



# BUY(Maintain)

목표주가: 18,000원(하향)

주가(8/9): 10,840원

시가총액: 9,948억원



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

## Stock Data

KOSPI (8/9)		2,588.43pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	18,010원	10,470원
등락률	-39.8%	3.5%
수익률	절대	상대
1M	-14.6%	-5.4%
6M	-17.8%	-16.7%
1Y	-36.5%	-36.2%

## Company Data

발행주식수	91,772 천주
일평균 거래량(3M)	441천주
외국인 지분율	5.8%
배당수익률(24E)	0.9%
BPS(24E)	15,531원
주요 주주	파라다이스글로벌 외 6 인 45.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	587.6	994.2	1,094.3	1,154.4
영업이익	10.4	145.8	158.4	166.4
EBITDA	105.2	228.8	239.3	244.9
세전이익	30.1	91.5	104.7	115.5
순이익	15.8	80.2	85.8	87.5
지배주주지분순이익	25.3	62.6	60.4	62.9
EPS(원)	279	683	658	686
증감률(% YoY)	흑전	144.9	-3.6	4.2
PER(배)	63.1	19.5	16.5	15.8
PBR(배)	1.2	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	25.6	9.2	7.6	7.1
영업이익률(%)	1.8	14.7	14.5	14.4
ROE(%)	2.0	4.5	4.3	4.4
순차입금비율(%)	45.8	28.7	22.9	17.2

자료: 키움증권 리서치센터

## Price Trend



# 파라다이스 (034230)

## 반전이 필요한 하반기



2분기 VIP 모객 심화에 따른 마케팅 비용 증가, 일회성 세금 반영 등으로 영업 이익이 크게 역성장했다. 중국VIP가 소폭 개선되고는 있으나, 일본VIP의 둔화도 나타나고 있다. 호텔 신규 건축, 주주가치 제고 등을 위해서 지금은 탐라인과 마진의 동시 성장이 필요한 시기이다. 하지만 7월 여름 성수기 시작이 기대보다 주춤했다. 하반기 반전이 필요하다.

### >>> 2분기 영업이익 320억원(yoy -41.7%) 컨센 하회

매출액 2,733억원(yoy -0.7%), 영업이익 320억원(yoy -41.7%, OPM 11.7%)을 기록했다. 부문별로는 별도 매출액 1,141억원(yoy -16.8%), 영업이익 140억원(yoy -57.6%, OPM 12.2%), P-시티 매출액 1,314억원(yoy +20.1%), 영업이익 141억원(yoy -17.0%, OPM 10.7%)을 달성했다.

별도 카지노, 호텔은 매출과 마진이 동시에 부진했다. 별도 카지노는 지난해 높은 홀드올 대비 기록이 저조했고, 호텔은 코로나19 이전보다는 좋았으나 ADR이 전년 동기 대비 하락했다. P-시티는 VIP 모객 증가에 따라 매출 성장이 나타났으나, 마케팅비 증가와 일회성 세금 반영으로 영업이익이 감소했다.

### >>> 성수기 시작 7월, 기대보다 주춤

7월 드랍액 5,422억원(yoy +2.3%, mom +1.9%), VIP 방문객 13.0천명(yoy +1.3%, mom -3.4%), 카지노 순매출액 620억원(yoy -1.3%, mom +8.6%)을 마크했다. 국적별 VIP 방문객은 중국 2.9천명(yoy +33.2%, mom +1.5%), 일본 6.1천명(yoy -11.8%, mom -7.4%), 기타 4.0천명(yoy +6.7%, mom -0.4%)을 기록했다.

중국VIP의 방문객 및 인당 스펀딩 동시 성장이 있었지만, 일본VIP 방문객 감소로 여름 성수기 효과가 제대로 발휘되지 못했다. 일본VIP는 4월 7.4천명이 방문한 이후 3개월 연속 전월 대비 감소하고 있다. 일본VIP는 8월 오봉절 연휴를 통해 확실한 개선이 필요하다.

### >>> 반전이 필요한 하반기

기대만큼은 아니지만 중국VIP 방문객은 전년 대비 개선되고 있다. 월별 드랍액은 최근 12개월 평균 5,650억원이고, 최대~최저 차이도 크지 않고 안정적이다. 최근 2개월 홀드올이 부진하기는 하지만 드랍액과 마찬가지로 홀드올도 안정적으로 유지되고 있다. 하지만 일본VIP가 최근 3개월 연속 방문객이 감소했다. 지난해 하반기 월평균 일본VIP 드랍액은 2,512억원이었다. 올 1~7월 평균 드랍액은 2,350억원이다. 카지노 개선 여력은 여전히 존재한다. 단, 일본VIP의 강점이 유지되고 있을 때 제대로 발휘될 수 있다.

일본VIP의 다소 둔화된 방문객 흐름과 VIP 모객 심화에 따른 마케팅 비용 증가, 펜트업 디맨드 효과가 감소하고 있는 호텔을 반영하여 추정치를 하향한다. 이에 투자 의견 BUY는 유지하지만 목표주가는 18,000원으로 하향한다.

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	191.5	275.3	285.6	241.8	264.8	273.3	276.5	279.7	994.2	1,094.3	1,154.4
(YoY)	92.0%	161.6%	50.7%	25.2%	38.2%	-0.7%	-3.2%	15.7%	69.2%	10.1%	5.5%
카지노	71.0	134.4	115.8	93.8	102.3	112.0	101.6	109.2	415.0	425.0	440.9
호텔	25.3	28.7	30.9	29.4	26.3	27.6	33.2	30.6	114.3	117.8	121.3
복합리조트	91.3	109.4	132.7	115.4	132.3	131.4	135.8	135.8	448.7	535.3	575.5
기타	4.0	2.8	6.2	3.2	3.9	2.3	6.0	4.1	16.1	16.2	16.7
매출원가	156.0	189.3	206.4	208.6	196.1	207.3	213.9	219.3	760.2	836.6	883.9
(YoY)	37.7%	75.0%	50.8%	32.2%	25.7%	9.5%	3.7%	5.2%	47.3%	10.0%	5.6%
카지노	57.6	80.9	81.2	78.5	78.4	82.4	80.7	86.3	298.2	327.8	342.8
호텔	21.2	24.0	23.9	26.4	22.2	23.9	25.3	27.1	95.5	98.4	101.3
복합리조트	74.1	81.4	97.4	100.1	92.1	98.0	103.6	101.7	352.9	395.4	424.6
기타	3.2	3.0	3.9	3.6	3.4	3.0	4.4	4.3	13.6	15.0	15.1
매출총이익	35.5	86.0	79.2	33.2	68.7	66.0	62.6	60.4	234.0	257.6	270.6
(YoY)	흑전	흑전	50.5%	-6.2%	93.6%	-23.3%	-21.0%	81.6%	226.8%	10.1%	5.0%
GPM	18.5%	31.2%	27.7%	13.7%	25.9%	24.2%	22.6%	21.6%	23.5%	23.5%	23.4%
판매비	16.5	31.1	22.1	18.5	20.3	34.0	23.1	21.8	88.2	99.2	104.2
(YoY)	37.5%	76.1%	54.4%	7.5%	23.2%	9.2%	4.7%	17.9%	44.2%	12.5%	5.0%
영업이익	19.0	54.9	57.1	14.7	48.4	32.0	39.5	38.5	145.8	158.4	166.4
(YoY)	흑전	흑전	49.0%	-19.2%	154.5%	-41.7%	-30.9%	161.7%	1299.1%	8.7%	5.0%
OPM	9.9%	19.9%	20.0%	6.1%	18.3%	11.7%	14.3%	13.8%	14.7%	14.5%	14.4%
순이익	9.5	37.2	43.7	-10.2	37.0	17.6	16.2	15.1	80.2	85.8	87.5
(YoY)	흑전	243.5%	2.5%	적지	291.3%	-52.8%	-63.0%	흑전	400.9%	7.0%	2.0%
NPM	4.9%	13.5%	15.3%	-4.2%	14.0%	6.4%	5.8%	5.4%	8.1%	7.8%	7.6%

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 월별 주요 지표 추이

(천명, 십억원)	VIP 방문객							드래프트							출드울				
	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	26.1	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%
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%
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	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%

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

**포괄손익계산서**

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	587.6	994.2	1,094.3	1,154.4	1,200.1
매출원가	516.1	760.2	836.6	883.9	919.7
매출총이익	71.6	234.0	257.6	270.6	280.4
판관비	61.2	88.2	99.2	104.2	109.1
<b>영업이익</b>	10.4	145.8	158.4	166.4	171.4
<b>EBITDA</b>	105.2	228.8	239.3	244.9	247.4
영업외손익	19.7	-54.3	-53.8	-50.9	-47.9
이자수익	11.9	28.9	27.0	29.8	32.8
이자비용	66.9	70.6	75.1	75.1	75.1
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	-5.0	-4.9	-4.9
<b>법인세차감전이익</b>	30.1	91.5	104.7	115.5	123.5
법인세비용	14.3	11.3	18.9	28.0	29.9
계속사업손익	15.8	80.2	85.8	87.5	93.6
<b>당기순이익</b>	15.8	80.2	85.8	87.5	93.6
<b>지배주주순이익</b>	25.3	62.6	60.4	62.9	67.3
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	41.8	69.2	10.1	5.5	4.0
영업이익 증감율	흑전	1,301.9	8.6	5.1	3.0
EBITDA 증감율	145.8	117.5	4.6	2.3	1.0
지배주주순이익 증감율	흑전	147.4	-3.5	4.1	7.0
EPS 증감율	흑전	144.9	-3.6	4.2	6.9
매출총이익률(%)	12.2	23.5	23.5	23.4	23.4
영업이익률(%)	1.8	14.7	14.5	14.4	14.3
EBITDA Margin(%)	17.9	23.0	21.9	21.2	20.6
지배주주순이익률(%)	4.3	6.3	5.5	5.4	5.6

**현금흐름표**

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	63.8	287.6	150.6	151.5	155.9
당기순이익	15.8	80.2	85.8	87.5	93.6
비현금항목의 가감	107.6	172.0	130.1	133.9	130.4
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	49.2	55.3	54.3
영업활동자산부채증감	-16.4	72.9	1.7	3.3	4.0
매출채권및기타채권의감소	-16.0	-4.5	-3.0	-1.8	-1.4
재고자산의감소	-0.1	-0.7	-0.8	-0.5	-0.4
매입채무및기타채무의증가	9.5	11.3	6.1	6.2	6.5
기타	-9.8	66.8	-0.6	-0.6	-0.7
기타현금흐름	-43.2	-37.5	-67.0	-73.2	-72.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-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
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	378.7	201.5	91.3	92.1	96.4
기초현금 및 현금성자산	108.7	487.4	688.9	780.2	872.3
기말현금 및 현금성자산	487.4	688.9	780.2	872.3	968.7

자료 : 키움증권 리서치센터

**재무상태표**

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	694.5	862.8	962.0	1,060.6	1,163.0
현금 및 현금성자산	487.4	688.9	780.2	872.3	968.7
단기금융자산	147.0	114.7	118.1	121.7	125.3
매출채권 및 기타채권	22.9	30.1	33.1	34.9	36.3
재고자산	7.0	7.7	8.5	9.0	9.3
기타유동자산	30.2	21.4	22.1	22.7	23.4
<b>비유동자산</b>	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
<b>자산총계</b>	3,511.5	3,618.3	3,669.6	3,722.7	3,782.0
<b>유동부채</b>	1,174.1	690.7	696.8	703.0	709.5
매입채무 및 기타채무	86.5	117.9	124.0	130.3	136.7
단기금융부채	976.1	408.4	408.4	408.4	408.4
기타유동부채	111.5	164.4	164.4	164.3	164.4
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	1,826.4	1,832.8	1,838.9	1,845.2	1,851.6
<b>지배지분</b>	1,362.3	1,405.5	1,425.3	1,447.5	1,474.2
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	623.5	677.8	736.5
비지배지분	322.8	379.9	405.4	429.9	456.2
<b>자본총계</b>	1,685.2	1,785.5	1,830.6	1,877.5	1,930.4

**투자지표**

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	279	683	658	686	733
BPS	14,969	15,318	15,531	15,773	16,063
CFPS	1,357	2,752	2,353	2,413	2,441
DPS	0	100	100	100	100
<b>주가배수(배)</b>					
PER	63.1	19.5	16.5	15.8	14.8
PER(최고)	65.8	27.5	23.9		
PER(최저)	43.2	18.4	15.7		
PBR	1.18	0.87	0.70	0.69	0.67
PBR(최고)	1.23	1.23	1.01		
PBR(최저)	0.80	0.82	0.67		
PSR	2.72	1.23	0.91	0.86	0.83
PCFR	13.0	4.8	4.6	4.5	4.4
EV/EBITDA	25.6	9.2	7.6	7.1	6.8
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	10.8	10.1	9.9	9.2
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.8	0.9	0.9	0.9
ROA	0.5	2.2	2.4	2.4	2.5
ROE	2.0	4.5	4.3	4.4	4.6
ROIC	1.5	5.1	5.5	5.4	5.7
매출채권회전율	37.2	37.5	34.7	34.0	33.7
재고자산회전율	84.9	135.1	134.9	132.2	131.2
부채비율	108.4	102.7	100.5	98.3	95.9
순차입비율	45.8	28.7	22.9	17.2	11.5
이자보상배율	0.2	2.1	2.1	2.2	2.3
<b>총차입금</b>	1,406.0	1,316.9	1,316.9	1,316.9	1,316.9
순차입금	771.6	513.3	418.5	322.9	222.9
NOPLAT	105.2	228.8	239.3	244.9	247.4
FCF	98.2	225.9	179.5	174.9	177.0

Compliance Notice

- 당사는 8월 9일 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

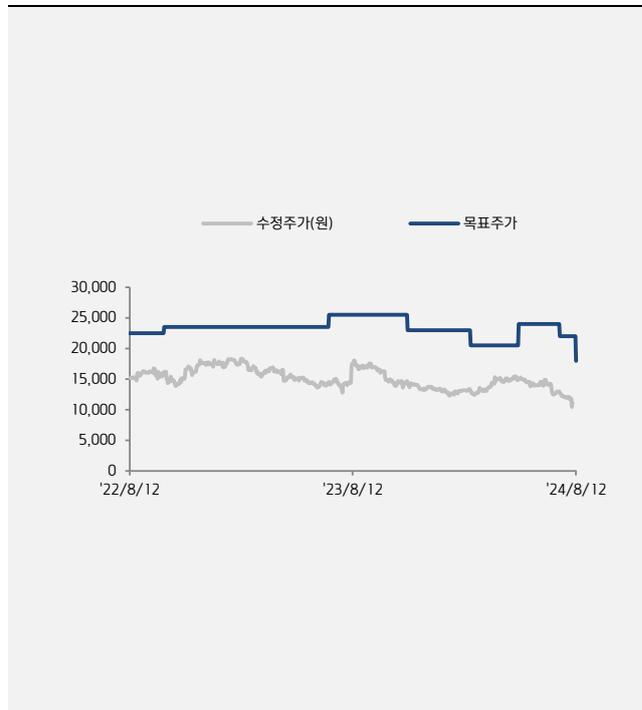
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2022-09-21	Buy(Maintain)	22,500원	6개월	-30.07	-26.00
	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	-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	-46.09	-41.91
	2024-08-12	Buy(Maintain)	18,000원	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 (2023/7/1~2024/6/30)

매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%