

파라다이스 (034230)

모든 준비는 마쳤고 오기만 하면 돼

투자의견

BUY(유지)

목표주가

26,000 원(유지)

현재주가

18,850 원(10/14)

시가총액

1,742(십억원)

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

- 3분기 연결 매출액은 2,920억원(+8.8%yoy), 영업이익은 517억원(+42.7%yoy)으로 시장 컨센서스 부합 전망
- 3분기 드랍액은 1.8조원(+2.0%yoy)으로 VIP(-2.8%yoy)는 소폭 역성장에 그쳤지만, Mass(+20.3%yoy) 중심 가파른 성장이 전체 드랍액의 플러스 성장을 견인하며 홀드율도 11.3%(+1.1%p)로 개선
- 여전히 P-City 드랍액의 절반 이상을 일본 VIP가 견인하고 있는 상황이지만, 9월말부터 시행된 중국인 단체관광객 무비자 입국 허용에 따라 10월 첫 주 중국 Mass 중심으로 큰폭 성장한 것으로 파악되며, 중국 내 마케팅 확대효과 더해지며 4분기는 중국 방문객 중심 성장세 이어질 것으로 기대
- 그랜드 하얏트 인천 웨스트타워 인수효과는 빠르면 내년 1분기부터 가시화될 것으로 예상하는데, 이번 인수로 약 500여 개의 객실을 추가로 확보함에 따라 P-City에서 카지노 영업에 활용할 수 있는 객실 여력 확대된 점 긍정적. 향후 관련 효과 확인될 경우 2026년 실적 전망치 상향 예정. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 10/14)	18,850
시가총액(십억원)	1,742
발행주식수	92,406천주
52주 최고가	24,000원
최저가	9,000원
52주 일간 Beta	0.90
60일 일평균거래대금	289억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.8%
주주구성	
파라다이스글로벌 (외 7인)	45.3%
국민연금공단 (외 1인)	6.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-16.8	16.9	38.4
절대기준	-11.9	61.9	74.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(25)	188	186	▲
영업이익(26)	211	204	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	994	1,072	1,158	1,242
영업이익	146	136	188	211
세전손익	92	101	156	182
당기순이익	80	111	133	149
EPS(원)	682	823	1,011	1,146
증감률(%)	144.8	20.8	22.8	13.3
PER(배)	19.5	11.7	18.6	16.5
ROE(%)	4.5	5.0	6.8	9.4
PBR(배)	0.9	0.5	1.6	1.5
EV/EBITDA(배)	7.6	6.9	10.6	9.5

자료: 유진투자증권

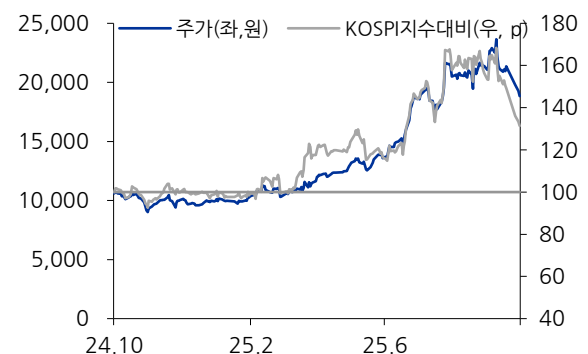


도표 1. 3Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q25E			시장 전망치	4Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	292	2.6	8.8	298	298	2.2	12.3	1,072	1,158	8.0	1,242	7.2
영업이익	53	24.3	47.1	52	35	-34.7	78.9	136	188	38.3	211	12.2
세전이익	44	22.9	111.0	47	26	-40.9	57.5	101	156	54.3	182	17.1
순이익	36	11.6	83.7	35	21	-40.9	-41.5	111	133	20.1	149	12.3
OP Margin	18.2	3.2	4.8	17.4	11.7	-6.6	4.3	12.7	16.2	3.6	17.0	0.8
NP Margin	12.4	1.0	5.0	8.6	7.2	-5.2	-6.6	10.3	11.5	1.2	12.0	0.5
EPS(원)	1,108	21.1	158.9		655	-40.9	-40.5	823	1,011	22.8	1,146	13.3
BPS(원)	11,531	-37.1	-26.9	23,119	11,695	1.4	-34.4	17,824	11,695	-34.4	12,690	8.5
ROE(%)	9.6	4.6	6.9	na	5.6	-4.0	-0.6	5.0	6.8	1.9	9.4	2.6
PER(X)	17.0	-	-	na	28.8	-	-	11.7	18.6	-	16.5	-
PBR(X)	1.6	-	-	0.8	1.6	-	-	0.5	1.6	-	1.5	-

자료: 파라다이스, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 파라다이스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	265	273	268	266	283	284	292	298	1,072	1,158	1,242
YoY%	38.2%	-0.7%	-6.1%	9.9%	7.0%	4.1%	8.8%	12.3%	7.8%	8.0%	7.2%
카지노	102	112	84	104	116	101	102	109	403	427	447
호텔	26	28	30	29	24	28	31	29	112	112	114
복합리조트	132	131	147	129	139	152	152	156	539	600	662
기타	4	2	8	4	4	4	8	4	18	20	20
영업이익	48	32	36	19	57	43	52	35	136	188	211
OPM(%)	18.3%	11.7%	13.5%	7.3%	20.2%	15.1%	18.2%	11.7%	12.7%	16.2%	17.0%
YoY%	154.5%	-41.7%	-36.6%	32.0%	18.3%	33.9%	42.7%	78.9%	-6.7%	38.3%	12.2%
당기순이익	37	18	20	36	43	32	36	21	111	133	149
지배주주순이익	26	15	10	25	31	21	25	15	76	92	105

자료: 유진투자증권

파라다이스(034230.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	3,618	3,934	3,444	3,556	3,700
유동자산	863	864	406	446	493
현금성자산	807	659	210	246	289
매출채권	30	32	22	24	26
재고자산	8	8	6	6	7
비유동자산	2,755	3,070	3,038	3,111	3,207
투자자산	354	397	388	404	420
유형자산	2,236	2,510	2,489	2,550	2,634
기타	165	163	161	157	153
부채총계	1,833	1,859	1,914	1,936	1,964
유동부채	691	668	581	589	605
매입채무	118	117	116	123	137
유동성이자부채	409	363	275	275	275
기타	163	188	190	192	194
비유동부채	1,142	1,190	1,334	1,346	1,359
비유동이자부채	918	888	1,026	1,026	1,026
기타	224	303	307	320	333
자본총계	1,785	2,075	1,530	1,621	1,736
지배지분	1,406	1,636	1,067	1,158	1,273
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	336	336	336	336	336
이익잉여금	572	629	706	796	912
기타	450	624	(22)	(22)	(22)
비지배지분	380	439	463	463	463
자본총계	1,785	2,075	1,530	1,621	1,736
총차입금	1,327	1,251	1,301	1,301	1,301
순차입금	521	592	1,091	1,055	1,013

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	288	196	(171)	206	239
당기순이익	80	111	133	149	184
자산상각비	83	78	79	83	86
기타비현금성손익	89	58	(633)	(32)	(42)
운전자본증감	73	0	264	5	11
매출채권감소(증가)	(4)	(9)	15	(1)	(3)
재고자산감소(증가)	(1)	0	2	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	11	10	1	7	14
기타	67	0	247	0	0
투자현금	(26)	(186)	(255)	(157)	(184)
단기투자자산감소	33	(133)	(285)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	1	78	(1)	(1)
설비투자	62	50	53	140	167
유형자산처분	6	0	5	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(2)	(0)	(0)
재무현금	(61)	(123)	34	(14)	(14)
차입금증가	(106)	(113)	47	0	0
자본증가	45	(9)	(13)	(14)	(14)
배당금지급	0	9	13	14	14
현금 증감	202	(111)	(392)	35	41
기초현금	487	689	578	186	221
기말현금	689	578	186	221	262
Gross Cash flow	252	246	(409)	200	228
Gross Investment	(14)	53	(293)	150	172
Free Cash Flow	266	193	(116)	50	56

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	994	1,072	1,158	1,242	1,392
증가율(%)	69.2	7.8	8.0	7.2	12.1
매출원가	760	834	875	926	1,022
매출총이익	234	238	284	316	370
판매 및 일반관리비	88	102	95	105	119
기타영업손익	44	16	(6)	10	13
영업이익	146	136	188	211	251
증가율(%)	1,299.9	(6.7)	38.3	12.2	18.9
EBITDA	229	214	267	294	337
증가율(%)	117.5	(6.4)	24.6	10.3	14.5
영업외손익	(54)	(35)	(33)	(29)	(26)
이자수익	29	24	20	25	28
이자비용	71	73	65	71	71
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(13)	13	13	17	17
세전순이익	92	101	156	182	225
증가율(%)	203.7	10.2	54.3	17.1	23.5
법인세비용	11	(10)	23	33	40
당기순이익	80	111	133	149	184
증가율(%)	407.1	38.0	20.1	12.3	23.5
지배주주지분	63	76	92	105	129
증가율(%)	146.8	20.8	22.1	13.3	23.5
비지배지분	18	35	41	45	55
EPS(원)	682	823	1,011	1,146	1,415
증가율(%)	144.8	20.8	22.8	13.3	23.5
수정EPS(원)	682	823	1,011	1,146	1,415
증가율(%)	144.8	20.8	22.8	13.3	23.5

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	682	823	1,011	1,146	1,415
BPS	15,318	17,824	11,695	12,690	13,955
DPS	100	150	150	210	300
밸류에이션(배, %)					
PER	19.5	11.7	18.6	16.5	13.3
PBR	0.9	0.5	1.6	1.5	1.4
EV/ EBITDA	7.6	6.9	10.6	9.5	8.2
배당수익율	0.8	1.6	0.8	1.1	1.6
PCR	4.8	3.6	n/a	8.6	7.5
수익성(%)					
영업이익율	14.7	12.7	16.2	17.0	18.0
EBITDA이익율	23.0	20.0	23.0	23.7	24.2
순이익율	8.1	10.3	11.5	12.0	13.2
ROE	4.5	5.0	6.8	9.4	10.6
ROIC	5.3	4.0	6.1	6.6	7.7
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	29.2	28.5	71.3	65.1	58.3
유동비율	124.9	129.3	70.0	75.6	81.5
이자보상배율	2.1	1.9	2.9	3.0	3.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
매출채권회전율	37.5	34.7	42.8	53.7	55.4
재고자산회전율	135.1	140.0	172.0	205.5	212.1
매입채무회전율	9.7	9.1	9.9	10.4	10.7

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 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 당사에 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

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자 의견 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)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역				과리율(%)		파라다이스(034230.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	담당 애널리스트: 이현지	
2024-10-15	Buy	15,000	1년	-28.2	-9.7		
2024-11-11	Buy	15,000	1년	-27.8	-9.7		
2025-05-30	Buy	16,000	1년	3.0	21.9		
2025-08-08	Buy	26,000	1년	-18.8	-9.0		
2025-10-15	Buy	26,000	1년				