

# 파라다이스(034230)

## 1Q18 Preview: 견조한 드롭액 성장세 확인

### 드롭액 우상향 기조 유지, 컨센서스 하회 예상

1분기 실적은 컨센서스를 밑돌 것으로 예상된다. 중국인 드롭액 성장이 회복되지 못했음에도 불구하고 일본인, 기타VIP와 매스(Mass)의 양호한 드롭액 성장률을 달성했지만 카지노의 승률인 '홀드율'이 뒷받침되지 못했다. 1분기 연결 매출액은 1,824억원(+28.0% YoY), 영업손실 27억원(적자지속)으로 컨센서스 영업이익 51억원을 밑돌 것이다. 드롭액은 1조 3,604억원으로 전년동기대비 13.5% 늘었으나 홀드율인 10.2%에 그쳐 직전분기 11.0% 대비 낮았다. 부문별 영업이익은 본사 -18억원(vs. 1Q17 48억원), 파라다이스 세가사미 -21억원(vs. -124억원), 호텔부산 10억원(vs. -14억원)으로 전망한다. 본사 카지노 매출액은 전년동기대비 8.2% 감소한 936억원에 그쳐 영업손실을 기록할 것이다.

### 일본인 및 기타 VIP 성과 확대 긍정적

1분기 연결 드롭액 전년동기대비 성장률은 13.5%로 예상되고 업장별로는 파라다이스시티 +140.9%, 위커힐 +7.9%, 부산 -37.0% 제주 -62.1% 순이다. 수익 기여도가 큰 파라다이스시티와 위커힐 영업장이 일본인 및 기타 VIP가 양호한 성과를 달성하고 있는 점은 고무적이다. 신규 고객 발굴 등으로 구조적 성장성을 설명하는 성과 지표인 드롭액이 우상향 추세를 유지하고 있어 긍정적이다. 대외 영업 환경이 점진적으로 개선되면 바닥을 다진 중국인 VIP 실적이 추가적인 드롭액 성장을 견인할 수 있을 것이다.

### 개선 가능성이 더 큰 시점, 매수 의견 유지

매수 의견과 목표주가 27,000원(12MF EV/EBITDA 19배 적용, 표 8)을 유지한다. 3월에 월 드롭액 5,028억원을 기록해 거의 3년만에 5천억원대를 기록했다. 고객 다변화 노력 등으로 일본인 실적이 견조한 성장세를 나타내고, 기타 VIP도 꾸준히 호전세를 기록하고 있다. 중국인VIP 수치가 아쉽지만 바닥은 다진 것으로 보이며 중국 크레딧 업체 이슈에 따른 타격은 대체 사업자 선정 등으로 점진적으로 완화될 것으로 예상돼 개선 가능성이 더 큰 시점이라 판단된다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2016A	695	66	55	647	(15.3)	98	18.8	16.4	1.0	5.3	2.5
2017A	668	(30)	(19)	(222)	NM	30	NM	95.8	2.0	(1.9)	0.4
2018F	885	47	26	311	NM	145	72.5	20.2	2.0	2.7	0.9
2019F	1,013	76	37	430	38.3	188	52.4	15.6	2.0	3.6	1.3
2020F	1,167	103	53	621	44.5	200	36.3	14.8	1.9	5.2	1.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

## 매수(유지)

목표주가: 27,000원(유지)

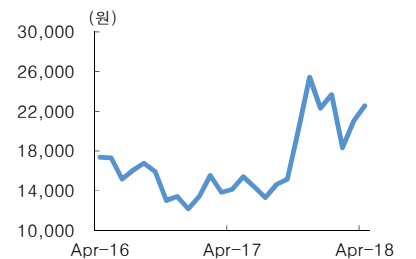
### Stock Data

KOSPI(4/10)	2,451
주가(4/10)	22,550
시가총액(십억원)	2,051
발행주식수(백만)	91
52주 최고/최저가(원)	27,250/12,850
일평균거래대금(6개월, 백만원)	41,170
유동주식비율/외국인지분율(%)	47.0/3.4
주요주주(%)	파라다이스글로벌 외 10인 46.7

### 주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	3.2	53.4	65.2
KOSDAQ 대비(%p)	1.9	19.4	23.6

### 주가추이



자료: WISEfn

최민하

mhchoi@truefriend.com

## 〈표 1〉 1Q18 실적 preview

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q17	4Q17	1Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	142.4	189.6	182.4	(3.8)	28.0	187.6	(2.8)
영업이익	(7.7)	(5.5)	(2.7)	(적지)	(적지)	5.1	(152.2)
영업이익률	(5.4)	(2.9)	(1.5)	1.4	3.9	2.7	(4.2)
세전이익	7.9	(6.3)	(5.9)	(적지)	(적전)	4.4	(236.2)
지배주주순이익	8.1	(4.1)	(4.2)	(적지)	(적전)	2.7	(256.7)

자료: 파라다이스, FnGuide, 한국투자증권

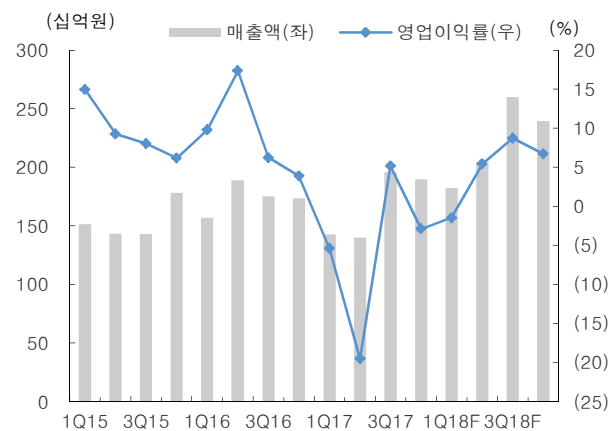
## 〈표 2〉 분기 실적 추이와 전망

(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	1,360	1,399	1,886	1,698
위커힐	586	635	575	649	617	505	586	587	666	543	735	672
제주그랜드	149	152	146	121	111	92	127	68	42	141	134	63
인천	238	176	233	229	200	293	415	456	482	604	632	647
부산	260	235	217	230	271	233	283	230	171	111	384	315
홀드올	10.5	13.1	11.9	11.6	9.7	9.6	10.4	11.0	10.2	11.2	10.6	11.1
매출액	157.0	189.0	175.2	173.6	142.4	139.9	196.1	189.6	182.4	203.4	259.9	239.3
카지노	138.0	166.7	147.8	151.0	124.6	114.9	155.6	156.2	149.4	167.1	214.4	201.9
호텔	15.3	19.3	21.9	19.6	13.3	21.1	34.6	29.7	28.1	32.0	39.0	33.2
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	158.6	161.3	215.8	187.0
매출총이익	32.5	51.0	28.1	26.8	18.0	7.5	32.5	12.1	23.8	42.1	44.1	52.3
영업이익	15.3	32.8	10.9	6.7	(7.7)	(27.3)	10.2	(5.5)	(2.7)	11.1	22.7	16.0
영업이익률	9.8	17.3	6.2	3.9	(5.4)	(19.5)	5.2	(2.9)	(1.5)	5.4	8.7	6.7
세전이익	19.8	36.0	13.8	5.8	7.9	(27.7)	2.9	(6.3)	(5.9)	10.8	20.5	13.5
지배주주순이익	14.6	25.5	9.6	5.4	8.1	(19.5)	4.2	(4.1)	(4.2)	7.4	14.1	9.3
YoY												
드롭액	11.3	15.5	12.7	6.1	(2.8)	(6.3)	20.5	9.1	13.5	24.5	33.7	26.6
위커힐	(10.8)	7.6	13.3	11.9	5.3	(20.5)	1.9	(9.5)	7.9	7.5	25.5	14.5
제주그랜드	(17.4)	(7.3)	25.7	(2.8)	(25.9)	(39.6)	(12.9)	(43.8)	(62.1)	53.1	5.4	(7.5)
인천	(11.8)	(37.7)	0.3	(2.2)	(15.9)	66.1	77.9	99.4	140.9	106.1	52.4	42.0
부산	38.6	50.9	18.6	4.6	4.4	(0.8)	30.5	0.0	(37.0)	(52.2)	35.9	37.2
홀드올	(0.6)	2.1	1.5	(1.1)	(0.8)	(3.5)	(1.4)	(0.6)	0.5	1.5	0.2	0.2
매출액	3.7	32.2	22.7	(2.6)	(9.3)	(26.0)	11.9	9.2	28.0	45.4	32.6	26.2
카지노	5.1	35.9	25.8	(3.7)	(9.7)	(31.1)	5.3	3.5	19.9	45.4	37.8	29.2
호텔	(10.9)	6.7	9.2	6.3	(13.1)	9.6	57.8	51.5	111.3	51.7	12.7	11.7
기타	24.0	34.7	6.0	4.0	21.4	26.9	7.5	20.9	8.5	10.0	10.0	13.0
매출원가	9.0	22.5	25.8	(1.4)	(0.0)	(4.1)	11.2	20.9	27.4	21.8	31.9	5.3
매출총이익	(12.6)	68.4	8.6	(8.2)	(44.7)	(85.3)	15.4	(55.0)	32.2	461.7	35.8	333.4
영업이익	(32.2)	147.6	(4.6)	(38.8)	(적전)	(적전)	(7.1)	(적전)	(적지)	(흑전)	123.7	(흑전)
영업이익률	(5.2)	8.1	(1.8)	(2.3)	(15.2)	(36.9)	(1.1)	(6.8)	3.9	25.0	3.6	9.6
세전이익	(40.2)	113.5	(14.9)	(55.1)	(60.1)	(적전)	(79.3)	(적전)	(적전)	(흑전)	618.2	(흑전)
지배주주순이익	(62.1)	135.8	(21.9)	46.6	(44.7)	(적전)	(56.1)	(적전)	(적전)	(흑전)	233.1	(흑전)

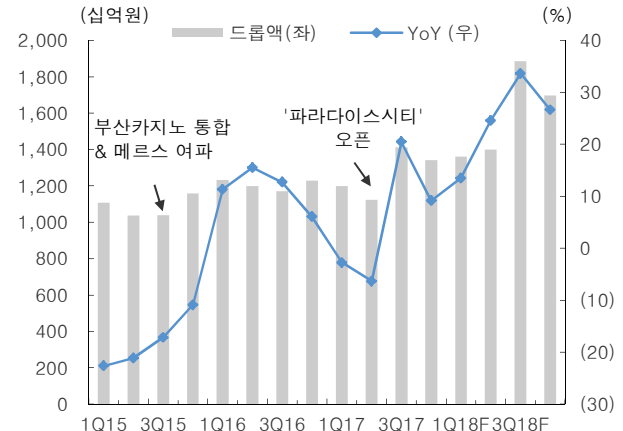
주: 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영, 인천 카지노 북함리조트 '파라다이스시티'는 2017년 4월 20일 오픈해 2Q17부터 반영  
 자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 1] 분기 매출액과 영업이익률



주: 1. 연결대상 카지노 기준  
 2. 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영  
 자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 2] 분기 드롭액



주: 1. 연결대상 카지노 기준  
 2. 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영  
 자료: 파라다이스, 한국투자증권

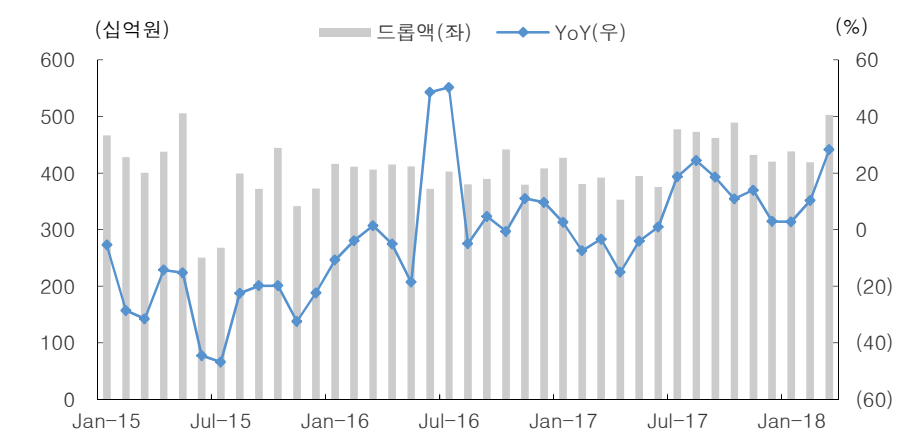
〈표 3〉 월간 카지노 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	Jan-17	Jan-18	YoY	Feb-17	Feb-18	YoY	Mar-17	Mar-18	YoY	1Q17	1Q18	YoY
테이블 드롭액	426.8	438.4	2.7	380.2	419.2	10.2	391.9	502.8	28.3	1,198.9	1,360.4	13.5
워커힐	204.5	224.0	9.5	200.1	193.0	(3.6)	212.7	249.2	17.1	617.4	666.1	7.9
제주그랜드	45.6	12.7	(72.1)	33.7	16.5	(51.2)	31.3	12.7	(59.4)	110.6	41.9	(62.1)
인천	68.2	147.5	116.4	71.3	156.6	119.6	60.5	177.6	193.7	199.9	481.7	140.9
부산	108.5	54.2	(50.0)	75.1	53.2	(29.2)	87.4	63.3	(27.5)	271.0	170.8	(37.0)
카지노 매출액	43.5	53.7	23.4	42.1	43.5	3.2	39.3	52.2	33.0	124.9	149.4	19.6
워커힐	25.1	28.4	13.3	23.6	19.6	(17.2)	24.2	28.7	18.5	72.9	76.7	5.2
제주그랜드	6.4	0.4	(93.3)	2.4	2.8	15.8	1.9	1.9	0.9	10.8	5.2	(52.1)
인천	3.6	21.4	493.5	10.6	17.3	63.6	8.5	17.4	103.4	22.7	56.1	146.9
부산	8.4	3.4	(59.4)	5.5	3.9	(30.6)	4.6	4.2	(8.9)	18.5	11.4	(38.3)
홀드옴	9.5	11.4	1.9	10.4	9.5	(0.9)	9.3	9.7	0.4	9.7	10.2	0.5
워커힐	11.4	11.8	0.3	11.0	9.3	(1.7)	10.4	10.8	0.4	10.9	10.7	(0.2)
제주그랜드	13.7	2.1	(11.5)	6.8	15.3	8.5	5.6	14.1	8.5	9.3	10.9	1.6
인천	4.4	13.7	9.3	13.7	10.2	(3.6)	13.8	9.0	(4.8)	10.6	10.8	0.3
부산	7.3	5.5	(1.8)	7.2	6.7	(0.5)	4.8	6.3	1.5	6.5	6.2	(0.3)

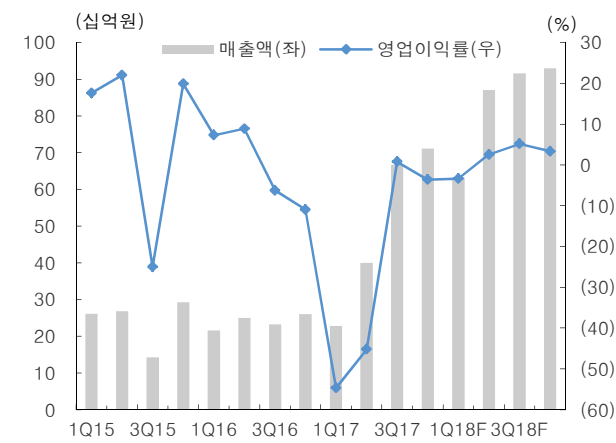
자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 3] 월간 드롭액 추이



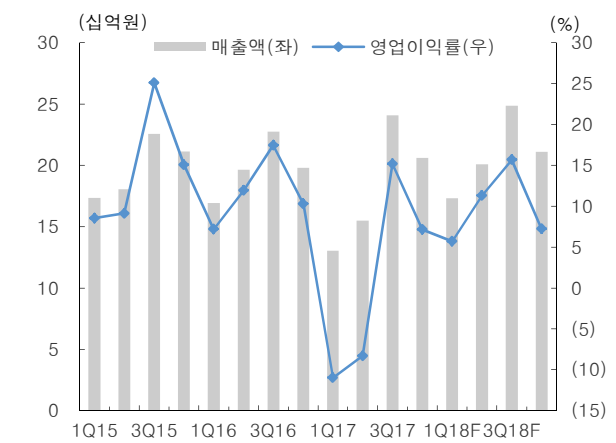
자료: 파라다이스, 한국투자증권

[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

&lt;표 4&gt; 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	6,344	7,219
홀드업	12.8	13.5	12.7	11.9	10.5	11.3	11.7	10.2	10.8	11.1
매출액	321.9	374.0	518.5	639.4	695.0	615.4	694.9	668.0	885.0	1,013.0
카지노	296.5	348.2	410.6	526.0	588.4	528.2	603.4	551.3	732.8	853.4
호텔	13.6	13.4	96.8	101.3	93.6	73.7	76.1	98.7	132.3	137.4
기타	11.8	12.3	11.1	12.0	12.9	13.4	15.4	18.0	19.9	22.1
매출원가	249.4	275.2	382.9	450.6	537.1	492.7	556.4	598.0	722.7	818.9
카지노	233.9	259.1	310.2	373.5	456.3	414.6	476.9	453.4	575.2	669.6
호텔	2.7	2.8	61.8	65.7	68.3	65.4	65.6	129.4	131.0	131.1
기타	12.7	13.3	10.9	11.3	12.5	12.7	13.9	15.2	16.5	18.3
매출총이익	72.5	98.8	135.6	188.8	157.9	122.6	138.4	70.0	162.3	194.1
영업이익	34.1	50.9	89.8	134.4	82.3	58.3	65.8	(30.4)	47.2	76.4
세전이익	50.1	66.0	106.4	143.6	122.4	79.1	75.4	(23.2)	38.9	59.9
순이익	38.1	32.6	74.7	101.2	96.4	65.3	55.1	(11.3)	26.5	36.6
매출총이익률	22.5	26.4	26.2	29.5	22.7	19.9	19.9	10.5	18.3	19.2
영업이익률	10.6	13.6	17.3	21.0	11.8	9.5	9.5	(4.5)	5.3	7.5
순이익률	11.8	8.7	14.4	15.8	13.9	10.6	7.9	(1.7)	3.0	3.6
YoY										
드롭액	29.9	9.1	20.4	43.4	26.5	(18.1)	11.3	5.0	25.0	13.8
홀드업	(2.2 %p)	0.7 %p	(0.8 %p)	(0.8 %p)	(1.4 %p)	0.9 %p	0.4 %p	(1.5 %p)	0.6 %p	0.3 %p
매출액	(23.9)	16.2	38.6	23.3	8.7	(11.5)	12.9	(3.9)	32.5	14.5
카지노	(10.0)	17.5	17.9	28.1	11.9	(10.2)	14.2	(8.6)	32.9	16.5
호텔	70.1	(1.4)	619.8	4.7	(7.6)	(21.3)	3.2	29.7	34.0	3.9
기타	(86.2)	4.5	(9.8)	8.1	7.5	3.9	14.4	17.4	10.2	11.4
매출원가	(15.6)	10.4	39.1	17.7	19.2	(8.3)	12.9	7.5	20.8	13.3
카지노	(13.3)	10.8	19.7	20.4	22.2	(9.1)	15.0	(4.9)	26.8	16.4
호텔	(78.2)	2.0	2,124.7	6.4	4.0	(4.3)	0.3	97.1	1.2	0.1
기타	(2.6)	4.7	(18.4)	4.3	9.8	1.7	9.5	9.6	8.7	10.8
매출총이익	(43.1)	36.2	37.3	39.2	(16.4)	(22.3)	12.9	(49.4)	131.7	19.6
영업이익	(12.4)	49.2	76.4	49.8	(38.8)	(29.1)	12.8	(146.2)	(255.3)	62.0
세전이익	10.4	31.5	61.4	34.9	(14.7)	(35.4)	(4.7)	(130.7)	(267.9)	54.0
순이익	19.7	(14.4)	129.4	35.4	(4.8)	(32.2)	(15.6)	(120.5)	(334.5)	38.3

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

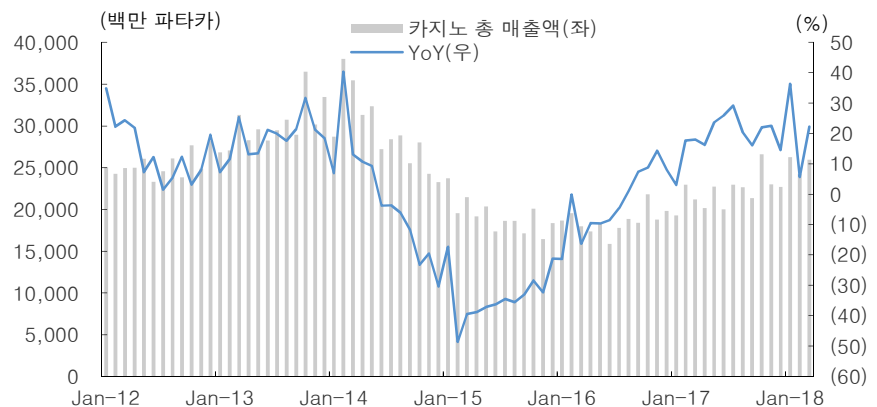
〈표 5〉 파라다이스시티의 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2017	2018F
매출액	22.8	40.0	66.6	71.1	63.3	87.1	91.6	93.0	200.5	335.0
카지노	22.8	35.0	55.5	61.6	52.0	74.7	77.1	80.5	174.9	284.4
호텔	0.0	5.0	11.1	9.5	11.2	12.3	14.5	12.5	25.6	50.6
매출원가	19.9	35.8	53.6	66.7	57.3	77.0	78.2	82.9	176.0	295.4
판관비	15.3	22.3	12.5	6.9	8.1	7.8	8.7	7.0	57.0	31.7
영업이익	(12.4)	(18.1)	0.5	(2.6)	(2.1)	2.2	4.7	3.1	(32.6)	7.9
영업이익률	(54.6)	(45.2)	0.8	(3.6)	(3.4)	2.5	5.1	3.3	(16.3)	2.4

자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 6] 마카오 카지노 월별 총 매출액



자료: 마카오 도박조사국(GICB), 한국투자증권

〈표 6〉 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

〈표 7〉 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
평균	18.6	

자료: Bloomberg, 한국투자증권

## 〈표 8〉 목표주가 산정방식

(단위: 십억원, %)

구분	12MF	2018F	2019F
EBITDA	157	145	188
Target multiple	19.0	19	19
영업가치	2,986	2,747	3,568
순차입금	606	606	606
적정가치	2,380	2,141	2,962
주식수(천주)	90,943	90,943	90,943
주당가치(원)	26,174	23,540	32,569
<b>목표주가(원)</b>	<b>27,000</b>		
주가(원, 4/10)	22,550		
업사이드	19.7%		

자료: 한국투자증권

## 기업개요 및 용어해설

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

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

## 재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	492	345	406	442	483
현금성자산	182	172	203	216	234
매출채권및기타채권	23	19	25	28	33
재고자산	2	5	7	8	9
비유동자산	1,816	2,091	2,224	2,376	2,461
투자자산	44	33	37	40	47
유형자산	1,337	1,624	1,697	1,809	1,856
무형자산	285	290	300	308	308
자산총계	2,308	2,435	2,630	2,817	2,944
유동부채	290	253	341	457	500
매입채무및기타채무	204	191	223	265	282
단기차입금및단기사채	60	44	47	48	51
유동성장기부채	11	8	7	8	9
비유동부채	708	889	984	1,035	1,084
사채	0	100	132	132	97
장기차입금및금융부채	638	722	763	791	858
부채총계	998	1,142	1,325	1,492	1,584
지배주주지분	1,044	994	1,004	1,015	1,038
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	295	295	295	295	295
기타자본	(26)	(26)	(26)	(26)	(26)
이익잉여금	727	680	690	701	724
비지배주주지분	266	299	302	311	323
자본총계	1,310	1,293	1,306	1,325	1,361

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	112	4	221	292	219
당기순이익	58	(40)	29	45	65
유형자산감가상각비	26	51	87	102	87
무형자산상각비	7	9	10	10	10
자산부채변동	(1)	(37)	87	124	41
기타	22	21	8	11	16
투자활동현금흐름	(499)	(207)	(245)	(275)	(194)
유형자산투자	(490)	(357)	(165)	(214)	(138)
유형자산매각	0	18	5	0	4
투자자산순증	62	147	(4)	(3)	(6)
무형자산순증	(2)	0	(21)	(18)	(10)
기타	(69)	(15)	(60)	(40)	(44)
재무활동현금흐름	230	194	55	(4)	(7)
자본의증가	0	54	0	0	0
차입금의순증	262	165	75	31	36
배당금지급	(32)	(26)	(9)	(17)	(26)
기타	0	1	(11)	(18)	(17)
기타현금흐름	0	(0)	0	0	0
현금의증가	(157)	(10)	31	13	18

주: K-IFRS (연결) 기준

## 손익계산서

(단위: 십억원)

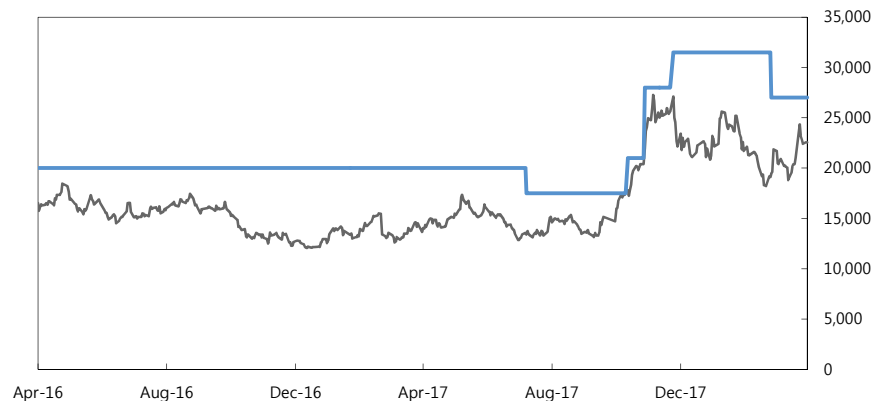
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	695	668	885	1,013	1,167
매출원가	556	598	723	819	946
매출총이익	138	70	162	194	221
판매관리비	73	100	115	118	119
영업이익	66	(30)	47	76	103
금융수익	10	6	9	9	9
이자수익	10	6	9	9	9
금융비용	4	25	26	33	39
이자비용	4	25	26	33	39
기타영업외손익	4	15	9	8	13
관계기업관련손익	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
세전계속사업이익	75	(34)	39	60	86
법인세비용	18	6	10	15	21
연결당기순이익	58	(40)	29	45	65
지배주주지분순이익	55	(19)	26	37	53
기타포괄이익	(3)	(5)	0	0	0
총포괄이익	55	(45)	29	45	65
지배주주지분포괄이익	53	(24)	26	37	53
EBITDA	98	30	145	188	200

## 주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	647	(222)	311	430	621
BPS	11,768	11,220	11,324	11,446	11,700
DPS	300	100	200	300	350
성장성(% , YoY)					
매출증가율	12.9	(3.9)	32.5	14.5	15.2
영업이익증가율	12.8	NM	NM	62.0	34.2
순이익증가율	(15.5)	NM	NM	38.3	44.5
EPS증가율	(15.3)	NM	NM	38.3	44.5
EBITDA증가율	14.3	(69.3)	378.7	29.9	6.3
수익성(%)					
영업이익률	9.5	(4.5)	5.3	7.5	8.8
순이익률	7.9	(2.8)	3.0	3.6	4.5
EBITDA Margin	14.1	4.5	16.3	18.5	17.1
ROA	2.7	(1.7)	1.2	1.7	2.3
ROE	5.3	(1.9)	2.7	3.6	5.2
배당수익률	2.5	0.4	0.9	1.3	1.6
배당성향	46.4	NM	64.3	69.8	56.3
안정성					
순차입금(십억원)	261	574	601	605	609
차입금/자본총계비율(%)	54.2	67.6	72.6	73.9	74.6
Valuation(X)					
PER	18.8	NM	72.5	52.4	36.3
PBR	1.0	2.0	2.0	2.0	1.9
EV/EBITDA	16.4	95.8	20.2	15.6	14.8

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
파라다이스(034230)	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 4월 10일 현재 파라다이스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 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 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	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 높게 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 돕기 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.