

파라다이스

(034230)

임수진

soojin.lim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

22,000

상향

현재주가

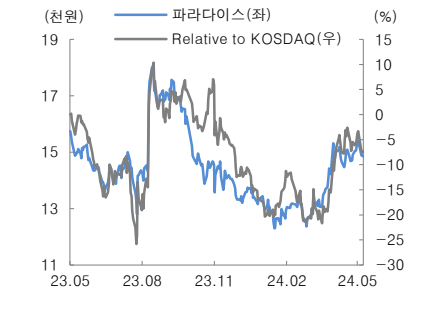
(24.05.10)

15,020

레저업종

| | |
|-------------|-----------------------|
| KOSDAQ | 870.15 |
| 시가총액 | 1,363십억원 |
| 시가총액비중 | 0.33% |
| 자본금(보통주) | 47십억원 |
| 52주 최고/최저 | 18,010원 / 12,300원 |
| 120일 평균거래대금 | 73억원 |
| 외국인지분율 | 5.57% |
| 주요주주 | 파라다이스글로벌 외 8 인 45.86% |

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|------|------|------|------|
| 절대수익률 | -2.2 | 12.7 | 1.2 | -0.5 |
| 상대수익률 | -3.4 | 7.0 | -6.6 | -4.4 |



일본에 이어 기타 국가까지 좋다

- 24년 레버리지 효과 본격화로 EPS 상향 조정하며 목표주가 +16% 상향
- 비수기임에도 불구하고 1분기 OPM 18.3%로 레버리지 효과가 본격화
- 빠르면 7월 유가증권시장으로 이전되어 수급 또한 개선될 것으로 기대

투자 의견 매수 유지 및 목표주가 22,000원으로 +15.8% 상향

목표주가는 2024E EPS 기준에 Target PER 22.1배를 적용하여 산출. 비수기인 1 분기에도 기대 이상의 방문객 수 및 드롭액 성장을 기록하였으며 특히 고정비생 이 강한 카지노업 특성상 2024년 레버리지 효과가 본격화될 것으로 예상하며 EPS 상향 조정에 따라 목표주가 상향. 특히 동사는 올해 4월 초 이전 상장 예비 심사 청구서를 접수하였음. 언론에 따르면, 6월 말 예비심사 결과가 발표될 예정 이며 빠르면 7월 유가증권시장으로 이전되어 수급 또한 개선될 것으로 기대

1Q24 OP 484억원(QoQ +229%, YoY +155%) 당사 추정치 부합

매출액 2,648억원(QoQ +9.5%, YoY +38%), OP 484억원(QoQ +229%, YoY +155%)으로 당사 추정치에 부합 및 컨센서스 상회하는 호실적 기록. 비수기임 에도 불구하고 OPM 18.3%로 레버리지 효과가 본격화된 모습

기타 국가 VIP의 인당 드롭액 성장이 돋보인 분기

드롭액은 1.7조원(QoQ +3.8%, YoY +37%)으로 비수기에도 성수기인 4분기 대비 성장하는 모습. 방문객 수 기준 중국 VIP YoY +297%, 일본 VIP +24%, 기타 VIP +16% 증가. 특히 기타 VIP는 당분기 인당 드롭액이 전분기 대비 2,958만원으로 전분기 대비 +31% 증가하며 기대치를 상회. 2분기 일본 골든위크 및 중국 노동 절로 5월부터 트래픽 개선이 본격화될 것으로 예상. 기타국가의 인당드롭액이 지속 성장하는 모습을 보이고 있는데 현재 수준만 유지되더라도 연간 매출 추정 치 상향 조정될 가능성 높다고 판단

(단위: 십억원, %)

| 구분 | 1Q23 | 4Q23 | 직전추정 | 잠정치 | 1Q24P | | 2Q24 | | | |
|------|------|------|------|-----|-------|-------|-----------|------|-------|-------|
| | | | | | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 192 | 242 | 273 | 265 | 38.2 | 9.5 | 268 | 278 | 1.1 | 5.1 |
| 영업이익 | 19 | 15 | 46 | 48 | 154.5 | 228.6 | 40 | 45 | -18.4 | -7.4 |
| 순이익 | 7 | -9 | 26 | 26 | 270.3 | 흑전 | 17 | 18 | -39.2 | -30.9 |

자료: 파라다이스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 588 | 994 | 1,140 | 1,217 | 1,299 |
| 영업이익 | 10 | 146 | 195 | 214 | 231 |
| 세전순이익 | 30 | 92 | 133 | 156 | 177 |
| 총당기순이익 | 16 | 80 | 116 | 133 | 147 |
| 지배지분순이익 | 25 | 63 | 90 | 103 | 114 |
| EPS | 279 | 683 | 983 | 1,128 | 1,247 |
| PER | 63.1 | 19.5 | 15.1 | 13.2 | 11.9 |
| BPS | 14,979 | 15,336 | 16,083 | 16,950 | 17,891 |
| PBR | 1.2 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| ROE | 2.0 | 4.5 | 6.3 | 6.8 | 7.2 |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

| | 수정전 | | 수정후 | | 변동률 | |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 1,127 | 1,198 | 1,140 | 1,217 | 1.1 | 1.6 |
| 판매비와 관리비 | 99 | 105 | 91 | 90 | -7.7 | -14.3 |
| 영업이익 | 169 | 193 | 195 | 214 | 15.1 | 11.0 |
| 영업이익률 | 15.0 | 16.1 | 17.1 | 17.6 | 2.1 | 1.5 |
| 영업외손익 | -62 | -58 | -62 | -58 | 적자유지 | 적자유지 |
| 세전순이익 | 107 | 135 | 133 | 156 | 23.7 | 15.7 |
| 지배지분순이익 | 73 | 92 | 90 | 103 | 22.8 | 12.3 |
| 순이익률 | 8.4 | 9.9 | 10.1 | 10.9 | 1.8 | 1.0 |
| EPS(지배지분순이익) | 800 | 1,004 | 983 | 1,128 | 22.8 | 12.3 |

자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

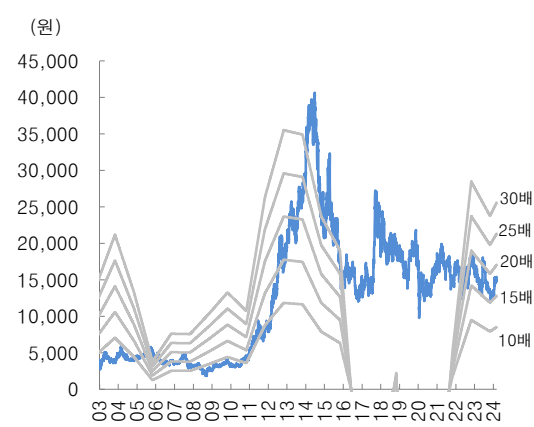
표 1. 파라다이스_Valuation Table

(단위: 십억원, 백만주, 원, 배, %)

| | 2024E | 비고 |
|---------------|--------|--|
| 지배주주 순이익(십억원) | 115.6 | 2024년 추정치 기준 |
| 주식수(백만주) | 91.8 | |
| 지배주주 EPS(원) | 983 | |
| Target PER | 22.1 | 14~16년도 평균 PER 29.5 배에 중국 회복세 둔화에 따른 -25% 디스카운트 적용 |
| 적정주가(원) | 21,744 | |
| 목표주가(원) | 22,000 | |
| 현재주가(원) | 15,180 | |
| 상승여력(%) | 46.5% | |

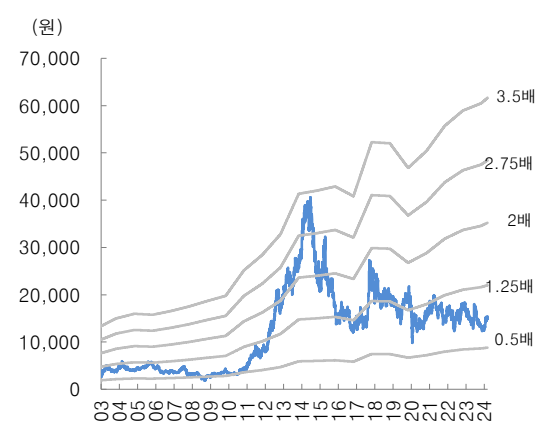
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 파라다이스_PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 파라다이스_PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2.파라다이스_실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24P | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2023 | 2024F | 2025F |
|------------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 192 | 275 | 286 | 242 | 265 | 278 | 302 | 295 | 994 | 1,140 | 1,215 |
| 카지노 | 71 | 134 | 116 | 94 | 102 | 103 | 106 | 109 | 415 | 421 | 444 |
| 호텔 | 25 | 29 | 31 | 29 | 26 | 30 | 34 | 31 | 114 | 121 | 125 |
| 복합리조트 | 91 | 109 | 133 | 115 | 132 | 142 | 155 | 151 | 449 | 581 | 627 |
| 기타 | 4 | 3 | 6 | 3 | 4 | 3 | 7 | 3 | 16 | 17 | 18 |
| 매출원가 | 156 | 189 | 206 | 209 | 196 | 208 | 223 | 226 | 760 | 854 | 911 |
| 카지노 | 58 | 81 | 81 | 78 | 78 | 73 | 76 | 77 | 298 | 305 | 313 |
| 호텔 | 21 | 24 | 24 | 26 | 22 | 23 | 28 | 29 | 96 | 103 | 109 |
| 복합리조트 | 74 | 81 | 97 | 100 | 2 | 109 | 116 | 115 | 353 | 342 | 475 |
| 기타 | 3 | 3 | 4 | 4 | 3 | 3 | 4 | 4 | 14 | 14 | 14 |
| 매출총이익 | 35 | 86 | 79 | 33 | 69 | 70 | 78 | 69 | 234 | 286 | 304 |
| 판관비 | 16 | 31 | 22 | 19 | 20 | 25 | 23 | 23 | 88 | 91 | 90 |
| 영업이익 | 19 | 55 | 57 | 15 | 48 | 45 | 55 | 46 | 146 | 195 | 214 |
| OPM | 10% | 20% | 20% | 6% | 18% | 16% | 18% | 16% | 15% | 17% | 18% |
| 당기순이익 | 9 | 37 | 44 | -10 | 37 | 26 | 34 | 18 | 80 | 115 | 106 |
| 성장률 YoY(%) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 92% | 162% | 51% | 25% | 38% | 1% | 6% | 22% | 69% | 15% | 7% |
| 카지노 | 129% | 366% | 62% | 58% | 44% | -23% | -8% | 17% | 118% | 1% | 6% |
| 호텔 | 17% | 1% | -7% | -2% | 4% | 5% | 10% | 5% | 1% | 6% | 4% |
| 복합리조트 | 100% | 142% | 68% | 14% | 45% | 30% | 17% | 31% | 66% | 29% | 8% |
| 기타 | 188% | -2% | 8% | 7% | -1% | 5% | 5% | 5% | 25% | 3% | 5% |
| 매출원가 | 38% | 75% | 51% | 32% | 26% | 10% | 8% | 8% | 47% | 12% | 7% |
| 카지노 | 24% | 142% | 63% | 55% | 36% | -9% | -7% | -1% | 66% | 2% | 3% |
| 호텔 | 9% | 3% | 2% | -2% | 4% | -3% | 16% | 12% | 3% | 7% | 6% |
| 복합리조트 | 19% | 7% | 0% | 2% | 26% | 4% | 21% | 16% | 51% | -3% | 39% |
| 기타 | -12% | -5% | 9% | -10% | 19% | -20% | 0% | 0% | 48% | 3% | 2% |
| 매출총이익 | 62% | 65% | 60% | 28% | -97% | 34% | 19% | 15% | 227% | 22% | 6% |
| 판관비 | 141% | 161% | 98% | 42% | 51% | 65% | 40% | 33% | 44% | 4% | -1% |
| 영업이익 | 흑전 | 흑전 | 122% | 29% | 43% | 62% | 42% | 42% | 1300% | 33% | 10% |
| 당기순이익 | 흑전 | 흑전 | -1% | -35% | 84% | -19% | -9% | 158% | 407% | 43% | -8% |

자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

표 3.주요 가정 1) VIP 방문자 수 추이 및 전망

(단위: 명)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2023 | 2024F | 2025F |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 중국 VIP | 2,026 | 5,601 | 7,112 | 8,824 | 8,048 | 8,215 | 9,449 | 11,300 | 23,563 | 37,012 | 42,564 |
| 일본 VIP | 16,679 | 17,982 | 20,841 | 20,860 | 20,708 | 21,339 | 21,701 | 21,602 | 76,362 | 85,350 | 89,618 |
| 기타 VIP | 10,144 | 10,851 | 11,103 | 11,005 | 11,744 | 12,356 | 12,966 | 12,537 | 43,103 | 49,603 | 54,412 |
| 방문자 수 | 28,849 | 34,434 | 39,056 | 40,689 | 40,500 | 41,910 | 44,116 | 45,439 | 143,028 | 171,965 | 186,594 |

자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

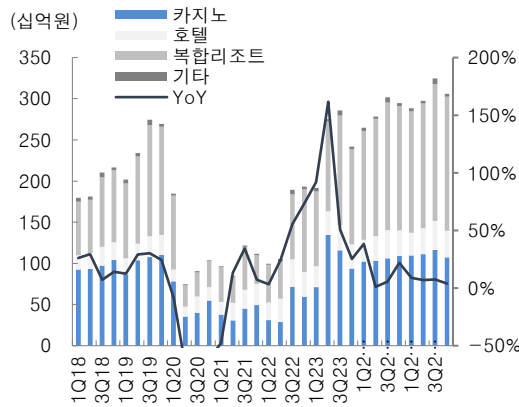
표 4.주요 가정 2) 드롭액 및 홀드율 추이 및 전망

(단위: 십억원, 원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24E | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2023 | 2024F | 2025F |
|-----------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Drop(십억원) | 1,264 | 1,575 | 1,668 | 1,666 | 1,730 | 1,780 | 1,827 | 1,873 | 6,173 | 7,210 | 7,663 |
| YoY | 252.0% | 313.8% | 86.4% | 33.5% | 36.8% | 13.0% | 9.5% | 12.5% | 114.2% | 18% | 6% |
| 워커힐 | 535 | 745 | 697 | 662 | 691 | 694 | 710 | 741 | 2,639 | 2,835 | 3,052 |
| 파라다이스시티 | 636 | 693 | 823 | 812 | 870 | 904 | 929 | 954 | 2,964 | 3,657 | 3,919 |
| 부산 | 76 | 96 | 103 | 125 | 104 | 116 | 122 | 110 | 400 | 452 | 397 |
| 제주그랜드 | 16 | 42 | 46 | 67 | 64 | 66 | 66 | 69 | 171 | 266 | 295 |
| Hold(%) | 9.9% | 12.9% | 12.0% | 10.0% | 11.3% | 9.6% | 11.1% | 11.7% | 11.3% | 10.9% | 10.9% |

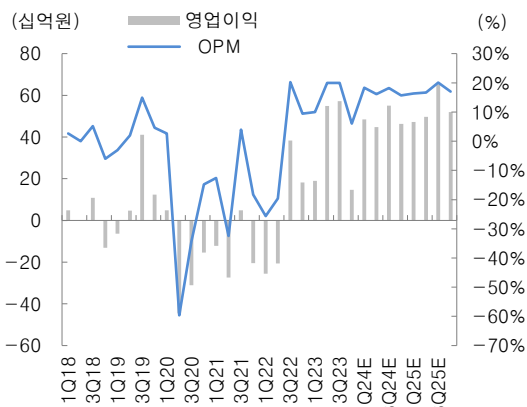
자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

그림 3. 파라다이스_매출액 추이 및 전망



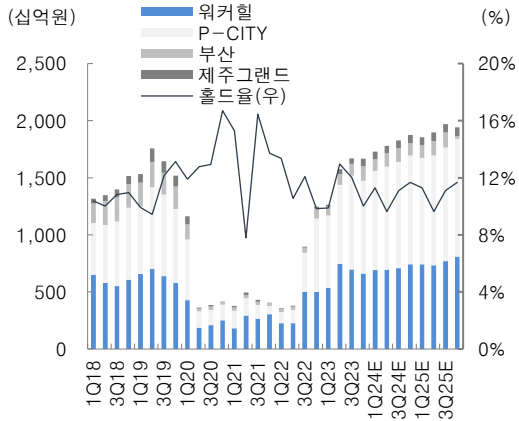
자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

그림 4. 파라다이스_영업이익 및 OPM



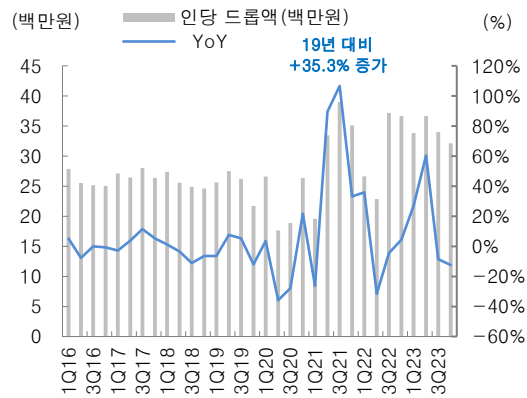
자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

그림 5. 파라다이스_드롭액 및 홀드율 추이



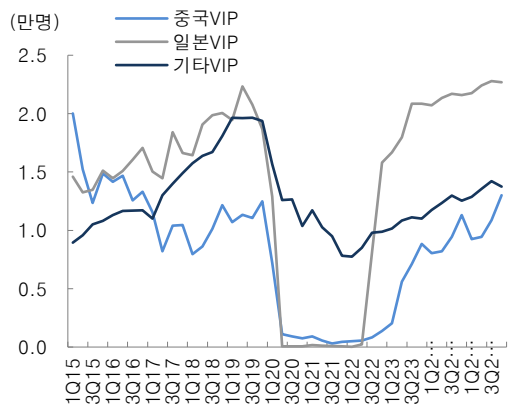
자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

그림 6. 파라다이스_인당 드롭액 추이



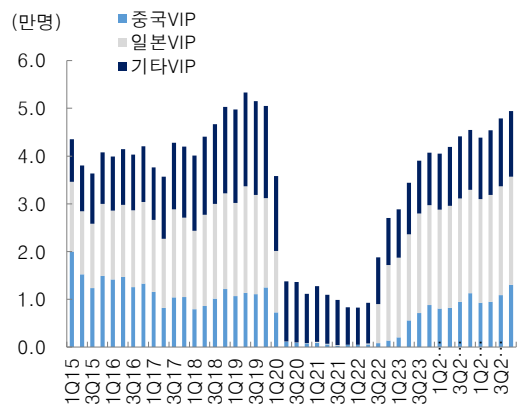
자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

그림 7. 파라다이스_주요 VIP 트래픽 추이



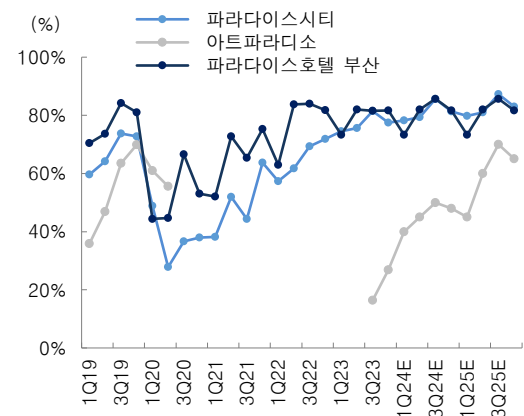
자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

그림 8. 파라다이스_방문객 수 추이



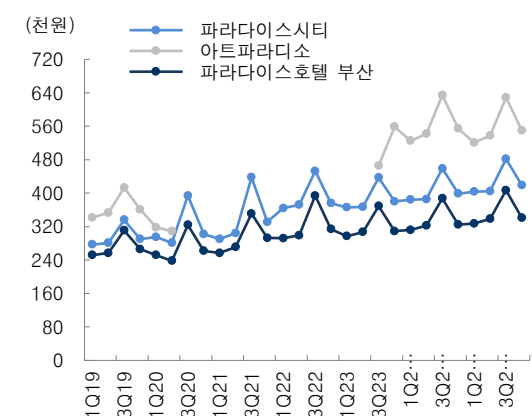
자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

그림 9. 파라다이스_호텔 OCC 추이



자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

그림 10. 파라다이스_호텔 ADR 추이



자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

표 5. 파라다이스_주요영업시설 현황

(단위: 대)

| 영업장 | 구분 | 품목 | 2021 년 | 2022 년 | 2023 년 | YoY(대) |
|-----|------|-----|--------|--------|--------|--------|
| 워커힐 | 테이블 | 바카라 | 67 | 68 | 72 | +4 |
| | | 블랙잭 | 14 | 12 | 8 | -4 |
| | | 룰렛 | 8 | 8 | 8 | 0 |
| | | 포커 | 11 | 12 | 11 | -1 |
| | | 기타 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| | | 소계 | 101 | 100 | 99 | -1 |
| | 슬롯머신 | | 123 | 127 | 142 | +15 |
| 제주 | 테이블 | 바카라 | 29 | 29 | 31 | +2 |
| | | 블랙잭 | 3 | 3 | 3 | 0 |
| | | 룰렛 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| | | 포커 | 2 | 2 | 0 | -2 |
| | | 기타 | 1 | 1 | 1 | 0 |
| | | 소계 | 36 | 36 | 36 | 0 |
| | 슬롯머신 | | 38 | 38 | 38 | 0 |
| 인천 | 테이블 | 바카라 | 122 | 125 | 132 | +7 |
| | | 블랙잭 | 19 | 18 | 18 | 0 |
| | | 룰렛 | 16 | 16 | 16 | 0 |
| | | 포커 | 16 | 16 | 17 | +1 |
| | | 기타 | 10 | 8 | 6 | -2 |
| | | 소계 | 183 | 183 | 189 | +6 |
| | 슬롯머신 | | 289 | 298 | 329 | +31 |
| 부산 | 테이블 | 바카라 | 38 | 31 | 31 | 0 |
| | | 블랙잭 | 4 | 2 | 2 | 0 |
| | | 룰렛 | 3 | 3 | 3 | 0 |
| | | 포커 | 8 | 1 | 1 | 0 |
| | | 기타 | 2 | 1 | 0 | -1 |
| | | 소계 | 55 | 38 | 37 | -1 |
| | 슬롯머신 | | 55 | 53 | 64 | +11 |
| 합계 | 테이블 | | 375 | 357 | 361 | +4 |
| | 슬롯머신 | | 505 | 516 | 573 | +57 |

자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

기업개요

기업개요

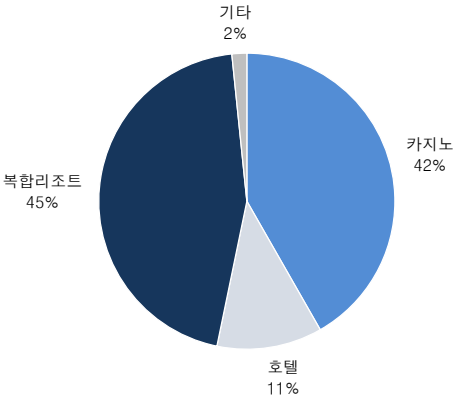
- 당사는 1972년 설립되어 서울, 인천, 부산, 제주에 각각 1개씩 총 4개의 사업장을 운영하며 카지노 사업을 영위
- 외국인이 주력 고객이었던 기존 카지노 사업에 2017년 복합리조트를 추가하며 내국인 고객까지 고객군을 크게 확장
- 2023년 연결기준 매출은 복합리조트 45%, 카지노 42%, 호텔 11%, 기타 2% 순으로 구성

주가 변동요인

- 드롭액 및 홀드율에 따른 카지노 매출 변동
- 카지노 산업 관련 규제 변화
- 대내외적 매크로 환경 변화에 따른 영향

자료: 대신증권 Research Center

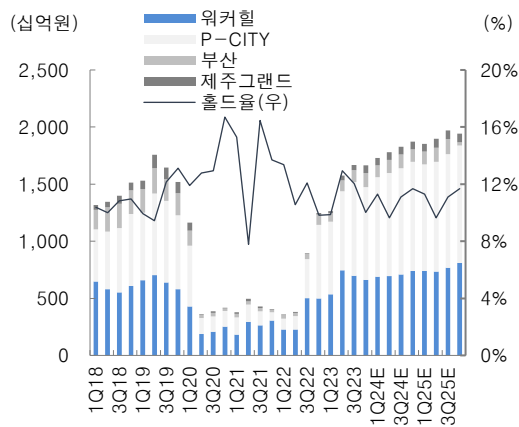
파라다이스_매출 항목별 비중



주: 2023년 연결 매출 기준
자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

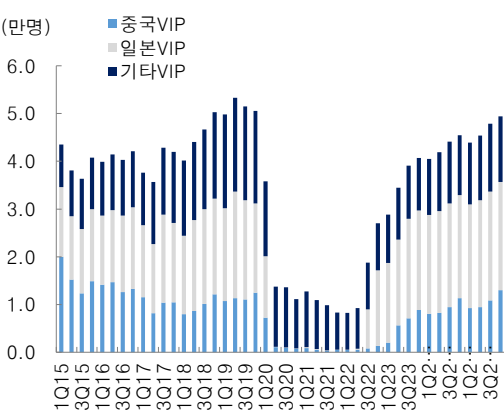
Earnings Driver

드롭액 및 홀드율 추이



자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

파라다이스_방문객 수 추이



자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 588 | 994 | 1,140 | 1,217 | 1,299 |
| 매출원가 | 516 | 760 | 854 | 913 | 974 |
| 매출총이익 | 72 | 234 | 286 | 304 | 325 |
| 판매비와관리비 | 61 | 88 | 91 | 90 | 94 |
| 영업이익 | 10 | 146 | 195 | 214 | 231 |
| 영업이익률 | 1.8 | 14.7 | 17.1 | 17.6 | 17.8 |
| EBITDA | 105 | 229 | 270 | 288 | 304 |
| 영업외손익 | 20 | -54 | -62 | -58 | -55 |
| 관계기업손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융수익 | 12 | 29 | 26 | 23 | 21 |
| 외환관련이익 | 8 | 13 | 9 | 9 | 9 |
| 금융비용 | -67 | -71 | -75 | -69 | -63 |
| 외환관련손실 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 75 | -13 | -13 | -13 | -13 |
| 법인세비용차감전순손익 | 30 | 92 | 133 | 156 | 177 |
| 법인세비용 | -14 | -11 | -17 | -23 | -30 |
| 계속사업순손익 | 16 | 80 | 116 | 133 | 147 |
| 중단사업순손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 16 | 80 | 116 | 133 | 147 |
| 당기순이익률 | 2.7 | 8.1 | 10.1 | 10.9 | 11.3 |
| 비지배자분순이익 | -10 | 18 | 25 | 29 | 32 |
| 지배자분순이익 | 25 | 63 | 90 | 103 | 114 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 11 | -3 | 1 | 0 | 0 |
| 포괄순이익 | 122 | 47 | 126 | 130 | 148 |
| 비지배자분포괄이익 | -5 | 12 | 28 | 28 | 32 |
| 지배자분포괄이익 | 127 | 35 | 98 | 101 | 115 |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|--------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| EPS | 279 | 683 | 983 | 1,128 | 1,247 |
| PBR | 63.1 | 19.5 | 15.1 | 13.2 | 11.9 |
| BPS | 14,979 | 15,336 | 16,083 | 16,950 | 17,891 |
| PBR | 1.2 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 |
| EBITDAPS | 1,156 | 2,496 | 2,945 | 3,140 | 3,313 |
| EV/EBITDA | 25.5 | 9.3 | 8.0 | 7.1 | 6.4 |
| SPS | 6,461 | 10,848 | 12,420 | 13,260 | 14,158 |
| PSR | 2.7 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.0 |
| CFPS | 1,357 | 2,752 | 3,256 | 3,451 | 3,623 |
| DPS | 0 | 100 | 150 | 200 | 225 |

| 재무비율 | (단위: 원, 배, %) | | | | |
|----------|---------------|---------|-------|-------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증가율 | 41.8 | 69.2 | 14.6 | 6.8 | 6.8 |
| 영업이익 증가율 | 흑전 | 1,299.9 | 33.5 | 10.0 | 8.0 |
| 순이익 증가율 | 흑전 | 407.1 | 44.2 | 14.7 | 10.6 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | 0.2 | 5.5 | 7.5 | 8.1 | 8.6 |
| ROA | 0.3 | 4.1 | 5.3 | 5.6 | 5.9 |
| ROE | 2.0 | 4.5 | 6.3 | 6.8 | 7.2 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 108.4 | 102.7 | 99.5 | 96.2 | 92.9 |
| 순차입금비율 | 44.8 | 28.9 | 21.0 | 13.4 | 6.1 |
| 이자보상배율 | 0.2 | 2.1 | 2.6 | 3.1 | 3.7 |

자료: 파라다이스, 대신증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 695 | 863 | 1,011 | 1,169 | 1,333 |
| 현금및현금성자산 | 487 | 689 | 820 | 962 | 1,108 |
| 매출채권 및 기타채권 | 23 | 30 | 34 | 37 | 39 |
| 재고자산 | 7 | 8 | 9 | 9 | 10 |
| 기타유동자산 | 177 | 136 | 148 | 161 | 175 |
| 비유동자산 | 2,817 | 2,755 | 2,729 | 2,708 | 2,690 |
| 유형자산 | 2,261 | 2,236 | 2,220 | 2,204 | 2,190 |
| 관계기업투자금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동자산 | 556 | 519 | 510 | 504 | 500 |
| 자산총계 | 3,512 | 3,618 | 3,741 | 3,877 | 4,023 |
| 유동부채 | 1,174 | 691 | 708 | 727 | 747 |
| 매입채무 및 기타채무 | 86 | 118 | 119 | 119 | 119 |
| 차입금 | 62 | 136 | 136 | 136 | 136 |
| 유동상채무 | 914 | 88 | 96 | 106 | 117 |
| 기타유동부채 | 111 | 349 | 357 | 366 | 375 |
| 비유동부채 | 652 | 1,142 | 1,158 | 1,174 | 1,190 |
| 차입금 | 66 | 738 | 751 | 765 | 779 |
| 전환증권 | 190 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 396 | 405 | 407 | 409 | 411 |
| 부채총계 | 1,826 | 1,833 | 1,866 | 1,901 | 1,937 |
| 자배지분 | 1,362 | 1,406 | 1,476 | 1,555 | 1,642 |
| 자본금 | 47 | 47 | 47 | 47 | 47 |
| 자본잉여금 | 328 | 336 | 336 | 336 | 336 |
| 이익잉여금 | 525 | 572 | 653 | 744 | 841 |
| 기타지분변동 | 462 | 450 | 439 | 428 | 417 |
| 비자배지분 | 323 | 380 | 399 | 420 | 444 |
| 자본총계 | 1,685 | 1,785 | 1,875 | 1,976 | 2,085 |
| 순차입금 | 755 | 515 | 395 | 264 | 128 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 64 | 288 | 295 | 312 | 325 |
| 당기순이익 | 16 | 80 | 116 | 133 | 147 |
| 비현금항목의 가감 | 108 | 172 | 183 | 184 | 186 |
| 감가상각비 | 95 | 83 | 76 | 74 | 73 |
| 외환손익 | 2 | -4 | 1 | 1 | 1 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 11 | 93 | 107 | 109 | 112 |
| 자산부채의 증감 | -16 | 73 | 62 | 64 | 64 |
| 기타현금흐름 | -43 | -37 | -66 | -69 | -72 |
| 투자활동 현금흐름 | 509 | -26 | -58 | -62 | -65 |
| 투자자산 | 430 | 137 | 8 | 6 | 4 |
| 유형자산 | -17 | -56 | -56 | -56 | -56 |
| 기타 | 97 | -107 | -10 | -12 | -13 |
| 재무활동 현금흐름 | -195 | -61 | 20 | 17 | 14 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채 | 0 | 67 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | -47 | 741 | 13 | 14 | 14 |
| 유상증자 | 1 | 9 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | 0 | 0 | -9 | -13 | -17 |
| 기타 | -150 | -878 | 16 | 16 | 17 |
| 현금의 증감 | 379 | 202 | 131 | 141 | 147 |
| 기초 현금 | 109 | 487 | 689 | 820 | 962 |
| 기말 현금 | 487 | 689 | 820 | 962 | 1,108 |
| NOPLAT | 5 | 128 | 169 | 182 | 192 |
| FCF | 82 | 148 | 183 | 194 | 203 |

[Compliance Notice]

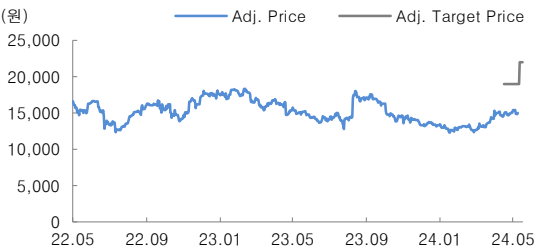
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

파라다이스(034230) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



| | | | |
|-------------|----------|----------|----------|
| 제시일자 | 24.05.13 | 24.05.06 | 24.04.17 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 22,000 | 19,000 | 19,000 |
| 과리율(평균%) | | (21.20) | (21.08) |
| 과리율(최대/최소%) | | (18.89) | (18.89) |

| | |
|-------------|--|
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |

| | |
|-------------|--|
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |

| | |
|-------------|--|
| 제시일자 | |
| 투자의견 | |
| 목표주가 | |
| 과리율(평균%) | |
| 과리율(최대/최소%) | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240510)

| | | | |
|----|---------|------------------|------------------|
| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
| 비율 | 93.9% | 6.1% | 0.0% |

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상