



BUY(Maintain)

목표주가: 20,500원(하향)

주가(2/20): 13,110원

시가총액: 12,030억원

미디어/엔터/레저 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|----------|----------|
| KOSDAQ (2/20) | | 866.16pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 18,010 원 | 12,300원 |
| 등락률 | -27.2% | 6.6% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 3.6% | 0.8% |
| 6M | -23.8% | -22.8% |
| 1Y | -22.9% | -29.4% |

Company Data

| | |
|-------------|----------------|
| 발행주식수 | 91,759 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 390천주 |
| 외국인 지분율 | 6.8% |
| 배당수익률(23E) | 0.8% |
| BPS(23E) | 15,706원 |
| 주요 주주 | 파라다이스글로벌 외 8 인 |
| | 45.9% |

투자지표

| (십억원, IFRS) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F |
|--------------|-------|-------|-------|---------|
| 매출액 | 414.5 | 587.6 | 994.2 | 1,062.9 |
| 영업이익 | -55.2 | 10.4 | 145.8 | 132.2 |
| EBITDA | 42.8 | 105.2 | 235.8 | 216.3 |
| 세전이익 | -65.9 | 30.1 | 95.5 | 76.5 |
| 순이익 | -78.6 | 15.8 | 84.5 | 58.0 |
| 지배주주지분순이익 | -52.5 | 25.3 | 66.3 | 44.1 |
| EPS(원) | -578 | 279 | 722 | 481 |
| 증감률(% YoY) | 적지 | 흑전 | 159.1 | -33.4 |
| PER(배) | -25.9 | 63.1 | 18.4 | 27.9 |
| PBR(배) | 1.10 | 1.18 | 0.85 | 0.82 |
| EV/EBITDA(배) | 60.0 | 25.6 | 9.1 | 9.4 |
| 영업이익률(%) | -13.3 | 1.8 | 14.7 | 12.4 |
| ROE(%) | -4.4 | 2.0 | 4.7 | 3.0 |
| 순차입금비율(%) | 61.1 | 45.8 | 32.5 | 24.2 |

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



파라다이스 (034230)

2024년 잘 싸워줘 P시티



일본VIP 강세, 카지노 복합리조트 정상화 및 레버리지 발생, 카지노 대형VIP 효과 등 2023년은 팬데믹에서 완전 회복한 모습을 보였다. 2024년은 중국VIP의 더딘 회복, 해외여행 확대 및 신규 경쟁 리조트 등장 등 전년 대비 리스크 포인트가 확장된다. 하지만, 동사 실적의 중심축인 P시티의 경쟁력이 확인된다면 충분히 극복 가능하다. P시티의 역할이 그 어느때 보다 중요하다.

>>> 팬데믹에서 완전 회복한 2023년

2023년 매출액 9,942억원(yoy +69.2%), 영업이익 1,458억원(yoy +1,299%)을 기록했다. 창사 이래 최대 실적으로 카지노, 복합리조트, 호텔 모든 부문이 선방했다. 4분기는 매출액 2,418억원(yoy +25.2%), 영업이익 147억원(흑전)의 성적을 나타냈다. 국제선 항공노선 확대에 따라 고객 확보를 위한 변동비가 증가되어 전년 동기 대비 영업이익과 이익률은 하락했다.

특히 P시티는 연간 영업이익 563.5억원으로 개장 이후 최대치를 기록했다. 2023년 분기 평균 카지노 매출액 826억원으로 2019년 939억원의 88%에 근접했다. P시티 실적의 정상화로 동사의 이익 체력은 더욱 견조해질 것이다.

>>> 2024년 잘 싸워줘 P시티

동사는 일본VIP 강점, 복합리조트 정상화, 카지노 및 호텔 선방으로 2023년에 이어 2024년에도 경쟁사 대비 가장 안정적인 영업 활동이 가능하다. 따라서 외국인 카지노 피어 중 가장 많은 영업이익을 달성할 가능성이 높다. 다만, 2024년은 기대보다 부진한 중국VIP의 수요 회복과 영종도 신규 카지노 복합리조트와의 경쟁이 리스크 포인트로 존재한다.

중국VIP의 더딘 수요 회복은 산업 전반에 걸친 문제이나 동사의 핵심 영업지역인 영종도에 대해서는 서울 및 제주보다 접근성에 대한 열위 문제가 노출될 것이다. 더불어 코로나19로 예상보다 프로젝트 기간이 연장된 인스파이어리조트는 카지노 오픈과 동시에 공격적 마케팅으로 랍업 기간 단축 노력이 나타날 것으로 보여 P시티 호텔 및 카지노의 카니발 가능성이 높다. 동사 실적의 절반을 차지하는 P시티의 역할 수행이 중요하다

>>> 보수적이지만 업사이드도 존재

2024년 매출액 1조629억원(yoy +6.9%), 영업이익 1,322억원(yoy -9.3%)을 전망한다. 2023년 2, 3분기 워커릴 지점의 이례적인 매출을 추정에서 조정하고, 신규 카지노 복합리조트에 대한 경쟁 마케팅 및 카지노 모객 비용을 증가시켜 기존 보다 실적 추정치를 하향한다. 그러나 더딘 하지만 중국VIP의 수요 회복도 언제든지 발생할 수 있기에 업사이드 포인트도 준비되어 있다고 판단한다. 이에 투자 의견 BUY 유지, 12M FWD BPS에 Target P/B 1.3배(2018~2022년 평균, 복합리조트 개장 이후)를 적용하여 목표주가는 20,500원으로 하향한다.

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 2022 | 2023F | 2024F |
|-------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|---------|--------|-------|---------|---------|
| 매출액 | 99.7 | 105.2 | 189.5 | 193.2 | 191.5 | 275.3 | 285.6 | 241.8 | 587.6 | 994.2 | 1,062.9 |
| (YoY) | 3.2% | 24.3% | 55.6% | 73.3% | 92.0% | 161.6% | 50.7% | 25.2% | 41.8% | 69.2% | 6.9% |
| 카지노 | 31.0 | 28.8 | 71.5 | 59.3 | 71.0 | 134.4 | 115.8 | 93.8 | 190.6 | 415.0 | 428.8 |
| 호텔 | 21.7 | 28.4 | 33.4 | 30.1 | 25.3 | 28.7 | 30.9 | 29.4 | 113.6 | 114.3 | 108.6 |
| 복합리조트 | 45.7 | 45.2 | 78.9 | 100.8 | 91.3 | 109.4 | 132.7 | 115.4 | 270.6 | 448.7 | 509.2 |
| 기타 | 1.4 | 2.8 | 5.7 | 3.0 | 4.0 | 2.8 | 6.2 | 3.2 | 12.9 | 16.1 | 16.2 |
| 매출원가 | 113.3 | 108.2 | 136.8 | 157.8 | 156.0 | 189.3 | 206.4 | 208.6 | 516.1 | 760.2 | 830.7 |
| (YoY) | 18.4% | 13.1% | 31.1% | 32.6% | 37.7% | 75.0% | 50.8% | 32.2% | 24.4% | 47.3% | 9.3% |
| 카지노 | 46.4 | 33.5 | 49.7 | 50.5 | 57.6 | 80.9 | 81.2 | 78.5 | 180.1 | 298.2 | 328.5 |
| 호텔 | 19.4 | 23.3 | 23.4 | 26.8 | 21.2 | 24.0 | 23.9 | 26.4 | 93.0 | 95.5 | 98.4 |
| 복합리조트 | 45.7 | 49.2 | 60.9 | 78.0 | 74.1 | 81.4 | 97.4 | 100.1 | 233.8 | 352.9 | 389.9 |
| 기타 | 1.8 | 2.2 | 2.8 | 2.4 | 3.2 | 3.0 | 3.9 | 3.6 | 9.2 | 13.6 | 13.9 |
| 매출총이익 | -13.6 | -2.9 | 52.7 | 35.4 | 35.5 | 86.0 | 79.2 | 33.2 | 71.6 | 234.0 | 232.2 |
| (YoY) | 적전 | 적지 | 203.4% | 흑전 | 3583.8% | 흑전 | 356.6% | 흑전 | 흑전 | 226.8% | -0.7% |
| GPM | -13.6% | -2.8% | 27.8% | 18.3% | 18.5% | 31.2% | 27.7% | 13.7% | 12.2% | 23.5% | 21.8% |
| 판매비 | 12.0 | 17.7 | 14.3 | 17.2 | 16.5 | 31.1 | 22.1 | 18.5 | 61.2 | 88.2 | 100.1 |
| (YoY) | -8.9% | 7.6% | 14.1% | 33.0% | 0.9% | 68.7% | -11.2% | -50.5% | 11.1% | 44.2% | 13.5% |
| 영업이익 | -25.5 | -20.6 | 38.3 | 18.2 | 19.0 | 54.9 | 57.1 | 14.7 | 10.4 | 145.8 | 132.2 |
| (YoY) | 적지 | 적지 | 697.1% | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 1087.5% | 흑전 | 흑전 | 1299.1% | -9.3% |
| OPM | -25.6% | -19.6% | 20.2% | 9.4% | 9.9% | 19.9% | 20.0% | 6.1% | 1.8% | 14.7% | 12.4% |
| 순이익 | -36.0 | 10.8 | 42.7 | -1.4 | 9.5 | 37.2 | 43.7 | -5.7 | 16.0 | 84.7 | 58.0 |
| (YoY) | 적지 | -53.8% | 흑전 | 적지 | 흑전 | 58.6% | 흑전 | 적지 | 흑전 | 428.9% | -31.5% |
| NPM | -36.1% | 10.3% | 22.5% | -0.7% | 4.9% | 13.5% | 15.3% | -2.4% | 2.7% | 8.5% | 5.5% |

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도)

| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 2022 | 2023F | 2024F |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 32.3 | 31.5 | 76.9 | 62.0 | 74.2 | 137.1 | 121.7 | 97.0 | 202.7 | 430.0 | 444.3 |
| (YoY) | -16.2% | 1.2% | 65.3% | 22.0% | 129.7% | 334.9% | 58.3% | 56.5% | 21.3% | 112.2% | 3.3% |
| 카지노 | 31.0 | 28.8 | 71.5 | 59.3 | 71.0 | 134.4 | 115.8 | 93.8 | 190.6 | 415.0 | 428.8 |
| 스파 | 1.3 | 2.7 | 5.4 | 2.7 | 3.2 | 2.7 | 5.9 | 3.1 | 12.1 | 15.0 | 15.5 |
| 매출원가 | 48.1 | 35.7 | 52.8 | 53.5 | 60.3 | 83.7 | 85.2 | 81.6 | 190.2 | 310.8 | 339.5 |
| (YoY) | 29.9% | 1.4% | 39.6% | 12.2% | 25.2% | 134.3% | 61.3% | 52.4% | 20.5% | 63.4% | 9.2% |
| 카지노 | 46.4 | 33.6 | 50.0 | 51.1 | 57.8 | 81.6 | 81.8 | 78.7 | 181.1 | 299.9 | 328.5 |
| 스파 | 1.7 | 2.2 | 2.8 | 2.4 | 2.4 | 2.2 | 3.4 | 2.9 | 9.1 | 10.9 | 11.0 |
| 매출총이익 | -15.8 | -4.2 | 24.1 | 8.4 | 13.9 | 53.4 | 36.5 | 15.4 | 12.5 | 119.2 | 104.8 |
| (YoY) | 적전 | 적지 | 176.8% | 173.1% | 흑전 | 흑전 | 51.7% | 82.3% | 35.3% | 856.3% | -12.1% |
| GPM | -49.0% | -13.4% | 31.3% | 13.6% | 18.8% | 38.9% | 30.0% | 15.9% | 6.1% | 27.7% | 23.6% |
| 판매비 | 6.2 | 11.6 | 7.0 | 7.6 | 9.2 | 20.5 | 11.5 | 8.4 | 32.3 | 49.4 | 53.5 |
| (YoY) | 13.4% | 11.7% | 15.4% | 25.2% | 47.5% | 77.0% | 63.4% | 10.9% | 15.7% | 52.9% | 8.3% |
| 영업이익 | -22.0 | -15.8 | 17.1 | 0.9 | 4.8 | 32.9 | 25.1 | 7.0 | -19.9 | 69.8 | 51.2 |
| (YoY) | 적지 | 적지 | 550.3% | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 46.9% | 691.0% | 적지 | 흑전 | -26.6% |
| OPM | -68.2% | -50.0% | 22.2% | 1.4% | 6.5% | 24.0% | 20.6% | 7.2% | -9.8% | 16.2% | 11.5% |
| 순이익 | -22.5 | 25.1 | 30.7 | -7.1 | 1.4 | 18.2 | 22.6 | -7.5 | 26.1 | 34.7 | 21.8 |
| (YoY) | 적지 | 흑전 | 흑전 | 적지 | 흑전 | -27.2% | -26.4% | 적지 | 흑전 | 32.7% | -37.2% |
| NPM | -69.7% | 79.5% | 39.9% | -11.5% | 1.9% | 13.3% | 18.6% | -7.8% | 12.9% | 8.1% | 4.9% |

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 세가사미 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 2022 | 2023F | 2024F |
|-------|--------|--------|--------|---------|-----------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|
| 매출액 | 45.7 | 45.2 | 78.9 | 100.8 | 91.3 | 109.4 | 132.7 | 115.4 | 270.6 | 448.7 | 509.2 |
| (YoY) | 7.7% | 42.2% | 51.6% | 186.1% | 99.8% | 141.9% | 68.1% | 14.5% | 67.5% | 65.8% | 13.5% |
| 카지노 | 22.8 | 18.4 | 44.5 | 71.9 | 63.4 | 82.2 | 97.8 | 84.6 | 157.6 | 328.0 | 380.4 |
| 호텔 | 20.0 | 23.0 | 28.8 | 24.1 | 23.3 | 23.3 | 28.1 | 25.7 | 95.9 | 100.4 | 105.4 |
| 기타 | 2.9 | 3.8 | 5.6 | 4.8 | 4.6 | 3.9 | 6.8 | 5.1 | 17.1 | 20.4 | 23.5 |
| 매출원가 | 45.8 | 49.3 | 60.9 | 78.1 | 74.1 | 81.5 | 97.5 | 100.1 | 234.1 | 353.1 | 389.9 |
| (YoY) | 7.1% | 16.9% | 31.7% | 66.0% | 62.0% | 65.1% | 60.0% | 28.1% | 31.3% | 50.8% | 10.4% |
| 카지노 | 15.8 | 16.9 | 27.0 | 40.7 | 38.2 | 44.1 | 53.4 | 57.7 | 100.5 | 193.4 | 222.2 |
| 호텔 | 20.6 | 22.6 | 24.2 | 26.9 | 25.4 | 26.7 | 29.4 | 30.6 | 94.3 | 112.1 | 117.7 |
| 기타 | 9.3 | 9.8 | 9.7 | 10.5 | 10.5 | 10.6 | 14.7 | 11.8 | 39.4 | 47.6 | 50.0 |
| 매출총이익 | -0.1 | -4.1 | 18.0 | 22.7 | 17.1 | 28.0 | 35.2 | 15.3 | 36.5 | 95.6 | 119.3 |
| (YoY) | -68.5% | -60.5% | 210.0% | -292.1% | -16401.0% | -780.9% | 95.5% | -32.5% | -318.0% | 162.0% | 24.8% |
| GPM | -0.2% | -9.1% | 22.8% | 22.5% | 18.8% | 25.6% | 26.5% | 13.3% | 13.5% | 21.3% | 23.4% |
| 판매비 | 5.7 | 5.9 | 7.0 | 9.2 | 7.3 | 11.0 | 10.4 | 10.6 | 27.8 | 39.2 | 46.3 |
| (YoY) | -20.5% | 2.6% | 17.5% | 39.6% | 27.5% | 86.9% | 47.2% | 15.8% | 9.1% | 41.2% | 18.1% |
| 영업이익 | -5.8 | -10.0 | 11.0 | 13.5 | 9.8 | 17.0 | 24.8 | 4.7 | 8.7 | 56.4 | 73.0 |
| (YoY) | 적지 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 126.5% | -65.3% | 흑전 | 548.3% | 29.5% |
| OPM | -12.7% | -22.0% | 13.9% | 13.4% | 10.8% | 15.5% | 18.7% | 4.1% | 3.2% | 12.6% | 14.3% |
| 순이익 | -16.0 | -20.0 | 1.2 | 3.7 | 2.7 | 15.3 | 21.3 | -3.9 | -31.2 | 35.4 | 24.0 |
| (YoY) | 적지 | 적지 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 1712.4% | 적전 | 적지 | 흑전 | -32.2% |
| NPM | -35.0% | -44.3% | 1.5% | 3.6% | 2.9% | 14.0% | 16.0% | -3.4% | -11.5% | 7.9% | 4.7% |

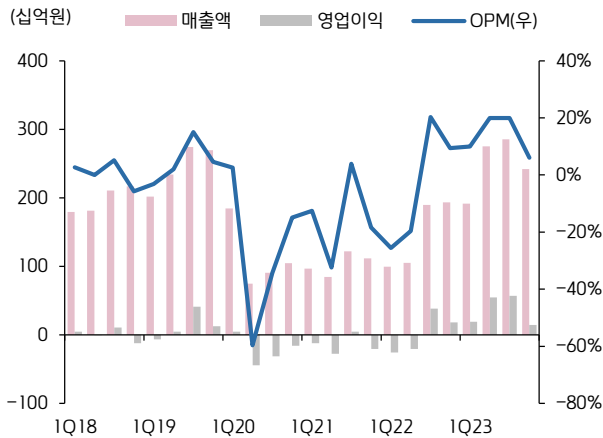
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 월별 주요 지표 추이

| (천명, 십억원) | VIP 방문객 | | | | | | | 드림액 | | | | | | | 출드율 | | | | |
|--------------|---------|------|------|------|-----------|-----------|-----------|---------|-------|-------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | 워커힐 | 부산 | 제주 | P시티 | 중국 VIP | 일본 VIP | 기타 VIP | 워커힐 | 부산 | 제주 | P시티 | 중국 VIP | 일본 VIP | 기타 VIP | Mass | 워커힐 | 부산 | 제주 | P시티 |
| 2018 | 72.5 | 23.4 | 7.9 | 77.3 | 38.8 | 75.4 | 66.9 | 2,389.0 | 805.2 | 225.5 | 2,156.2 | 1,378.8 | 2,009.3 | 1,236.0 | 951.7 | 11.4% | 8.0% | 9.9% | 10.7% |
| 2019 | 76.7 | 23.5 | 11.4 | 92.8 | 45.6 | 81.2 | 77.6 | 2,581.2 | 813.2 | 389.8 | 2,669.2 | 1,700.5 | 2,257.1 | 1,359.2 | 1,136.5 | 10.4% | 8.8% | 10.1% | 12.7% |
| 2020 | 31.0 | 5.1 | 2.7 | 35.5 | 10.0 | 13.1 | 51.3 | 1,077.0 | 212.1 | 96.6 | 943.8 | 354.2 | 375.0 | 1,015.9 | 584.6 | 15.1% | 10.1% | 9.7% | 11.8% |
| 2021 | 22.6 | 2.0 | 1.9 | 13.5 | 2.2 | 0.4 | 37.4 | 1,044.0 | 110.1 | 56.0 | 500.2 | 70.4 | 12.2 | 1,139.4 | 488.4 | 12.8% | 13.3% | 2.7% | 14.6% |
| 2022 | 32.1 | 3.8 | 1.5 | 26.1 | 3.2 | 24.2 | 36.0 | 1,453.1 | 191.9 | 36.6 | 1,200.7 | 150.2 | 1,029.0 | 947.7 | 755.4 | 10.1% | 13.5% | 11.4% | 12.1% |
| 2023 | 59.2 | 12.5 | 5.4 | 65.9 | 23.6 | 76.4 | 43.1 | 2,638.5 | 400.4 | 170.8 | 2,963.6 | 840.8 | 2,796.2 | 1,236.5 | 1,299.8 | 12.8% | 10.9% | 8.2% | 10.4% |
| 1Q19 | 19.1 | 5.9 | 2.4 | 22.4 | 10.7 | 19.5 | 19.6 | 658.9 | 207.8 | 73.8 | 591.3 | 437.8 | 505.2 | 333.8 | 255.0 | 9.7% | 5.9% | 8.1% | 11.9% |
| 2Q19 | 19.7 | 5.7 | 3.0 | 24.8 | 11.3 | 22.3 | 19.6 | 703.1 | 220.1 | 118.6 | 715.5 | 474.4 | 637.6 | 352.6 | 292.8 | 9.4% | 9.6% | 7.3% | 9.7% |
| 3Q19 | 19.3 | 5.8 | 3.1 | 23.3 | 11.1 | 20.8 | 19.6 | 639.2 | 190.8 | 100.3 | 714.5 | 390.3 | 599.1 | 359.0 | 296.4 | 10.6% | 11.2% | 11.9% | 13.8% |
| 4Q19 | 18.7 | 6.1 | 2.9 | 22.2 | 12.5 | 18.7 | 18.7 | 579.9 | 194.5 | 97.1 | 647.9 | 398.1 | 515.2 | 313.8 | 292.2 | 12.3% | 8.5% | 13.0% | 15.3% |
| 1Q20 | 13.5 | 3.4 | 1.7 | 17.2 | 7.2 | 12.9 | 15.7 | 428.9 | 130.9 | 70.7 | 532.7 | 317.6 | 372.6 | 260.8 | 212.2 | 12.9% | 7.1% | 10.2% | 12.7% |
| 2Q20 | 6.3 | 0.6 | 0.3 | 6.6 | 1.1 | 0.1 | 12.6 | 187.6 | 26.2 | 7.8 | 141.1 | 16.1 | 1.0 | 225.7 | 119.9 | 14.1% | 17.5% | 12.9% | 10.1% |
| 3Q20 | 6.5 | 0.7 | 0.5 | 6.0 | 0.9 | 0.1 | 12.6 | 207.9 | 30.6 | 13.6 | 134.5 | 8.9 | 0.3 | 247.6 | 129.7 | 16.0% | 11.4% | 4.2% | 9.5% |
| 4Q20 | 4.7 | 0.4 | 0.2 | 5.8 | 0.7 | 0.1 | 10.4 | 252.6 | 24.4 | 4.5 | 135.5 | 11.6 | 1.0 | 281.7 | 122.8 | 19.0% | 16.5% | 13.1% | 12.6% |
| 1Q21 | 6.2 | 0.5 | 0.4 | 5.6 | 0.9 | 0.2 | 11.7 | 181.9 | 29.5 | 13.2 | 152.8 | 21.9 | 3.2 | 224.9 | 127.3 | 15.4% | 15.0% | 9.2% | 15.7% |
| 2Q21 | 6.3 | 0.5 | 0.8 | 3.3 | 0.6 | 0.1 | 10.3 | 293.2 | 27.9 | 22.7 | 152.7 | 31.3 | 5.5 | 328.7 | 131.0 | 8.0% | 13.4% | 1.1% | 7.5% |
| 3Q21 | 4.6 | 0.5 | 0.5 | 2.4 | 0.3 | 0.1 | 7.6 | 264.4 | 28.4 | 14.8 | 122.2 | 5.1 | 1.1 | 307.8 | 115.7 | 14.8% | 12.1% | -3.6% | 23.3% |
| 4Q21 | 5.5 | 0.4 | 0.2 | 2.2 | 0.5 | 0.0 | 7.8 | 304.5 | 24.4 | 5.4 | 72.5 | 12.0 | 2.4 | 277.9 | 114.3 | 14.0% | 12.5% | 10.9% | 12.8% |
| 1Q22 | 5.0 | 0.5 | 0.3 | 2.5 | 0.5 | 0.0 | 7.9 | 226.4 | 29.7 | 6.1 | 96.9 | 16.1 | 0.8 | 208.2 | 134.0 | 10.0% | 15.6% | 16.7% | 20.9% |
| 2Q22 | 5.6 | 0.5 | 0.4 | 2.7 | 0.6 | 0.2 | 8.5 | 226.5 | 27.3 | 8.7 | 118.2 | 24.5 | 11.6 | 175.7 | 168.8 | 8.0% | 16.6% | 19.1% | 13.5% |
| 3Q22 | 10.0 | 0.8 | 0.3 | 7.6 | 0.8 | 8.2 | 9.8 | 500.6 | 43.9 | 7.8 | 342.5 | 36.6 | 360.8 | 301.3 | 196.1 | 12.0% | 16.1% | 11.3% | 12.0% |
| 4Q22 | 11.4 | 2.0 | 0.5 | 13.2 | 1.4 | 15.8 | 9.9 | 499.6 | 91.0 | 13.9 | 643.1 | 72.9 | 655.8 | 262.5 | 256.5 | 9.2% | 10.7% | 4.3% | 10.5% |
| 1Q23 | 12.6 | 2.5 | 0.5 | 13.3 | 2.0 | 16.7 | 10.2 | 535.2 | 76.5 | 16.5 | 636.1 | 82.4 | 631.0 | 262.7 | 288.2 | 10.3% | 13.8% | 8.8% | 9.4% |
| 2Q23 | 14.9 | 2.9 | 1.4 | 15.2 | 5.6 | 18.0 | 10.9 | 744.9 | 96.0 | 41.6 | 692.6 | 199.3 | 657.9 | 405.0 | 313.0 | 15.2% | 12.4% | 7.3% | 11.1% |
| 3Q23 | 15.8 | 3.3 | 1.6 | 18.4 | 7.1 | 20.8 | 11.1 | 696.6 | 103.2 | 45.7 | 822.9 | 256.7 | 750.3 | 320.5 | 340.9 | 13.9% | 10.3% | 10.3% | 11.2% |
| 4Q23 | 15.9 | 3.9 | 1.9 | 19.0 | 8.8 | 20.9 | 11.0 | 661.9 | 124.7 | 67.0 | 812.0 | 302.3 | 757.0 | 248.4 | 357.8 | 11.2% | 8.3% | 7.2% | 9.9% |
| 2022.01 | 1.7 | 0.2 | 0.1 | 0.9 | 0.2 | 0.0 | 2.7 | 75.5 | 11.1 | 1.8 | 35.0 | 3.9 | 0.2 | 73.4 | 45.9 | 9.5% | 10.8% | 25.4% | 21.0% |
| 2022.02 | 1.6 | 0.1 | 0.1 | 0.8 | 0.2 | 0.0 | 2.4 | 63.3 | 8.7 | 1.6 | 31.8 | 4.1 | 0.0 | 61.2 | 40.0 | 10.3% | 12.0% | 16.6% | 23.8% |
| 2022.03 | 1.8 | 0.2 | 0.2 | 0.9 | 0.2 | 0.0 | 2.9 | 87.6 | 10.0 | 2.8 | 30.1 | 8.1 | 0.6 | 73.6 | 48.1 | 10.1% | 24.2% | 11.1% | 17.8% |
| 2022.04 | 1.9 | 0.2 | 0.1 | 0.9 | 0.2 | 0.0 | 2.9 | 79.6 | 8.5 | 3.6 | 31.9 | 15.4 | 0.1 | 55.4 | 52.7 | 9.1% | 23.6% | 15.6% | 16.0% |
| 2022.05 | 1.8 | 0.2 | 0.1 | 0.9 | 0.2 | 0.0 | 2.8 | 72.5 | 8.4 | 2.9 | 38.0 | 4.7 | 1.2 | 55.5 | 60.4 | 7.7% | 13.9% | 23.1% | 19.4% |
| 2022.06 | 1.9 | 0.2 | 0.1 | 1.0 | 0.2 | 0.2 | 2.8 | 74.3 | 10.4 | 2.3 | 48.3 | 4.4 | 10.2 | 64.8 | 55.7 | 7.2% | 13.2% | 19.8% | 7.3% |
| 2022.07 | 2.7 | 0.2 | 0.1 | 1.7 | 0.2 | 1.4 | 3.2 | 133.5 | 12.3 | 2.0 | 87.7 | 10.6 | 74.1 | 89.1 | 61.7 | 9.2% | 15.6% | 14.5% | 11.8% |
| 2022.08 | 3.5 | 0.2 | 0.1 | 3.1 | 0.3 | 3.1 | 3.4 | 183.1 | 16.0 | 2.8 | 129.4 | 12.6 | 131.0 | 122.0 | 65.8 | 16.8% | 15.1% | 12.9% | 11.2% |
| 2022.09 | 3.8 | 0.3 | 0.1 | 2.8 | 0.3 | 3.6 | 3.1 | 184.0 | 15.6 | 3.0 | 125.4 | 13.4 | 155.7 | 90.2 | 68.7 | 9.1% | 17.4% | 7.5% | 12.9% |
| 2022.10 | 3.5 | 0.6 | 0.1 | 4.7 | 0.4 | 5.3 | 3.3 | 163.7 | 34.4 | 4.1 | 210.7 | 33.2 | 202.1 | 91.5 | 86.2 | 8.5% | 8.4% | 15.7% | 12.4% |
| 2022.11 | 3.8 | 0.7 | 0.2 | 3.5 | 0.5 | 4.5 | 3.2 | 159.1 | 35.1 | 5.3 | 167.6 | 21.3 | 196.0 | 75.9 | 73.9 | 10.5% | 8.7% | -5.2% | 9.7% |
| 2022.12 | 4.1 | 0.7 | 0.2 | 5.0 | 0.4 | 6.0 | 3.4 | 176.8 | 21.6 | 4.5 | 264.8 | 18.4 | 257.8 | 95.1 | 96.5 | 8.7% | 17.5% | 5.1% | 9.6% |
| 2023.01 | 4.3 | 0.9 | 0.2 | 4.9 | 0.6 | 6.1 | 3.6 | 184.7 | 27.9 | 5.9 | 257.8 | 25.6 | 233.9 | 103.8 | 113.1 | 12.2% | 12.3% | 7.3% | 7.2% |
| 2023.02 | 3.9 | 0.8 | 0.2 | 3.7 | 0.6 | 4.9 | 3.1 | 158.0 | 21.8 | 4.8 | 177.9 | 22.0 | 190.3 | 70.2 | 80.0 | 13.1% | 15.7% | 12.0% | 9.9% |
| 2023.03 | 4.4 | 0.8 | 0.2 | 4.7 | 0.9 | 5.8 | 3.5 | 192.5 | 26.7 | 5.7 | 200.4 | 34.9 | 206.8 | 88.7 | 95.1 | 6.0% | 13.8% | 7.6% | 11.6% |
| 2023.04 | 4.6 | 0.9 | 0.5 | 4.6 | 1.6 | 5.3 | 3.6 | 254.6 | 31.3 | 14.9 | 216.0 | 63.7 | 201.6 | 146.7 | 104.9 | 9.0% | 10.7% | 7.4% | 10.8% |
| 2023.05 | 5.5 | 1.1 | 0.5 | 5.5 | 1.9 | 6.9 | 3.8 | 233.9 | 34.2 | 15.1 | 242.3 | 62.7 | 240.2 | 112.6 | 110.0 | 13.8% | 15.0% | 4.7% | 10.8% |
| 2023.06 | 4.9 | 1.0 | 0.4 | 5.1 | 2.1 | 5.7 | 3.5 | 256.4 | 30.5 | 11.6 | 234.4 | 72.9 | 216.1 | 145.7 | 98.1 | 23.0% | 11.2% | 10.7% | 11.9% |
| 2023.07 | 5.2 | 1.0 | 0.6 | 6.1 | 2.2 | 6.9 | 3.8 | 222.8 | 37.4 | 19.5 | 250.1 | 76.6 | 232.9 | 110.6 | 109.8 | 11.4% | 9.9% | 11.8% | 11.3% |
| 2023.08 | 5.3 | 1.2 | 0.5 | 6.1 | 2.3 | 7.0 | 3.7 | 245.3 | 34.7 | 11.7 | 279.4 | 87.6 | 248.2 | 122.9 | 112.4 | 15.5% | 10.1% | 9.7% | 11.2% |
| 2023.09 | 5.3 | 1.1 | 0.5 | 6.2 | 2.5 | 7.0 | 3.6 | 228.4 | 31.1 | 14.5 | 293.4 | 92.6 | 269.2 | 86.9 | 118.7 | 14.6% | 11.0% | 9.1% | 11.1% |
| 2023.10 | 5.1 | 1.1 | 0.7 | 6.2 | 3.1 | 6.3 | 3.7 | 203.3 | 37.9 | 22.5 | 274.8 | 112.3 | 226.3 | 87.9 | 112.0 | 10.3% | 4.0% | 8.8% | 11.8% |
| 2023.11 | 5.3 | 1.5 | 0.6 | 6.5 | 2.9 | 7.3 | 3.7 | 217.9 | 45.1 | 22.9 | 259.6 | 92.1 | 255.3 | 81.8 | 116.3 | 11.0% | 10.8% | 7.0% | 8.3% |
| 2023.12 | 5.5 | 1.3 | 0.6 | 6.4 | 2.8 | 7.3 | 3.6 | 240.7 | 41.7 | 21.6 | 277.6 | 97.9 | 275.4 | 78.7 | 129.5 | 12.0% | 9.6% | 5.8% | 9.4% |
| 2024.01 | 5.3 | 1.3 | 0.6 | 6.8 | 2.6 | 7.6 | 3.8 | 217.9 | 35.7 | 21.8 | 293.6 | 92.4 | 247.4 | 93.0 | 136.1 | 11.4% | 14.4% | 6.2% | 13.1% |

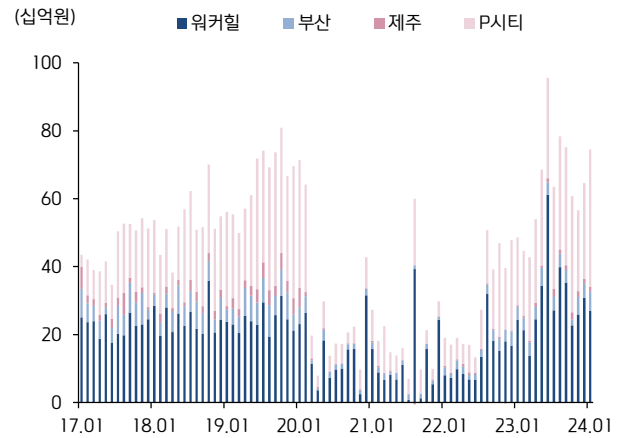
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

분기별 매출액, 영업이익, OPM 추정



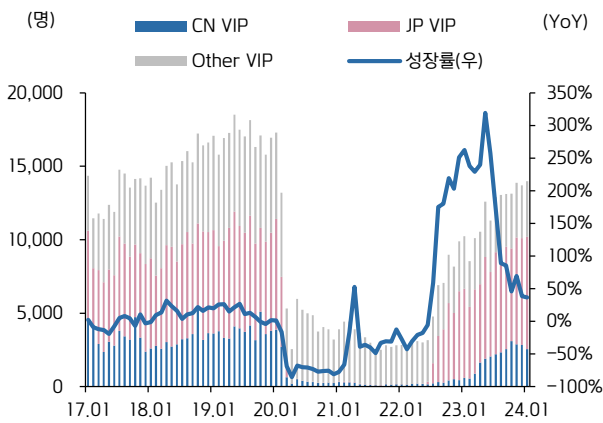
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

업장별 카지노 매출액 추이



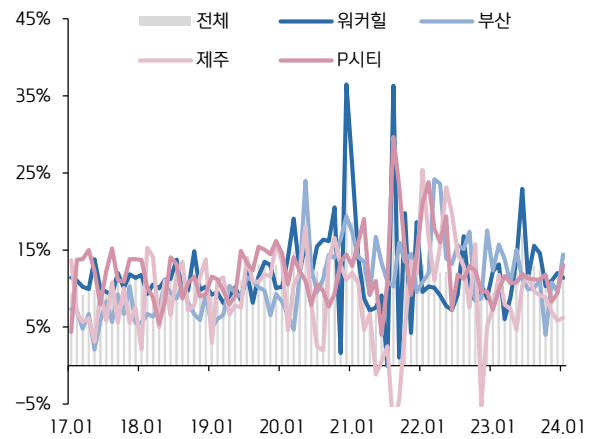
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

국적별 VIP 방문객 추이 및 성장률



자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

월별 카지노 홀드올 추이



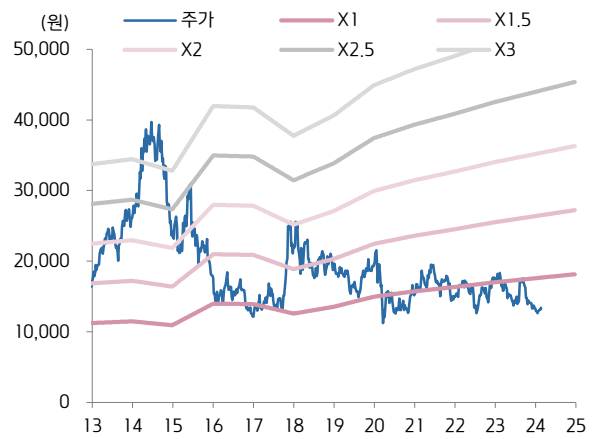
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------------|-------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 414.5 | 587.6 | 994.2 | 1,062.9 | 1,109.5 |
| 매출원가 | 414.7 | 516.1 | 760.2 | 830.7 | 865.3 |
| 매출총이익 | -0.2 | 71.6 | 234.0 | 232.2 | 244.2 |
| 판매비 | 55.0 | 61.2 | 88.2 | 100.1 | 109.2 |
| 영업이익 | -55.2 | 10.4 | 145.8 | 132.2 | 135.1 |
| EBITDA | 42.8 | 105.2 | 235.8 | 216.3 | 214.0 |
| 영업외손익 | -10.6 | 19.7 | -50.3 | -55.6 | -53.2 |
| 이자수익 | 4.5 | 11.9 | 14.5 | 17.0 | 19.5 |
| 이자비용 | 64.5 | 66.9 | 59.5 | 59.5 | 59.5 |
| 외환관련이익 | 4.3 | 8.1 | 7.4 | 7.4 | 7.4 |
| 외환관련손실 | 3.8 | 10.0 | 7.6 | 7.6 | 7.6 |
| 종속 및 관계기업손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 48.9 | 76.6 | -5.1 | -12.9 | -13.0 |
| 법인세차감전이익 | -65.9 | 30.1 | 95.5 | 76.5 | 81.9 |
| 법인세비용 | 12.7 | 14.3 | 10.9 | 18.5 | 19.8 |
| 계속사업순손익 | -78.6 | 15.8 | 84.5 | 58.0 | 62.1 |
| 당기순이익 | -78.6 | 15.8 | 84.5 | 58.0 | 62.1 |
| 지배주주순이익 | -52.5 | 25.3 | 66.3 | 44.1 | 47.1 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -8.7 | 41.8 | 69.2 | 6.9 | 4.4 |
| 영업이익 증감율 | 흑전 | -118.8 | 1,301.9 | -9.3 | 2.2 |
| EBITDA 증감율 | 178.0 | 145.8 | 124.1 | -8.3 | -1.1 |
| 지배주주순이익 증감율 | 흑전 | -148.2 | 162.1 | -33.5 | 6.8 |
| EPS 증감율 | 적지 | 흑전 | 159.1 | -33.4 | 6.7 |
| 매출총이익률(%) | 0.0 | 12.2 | 23.5 | 21.8 | 22.0 |
| 영업이익률(%) | -13.3 | 1.8 | 14.7 | 12.4 | 12.2 |
| EBITDA Margin(%) | 10.3 | 17.9 | 23.7 | 20.3 | 19.3 |
| 지배주주순이익률(%) | -12.7 | 4.3 | 6.7 | 4.1 | 4.2 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름 | -35.1 | 63.8 | 120.5 | 60.0 | 60.1 |
| 당기순이익 | -78.6 | 15.8 | 84.5 | 58.0 | 62.1 |
| 비현금항목의 가감 | 142.6 | 107.6 | 63.7 | 63.0 | 56.7 |
| 유형자산감가상각비 | 91.6 | 88.3 | 84.2 | 79.7 | 75.6 |
| 무형자산감가상각비 | 6.5 | 6.5 | 5.8 | 4.4 | 3.4 |
| 지분법평가손익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 44.5 | 12.8 | -26.3 | -21.1 | -22.3 |
| 영업활동자산부채증감 | -18.3 | -16.4 | 28.1 | 0.0 | 1.2 |
| 매출채권및기타채권의감소 | -2.0 | -16.0 | -15.9 | -2.7 | -1.8 |
| 재고자산의감소 | -0.1 | -0.1 | -4.8 | -0.8 | -0.6 |
| 매입채무및기타채무의증가 | 0.0 | 9.5 | 6.3 | 4.5 | 4.5 |
| 기타 | -16.2 | -9.8 | 42.5 | -1.0 | -0.9 |
| 기타현금흐름 | -80.8 | -43.2 | -55.8 | -61.0 | -59.9 |
| 투자활동 현금흐름 | -73.7 | 509.1 | 64.9 | 73.1 | 72.7 |
| 유형자산의 취득 | -14.4 | -17.1 | -23.0 | -23.0 | -23.0 |
| 유형자산의 처분 | 68.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | -2.0 | -0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 4.2 | 6.0 | -8.5 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | -213.7 | 417.0 | -7.3 | -7.7 | -8.1 |
| 기타 | 83.7 | 103.9 | 103.7 | 103.8 | 103.8 |
| 재무활동 현금흐름 | 74.6 | -195.0 | -81.5 | -36.5 | -36.5 |
| 차입금의 증가(감소) | 95.6 | -211.9 | -54.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0 | 44.9 | 0.4 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -8.6 | -8.6 |
| 기타 | -21.0 | -28.0 | -27.9 | -27.9 | -27.9 |
| 기타현금흐름 | 0.6 | 0.8 | 27.1 | 27.1 | 27.1 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | -33.7 | 378.7 | 131.0 | 123.7 | 123.3 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 142.3 | 108.7 | 487.4 | 618.4 | 742.1 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 108.7 | 487.4 | 618.4 | 742.1 | 865.5 |

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 698.2 | 694.5 | 854.6 | 990.4 | 1,125.2 |
| 현금 및 현금성자산 | 108.7 | 487.4 | 618.5 | 742.2 | 865.5 |
| 단기금융자산 | 564.0 | 147.0 | 154.3 | 162.0 | 170.1 |
| 매출채권 및 기타채권 | 8.6 | 22.9 | 38.8 | 41.5 | 43.3 |
| 재고자산 | 6.9 | 7.0 | 11.8 | 12.6 | 13.2 |
| 기타유동자산 | 10.0 | 30.2 | 31.2 | 32.1 | 33.1 |
| 비유동자산 | 2,773.6 | 2,817.0 | 2,758.5 | 2,697.3 | 2,641.3 |
| 투자자산 | 31.5 | 25.5 | 34.0 | 34.0 | 34.0 |
| 유형자산 | 2,152.6 | 2,260.5 | 2,199.3 | 2,142.5 | 2,090.0 |
| 무형자산 | 178.1 | 171.4 | 165.6 | 161.2 | 157.8 |
| 기타비유동자산 | 411.4 | 359.6 | 359.6 | 359.6 | 359.5 |
| 자산총계 | 3,471.8 | 3,511.5 | 3,613.1 | 3,687.7 | 3,766.5 |
| 유동부채 | 483.3 | 1,174.1 | 688.9 | 693.4 | 697.9 |
| 매입채무 및 기타채무 | 72.9 | 80.4 | 86.7 | 91.2 | 95.7 |
| 단기금융부채 | 329.6 | 976.1 | 442.2 | 442.2 | 442.2 |
| 기타유동부채 | 80.8 | 117.6 | 160.0 | 160.0 | 160.0 |
| 비유동부채 | 1,474.1 | 652.3 | 1,141.8 | 1,141.8 | 1,141.8 |
| 장기금융부채 | 1,268.5 | 429.8 | 909.8 | 909.8 | 909.8 |
| 기타비유동부채 | 205.6 | 222.5 | 232.0 | 232.0 | 232.0 |
| 부채총계 | 1,957.4 | 1,826.4 | 1,830.7 | 1,835.2 | 1,839.7 |
| 지배지분 | 1,231.6 | 1,362.3 | 1,441.2 | 1,497.5 | 1,556.8 |
| 자본금 | 47.0 | 47.1 | 47.4 | 47.4 | 47.4 |
| 자본잉여금 | 324.3 | 328.3 | 328.3 | 328.3 | 328.3 |
| 기타자본 | -24.6 | -24.6 | -24.6 | -24.6 | -24.6 |
| 기타포괄손익누계액 | 395.2 | 486.6 | 507.5 | 528.3 | 549.2 |
| 이익잉여금 | 489.6 | 524.9 | 582.5 | 618.0 | 656.5 |
| 비지배지분 | 282.8 | 322.8 | 341.1 | 355.0 | 370.0 |
| 자본총계 | 1,514.4 | 1,685.2 | 1,782.3 | 1,852.5 | 1,926.8 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -578 | 279 | 722 | 481 | 513 |
| BPS | 13,543 | 14,969 | 15,706 | 16,320 | 16,966 |
| CFPS | 704 | 1,357 | 1,616 | 1,319 | 1,294 |
| DPS | 0 | 0 | 100 | 100 | 100 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -25.9 | 63.1 | 18.4 | 27.9 | 26.1 |
| PER(최고) | -34.8 | 65.8 | 26.0 | | |
| PER(최저) | -23.4 | 43.2 | 17.4 | | |
| PBR | 1.10 | 1.18 | 0.85 | 0.82 | 0.79 |
| PBR(최고) | 1.48 | 1.23 | 1.20 | | |
| PBR(최저) | 1.00 | 0.80 | 0.80 | | |
| PSR | 3.28 | 2.72 | 1.23 | 1.16 | 1.11 |
| PCFR | 21.2 | 13.0 | 8.2 | 10.2 | 10.4 |
| EV/EBITDA | 60.0 | 25.6 | 9.1 | 9.4 | 9.0 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.0 | 10.2 | 14.9 | 13.9 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| ROA | -2.3 | 0.5 | 2.4 | 1.6 | 1.7 |
| ROE | -4.4 | 2.0 | 4.7 | 3.0 | 3.1 |
| ROIC | -1.2 | 1.5 | 5.1 | 4.1 | 4.3 |
| 매출채권회전율 | 50.9 | 37.2 | 32.2 | 26.5 | 26.2 |
| 재고자산회전율 | 61.2 | 84.9 | 105.7 | 86.9 | 85.9 |
| 부채비율 | 129.2 | 108.4 | 102.7 | 99.1 | 95.5 |
| 순차입금비용 | 61.1 | 45.8 | 32.5 | 24.2 | 16.4 |
| 이자보상배율 | -0.9 | 0.2 | 2.5 | 2.2 | 2.3 |
| 총차입금 | 1,598.1 | 1,406.0 | 1,352.0 | 1,352.0 | 1,352.0 |
| 순차입금 | 925.4 | 771.6 | 579.2 | 447.8 | 316.4 |
| NOPLAT | 42.8 | 105.2 | 235.8 | 216.3 | 214.0 |
| FCF | 101.6 | 98.2 | 224.2 | 161.4 | 159.5 |

Compliance Notice

- 당사는 2월 20일 현재 '파라다이스(034230)' 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

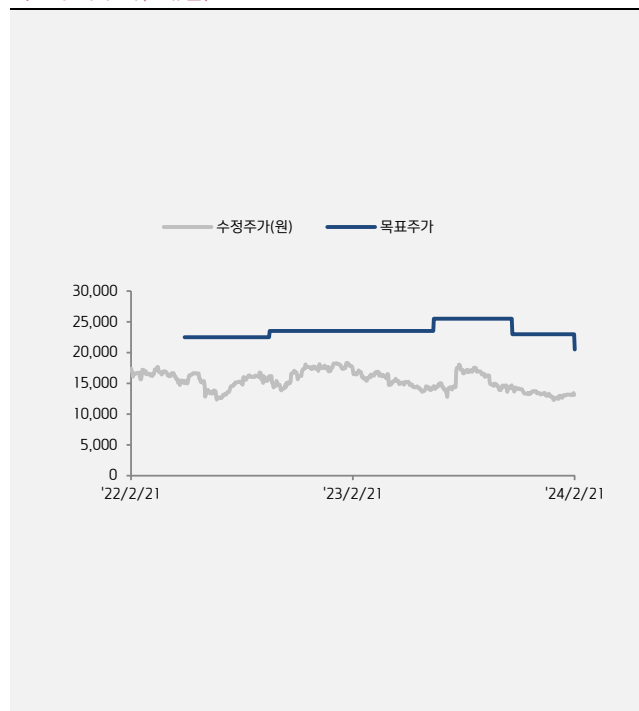
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|-------------------|------------|---------------|---------|-----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 파라다이스 (034230) | 2022-05-20 | Buy(Maintain) | 22,500원 | 6개월 | -34.86 | -26.00 |
| | 2022-07-22 | Buy(Maintain) | 22,500원 | 6개월 | -35.72 | -26.00 |
| | 2022-08-11 | Buy(Maintain) | 22,500원 | 6개월 | -33.81 | -25.56 |
| | 2022-09-21 | Buy(Maintain) | 22,500원 | 6개월 | -33.39 | -25.56 |
| | 2022-10-07 | Buy(Maintain) | 23,500원 | 6개월 | -36.77 | -31.06 |
| | 2022-11-11 | Buy(Maintain) | 23,500원 | 6개월 | -34.87 | -27.45 |
| | 2022-11-23 | Buy(Maintain) | 23,500원 | 6개월 | -30.39 | -22.98 |
| | 2023-01-11 | Buy(Maintain) | 23,500원 | 6개월 | -29.01 | -22.04 |
| | 2023-04-20 | Buy(Maintain) | 23,500원 | 6개월 | -35.22 | -30.00 |
| | 2023-05-11 | Buy(Maintain) | 23,500원 | 6개월 | -37.52 | -30.00 |
| | 2023-07-04 | Buy(Maintain) | 25,500원 | 6개월 | -43.65 | -33.06 |
| | 2023-08-11 | Buy(Maintain) | 25,500원 | 6개월 | -37.79 | -29.37 |
| | 2023-10-06 | Buy(Maintain) | 25,500원 | 6개월 | -38.23 | -29.37 |
| | 2023-10-17 | Buy(Maintain) | 25,500원 | 6개월 | -39.27 | -29.37 |
| | 2023-11-10 | Buy(Maintain) | 23,000원 | 6개월 | -38.99 | -37.65 |
| | 2023-11-16 | Buy(Maintain) | 23,000원 | 6개월 | -42.14 | -37.65 |
| | 2024-02-21 | Buy(Maintain) | 20,500원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

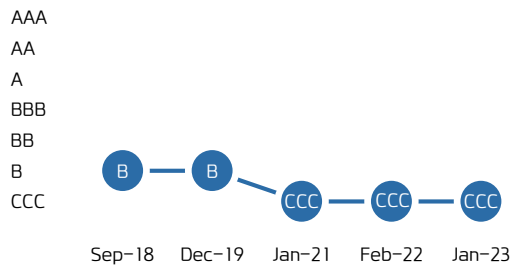
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(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 (2023/1/1~2023/12/31)

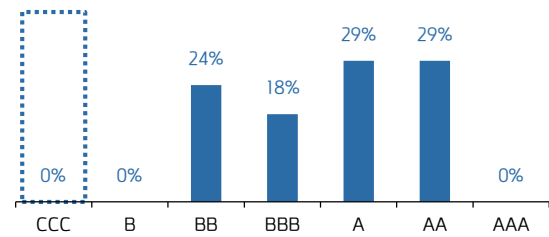
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.65% | 3.35% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 카지노 및 게이밍 기업 17개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 2.4 | 5.5 | | |
| 환경 | 2.3 | 6.5 | 30.0% | |
| 물 부족 | 2.0 | 4 | 20.0% | |
| 탄소 배출 | 3.0 | 7.5 | 10.0% | |
| 사회 | 2.5 | 5.1 | 35.0% | ▼0.4 |
| 노무관리 | 3.4 | 5.7 | 20.0% | ▲0.1 |
| 제품 안전과 품질 | 1.4 | 4 | 15.0% | ▼1.0 |
| 지배구조 | 2.3 | 5.5 | 35.0% | ▲0.3 |
| 기업 지배구조 | 3.2 | 6.4 | | |
| 기업 활동 | 3.8 | 5.8 | | ▲0.7 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|----------|
| | 최근 이슈 없음 |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 5개사 (카지노 및 게이밍) | 탄소 배출 | 물 부족 | 노무관리 | 제품 안전과 품질 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|--|-------|-------|---------|--------------|-----------|-------|-----|----|
| FLUTTER ENTERTAINMENT PUBLIC LIMITED COMPANY | ● ● ● | ● | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● ● ● | ● | AA | ◀▶ |
| Sands China Ltd. | ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● ● | ● | ● ● | ● ● | A | ▼ |
| Galaxy Entertainment Group Limited | ● ● ● | ● ● ● | ● ● | ● ● ● ● | ● ● | ● ● | A | ▲ |
| Evolution AB (publ) | ● ● | ● | ● ● ● ● | ● ● | ● ● ● | ● ● | A | ◀▶ |
| LAS VEGAS SANDS CORP. | ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● | ● | ● | ● | BBB | ◀▶ |
| Paradise Company Limited | ● | ● | ● | ● | ● | ● | CCC | ◀▶ |

4분위 등급 : 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치