



BUY(Maintain)

목표주가: 15,000원

주가(1/20): 10,090원

시가총액: 9,260억원

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

Stock Data

KOSPI (1/20)		2,520.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	15,410원	9,020원
등락률	-34.5%	11.9%
수익률	절대	상대
1M	4.2%	-0.6%
6M	-17.4%	-8.4%
1Y	-17.3%	-20.2%

Company Data

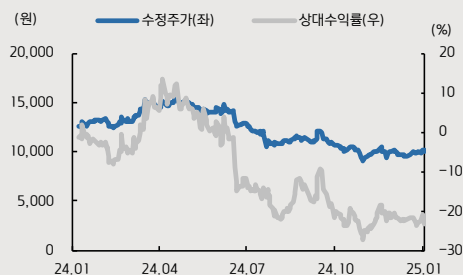
발행주식수	91,772 천주
일평균 거래량(3M)	177천주
외국인 지분율	5.3%
배당수익률(24E)	1.0%
BPS(24E)	15,434원
주요 주주	파라다이스글로벌 외 7 인
	45.6%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	587.6	994.2	1,072.3	1,133.4
영업이익	10.4	145.8	143.3	160.1
EBITDA	105.2	228.8	224.2	238.6
세전이익	30.1	91.5	92.2	106.7
순이익	15.8	80.2	80.5	84.7
지배주주지분순이익	25.3	62.6	51.5	60.4
EPS(원)	279	683	562	658
증감률(% YoY)	흑전	144.9	-17.7	17.2
PER(배)	63.1	19.5	17.1	15.4
PBR(배)	1.2	0.9	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	25.6	9.2	7.6	7.1
영업이익률(%)	1.8	14.7	13.4	14.1
ROE(%)	2.0	4.5	3.7	4.2
순차입금비율(%)	45.8	28.7	23.2	17.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



4Q24 Preview

파라다이스 (034230)

탄탄한 모습, 2025년에도 그대로



2024년 상고하저의 실적 패턴이 나타났지만, 2025년은 상저하고의 반대 흐름을 예상한다. 중장기 호텔 신규 건설, 기대에 못 미치고 있는 주주 가치 제고 전략 등 부정적 요인들이 존재하기는 하지만, 실적 우상향의 예상은 큰 부담 없이 받아들일 수 있는 상황이다. 중국 트래픽 변화까지 하반기는 기대 모멘텀이 실현될 가능성이 높아 저평가 매력에 주목할 시점이다.

>>> 4분기 영업이익 266억원(yoy +80.9%)

4분기 매출액 2,660억원(yoy +10.0%), 영업이익 266억원(yoy +80.9%, OPM 10.0%)으로 컨센서스 하회를 전망한다. 비용 측면에서 국경절 및 연말 모객 이벤트 등을 포함하기에 대규모 부담은 없지만 마진 축소는 나타날 것으로 보인다. 부문별 매출 실적으로는 카지노 1,040억원(yoy +10.9%), 호텔 273억원(yoy -7.0%), 복합리조트 1,309억원(yoy +13.4%)을 예상한다.

카지노는 VIP방문객 43.2천명(yoy +6.2%), 드랍액 1조6,620억원(yoy -0.2%), 홀드율 11.5%(yoy +1.5%p)으로 연간 지속된 호실적 흐름을 계속할 것이다. 일본VIP 방문객 성장 추세가 소폭 둔화되었지만, 중국 및 기타VIP의 개선이 주효할 전망이다. 2025년에도 이와 같은 양상을 보이며 안정적 실적 달성을 계속할 것으로 전망한다.

>>> 성장 가능성은 여전히 남아있다

방문객, 드랍액, 홀드율 모두 선방하며 주력 사업인 카지노 순매출 개선이 지속되고 있다. 또한 OCC와 ADR의 동반 개선으로 큰 폭의 성장을 달성한 호텔과 별도 부문 카지노 역시도 실적 안정성이 유지되고 있다. 신규 호텔 건설 등 대규모 사업 비용 투자가 계획되어 있지만, 일정 고려 시 당장의 비용 압박으로는 작용하지는 않을 것이다. 차입 규모도 점진적으로 축소하며 이자부담을 줄이고 있다. 2025년 큰 폭의 영업환경 및 사업구조 등의 변화는 발생하지 않을 것으로 보인다. 2025년에는 2019년 대비 80% 수준에 머무른 중국VIP 방문객 회복 가능성이 존재한다. 국내 상황을 감안하여 단기보다는 하반기 점진적 변화를 예상하지만 성장 포텐셜을 추가로 보유한 것은 사실이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 15,000원 유지

2023~2024년 각각 전년대비 66%, 21%를 매출 성장을 보인 P시티는 중국 VIP 트래픽 개선 시점에 따라 달라지기는 하겠지만, 인스파이어 리조트와의 경쟁 심화도 거세지 않을 것으로 보여 성장 추세를 지속에는 문제가 없다. 2025년은 연결 매출액 1조1,334억원(yoy +5.7%), 영업이익 1,601억원(yoy +11.7%)을 예상한다. 매출이 규모의 경제를 달성할 수 있는 수준으로 성장하였기에 영업이익 개선이 두드러질 것으로 전망한다. 2025년은 중국관련 트래픽 변동에 가장 민감하게 실적과 주가가 움직일 것으로 판단한다. 투자의견 BUY와 투자의견 15,000원은 유지한다.

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	191.5	275.3	285.6	241.8	264.8	273.3	268.2	266.0	994.2	1,072.3	1,133.4
(YoY)	92.0%	161.6%	50.7%	25.2%	38.2%	-0.7%	-6.1%	10.0%	69.2%	7.9%	5.7%
카지노	71.0	134.4	115.8	93.8	102.3	112.0	84.4	104.0	415.0	402.7	436.2
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	130.9	448.7	541.1	565.1
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	218.4	760.2	830.2	869.5
(YoY)	37.7%	75.0%	50.8%	32.2%	25.7%	9.5%	1.0%	4.7%	47.3%	9.2%	4.7%
카지노	57.6	80.9	81.2	78.5	78.4	82.4	75.8	85.9	298.2	322.6	340.0
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	103.1	352.9	398.5	417.5
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	47.6	234.0	242.1	263.8
(YoY)	흑전	흑전	50.5%	-6.2%	93.6%	-23.3%	-24.5%	43.3%	226.8%	3.5%	9.0%
GPM	18.5%	31.2%	27.7%	13.7%	25.9%	24.2%	22.3%	17.9%	23.5%	22.6%	23.3%
판매비	16.5	31.1	22.1	18.5	20.3	34.0	23.6	21.0	88.2	98.9	103.8
(YoY)	37.5%	76.1%	54.4%	7.5%	23.2%	9.2%	6.8%	13.4%	44.2%	12.1%	5.0%
영업이익	19.0	54.9	57.1	14.7	48.4	32.0	36.2	26.6	145.8	143.3	160.1
(YoY)	흑전	흑전	49.0%	-19.2%	154.5%	-41.7%	-36.6%	80.9%	1299.1%	-1.7%	11.7%
OPM	9.9%	19.9%	20.0%	6.1%	18.3%	11.7%	13.5%	10.0%	14.7%	13.4%	14.1%
순이익	9.5	37.2	43.7	-10.2	37.0	17.6	19.7	6.3	80.2	80.5	84.7
(YoY)	흑전	243.5%	2.5%	적지	291.3%	-52.8%	-55.0%	흑전	400.9%	0.4%	5.2%
NPM	4.9%	13.5%	15.3%	-4.2%	14.0%	6.4%	7.3%	2.4%	8.1%	7.5%	7.5%

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	74.2	137.1	121.7	97.0	106.0	114.1	91.4	107.7	430.0	419.2	453.2
(YoY)	129.7%	334.9%	58.3%	56.5%	42.9%	-16.8%	-24.9%	11.0%	112.2%	-2.5%	8.1%
카지노	71.0	134.4	115.8	93.8	102.3	112.0	84.4	104.0	415.0	402.7	436.2
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	89.0	310.8	336.3	352.6
(YoY)	25.2%	134.3%	61.3%	52.4%	36.0%	1.5%	-5.6%	9.1%	63.4%	8.2%	4.8%
카지노	57.8	81.6	81.8	78.7	78.9	82.6	76.2	85.9	299.9	323.7	340.0
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	18.7	119.2	82.8	100.6
(YoY)	흑전	흑전	51.7%	82.3%	72.6%	-45.5%	-69.8%	21.2%	856.3%	-30.5%	21.5%
GPM	18.8%	38.9%	30.0%	15.9%	22.7%	25.5%	12.1%	17.3%	27.7%	19.8%	22.2%
판매비	9.2	20.5	11.5	8.4	9.9	15.1	9.5	10.4	49.4	44.8	45.5
(YoY)	47.5%	77.0%	63.4%	10.9%	7.8%	-26.2%	-17.0%	23.7%	52.9%	-9.3%	1.5%
영업이익	4.8	32.9	25.1	7.0	14.2	14.0	1.5	8.3	69.8	38.0	55.1
(YoY)	흑전	흑전	46.9%	691.0%	196.5%	-57.6%	-93.9%	18.3%	흑전	-45.6%	45.1%
OPM	6.5%	24.0%	20.6%	7.2%	13.4%	12.2%	1.7%	7.7%	16.2%	9.1%	12.2%
순이익	1.4	18.2	22.6	-10.5	10.1	9.1	-5.2	-9.8	31.7	4.2	17.8
(YoY)	흑전	-27.2%	-26.4%	적지	632.5%	-50.3%	적전	적지	21.3%	-86.8%	324.8%
NPM	1.9%	13.3%	18.6%	-10.8%	9.5%	8.0%	-5.7%	-9.1%	7.4%	1.0%	3.9%

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 세가사미 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	91.3	109.4	132.7	115.4	132.3	131.4	146.5	130.9	448.7	541.1	565.1
(YoY)	99.8%	141.9%	68.1%	14.5%	45.0%	20.1%	10.5%	13.4%	65.8%	20.6%	4.4%
카지노	63.4	82.2	97.8	84.6	102.6	102.5	110.3	98.9	328.0	414.3	432.0
호텔	23.3	23.3	28.1	25.7	23.8	24.7	29.4	26.6	100.4	104.4	109.6
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	103.1	353.1	398.8	417.5
(YoY)	62.0%	65.1%	60.0%	28.1%	24.4%	20.4%	8.1%	3.0%	50.8%	12.9%	4.7%
카지노	38.2	44.1	53.4	57.7	52.6	56.8	60.5	60.3	193.4	230.2	244.8
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	27.8	95.6	142.3	147.6
(YoY)	흑전	흑전	95.5%	-32.5%	134.1%	19.2%	16.9%	81.3%	162.0%	48.9%	3.7%
GPM	18.8%	25.6%	26.5%	13.3%	30.3%	25.4%	28.1%	21.2%	21.3%	26.3%	26.1%
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	15.8	56.4	87.0	88.4
(YoY)	흑전	흑전	126.5%	-65.3%	204.7%	-17.0%	9.1%	237.3%	548.3%	54.3%	1.7%
OPM	10.8%	15.5%	18.7%	4.1%	22.6%	10.7%	18.5%	12.1%	12.6%	16.1%	15.6%
순이익	2.7	15.3	21.3	-3.9	22.5	6.2	18.3	5.2	28.1	52.2	43.4
(YoY)	흑전	흑전	1712.4%	적전	745.3%	-59.3%	-14.0%	흑전	흑전	85.9%	-16.8%
NPM	2.9%	14.0%	16.0%	-3.4%	17.0%	4.8%	12.5%	4.0%	6.3%	9.6%	7.7%

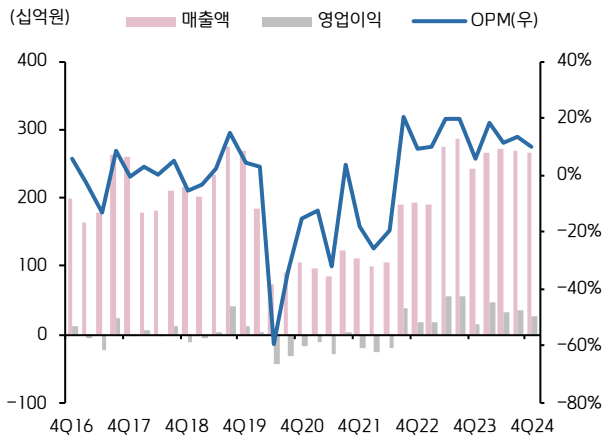
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 월별 주요 지표 추이

(천명, 십억원)	VIP 방문객							드림액							출도율				
	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%
2024	63.3	13.9	10.5	81.1	36.4	83.1	49.3	2,650.8	470.7	274.7	3,472.2	1,214.2	2,897.7	1,303.3	1,453.2	11.9%	12.0%	5.7%	11.3%
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%
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%
4Q24	15.5	3.7	3.2	20.8	10.1	20.3	12.9	614.8	129.3	64.3	853.6	298.0	710.9	298.2	354.9	12.7%	11.1%	7.8%	10.9%
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%
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%
2024.11	5.2	1.3	1.0	7.1	3.1	7.4	4.1	219.0	52.2	22.2	285.3	92.7	257.8	110.2	117.9	12.8%	8.1%	8.4%	11.7%
2024.12	4.8	1.1	1.1	7.3	3.2	6.8	4.4	188.5	37.4	20.0	295.0	95.0	233.3	89.6	123.0	13.3%	15.4%	7.4%	11.8%

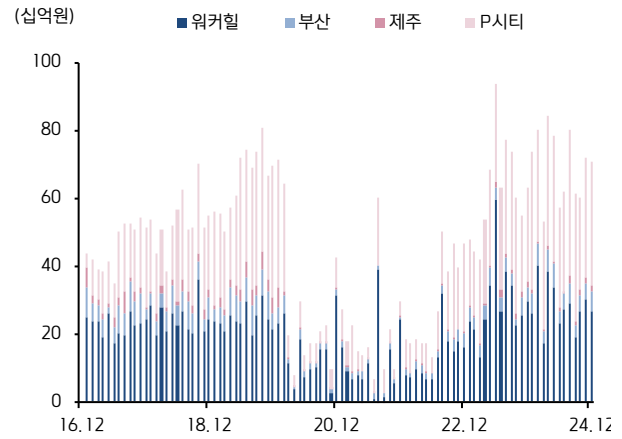
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

분기별 카지노 매출액 추이 및 비중



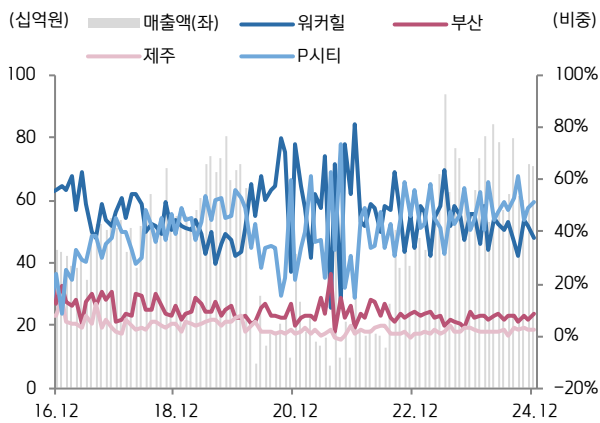
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

업장별 카지노 매출액 추이



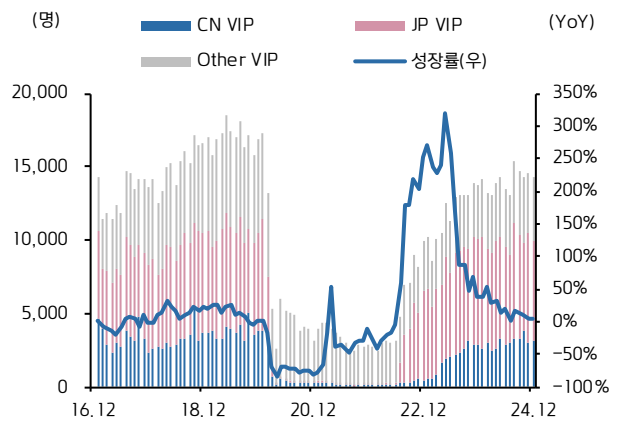
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

월별 카지노 매출액 추이 및 비중



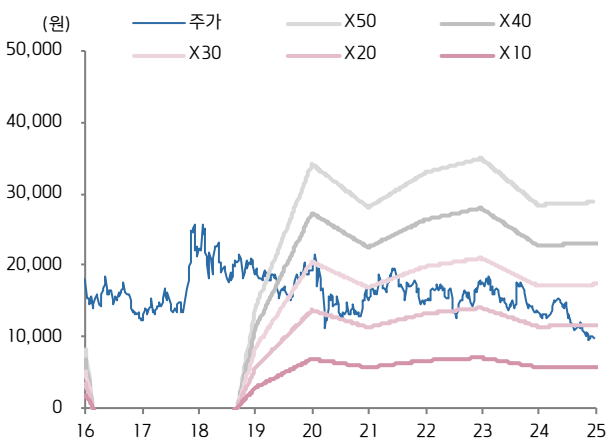
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

국적별 VIP 방문객 비중 추이



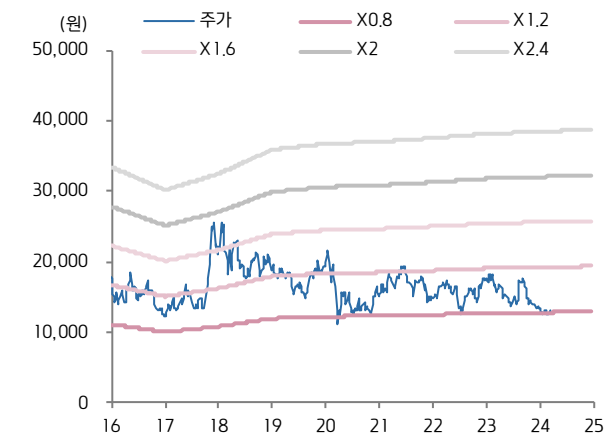
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 12M FWD PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

파라다이스 12M FWD PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	587.6	994.2	1,072.3	1,133.4	1,173.9
매출원가	516.1	760.2	830.2	869.5	901.1
매출총이익	71.6	234.0	242.1	263.8	272.8
판관비	61.2	88.2	98.9	103.8	108.2
영업이익	10.4	145.8	143.3	160.1	164.6
EBITDA	105.2	228.8	224.2	238.6	240.7
영업외손익	19.7	-54.3	-51.0	-53.4	-51.2
이자수익	11.9	28.9	19.7	21.7	23.8
이자비용	66.9	70.6	75.1	72.4	72.4
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	-2.0	-1.9
법인세차감전이익	30.1	91.5	92.2	106.7	113.3
법인세비용	14.3	11.3	11.7	22.0	23.3
계속사업순손익	15.8	80.2	80.5	84.7	90.0
당기순이익	15.8	80.2	80.5	84.7	90.0
지배주주순이익	25.3	62.6	51.5	60.4	64.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	41.8	69.2	7.9	5.7	3.6
영업이익 증감율	흑전	1,301.9	-1.7	11.7	2.8
EBITDA 증감율	145.8	117.5	-2.0	6.4	0.9
지배주주순이익 증감율	흑전	147.4	-17.7	17.3	6.3
EPS 증감율	흑전	144.9	-17.7	17.2	6.2
매출총이익률(%)	12.2	23.5	22.6	23.3	23.2
영업이익률(%)	1.8	14.7	13.4	14.1	14.0
EBITDA Margin(%)	17.9	23.0	20.9	21.1	20.5
지배주주순이익률(%)	4.3	6.3	4.8	5.3	5.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	63.8	287.6	146.1	148.7	152.5
당기순이익	15.8	80.2	80.5	84.7	90.0
비현금항목의 가감	107.6	172.0	130.2	133.4	130.2
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	49.3	54.8	54.1
영업활동자산부채증감	-16.4	72.9	2.4	3.2	4.2
매출채권및기타채권의감소	-16.0	-4.5	-2.4	-1.8	-1.2
재고자산의감소	-0.1	-0.7	-0.6	-0.5	-0.3
매입채무및기타채무의증가	9.5	11.3	6.0	6.2	6.4
기타	-9.8	66.8	-0.6	-0.7	-0.7
기타현금흐름	-43.2	-37.5	-67.0	-72.6	-71.9
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	86.7	89.3	93.0
기초현금 및 현금성자산	108.7	487.4	688.9	775.6	864.9
기말현금 및 현금성자산	487.4	688.9	775.6	864.9	957.9

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	694.5	862.8	956.6	1,052.4	1,151.2
현금 및 현금성자산	487.4	688.9	775.6	864.9	957.9
단기금융자산	147.0	114.7	118.1	121.7	125.3
매출채권 및 기타채권	22.9	30.1	32.4	34.3	35.5
재고자산	7.0	7.7	8.3	8.8	9.1
기타유동자산	30.2	21.4	22.2	22.7	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	3,664.2	3,714.5	3,770.2
유동부채	1,174.1	690.7	696.7	702.9	709.4
매입채무 및 기타채무	86.5	117.9	123.9	130.2	136.6
단기금융부채	976.1	408.4	408.4	408.4	408.4
기타유동부채	111.5	164.4	164.4	164.3	164.4
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	1,845.1	1,851.5
지배지분	1,362.3	1,405.5	1,416.4	1,436.2	1,459.7
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	614.7	666.5	722.0
비지배지분	322.8	379.9	408.9	433.2	459.1
자본총계	1,685.2	1,785.5	1,825.3	1,869.4	1,918.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	279	683	562	658	699
BPS	14,969	15,318	15,434	15,649	15,905
CFPS	1,357	2,752	2,296	2,377	2,400
DPS	0	100	100	100	100
주가배수(배)					
PER	63.1	19.5	17.1	15.4	14.5
PER(최고)	65.8	27.5	28.0		
PER(최저)	43.2	18.4	16.0		
PBR	1.18	0.87	0.62	0.65	0.64
PBR(최고)	1.23	1.23	1.02		
PBR(최저)	0.80	0.82	0.58		
PSR	2.72	1.23	0.82	0.82	0.80
PCFR	13.0	4.8	4.2	4.3	4.2
EV/EBITDA	25.6	9.2	7.6	7.1	6.8
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	10.8	10.7	10.2	9.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.8	1.0	1.0	1.0
ROA	0.5	2.2	2.2	2.3	2.4
ROE	2.0	4.5	3.7	4.2	4.4
ROIC	1.5	5.1	5.3	5.5	5.7
매출채권회전율	37.2	37.5	34.3	34.0	33.7
재고자산회전율	84.9	135.1	133.6	132.3	131.0
부채비율	108.4	102.7	100.7	98.7	96.5
순차입금비용	45.8	28.7	23.2	17.7	12.2
이자보상배율	0.2	2.1	1.9	2.2	2.3
총차입금	1,406.0	1,316.9	1,316.9	1,316.9	1,316.9
순차입금	771.6	513.3	423.1	330.3	233.7
NOPLAT	105.2	228.8	224.2	238.6	240.7
FCF	98.2	225.9	175.4	175.9	178.0

Compliance Notice

- 당사는 1월 20일 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

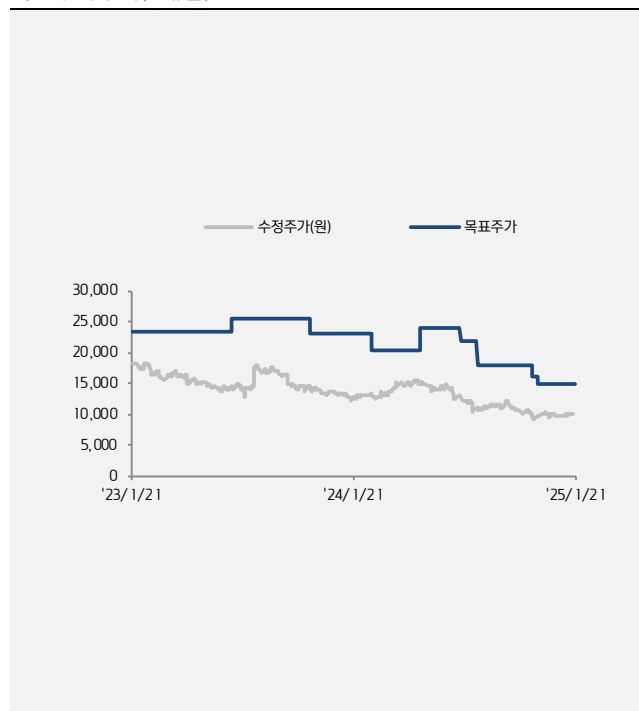
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전승, 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)	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	-46.43	-41.91
	2024-08-12	Buy(Maintain)	18,000원	6개월	-37.36	-32.94
	2024-10-07	Buy(Maintain)	18,000원	6개월	-38.96	-32.94
	2024-11-11	Buy(Maintain)	16,000원	6개월	-41.09	-38.56
	2024-11-21	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-34.14	-30.27
	2025-01-21	Buy(Maintain)	15,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

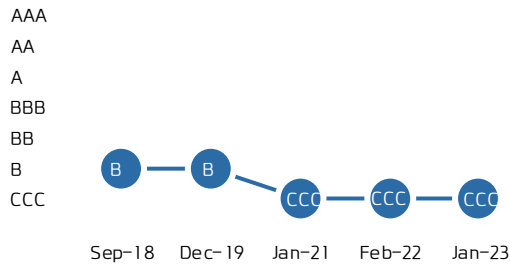
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/1/1~2024/12/31)

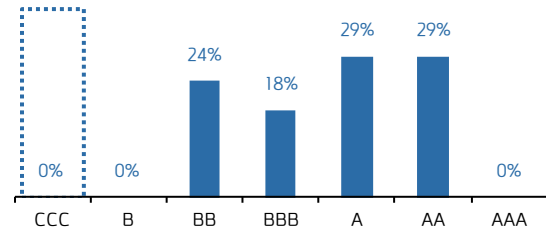
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

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