



# BUY(Maintain)

목표주가: 32,000원  
주가(12/02): 20,950원  
시가총액: 16,664억원

엔터/레저/미디어 Analyst 임수진  
soojin.lim@kiwoom.com

## Stock Data

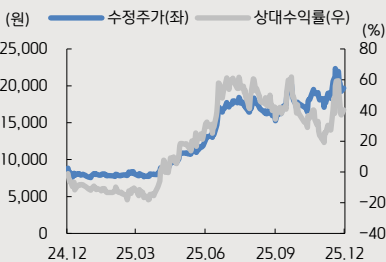
KOSPI(12/2)	3,994.93pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	22,350원	7,560원
최고/최저가 대비 등락	-11.8%	160.7%
주가수익률	절대	상대
1M	8.7%	13.8%
6M	55.1%	6.8%
1Y	124.2%	40.4%

발행주식수	79,539천주
일평균 거래량(3M)	1,255천주
외국인 지분율	16.9%
배당수익률(25.E)	0.0%
BP(25.E)	4,987원
주요 주주	김기병 외 4인 39.5%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	313.5	471.5	655.6	803.0
영업이익	-60.6	39.0	147.1	212.8
EBITDA	26.1	124.0	251.2	298.5
세전이익	-213.4	-122.5	3.9	111.4
순이익	-202.3	-116.6	3.7	106.0
지배주주지분순이익	-202.2	-116.6	3.7	106.0
EPS(원)	-2,721	-1,531	49	1,392
증감률(%YoY)	적지	적지	흑전	2,729.0
PER(배)	-3.4	-5.0	400.7	14.2
PBR(배)	10.27	1.84	3.95	3.09
EV/EBITDA(배)	76.4	14.8	11.0	8.9
영업이익률(%)	-19.3	8.3	22.4	26.5
ROE(%)	-132.9	-60.4	1.1	24.5
순부채비율(%)	1965.9	400.4	317.2	228.2

## Price Trend



## 기업 업데이트

# 롯데관광개발 (032350)

## 4분기 컨센 대폭 상회 전망



11월 비수기에도 인당 드롭액, 홀드율 모두 구조적으로 레벨업되며 서프라이즈 실적을 기록했습니다. 이에 4분기 영업이익은 480억원으로 추정치 상회했으며, 컨센서스를 크게 상회할 전망입니다. 내년에는 월 평균 500억원 매출 체질과 레버리지 효과 본격화로 영업이익 2,000억원 이상 가능하며, 추가 상회 여지도 풍부한 상황입니다. 여전히 저평가된 주가로 업종 내 최선호주 유지합니다.

### >>> 11월 서프라이즈: 비수기에도 드러난 체력

11월 롯데관광개발 실적은 전형적인 비수기에도 서프라이즈를 기록하며 기초 체력의 레벨업을 확인한 구간이었다. 드롭액은 2,628억원(MoM -7.6%)으로 방문객 수(-13%) 대비 감소폭이 작았고, 인당 드롭액은 당사 추정치 490만원을 상회한 520만원을 기록했다. 이는 VIP 비중 확대라기보다 MASS·VIP 전 구간에서 베틱 규모와 소비 여력이 동반 상승한 영향이다. 11월은 제주 액티비티가 제한되면서 '카지노 목적 방문'이 늘어 체류시간과 게임 참여도가 확대된 것으로 보인다. 홀드율은 19.5%로 기대치(18%)를 상회했으며, 상주 에이전트 롤링 축소와 테이블 미니멈 베틱을 20만원 대로 상향한 효과가 구조적 개선을 이끌었다. 드롭 감소에도 순매출 514억원(MoM +1.8%)을 기록하며 수익성은 오히려 강화됐다.

호텔 부문은 11월 매출 65억원·투숙률 79%로 안정적 개선을 이어갔다. 반면 여행 부문은 4분기 턴어라운드가 더욱 뚜렷하다. 탄핵·계엄·대선 등 정치 이벤트로 위축됐던 해외여행 수요가 10월 이후 정상화되며 예약·출국 흐름이 회복되고 있고, 추석 이동 효과까지 더해져 전년 대비 확실한 반등이 기대된다. 이는 카지노 실적 레벨업과 맞물려 4분기 연결 실적의 추가 업사이드 요인으로 작용할 전망이다.

### >>> 4분기 컨센 대폭 상회 전망, 업종 내 최선호주 유지

4분기 실적은 컨센서스를 크게 상회할 전망이다. 4분기 매출액 1,893억원, 영업이익 480억원으로 영업이익 컨센서스(385억원)를 크게 웃돌 것으로 예상된다. 이미 10~11월 순매출이 1,017억원을 기록한 가운데, 12월은 항공편이 155편 → 180편으로 확대되며 방문객 정상화가 예상돼 월 순매출 최소 400억원 이상이 가능하다. 이는 QoQ 성장뿐 아니라 3분기 영업이익(500억원대) 재현도 가능한 시나리오다.

내년에는 월 500억원 매출 체질이 현실화될 가능성이 높으며, 레버리지 효과로 연간 영업이익 2,000억원 이상이 가능하다. 여기에 1)한일령 반사 수혜, 2)제주 연결도시 확대, 3)캐파 확장 등 추가 업사이드도 존재한다. 올해 흑자전환 시 내년 상반기 리파이낸싱 가능성이 높아지고, 내년에만 금융비용 200~300억원 감소가 기대된다. 이를 감안한 2026년 실질 PER은 11~14배 수준으로, 여전히 매력적인 밸류에이션 구간에 위치해 있다.

## >>> Valuation

롯데관광개발 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	106.0	단위: 십억원
주식수	79	단위: 백만주
<b>2026E 지배주주 EPS</b>	<b>1,392</b>	<b>단위: 원</b>
<b>Target P/E (배)</b>	<b>23.0</b>	<b>업종 타겟 PER 20배에 프리미엄 +15% 적용</b>
적정주가 (원)	32,005	
<b>목표주가 (원)</b>	<b>32,000</b>	
현재주가 (원)	20,950	
Upside (%)	52.7	

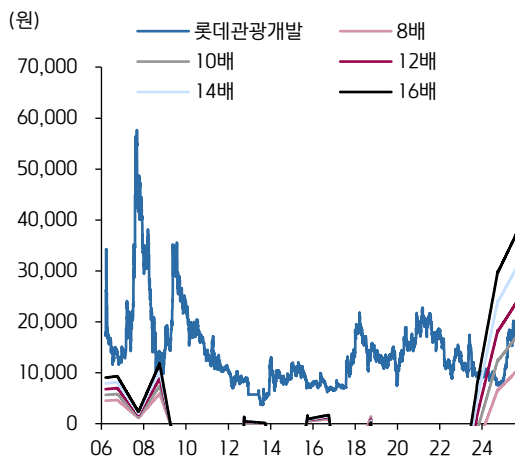
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

마카오 주요 카지노 3사\_Historical EV/EBITDA 추이

구분	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SANDS CHINA	17.1	17.9	16.1	22.5	23.7	12.8	14.5	19.5	18.2	13.6	15.8
GALAXY	8.0	24.0	13.9	13.2	23.4	14.6	13.4	13.5	20.1	13.4	15.4
WYNN	16.7	16.1	14.4	13.6	20.6	15.3	17.7	24.3	18.6	10.8	13.4
<b>3사 평균</b>	<b>13.9</b>	<b>19.3</b>	<b>14.8</b>	<b>16.4</b>	<b>22.5</b>	<b>14.2</b>	<b>15.2</b>	<b>19.1</b>	<b>19.0</b>	<b>12.6</b>	<b>14.9</b>

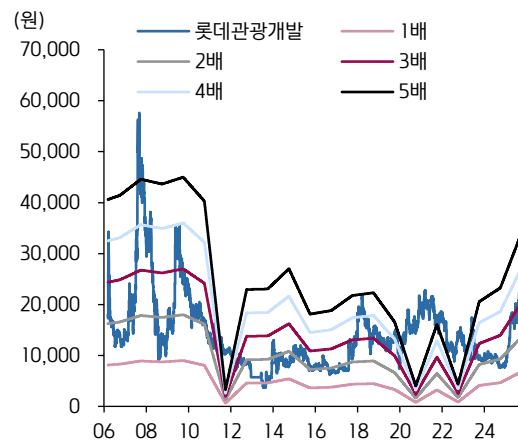
자료: 블룸버그, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 EV/EBITDA Band Chart



자료: Quantwise, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 P/B Band Chart



자료: Quantwise, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 실적 추이 및 전망

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액(십억원)</b>	<b>106.2</b>	<b>116.1</b>	<b>139.1</b>	<b>111.0</b>	<b>121.9</b>	<b>157.7</b>	<b>186.7</b>	<b>189.3</b>	<b>472.4</b>	<b>655.6</b>	<b>803.0</b>
QoQ	14.2%	9.3%	19.9%	-20.2%	9.8%	29.4%	18.4%	1.4%	-	-	-
YoY	125.5%	50.8%	43.5%	19.4%	14.8%	35.9%	34.2%	70.6%	50.4%	38.8%	22.5%
카지노	70.0	66.5	84.2	73.9	84.5	110.0	139.3	144.1	294.7	477.9	621.9
호텔	18.0	22.3	21.3	18.8	14.1	21.9	23.2	20.5	80.6	79.7	77.6
여행	18.0	24.4	27.0	14.9	22.0	24.2	21.7	22.1	84.3	90.0	94.5
리테일	1.0	0.9	1.3	0.9	0.7	0.7	1.0	1.0	4.1	3.4	3.7
기타	1.0	1.1	0.9	1.6	0.8	1.0	1.5	1.7	4.6	5.0	5.2
<b>영업비용</b>	<b>97.0</b>	<b>110.2</b>	<b>117.0</b>	<b>110.8</b>	<b>108.9</b>	<b>124.6</b>	<b>133.7</b>	<b>141.4</b>	<b>435.0</b>	<b>508.6</b>	<b>590.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>9.2</b>	<b>5.9</b>	<b>22.2</b>	<b>0.2</b>	<b>13.0</b>	<b>33.1</b>	<b>53.0</b>	<b>48.0</b>	<b>37.5</b>	<b>147.1</b>	<b>212.8</b>
QoQ	-202.2%	-36.0%	276.5%	-99.1%	6,400%	154.6%	60.1%	-9.5%	-	-	-
YoY	흑전	흑전	흑전	흑전	41.3%	462.3%	139.1%	23882.2%	흑전	292.7%	44.7%
영업이익률	8.7%	5.1%	15.9%	0.2%	10.7%	21.0%	28.4%	25.3%	7.9%	22.4%	26.5%
<b>당기순이익</b>	<b>-38.4</b>	<b>-2.5</b>	<b>-29.0</b>	<b>-46.6</b>	<b>-23.7</b>	<b>5.9</b>	<b>6.5</b>	<b>15.0</b>	<b>-116.6</b>	<b>3.8</b>	<b>106.0</b>
QoQ	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	9.9%	131.2%	적지	적지	적지
YoY	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	적지	-42.4%	-103.2%	2720.6%

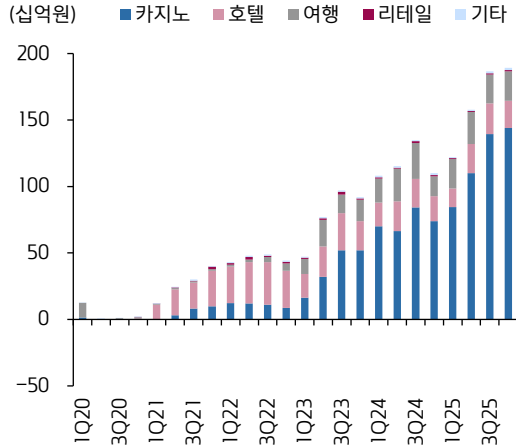
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 주요지표 추이 및 전망

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>외국인 입도객 (천명)</b>	<b>363</b>	<b>549</b>	<b>582</b>	<b>402</b>	<b>379</b>	<b>658</b>	<b>723</b>	<b>503</b>	<b>1,896</b>	<b>2,263</b>	<b>2,476</b>
QoQ	51.7%	51.5%	5.8%	-30.9%	-5.7%	73.7%	9.8%	-30.5%	-	-	-
YoY	519.0%	253.8%	127.0%	68.1%	4.5%	19.8%	24.3%	25.0%	167.3%	19.4%	9.4%
<b>카지노 방문객 (천명)</b>	<b>79</b>	<b>87</b>	<b>108</b>	<b>110</b>	<b>110</b>	<b>148</b>	<b>173</b>	<b>162</b>	<b>383</b>	<b>593</b>	<b>731</b>
QoQ	-9.4%	9.4%	24.1%	1.9%	0.0%	35.4%	16.4%	-6.3%	-	-	-
YoY	142.4%	37.9%	28.2%	25.3%	38.3%	71.3%	60.7%	47.7%	43.5%	54.8%	23.3%
<b>드롭액 (십억원)</b>	<b>385</b>	<b>410</b>	<b>476</b>	<b>454</b>	<b>481.9</b>	<b>669</b>	<b>849</b>	<b>813</b>	<b>1,724</b>	<b>2,812</b>	<b>3,815</b>
QoQ	-10.8%	6.6%	15.9%	-4.6%	6.2%	38.7%	26.9%	-4.2%	-	-	-
YoY	68.0%	19.6%	7.8%	5.2%	25.3%	63.0%	78.4%	79.1%	19.4%	63.1%	35.7%
<b>홀드율</b>	<b>18.2%</b>	<b>16.2%</b>	<b>17.7%</b>	<b>16.3%</b>	<b>17.5%</b>	<b>16.5%</b>	<b>16.4%</b>	<b>17.7%</b>	<b>17.1%</b>	<b>17.0%</b>	<b>16.3%</b>
테이블	19.3%	17.7%	18.8%	17.4%	19.0%	17.5%	17.6%	19.0%	18.2%	18.2%	17.3%
머신	9.2%	8.0%	10.4%	7.3%	7.6%	7.8%	6.1%	6.3%	8.8%	6.9%	6.9%
<b>인당 드롭액 (백만원)</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>4.5</b>	<b>4.7</b>	<b>5.2</b>

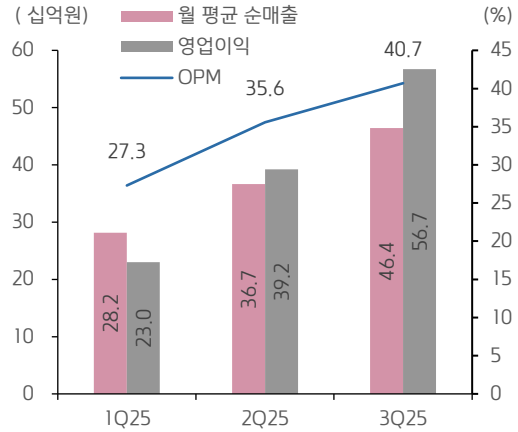
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 매출액 추이 및 전망



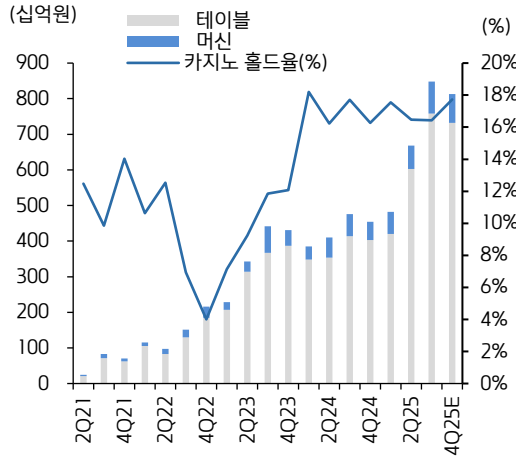
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 카지노 레버리지 효과



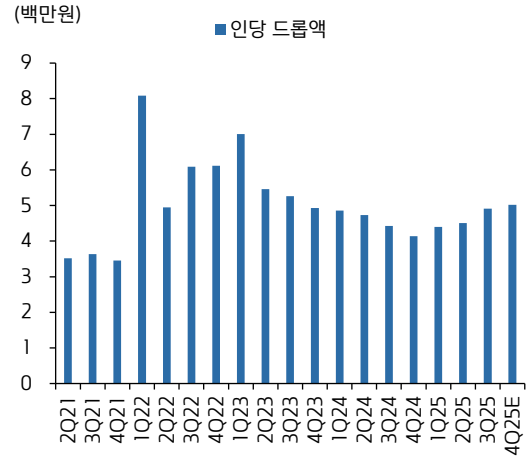
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 카지노 드롭액 및 홀드율 추이



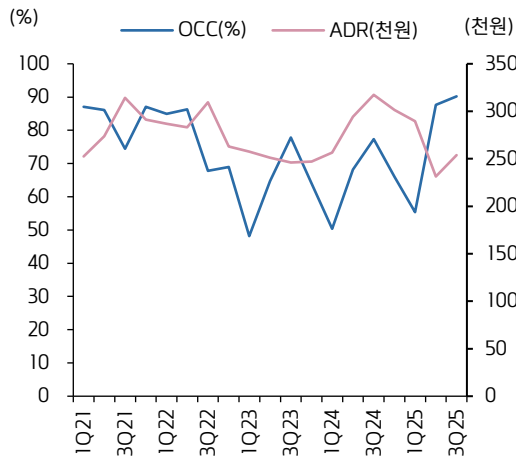
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 인당 드롭액 추이



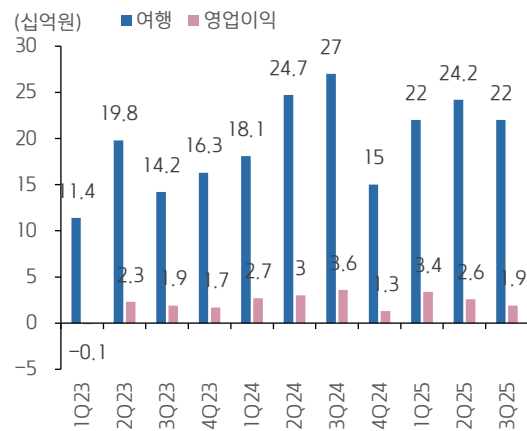
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 호텔 OCC 및 ADR



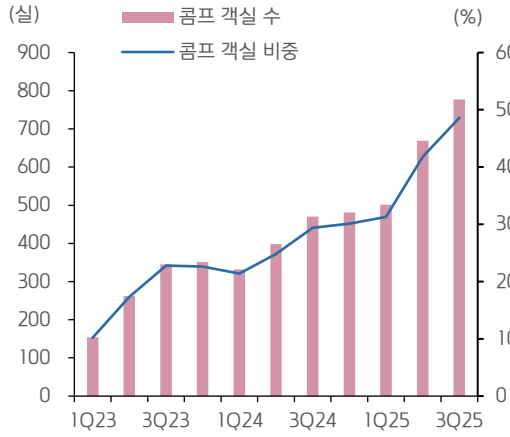
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 여행 사업부 분기별 실적



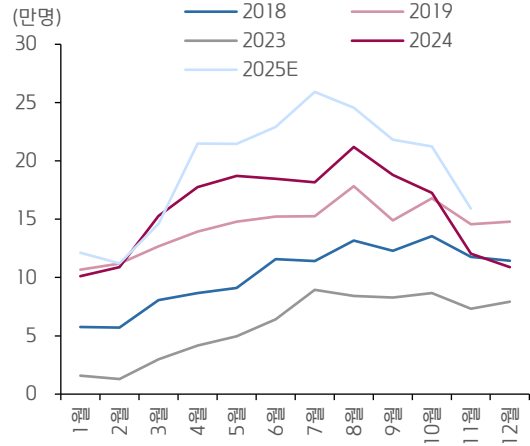
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 오픈테이블 및 Capacity



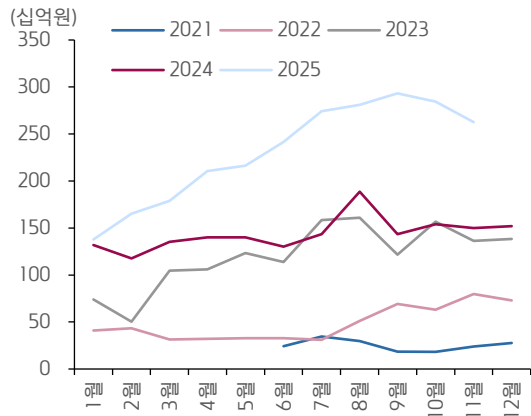
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

제주도 외국인 입도객 수 추이



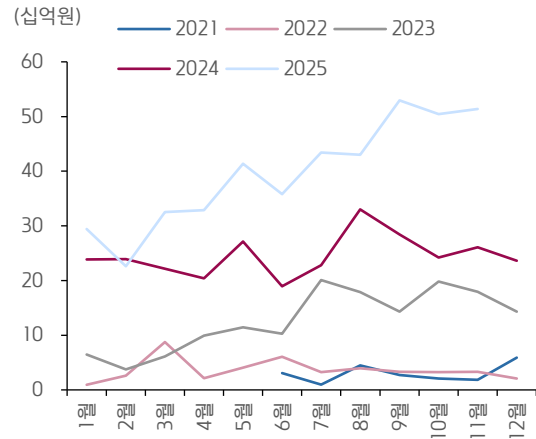
자료: 제주관광협회, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 월별 드롭액 추이



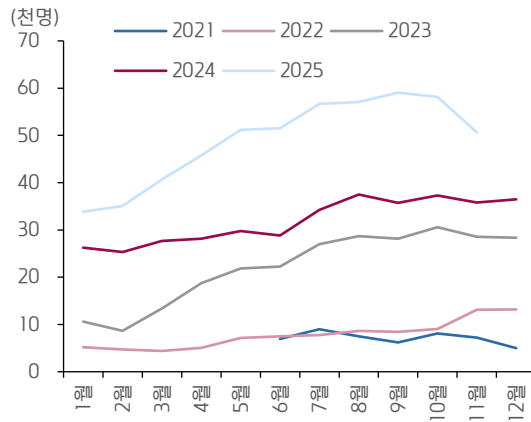
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 월별 순매출 추이



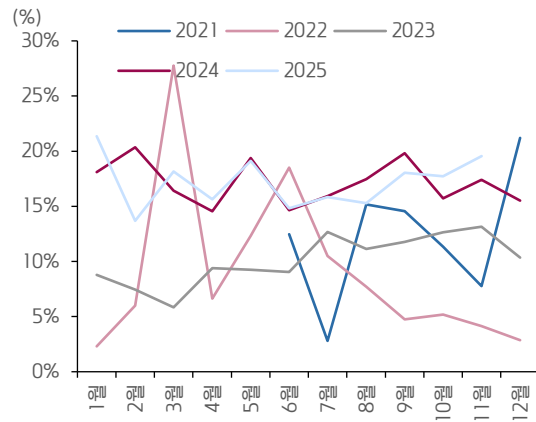
자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 방문객 수 추이



자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

롯데관광개발 월별 홀드율 추이



자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	313.5	471.5	655.6	803.0	915.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	313.5	471.5	655.6	803.0	915.2
판매비	374.2	432.5	508.6	590.2	650.0
<b>영업이익</b>	-60.6	39.0	147.1	212.8	265.2
<b>EBITDA</b>	26.1	124.0	251.2	298.5	349.3
영업외손익	-152.8	-161.5	-143.1	-101.3	-74.6
이자수익	0.8	1.0	1.2	2.4	4.0
이자비용	114.0	151.6	143.3	104.6	78.4
외환관련이익	6.2	2.2	1.9	2.9	3.9
외환관련손실	7.1	15.2	5.0	4.0	6.0
중속 및 관계기업손익	0.6	1.6	1.6	1.6	1.6
기타	-39.3	0.5	0.5	0.4	0.3
<b>법인세차감전이익</b>	-213.4	-122.5	3.9	111.4	190.6
법인세비용	-11.1	-5.9	0.2	5.4	9.3
계속사업손익	-202.3	-116.6	3.7	106.0	181.4
<b>당기순이익</b>	-202.3	-116.6	3.7	106.0	181.4
<b>지배주주순이익</b>	-202.2	-116.6	3.7	106.0	181.4
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	70.7	50.4	39.0	22.5	14.0
영업이익 증감율	흑전	-164.4	277.2	44.7	24.6
EBITDA 증감율	흑전	375.1	102.6	18.8	17.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-42.3	-103.2	2,764.9	71.1
EPS 증감율	적지	적지	흑전	2,729.0	71.0
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률(%)	-19.3	8.3	22.4	26.5	29.0
EBITDA Margin(%)	8.3	26.3	38.3	37.2	38.2
지배주주순이익률(%)	-64.5	-24.7	0.6	13.2	19.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-13.1	121.7	89.8	190.4	241.5
당기순이익	-202.3	-116.6	3.7	106.0	181.4
비현금항목의 가감	234.9	249.5	250.4	195.4	170.8
유형자산감가상각비	84.2	82.9	102.5	84.8	83.6
무형자산감가상각비	2.5	2.1	1.7	1.0	0.5
지분법평가손익	-0.6	-1.6	0.0	0.0	0.0
기타	148.8	166.1	146.2	109.6	86.7
영업활동자산부채증감	39.4	87.6	-22.1	-3.4	-26.9
매출채권및기타채권의감소	25.2	4.5	-3.9	-3.1	-2.4
재고자산의감소	2.5	-2.2	-2.5	-2.0	-1.5
매입채무및기타채무의증가	-29.4	10.9	-5.7	11.4	11.2
기타	41.1	74.4	-10.0	-9.7	-34.2
기타현금흐름	-85.1	-98.8	-142.2	-107.6	-83.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-19.6	-28.1	-102.3	-124.2	-128.4
유형자산의 취득	-9.1	-7.3	-100.0	-110.0	-110.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 손취득	-1.0	-1.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	6.3	0.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-15.6	-19.4	-2.2	-14.1	-18.3
기타	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	37.6	-83.2	0.6	-6.4	-11.4
차입금의 증가(감소)	48.9	-71.8	-40.0	5.0	0.0
자본금,자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	52.0	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	-11.3	-11.4	-11.4	-11.4	-11.4
기타현금흐름	0.0	0.3	29.5	23.5	21.8
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	5.0	10.7	17.5	83.3	123.5
기초현금 및 현금성자산	28.6	33.6	44.3	61.8	145.1
기말현금 및 현금성자산	33.6	44.3	61.8	145.1	268.6

자료: 롯데관광개발, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	80.9	114.4	141.4	244.8	391.6
현금 및 현금성자산	33.6	44.3	61.8	145.1	268.6
단기금융자산	25.2	44.6	46.9	60.9	79.2
매출채권 및 기타채권	12.1	9.9	13.8	16.9	19.3
재고자산	4.1	6.3	8.8	10.8	12.3
기타유동자산	5.9	9.3	10.1	11.1	12.2
<b>비유동자산</b>	1,683.2	2,052.3	2,033.7	2,044.3	2,057.2
투자자산	20.6	20.4	20.4	20.4	20.4
유형자산	1,289.4	1,690.3	1,687.9	1,713.1	1,739.5
무형자산	47.2	46.4	44.7	43.7	43.2
기타비유동자산	326.0	295.2	280.7	267.1	254.1
<b>자산총계</b>	1,764.1	2,166.6	2,175.1	2,289.1	2,448.8
<b>유동부채</b>	1,208.7	609.7	404.0	410.4	421.6
매입채무 및 기타채무	115.3	191.1	185.4	196.8	207.9
단기금융부채	1,006.7	318.0	118.0	113.0	113.0
기타유동부채	86.7	100.6	100.6	100.6	100.7
<b>비유동부채</b>	489.8	1,243.9	1,394.7	1,396.0	1,362.8
장기금융부채	341.7	1,024.5	1,184.5	1,194.5	1,194.5
기타비유동부채	148.1	219.4	210.2	201.5	168.3
<b>부채총계</b>	1,698.6	1,853.6	1,798.7	1,806.4	1,784.4
<b>지배지분</b>	69.2	316.7	380.0	486.4	668.0
자본금	37.9	38.1	40.1	40.1	40.1
자본잉여금	643.8	647.7	697.7	697.7	697.7
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	360.5	721.9	729.5	729.8	730.1
이익잉여금	-973.0	-1,091.1	-1,087.3	-981.3	-800.0
비지배지분	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6	-3.6
<b>자본총계</b>	65.6	313.1	376.4	482.7	664.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-2,721	-1,531	49	1,392	2,380
BPS	913	4,156	4,987	6,383	8,767
CFPS	438	1,746	3,335	3,956	4,622
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-3.4	-5.0	395.2	14.0	8.2
PER(최고)	-6.5	-7.1	451.3		
PER(최저)	-3.3	-4.6	152.9		
PBR	10.27	1.84	3.90	3.05	2.22
PBR(최고)	19.36	2.62	4.45		
PBR(최저)	9.92	1.70	1.51		
PSR	2.22	1.24	2.26	1.84	1.62
PCFR	21.4	4.4	5.8	4.9	4.2
EV/EBITDA	76.4	14.8	10.9	8.9	7.2
<b>주요비율(%)</b>					
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	-11.3	-5.9	0.2	4.8	7.7
ROE	-132.9	-60.4	1.1	24.5	31.4
ROIC	-4.8	7.5	7.4	11.0	12.4
매출채권회전율	27.2	42.7	55.2	52.2	50.5
재고자산회전율	58.2	90.2	86.8	82.2	79.5
부채비율	2,590.9	592.1	477.9	374.2	268.6
순차입금비율	1,965.9	400.4	317.2	228.2	144.4
이자보상배율, 현금	-0.5	0.3	1.0	2.0	3.4
총차입금	1,348.4	1,342.5	1,302.5	1,307.5	1,307.5
순차입금	1,289.6	1,253.5	1,193.8	1,101.5	959.7
EBITDA	26.1	124.0	251.2	298.5	349.3
FCF	41.9	285.7	112.8	166.1	166.3

Compliance Notice

- 당사는 12월 02일 현재 ‘롯데관광개발’ 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

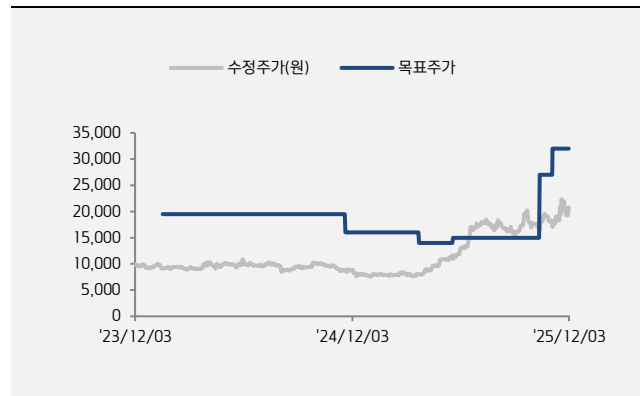
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)		
				목표 가격 대상 시점	평균 주가 대비	최고 주가 대비
롯데관광개발 (032350)	2024-04-24	BUY(Maintain)	19,500원	6개월	-50.73	-44.00
	2024-05-23	BUY(Maintain)	19,500원	6개월	-49.33	-44.41
	2024-07-10	BUY(Maintain)	19,500원	6개월	-50.92	-44.41
	2024-10-04	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-49.78	-43.94
	2025-11-21	BUY(Maintain)	14,000원	6개월	-30.61	-16.50
	2025-03-25	BUY(Maintain)	15,000원	6개월	9.12	34.67
담당자변경	2025-05-21	BUY(Maintain)	19,500원	6개월	-31.63	-27.67
	2025-10-14	Buy(Reinitiate)	27,000원	6개월	-31.63	-27.67
	2025-11-06	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-41.66	-34.53
	2025-11-20	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-38.85	-30.16
	2025-12-03	BUY(Maintain)	32,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(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	적용 기준(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 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%