

파라다이스 (034230)

물 들어올 때 노 젓기

투자의견

BUY(유지)

목표주가

26,000 원(상향)

현재주가

19,500 원(08/07)

시가총액

1,783(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 2분기 연결 매출액은 2,845억원(+4.1%yoy), 영업이익은 429억원(+33.9%yoy)으로 시장 컨센서스 상회
- 드랩액은 1.8조원(+7.7%yoy)으로 특히 P-City의 드랩액(+19.5%yoy)이 크게 성장하며 외형을 견인한 가운데 카지노 부문의 영업 효율화 효과와 작년 2분기 반영됐던 일회성 비용(60억원)이 제거되며 수익성 개선
- 고무적인 부분은 P-City 드랩액 대부분을 일본 VIP(+27.9%yoy)가 견인했다는 점인데, 7월도 P-City의 일본 VIP(+16.9%yoy) 수요 견고하게 유지되는 가운데 8월 오봉절 효과 더해지며 일본 VIP 중심 성장 지속될 전망. 여기에 올해 9월 29일부터 중국인 단체관광객의 한시적 무비자 입국이 허용됨에 따라 9월부터는 중국 VIP 성장도 유의미하게 가시화되며 하반기도 호실적 지속될 것으로 기대
- 언론보도에 따르면 인천 하얏트 웨스트 타워(500객실) 인수를 검토 중인 것으로 파악되는데, 현재 P-City 객실 중 카지노 영업에 사용하는 객실 비중은 약 35% 정도로 추정하며 객실 추가 확보 시 늘어나는 카지노 수요에 대응할 수 있는 여력 확대 측면에서 긍정적. 일본의 안정적 성장세에 더해 중국 시장 회복 기대감을 고려해 실적 추정치를 상향하며 목표주가를 26,000원으로 상향 조정

주가(원, 08/07)	19,500
시가총액(십억원)	1,783
발행주식수	91,461천주
52주 최고가	19,930원
최저가	9,000원
52주 일간 Beta	0.82
60일 일평균거래대금	121억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.8%
주주구성	
파라다이스글로벌 (외 7인)	45.7%
자사주 (외 1인)	5.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	10.6	68.6	50.3
절대기준	16.1	96.6	76.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	16,000	▲
영업이익(25)	186	160	▲
영업이익(26)	204	175	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	994	1,072	1,165	1,239
영업이익	146	136	186	204
세전손익	92	101	153	175
당기순이익	80	111	131	144
EPS(원)	682	823	986	1,093
증감률(%)	144.8	20.8	19.8	10.8
PER(배)	19.5	11.7	19.8	17.8
ROE(%)	4.5	5.0	6.7	9.0
PBR(배)	0.9	0.5	1.7	1.6
EV/EBITDA(배)	7.6	6.9	10.8	9.7

자료: 유진투자증권

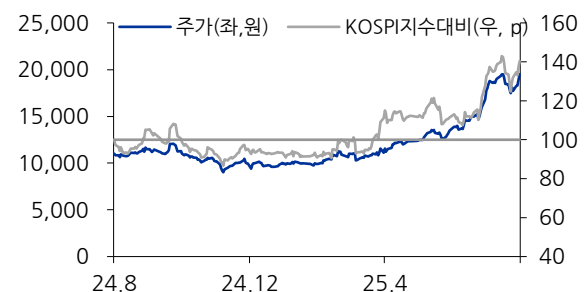


도표 1. 2Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q25P					3Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	284	276	3.2	287	-0.9	306	7.5	14.0	1,072	1,165	8.6	1,239	6.4
영업이익	43	32	33.3	37	15.8	53	23.7	46.4	136	186	36.4	204	10.2
세전이익	36	26	37.2	27	32.8	44	22.1	109.7	101	153	51.7	175	14.7
순이익	32	20	65.1	23	40.7	36	10.9	82.5	111	131	18.2	144	10.0
영업이익률	15.1	11.7	3.4	12.9	2.2	17.3	2.3	3.8	12.7	15.9	3.2	16.5	0.6
순이익률	11.4	7.1	4.3	8.0	3.4	11.7	0.4	4.4	10.3	11.2	0.9	11.6	0.4
EPS(원)	907	639	42.1	-	-	1,092	20.3	155.0	823	986	19.8	1,093	10.8
BPS(원)	11,200	11,133	0.6	19,773	-43.4	11,473	2.4	-27.3	17,824	11,621	-34.8	12,564	8.1
ROE(%)	8.1	5.7	2.4	na	-	9.5	1.4	6.8	5.0	6.7	1.7	9.0	2.3
PER(X)	21.5	30.5	-	na	-	17.9	-	-	11.7	19.8	-	17.8	-
PBR(X)	1.7	1.8	-	1.0	-	1.7	-	-	0.5	1.7	-	1.6	-

자료: 파라다이스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 파라다이스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	265	273	268	266	283	284	306	291	1,072	1,165	1,239
YoY%	38.2%	-0.7%	-6.1%	9.9%	7.0%	4.1%	14.0%	9.5%	7.8%	8.6%	6.4%
카지노	102	112	84	104	116	101	100	114	403	430	458
호텔	26	28	30	29	24	28	31	29	112	112	114
복합리조트	132	131	147	129	139	152	167	144	539	603	648
기타	4	2	8	4	4	4	8	4	18	20	20
영업이익	48	32	36	19	57	43	53	32	136	186	204
OPM(%)	18.3%	11.7%	13.5%	7.3%	20.2%	15.1%	17.3%	11.1%	12.7%	15.9%	16.5%
YoY%	154.5%	-41.7%	-36.6%	32.0%	18.3%	33.9%	46.4%	67.0%	-6.7%	36.4%	10.2%
당기순이익	37	18	20	36	43	32	36	19	111	131	144
지배주주순이익	26	15	10	25	31	21	25	14	76	91	101

자료: 유진투자증권

도표 3. 파라다이스 Valuation Table

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	101	
② 적용 PER(배)	23	마카오 카지노 평균 PER
③ 기업가치	2,341	
④ 주식수(천주)	91,772	
⑤ 주당 적정가치(원)	25,510	
⑥ 목표주가(원)	26,000	
상승여력(%)	33.3%	
현재주가(원)	19,500	

자료: 유진투자증권
참고: 2025.08.07 종가 기준

파라다이스(034230.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	3,618	3,934	3,855	3,964	4,083
유동자산	863	864	814	925	1,041
현금성자산	807	659	614	721	834
매출채권	30	32	26	27	29
재고자산	8	8	7	7	7
비유동자산	2,755	3,070	3,041	3,039	3,042
투자자산	354	397	392	408	424
유형자산	2,236	2,510	2,484	2,463	2,446
기타	165	163	166	169	172
부채총계	1,833	1,859	2,333	2,355	2,376
유동부채	691	668	590	599	607
매입채무	118	117	119	126	132
유동성이자부채	409	363	281	281	281
기타	163	188	190	192	194
비유동부채	1,142	1,190	1,743	1,756	1,769
비유동이자부채	918	888	1,431	1,431	1,431
기타	224	303	312	325	338
자본총계	1,785	2,075	1,522	1,609	1,706
지배지분	1,406	1,636	1,071	1,158	1,255
자본금	47	47	48	48	48
자본잉여금	336	336	341	341	341
이익잉여금	572	629	707	793	891
기타	450	624	(25)	(25)	(25)
비지배지분	380	439	451	451	451
자본총계	1,785	2,075	1,522	1,609	1,706
총차입금	1,327	1,251	1,713	1,713	1,713
순차입금	521	592	1,098	992	879

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	288	196	(408)	201	210
당기순이익	80	111	131	144	159
자산상각비	83	78	81	82	81
기타비현금성손익	89	58	(654)	(30)	(35)
운전자본증감	73	0	46	6	5
매출채권감소(증가)	(4)	(9)	11	(2)	(1)
재고자산감소(증가)	(1)	0	1	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	11	10	(3)	7	6
기타	67	0	37	0	0
투자현금	(26)	(186)	(83)	(83)	(86)
단기투자자산감소	33	(133)	(71)	(2)	(3)
장기투자증권감소	0	1	0	(0)	(0)
설비투자	62	50	54	57	60
유형자산처분	6	0	5	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(7)	(7)	(7)
재무현금	(61)	(123)	467	(14)	(14)
차입금증가	(106)	(113)	462	0	0
자본증가	45	(9)	(8)	(14)	(14)
배당금지급	0	9	13	14	14
현금 증감	202	(111)	(24)	104	110
기초현금	487	689	578	554	658
기말현금	689	578	554	658	768
Gross Cash flow	252	246	(441)	195	206
Gross Investment	(14)	53	(34)	75	79
Free Cash Flow	266	193	(408)	121	127

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	994	1,072	1,165	1,239	1,300
증가율(%)	69.2	7.8	8.6	6.4	4.9
매출원가	760	834	881	929	968
매출총이익	234	238	284	310	332
판매 및 일반관리비	88	102	98	105	112
기타영업손익	44	16	(4)	7	6
영업이익	146	136	186	204	220
증가율(%)	1,299.9	(6.7)	36.4	10.2	7.6
EBITDA	229	214	266	286	301
증가율(%)	117.5	(6.4)	24.3	7.6	5.2
영업외손익	(54)	(35)	(33)	(29)	(26)
이자수익	29	24	24	25	27
이자비용	71	73	80	91	91
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(13)	13	24	36	38
세전순이익	92	101	153	175	194
증가율(%)	203.7	10.2	51.7	14.7	10.5
법인세비용	11	(10)	22	32	35
당기순이익	80	111	131	144	159
증가율(%)	407.1	38.0	18.2	10.0	10.5
지배주주지분	63	76	91	101	111
증가율(%)	146.8	20.8	20.1	11.0	10.5
비지배지분	18	35	40	43	48
EPS(원)	682	823	986	1,093	1,207
증가율(%)	144.8	20.8	19.8	10.8	10.5
수정EPS(원)	682	823	986	1,093	1,207
증가율(%)	144.8	20.8	19.8	10.8	10.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	682	823	986	1,093	1,207
BPS	15,318	17,824	11,621	12,564	13,621
DPS	100	150	150	200	260
밸류에이션(배, %)					
PER	19.5	11.7	19.8	17.8	16.1
PBR	0.9	0.5	1.7	1.6	1.4
EV/ EBITDA	7.6	6.9	10.8	9.7	8.8
배당수익율	0.8	1.6	0.8	1.0	1.3
PCR	4.8	3.6	n/a	9.2	8.7
수익성(%)					
영업이익율	14.7	12.7	15.9	16.5	16.9
EBITDA이익율	23.0	20.0	22.9	23.1	23.2
순이익율	8.1	10.3	11.2	11.6	12.2
ROE	4.5	5.0	6.7	9.0	9.2
ROIC	5.3	4.0	6.0	6.4	7.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	29.2	28.5	72.2	61.6	51.5
유동비율	124.9	129.3	138.1	154.3	171.5
이자보상배율	2.1	1.9	2.3	2.3	2.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	37.5	34.7	40.5	46.4	46.2
재고자산회전율	135.1	140.0	164.0	181.7	180.6
매입채무회전율	9.7	9.1	9.9	10.1	10.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

