

# 파라다이스(034230)

## 살아있는 성장 모멘텀

### 2월 카지노 실적: 드롭액 +10.2% YoY, 매출액 +3.8% YoY

2월 실적은 연결대상 카지노(워커힐, 제주그랜드, 파라다이스시티, 부산) 드롭액은 4,192억원으로 전년동월대비 10.2% 늘었다. 홀드율이 9.6%로 0.8%p 하락해 매출액은 437억원으로 3.8% 증가에 그쳤다. 영업장별 드롭액과 전년동월대비 성장률은 워커힐 1,930억원(-3.6%), 파라다이스시티 1,566억원(+119.6%), 부산 532억원(-29.2%), 제주그랜드 165억원(-51.2%)을 기록했다. 국적별로 보면 중국인VIP(-41.7%)를 제외한 일본인VIP(+63.9%) 및 기타VIP(+88.2%), 매스(+18.3%)는 호조세를 이어갔다. 부산과 제주 영업장은 작년 12월부터 중국인VIP의 부진이 지속되고 있다.

### 카지노 복합리조트 파라다이스시티의 성과 확대 지속

작년 4월 개장한 카지노 복합리조트 ‘파라다이스시티’의 성장 모멘텀은 유효하다. 개장 이래 전년동기는 물론이고 전분기대비 드롭액 성장을 시현하고 있다. 2월 홀드율은 10.2%에 그쳐 17년 연간 12.5%에 미치지 못했으나 매스가 차지하는 드롭액 비중 등을 감안했을 때 안정적인 홀드율 추세를 이어갈 가능성이 크다. 18년 매출액은 3,439억원(+71.5% YoY), 영업이익은 103억원(흑자전환)으로 예상한다. 1~2단계 개장은 금년 4분기로 가정했으며 스파, 복합문화시설 등이 추가될 것이다.

### 중국인 제외한 실적은 견조, 파라다이스시티 성장성 유효, 매수 유지

일본인VIP, 기타VIP, 매스 등의 성과 확대 지속, 중국인 관광객 회복에 대한 기대감, 파라다이스시티의 성장성은 유효해 매수 의견은 유지하나, 중국인 성과 회복세가 예상보다 더딘 점 등을 반영해 18년 순이익 추정치를 19% 하향해 목표주가를 31,500원에서 27,000원(12MF EBITDA 19배 적용, 표8 참조)로 낮춘다. 파라다이스시티는 개장 효과로 18년 1분기까지 높은 성장률을 시현할 가능성이 크고, 2분기 이후에도 고객 유입 효과로 실적 개선을 이어가 연간 흑자전환해 연결 이익에 기여할 것이다.

## 매수(유지)

**목표주가: 27,000원(하향)**

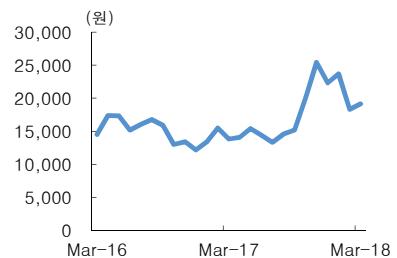
### Stock Data

KOSPI(3/6)	2,411
주가(3/6)	19,100
시가총액(십억원)	1,737
발행주식수(백만)	91
52주 최고/최저가(원)	27,250/12,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)	37,196
유동주식비율/외국인지분율(%)	47.0/3.9
주요주주(%)	파라다이스글로벌 외 10 인 46.7

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(17.1)	36.9	44.2
KOSDAQ 대비(%p)	(17.3)	5.3	1.9

### 주가추이



자료: WISEfn

### 최민하

mhchoi@truefriend.com

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2015A	615	58	65	764	(35.3)	86	23.1	18.9	1.5	6.4	2.1
2016A	695	66	55	647	(15.3)	98	18.8	16.4	1.0	5.3	2.5
2017F	668	(30)	(11)	(133)	NM	28	NM	97.3	1.9	(1.1)	0.4
2018F	888	52	29	345	NM	141	55.4	17.4	1.6	2.8	1.0
2019F	1,059	84	40	475	37.7	189	40.2	13.0	1.6	3.9	1.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

〈표 1〉 분기 실적 추이와 전망

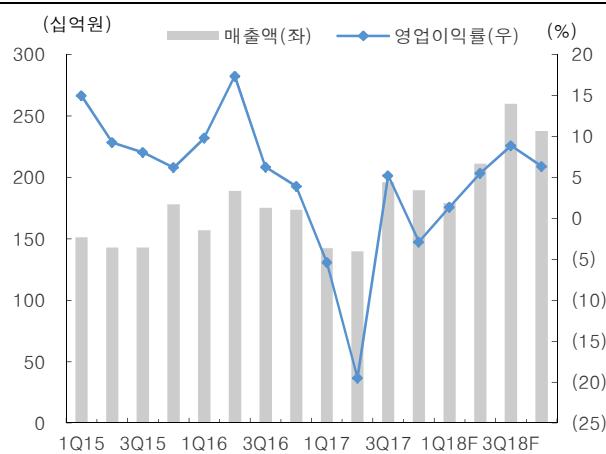
(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F
드롭액	1,233	1,199	1,172	1,229	1,199	1,123	1,411	1,341	1,244	1,470	1,862	1,661
워커힐	586	635	575	649	617	505	586	587	492	570	726	658
제주그랜드	149	152	146	121	111	92	127	68	92	149	133	62
인천	238	176	233	229	200	293	415	456	460	633	631	626
부산	260	235	217	230	271	233	283	230	200	118	372	316
홀드율	10.5	13.1	11.9	11.6	9.7	9.6	10.4	11.0	11.1	11.2	10.8	11.3
매출액	157.0	189.0	175.2	173.6	142.4	139.9	196.1	189.6	179.2	211.2	260.0	237.8
카지노	138.0	166.7	147.8	151.0	124.6	114.9	155.6	156.2	147.2	175.5	215.0	200.9
호텔	15.3	19.3	21.9	19.6	13.3	21.1	34.6	29.7	27.0	31.4	38.5	32.7
기타	3.7	3.1	5.5	3.1	4.5	3.9	5.9	3.7	4.9	4.3	6.5	4.2
매출원가	124.5	138.1	147.1	146.8	124.5	132.4	163.6	177.6	146.3	166.5	214.8	185.3
매출총이익	32.5	51.0	28.1	26.8	18.0	7.5	32.5	12.1	32.9	44.7	45.2	52.5
영업이익	15.3	32.8	10.9	6.7	(7.7)	(27.3)	10.2	(5.5)	2.4	11.6	23.0	15.0
영업이익률	9.8	17.3	6.2	3.9	(5.4)	(19.5)	5.2	(2.9)	1.3	5.5	8.9	6.3
세전이익	19.8	36.0	13.8	5.8	7.9	(27.7)	2.9	(6.3)	(1.0)	11.1	20.5	12.3
지배주주순이익	14.6	25.5	9.6	5.4	8.1	(19.5)	4.2	(4.1)	(0.7)	7.6	14.0	8.4
YoY												
드롭액	11.3	15.5	12.7	6.1	(2.8)	(6.3)	20.5	9.1	3.8	30.9	32.0	23.8
워커힐	(10.8)	7.6	13.3	11.9	5.3	(20.5)	1.9	(9.5)	(20.3)	13.0	23.9	12.0
제주그랜드	(17.4)	(7.3)	25.7	(2.8)	(25.9)	(39.6)	(12.9)	(43.8)	(16.6)	61.4	4.5	(9.2)
인천	(11.8)	(37.7)	0.3	(2.2)	(15.9)	66.1	77.9	99.4	130.2	115.9	52.1	37.3
부산	38.6	50.9	18.6	4.6	4.4	(0.8)	30.5	0.0	(26.3)	(49.3)	31.5	37.3
홀드율	(0.6)	2.1	1.5	(1.1)	(0.8)	(3.5)	(1.4)	(0.6)	1.4	1.5	0.4	0.4
매출액	3.7	32.2	22.7	(2.6)	(9.3)	(26.0)	11.9	9.2	25.8	51.0	32.6	25.4
카지노	5.1	35.9	25.8	(3.7)	(9.7)	(31.1)	5.3	3.5	18.1	52.8	38.2	28.6
호텔	(10.9)	6.7	9.2	6.3	(13.1)	9.6	57.8	51.5	102.7	48.8	11.2	10.2
기타	24.0	34.7	6.0	4.0	21.4	26.9	7.5	20.9	10.0	10.0	10.0	13.0
매출원가	9.0	22.5	25.8	(1.4)	(0.0)	(4.1)	11.2	20.9	17.6	25.7	31.3	4.3
매출총이익	(12.6)	68.4	8.6	(8.2)	(44.7)	(85.3)	15.4	(55.0)	82.7	497.1	38.9	335.6
영업이익	(32.2)	147.6	(4.6)	(38.8)	(적전)	(적전)	(7.1)	(적전)	(흑전)	(흑전)	127.0	(흑전)
영업이익률	(5.2)	8.1	(1.8)	(2.3)	(15.2)	(36.9)	(1.1)	(6.8)	6.8	25.0	3.7	9.2
세전이익	(40.2)	113.5	(14.9)	(55.1)	(60.1)	(적전)	(79.3)	(적전)	(적전)	(흑전)	616.4	(흑전)
지배주주순이익	(62.1)	135.8	(21.9)	46.6	(44.7)	(적전)	(56.1)	(적전)	(적전)	(흑전)	232.3	(흑전)

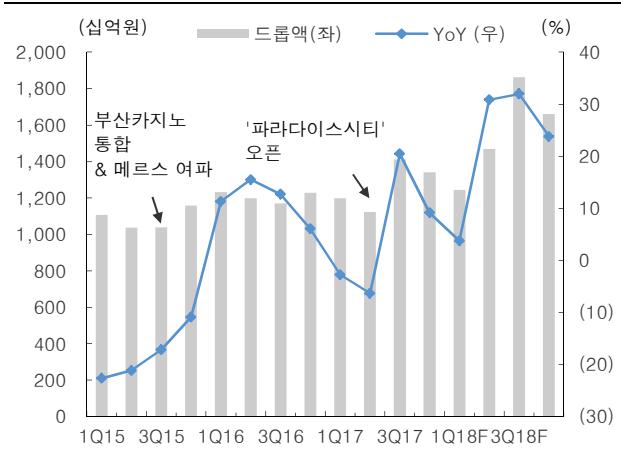
주: 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영, 인천 카지노 복합리조트 '파라다이스시티'는 2017년 4월 20일 오픈해 2Q17부터 반영

자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 1] 분기 매출액과 영업이익률



[그림 2] 분기 드롭액



주: 1. 연결대상 카지노 기준

2. 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영

자료: 파라다이스, 한국투자증권

주: 1. 연결대상 카지노 기준

2. 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영

자료: 파라다이스, 한국투자증권

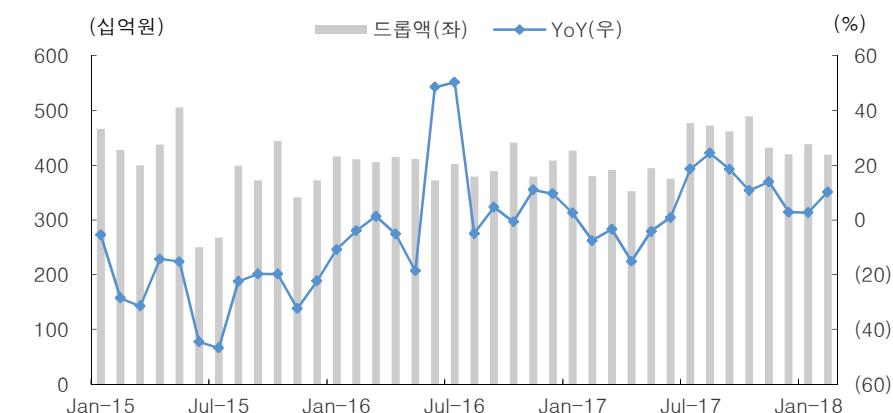
〈표 2〉 월간 카지노 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	Jan-17	Jan-18	YoY	Feb-17	Feb-18	YoY	Jan-Feb 17	Jan-Feb 18	YoY
테이블 드롭액	426.8	438.4	2.7	380.2	419.2	10.2	807.0	857.6	6.3
워커힐	204.5	224.0	9.5	200.1	193.0	(3.6)	404.6	416.9	3.0
제주그랜드	45.6	12.7	(72.1)	33.7	16.5	(51.2)	79.3	29.2	(63.2)
인천	68.2	147.5	116.4	71.3	156.6	119.6	139.4	304.1	118.1
부산	108.5	54.2	(50.0)	75.1	53.2	(29.2)	183.7	107.5	(41.5)
카지노 매출액	43.5	53.7	23.4	42.1	43.7	3.8	85.7	97.4	13.7
워커힐	25.1	28.4	13.3	23.6	19.8	(16.1)	48.7	48.3	(1.0)
제주그랜드	6.4	0.4	(93.3)	2.4	2.8	15.8	8.9	3.2	(63.7)
인천	3.6	21.4	493.5	10.6	17.3	63.6	14.2	38.7	173.2
부산	8.4	3.4	(59.4)	5.5	3.9	(30.6)	13.9	7.3	(47.9)
홀드율	9.5	11.4	1.9	10.4	9.6	(0.8)	11.6	11.0	(0.6)
워커힐	11.4	11.8	0.3	11.0	9.4	(1.6)	12.4	11.1	(1.3)
제주그랜드	13.7	2.1	(11.5)	6.8	15.3	8.5	10.5	7.8	(2.7)
인천	4.4	13.7	9.3	13.7	10.2	(3.6)	10.6	13.0	2.3
부산	7.3	5.5	(1.8)	7.2	6.7	(0.5)	10.7	7.8	(3.0)

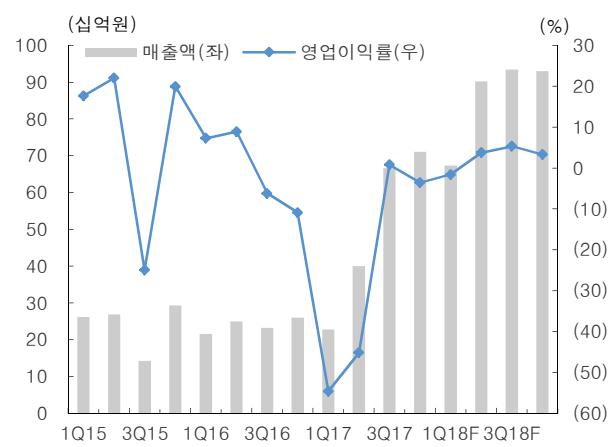
자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 3] 월간 드롭액 추이



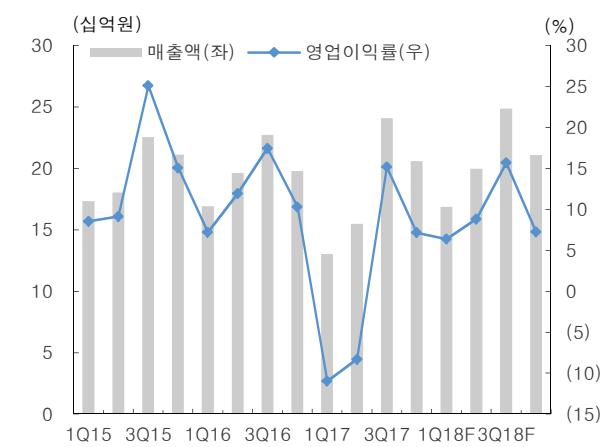
자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 4] 파라다이스 세가사미의 분기 실적



자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 5] 파라다이스 호텔부산의 분기 실적



주: 17년 상반기 객실, 레스토랑, 연회장 등 리노베이션 진행

자료: 파라다이스, 한국투자증권

〈표 3〉 연간 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F
드롭액	2,225	2,426	2,922	4,190	5,302	4,343	4,833	5,075	6,237	7,541
홀드율	12.8	13.5	12.7	11.9	10.5	11.3	11.7	10.2	11.1	11.2
매출액	321.9	374.0	518.5	639.4	695.0	615.4	694.9	668.0	888.2	1,059.2
카지노	296.5	348.2	410.6	526.0	588.4	528.2	603.4	551.3	738.7	902.4
호텔	13.6	13.4	96.8	101.3	93.6	73.7	76.1	98.7	129.6	134.6
기타	11.8	12.3	11.1	12.0	12.9	13.4	15.4	18.0	20.0	22.2
매출원가	249.4	275.2	382.9	450.6	537.1	492.7	556.4	598.0	712.9	841.5
카지노	233.9	259.1	310.2	373.5	456.3	414.6	476.9	453.4	572.8	698.5
호텔	2.7	2.8	61.8	65.7	68.3	65.4	65.6	129.4	123.7	124.8
기타	12.7	13.3	10.9	11.3	12.5	12.7	13.9	15.2	16.4	18.2
매출총이익	72.5	98.8	135.6	188.8	157.9	122.6	138.4	70.0	175.3	217.7
영업이익	34.1	50.9	89.8	134.4	82.3	58.3	65.8	(30.4)	52.1	84.3
세전이익	50.1	66.0	106.4	143.6	122.4	79.1	75.4	(23.2)	42.9	66.4
순이익	38.1	32.6	74.7	101.2	96.4	65.3	55.1	(11.3)	29.4	40.4
매출총이익률	22.5	26.4	26.2	29.5	22.7	19.9	19.9	10.5	19.7	20.6
영업이익률	10.6	13.6	17.3	21.0	11.8	9.5	9.5	(4.5)	5.9	8.0
순이익률	11.8	8.7	14.4	15.8	13.9	10.6	7.9	(1.7)	3.3	3.8
YoY										
드롭액	29.9	9.1	20.4	43.4	26.5	(18.1)	11.3	5.0	22.9	20.9
홀드율	(2.2%p)	0.7%p	(0.8%p)	(0.8%p)	(1.4%p)	0.9%p	0.4%p	(1.5%p)	0.9%p	0.1%p
매출액	(23.9)	16.2	38.6	23.3	8.7	(11.5)	12.9	(3.9)	33.0	19.3
카지노	(10.0)	17.5	17.9	28.1	11.9	(10.2)	14.2	(8.6)	34.0	22.2
호텔	70.1	(1.4)	619.8	4.7	(7.6)	(21.3)	3.2	29.7	31.3	3.9
기타	(86.2)	4.5	(9.8)	8.1	7.5	3.9	14.4	17.4	10.6	11.4
매출원가	(15.6)	10.4	39.1	17.7	19.2	(8.3)	12.9	7.5	19.2	18.0
카지노	(13.3)	10.8	19.7	20.4	22.2	(9.1)	15.0	(4.9)	26.3	21.9
호텔	(78.2)	2.0	2,124.7	6.4	4.0	(4.3)	0.3	97.1	(4.4)	0.9
기타	(2.6)	4.7	(18.4)	4.3	9.8	1.7	9.5	9.6	7.9	10.8
매출총이익	(43.1)	36.2	37.3	39.2	(16.4)	(22.3)	12.9	(49.4)	150.3	24.2
영업이익	(12.4)	49.2	76.4	49.8	(38.8)	(29.1)	12.8	적전	흑전	61.8
세전이익	10.4	31.5	61.4	34.9	(14.7)	(35.4)	(4.7)	적전	흑전	54.9
순이익	19.7	(14.4)	129.4	35.4	(4.8)	(32.2)	(15.6)	적전	흑전	37.7

주: 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영, 인천 카지노 복합리조트 '파라다이스시티'는 2017년 4월 20일 오픈해 2Q17부터 반영

자료: 파라다이스, 한국투자증권

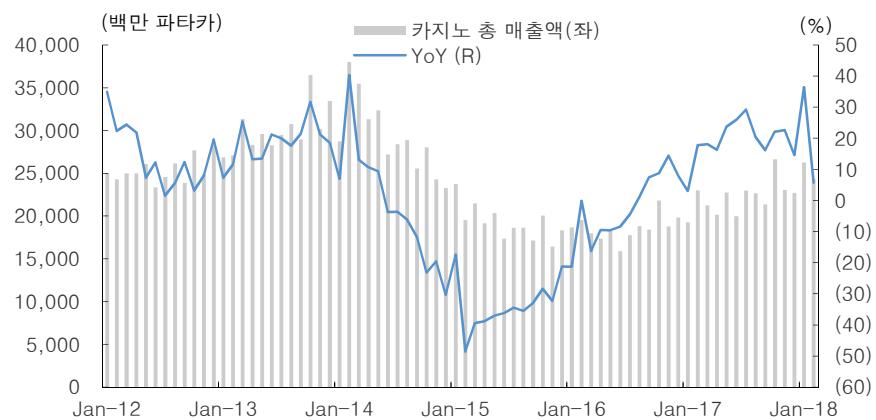
〈표 4〉 파라다이스시티의 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2017	2018F
매출액	22.8	40.0	66.6	71.1	67.3	90.2	93.4	93.0	200.5	343.9
카지노	22.8	35.0	55.5	61.6	56.8	78.4	79.4	80.9	174.9	295.5
호텔	–	5.0	11.1	9.5	10.5	11.8	14.0	12.0	25.6	48.4
매출원가	19.9	35.8	53.6	66.7	60.5	79.1	79.7	82.9	176.0	302.2
판관비	15.3	22.3	12.5	6.9	7.9	7.7	8.7	7.0	57.0	31.4
영업이익	(12.4)	(18.1)	0.5	(2.6)	(1.1)	3.4	5.0	3.1	(32.6)	10.3
영업이익률	(54.6)	(45.2)	0.8	(3.6)	(1.6)	3.8	5.3	3.3	(16.3)	3.0

자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 6] 마카오 카지노 월별 총 매출액



자료: 마카오 도박조사국(GICB), 한국투자증권

&lt;표 5&gt; 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %)

	2018F		2019F			
	변경전	변경후	%	변경전	변경후	%
드롭액	8,088	6,237	(22.9)	8,088	6,237	(22.9)
홀드율	10.7	11.1	0.4	10.8	11.2	0.4
매출액	1,052.2	888.2	(15.6)	1,280.4	1,059.2	(17.3)
영업이익	71.9	52.1	(27.5)	109.3	84.3	(22.9)
영업이익률	6.8	5.9	(1.0)	8.5	8.0	(0.6)
세전이익	53.5	42.9	(19.9)	85.8	66.4	(22.7)
순이익	36.4	29.4	(19.4)	52.0	40.4	(22.2)

자료: 한국투자증권

&lt;표 6&gt; 마카오 카지노 증설 시점

Wynn Macau		Sands China		MGM China		Galaxy	
2005년 4월	Wynn Las Vegas	2004년 5월	Sands Macau	2007년 12월	MGM Macau	2011년 5월	Galaxy Macau Broadway
2006년 9월	Wynn macau Resort	2007년 8월	The Venetian Macao	2018년 1월	MGM Cotai	2015년 5월	Macau(former Grand Waldo)
2008년 12월	Encore at Wynn Las Vegas	2008년 8월	The Plaza macau, Four seasons			2015년 5월	Galaxy Macau Ph.2
2016년 8월	Wynn Palace	2012년 4월	Sands Cotai Central				
2017년 1월	Wynn Diamond Casino & Hotel	2016년 9월	Parisian Macau				
2019년	Wynn Boston Harbor						

자료: 각사, 언론 자료, 한국투자증권

&lt;표 7&gt; 마카오 카지노 증설 시점 valuation

(단위: 배)

	EV/EBITDA	
MGM	19.2	2016년 12월~2017년 11월
Sands	16.4	2015년 11월~2016년 10월
Wynn	20.0	2015년 10월~2016년 9월
	18.6	

자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 8〉 목표주가 산정방식

(단위: 십억원, %)

구분	12MF	2018F	2019F
EBITDA	153	141	189
Target multiple	19.0	19	19
영업가치	2,907	2,681	3,586
순차입금	495	495	495
적정가치	2,412	2,186	3,091
주식수(천주)	90,943	90,943	90,943
주당가치(원)	26,525	24,039	33,984
<b>목표주가(원)</b>	<b>27,000</b>		
주가(원, 3/6)	19,100		
업사이드	41.4%		

자료: 한국투자증권

### 기업개요 및 용어해설

파라다이는 서울, 부산, 인천, 제주 지역에서 외국인전용 카지노 운영하고 있는 사업자다. 파라다이는 그룹은 카지노, 호텔, 여행, 레저 분야를 주력 사업으로 하고 있다. 파라다이는 2012년 제주 그랜드 카지노와 부산 파라다이스 호텔을 인수했고, 2013년 인천 카지노를 인수했다. 2017년 말 기준 연결대상 카지노는 서울 워커힐, 제주 그랜드, 인천 카지노, 부산 카지노 4개다. 2017년 기준 파라다이는 외국인 전용 카지노 시장 점유율은 48.8%다. 2017년 4월, 인천 영종도에 카지노 복합리조트 ‘파라다이스시티’를 개장해 성장세를 이끌어나갈 계획이다.

- 드롭액: 테이블에서 고객이 칩스 구입을 위하여 지불한 금액
- 콤프: 고객에게 제공되는 무상의 서비스, 기대 수익 기준
- 홀드율: 순매출/드롭액

## 재무상태표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
유동자산	698	492	457	529	550
현금성자산	339	182	172	199	206
매출채권및기타채권	28	23	22	29	34
재고자산	3	2	2	3	4
비유동자산	1,296	1,816	2,040	2,182	2,280
투자자산	50	44	42	49	56
유형자산	831	1,337	1,553	1,615	1,626
무형자산	280	285	288	311	350
자산총계	1,994	2,308	2,496	2,711	2,830
유동부채	240	290	345	449	533
매입채무및기타채무	177	204	186	217	254
단기차입금및단기사채	36	60	70	76	82
유동성장기부채	10	11	11	11	11
비유동부채	468	708	883	978	988
사채	0	0	100	132	128
장기차입금및금융부채	397	638	716	757	754
부채총계	707	998	1,228	1,427	1,521
지배주주지분	1,023	1,044	1,024	1,037	1,051
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	295	295	295	295	295
기타자본	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)
이익잉여금	706	727	707	719	734
비지배주주지분	264	266	244	248	257
자본총계	1,287	1,310	1,269	1,284	1,309

## 손익계산서

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
매출액	615	695	668	888	1,059
매출원가	493	556	598	713	842
매출총이익	123	138	70	175	218
판매관리비	64	73	100	123	133
영업이익	58	66	(30)	52	84
금융수익	12	10	6	9	9
이자수익	12	10	6	9	9
금융비용	3	4	25	26	35
이자비용	3	4	25	26	35
기타영업외손익	13	4	26	8	8
관계기업관련손익	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
세전계속사업이익	79	75	(23)	43	66
법인세비용	24	18	9	10	16
연결당기순이익	72	58	(32)	32	50
지배주주지분순이익	65	55	(11)	29	40
기타포괄이익	(2)	(3)	0	0	0
총포괄이익	70	55	(32)	32	50
지배주주지분포괄이익	64	53	(11)	29	40
EBITDA	86	98	28	141	189

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
영업활동현금흐름	(1)	112	48	228	246
당기순이익	72	58	(32)	32	50
유형자산감가상각비	22	26	49	77	92
무형자산상각비	6	7	10	12	12
자산부채변동	(25)	(1)	44	99	78
기타	(76)	22	(23)	8	14
투자활동현금흐름	(398)	(499)	(259)	(261)	(204)
유형자산투자	(296)	(490)	(265)	(138)	(104)
유형자산매각	7	0	0	0	0
투자자산순증	10	61	2	(7)	(7)
무형자산순증	(0)	(2)	(12)	(35)	(51)
기타	(119)	(68)	16	(81)	(42)
재무활동현금흐름	399	230	201	60	(35)
자본의증가	90	0	0	0	0
차입금의순증	361	262	188	80	0
배당금지급	(43)	(32)	(26)	(9)	(17)
기타	(9)	0	39	(11)	(18)
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	0	(157)	(11)	27	7

## 주요투자지표

	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
주당지표(원)					
EPS	764	647	(133)	345	475
BPS	11,533	11,768	11,551	11,686	11,850
DPS	375	300	100	200	300
성장성(%), YoY					
매출증가율	(9.0)	12.9	(3.9)	33.0	19.3
영업이익증가율	(26.2)	12.8	NM	NM	61.8
순이익증가율	(32.3)	(15.5)	NM	NM	37.7
EPS증가율	(35.3)	(15.3)	NM	NM	37.7
EBITDA증가율	(15.4)	14.3	(71.4)	402.8	33.7
수익성(%)					
영업이익률	9.5	9.5	(4.5)	5.9	8.0
순이익률	10.6	7.9	(1.7)	3.3	3.8
EBITDA Margin	14.0	14.1	4.2	15.9	17.8
ROA	4.0	2.7	(1.3)	1.2	1.8
ROE	6.4	5.3	(1.1)	2.8	3.9
배당수익률	2.1	2.5	0.4	1.0	1.6
배당성향	49.0	46.4	NM	58.0	63.2
안정성					
순차입금(십억원)	(215)	261	478	498	486
차입금/자본총계비율(%)	34.5	54.2	70.4	75.7	74.2
Valuation(X)					
PER	23.1	18.8	NM	55.4	40.2
PBR	1.5	1.0	1.9	1.6	1.6
EV/EBITDA	18.9	16.4	97.3	17.4	13.0

주: K-IFRS (연결) 기준

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과거율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
파라다이스(034230)	2016.02.05	매수	25,000원	-40.3	-35.6
	2016.04.06	매수	20,000원	-26.1	-7.8
	2017.04.06	1년경과		-25.3	-13.3
	2017.07.18	매수	17,500원	-17.2	1.7
	2017.10.22	매수	21,000원	-7.6	-2.9
	2017.11.07	매수	28,000원	-9.4	-2.7
	2017.12.04	매수	31,500원	-29.0	-18.7
	2018.03.07	매수	27,000원	-	-



### ■ Compliance notice

- 당사는 2018년 3월 7일 현재 파라다이스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 파라다이스 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

### ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

### ■ 투자등급 비율 (2017.12.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.6%	19.9%	0.5%

\* 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

### ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.