

파라다이스 (034230)

연말까지 파이팅 해야지

투자의견

BUY(유지)

목표주가

15,000 원(유지)

현재주가

10,180 원(11/08)

시가총액

934(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 3분기 연결 매출액은 2,682억원(-6.1%yoy), 영업이익은 362억원(-36.6%yoy)으로 시장 컨센서스 부합
- 드랩액은 1.8조원(+4.1%yoy)으로 분기 최대 실적을 기록했으나 마케팅 비용 부담 지속되고 있는 가운데 홀드울 하락 더해져 이익은 부진했음. 호텔은 성수기 효과를 맞아 파라다이스 시티와 부산 호텔 모두 OCC와 ADR이 최고 수준을 기록하며 호실적 기록. 드랩액 성장세 고무적이나 5개월 연속 10%대의 홀드울 이어지고 있어 남은 두 달 동안의 홀드울 추이가 중요한 상황. 4분기 영업이익 317억원 전망하며 개선이 없다면 눈높이 낮아질 가능성 있음
- 일본 VIP 드랩액이 분기 사상 최대 실적을 달성하며 일본 중심 성장세 이어지는 가운데, 느리지만 점차적으로 중국 VIP의 회복이 더해지고 있음. 중국의 부진에도 일본의 성장만으로 외형 확대 이루고 있는 점은 긍정적이나 마케팅 비 증가로 인해 외형 대비 이익 성장폭이 제한적인 점과 중국 VIP 회복이 가시적으로 올라오지 못하는 점 아쉬움
- 다만, 여전히 중국 시장 회복 기대감 유효하며 일본의 가파른 성장세에 더해 홀드울 개선 반영해 2025년 연간 영업이익 1,801억원(+21.4%yoy) 전망

주가(원, 11/8)	10,180
시가총액(십억원)	934

발행주식수	91,772천주
52주 최고가	15,710원
최저가	10,050원
52주 일간 Beta	0.25
60일 일평균거래대금	38억원
외국인 지분율	5.3%
배당수익률(2020F)	1.0%
주주구성	
파라다이스글로벌 (외 8인)	45.6%
자사주 (외 1인)	5.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-6.3	-25.1	-35.2
절대기준	-7.6	-31.8	-29.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	15,000	15,000	-
영업이익(24)	148	151	▼
영업이익(25)	180	179	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	588	994	1,081	1,191
영업이익	10	146	148	180
세전손익	30	92	90	137
당기순이익	16	80	79	110
EPS(원)	279	682	588	896
증감률(%)	흑전	144.8	-13.7	52.4
PER(배)	63.2	19.5	17.3	11.4
ROE(%)	2.0	4.5	4.5	8.1
PBR(배)	1.2	0.9	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	23.7	7.6	8.1	6.8

자료: 유진투자증권

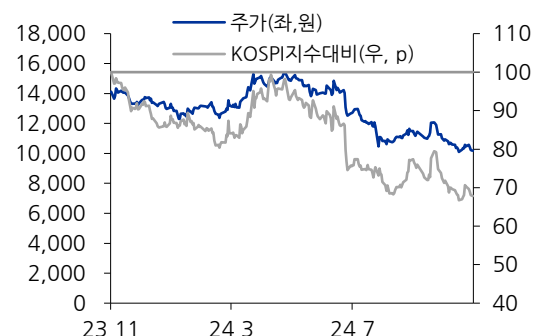


도표 1. 3Q24 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q24P					4Q24E			2023	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	268	270	-0.6	272	-1.5	275	2.5	13.7	994	1,081	8.8	1,191	10.1
영업이익	36	36	1.3	38	-3.5	32	-12.4	115.4	146	148	1.8	180	21.4
세전이익	21	32	-35.5	27	-22.7	6	-70.7	흑전	92	90	-1.2	137	51.7
순이익	20	25	-21.0	24	-18.1	5	-75.2	흑전	80	79	-1.4	110	38.7
영업이익률	13.5	13.3	0.2	13.8	-0.3	11.5	-2.0	5.4	14.7	13.7	-0.9	15.1	1.4
순이익률	7.3	9.2	-1.9	8.8	-1.5	1.8	-5.6	6.0	8.1	7.3	-0.7	9.2	1.9
EPS(원)	428	868	-50.7	785	-45.4	160	-62.7	흑전	682	588	-13.7	896	52.4
BPS(원)	10,593	10,703	-1.0	19,717	-46.3	10,633	0.4	-30.6	15,318	10,633	-30.6	11,429	7.5
ROE(%)	4.0	8.1	-4.1	4.0	0.1	1.5	-2.5	4.1	4.5	4.5	0.0	8.1	3.6
PER(X)	23.8	11.7	-	13.0	-	63.7	-	-	19.5	17.3	-	11.4	-
PBR(X)	1.0	1.0	-	0.5	-	1.0	-	-	0.9	1.0	-	0.9	-

자료: 파라다이스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 파라다이스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	192	275	286	242	265	273	268	275	994	1,081	1,191
YoY%	92.0%	161.6%	50.7%	25.2%	38.2%	-0.7%	-6.1%	13.7%	69.2%	8.8%	10.1%
카지노	71	134	116	94	102	112	84	105	415	403	459
호텔	25	29	31	29	26	28	30	30	114	113	116
복합리조트	91	109	133	115	132	131	147	138	449	548	598
기타	4	3	6	3	4	2	8	3	16	17	18
영업이익	19	55	57	15	48	32	36	32	146	148	180
OPM(%)	9.9%	19.9%	20.0%	6.1%	18.3%	11.7%	13.5%	11.5%	14.7%	13.7%	15.1%
YoY%	흑전	흑전	49.0%	-19.2%	154.5%	-41.7%	-36.6%	115.4%	1299.9%	1.8%	21.4%
당기순이익	9	37	44	-10	37	18	20	5	80	79	110
지배주주순이익	7	29	35	-9	26	15	10	4	63	54	82

자료: 유진투자증권

파라다이스(034230.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	3,512	3,618	3,202	3,294	3,396
유동자산	695	863	453	538	626
현금성자산	512	807	401	483	567
매출채권	23	30	26	28	31
재고자산	7	8	7	8	9
비유동자산	2,817	2,755	2,749	2,756	2,770
투자자산	385	354	359	374	389
유형자산	2,261	2,236	2,228	2,224	2,226
기타	171	165	162	159	156
부채총계	1,826	1,833	1,832	1,851	1,874
유동부채	1,174	691	681	691	704
매입채무	86	118	104	112	123
유동성이자부채	976	409	413	413	413
기타	111	163	165	167	168
비유동부채	652	1,142	1,151	1,160	1,170
비유동이자부채	430	918	923	923	923
기타	222	224	228	237	247
자본총계	1,685	1,785	1,370	1,443	1,522
지배지분	1,362	1,406	976	1,049	1,128
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	328	336	336	336	336
이익잉여금	525	572	617	690	769
기타	462	450	(25)	(25)	(25)
비지배지분	323	380	394	394	394
자본총계	1,685	1,785	1,370	1,443	1,522
총차입금	1,406	1,327	1,335	1,335	1,335
순차입금	894	521	935	852	768

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	64	288	(3)	182	190
당기순이익	16	80	79	110	118
자산상각비	95	83	81	83	83
기타비현금성손익	13	89	(448)	(18)	(20)
운전자본증감	(16)	73	311	7	9
매출채권감소(증가)	(16)	(4)	4	(2)	(3)
재고자산감소(증가)	(0)	(1)	0	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	10	11	4	9	11
기타	(10)	67	303	1	1
투자현금	509	(26)	(418)	(96)	(103)
단기투자자산감소	432	33	(350)	(6)	(6)
장기투자증권감소	3	0	0	(0)	(0)
설비투자	17	62	57	74	80
유형자산처분	0	6	0	0	0
무형자산처분	(1)	(0)	(1)	(1)	(1)
재무현금	(195)	(61)	(21)	(9)	(9)
차입금증가	(235)	(106)	(12)	0	0
자본증가	45	45	(9)	(9)	(9)
배당금지급	0	0	9	9	9
현금 증감	379	202	(441)	76	78
기초현금	109	487	689	248	324
기말현금	487	689	248	324	401
Gross Cash flow	123	252	(286)	174	181
Gross Investment	(61)	(14)	(243)	83	87
Free Cash Flow	184	266	(42)	91	93

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	588	994	1,081	1,191	1,282
증가율(%)	41.8	69.2	8.8	10.1	7.7
매출원가	516	760	831	901	972
매출총이익	72	234	250	289	310
판매 및 일반관리비	61	88	102	109	117
기타영업손익	11	44	15	7	8
영업이익	10	146	148	180	192
증가율(%)	흑전	1,299.9	1.8	21.4	6.8
EBITDA	105	229	229	263	275
증가율(%)	145.8	117.5	0.3	14.6	4.6
영업외손익	20	(54)	(58)	(43)	(45)
이자수익	12	29	30	42	45
이자비용	67	71	76	76	76
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	75	(13)	(12)	(9)	(14)
세전순이익	30	92	90	137	147
증가율(%)	흑전	203.7	(1.2)	51.7	7.4
법인세비용	14	11	11	27	29
당기순이익	16	80	79	110	118
증가율(%)	흑전	407.1	(1.4)	38.7	7.4
지배주주지분	25	63	54	82	88
증가율(%)	흑전	146.8	(13.7)	52.4	7.4
비지배지분	(10)	18	25	27	29
EPS(원)	279	682	588	896	962
증가율(%)	흑전	144.8	(13.7)	52.4	7.4
수정EPS(원)	279	682	588	896	962
증가율(%)	흑전	144.8	(13.7)	52.4	7.4

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	279	682	588	896	962
BPS	14,969	15,318	10,633	11,429	12,291
DPS	0	100	100	100	100
밸류에이션(배, %)					
PER	63.2	19.5	17.3	11.4	10.6
PBR	1.2	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/ EBITDA	23.7	7.6	8.1	6.8	6.2
배당수익율	0.0	0.8	1.0	1.0	1.0
PCR	13.0	4.8	n/a	5.4	5.2
수익성(%)					
영업이익율	1.8	14.7	13.7	15.1	15.0
EBITDA이익율	17.9	23.0	21.2	22.1	21.4
순이익율	2.7	8.1	7.3	9.2	9.2
ROE	2.0	4.5	4.5	8.1	8.1
ROIC	0.2	5.3	5.6	6.3	6.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	53.1	29.2	68.2	59.1	50.5
유동비율	59.2	124.9	66.5	77.8	88.9
이자보상배율	0.2	2.1	1.9	2.4	2.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4
매출채권회전율	37.2	37.5	38.4	43.6	43.0
재고자산회전율	84.9	135.1	142.8	154.1	152.1
매입채무회전율	7.4	9.7	9.8	11.0	10.9

