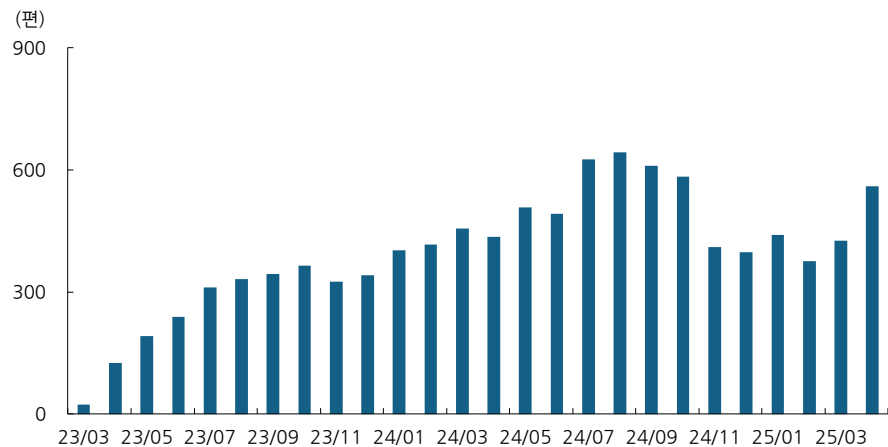
자료: 네이버지도, DS투자증권 리서치센터

표2 제주 국제선 취항 도시 및 예정 도시 현황

연결 도시		25년 연결 후보 도시	
국가	도시	국가	도시
중국	광저우	중국	천진
	징저우		우르무치
	창춘		온주
	푸저우		우한
	항저우		장사
	닝보		충칭
	난징		샤먼
	난통		양주
	베이징		성도
	상하이		허페이
	심양		제남
	선전		옌지
	칭다오		온천
	위린		하이리얼
	우시		연태
	시안		대련
대만	타이베이		하얼빈
	가오슝		최안저우
홍콩	홍콩		난창
	마카오	일본	나고야
일본	오사카		후쿠오카
	도쿄		이시가키
필리핀	마닐라	대만	타이중
	세부		
태국	방콕	인도네시아	자카르타
싱가폴	싱가폴		발리
베트남	다낭 / 하노이		
총계	27개	총계	25개

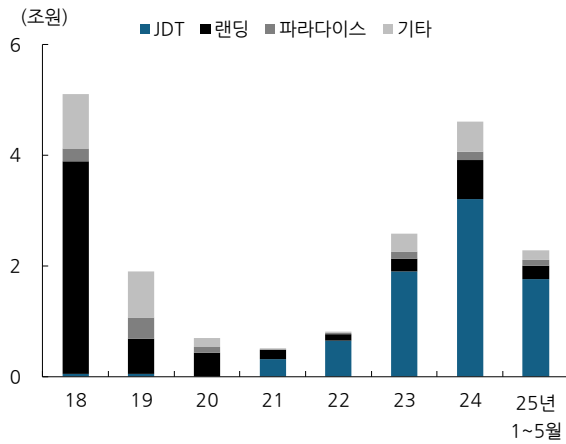
자료: 한국관광공사, 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림7 중국 제주간 국제선 운항 편수 추이



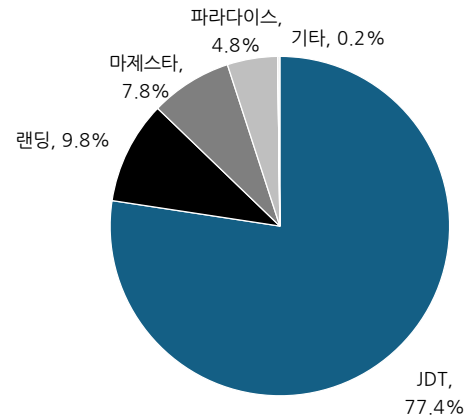
자료: 한국공항공사, DS투자증권 리서치센터

그림8 제주도 카지노 GGR 추이



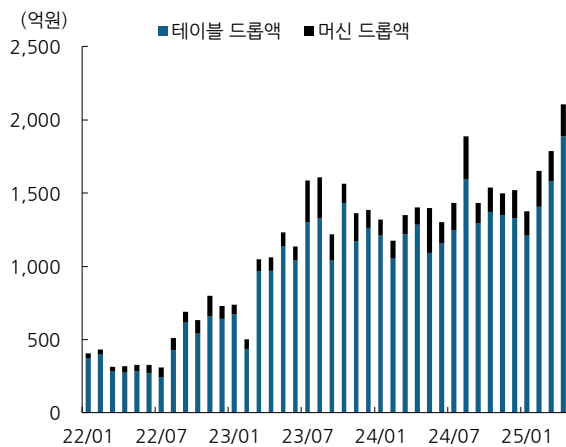
자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림9 제주도 카지노 시장 점유율(25년 5월)



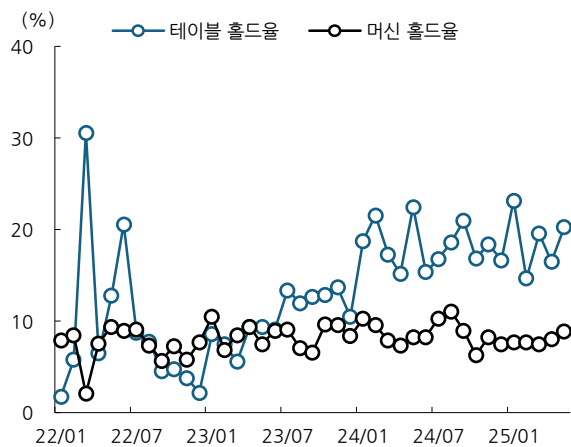
자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림10 제주드림타워 카지노 드롭액 추이



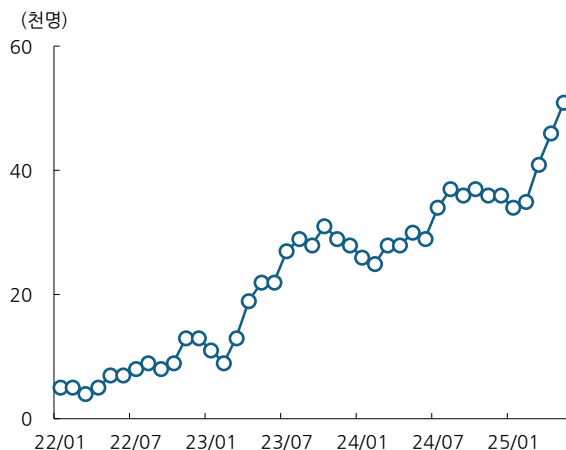
자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림11 제주드림타워 카지노 홀드율 추이



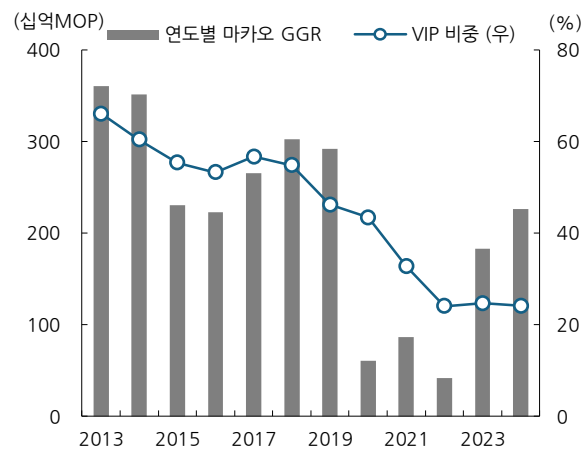
자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림12 제주드림타워 카지노 방문객 추이



자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림13 마카오 카지노 GGR 및 VIP 비중 추이



자료: Gaming Inspection and Coordination Bureau Macao, DS투자증권 리서치센터

실적 전망

성수기는 아직 시작도 안했다

5월 카지노 매출 400억원
상회로 2분기 컨센서스
상회 실적 전망

25년 월별 카지노 매출액은 상대적 비수기라고 할 수 있는 1분기 3월에 이미 최성수기인 전년 8월 수준의 매출액(325억원)을 기록했다. 5월 카지노 월별 매출액은 414억원을 기록하며 월 최초로 400억원을 상회했다. 카지노의 호실적에 힘입어 2Q25F 매출액 1,658억원(+31.0% YoY)과 영업이익 302억원(+412.3% YoY)을 전망하며 컨센서스(매출액 1,509억원, 영업이익 244억원)를 상회할 것으로 예상된다.

성수기로 접어들고 있음을 감안하면 3분기에도 월별 카지노 매출액은 400억원을 상회할 것으로 예상된다. 드랍액과 홀드올 상승에 따른 실적 성장은 최대 성수기인 3분기와 중국 국경절과 중추절(10월 1일 ~ 10월 8일)이 있는 10월까지 이어질 전망이다. 특히 25년 국경절은 중추절과 기간이 겹쳐 총 8일의 긴 연휴가 될 예정이다. 이에 25년 매출액 6,269억원(+33.0% YoY), 영업이익 1,081억원(+177.2% YoY)을 추정하며 26년 순이익 턴어라운드를 기대한다.

객실과 테이블 여유가 많아
추가 업장 개설 이상의
효과 기대 가능

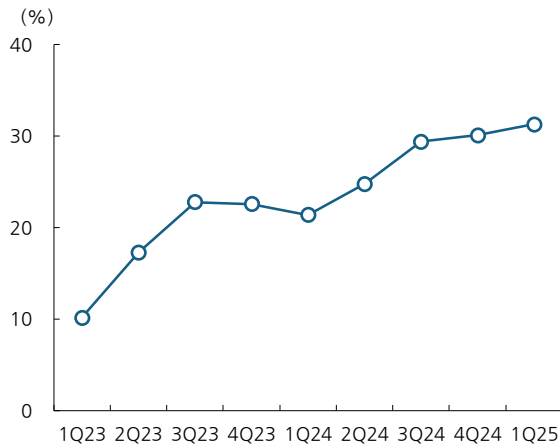
과거 유사 기업들이 신규 업장을 개장하며 드롭액 증가에 따른 실적 추정치 상향과 밸류에이션 리레이팅이 동시에 이루어졌음을 감안하면 동사의 실적과 주가도 모두 성장의 초입이라는 판단이다. 실적 추정치 상향 가능성도 상존한다. 1) 전체 객실 중 카지노 고객의 투숙 비중이 30% 수준이며, 2) 오픈된 테이블이 차지하는 비중도 66% 수준이기에 방문객 증가에 따라 신규 업장 개설 수준 이상의 효과도 기대된다.

표3 롯데관광개발 실적 테이블

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	106.2	116.1	139.1	110.0	121.9	165.8	182.3	156.9	471.5	626.9	719.0
YoY	125.5%	50.9%	43.8%	18.6%	14.8%	37.8%	30.1%	49.4%	50.4%	33.0%	14.7%
1. 호텔	16.9	23.4	26.2	19.4	14.3	24.5	27.2	20.8	85.9	86.7	75.9
YoY	-5.0%	-1.4%	-7.5%	-14.5%	-15.7%	4.7%	3.6%	7.1%	-7.2%	0.9%	-12.5%
2. 카지노	70.0	66.5	84.2	73.9	84.5	114.7	124.8	116.1	294.6	440.1	535.7
YoY	328.0%	110.1%	61.0%	41.9%	20.8%	72.4%	48.2%	57.1%	93.3%	49.4%	21.7%
3. 여행	17.9	24.5	26.8	14.9	21.9	24.9	28.4	18.1	84.1	93.3	100.3
YoY	58.4%	25.0%	90.4%	-8.1%	22.1%	1.4%	6.1%	21.9%	37.4%	10.9%	7.5%
4. 기타	1.4	1.6	1.9	1.9	1.3	1.7	1.9	1.9	6.8	6.8	7.1
YoY	-14.7%	-15.8%	-4.7%	4.9%	-8.5%	5.8%	-1.9%	-0.1%	-7.4%	-0.9%	5.7%
영업이익	8.8	5.9	22.2	2.2	13.0	30.2	35.7	29.2	39.0	108.1	181.9
YoY	흑전	흑전	6417.6%	흑전	48.2%	412.3%	61.3%	1250.7%	흑전	177.2%	68.3%
영업이익률	8.3%	5.1%	15.9%	2.0%	10.7%	18.2%	19.6%	18.6%	8.3%	17.2%	25.3%
순이익	-38.4	-2.5	-29.0	-46.6	-23.7	-8.6	5.6	1.7	-116.6	-25.0	61.7
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	적지	흑전
순이익률	-36.2%	-2.2%	-20.9%	-42.4%	-19.4%	-5.1%	3.1%	1.1%	-24.7%	-4.0%	8.6%

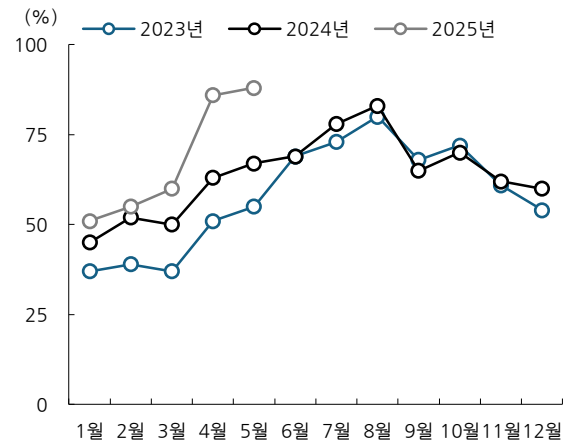
자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터 추정

그림14 전체 객실 중 카지노 고객 투숙 객실 비중



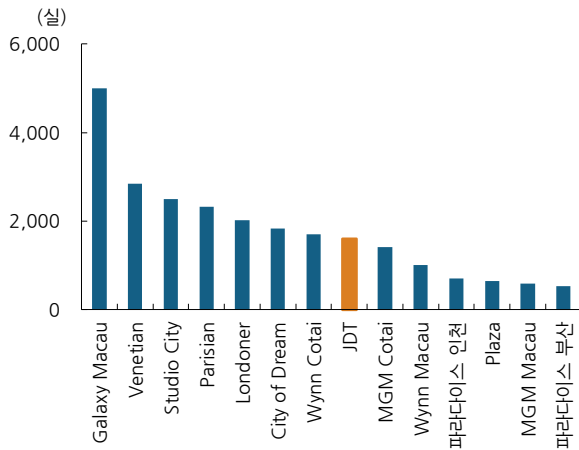
자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림15 OCC 추이



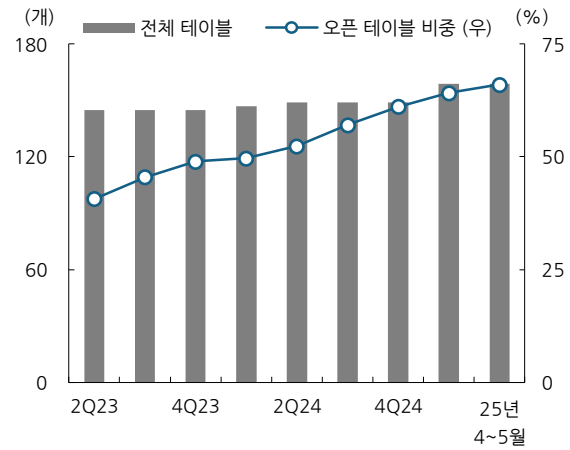
자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림16 주요 카지노 별 객실 수



자료: 롯데관광개발, 파라다이스, DS투자증권 리서치센터

그림17 전체 테이블 수 및 오픈 테이블 비중 추이



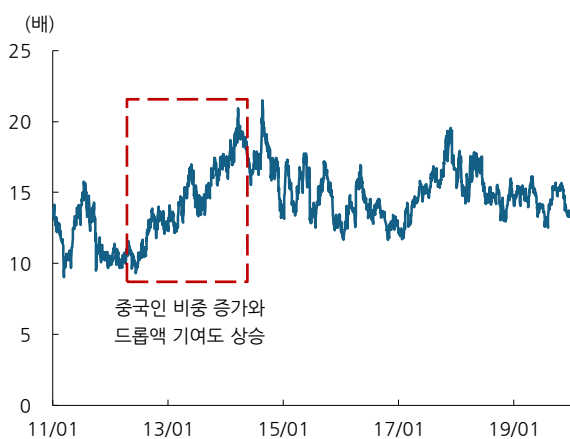
자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터

그림18 파라다이스 12m Fwd PER 차트



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

그림19 GKL 12m Fwd PER 차트



자료: Quantwise, DS투자증권 리서치센터

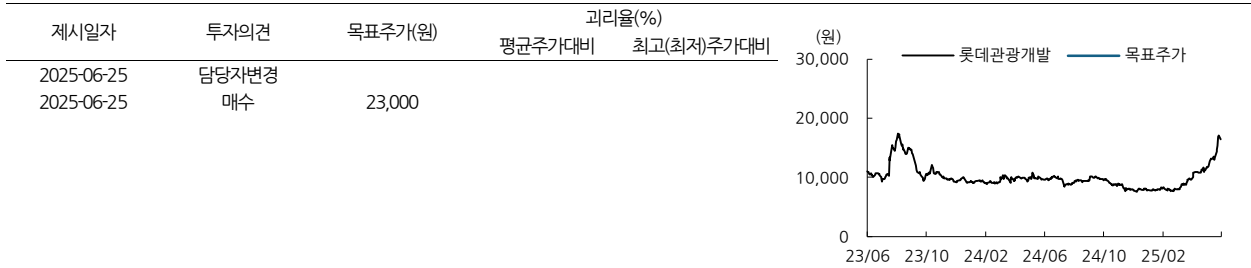
[롯데관광개발 032350]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	61	81	114	232	367	매출액	184	314	471	627	719
현금 및 현금성자산	29	34	44	156	289	매출원가	0	0	0	0	0
매출채권 및 기타채권	11	12	10	15	17	매출총이익	184	314	471	627	719
재고자산	7	4	6	7	8	판매비 및 관리비	302	374	432	519	537
기타	15	31	54	54	54	영업이익	-119	-61	39	108	182
비유동자산	1,742	1,683	2,052	1,925	1,883	(EBITDA)	-36	26	124	205	274
관계기업투자등	25	19	19	25	29	금융손익	-96	-114	-164	-129	-113
유형자산	1,342	1,289	1,690	1,603	1,520	이자비용	93	114	152	138	121
무형자산	49	47	46	46	46	관계기업등 투자손익	0	1	2	1	1
자산총계	1,803	1,764	2,167	2,156	2,250	기타영업외손익	-9	-39	0	-5	-5
유동부채	1,027	1,209	610	622	652	세전계속사업이익	-224	-213	-123	-25	65
매입채무 및 기타채무	88	115	191	204	234	계속사업법인세비용	1	-11	-6	0	4
단기금융부채	909	1,007	318	318	318	계속사업이익	-225	-202	-117	-25	62
기타유동부채	30	87	101	101	101	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	544	490	1,244	1,246	1,248	당기순이익	-225	-202	-117	-25	62
장기금융부채	400	342	1,025	1,025	1,025	지배주주	-225	-202	-117	-25	62
기타비유동부채	143	148	219	222	224	총포괄이익	124	-208	245	-25	62
부채총계	1,571	1,699	1,854	1,868	1,900	매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
지배주주지분	235	69	317	292	353	영업이익률 (%)	-64.6	-19.3	8.3	17.2	25.3
자본금	36	38	38	38	38	EBITDA마진률 (%)	-19.5	8.3	26.3	32.7	38.1
자본잉여금	601	644	648	648	648	당기순이익률 (%)	-122.3	-64.5	-24.7	-4.0	8.6
이익잉여금	-768	-973	-1,091	-1,116	-1,054	ROA (%)	-14.5	-11.3	-5.9	-1.2	2.8
비지배주주지분(연결)	-4	-4	-4	-4	-4	ROE (%)	-154.2	-132.9	-60.4	-8.2	19.1
자본총계	232	66	313	288	350	ROIC (%)	-6.8	-3.1	2.0	5.3	12.6

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-63	-13	122	126	145	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	-225	-202	-117	-25	62	P/E	-4.7	-3.5	-5.0	-50.1	20.3
비현금수익비용가감	195	235	249	144	56	P/B	4.5	10.3	1.8	4.3	3.5
유형자산감가상각비	80	84	83	94	90	P/S	5.7	2.3	1.2	2.0	1.7
무형자산상각비	3	3	2	2	2	EV/EBITDA	-64.6	76.6	14.8	11.7	8.3
기타현금수익비용	112	148	164	46	-38	P/CF	n/a	21.8	4.4	10.5	10.6
영업활동 자산부채변동	18	39	88	7	27	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-5	25	5	-5	-2	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	0	3	-2	-1	-1	매출액	71.5	70.7	50.4	33.0	14.7
매입채무 증가(감소)	3	-29	11	13	30	영업이익	적지	적지	흑전	177.2	68.3
기타자산 부채변동	20	41	74	0	0	세전이익	적지	적지	적지	적지	흑전
투자활동 현금	-4	-20	-28	-14	-12	당기순이익	적지	적지	적지	적지	흑전
유형자산처분(취득)	-14	-9	-7	-7	-7	EPS	적지	적지	적지	적지	흑전
무형자산 감소(증가)	-1	-1	-1	-2	-2	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	13	-15	-19	-5	-3	부채비율	678.1	2,590.9	592.1	648.6	543.3
기타투자활동	-3	6	0	0	0	유동비율	6.0	6.7	18.8	37.2	56.3
재무활동 현금	34	38	-83	0	0	순차입금/자기자본(x)	548.8	1,967.1	400.4	396.3	288.5
차입금의 증가(감소)	34	38	-83	0	0	영업이익/금융비용(x)	-1.3	-0.5	0.3	0.8	1.5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	1,310	1,348	1,342	1,342	1,342
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	1,272	1,290	1,254	1,142	1,009
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-32	5	11	112	132	EPS	-3,080	-2,669	-1,530	-328	810
기초현금	61	29	34	44	156	BPS	3,223	913	4,156	3,828	4,638
기말현금	29	34	44	156	289	SPS	2,517	4,138	6,188	8,227	9,436
NOPLAT	-86	-44	28	78	172	CFPS	-405	429	1,744	1,560	1,547
FCF	-15	52	192	112	132	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 롯데관광개발, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

롯데관광개발 (032350) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
97.4%	1.9%	0.6%

Compliance Notice

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

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 현재 당사에서 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.