



# BUY(Maintain)

목표주가: 23,000원(유지)

주가(5/8): 15,810원

시가총액: 14,645억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

## Stock Data

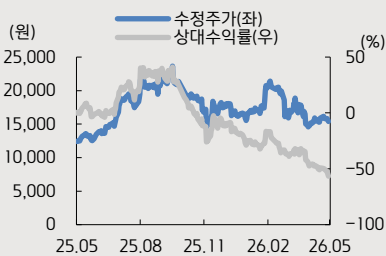
KOSPI(5/8)	7,498.00pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	23,650원	12,400원
최고/최저가 대비 등락	-33.2%	27.5%
주가수익률	절대	상대
1M	6.5%	-16.6%
6M	-5.9%	-50.4%
1Y	26.7%	-56.5%

발행주식수	92,629천주	
일평균 거래량(3M)	732천주	
외국인 지분율	6.1%	
배당수익률(26.E)	1.4%	
BP(26.E)	19,520원	
주요 주주	파라다이스글로벌 외 7인	45.2%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,072.1	1,149.9	1,230.5	1,308.0
영업이익	136.1	155.8	168.1	168.6
EBITDA	214.2	230.5	241.7	250.1
세전이익	100.8	135.3	140.7	132.9
순이익	110.7	144.8	150.5	142.2
지배주주지분순이익	75.6	94.4	105.4	99.6
EPS(원)	823	1,026	1,140	1,077
증감률(%YoY)	20.6	24.6	11.1	-5.5
PER(배)	11.7	16.1	13.9	14.7
PBR(배)	0.54	0.89	0.81	0.78
EV/EBITDA(배)	8.2	10.4	9.9	9.8
영업이익률(%)	12.7	13.5	13.7	12.9
ROE(%)	5.0	5.6	6.0	5.4
순부채비율(%)	21.0	16.9	16.7	16.2

## Price Trend



# 파라다이스(034230)

## 우호적인 매크로 환경 지속, 기대해볼 2분기



파라다이스 1분기 영업이익은 373억 원으로 신규 호텔 운영 비용 탓에 컨센서스를 하회했습니다. 하지만 4월부터 중국 VIP 반등과 함께 실적 정상화가 시작된 점이 고무적입니다. 하얏트 객실을 활용한 콤프 제공 확대가 향후 강력한 성장 동력이 될 전망입니다. 현재 주가는 밸류에이션 매력이 충분한 저평가 구간으로 판단되어 저점 매수 기회로 판단합니다.

### >>> 1분기 Review: 단기적 실적 부진

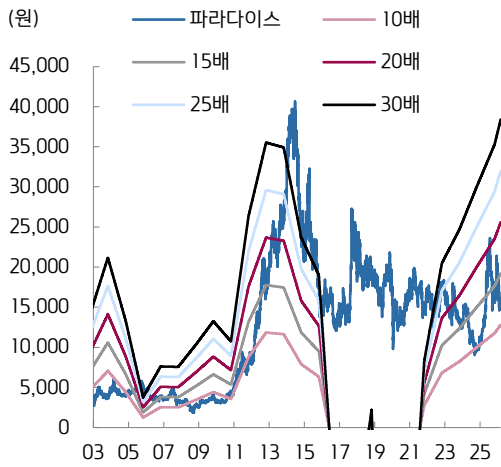
1분기 연결 매출액은 2,940억원(QoQ 0.0%, YoY +3.8%), 영업이익은 373억원(QoQ +131.0%, YoY -35.0%)을 기록하며 영업이익 기준 시장 컨센서스를 약 17% 하회하는 다소 부진한 실적을 거두었다. 이는 3월 홀드윌이 일시적으로 부진했으며, 지난 3월 인수한 하얏트 리젠시의 초기 운영 및 리모델링 관련 일회성 비용과 공격적인 마케팅에 따른 인건비, 광고선전비 증가에 기인한다. 하얏트 리젠시 부문에서만 약 50억원의 영업손실이 발생한 것으로 추정되며 이를 제외 시 기대치에 부합했다. 1분기 드롭액은 1.8조원(QoQ -3.0%, YoY +4.0%)으로 외형 성장세는 유지되었으나 세그먼트별 편차는 컸다. 기타 VIP와 MASS VIP 드롭액이 전년 대비 각각 15%, 17% 성장하며 시장 저변 확대를 입증한 반면, 일본 VIP는 1% 성장에 그치고 중국 VIP는 -18%로 감소하며 인바운드 회복세 대비 수익 기여도가 낮았다. 다만, 4월 카지노 지표는 1분기 실적 쇼크 우려를 해소하는 유의미한 반등을 나타냈다. 순매출은 879억원(MoM +77.6%, YoY +30.8%)으로 급등했으며, 전체 드롭액 역시 6,521억원(MoM +10.9%, YoY +7.0%)으로 견조한 흐름을 보였다. 특히 중국 VIP 드롭액이 전월 대비 34.6% 반등하며 역성장세가 일단락되었고, 기타 VIP(+17.6% YoY)와 MASS(+17.7% YoY)의 성장세가 지속되며 고객 믹스 다변화 성과가 확인되었다. 4월 홀드윌은 12.6%로 전월 대비 5.1%p 상승하며 실적 정상화를 견인했다.

### >>> 우호적인 매크로 환경 지속, 기대해볼 2분기

중동 지정학적 영향으로 중장거리 노선 수요가 단거리 수요로 대체되는 움직임을 보이고 있다. 동사의 경우 일본과 중국 고객 비중이 절대적으로 높은만큼 우호적인 매크로 환경은 지속되는 모습이다. 3월 부진했던 홀드윌 영향으로 이러한 우호적인 환경이 실적으로 드러나지 않아 주가가 지지부진한 모습이나 4월 홀드윌이 정상화되며 다시금 기대치를 높이는 구간에 들어섰다고 판단된다. 특히 4월부터 하얏트 리젠시의 객실을 카지노 VIP 콤프로 본격 활용함에 따라, 그동안 고질적인 객실 부족으로 제한되었던 모객 경쟁력이 대폭 강화될 전망이다. 5월 일본 골든위크와 중국 노동절 연휴를 기점으로 하얏트 인수 효과가 실적에 본격 투영될 것으로 기대된다. 현재 주가는 2026E PER 13.9배 수준으로 역사적 하단에 위치해 밸류에이션 매력이 높아 저점 매수 기회로 판단된다.

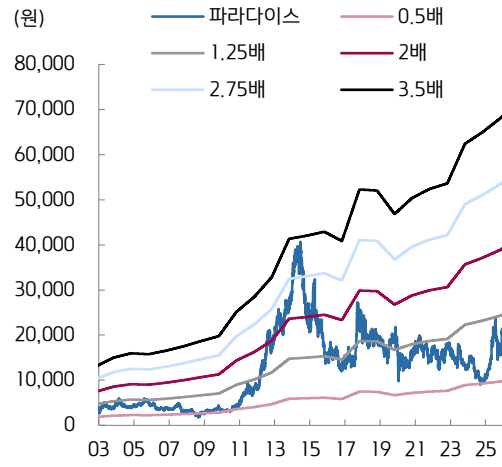
## >>> Valuation

파라다이스 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

파라다이스 P/B Band Chart



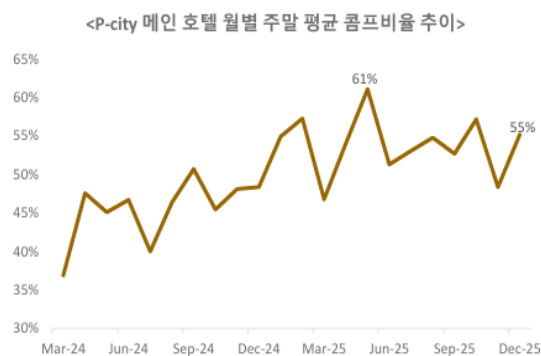
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### 파라다이스 2026년 실적 상향 포인트\_하얏트호텔 인수 효과 요약

파라다이스 시티 콤플렉스 확대 효과	하얏트호텔		
파라다이스 시티 객실수	769	호텔 ADR(만원)	20
X 콤플렉스 확대 규모	20%	객실수	501
= VIP 이용 가능한 추가 콤플렉스 객실 수	154	2Q26 매출(OCC 70% 가정)	6.4
인당 드롭액(만원)	3,500	3Q26 매출(OCC 70% 가정)	7.4
2Q25~4Q25 주말 일 수	79	4Q26 매출(OCC 70% 가정)	8.3
총 드롭액(십억원)	423	합산매출(십억원)	22.1
홀드올(%)	13%	영업이익(OPM 20% 가정)	4.4
카지노순매출(십억원)	52.9		
영업이익(OPM 50% 가정)	26.5		

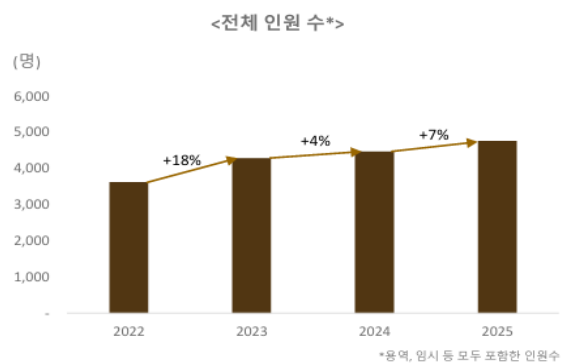
자료: 키움증권 리서치센터

### 파라다이스 시티 주말 기준 평균 콤플렉스비율 추이



자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

### 파라다이스 직원 수 추이



자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 실적 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액(십억원)</b>	<b>283.3</b>	<b>284.5</b>	<b>288.2</b>	<b>293.9</b>	<b>294.0</b>	<b>316.1</b>	<b>314.4</b>	<b>306.0</b>	<b>1,149.9</b>	<b>1,230.5</b>	<b>1,308.0</b>
QoQ	6.6%	0.4%	1.3%	1.9%	0.0%	7.5%	-0.5%	-2.7%	-	-	-
YoY	7.0%	4.1%	7.5%	10.5%	3.8%	11.1%	9.1%	4.1%	7.3%	7.0%	6.3%
카지노	115.6	100.8	100.4	102.7	116.1	113.1	107.4	100.4	472.8	437.1	457.7
호텔	24.3	27.6	31.5	31.7	27.4	34.0	39.2	38.5	115.1	139.1	166.8
복합리조트	139.1	152.3	149.9	156.1	145.9	165.1	161.1	163.6	544.1	635.6	663.9
기타	4.3	3.7	6.4	3.3	4.5	3.9	6.8	3.5	17.8	18.7	19.6
<b>매출원가</b>	<b>205.3</b>	<b>213.9</b>	<b>219.4</b>	<b>239.0</b>	<b>225.8</b>	<b>239.0</b>	<b>228.3</b>	<b>233.5</b>	<b>882.1</b>	<b>926.6</b>	<b>983.3</b>
카지노	84.5	78.3	80.7	82.7	86.8	89.0	84.1	80.8	335.1	340.7	353.4
호텔	22.5	24.2	24.7	28.1	30.4	28.2	28.9	30.4	100.3	117.8	127.2
복합리조트	94.5	107.4	109.2	119.9	105.8	117.3	109.9	117.8	430.0	450.7	477.4
기타	3.8	4.0	4.7	3.9	7.4	4.6	5.4	4.5	16.4	21.9	25.3
<b>매출총이익</b>	<b>78.0</b>	<b>70.6</b>	<b>68.9</b>	<b>54.9</b>	<b>68.2</b>	<b>77.0</b>	<b>86.1</b>	<b>72.5</b>	<b>267.8</b>	<b>303.9</b>	<b>324.7</b>
<b>판매비</b>	<b>20.7</b>	<b>27.8</b>	<b>29.4</b>	<b>38.1</b>	<b>30.9</b>	<b>33.1</b>	<b>35.1</b>	<b>36.7</b>	<b>111.9</b>	<b>135.7</b>	<b>156.1</b>
<b>영업이익</b>	<b>57.3</b>	<b>42.9</b>	<b>39.5</b>	<b>16.7</b>	<b>37.3</b>	<b>43.9</b>	<b>51.1</b>	<b>35.9</b>	<b>155.8</b>	<b>168.1</b>	<b>168.6</b>
QoQ	194.4%	-25.2%	-7.8%	-57.7%	130.6%	17.7%	16.3%	-29.8%	-	-	-
YoY	18.3%	33.9%	9.1%	-14.1%	-34.9%	2.5%	29.2%	121.6%	14.5%	7.9%	0.3%
영업이익률	20%	15%	14%	6%	13%	14%	16%	12%	14%	14%	13%
<b>당기순이익(지배주주)</b>	<b>31</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>29</b>	<b>20</b>	<b>94</b>	<b>90</b>	<b>92</b>
QoQ	46%	-33%	10%	-19%	-14%	48%	19%	-33%	-	-	-
YoY	20%	44%	135%	-13%	-47%	17%	26%	1%	32%	-5%	2%

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

VIP 방문자 수 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
중국 VIP	8,351	9,946	9,484	9,865	7,508	10,444	10,004	10,362	37,646	38,318	41,050
일본 VIP	20,025	21,536	22,657	20,204	21,049	22,102	23,262	20,732	84,422	87,146	88,907
기타 VIP	12,081	12,595	12,494	12,615	12,274	13,030	12,946	13,062	49,785	51,311	52,491
<b>방문자 수</b>	<b>40,457</b>	<b>44,077</b>	<b>44,635</b>	<b>42,684</b>	<b>40,831</b>	<b>45,576</b>	<b>46,213</b>	<b>44,156</b>	<b>171,853</b>	<b>176,775</b>	<b>182,448</b>

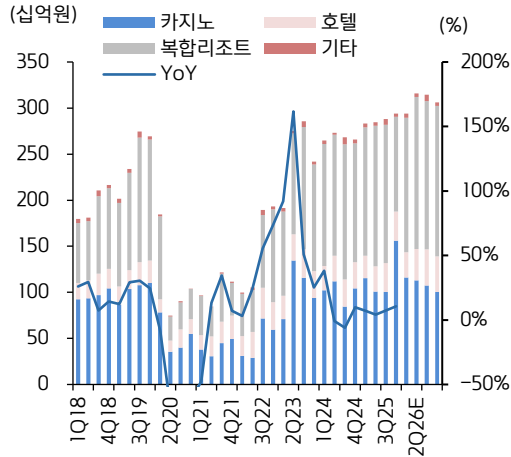
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

드롭액 및 홀드율 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
<b>드롭액(십억원)</b>	<b>1,694</b>	<b>1,835</b>	<b>1,808</b>	<b>1,813</b>	<b>1,756</b>	<b>1,978</b>	<b>1,947</b>	<b>1,935</b>	<b>7,150</b>	<b>7,615</b>	<b>7,983</b>
YoY	-2.0%	7.7%	2.0%	9.1%	3.6%	7.8%	7.7%	6.8%	4.1%	6.5%	4.8%
워커힐	673	664	624	673	623	712	664	715	2,634	2,714	2,829
파라다이스시티	876	996	1,005	941	916	1,069	1,070	1,003	3,818	4,058	4,247
부산	105	131	135	147	164	147	156	160	518	627	668
제주그랜드	40	44	44	52	52	51	56	58	180	216	240
<b>홀드율</b>	<b>12.6%</b>	<b>11.8%</b>	<b>11.3%</b>	<b>11.8%</b>	<b>12.2%</b>	<b>12.3%</b>	<b>11.5%</b>	<b>11.6%</b>	<b>12.6%</b>	<b>12.1%</b>	<b>12.1%</b>

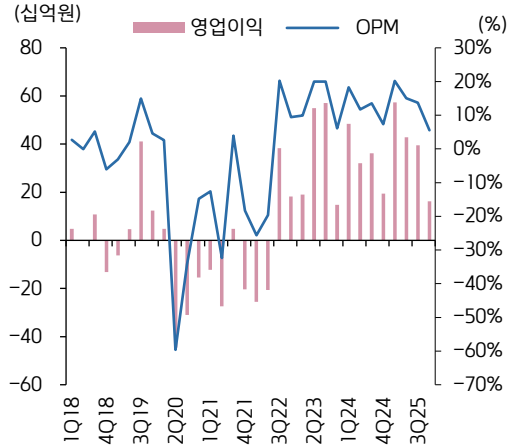
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 매출액 추이 및 전망



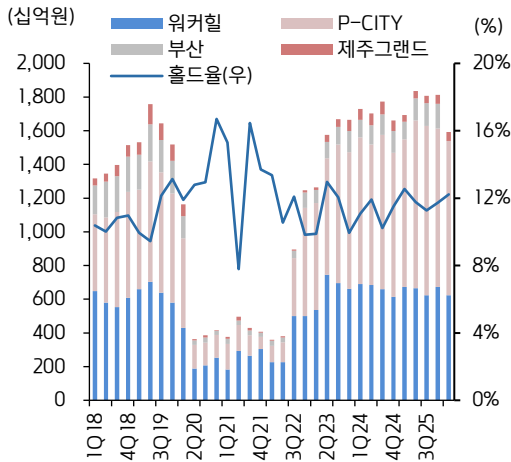
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 영업이익 및 OPM



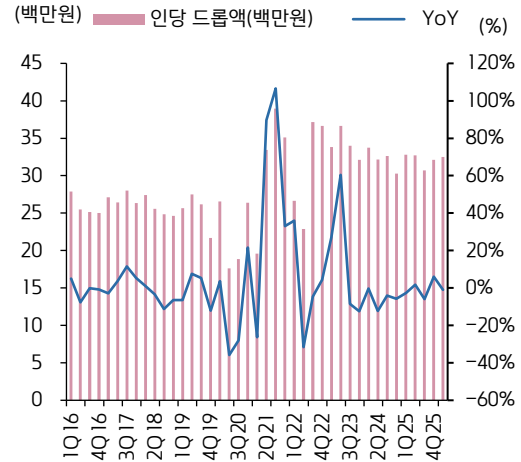
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 드롭액 및 홀드올 추이



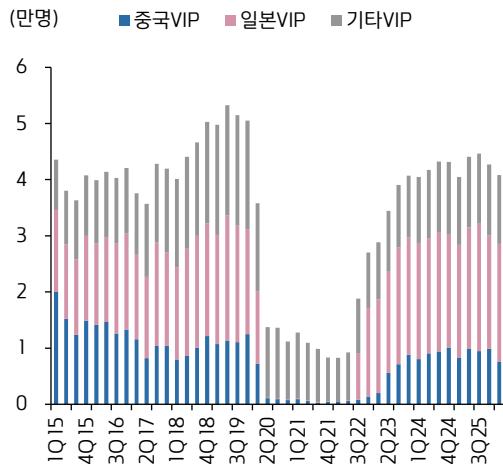
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 인당 드롭액 추이



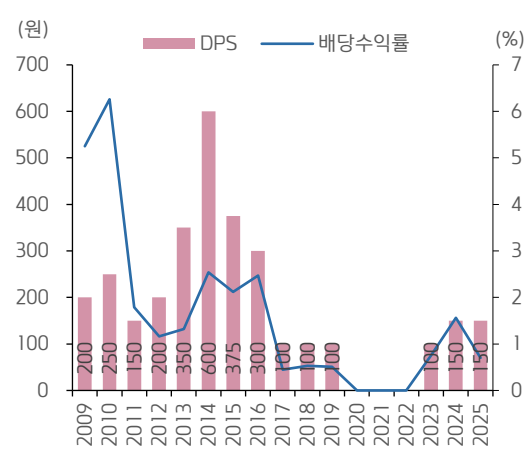
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 방문객 수 추이



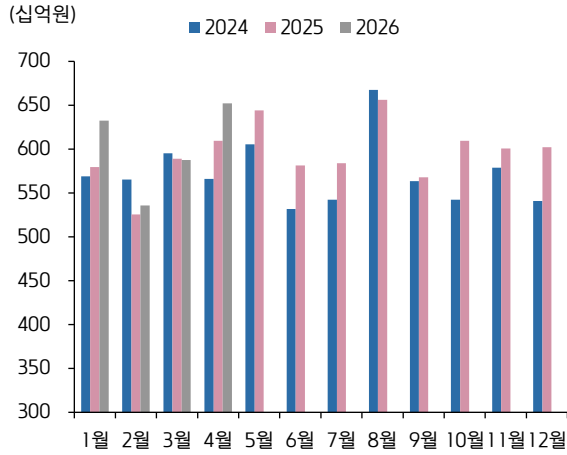
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 DPS 및 배당수익률



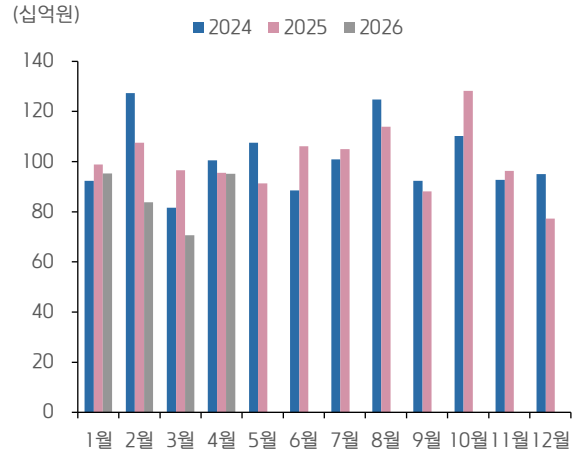
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스\_월별 드롭액 추이



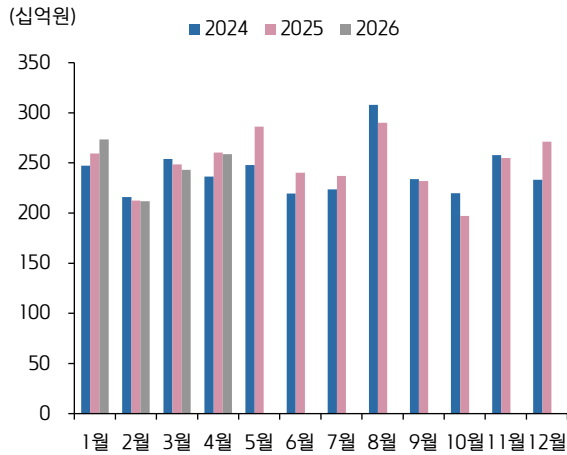
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스\_월별 드롭액 추이\_중국VIP



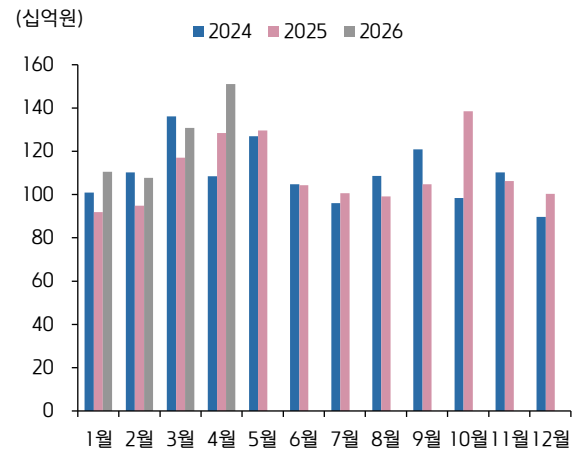
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 월별 드롭액 추이 일본VIP



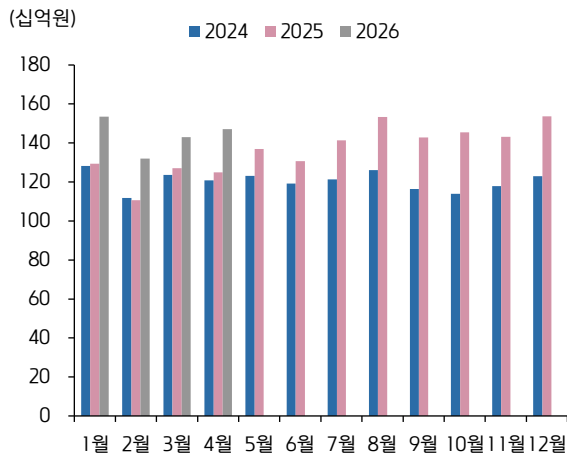
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 월별 드롭액 추이 기타VIP



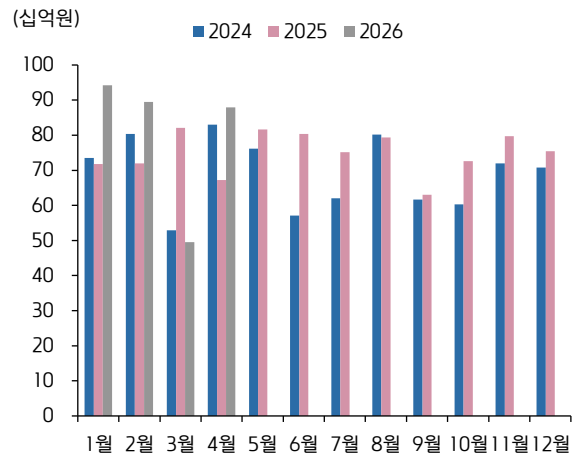
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 월별 드롭액 추이 MASS



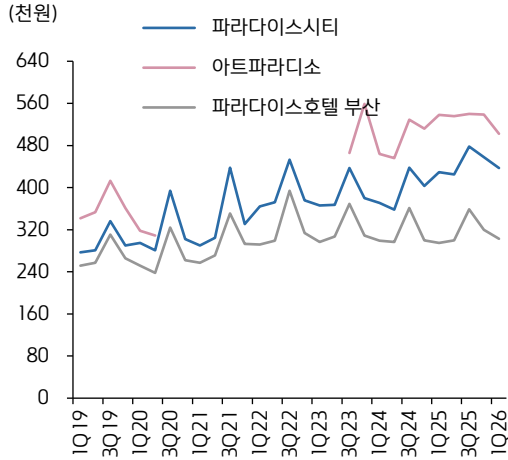
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 월별 드롭액 추이 순매출



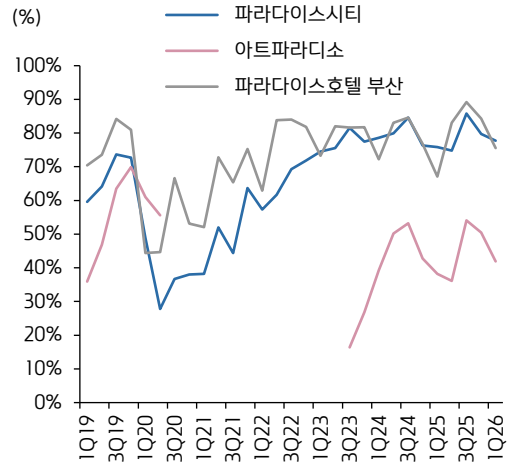
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 호텔 OCC 추이



자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스\_호텔 ADR 추이



자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스\_주요영업시설 현황

영업장	구분	품목	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년
워커힐	테이블	바카라	67	68	72	85	86
		블랙잭	14	12	8	8	8
		룰렛	8	8	8	5	5
		포커	11	12	11	11	11
		기타	1	0	0	0	0
		소계	101	100	99	109	110
	슬롯머신	123	127	142	213	205	
제주	테이블	바카라	29	29	31	24	23
		블랙잭	3	3	3	3	4
		룰렛	1	1	1	1	1
		포커	2	2	0	0	4
		기타	1	1	1	4	0
		소계	36	36	36	32	32
	슬롯머신	38	38	38	56	56	
인천	테이블	바카라	122	125	132	131	135
		블랙잭	19	18	18	18	14
		룰렛	16	16	16	10	10
		포커	16	16	17	17	17
		기타	10	8	6	2	8
		소계	183	183	189	178	184
	슬롯머신	289	298	329	476	507	
부산	테이블	바카라	38	31	31	29	32
		블랙잭	4	2	2	2	2
		룰렛	3	3	3	2	2
		포커	8	1	1	1	1
		기타	2	1	0	0	0
		소계	55	38	37	34	37
	슬롯머신	55	53	64	116	116	
합계	테이블		375	357	361	353	363
	슬롯머신		505	516	573	861	884

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	1,072.1	1,149.9	1,230.5	1,308.0	1,386.5
매출원가	834.0	882.1	926.6	983.3	1,022.6
매출총이익	238.1	267.8	303.9	324.7	363.9
판관비	102.0	111.9	135.7	156.1	163.9
<b>영업이익</b>	136.1	155.8	168.1	168.6	200.0
<b>EBITDA</b>	214.2	230.5	241.7	250.1	288.3
영업외손익	-35.2	-20.5	-27.4	-35.7	-32.7
이자수익	24.3	14.9	15.5	12.4	15.4
이자비용	72.9	63.0	65.2	70.4	70.4
외환관련이익	11.2	10.6	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	18.6	10.7	10.7	10.7	10.7
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	20.8	27.7	23.0	23.0	23.0
<b>법인세차감전이익</b>	100.8	135.3	140.7	132.9	167.3
법인세비용	-9.9	-9.5	-9.9	-9.3	-11.7
계속사업순손익	110.7	144.8	150.5	142.2	179.0
<b>당기순이익</b>	110.7	144.8	150.5	142.2	179.0
<b>지배주주순이익</b>	75.6	94.4	105.4	99.6	125.3
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	7.8	7.3	7.0	6.3	6.0
영업이익 증감율	-6.6	14.5	7.9	0.3	18.6
EBITDA 증감율	-6.4	7.6	4.9	3.5	15.3
지배주주순이익 증감율	20.8	24.9	11.7	-5.5	25.8
EPS 증감율	20.6	24.6	11.1	-5.5	25.8
매출총이익율(%)	22.2	23.3	24.7	24.8	26.2
영업이익률(%)	12.7	13.5	13.7	12.9	14.4
EBITDA Margin(%)	20.0	20.0	19.6	19.1	20.8
지배주주순이익률(%)	7.1	8.2	8.6	7.6	9.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	195.9	223.9	190.2	194.7	232.6
당기순이익	110.7	144.8	150.5	142.2	179.0
비현금항목의 가감	135.6	128.6	90.1	106.7	108.2
유형자산감가상각비	74.3	71.4	70.6	79.0	86.4
무형자산감가상각비	3.8	3.2	3.1	2.4	1.9
자본법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	57.5	54.0	16.4	25.3	19.9
영업활동자산부채증감	0.4	4.6	-10.7	-5.8	-11.4
매출채권및기타채권의감소	-9.4	-1.1	-2.2	-2.1	-2.1
재고자산의감소	0.1	-0.9	-0.6	-0.6	-0.6
매입채무및기타채무의증가	9.5	15.0	6.5	6.8	7.1
기타	0.2	-8.4	-14.4	-9.9	-15.8
기타현금흐름	-50.8	-54.1	-39.7	-48.4	-43.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-186.1	-397.0	-248.8	-243.7	-49.0
유형자산의 취득	-49.8	-88.8	-210.0	-200.0	0.0
유형자산의 처분	0.3	5.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.5	-2.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-15.2	-70.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-120.4	-251.5	-48.7	-53.5	-58.9
기타	-0.5	9.9	9.9	9.8	9.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	-122.7	-63.1	9.1	52.2	-46.7
차입금의 증가(감소)	-87.4	-22.4	50.0	100.0	0.0
<b>자본금, 자본잉여금의 증가(감소)</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-8.6	-13.0	-13.1	-20.0	-18.9
기타	-26.7	-27.7	-27.8	-27.8	-27.8
기타현금흐름	1.7	0.4	35.6	35.6	35.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-111.2	-235.9	-13.9	38.9	172.5
기초현금 및 현금성자산	688.9	577.7	341.8	327.8	366.7
기말현금 및 현금성자산	577.7	341.8	327.8	366.7	539.2

자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	864.0	885.0	930.2	1,036.2	1,286.2
현금 및 현금성자산	577.7	341.8	327.8	366.7	539.2
단기금융자산	235.1	486.5	535.2	588.7	647.6
매출채권 및 기타채권	31.7	31.1	33.2	35.3	37.5
재고자산	7.6	8.5	9.1	9.7	10.2
기타유동자산	11.9	17.1	24.9	35.8	51.7
<b>비유동자산</b>	3,069.8	3,195.3	3,331.7	3,450.2	3,361.9
투자자산	50.1	120.5	120.5	120.5	120.5
유형자산	2,509.9	2,542.4	2,681.8	2,802.8	2,716.4
무형자산	162.5	161.7	158.7	156.2	154.3
기타비유동자산	347.3	370.7	370.7	370.7	370.7
<b>자산총계</b>	3,933.8	4,080.4	4,261.9	4,486.5	4,648.1
<b>유동부채</b>	668.2	755.4	762.0	768.8	775.9
매입채무 및 기타채무	108.4	128.5	135.0	141.8	149.0
단기금융부채	361.8	406.5	406.5	406.5	406.5
기타유동부채	198.0	220.4	220.5	220.5	220.4
<b>비유동부채</b>	1,190.4	1,112.2	1,162.2	1,262.2	1,262.2
장기금융부채	885.9	796.5	846.5	946.5	946.5
기타비유동부채	304.5	315.7	315.7	315.7	315.7
<b>부채총계</b>	1,858.6	1,867.7	1,924.2	2,031.0	2,038.2
<b>지배자본</b>	1,635.7	1,723.9	1,803.7	1,878.8	1,979.6
자본금	47.4	48.0	48.0	48.0	48.0
자본잉여금	336.0	352.2	352.2	352.2	352.2
기타자본	-24.6	-22.1	-22.1	-22.1	-22.1
기타포괄손익누계액	648.1	643.8	638.2	632.6	627.0
이익잉여금	628.8	701.9	787.4	868.1	974.5
비지배자본	439.5	488.8	534.0	576.6	630.3
<b>자본총계</b>	2,075.2	2,212.7	2,337.7	2,455.4	2,610.0

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	823	1,026	1,140	1,077	1,356
BPS	17,824	18,656	19,520	20,332	21,423
CFPS	2,684	2,973	2,604	2,694	3,108
DPS	150	150	228	215	215
<b>주가배수(배)</b>					
PER	11.7	16.1	13.9	14.7	11.7
PER(최고)	19.1	23.4	19.2		
PER(최저)	10.9	9.4	12.6		
PBR	0.54	0.89	0.81	0.78	0.74
PBR(최고)	0.88	1.29	1.12		
PBR(최저)	0.50	0.51	0.74		
PSR	0.82	1.32	1.19	1.12	1.05
PCFR	3.6	5.6	6.1	5.9	5.1
EV/EBITDA	8.2	10.4	9.9	9.8	7.8
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	11.7	9.1	13.3	13.3	10.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	0.9	1.4	1.4	1.4
ROA	2.9	3.6	3.6	3.3	3.9
ROE	5.0	5.6	6.0	5.4	6.5
ROIC	7.0	5.2	6.3	6.0	7.0
매출채권회전율	34.7	36.6	38.3	38.1	38.1
재고자산회전율	140.0	143.0	140.0	139.5	139.3
부채비율	89.6	84.4	82.3	82.7	78.1
순차입금비율	21.0	16.9	16.7	16.2	6.4
이자보상배율, 현금	1.9	2.5	2.6	2.4	2.8
<b>총차입금</b>	1,247.7	1,203.0	1,253.0	1,353.0	1,353.0
<b>순차입금</b>	434.9	374.7	390.0	397.6	166.2
<b>EBITDA</b>	214.2	230.5	241.7	250.1	288.3
<b>FCF</b>	205.8	130.8	21.0	44.4	276.9

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 현재 '파라다이스' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

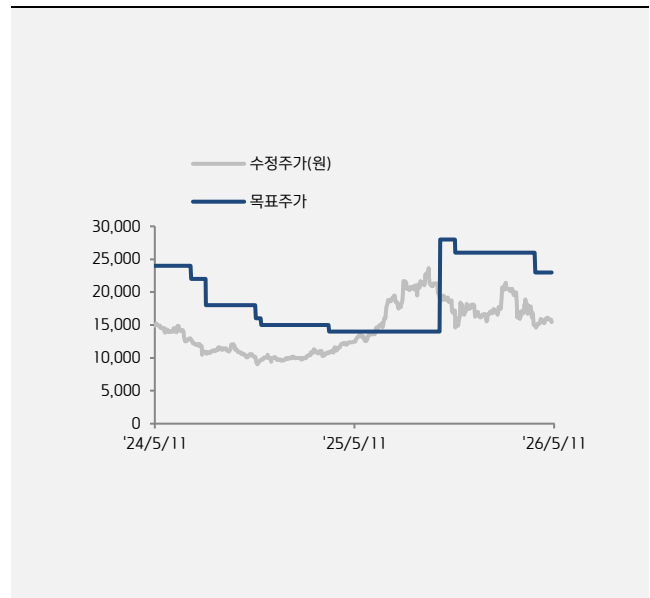
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 괴리율(%)			
				가격 대상 시점	평균 추가 대비	최고 추가 대비	
파라다이스 (034230)	2024-05-23	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-46.43	-41.91	
	2024-07-16	BUY(Maintain)	18,000원	6개월	-37.36	-32.94	
	2024-08-12	BUY(Maintain)	18,000원	6개월	-38.96	-32.94	
	2024-10-07	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-41.09	-38.56	
	2024-11-11	BUY(Maintain)	15,000원	6개월	-33.98	-30.27	
	2024-11-21	BUY(Maintain)	15,000원	6개월	-32.15	-24.67	
	2025-01-21	BUY(Maintain)	14,000원	6개월	14.71	68.93	
	2025-03-25	BUY(Maintain)	22,000원	6개월	-46.43	-41.91	
	담당자변경	2025-10-14	BUY(Reinitiate)	28,000원	6개월	-34.07	-30.43
		2025-11-11	BUY(Maintain)	26,000원	6개월	-41.32	-37.73
2025-11-20		BUY(Maintain)	26,000원	6개월	-35.39	-29.23	
2026-01-12		BUY(Maintain)	26,000원	6개월	-35.00	-28.65	
2026-02-04		BUY(Maintain)	26,000원	6개월	-33.93	-18.27	
2026-02-11		BUY(Maintain)	26,000원	6개월	-31.81	-17.69	
2026-03-05		BUY(Maintain)	26,000원	6개월	-32.42	-17.69	
2026-04-06	BUY(Maintain)	23,000원	6개월	-32.47	-29.83		
2026-05-11	BUY(Maintain)	23,000원	6개월				

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%