



## Overweight

### Top Picks 및 관심종목

롯데관광개발(032350)

BUY | TP 28,000원 | CP 18,050원

파라다이스(034230)

BUY | TP 25,000원 | CP 13,680원

\*CP 2026년 6월 2일



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com  
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 6월 4일 | 산업분석\_Issue

# 카지노

## 사상 최대 실적인데도 신저가 직전이라니

### 2분기 사상 최대 실적 및 서프라이즈가 예상되는데 주가는 신저가 흐름

마카오 카지노의 5월 및 누적 CGR은 각각 \$28억(+7% YoY)/\$134억(+11%)으로 예상치 상회 및 두 자릿수 성장이 이어지고 있다. 그럼에도 불구하고 마카오 카지노 인덱스는 연 초 대비 약 21% 하락하면서 국내 외인 카지노 주가에 부담으로 작용하고 있다. 다만, 이는 업황보다는 회사별 이슈가 반영된 것으로, MGM China는 브랜드 로열티 인상 및 VIP hold 부진, Wynn Macau는 신규 호텔 건설에 따른 Capex 부담 등에 따른 것이다. 반면 국내 외인 카지노는 2분기 사상 최대 실적 및 서프라이즈가 예상되며, 한일령의 수혜에 더해 높은 유가로 단거리 노선 확대가 이어지면서 부산도 높은 수혜가 나타나고 있다. 롯데관광개발과 파라다이스는 하반기 각각 롤링 경쟁력 강화와 신규 인수 호텔의 램프업 효과로 지속적인 사상 최대 흐름이 이어질 것인데, 주가는 오히려 신저가 흐름이 나타나고 있다. 최근 시 관련 산업의 수급 쏠림 현상을 모르는 것은 아니지만, 사상 최대 실적에도 이런 극단적인 저평가가 이어지고 있기에 당연히 지속적인 비중확대를 추천한다.

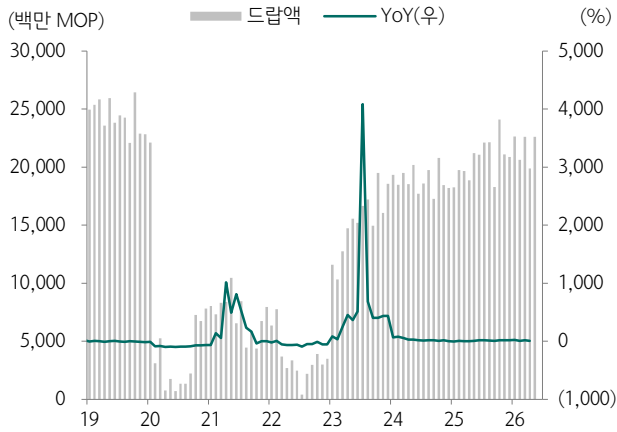
### 롯데관광개발 5월 매출액 494억원(+19% YoY)

롯데관광개발의 5월 드랍액 및 카지노 매출액은 각각 2,568억원(+19% YoY)/494억원(+19%)을 기록했다. 방문객 수는 6.3만명(+23%)으로 처음으로 6만명을 상회했으며, 미니멈 20~30만원의 고액 베팅 테이블 비중이 높아지면서 홀드율도 꾸준하게 18~20% 내외를 기록하고 있다. 6월에는 5주년 바카라 대회가 있으며, 롤링 경쟁력 강화 및 포커 테이블 추가 등으로 4~5월과 비슷한 수준의 매출이 예상된다. 2분기는 역대 최대 분기 카지노 매출 및 컨센서스(509억원)를 상회하는 영업이익(540억원)이 예상되는데도 현 주가는 2027년 예상 P/E 13배로 구조적인 성장과 이자 비용 감소를 충분히 반영하지 못하고 있다.

### 파라다이스 5월 매출액 989억원(+21% YoY)

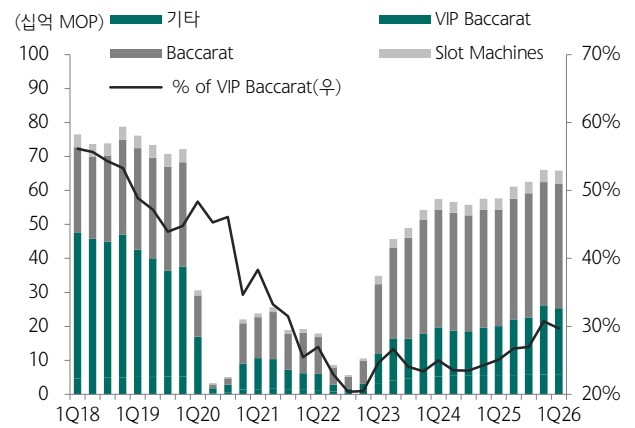
파라다이스 5월 카지노 매출액 989억원(+21% YoY)으로 역대 최대를 기록했다. 드랍액도 사상 최대인 7,653억원(+19%)으로 지난 2년 간 평균 수준인 약 6,000억원을 크게 상회했으며, 2분기는 처음으로 분기 드랍액 2조원을 상회할 것이다. 하얏트 리젠시 인수 효과가 시작되는 씨티 드랍액은 3,992억원(+18%)으로 역시 사상 최대이며, 최근 외국인 관광객 성장률이 가장 높은 곳 중 하나인 부산도 724억원(+59%)을 기록했다. 3분기에는 월 카지노 매출액 1,000억원도 넘어설 것으로 기대되는데, 목표 주가와 현재 주가의 높은 괴리로 하반기 월별 평균 매출액을 상당히 보수적인 800억원 수준으로 유지하고 있다. 월 평균 850억원만 가정해도 올해 영업이익은 2,000억원을 상회할 것이다. 하얏트 리젠시 인수 효과가 온기로 반영되는 2027년 예상 P/E 기준 10배로 극단적인 저평가 구간이다.

도표 1. 마카오 월별 GGR 추이: 5월 약 3.8조원 (YoY +7%)



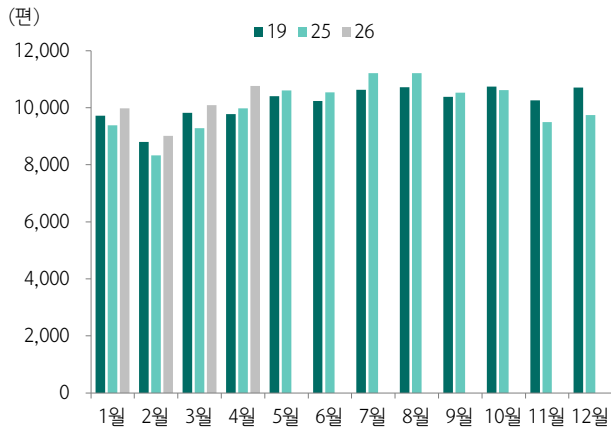
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 마카오 부문별 GGR 추이: 1Q26 VIP 비중 30%



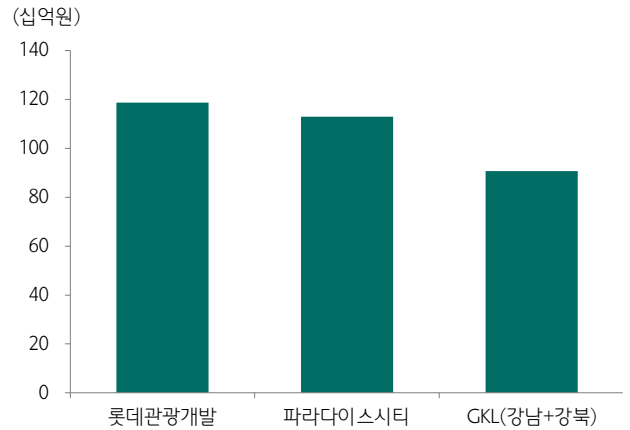
자료: DIC, 하나증권

도표 3. 월별 한중 운항편수 추이 (4월 +8% YoY)



자료: 한국공항공사, 하나증권

도표 4. 주요 외국인 카지노별 1분기 매출액



자료: 각 사, 하나증권

도표 5. 주요 마카오 카지노 업체 밸류에이션 및 실적 테이블

종목	PER		PBR	
	26F	27F	26F	27F
강원랜드	10.2	9.7	0.8	0.7
파라다이스	13.1	10.7	0.7	0.7
GKL	12.0	11.3	1.4	1.3
롯데관광개발	18.2	11.0	3.3	2.5
갤럭시엔터	12.7	11.6	1.6	1.5
MGM차이나	9.1	8.1	8.0	5.2
샌즈차이나	14.3	12.5	9.7	8.9
원마카오	11.6	10.3	N/A	N/A
(단위: 백만HKD)	매출액		영업이익	
	26F	27F	26F	27F
갤럭시엔터	52,185	56,543	10,760	11,781
MGM차이나	36,371	38,048	6,248	6,681
샌즈차이나	8,273	8,670	1,490	1,607
원마카오	31,243	32,716	5,142	5,304

자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 마카오 인덱스 주가 추이 (YTD -21%)



자료: Bloomberg, 하나증권

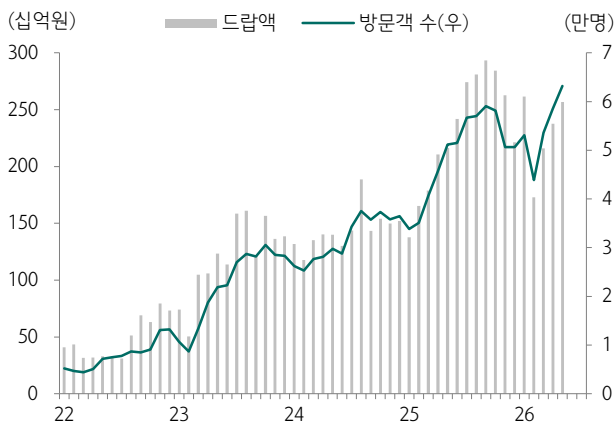
도표 7. 롯데관광개발 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
드랍액	1,726	2,768	3,188	3,592	482	669	849	769	651	757	936	844
홀드올	17.1%	17.2%	18.1%	17.5%	17.5%	16.5%	16.4%	18.6%	18.2%	19.3%	17.5%	17.5%
매출액	471	653	753	814	122	158	187	187	156	195	211	191
여행	84	89	85	87	22	24	22	21	18	25	23	19
호텔	86	82	87	91	14	22	24	21	18	23	23	23
카지노	295	477	576	629	85	110	139	143	119	146	164	148
기타	7	6	6	6	1	1	2	2	1	1	2	2
영업이익	39	143	196	215	13	33	53	44	29	54	68	45
OPM(%)	8	22	26	26	11	21	28	24	18	28	32	24
당기순이익	(117)	28	66	113	(24)	6	6	39	(7)	22	34	18

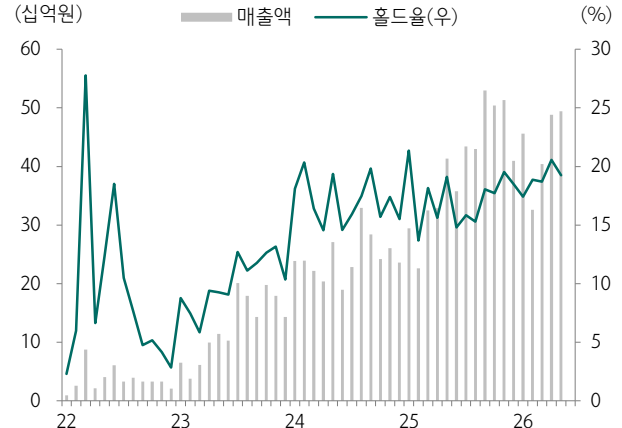
자료: 롯데관광개발, 하나증권

도표 8. 제주드림타워 카지노 월별 드랍액: 5월 2,568억원 (YoY +19%)



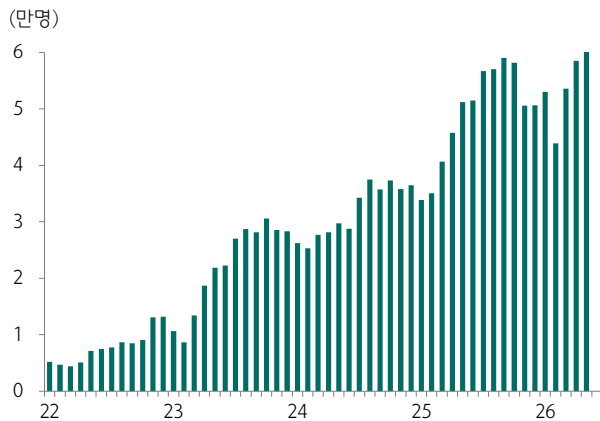
자료: 롯데관광개발, 하나증권

도표 9. 제주드림타워 카지노 월별 매출액: 5월 494억원 (YoY +19%)



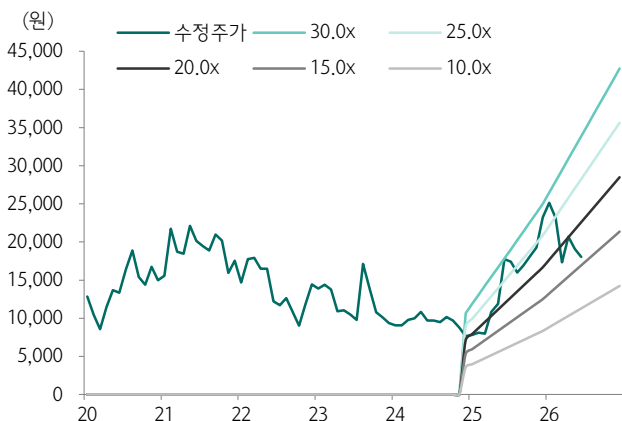
자료: 롯데관광개발, 하나증권

도표 10. 제주드림타워 방문객 수 추이



자료: 롯데관광개발, 하나증권

도표 11. 롯데관광개발 12MF P/E 밴드 차트



자료: 롯데관광개발, 하나증권

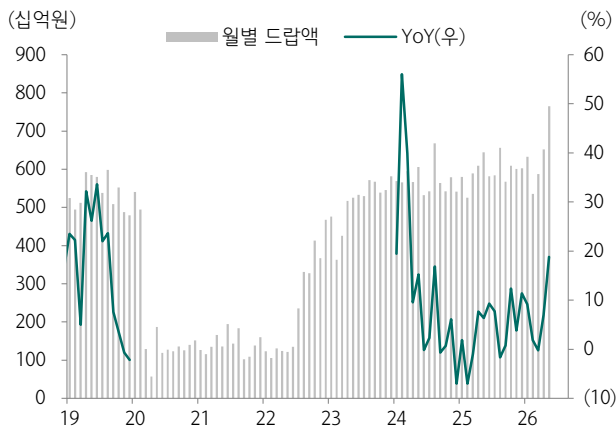
도표 12. 파라다이스 실적 추정

(단위: 십억원)

	24	25	26F	27F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
드랍액	6,868	7,150	7,649	8,693	1,694	1,835	1,808	1,813	1,756	1,977	1,962	1,954
홀드올	11.2%	11.8%	12.0%	12.1%	12.6%	11.8%	11.3%	11.7%	12.2%	12.4%	11.6%	11.6%
매출액	1,072	1,150	1,256	1,411	283	284	288	294	294	327	320	315
카지노	403	419	453	463	116	101	100	103	116	125	103	110
호텔	112	115	127	133	24	28	32	32	27	30	35	34
기타	18	18	19	20	4	4	6	3	5	4	7	4
복합리조트	539	597	658	795	139	152	150	156	146	168	176	167
영업이익	136	156	189	252	57	43	40	16	37	54	55	42
OPM	13%	14%	15%	18%	20%	15%	14%	6%	13%	17%	17%	13%
당기순이익	111	145	143	199	43	32	33	36	19	44	49	32
지배주주순이익	76	94	96	129	31	21	23	19	16	29	32	19

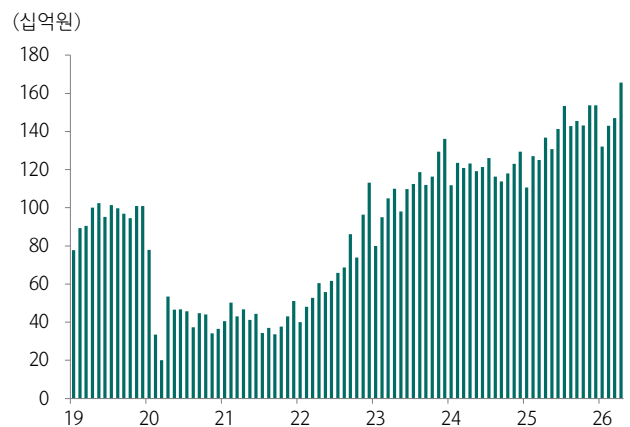
자료: 파라다이스, 하나증권

도표 13. 파라다이스 월별 드랍액: 5월 7,653억원 (YoY +19%)



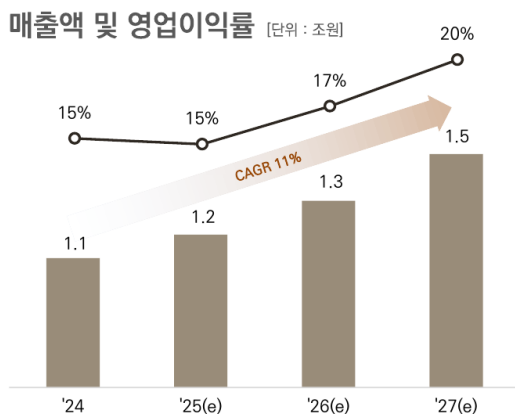
자료: 파라다이스, 하나증권

도표 14. 파라다이스 Mass 드랍액 추이



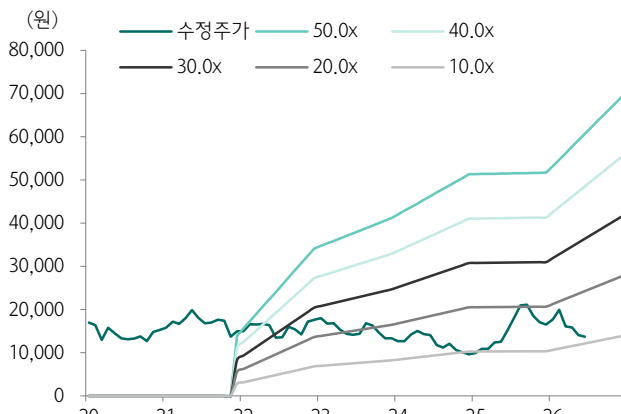
자료: 파라다이스, 하나증권

도표 15. 파라다이스 경영목표



자료: 파라다이스, 하나증권

도표 16. 파라다이스 12MF P/E 차트



자료: 하나증권

## 추정 재무제표(롯데관광개발)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>471.5</b>	<b>653.4</b>	<b>753.2</b>	<b>813.5</b>	<b>867.3</b>
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	471.5	653.4	753.2	813.5	867.3
판매비	432.5	510.1	557.6	598.1	641.1
<b>영업이익</b>	<b>39.0</b>	<b>143.3</b>	<b>195.6</b>	<b>215.4</b>	<b>226.1</b>
금융손익	(158.9)	(141.9)	(125.8)	(99.8)	(74.8)
종속/관계기업손익	1.6	0.1	0.1	0.1	0.1
기타영업외손익	(4.2)	(6.0)	(4.0)	(3.0)	(3.0)
<b>세전이익</b>	<b>(122.5)</b>	<b>(4.5)</b>	<b>65.9</b>	<b>112.7</b>	<b>148.5</b>
법인세	(5.9)	(32.1)	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(116.6)	27.6	65.9	112.7	148.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(116.6)</b>	<b>27.6</b>	<b>65.9</b>	<b>112.7</b>	<b>148.5</b>
비배주주지분 손익	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.7)	(0.9)
<b>지배주주순이익</b>	<b>(116.6)</b>	<b>27.8</b>	<b>66.3</b>	<b>113.4</b>	<b>149.4</b>
지배주주지분포괄이익	243.3	20.5	65.9	112.7	148.5
NOPAT	37.1	(885.1)	195.6	215.4	226.1
EBITDA	124.0	231.8	278.1	292.6	297.0
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	50.40	38.58	15.27	8.01	6.61
NOPAT증가율	흑전	적전	흑전	10.12	4.97
EBITDA증가율	375.10	86.94	19.97	5.21	1.50
영업이익증가율	흑전	267.44	36.50	10.12	4.97
(지배주주)순이익증가율	적지	흑전	138.49	71.04	31.75
EPS증가율	적지	흑전	133.99	70.95	31.74
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	26.30	35.48	36.92	35.97	34.24
영업이익률	8.27	21.93	25.97	26.48	26.07
계속사업이익률	(24.73)	4.22	8.75	13.85	17.12

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>114.4</b>	<b>133.1</b>	<b>100.0</b>	<b>124.3</b>	<b>176.4</b>
금융자산	88.9	104.6	67.1	88.8	138.5
현금성자산	44.3	62.1	20.4	38.3	84.7
매출채권	2.8	4.9	5.7	6.1	6.5
재고자산	6.3	6.3	7.3	7.9	8.4
기타유동자산	16.4	17.3	19.9	21.5	23.0
<b>비유동자산</b>	<b>2,052.3</b>	<b>2,034.5</b>	<b>1,977.8</b>	<b>1,924.1</b>	<b>1,856.4</b>
투자자산	20.4	62.8	68.6	72.1	75.3
금융자산	14.4	56.6	61.5	64.4	67.0
유형자산	1,690.3	1,634.5	1,573.2	1,516.8	1,446.6
무형자산	<b>46.4</b>	<b>46.3</b>	<b>45.0</b>	<b>44.2</b>	<b>43.6</b>
기타비유동자산	<b>295.2</b>	<b>290.9</b>	<b>291.0</b>	<b>291.0</b>	<b>290.9</b>
<b>자산총계</b>	<b>2,166.6</b>	<b>2,167.6</b>	<b>2,077.8</b>	<b>2,048.4</b>	<b>2,032.7</b>
<b>유동부채</b>	<b>609.7</b>	<b>412.7</b>	<b>428.8</b>	<b>444.3</b>	<b>464.9</b>
금융부채	318.0	167.0	167.0	167.0	172.4
매입채무	8.7	9.1	10.5	11.4	12.1
기타유동부채	283.0	236.6	251.3	265.9	280.4
<b>비유동부채</b>	<b>1,243.9</b>	<b>1,386.8</b>	<b>1,214.8</b>	<b>1,057.2</b>	<b>872.6</b>
금융부채	<b>1,024.5</b>	<b>1,175.0</b>	<b>995.0</b>	<b>825.0</b>	<b>625.0</b>
기타비유동부채	219.4	211.8	219.8	232.2	247.6
<b>부채총계</b>	<b>1,853.6</b>	<b>1,799.4</b>	<b>1,643.6</b>	<b>1,501.5</b>	<b>1,337.4</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>316.7</b>	<b>372.0</b>	<b>438.3</b>	<b>551.7</b>	<b>701.1</b>
자본금	<b>38.1</b>	<b>39.8</b>	<b>39.8</b>	<b>39.8</b>	<b>39.8</b>
자본잉여금	647.7	681.0	681.0	681.0	681.0
자본조정	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익누계액	721.9	716.6	716.6	716.6	716.6
이익잉여금	(1,091.1)	(1,065.3)	(999.0)	(885.6)	(736.3)
<b>비지배주주지분</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>(4.9)</b>	<b>(5.8)</b>
<b>자본총계</b>	<b>313.1</b>	<b>368.2</b>	<b>434.1</b>	<b>546.8</b>	<b>695.3</b>
순금융부채	1,253.5	1,237.4	1,094.9	903.2	658.9

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(1,531)	356	833	1,424	1,876
BPS	4,156	4,677	5,506	6,931	8,807
CFPS	1,746	3,133	3,442	3,636	3,960
EBITDAPS	1,629	2,973	3,494	3,676	3,731
SPS	6,193	8,381	9,463	10,220	10,895
DPS	0	0	0	0	0
<b>주기지표(배)</b>					
PER	(5.00)	65.31	21.67	12.68	9.62
PBR	1.84	4.97	3.28	2.60	2.05
PCFR	4.38	7.42	5.24	4.96	4.56
EV/EBITDA	14.78	13.30	9.19	8.08	7.13
PSR	1.24	2.77	1.91	1.77	1.66
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	(60.42)	8.06	16.36	22.91	23.84
ROA	(5.93)	1.28	3.12	5.50	7.32
ROIC	2.24	(49.69)	11.38	13.08	14.40
부채비율	592.08	488.67	378.61	274.59	192.36
순부채비율	400.41	336.05	252.21	165.18	94.77
이자보상배율(배)	0.26	0.97	1.51	2.05	2.29

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>121.7</b>	<b>100.1</b>	<b>167.7</b>	<b>214.8</b>	<b>247.1</b>
당기순이익	(116.6)	27.6	65.9	112.7	148.5
조정	150.7	121.0	82.6	77.2	70.8
감가상각비	85.0	88.5	82.5	77.2	70.8
외환거래손익	13.4	(0.1)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(1.6)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타	53.9	32.7	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	87.6	(48.5)	19.2	24.9	27.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(28.1)</b>	<b>(39.8)</b>	<b>(30.0)</b>	<b>(27.2)</b>	<b>(6.5)</b>
투자자산감소(증가)	(3.2)	(45.4)	(5.8)	(3.5)	(3.1)
자본증가(감소)	(7.3)	(9.9)	(20.0)	(20.0)	0.0
기타	(17.6)	15.5	(4.2)	(3.7)	(3.4)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(1.5)</b>	<b>33.2</b>	<b>(180.0)</b>	<b>(170.0)</b>	<b>(194.6)</b>
금융부채증가(감소)	(5.6)	(1.7)	(180.0)	(170.0)	(194.6)
자본증가(감소)	4.2	34.9	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>92.1</b>	<b>93.5</b>	<b>(247.1)</b>	<b>18.0</b>	<b>46.4</b>
Unlevered CFO	132.9	244.3	274.0	289.4	315.2
Free Cash Flow	114.3	90.2	147.7	194.8	247.1

자료: 하나증권

## 추정 재무제표(파라다이스)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,072.1	1,149.9	1,256.3	1,410.7	1,508.0
매출원가	834.0	882.1	947.3	1,032.8	1,090.7
매출총이익	238.1	267.8	309.0	377.9	417.3
판매비	102.0	111.9	120.0	125.5	131.3
영업이익	136.1	155.8	189.0	252.4	286.0
금융손익	(48.5)	(48.1)	(51.7)	(55.9)	(55.1)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0
기타영업외손익	13.3	27.6	32.8	37.2	41.8
세전이익	100.8	135.3	170.1	233.6	272.6
법인세	(9.9)	(9.5)	27.2	35.0	40.9
계속사업이익	110.7	144.8	142.9	198.6	231.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	110.7	144.8	142.9	198.6	231.7
비배주주지분 순이익	35.1	50.4	49.8	69.2	80.7
지배주주순이익	75.6	94.4	95.7	129.1	150.6
지배주주지분포괄이익	238.7	84.3	90.1	125.3	146.2
NOPAT	149.4	166.7	158.7	214.5	243.1
EBITDA	214.2	230.5	258.9	318.0	347.5
성장성(%)					
매출액증가율	7.84	7.26	9.25	12.29	6.90
NOPAT증가율	16.99	11.58	(4.80)	35.16	13.33
EBITDA증가율	(6.38)	7.61	12.32	22.83	9.28
영업이익증가율	(6.65)	14.47	21.31	33.54	13.31
(지배주주)순이익증가율	20.77	24.87	1.38	34.90	16.65
EPS증가율	20.50	24.67	0.78	34.72	16.73
수익성(%)					
매출총이익률	22.21	23.29	24.60	26.79	27.67
EBITDA이익률	19.98	20.05	20.61	22.54	23.04
영업이익률	12.69	13.55	15.04	17.89	18.97
계속사업이익률	10.33	12.59	11.37	14.08	15.36

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	823	1,026	1,034	1,393	1,626
BPS	18,092	18,895	19,713	20,949	22,409
CFPS	2,684	2,973	3,150	3,833	4,202
EBITDAPS	2,334	2,507	2,796	3,433	3,751
SPS	11,683	12,506	13,567	15,229	16,280
DPS	150	150	170	180	200
주가지표(배)					
PER	11.66	16.13	13.23	9.82	8.41
PBR	0.53	0.88	0.69	0.65	0.61
PCFR	3.58	5.57	4.34	3.57	3.26
EV/EBITDA	8.21	10.37	9.30	7.75	6.72
PSR	0.82	1.32	1.01	0.90	0.84
재무비율(%)					
ROE	4.97	5.62	5.43	6.94	7.58
ROA	2.00	2.35	2.26	2.80	3.08
ROIC	5.97	6.37	5.71	7.04	7.72
부채비율	89.56	84.41	87.99	90.59	81.21
순부채비율	21.08	16.85	25.08	22.65	13.24
이자보상배율(배)	1.87	2.47	2.82	3.50	3.97

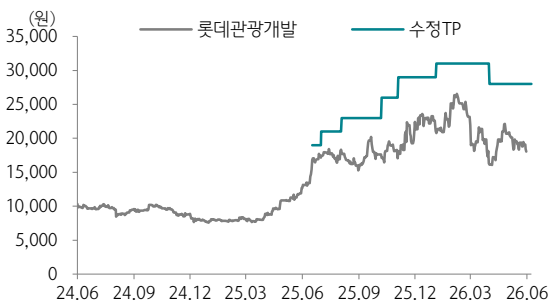
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	864.0	885.0	825.4	1,048.1	1,161.7
금융자산	813.4	831.6	767.1	982.6	1,091.8
현금성자산	577.7	341.8	278.1	453.7	559.4
매출채권	25.2	29.0	31.7	35.6	38.1
재고자산	7.6	8.5	9.3	10.4	11.1
기타유동자산	17.8	15.9	17.3	19.5	20.7
비유동자산	3,069.8	3,195.3	3,578.0	3,766.2	3,807.1
투자자산	53.7	120.5	123.1	126.9	129.3
금융자산	53.7	120.5	123.1	126.9	129.3
유형자산	2,509.9	2,542.4	2,925.1	3,111.7	3,151.9
무형자산	162.5	161.7	159.1	156.9	155.1
기타비유동자산	343.7	370.7	370.7	370.7	370.8
자산총계	3,933.8	4,080.4	4,403.4	4,814.4	4,968.9
유동부채	668.2	755.4	786.5	799.3	614.3
금융부채	363.3	408.0	408.1	408.3	208.5
매입채무	4.5	4.9	5.4	5.7	6.1
기타유동부채	300.4	342.5	373.0	385.3	399.7
비유동부채	1,190.4	1,112.2	1,274.5	1,489.0	1,612.6
금융부채	887.5	796.5	946.5	1,146.5	1,246.5
기타비유동부채	302.9	315.7	328.0	342.5	366.1
부채총계	1,858.6	1,867.7	2,061.0	2,288.3	2,226.9
지배주주지분	1,635.7	1,723.9	1,803.8	1,918.4	2,053.6
자본금	47.4	48.0	48.0	48.0	48.0
자본잉여금	336.0	352.2	352.2	352.2	352.2
자본조정	(24.6)	(22.1)	(22.1)	(22.1)	(22.1)
기타포괄이익누계액	648.1	643.8	643.8	643.8	643.8
이익잉여금	628.8	701.9	781.9	896.4	1,031.6
비지배주주지분	439.5	488.8	538.6	607.7	688.4
자본총계	2,075.2	2,212.7	2,342.4	2,526.1	2,742.0
순금융부채	437.5	372.9	587.6	572.2	363.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	195.9	223.9	253.3	287.7	329.3
당기순이익	110.7	144.8	142.9	198.6	231.7
조정	84.8	74.5	69.9	65.5	61.6
감가상각비	78.1	74.7	69.9	65.6	61.5
외환거래손익	7.9	(0.6)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(1.2)	0.4	0.0	(0.1)	0.1
영업활동 자산부채변동	0.4	4.6	40.5	23.6	36.0
투자활동 현금흐름	(186.1)	(397.0)	(451.7)	(293.8)	(105.9)
투자자산감소(증가)	363.1	378.1	(2.6)	(3.8)	(2.4)
자본증가(감소)	(49.8)	(88.8)	(450.0)	(250.0)	(100.0)
기타	(499.4)	(686.3)	0.9	(40.0)	(3.5)
재무활동 현금흐름	(84.8)	(40.1)	137.0	185.3	(115.7)
금융부채증가(감소)	(76.4)	(46.4)	150.1	200.2	(99.9)
자본증가(감소)	0.2	16.8	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	2.5	0.0	0.0	0.0
배당지급	(8.6)	(13.0)	(13.1)	(14.9)	(15.8)
현금의 증감	(75.0)	(213.2)	(109.7)	175.5	105.8
Unlevered CFO	246.3	273.4	291.7	355.1	389.2
Free Cash Flow	146.2	135.1	(196.7)	37.7	229.3

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리를

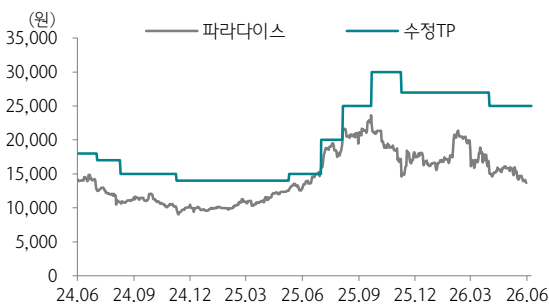
롯데관광개발



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.3	BUY	28,000		
26.1.7	BUY	31,000	-29.33%	-14.35%
25.11.6	BUY	29,000	-26.25%	-18.62%
25.10.10	BUY	26,000	-29.56%	-24.88%
25.8.6	BUY	23,000	-25.30%	-12.17%
25.7.4	BUY	21,000	-16.28%	-12.19%
25.6.19	BUY	19,000	-10.35%	-6.63%
24.8.16	1년 경과	-	-	-
23.8.16	Not Rated	-	-	-

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리를

파라다이스



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.3	BUY	25,000		
25.11.11	BUY	27,000	-35.06%	-20.74%
25.9.24	BUY	30,000	-36.11%	-28.83%
25.8.8	BUY	25,000	-15.02%	-5.40%
25.7.4	BUY	20,000	-7.49%	-2.50%
25.5.13	BUY	15,000	-7.59%	3.73%
24.11.11	BUY	14,000	-24.51%	-10.79%
24.8.12	BUY	15,000	-27.10%	-19.53%
24.7.5	BUY	17,000	-29.08%	-23.71%
24.4.4	BUY	18,000	-19.43%	-14.39%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2026년 6월 3일 현재 해당회사의 유가증권들을 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 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.25%	2.75%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 31일