

파라다이스 (034230)

주가 부진에 가려진 복합 리조트 성장세

P-CITY 가파른 성장세가 전사 실적 개선 이끌 것

그랜드 하얏트(인천 웨스트타워) 개장으로 활용 가능한 객실 수가 큰 폭(+500 객실)으로 증가해 2분기부터 뚜렷한 실적 개선세가 예상된다. 5월 골든 위크(日) 및 노동절(中) 연휴 전월 기간 대비 높은 성장세가 나타나고 있는 것으로 파악되며, 호텔 OCC 역시 가파르게 올라와 고정부 부담도 빠르게 완화되고 있는 것으로 추정된다.

2026 연결 기준 예상 매출액은 1조 2,590억원(+9.5% yoy), 영업이익은 1,900억원(+21.9% yoy)으로 외형 성장 및 수익성 개선 전망한다. 복합 리조트(P-CITY) Capa 확장 효과 연간 지속될 전망으로 전사 실적 개선세를 견인할 것이라 예상한다. 투자조건 매수, 목표주가 20,000원 유지한다. 현 주가는 역사적 밴드 하단(P/E Fwd 12M: 12.1배)에 위치해 투자 매력도 높다고 판단한다.

비수기 시즌에도 복합 리조트 수요는 견조

1Q26 매출액은 2,940억원(+3.8% yoy), 영업이익은 373억원(-34.9% yoy)으로 시장 기대치를 하회하는 실적을 기록하였다. 홀드율(-0.3%pt yoy) 하락에도 불구하고 전사 드롭액(+3.6% YoY) 상승 및 하얏트(영종도_인천) 연결 실적 반영된 영향이 전사 외형 성장을 견인하였으나, 하얏트 인수 비용 및 기타 운영 비용 상승한 영향으로 YoY 수익성 악화 불가피하였다.

[P-city] 매출액은 1,127억원(+4.4% yoy)을 기록하였다. 전년동기대비 홀드율(11.4%, -0.2%pt) 하락하였으나, 드롭액(9,163억원, +4.6% yoy) 상승한 결과이다. 中 VIP 방문객 수 회복세 다소 아쉬웠으나, 日/기타 VIP 및 MASS 방문객 수 개선세가 뚜렷하게 확인되었다. [워커힐] 매출액은 796억원(-16.6% yoy)을 기록하였다. 전년동기대비 드롭액(6,232억원, -7.4% yoy) 하락하였고, 홀드율(11.9%, -1.5%pt)도 동반 하락한 결과다. 中/日/기타 VIP 및 MASS 방문객 수 감소하였는데, 복합 리조트에 대한 강한 수요가 반영된 결과로 해석된다. [부산] 매출액은 309억원(+133.3% yoy)을 기록하였다. 日 VIP 중심 드롭액 및 홀드율 동반 상승한 결과이다. 19년 대비 회복률이 65% 내외 수준에 그쳐 日 방문객 회복세가 연내 실적 개선을 이끌 전망이다. [제주] 매출액은 56억원(-22.1% yoy)을 기록하였다. 가파른 드롭액 상승에도 불구하고 큰 폭의 홀드율 하락으로 인한 매출 역성장으로 성수기 진입 구간에서 점진적인 실적 개선세가 이뤄질 것이라 기대한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

| | 2Q26E | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스 | 컨센서스대비 |
|------------|-------|----------|----------|------|----------|
| 매출액 | 313 | 10.0 | 6.5 | 319 | -2.0 |
| 영업이익 | 56 | 31.5 | 51.1 | 50 | 13.4 |
| 세전계속사업이익 | 43 | 21.2 | 74.8 | 36 | 19.8 |
| 지배순이익 | 29 | 39.1 | 76.4 | 24 | 18.8 |
| 영업이익률 (%) | 18.0 | +2.9 %pt | +5.3 %pt | 15.6 | +2.4 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 9.3 | +2.0 %pt | +3.7 %pt | 7.7 | +1.6 %pt |

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 1,072 | 1,150 | 1,259 | 1,401 |
| 영업이익 | 136 | 156 | 190 | 222 |
| 지배순이익 | 76 | 94 | 94 | 117 |
| PER | 15.0 | 14.9 | 13.7 | 11.0 |
| PBR | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 9.4 | 9.9 | 8.2 | 6.7 |
| ROE | 5.0 | 5.6 | 5.3 | 6.3 |

자료: 유안타증권



이환욱 미디어/엔터/디지털자산
hwanwook.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **20,000원 (M)**

직전 목표주가 **20,000원**

현재주가 (05/28) **13,920원**

상승여력 **44%**

| | |
|-------------|-------------------|
| 시가총액 | 12,894억원 |
| 총발행주식수 | 92,629,382주 |
| 60일 평균 거래대금 | 109억원 |
| 60일 평균 거래량 | 678,341주 |
| 52주 고/저 | 23,650원 / 12,550원 |
| 외인지분율 | 5.11% |
| 배당수익률 | 0.91% |
| 주요주주 | 파라다이스글로벌 외 7 인 |

| 주가수익률 (%) | 1개월 | 3개월 | 12개월 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 절대 | (13.5) | (30.2) | 7.0 |
| 상대 | (29.8) | (46.8) | (65.1) |
| 절대 (달러환산) | (15.1) | (33.1) | (1.9) |

파라다이스 추정 손익계산서

(단위: 억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2019 | 2024 | 2025 | 2026E |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 2,833 | 2,845 | 2,882 | 2,939 | 2,940 | 3,130 | 3,274 | 3,246 | 9,794 | 10,738 | 11,499 | 12,590 |
| yoy(%) | 7.0 | 4.1 | 7.5 | 10.6 | 3.8 | 10.0 | 13.6 | 10.4 | 24.4 | 8.0 | 7.1 | 9.5 |
| (사업부문별) | | | | | | | | | | | | |
| 카지노 | 1,159 | 1,016 | 1,007 | 1,027 | 1,161 | 1,098 | 1,088 | 1,124 | 4,083 | 4,044 | 4,209 | 4,471 |
| 호텔 | 243 | 276 | 315 | 317 | 274 | 285 | 313 | 319 | 893 | 1,123 | 1,151 | 1,191 |
| 복합리조트 | 1,391 | 1,523 | 1,499 | 1,561 | 1,459 | 1,686 | 1,819 | 1,775 | 4,632 | 5,393 | 5,975 | 6,739 |
| 기타 | 43 | 37 | 64 | 33 | 45 | 61 | 54 | 28 | 187 | 178 | 178 | 189 |
| yoy(%) | | | | | | | | | | | | |
| 카지노 | 13.3 | -9.3 | 19.3 | -1.3 | 0.2 | 8.1 | 8.1 | 9.4 | 5.4 | -2.6 | 4.1 | 6.2 |
| 호텔 | -7.6 | -0.1 | 6.2 | 10.5 | 12.9 | 3.2 | -0.9 | 0.7 | 9.7 | -1.8 | 2.5 | 3.4 |
| 복합리조트 | 5.2 | 15.9 | 2.3 | 21.0 | 4.9 | 10.7 | 21.3 | 13.7 | 53.9 | 20.2 | 10.8 | 12.8 |
| 기타 | 10.6 | 64.8 | -15.6 | -16.4 | 4.0 | 64.8 | -15.6 | -16.4 | 4.0 | 10.5 | 0.2 | 5.8 |
| 매출비중(%) | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| 카지노 | 41% | 36% | 35% | 35% | 40% | 35% | 33% | 35% | 42% | 38% | 37% | 36% |
| 호텔 | 9% | 10% | 11% | 11% | 9% | 9% | 10% | 10% | 9% | 10% | 10% | 9% |
| 복합리조트 | 49% | 53% | 52% | 53% | 50% | 54% | 56% | 55% | 47% | 50% | 52% | 54% |
| 기타 | 2% | 1% | 2% | 1% | 2% | 2% | 2% | 1% | 2% | 2% | 2% | 1% |
| 매출원가 | 2,053 | 2,139 | 2,194 | 2,436 | 2,258 | 2,248 | 2,377 | 2,543 | 8,399 | 8,340 | 8,821 | 9,425 |
| 매출원가율(%) | 72.5 | 75.2 | 76.1 | 82.9 | 76.8 | 71.8 | 72.6 | 78.3 | 85.8 | 77.7 | 76.7 | 74.9 |
| 매출총이익 | 780 | 706 | 689 | 503 | 682 | 882 | 897 | 703 | 1,395 | 2,398 | 2,678 | 3,164 |
| 매출총이익률 | 27.5 | 24.8 | 23.9 | 17.1 | 23.2 | 28.2 | 27.4 | 21.7 | 14.2 | 22.3 | 23.3 | 25.1 |
| 판관비 | 207 | 278 | 294 | 341 | 309 | 319 | 317 | 320 | 877 | 1,020 | 1,119 | 1,265 |
| 판관비율(%) | 7.3 | 9.8 | 10.2 | 11.6 | 10.5 | 10.2 | 9.7 | 9.8 | 9.0 | 9.5 | 9.7 | 10.0 |
| 영업이익 | 573 | 429 | 395 | 162 | 373 | 564 | 580 | 383 | 519 | 1,378 | 1,558 | 1,900 |
| yoy(%) | 18.3 | 33.9 | 9.1 | -16.6 | -34.9 | 31.5 | 46.7 | 136.6 | 2,054.2 | -5.5 | 13.1 | 21.9 |
| 영업이익률(%) | 20.2 | 15.1 | 13.7 | 5.5 | 12.7 | 18.0 | 17.7 | 11.8 | 5.3 | 12.8 | 13.6 | 15.1 |

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스 워커히 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2019 | 2024 | 2025 | 2026E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 954 | 857 | 834 | 769 | 796 | 845 | 820 | 857 | 2,914 | 3,261 | 3,414 | 3,317 |
| 홀드율(%) | 13.4 | 12.2 | 12.6 | 10.7 | 11.9 | 12.1 | 11.9 | 11.8 | 10.4 | 11.5 | 12.2 | 11.9 |
| 드랍액 | 6,732 | 6,644 | 6,242 | 6,725 | 6,232 | 6,529 | 6,464 | 6,808 | 25,812 | 26,508 | 26,343 | 26,032 |
| CN VIP | 1,423 | 1,385 | 1,448 | 1,427 | 1,361 | 1,196 | 1,231 | 1,315 | 6,740 | 5,431 | 5,683 | 5,102 |
| JP VIP | 2,444 | 2,041 | 2,154 | 2,128 | 2,066 | 2,180 | 2,221 | 2,242 | 7,699 | 9,561 | 8,767 | 8,710 |
| Other VIP | 1,442 | 1,838 | 1,232 | 1,683 | 1,402 | 1,682 | 1,465 | 1,626 | 6,601 | 5,680 | 6,195 | 6,175 |
| MASS | 1,423 | 1,380 | 1,409 | 1,488 | 1,403 | 1,471 | 1,547 | 1,624 | 4,771 | 5,837 | 5,700 | 6,045 |
| 인당드랍액 | | | | | | | | | | | | |
| CN VIP | 36 | 49 | 43 | 38 | 51 | 44 | 44 | 47 | 45 | 43 | 42 | 47 |
| JP VIP | 37 | 35 | 35 | 36 | 34 | 35 | 35 | 35 | 30 | 35 | 36 | 35 |
| Other VIP | 24 | 27 | 21 | 27 | 24 | 25 | 24 | 25 | 18 | 24 | 25 | 25 |
| MASS | 3.1 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 2.1 | 3.1 | 3.0 | 3.0 |
| 방문객수 | 62,034 | 61,948 | 61,771 | 64,691 | 60,770 | 64,184 | 66,063 | 69,235 | 304,949 | 254,264 | 250,443 | 260,252 |
| CN VIP | 2,919 | 3,514 | 3,370 | 3,739 | 2,659 | 2,712 | 2,766 | 2,822 | 14,820 | 12,663 | 13,542 | 10,959 |
| JP VIP | 6,629 | 5,908 | 6,098 | 5,876 | 6,077 | 6,199 | 6,323 | 6,449 | 25,694 | 27,053 | 24,511 | 25,047 |
| Other VIP | 5,920 | 6,743 | 5,888 | 6,202 | 5,844 | 6,773 | 6,050 | 6,494 | 36,274 | 23,345 | 24,753 | 25,161 |
| MASS | 46,566 | 45,783 | 46,415 | 48,874 | 46,190 | 48,500 | 50,925 | 53,471 | 228,161 | 191,203 | 187,637 | 199,085 |
| vip | 25% | 26% | 25% | 24% | 24% | 24% | 23% | 23% | 25% | 25% | 25% | 24% |
| Mass | 75% | 74% | 75% | 76% | 76% | 76% | 77% | 77% | 75% | 75% | 75% | 76% |

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스 부산 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2019 | 2024 | 2025 | 2026E |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 133 | 107 | 134 | 203 | 309 | 194 | 205 | 199 | 763 | 620 | 577 | 907 |
| 홀드율(%) | 11.9 | 7.8 | 9.2 | 13.1 | 18.2 | 11.7 | 11.9 | 12.0 | 8.8 | 12.1 | 10.5 | 13.5 |
| 드랍액 | 1,048 | 1,305 | 1,354 | 1,470 | 1,640 | 1,551 | 1,620 | 1,562 | 8,132 | 4,707 | 5,177 | 6,373 |
| CN VIP | 258 | 308 | 306 | 300 | 183 | 341 | 284 | 251 | 3,038 | 956 | 1,173 | 1,059 |
| JP VIP | 375 | 542 | 573 | 637 | 593 | 593 | 640 | 595 | 3,038 | 1,933 | 2,127 | 2,420 |
| Other | 131 | 140 | 154 | 216 | 525 | 252 | 287 | 318 | 808 | 625 | 642 | 1,382 |
| MASS | 283 | 315 | 320 | 317 | 338 | 366 | 410 | 398 | 1,248 | 1,193 | 1,236 | 1,512 |
| 인당드랍액 | | | | | | | | | | | | |
| CN VIP | 32 | 23 | 26 | 28 | 23 | 26 | 25 | 25 | 39 | 31 | 27 | 25 |
| JP VIP | 23 | 30 | 25 | 32 | 30 | 29 | 30 | 30 | 26 | 27 | 27 | 30 |
| Other | 16 | 15 | 15 | 20 | 56 | 27 | 29 | 33 | 19 | 17 | 17 | 36 |
| MASS | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 1.3 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| 방문객수 | 14,805 | 16,871 | 17,450 | 16,949 | 17,440 | 19,139 | 20,794 | 20,080 | 122,348 | 61,602 | 66,076 | 77,453 |
| CN VIP | 802 | 1,361 | 1,171 | 1,089 | 794 | 1,332 | 1,119 | 1,018 | 7,787 | 3,121 | 4,423 | 4,263 |
| JP VIP | 1,637 | 1,812 | 2,312 | 1,980 | 1,989 | 2,049 | 2,110 | 2,005 | 11,495 | 7,214 | 7,741 | 8,152 |
| Other | 829 | 916 | 1,025 | 1,066 | 941 | 946 | 974 | 964 | 4,224 | 3,601 | 3,836 | 3,825 |
| MASS | 11,537 | 12,782 | 12,942 | 12,814 | 13,716 | 14,813 | 16,591 | 16,093 | 98,842 | 47,666 | 50,076 | 61,212 |
| vip | 22% | 24% | 26% | 24% | 21% | 23% | 20% | 20% | 19% | 23% | 24% | 21% |
| Mass | 78% | 76% | 74% | 76% | 79% | 77% | 80% | 80% | 81% | 77% | 76% | 79% |

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스시티(인천) 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2019 | 2024 | 2025 | 2026E |
|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 1,080 | 1,282 | 1,170 | 1,244 | 1,127 | 1,364 | 1,445 | 1,417 | 3,769 | 4,173 | 4,776 | 5,353 |
| 홀드율(%) | 11.6 | 12.1 | 10.9 | 12.4 | 11.4 | 12.7 | 12.7 | 13.0 | 12.7 | 11.3 | 11.7 | 12.5 |
| 드랍액 | 8,763 | 9,964 | 10,045 | 9,407 | 9,163 | 9,957 | 10,512 | 10,187 | 26,692 | 34,722 | 38,180 | 39,820 |
| CN VIP | 1,144 | 1,004 | 1,080 | 1,024 | 721 | 822 | 876 | 891 | 5,135 | 4,191 | 4,251 | 3,309 |
| JP VIP | 4,333 | 5,251 | 4,854 | 4,453 | 4,602 | 4,749 | 4,769 | 4,909 | 11,185 | 17,269 | 18,891 | 19,029 |
| Other | 1,439 | 1,625 | 1,637 | 1,538 | 1,523 | 1,518 | 1,660 | 1,609 | 5,847 | 6,321 | 6,240 | 6,311 |
| MASS | 1,848 | 2,084 | 2,475 | 2,392 | 2,317 | 2,868 | 3,206 | 2,778 | 4,524 | 6,942 | 8,799 | 11,170 |
| 인당드랍액 | | | | | | | | | | | | |
| CN VIP | 34 | 28 | 34 | 30 | 28 | 30 | 30 | 29 | 33 | 32 | 32 | 29 |
| JP VIP | 37 | 38 | 34 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 27 | 36 | 36 | 36 |
| Other | 28 | 34 | 30 | 29 | 28 | 31 | 30 | 29 | 16 | 31 | 30 | 30 |
| MASS | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 1.7 | 2.8 | 2.8 | 2.8 |
| 방문객수 | 85,771 | 96,031 | 110,589 | 105,906 | 103,125 | 122,691 | 135,705 | 120,785 | 354,949 | 327,472 | 398,263 | 482,308 |
| CN VIP | 3,333 | 3,566 | 3,163 | 3,418 | 2,612 | 2,743 | 2,880 | 3,024 | 15,741 | 13,142 | 13,480 | 11,258 |
| JP VIP | 11,701 | 13,713 | 14,184 | 12,338 | 12,912 | 13,170 | 13,434 | 13,702 | 41,849 | 47,759 | 51,936 | 53,218 |
| Other | 5,152 | 4,786 | 5,387 | 5,253 | 5,354 | 4,974 | 5,598 | 5,459 | 35,784 | 20,207 | 20,578 | 21,385 |
| MASS | 65,585 | 73,966 | 87,855 | 84,897 | 82,247 | 101,805 | 113,794 | 98,600 | 261,575 | 246,364 | 312,269 | 396,447 |
| vip | 24% | 23% | 21% | 20% | 20% | 17% | 16% | 18% | 26% | 25% | 22% | 18% |
| Mass | 76% | 77% | 79% | 80% | 80% | 83% | 84% | 82% | 74% | 75% | 78% | 82% |

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스 제주 주요 지표

(단위: 억원, 백만원, 명)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2019 | 2024 | 2025 | 2026E |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 72 | 52 | 38 | 55 | 56 | 60 | 64 | 68 | 402 | 164 | 218 | 248 |
| 홀드율(%) | 17.4 | 10.9 | 7.9 | 9.7 | 10.3 | 10.7 | 10.6 | 11.3 | 10.1 | 5.8 | 11.2 | 10.8 |
| 드랍액 | 399 | 437 | 438 | 524 | 524 | 535 | 576 | 574 | 3,898 | 2,747 | 1,797 | 2,209 |
| CN VIP | 204 | 233 | 236 | 268 | 233 | 223 | 235 | 235 | 2,092 | 1,565 | 941 | 926 |
| JP VIP | 53 | 36 | 10 | 15 | 24 | 51 | 71 | 57 | 648 | 214 | 114 | 204 |
| Other | 25 | 21 | 21 | 14 | 38 | 24 | 26 | 30 | 335 | 487 | 81 | 119 |
| MASS | 116 | 147 | 171 | 227 | 230 | 236 | 244 | 251 | 822 | 481 | 660 | 960 |
| 인당드랍액 | | | | | | | | | | | | |
| CN VIP | 16 | 15 | 13 | 17 | 16 | 15 | 16 | 16 | 24 | 20 | 15 | 16 |
| JP VIP | 92 | 35 | 16 | 148 | 34 | 66 | 82 | 61 | 26 | 32 | 49 | 62 |
| Other | 14 | 14 | 11 | 15 | 28 | 17 | 18 | 19 | 16 | 23 | 13 | 20 |
| MASS | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 3.0 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 방문객수 | 8,470 | 10,494 | 12,192 | 15,231 | 15,323 | 15,761 | 16,213 | 16,679 | 63,302 | 39,172 | 46,388 | 63,975 |
| CN VIP | 1,297 | 1,505 | 1,780 | 1,619 | 1,443 | 1,457 | 1,472 | 1,487 | 7,238 | 7,693 | 6,201 | 5,859 |
| JP VIP | 58 | 103 | 63 | 10 | 71 | 78 | 86 | 95 | 2,194 | 659 | 234 | 330 |
| Other | 180 | 150 | 194 | 94 | 135 | 142 | 149 | 156 | 1,979 | 2,144 | 618 | 582 |
| MASS | 6,935 | 8,736 | 10,155 | 13,508 | 13,674 | 14,084 | 14,506 | 14,941 | 51,891 | 28,676 | 39,335 | 57,205 |
| vip | 18% | 17% | 17% | 11% | 11% | 11% | 11% | 10% | 18% | 27% | 15% | 11% |
| Mass | 82% | 83% | 83% | 89% | 89% | 89% | 89% | 90% | 82% | 73% | 85% | 89% |

자료: 유안타증권 리서치센터

파라다이스 (034230) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서 (단위: 십억원) | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액 | 1,072 | 1,150 | 1,259 | 1,401 | 1,539 |
| 매출원가 | 834 | 882 | 943 | 1,050 | 1,128 |
| 매출총이익 | 238 | 268 | 316 | 352 | 410 |
| 판매비 | 102 | 112 | 126 | 130 | 138 |
| 영업이익 | 136 | 156 | 190 | 222 | 272 |
| EBITDA | 214 | 230 | 270 | 299 | 348 |
| 영업외손익 | -35 | -21 | -49 | -46 | -40 |
| 외환관련손익 | -7 | 0 | -4 | -5 | -5 |
| 이자손익 | -49 | -48 | -54 | -50 | -45 |
| 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 21 | 28 | 9 | 9 | 9 |
| 법인세비용차감전순이익 | 101 | 135 | 141 | 176 | 231 |
| 법인세비용 | -10 | -9 | 34 | 42 | 56 |
| 계속사업순이익 | 111 | 145 | 107 | 133 | 175 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 111 | 145 | 107 | 133 | 175 |
| 지배지분순이익 | 76 | 94 | 94 | 117 | 155 |
| 포괄순이익 | 298 | 134 | 118 | 145 | 187 |
| 지배지분포괄이익 | 239 | 84 | 106 | 130 | 168 |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표 (단위: 십억원) | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 영업활동 현금흐름 | 196 | 224 | 90 | 103 | 143 |
| 당기순이익 | 111 | 145 | 107 | 133 | 175 |
| 감가상각비 | 74 | 71 | 77 | 75 | 73 |
| 외환손익 | 8 | -1 | 5 | 5 | 5 |
| 중속, 관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산부채의 증감 | 0 | 5 | -118 | -130 | -129 |
| 기타현금흐름 | 3 | 4 | 20 | 19 | 19 |
| 투자활동 현금흐름 | -186 | -397 | 35 | -42 | -52 |
| 투자자산 | -164 | -380 | -4 | -4 | -4 |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -50 | -89 | -263 | -40 | -50 |
| 유형자산 감소 | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금흐름 | 27 | 66 | 302 | 2 | 1 |
| 재무활동 현금흐름 | -123 | -63 | 108 | -9 | -9 |
| 단기차입금 | 33 | -31 | 137 | 4 | 4 |
| 사채 및 장기차입금 | -109 | -15 | -18 | 0 | 0 |
| 자본 | 0 | 17 | -28 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -9 | -13 | 0 | -13 | -13 |
| 기타현금흐름 | -38 | -21 | 18 | 0 | 0 |
| 연결범위변동 등 기타 | 2 | 0 | 99 | 188 | 182 |
| 현금의 증감 | -111 | -236 | 332 | 239 | 264 |
| 기초 현금 | 689 | 578 | 342 | 674 | 914 |
| 기말 현금 | 578 | 342 | 674 | 914 | 1,178 |
| NOPLAT | 149 | 167 | 190 | 222 | 272 |
| FCF | 146 | 135 | -173 | 63 | 93 |

자료: 유안타증권

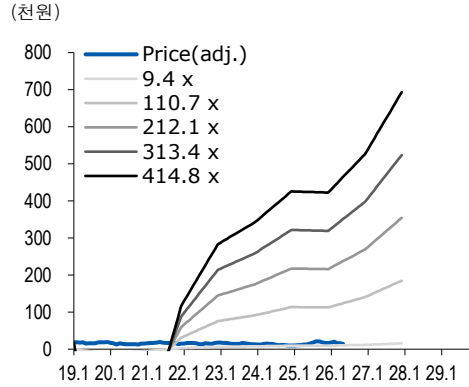
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

| 재무상태표 (단위: 십억원) | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 유동자산 | 864 | 885 | 954 | 1,205 | 1,479 |
| 현금및현금성자산 | 578 | 342 | 674 | 914 | 1,178 |
| 매출채권 및 기타채권 | 32 | 31 | 29 | 32 | 35 |
| 재고자산 | 8 | 8 | 8 | 9 | 10 |
| 비유동자산 | 3,070 | 3,195 | 3,383 | 3,350 | 3,329 |
| 유형자산 | 2,510 | 2,542 | 2,744 | 2,709 | 2,686 |
| 관계기업 등 지분관련 자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타투자자산 | 54 | 120 | 107 | 111 | 114 |
| 자산총계 | 3,934 | 4,080 | 4,336 | 4,555 | 4,808 |
| 유동부채 | 668 | 755 | 843 | 887 | 928 |
| 매입채무 및 기타채무 | 108 | 128 | 135 | 151 | 166 |
| 단기차입금 | 169 | 137 | 238 | 238 | 238 |
| 유동성장기부채 | 82 | 262 | 232 | 232 | 232 |
| 비유동부채 | 1,190 | 1,112 | 1,171 | 1,214 | 1,253 |
| 장기차입금 | 643 | 535 | 546 | 546 | 546 |
| 사채 | 73 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 부채총계 | 1,859 | 1,868 | 2,015 | 2,101 | 2,181 |
| 지배지분 | 1,636 | 1,724 | 1,820 | 1,936 | 2,089 |
| 자본금 | 47 | 48 | 48 | 48 | 48 |
| 자본잉여금 | 336 | 352 | 324 | 324 | 324 |
| 이익잉여금 | 629 | 702 | 815 | 919 | 1,060 |
| 비지배지분 | 439 | 489 | 501 | 517 | 538 |
| 자본총계 | 2,075 | 2,213 | 2,322 | 2,453 | 2,627 |
| 순차입금 | 437 | 373 | 435 | 196 | -68 |
| 총차입금 | 1,251 | 1,204 | 1,324 | 1,328 | 1,332 |

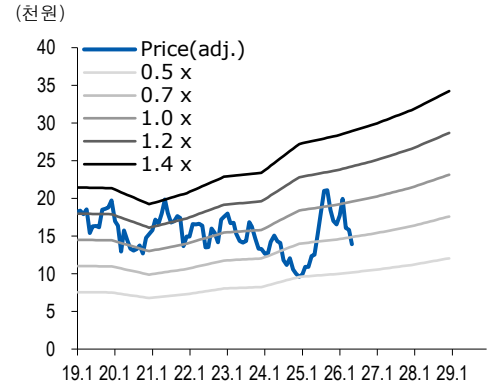
| Valuation 지표 (단위: 원, 배, %) | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 결산(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| EPS | 823 | 1,026 | 1,018 | 1,268 | 1,671 |
| BPS | 18,941 | 19,694 | 20,742 | 22,062 | 23,807 |
| EBITDAPS | 2,334 | 2,507 | 2,914 | 3,232 | 3,755 |
| SPS | 11,683 | 12,506 | 13,596 | 15,130 | 16,612 |
| DPS | 150 | 150 | 150 | 150 | 150 |
| PER | 15.0 | 14.9 | 13.7 | 11.0 | 8.3 |
| PBR | 0.7 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 9.4 | 9.9 | 8.2 | 6.7 | 5.1 |
| PSR | 1.1 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |

| 재무비율 (단위: 배, %) | | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 결산(12월) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액 증가율 (%) | 7.8 | 7.3 | 9.5 | 11.3 | 9.8 |
| 영업이익 증가율 (%) | -6.7 | 14.5 | 21.9 | 16.8 | 22.5 |
| 지배순이익 증가율 (%) | 20.8 | 24.9 | -0.1 | 24.5 | 31.8 |
| 매출총이익률 (%) | 22.2 | 23.3 | 25.1 | 25.1 | 26.7 |
| 영업이익률 (%) | 12.7 | 13.6 | 15.1 | 15.8 | 17.7 |
| 지배순이익률 (%) | 7.0 | 8.2 | 7.5 | 8.4 | 10.1 |
| EBITDA 마진 (%) | 20.0 | 20.0 | 21.4 | 21.4 | 22.6 |
| ROIC | 6.5 | 6.9 | 6.9 | 7.8 | 9.4 |
| ROA | 2.0 | 2.4 | 2.2 | 2.6 | 3.3 |
| ROE | 5.0 | 5.6 | 5.3 | 6.3 | 7.7 |
| 부채비율 (%) | 89.6 | 84.4 | 86.8 | 85.7 | 83.0 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 26.7 | 21.6 | 23.9 | 10.1 | -3.2 |
| 영업이익/금융비용 (배) | 1.9 | 2.5 | 2.7 | 3.1 | 3.8 |

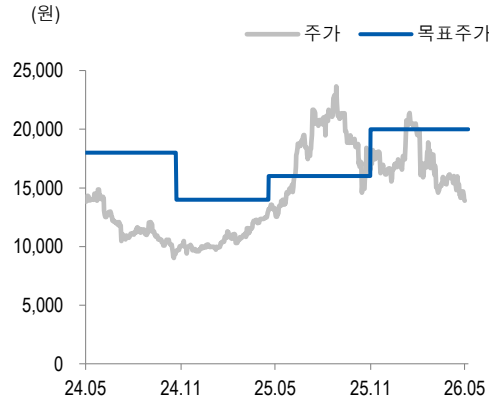
P/E band chart



P/B band chart



파라다이스 (034230) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-05-28 | BUY | 20,000 | 1년 | | |
| 2025-11-28 | BUY | 20,000 | 1년 | | |
| 2025-05-16 | BUY | 16,000 | 1년 | 12.44 | 47.81 |
| 2024-11-19 | BUY | 14,000 | 1년 | -23.63 | -6.64 |
| 2024-01-24 | BUY | 18,000 | 1년 | -29.47 | -14.39 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0 |
| Buy(매수) | 95.6 |
| Hold(중립) | 4.4 |
| Sell(비중축소) | 0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2026-05-28

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이환욱)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.