



BUY(Maintain)

목표주가: 16,000원(하향)

주가(11/8): 10,180원

시가총액: 9,342억원

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

Stock Data

KOSPI (11/8)	2,561.15pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	15,410 원	10,100원
등락률	-33.9%	0.8%
수익률	절대	상대
1M	-7.6%	-6.4%
6M	-31.8%	-26.9%
1Y	-30.6%	-34.2%

Company Data

발행주식수	91,772 천주
일평균 거래량(3M)	339천주
외국인 지분율	5.3%
배당수익률(24E)	1.0%
BPS(24E)	15,354원
주요 주주	파라다이스글로벌 외 7 인 45.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	587.6	994.2	1,057.0	1,120.0
영업이익	10.4	145.8	132.8	144.0
EBITDA	105.2	228.8	213.7	222.5
세전이익	30.1	91.5	81.5	107.6
순이익	15.8	80.2	71.5	81.6
지배주주지분순이익	25.3	62.6	44.2	56.9
EPS(원)	279	683	482	620
증감률(% YoY)	흑전	144.9	-29.4	28.5
PER(배)	63.1	19.5	21.2	16.5
PBR(배)	1.2	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	25.6	9.2	8.3	7.7
영업이익률(%)	1.8	14.7	12.6	12.9
ROE(%)	2.0	4.5	3.1	4.0
순차입금비율(%)	45.8	28.7	23.8	18.4

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



파라다이스 (034230)

성수기에 야속한 홀드올 부진



분기 최대 드랍액을 기록했지만, 별도 부문 홀드올 약세로 부진한 실적을 기록했다. 10월 P시티가 연중 최저 홀드올을 기록해 남은 4분기 계속해서 체크가 필요하다. 홀드올 약세로 VIP 마케팅 비용이 부담으로 작용했다. 하지만 카지노 인건비, 호텔 운영비 등의 효율성은 전반적으로 개선되었다. 상승폭은 둔화되었지만, 안정성 점수는 높아졌다.

>>> 3분기 영업이익 362억원(yoy -36.6%), 컨센 부합

3분기 매출액 2,682억원(yoy -6.1%), 영업이익 362억원(yoy -36.6%, OPM 13.5%)을 기록했다. 부문별로 카지노 844억원(yoy -27.1%), 호텔 297억원(yoy -4.0%), 복합리조트 1,465억원(yoy +10.5%)을 달성했다. 분기 최대 드랍액 1조7,732억원을 달성했지만, 별도 부문 카지노 홀드올 약세로 매출과 영업이익 모두 부진했다.

별도는 매출액 914억원(yoy -24.9%), 영업이익 15억원(yoy -93.9%)으로 홀드올 저하와 VIP 마케팅 비용 부담이 동시에 발생했다. P시티는 카지노 1,103억원(yoy +12.8%), 호텔 294억원(yoy +4.7%)의 매출과 영업이익 271억원(yoy +9.1%)으로 호실적 기세를 이어갔다. 부산과 미국 호텔 부문은 매출액 297억원(yoy -4.0%), 영업이익 74억원(yoy +5.8%)으로 원가 절감에 따른 이익 개선이 나타났다.

>>> 10월 카지노 순매출액 603억원(yoy -0.1%)

방문객과 드랍액이 개선되었지만, P시티 홀드올이 카지노 순매출액을 발목 잡았다. 지속해서 견고했던 P시티 홀드올이 연중 최저치 9.1%를 기록했다. VIP는 전체 14.3천명(yoy +9.1%, mom -2.8%)이 방문했다. 국적별로 중국이 늘고 일본이 줄었다. 중국 3.7천명(yoy +22.2%, mom +16.3%), 일본 6.0천명(yoy -4.2%, mom -15.2%), 기타 4.5천명(yoy +20.8%, mom +3.3%)으로 나뉜다. 드랍액은 5,424억원(yoy +0.7%, mom -3.8%)을 기록했다. 인당 드랍액 소폭 감소로 트래픽 개선에도 불구하고 드랍액 성장이 약했다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 16,000원으로 하향

성장폭이 둔화되었지만, 카지노에서 호텔까지 실적 안정성과 비용 효율성은 제대로 작동 중이다. 기대를 모았던 10월 중국 국경절 포함 실적이 예상보다 부진했고, 주요 고객인 일본VIP의 방문 트래픽과 드랍액 성장도 상반기보다 둔화되고 있다. 한-중 관계 개선에 따라 신규 중국 수요 증가를 기대할 수 있을 것이다. 다만, 직접적인 효과가 나타나기까지는 시간이 다소 걸릴 것이다. 이에 투자의견 BUY는 유지하지만, 목표주가는 12M FWD BPS에 Target P/B 1.0배를 적용하여 16,000원으로 하향한다.

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	191.5	275.3	285.6	241.8	264.8	273.3	268.2	250.7	994.2	1,057.0	1,120.0
(YoY)	92.0%	161.6%	50.7%	25.2%	38.2%	-0.7%	-6.1%	3.7%	69.2%	6.3%	6.0%
카지노	71.0	134.4	115.8	93.8	102.3	112.0	84.4	95.6	415.0	394.2	424.3
호텔	25.3	28.7	30.9	29.4	26.3	27.6	29.7	27.3	114.3	110.9	114.2
복합리조트	91.3	109.4	132.7	115.4	132.3	131.4	146.5	124.1	448.7	534.3	563.6
기타	4.0	2.8	6.2	3.2	3.9	2.3	7.6	3.8	16.1	17.6	17.8
매출원가	156.0	189.3	206.4	208.6	196.1	207.3	208.4	214.5	760.2	826.3	873.2
(YoY)	37.7%	75.0%	50.8%	32.2%	25.7%	9.5%	1.0%	2.8%	47.3%	8.7%	5.7%
카지노	57.6	80.9	81.2	78.5	78.4	82.4	75.8	83.1	298.2	319.7	338.7
호텔	21.2	24.0	23.9	26.4	22.2	23.9	22.8	24.8	95.5	93.6	96.4
복합리조트	74.1	81.4	97.4	100.1	92.1	98.0	105.2	102.0	352.9	397.4	422.4
기타	3.2	3.0	3.9	3.6	3.4	3.0	4.7	4.6	13.6	15.6	15.6
매출총이익	35.5	86.0	79.2	33.2	68.7	66.0	59.8	36.3	234.0	230.7	246.8
(YoY)	흑전	흑전	50.5%	-6.2%	93.6%	-23.3%	-24.5%	9.1%	226.8%	-1.4%	7.0%
GPM	18.5%	31.2%	27.7%	13.7%	25.9%	24.2%	22.3%	14.5%	23.5%	21.8%	22.0%
판매비	16.5	31.1	22.1	18.5	20.3	34.0	23.6	20.2	88.2	98.0	102.8
(YoY)	37.5%	76.1%	54.4%	7.5%	23.2%	9.2%	6.6%	8.9%	44.2%	11.1%	4.9%
영업이익	19.0	54.9	57.1	14.7	48.4	32.0	36.2	16.1	145.8	132.8	144.0
(YoY)	흑전	흑전	49.0%	-19.2%	154.5%	-41.7%	-36.6%	9.3%	1299.1%	-8.9%	8.5%
OPM	9.9%	19.9%	20.0%	6.1%	18.3%	11.7%	13.5%	6.4%	14.7%	12.6%	12.9%
순이익	9.5	37.2	43.7	-10.2	37.0	17.6	19.7	-2.9	80.2	71.4	81.6
(YoY)	흑전	243.5%	2.5%	적지	291.3%	-52.8%	-54.9%	적지	400.9%	-11.0%	14.2%
NPM	4.9%	13.5%	15.3%	-4.2%	14.0%	6.4%	7.3%	-1.1%	8.1%	6.8%	7.3%

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	74.2	137.1	121.7	97.0	106.0	114.1	91.4	99.2	430.0	410.7	441.3
(YoY)	129.7%	334.9%	58.3%	56.5%	42.9%	-16.8%	-24.9%	2.3%	112.2%	-4.5%	7.5%
카지노	71.0	134.4	115.8	93.8	102.3	112.0	84.4	95.6	415.0	394.2	424.3
스파	3.2	2.7	5.9	3.1	3.7	2.1	7.1	3.6	15.0	16.5	17.0
매출원가	60.3	83.7	85.2	81.6	81.9	85.0	80.4	86.2	310.8	333.5	351.3
(YoY)	25.2%	134.3%	61.3%	52.4%	36.0%	1.5%	-5.6%	5.6%	63.4%	7.3%	5.4%
카지노	57.8	81.6	81.8	78.7	78.9	82.6	76.2	83.1	299.9	320.8	338.7
스파	2.4	2.2	3.4	2.9	3.0	2.4	4.2	3.1	10.9	12.7	12.6
매출총이익	13.9	53.4	36.5	15.4	24.1	29.1	11.0	13.0	119.2	77.2	90.0
(YoY)	흑전	흑전	51.7%	82.3%	72.6%	-45.5%	-69.8%	-15.4%	856.3%	-35.2%	16.6%
GPM	18.8%	38.9%	30.0%	15.9%	22.7%	25.5%	12.1%	13.1%	27.7%	18.8%	20.4%
판매비	9.2	20.5	11.5	8.4	9.9	15.1	9.5	10.4	49.4	44.8	46.0
(YoY)	47.5%	77.0%	63.4%	10.9%	7.8%	-26.2%	-17.0%	23.7%	52.9%	-9.3%	2.6%
영업이익	4.8	32.9	25.1	7.0	14.2	14.0	1.5	2.7	69.8	32.4	44.0
(YoY)	흑전	흑전	46.9%	691.0%	196.5%	-57.6%	-93.9%	-62.0%	흑전	-53.6%	35.9%
OPM	6.5%	24.0%	20.6%	7.2%	13.4%	12.2%	1.7%	2.7%	16.2%	7.9%	10.0%
순이익	1.4	18.2	22.6	-10.5	10.1	9.1	-5.2	-15.4	31.7	-1.4	8.5
(YoY)	흑전	-27.2%	-26.4%	적지	632.5%	-50.3%	적전	적지	21.3%	-104.5%	-693.8%
NPM	1.9%	13.3%	18.6%	-10.8%	9.5%	8.0%	-5.7%	-15.5%	7.4%	-0.3%	1.9%

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 세가사미 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	91.3	109.4	132.7	115.4	132.3	131.4	146.5	124.1	448.7	534.3	563.6
(YoY)	99.8%	141.9%	68.1%	14.5%	45.0%	20.1%	10.5%	7.5%	65.8%	19.1%	5.5%
카지노	63.4	82.2	97.8	84.6	102.6	102.5	110.3	91.1	328.0	406.5	429.4
호텔	23.3	23.3	28.1	25.7	23.8	24.7	29.4	27.6	100.4	105.4	110.7
기타	4.6	3.9	6.8	5.1	5.9	4.2	6.9	5.4	20.4	22.4	23.6
매출원가	74.1	81.5	97.5	100.1	92.2	98.1	105.4	102.0	353.1	397.7	422.4
(YoY)	62.0%	65.1%	60.0%	28.1%	24.4%	20.4%	8.1%	2.0%	50.8%	12.6%	6.2%
카지노	38.2	44.1	53.4	57.7	52.6	56.8	60.5	59.3	193.4	229.2	249.7
호텔	25.4	26.7	29.4	30.6	28.6	30.5	32.7	31.5	112.1	123.3	127.0
기타	10.5	10.6	14.7	11.8	11.0	10.8	12.2	11.2	47.6	45.2	45.7
매출총이익	17.1	28.0	35.2	15.3	40.1	33.3	41.2	22.0	95.6	136.6	141.2
(YoY)	흑전	흑전	95.5%	-32.5%	134.1%	19.2%	16.9%	43.8%	162.0%	42.9%	3.4%
GPM	18.8%	25.6%	26.5%	13.3%	30.3%	25.4%	28.1%	17.7%	21.3%	25.6%	25.1%
판매비	7.3	11.0	10.4	10.6	10.1	19.2	14.1	12.0	39.2	55.4	59.2
(YoY)	27.5%	86.9%	47.2%	15.8%	38.8%	75.5%	35.6%	12.5%	41.2%	41.1%	6.9%
영업이익	9.8	17.0	24.8	4.7	30.0	14.1	27.1	10.1	56.4	81.2	82.0
(YoY)	흑전	흑전	126.5%	-65.3%	204.7%	-17.0%	9.1%	114.6%	548.3%	44.1%	1.0%
OPM	10.8%	15.5%	18.7%	4.1%	22.6%	10.7%	18.5%	8.1%	12.6%	15.2%	14.5%
순이익	2.7	15.3	21.3	-3.9	22.5	6.2	18.3	0.6	28.1	47.6	38.3
(YoY)	흑전	흑전	1712.4%	적전	745.3%	-59.3%	-14.0%	흑전	흑전	69.4%	-19.6%
NPM	2.9%	14.0%	16.0%	-3.4%	17.0%	4.8%	12.5%	0.5%	6.3%	8.9%	6.8%

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 월별 주요 지표 추이

(천명, 십억원)	VIP 방문객							드림액							홀드율				
	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
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	26.0	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	9.9%	13.5%	11.4%	12.0%
2023	59.2	12.5	5.5	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	12.5%	10.8%	8.3%	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	7.8	226.4	29.7	6.1	96.9	16.1	0.8	208.2	134.0	9.8%	15.6%	16.2%	20.8%
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%	16.7%	19.4%	13.4%
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	11.8%	16.0%	11.3%	11.9%
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	9.0%	10.6%	4.3%	10.5%
1Q23	12.6	2.4	0.5	13.3	2.0	16.7	10.1	535.2	76.5	16.5	636.1	82.4	631.0	262.7	288.2	10.0%	13.8%	8.7%	9.3%
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	15.0%	12.4%	7.2%	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	13.5%	10.2%	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	10.8%	8.3%	7.6%	9.7%
1Q24	15.2	3.3	1.8	20.2	8.1	20.7	11.7	690.7	104.4	64.5	870.1	301.4	717.3	339.4	371.5	11.3%	12.8%	5.2%	11.3%
2Q24	16.2	3.2	2.6	19.8	8.8	20.9	12.1	685.1	113.8	70.6	834.0	296.6	703.7	340.2	363.1	13.2%	13.7%	4.8%	11.8%
3Q24	16.3	3.7	2.9	20.3	9.4	21.2	12.6	660.2	123.2	75.3	914.4	318.1	765.8	325.6	363.8	10.5%	10.9%	5.3%	11.3%
2023.01	4.3	0.8	0.2	4.9	0.6	6.0	3.6	184.7	27.9	5.9	257.8	25.6	233.9	103.8	113.1	12.0%	12.3%	7.1%	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	13.0%	15.7%	11.8%	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	5.6%	13.8%	7.9%	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	8.8%	10.7%	7.4%	10.7%
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	22.4%	11.2%	10.4%	11.8%
2023.07	5.1	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	11.1%	9.9%	11.6%	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	15.0%	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	14.1%	10.9%	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	10.2%	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	10.8%	10.8%	7.0%	7.8%
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	11.4%	9.5%	7.0%	9.3%
2024.01	5.3	1.3	0.6	7.0	2.6	7.6	4.0	217.9	35.7	21.8	293.6	92.4	247.4	93.0	136.1	11.0%	14.4%	6.4%	13.0%
2024.02	4.6	1.1	0.6	6.9	3.0	6.4	3.8	231.4	36.1	22.7	275.2	127.4	215.9	110.3	111.8	16.6%	15.4%	4.3%	11.2%
2024.03	5.3	0.9	0.6	6.3	2.5	6.7	3.9	241.3	32.6	20.0	301.4	81.6	254.0	136.1	123.6	6.6%	8.2%	5.0%	9.8%
2024.04	5.3	1.1	0.8	6.8	2.7	7.3	4.0	220.1	38.8	22.2	285.1	100.5	236.5	108.4	120.8	16.5%	15.5%	5.5%	12.6%
2024.05	5.6	1.2	0.8	6.8	3.3	7.0	4.1	255.1	41.8	23.3	285.4	107.6	247.8	127.0	123.2	12.7%	15.1%	3.8%	12.2%
2024.06	5.3	1.0	1.0	6.2	2.9	6.6	4.0	209.9	33.3	25.2	263.5	88.6	219.4	104.7	119.1	10.2%	10.0%	5.1%	10.4%
2024.07	5.0	1.2	0.8	6.1	3.0	6.1	4.0	209.8	40.1	23.4	268.9	100.9	223.8	96.1	121.4	12.0%	11.3%	1.3%	10.3%
2024.08	5.8	1.4	1.0	7.3	3.2	8.0	4.2	237.8	49.4	31.0	349.3	124.8	308.0	108.5	126.1	11.4%	11.5%	7.6%	11.6%
2024.09	5.6	1.2	1.0	6.9	3.3	7.1	4.3	212.7	33.7	20.9	296.3	92.3	234.0	120.9	116.3	8.1%	9.4%	6.5%	12.0%
2024.10	5.6	1.2	1.1	6.5	3.8	6.1	4.5	207.3	39.7	22.2	273.2	110.3	219.8	98.4	113.9	12.1%	11.0%	7.5%	9.1%

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	587.6	994.2	1,057.0	1,120.0	1,162.8
매출원가	516.1	760.2	826.3	873.2	905.4
매출총이익	71.6	234.0	230.7	246.8	257.4
판매비	61.2	88.2	98.0	102.8	107.2
영업이익	10.4	145.8	132.8	144.0	150.2
EBITDA	105.2	228.8	213.7	222.5	226.3
영업외손익	19.7	-54.3	-51.2	-36.4	-34.3
이자수익	11.9	28.9	19.5	21.4	23.5
이자비용	66.9	70.6	75.1	67.2	67.2
외환관련이익	8.1	13.1	9.1	9.1	9.1
외환관련손실	10.0	9.8	9.8	9.8	9.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	76.6	-15.9	5.1	10.1	10.1
법인세차감전이익	30.1	91.5	81.5	107.6	115.9
법인세비용	14.3	11.3	10.1	26.1	28.1
계속사업순손익	15.8	80.2	71.5	81.6	87.9
당기순이익	15.8	80.2	71.5	81.6	87.9
지배주주순이익	25.3	62.6	44.2	56.9	61.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	41.8	69.2	6.3	6.0	3.8
영업이익 증감율	흑전	1,301.9	-8.9	8.4	4.3
EBITDA 증감율	145.8	117.5	-6.6	4.1	1.7
지배주주순이익 증감율	흑전	147.4	-29.4	28.7	7.7
EPS 증감율	흑전	144.9	-29.4	28.5	7.7
매출총이익률(%)	12.2	23.5	21.8	22.0	22.1
영업이익률(%)	1.8	14.7	12.6	12.9	12.9
EBITDA Margin(%)	17.9	23.0	20.2	19.9	19.5
지배주주순이익률(%)	4.3	6.3	4.2	5.1	5.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	63.8	287.6	137.5	145.5	150.3
당기순이익	15.8	80.2	71.5	81.6	87.9
비현금항목의 가감	107.6	172.0	128.8	132.5	130.0
유형자산감가상각비	88.3	78.5	76.9	73.2	69.7
무형자산감가상각비	6.5	4.5	4.0	5.4	6.4
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	12.8	89.0	47.9	53.9	53.9
영업활동자산부채증감	-16.4	72.9	2.9	3.2	4.1
매출채권및기타채권의감소	-16.0	-4.5	-1.9	-1.9	-1.3
재고자산의감소	-0.1	-0.7	-0.5	-0.5	-0.3
매입채무및기타채무의증가	9.5	11.3	6.0	6.2	6.4
기타	-9.8	66.8	-0.7	-0.6	-0.7
기타현금흐름	-43.2	-37.5	-65.7	-71.8	-71.7
투자활동 현금흐름	509.1	-26.1	-29.1	-29.2	-29.3
유형자산의 취득	-17.1	-62.1	-23.0	-23.0	-23.0
유형자산의 처분	0.0	6.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.7	-0.3	-10.0	-10.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	6.0	-9.5	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	417.0	32.3	-3.4	-3.5	-3.6
기타	103.9	7.4	7.3	7.3	7.3
재무활동 현금흐름	-195.0	-60.9	-37.9	-37.9	-37.9
차입금의 증가(감소)	-211.9	-76.5	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	44.9	44.9	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-8.6	-8.6	-8.6
기타	-28.0	-29.3	-29.3	-29.3	-29.3
기타현금흐름	0.8	0.9	7.6	7.6	7.6
현금 및 현금성자산의 순증가	378.7	201.5	78.2	86.0	90.7
기초현금 및 현금성자산	108.7	487.4	688.9	767.1	853.1
기말현금 및 현금성자산	487.4	688.9	767.1	853.1	943.9

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	694.5	862.8	947.5	1,040.0	1,136.8
현금 및 현금성자산	487.4	688.9	767.1	853.1	943.9
단기금융자산	147.0	114.7	118.1	121.7	125.3
매출채권 및 기타채권	22.9	30.1	32.0	33.9	35.2
재고자산	7.0	7.7	8.2	8.7	9.0
기타유동자산	30.2	21.4	22.1	22.6	23.4
비유동자산	2,817.0	2,755.5	2,707.6	2,662.1	2,619.0
투자자산	25.5	35.0	35.0	35.0	35.0
유형자산	2,260.5	2,236.4	2,182.6	2,132.4	2,085.7
무형자산	171.4	165.1	171.0	175.7	179.3
기타비유동자산	359.6	319.0	319.0	319.0	319.0
자산총계	3,511.5	3,618.3	3,655.1	3,702.1	3,755.8
유동부채	1,174.1	690.7	696.6	702.9	709.3
매입채무 및 기타채무	86.5	117.9	123.9	130.1	136.6
단기금융부채	976.1	408.4	408.4	408.4	408.4
기타유동부채	111.5	164.4	164.3	164.4	164.3
비유동부채	652.3	1,142.1	1,142.1	1,142.1	1,142.1
장기금융부채	429.8	908.5	908.5	908.5	908.5
기타비유동부채	222.5	233.6	233.6	233.6	233.6
부채총계	1,826.4	1,832.8	1,838.8	1,845.0	1,851.5
지배지분	1,362.3	1,405.5	1,409.1	1,425.3	1,445.9
자본금	47.1	47.4	47.4	47.4	47.4
자본잉여금	328.3	335.8	335.8	335.8	335.8
기타자본	-24.6	-24.6	-24.6	-24.6	-24.6
기타포괄손익누계액	486.6	475.1	443.0	411.0	379.0
이익잉여금	524.9	571.8	607.4	655.6	708.2
비지배지분	322.8	379.9	407.2	431.9	458.5
자본총계	1,685.2	1,785.5	1,816.3	1,857.1	1,904.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	279	683	482	620	667
BPS	14,969	15,318	15,354	15,531	15,755
CFPS	1,357	2,752	2,182	2,333	2,374
DPS	0	100	100	100	100
주가배수(배)					
PER	63.1	19.5	21.2	16.5	15.3
PER(최고)	65.8	27.5	32.6		
PER(최저)	43.2	18.4	20.8		
PBR	1.18	0.87	0.66	0.66	0.65
PBR(최고)	1.23	1.23	1.02		
PBR(최저)	0.80	0.82	0.65		
PSR	2.72	1.23	0.89	0.84	0.81
PCFR	13.0	4.8	4.7	4.4	4.3
EV/EBITDA	25.6	9.2	8.3	7.7	7.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	10.8	12.1	10.6	9.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.8	1.0	1.0	1.0
ROA	0.5	2.2	2.0	2.2	2.4
ROE	2.0	4.5	3.1	4.0	4.3
ROIC	1.5	5.1	4.9	4.7	5.0
매출채권회전율	37.2	37.5	34.1	34.0	33.7
재고자산회전율	84.9	135.1	132.7	132.4	131.1
부채비율	108.4	102.7	101.2	99.3	97.2
순차입금비용	45.8	28.7	23.8	18.4	13.0
이자보상배율	0.2	2.1	1.8	2.1	2.2
총차입금	1,406.0	1,316.9	1,316.9	1,316.9	1,316.9
순차입금	771.6	513.3	431.7	342.2	247.7
NOPLAT	105.2	228.8	213.7	222.5	226.3
FCF	98.2	225.9	167.2	157.8	161.0

Compliance Notice

- 당사는 11월 8일 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

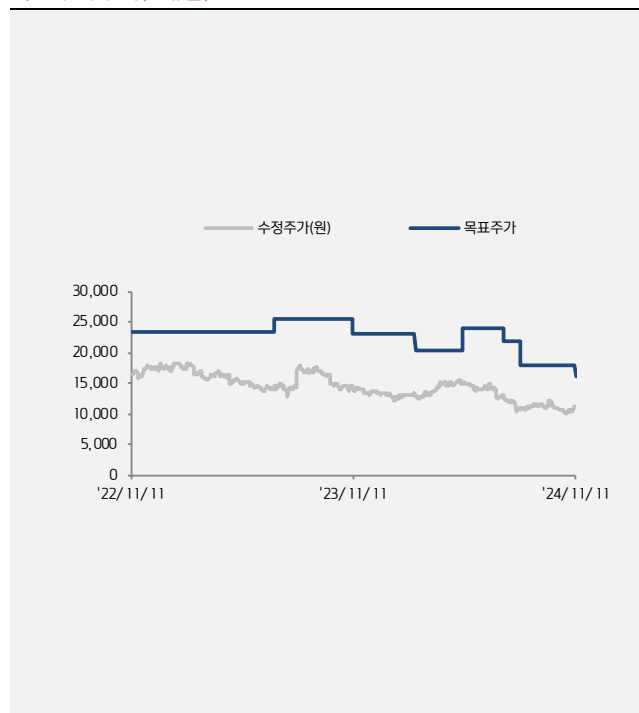
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
파라다이스 (034230)	2022-11-11	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-29.34	-27.45
	2022-11-23	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-26.73	-22.98
	2023-01-11	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-27.46	-22.04
	2023-04-20	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-28.36	-22.04
	2023-05-11	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-38.42	-35.02
	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	-36.94	-33.90
	2024-03-19	Buy(Maintain)	20,500원	6개월	-32.44	-25.32
	2024-04-24	Buy(Maintain)	20,500원	6개월	-31.24	-24.83
	2024-05-10	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-37.84	-36.50
	2024-05-23	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-41.31	-36.50
	2024-07-16	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-46.43	-41.91
	2024-08-12	Buy(Maintain)	18,000원	6개월	-37.36	-32.94
	2024-10-07	Buy(Maintain)	18,000원	6개월	-38.70	-32.94
	2024-11-11	Buy(Maintain)	16,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

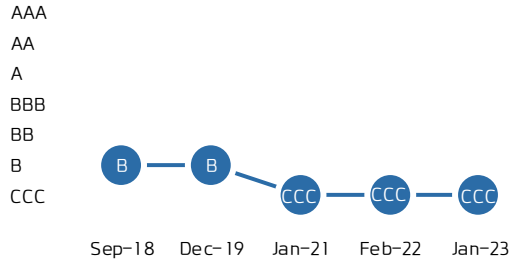
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/10/1~2024/9/30)

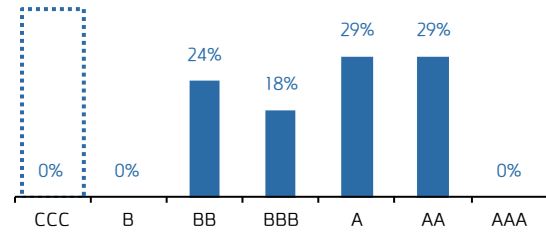
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index constituents, Casinos & Gaming 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	2.4	5.5		
ENVIRONMENT	2.3	6.5	30.0%	
물 스트레스 지수	2.0	4	20.0%	
탄소 배출	3.0	7.5	10.0%	
SOCIAL	2.5	5.1	35.0%	▼0.4
노무 관리	3.4	5.7	20.0%	▲0.1
제품 안전성/품질	1.4	4	15.0%	▼1.0
GOVERNANCE	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
	당사에 대한 최근 이슈 및 업데이트 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	탄소 배출	물 스트레스 지수	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
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 ● 최고 ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치