파라다이스 (034230)

기업분석 | 레저/엔터테인먼트 2011년 11월 07일

Analyst 이선애 ☎ 02 6915 5664 [annelee@ibks.com]

매수(유지)

목표주가		9	9,000원		
현재가 (11/4)		7,120원			
KOSDAQ (11/4	1)	5	02.80pt		
시가총액		6	48십억원		
발행주식수		90	,943천주		
액면가			500원		
52주 최고가			9,440원		
최저가			3,875원		
60일 일평균거래	10십억원				
외국인 지분 율		13.7%			
배당수익률 (10.:		5.0%			
주요제품 매출비	중				
캐노			96.8%		
기타			3.2%		
주주구성					
파라다이스글로벌	설외 16 인		47.61%		
FID EMERGING		5.06%			
FUND 외 13 인	<u> </u>		J.0070		
주가상 승률	1M	6M	12M		
상대기준	-10%	11%	78%		
절대기준	-22%	13%	88%		

파라다이스 주가추이 KOSPI(좌) 600 10.000 9,000 7 000 400 6.000 300 5,000 4,000 200 3 000 2.000 100 1,000 11.7 10.11 11.3

중단기, 장기 투자 매력이 확실하다

3분기 실적으로 수난을 떨치고 4분기 분위기는 좋게 간다

3분기 매출액, 영업이익, 순이익은 각각 전년동기대비 2.9%, 81.4%, 적자전환한 807억원, 39억원, -124억원을 기록하였다. 드롭액은 전년동기대비 3.3% 증가했지만 홀드율이 0.8%p 하락하면서 카지노 매출액이 3.3% 감소했다. 여기에 세무조사과징금이 판관비 52억원, 법인세 164억원으로 나누어 추징되면서 순이익 적자 전환을 피할 수 없었다.

이에 비해 4분기 영업 상황은 매우 호조를 보이고 있는 것으로 판단한다. 10월 드롭액은 20%대로 증가하고 있어 성장세가 눈에 띈다. 지난해 4분기 홀드율이 14.5%로 부담은 되지만 올해도 13%대 초반 홀드율은 유지하고 있다.

단기 실적보다 큰 그림을 보고 투자하자

파라다이스 그룹은 10월 14일 인천공항 IBC-I 지구 개발 사업 우선협상대상자로 선정되었다. 리조트가 완성되는 시점인 2016년에는 현재 동 지구에서 운영되고 있는 골든게이트 카지노가 이전 영업할 것으로 예상된다. 11월 초에 일본계 자금인 오카다 홀딩스가 영종 하늘도시 투자 MOU를 체결하면서 국내의 외국인 카지노 과당 경쟁에 대한 우려가 부각되었다. 그러나 1)영업 시작일이 2018년의 일이고 2)오카다홀딩스 모기업의 성격상 VIP 영업보다는 Mass 영업에 치중할 것으로 예상되므로 오히려 집객 효과를 기대해 볼 수 있는 부분이라 판단한다.

그보다 더 중요하고 가까운 구조적인 변화는 파라다이스 그룹의 지배구조 개선이다. 파라다이스 그룹은 연내 지배구조 개선 방안을 내놓을 예정이다. 현재 파라다이스의 관계사들이 운영하는 4개의 카지노가 현재 상장된 파라다이스 밑으로 3년 내로 편입될 것으로 예상된다. 이는 파라다이스 본사만 보아서는 실질적인 증설 효과를 낼수 있을 것으로 기대된다. 그렇다면 전혀 성장 없이도 3년 안에 60% 이상 외형 증가 효과를 누릴 수 있을 것으로 판단하므로 동사에 대해 매수를 추천한다.

(단위:십억원배)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
매출액	341	452	347	396	431
영업이익	28	33	58	63	68
세전이익	40	52	64	69	74
당기순이익	31	40	32	54	58
EPS(원)	344	442	351	592	637
증가율(%)	36.5	28.5	-20.7	69.0	7.5
영업이익율(%)	8.3	7.4	16.6	15.9	15.8
순이익률(%)	9.2	8.9	9.2	13.6	13.4
ROE(%)	7.7	9.4	6.4	9.7	10.5
PER	11.1	9.0	20.3	12.0	11.2
PBR	0.8	8.0	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA	7.7	6.4	9.2	9.1	8.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보 장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 파라**다이**스 이선에 25 6915 5664

중단기, 장기 그림이 모두 훌륭하다

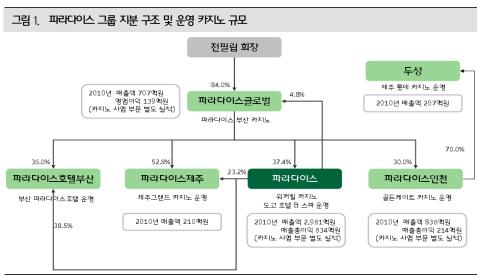
비록 3분기 실적은 홀드율 하락과 과징금으로 인하여 적자를 기록했지만, 파라다이스의 중단기, 장기 투자 매력은 아주 명확하다.

중단기로는 일단 4분기 실적 개선과 과징금 환입 이슈를 들 수 있다. 10월 드롭액은 20%대 중후반의 성장세를 보이고 있고 지난해 4분기 홀드율이 14.5%로 높아 부담은 되지만 올해도 13%대 초반 홀드율은 유지하고 있다. 동사는 계절적으로 4분기가 성수기이므로 연말로 갈수록 호실적을 기대해 볼 수 있다.

또한 올해 추징된 과징금이 내년에 환입될 가능성이 있다. 올해 1분기에 과징금이 추징된 GKL의 경우 내년 상반기에 환입 여부가 결정될 예정이므로 동사에 대해서는 내년 하반기 정도 예상한다. 과거 영업 관행이나 카지노 사업의 특수성으로 미루어 보아 환입 가능성이 높다고 판단한다.

장기 그림으로는 인천 IBC-I 지구의 리조트 카지노 건설과 지배 구조 개선을 들 수 있다. 파라다이스 그룹은 10월 14일 인천공항 IBC-I 지구 개발 사업 우선협상대상자로 선정되었다. 리조트가 완성되는 시점인 2016년에는 현재 동 지구에서 운영되고 있는 골든게이트 카지노가 이전 영업할 것으로 예상된다. 11월 초에 일본계 자금인 오카다 홀딩스가 영종 하늘도시 투자 MOU를 체결하면서 국내의 외국인 카지노 과당 경쟁에 대한우려가 부각되었다. 그러나 1)영업 시작일이 2018년의 일이고 2)오카다 홀딩스 모기업의 성격상 VIP 영업보다는 Mass 영업에 치중할 것으로 예상되므로 오히려 집객 효과를 기대해 볼 수 있는 부분이라 판단한다.

그보다 더 중요하고 가까운 구조적인 변화는 파라다이스 그룹의 지배구조 개선이다. 파라다이스 그룹은 연내 지배구조 개선 방안을 내놓을 예정이다. 현재 파라다이스의 관계 사들이 운영하는 4개의 카지노가 현재 상장된 파라다이스 밑으로 3년 내로 편입될 것으로 예상된다. 이는 파라다이스 본사만 보아서는 실질적인 증설 효과를 낼 수 있을 것으로 기대된다. 그렇다면 전혀 성장 없이도 3년 안에 60% 이상 외형 증가 효과를 누릴수 있을 것으로 판단하므로 동사에 대해 매수를 추천한다.



자료: 문화체육관광부, dart, 파라다이스, IBK투자증권

2 IBK투자증권

이선애 🏗 6915 5664

변변 명	손익계산서						대시대조표					
照要性 341 452 37 389 251 380 351 380 351 380 353 380 353 380 353 380 353 380 353 380 353 380 353 380 353 380 353 380 353 380 378 380 380 380 380 380 380 380 380 380 38		2009	2010	2011F	2012F	2013F	(십억원)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
研 <table-cell><table-cell></table-cell></table-cell>	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	341	452	347	396	431		320	333	480	485	492
報告		282	389	261	309	337		211	214	183	183	184
呼響하면(令) 1.1 139 2.47 2.0 2.19 2.19 2.19 2.19 2.19 2.19 2.19 2.19							= -					22
변변 등 변경 등 20 35 35 22 33 부 환경인 15 55 50 2 2 20 2 2 3 3 2 2 3 3 2 2 3 3 2 2 3 3 2 2 3 3 2 2 3 3 2 2 3 3 3 2 3 3 3 3 2 3				24.7		21.9						113
변변에												171
2점점암에 33 50 50 55 61 종등년 127 238 238 249 240 1 1 1 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2												3
2	• •											193
#변함에 이 0 0 8 7 7 7 2만응는 19 11 24 30 10 12 12 12 12 12 12 12 13 12 13 13 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14												193
9천원식												
PME												37
理解												18
명우												67
명함 변해												71
BBITAAM 35 4 1 62 66 7.1												0
함마마의플앙이 104 91 179 1579 164 14 184 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	영업이익률(%)	8.3	7.4	16.6	15.9	15.8	_ 자신총계		542	698	689	686
응용 변경 등 6 등 6 등 2 PRE을 이 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	EBITDA	35	41	62	66	71	비유동부채	17	20	49	45	43
마시 1	EBITDA마진율(%)	10.4	9.1	17.9	16.7	16.4	ᄷ	0	0	0	0	0
7 1 0 0 0 1 1 1 3 7 1 20 4 9 45 5 5 5 4 8 8 9 5 5 5 4 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 8 9 5 5 4 8 8 9 9 8 9 12 32 15 1 7 7 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	순금융손익	9	7	6	6	6	장치금	0	0	0	0	0
7 1 0 0 0 1 1 1 3 7 1 0 0 0 0 4 0 3 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	이자는익	8	7	7	5	4	금융리스부채	0	0	0	0	0
무용함으는			0	-1		3		17	20	49	45	43
9분PRI에서 1 - 1 - 1 0 0 0 0 만자료 22 20 18 19 19 1												92
7 변경 1 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2 1 2												20
종류함에 모바이 일반 전												0
변발해 명												
전용사	0 .00 AT TTT											31
제상시한 131												40
증산이실실 0 0 0 0 자용주장본 414 438 559 554 당신으기를 (수) 31 40 32 54 58 자본금이를 (수) 47 40												0
당한이막 31 40 32 54 58 동안 전문이막 77 47 47 47 47 57 57 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50 50	계속시업이익						_ 부채총계					135
무 보고		0	0	0	0	0	제주자분	414	438	559	554	551
자유주주당산이익 31 40 32 54 58 자본조종 44 44 43 43 43 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18	당원역	31	40	32	54	58	저본금	47	47	47	47	47
PRINIFICATION	당년 ^이 를(%)	9.2	8.9	9.2	13.6	13.4	저본잉여금	74	74	74	74	74
/ 독표함으면 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이	지배주주당기순이익	31	40	32	54	58	지본조정등	-44	-44	-43	-43	-43
/ 독표함으면 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이	바짜바주주당기순이익	0	0	0	0	0	기타포괄이익누계액	7	6	0	0	0
#필위익 이 이 이 32 54 58 바ボ주자분 0 0 0 0 0 0 0 주문필위별(%) 0 0 0 0 33 136 134 자본취	기타포괄이익	0	0	0	0	0		329	354	481	475	472
表記や時候(s) 00 00 93 136 134 자본환기 414 438 559 554 투자표 변환분환 2009 2010 2011F 2012F 2013F (全PB) 2009 2010 2011 2012F 2013F 2013F (全PB) 2009 2010 2011 2012F 401 2014F 2012F 2014F 2012F 2014F	추 <u>포</u> 과이익	0	0	32	54	58		0	0	0	0	0
		0.0	0.0	9.3	13.6	13.4		414	438	559	554	551
(남월 환산) 2009 2010 2011F 2012F 2013F 2013F (남편원) 2009 2010 2011F 2012F 2013F (남편원) 2009 2010 2011F 2012F 2013F (남편원) 2009 2010 2011F 2012F 2013F 2014F 2014	0 ()											
Voluntion	표저루						현금흐름표					
변5 1 (원) 344 442 351 592 637 당 원이다 131 40 32 54 1 1 1 1 1 2 3 1 1 1 1 1 2 3 1 1 1 1 1 1	(12월 결산)	2009	2010	2011F	2012F	2013F	(십억원)	2009	2010	2011F	2012F	2013F
변5 ² (원) 4,514 4,476 5,598 5,578 5,578 5,534 음유산인반병맞으의 19 12 9 10 6 6 7 6 6 6 7 6 6 6 7 6 6 6 7 6 6 6 7 6 6 6 7 6 6 6 7 6 6 6 7 6 6 7 6 6 7 6 6 7 6 6 7 6 7 6 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 7 6 7 7 6 7	Valuation						영압활동으로인한현금호름	41	57	28	40	47
명당 '(원) 석,614 석,876 5,958 4,88 484 479 유명자난강박1 1 1 1 2 2 2 2 105(원) 548 569 448 484 479 유명자난강박1 1 1 1 2 2 2 2 105(원) 200 250 330 330 410 2 2 2 2 105(원) 111 30 203 120 1112 유명자난북산살(약) 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		344	442	351	592	637	당년이	31	40	32	54	58
명당 '(원) 4,614 4,876 5,958 5,878 5,814 유왕자난라카산라기 1 1 2 2 2 2 105(원) 548 569 448 494 4479 무장자산라라 1 1 1 1 2 2 2 2 105(원) 200 250 330 330 410 무원자산라라 1 1 1 1 0 2 2 2 1 2 1 2 1 2 2 1 2 1 2 1	EPS ² (원)	344	442	351	592	637	현금유출이없는비용및수익	19	12	9	-10	-14
다		4,614	4,876	5,958	5,878	5,814	유형자신감가상각비	6	7	6	6	5
마		548	569	448	484	479		1	1	-2	-2	-2
무당 (변) 111 90 203 120 112 유청사 반복순실(약) 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0									0			0
PBR ¹ (배)												0
PCR(배) 7.0 7.0 15.9 14.7 14.9 7타 11 4 11 4 11 9	• •											-7
변상수 등 성 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등 등												-10
변경수기출(%) 52 63 5.0 5.4 5.9 배출판단2(한 1 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	* *								-			0
상당성	` '							_				
마블랙주가(설(%) 21.3 32.5 -23.1 14.1 8.8 마반서무및가타서무의주가 0 0 0 0 0 0 영단의주기설(%) 58.0 17.6 72.8 9.1 8.3 가타 -1.0 6 4 -1.0 6 4 -1.0 EBITDA증가설(%) 46.2 16.0 51.7 6.6 6.7 영단관인자바다(반반세및중단현금호름 0 0 0 7.7 0 2 간의적공실(%) 36.5 28.5 -2.0.7 6.9 7.5 투자본으로인한현금호름 5 1.3 -9 -2.2 EPS * 주기설(%) 36.5 28.5 -2.0.7 6.9 7.5 투자본으로인한현금호름 5 1.3 -9 -2.2 EPS * 주기설(%) 36.5 28.5 -2.0.7 6.9 7.5 투자본의구선(주가) 6 1.4 -2 -3 전원		5.2	6.3	5.0	5.4	5.9						-2
영합민유가열(%) 58.0 17.6 72.8 9.1 8.3 7타 - 1.0 6 4 - 1.0 EBITDA공가열(%) 46.2 16.0 51.7 6.6 6.7 영합편안지바당밥비및공단현금호름 0 0 0 - 7 0 0 순인임공원(%) 36.5 28.5 - 2.0.7 6.9.0 7.5 투지활동으로만현원금호름 5 - 1.3 - 9 - 2.2 EFS 가장(%) 36.5 28.5 - 2.0.7 6.9.0 7.5 투지환동으로만현원금호름 5 - 1.3 - 9 - 2.2 EFS 가장(%) 36.5 28.5 - 2.0.7 6.9.0 7.5 투지하신의감소(증가) - 6 1.4 - 2 - 3 수익성 유 전 기계												0
BITINA 가입성) 462 16.0 51.7 6.6 6.7 영단환가바당반비및 전현금액 0 0 7 0 2 2 2 2 2 2 2 3 3 4 2 2 3 3 4 2 2 3 3 4 2 2 3 3 4 2 3 3 4 2 3 3 4 2 3 3 4 2 3 3 4 3 4	, .											0
순 이 등 전 등 전 등 전 등 전 등 전 등 전 등 전 등 전 등 전 등												1
변 <table-cell> - 변상 365 285 -2.07 69.0 7.5 부자산의감소(중) 6 1.4 -2 -3 수악성 유한 산의감소 0 6 0 0 0 ROE ¹(%) 7.7 9.4 6.4 9.7 10.5 유향자산의감소 0 6 0 0 0 ROE ¹(%) 63 7.7 5.1 7.8 8.4 부창자산의감소(중) 1 1 0 0 0 ROIC(%) 21.2 25.1 18.7 28.4 29.1 7타 1 0 8.8 0 만당성 무단환자반발합시및 중단현금호롱 5.2 12 4 1.4 유동비율(%) 246.8 248.3 244.8 226.2 210.9 재무활동으로만현금호롱 1.5 1.8 1.9 4.7 부채비율(%) 22.5 23.7 24.7 24.4 24.5 장가입금의공기(감소) 0 0 0 0 0 아단보상비율(비) 267.4 295.7 196.4 140.1 99.9 사바이공기(감소) 0 0 0 0 0 아단보생활(비) 202 30.7 41.4 29.7 31.9 자원의공기(감소) 0 0 0 0 0 활동성 7타 -3 0 61 1.3 매출자원호(설비) 47.5 68.8 32.6 25.2 24.6 재무관환자반배당합시및 중단현금호롱 1.5 1.8 1.9 4.7 함찬이용(설비) 47.5 68.8 32.6 25.2 24.6 재무관환자반배당합시및 중단현금호롱 1.5 1.8 1.9 4.7 함찬이용(설비) 47.5 68.8 32.6 25.2 24.6 재무관환자반배당합시의 중단현금호롱 1.2 1.8 8.0 6.60 재교자산호(설비) 675.8 1,056.6 685.9 662.4 646.4 한금의 중가 13 2.7 1.1 -2.9</table-cell>	EBITDA증7월(%)	46.2	16.0	51.7	6.6	6.7	영업관련이자,배당,법인세 및 중단현금흐름	0	0	-7	0	3
유행사인 강소	순이익증기율(%)	36.5	28.5	-20.7	69.0	7.5	투자활동으로인한현금호름	5	-13	-9	-22	-20
ROE ¹ (%) 7.7 9.4 6.4 9.7 10.5 유 <table-cell><table-cell> ROA(%) 6.3 7.7 5.1 7.8 8.4 무형자신의 중기(CAPEX) 39 15 3 6 ROA(%) 6.3 7.7 5.1 7.8 8.4 무형자신의 감소(증가) -1 -1 0 0 0 ROIC(%) 21.2 25.1 18.7 28.4 29.1 FREUVNHIS 밥에 및 중단현금호름 52 12 4 -1.4 유용비율(%) 246.8 248.3 244.8 226.2 210.9 재무활동으로만현금호름 15 18 19 47 부채비율(%) 22.5 23.7 24.7 24.4 24.5 장가ሲ금의중기(감소) 0 0 0 0 0 자입금(FBITDA(배) 267.4 295.7 196.4 140.1 99.9 사원의 주기(감소) 0 0 0 0 0 ROIE 상태율(배) 20.2 30.7 41.4 29.7 31.9 지원의 중가 0 0 0 0 0 0 활동성 7분위 30.7 41.4 29.7 31.9 자원의 중가 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0</table-cell></table-cell>	EPS ¹ 증가율(%)	36.5	28.5	-20.7	69.0	7.5	투자산의감소(증가)	-6	-14	-2	-3	-4
ROE ¹ (%) 7.7 9.4 6.4 9.7 10.5 수황 사실 주((APEX) 39 15 3 6 ROA (%) 6.3 7.7 5.1 7.8 8.4 무황 사실 감소(주) -1 -1 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0	수익성						유형자신의감소	0	6	0	0	0
ROA(%) 63 7.7 5.1 7.8 8.4 무형자신의감소(증가) -1 -1 0 0 0 ROIC(%) 212 25.1 18.7 28.4 29.1 한당 -1 1 0 4 1 0 4 1 0 4 1 0 1 0 1 0 1 0 1 0		7.7	9.4	6.4	9.7	10.5		39	15	3	6	6
ROIC(%) 21.2 25.1 18.7 28.4 29.1 기타 -1 0 -8 0 연당성 무단면이가바당반에 및 준변으로 52 12 4 -14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 1		6.3	7.7	5.1	7.8	8.4		-1	-1	0	0	0
인정성 보유 보다는 보고								-1	0	-8	0	0
유당비열(%) 246.8 248.3 244.8 226.2 210.9 재무활동으로연현라금 -15 1.8 -19 -47 부바일(%) 22.5 23.7 24.7 24.4 24.5 장가타입금(유)(강소) 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0												-10
부배일() 225 23.7 24.7 24.4 24.5 장가법금(중)(간소) 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0		2/IE 0	2/10.2	2440	226.2	2100						-49
차임금(FBITDA(배) 267.4 295.7 196.4 140.1 99.9 사地(왕(北) 0 0 0 0 0 0 0 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이 이												
이번보생태살에 202 30.7 41.4 29.7 31.9 지본의 증가 0 0 0 0 0 활동성 기타 -3 0 61 13 매출채면호면설(비) 47.5 68.8 32.6 25.2 24.6 재무관한 자배당합세 및 중단현금층 -12 -18 -80 -60 재교자산호면실(비) 675.8 1,056.6 685.9 662.4 646.4 현금의 증가 31 27 1 -29	_, ,											0
발등성 기타 -3 0 61 13 마출	,											0
哨불새地校系針(性) 47.5 68.8 32.6 25.2 24.6 재무관한 (자바당 밥에 및 중단현 등록 -12 -18 -80 -60 재교사산校점針(性) 675.8 1,056.6 685.9 662.4 646.4 현금의 증가 31 27 1 -29	, ,	20.2	30.7	41.4	29.7	31.9						0
재교자신호전을(배) 675.8 1,056.6 685.9 662.4 646.4 현금의 증가 31 27 1 -29												13
,	매출채권화전율(배)	47.5	68.8		25.2	24.6	재무관련이자,배당,법인세 및 중단현금흐름					-63
吡 炸牛 957.8 2,726.7 1,420.5 1,229.0 1,199.2 7 1,225.6	재고자신화전율(배)	675.8	1,056.6	685.9	662.4	646.4	현금의증가	31	27	1	-29	-22
	매압채무화전율(배)	957.8	2,726.7	1,420.5	1,229.0	1,199.2	기초현금	64	95	121	122	93
またという 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	* *		-									71

주: 「지배주주기준, ²지배 및 비지배 기준 자료: Company data, IBK투자증권 예상

IBK 투자증권

파라다이스 이선애 <u>☎</u> 6915 5664

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

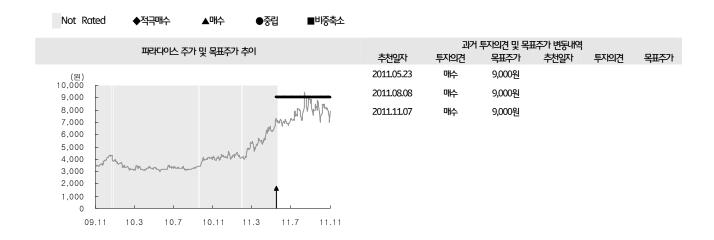
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료 언급된 종목의 유가증권발행과 관련하여 지난 1년간 주간사로 참여하지 않았습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

TON	FIFT	당자 보유여부		1%이상	위기증권	계열사	수 세 사 사		채시호	중대한	M&A	
종목명	담당자	샹	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	ᄱᅷᆑ급	IPO	지급보증	야해관계	관련

해당사항없음



투자의견 안내

종목 투자의견 (절대수익률 기준)	업종 투자의견 (상대수익률 기준)	투자기간
적극매수 매수 중립 비 증축 소	40% ~ 15% ~ -15% ~ 15% ~ -15%	비중확대 +10% ~ 중립 -10% ~ +10% 비중축소 ~-10%	12개월

4 IBK 투자증권