



▲ 엔터/레저

Analyst 이효진
02. 6454-4864
hyojinlee@meritz.co.kr

RA 문경원

02. 6454-4881
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월)	30,000 원
현재주가 (5.14)	16,900 원
상승여력	77.5%
KOSDAQ	710.16pt
시가총액	15,369억원
발행주식수	9,094만주
유동주식비율	47.10%
외국인비중	5.18%
52주 최고/최저가	21,400원/16,900원
평균거래대금	119.3억원
주요주주(%)	
파라다이스글로벌 외 11 인	46.57

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.4	-10.1	-14.6
상대주가	-2.0	-15.0	3.2

주가그래프

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2017	668.0	-30.0	-19.0	-208	-169.2	10,933	-107.0	2.0	96.1	-1.9	88.3
2018	787.6	2.4	-21.1	-231	10.8	13,989	-81.4	1.3	37.8	-1.9	93.8
2019E	877.7	-1.2	-19.8	-217	-18.6	13,662	-77.8	1.2	24.1	-1.6	100.2
2020E	1,006.9	40.8	6.9	76	-134.9	13,650	222.5	1.2	16.1	0.6	97.6
2021E	1,103.6	68.4	25.9	285	276.0	13,863	59.3	1.2	13.0	2.1	99.1

파라다이스 034230**북밸류 주가는 나쁜 뉴스가 모두 반영되었단 말 아닌가요?**

- ✓ 1분기 영업이익은 회계처리 전환을 고려했을 때 추정치 대비 약 20억원 상회
- ✓ 4월 드롭액은 다시 한번 역대 최대치를 기록
- ✓ 2분기 훌드율 1%p 변동시 15억 흑자로 전환. 드롭액 증가에 집중해는 이유
- ✓ 현 주가 PBR 1배. P-city 비용 증가 적자 등 bad news를 반영한 주가로 해석
- ✓ 한중 노선 확대까지 대기중인 하반기 인바운드 성수기를 대비, 비중 확대 유효

예상된 1분기, 특이점은 임대료 회계 처리 변경 정도

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 2,017억원(+12% YoY, 이하 동일)과 -63억 원(적전)으로 컨센서스(3월 카지노 매출 발표 후 추정치 기준 -100억) 및 당사 추정치(-115억)를 상회했다. IFRS 16 전환에 따라 임차료 65억원이 1) 감가상각 41억 원 및 2) 금융비용 20억원으로 대체되었다. 인건비는 예상 대비 20억원 적었고, 콤프는 예상 수준이었다. P-city도 예상 수준의 적자(71억원)를 기록했다.

북밸류에 불어버린 주가, 다가오는 인바운드 성수기

파라다이스의 4월 드롭액과 매출은 각각 6,223억원(+35%)과 471억원(+50%)을 기록했다. 드롭액 기준 역대 최대치를 다시 한번 경신했는데, luck factor 변동으로 훌드율은 8.6%에 그쳤다. P-city의 4월 드롭액과 매출은 각각 2,484억원(+42%)과 211억원(+102%)로, 기저 효과로 인해 높은 성장을 기록했다. 일본 골든 위크 및 중국 노동절 효과로 5월 영업 상황도 양호하게 진행되고 있다. 다만 2분기에는 P-city TV광고 진행 등으로 1분기 대비 약 30억원의 광고비가 추가 집행될 전망이다.

2분기 드롭액 1.65조원(+19%) 및 훌드율 10%(+0.1%p) 가정 시 86억원의 적자가 전망된다. luck factor 정상화로 훌드율 1%p 변동시 2분기 15억원 흑자가 가능하다. 카지노업은 제조업과 달리 훌드율 변동이 그렇게 어려운 조건이 아니다. 드롭액 증가에 집중하는 이유다.

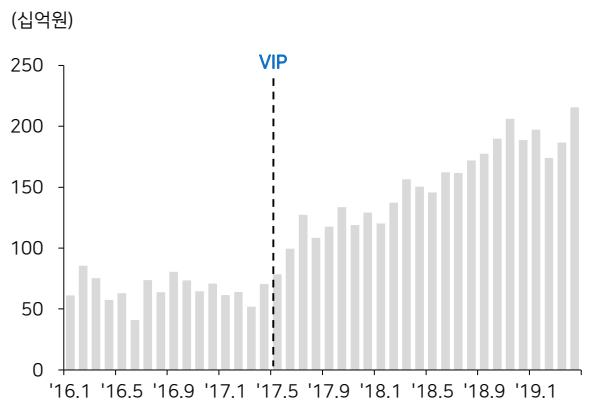
주가는 2019년 기준 PBR 1.0배(연결 기준)를 가리키고 있다. 1분기를 통해 비용 규모는 확인되었고, 한중 노선 확대까지 대기중인 하반기 인바운드 성수기가 다가온다. 비중을 늘리기 적합한 시기다. 투자의견 Buy와 적정주가 3만원을 유지한다.

표1 파라다이스 1Q19 실적 Review

(십억원)	1Q19P	1Q18	(% YoY)	4Q18	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	201.7	179.5	12.4	216.6	-6.9	205.1	-1.6	200.4	0.7
영업이익	-6.3	4.8	N/A	-13.1	N/A	-7.0	N/A	-11.5	N/A
세전이익	-13.4	-0.0	N/A	-45.0	N/A	-12.1	N/A	-25.5	N/A
자배순이익	-7.5	3.1	N/A	-27.1	N/A	-4.6	N/A	-16.6	N/A

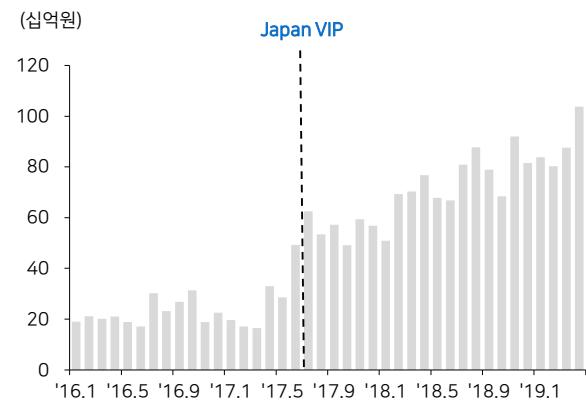
자료: 파라다이스, 메리츠종금증권 리서치센터

그림1 P-city VIP 드롭액 증가세를 살펴보면...



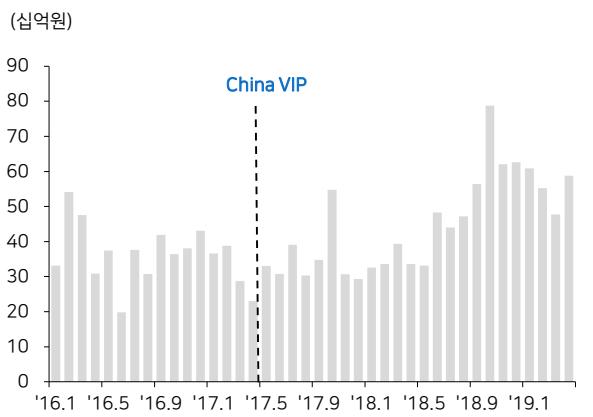
자료: 파라다이스, 메리츠종금증권 리서치센터

그림2 VIP 드롭액 증가는 일본 VIP 증가가 가장 큰 영향



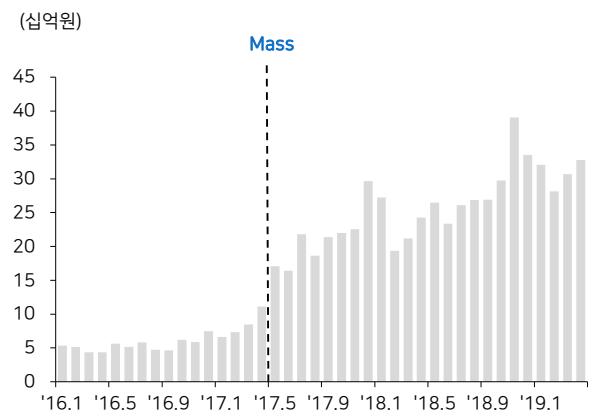
자료: 파라다이스, 메리츠종금증권 리서치센터

그림3 중국 VIP도 2H18부터 레벨업



자료: 파라다이스, 메리츠종금증권 리서치센터

그림4 파라다이스시티 Mass 드롭액, 개장 이후 증가세 지속



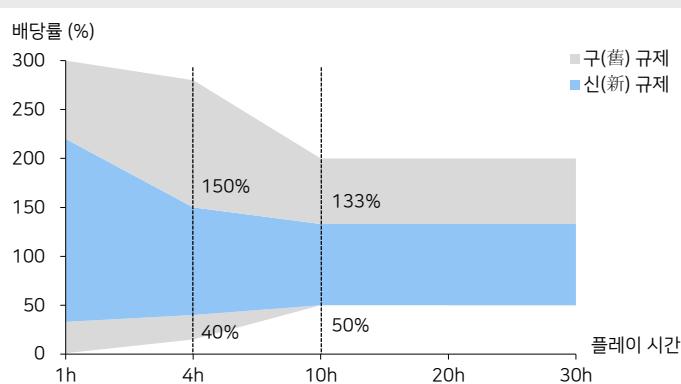
자료: 파라다이스, 메리츠종금증권 리서치센터

표2 신규제로 최대 상금 상한선 기준 대비1/3로 줄어

구분	내용
효력발생일	2018-02-01
슬롯머신 및 파친코 기계 제작자	1) 배당률 및 메달 규제 이슈에 참여 2) 배당률 및 메달 관련 정보들을 쉽게 체크할 수 있도록 새로운 표준 마련 3) 파친코, 슬롯머신에 '다단계 배당률 제도' 도입
파친코 매장	관리자로서의 의무 부여

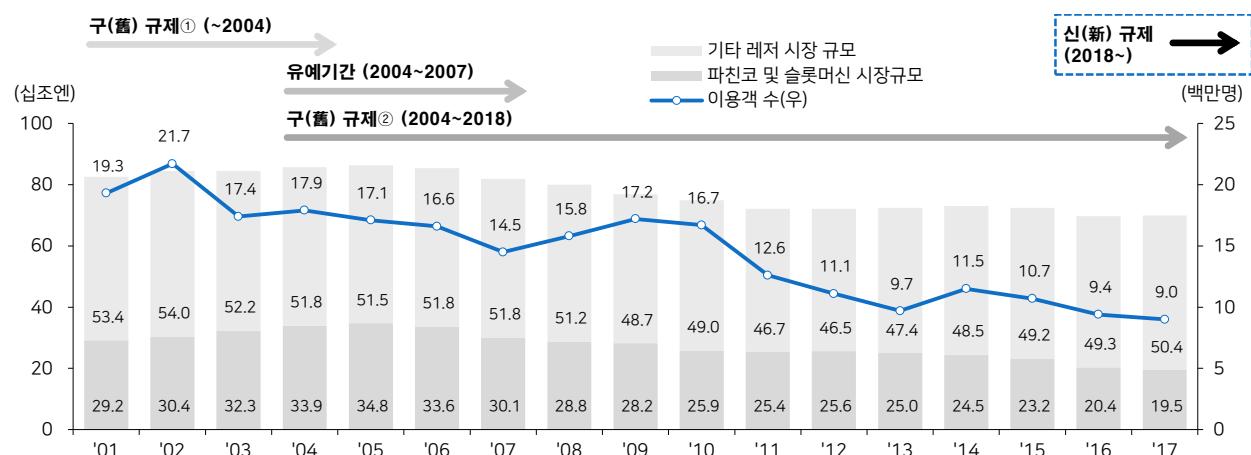
자료: SegaSammy, 메리츠종금증권 리서치센터

그림5 '다단계 배당률 제도'의 도입



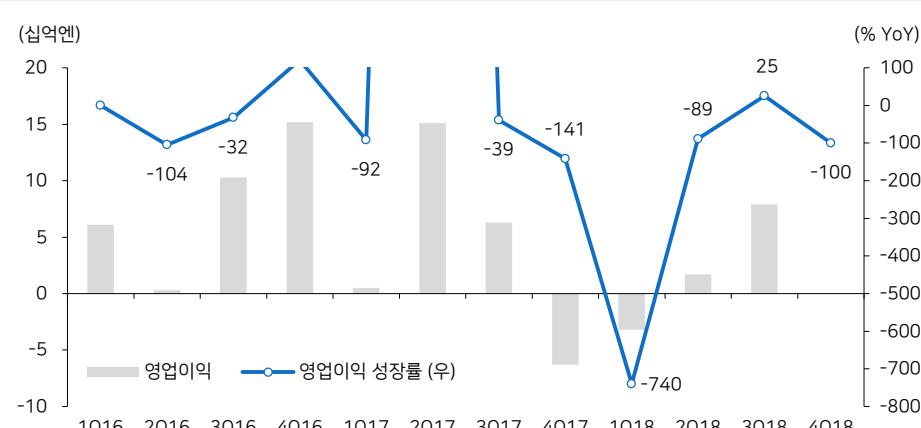
주: 파친코 머신 기준, 자료: SegaSammy, 메리츠종금증권 리서치센터

그림6 일본 파친코 시장 규모 및 이용객 추이



자료: 일본 생산성 본부, SegaSammy, 메리츠종금증권 리서치센터

그림7 세가사미 파친코 사업부, 이익 체력 감퇴 지속



자료: SegaSammy, 메리츠종금증권 리서치센터

표3 파라다이스시티 최근 13개월 월별 실적 세부 데이터

(백만원)	'18.4	'18.5	'18.6	'18.7	'18.8	'18.9	'18.10	'18.11	'18.12	'19.1	'19.2	'19.3	'19.4
Drop	174,762	172,209	185,677	187,845	198,914	204,434	219,630	245,315	222,291	229,267	202,300	217,338	248,351
Sales	10,450	15,636	27,369	26,182	18,284	23,191	26,091	24,070	21,636	27,701	24,643	22,433	21,121
Sales (table)	9,420	14,176	26,087	24,665	17,268	21,985	25,163	21,986	20,620	26,496	22,623	21,024	19,736
Sales (slot)	1,030	1,460	1,282	1,517	1,016	1,206	928	2,084	1,016	1,205	2,020	1,409	1,385
홀드율 (table,%)	5.4	8.2	14.0	13.1	8.7	10.8	11.5	9.0	9.3	11.6	11.2	9.7	7.9
홀드율 (total,%)	6.0	9.1	14.7	13.9	9.2	11.3	11.9	9.8	9.7	12.1	12.2	10.3	8.5
YoY Growth (%)													
Drop	114.2	80.3	60.1	26.0	56.5	47.2	41.1	73.3	39.4	55.4	29.2	22.4	42.1
Sales	-18.4	27.7	130.8	39.1	-11.2	30.7	44.4	17.9	-8.4	29.2	42.9	32.1	102.1
Sales (table)	-23.0	21.4	135.8	39.0	-11.8	26.4	48.3	12.5	-8.6	30.9	42.6	34.5	109.5
Sales (slot)	77.3	157.5	60.7	40.9	1.4	233.1	-15.7	142.6	-5.6	0.8	47.0	4.4	34.5
홀드율 (table,%)	-9.6	-4.0	4.5	1.2	-6.7	-1.8	0.6	-4.8	-4.9	-2.2	1.0	0.9	2.6
홀드율 (total,%)	-9.7	-3.7	4.5	1.3	-7.0	-1.4	0.3	-4.6	-5.1	-2.5	1.2	0.8	2.5
Drop breakdown													
VIP	150,493	145,742	162,302	161,767	172,045	177,516	189,900	206,240	188,753	197,224	174,150	186,657	215,601
China VIP	33,600	33,143	48,290	43,992	47,181	56,372	78,778	62,067	62,621	60,906	55,254	47,723	58,783
Japan VIP	76,714	67,780	66,822	80,952	87,709	78,855	68,459	92,029	81,482	83,817	80,261	87,622	103,743
Other VIP	40,179	44,819	47,190	36,823	37,155	42,289	42,663	52,145	44,649	52,501	38,634	51,312	53,075
Mass	24,254	26,467	23,375	26,078	26,869	26,918	29,730	39,075	33,538	32,043	28,150	30,681	32,750
YoY Growth (%)													
VIP	113.5	85.7	63.2	27.1	58.6	51.1	42.0	73.3	46.2	64.0	26.9	19.3	43.3
China VIP	46.2	0.4	56.9	12.5	55.8	62.0	43.9	102.3	113.7	87.1	64.4	21.3	74.9
Japan VIP	132.8	136.8	35.8	29.5	64.1	38.0	39.4	55.0	43.4	64.6	15.8	24.5	35.2
Other VIP	176.1	166.2	142.4	43.7	50.2	65.7	42.9	80.2	4.0	42.6	12.7	9.8	32.1
Mass	118.1	55.2	42.6	19.7	44.2	25.9	35.1	73.1	13.1	17.7	45.6	44.8	34.9
VIP방문객 (명)													
VIPs	6,430	6,427	5,770	6,380	7,248	7,001	7,376	8,005	7,715	7,709	7,270	7,403	8,152
China VIP	1,038	890	1,161	1,161	1,272	1,452	2,033	1,230	1,495	1,173	1,383	991	1,039
Japan VIP	3,392	3,213	2,549	3,019	3,608	3,064	2,676	4,144	3,490	3,604	3,219	3,208	3,910
Other VIP	2,000	2,324	2,060	2,200	2,368	2,485	2,667	2,631	2,730	2,932	2,668	3,204	3,203
YoY Growth (%)													
VIPs	134.4	97.0	46.6	36.9	57.0	62.3	57.4	65.6	53.7	54.2	50.4	44.2	26.8
China VIP	153.2	76.6	65.9	45.5	71.2	68.6	42.0	45.2	135.4	39.3	50.7	1.5	0.1
Japan VIP	155.0	107.8	25.0	10.8	42.4	40.7	28.8	57.4	22.8	41.3	42.9	38.2	15.3
Other VIP	99.4	91.7	72.1	93.5	76.7	94.9	126.4	94.0	76.9	82.5	60.3	74.5	60.2

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

표4 파라다이스 영업장별 실적 전망

(십억원)		2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
1. 서울 워커힐	드롭액	2,335.3	2,445.9	2,295.5	2,480.6	2,736.9	2,979.7	3,266.5
	% YoY	-28.7	4.7	-6.1	8.1	10.3	8.9	9.6
	VIP	1,953.2	2,042.3	1,825.9	2,014.0	2,267.0	2,511.1	2,798.2
	중국인	1,013.7	898.0	660.1	625.4	858.4	924.7	1,014.8
	일본인	527.8	630.8	653.0	761.2	738.6	823.5	917.1
	매출액	350.6	350.3	271.5	296.9	319.8	368.4	395.9
	% YoY	-15.8	-0.1	-22.5	9.4	7.7	15.2	7.5
2. 제주그랜드	드롭액	586.3	569.3	398.2	225.5	280.0	272.9	268.2
	% YoY	-28.7	-2.9	-30.0	-43.4	24.2	-2.5	-1.7
	VIP	539.5	511.2	364.8	184.2	221.9	216.4	211.8
	중국인	476.3	446.3	294.4	115.6	137.2	133.1	128.9
	일본인	34.8	33.0	46.8	45.4	57.5	52.8	49.2
	매출액	49.5	55.2	32.6	24.5	26.5	26.4	26.1
	% YoY	-21.1	11.6	-41.0	-24.7	8.1	-0.5	-1.3
3. 파라다이스 시티 (인천)	드롭액	1,016.7	875.2	1,363.9	2,292.7	3,056.6	3,736.9	4,299.2
	% YoY	-15.4	-13.9	55.8	68.1	33.3	22.3	15.0
	VIP	962.6	810.5	1,160.9	1,968.7	2,624.0	3,211.3	3,703.6
	중국인	634.5	450.8	409.8	571.5	924.6	1,151.5	1,266.6
	일본인	241.7	270.4	502.4	891.4	1,097.9	1,339.1	1,617.0
	매출액	95.2	95.9	197.3	248.6	338.5	426.7	488.0
	% YoY	-12.4	0.8	105.8	26.0	36.2	26.1	14.4
4. 부산 (3Q15부터)	드롭액	743.7	941.2	1,017.1	805.2	897.9	923.3	970.1
	% YoY	-22.2	26.5	8.1	-20.8	11.5	2.8	5.1
	VIP	692.6	869.6	916.0	688.2	766.7	778.6	810.5
	중국인	449.7	545.7	526.4	305.3	385.4	401.2	433.9
	일본인	207.1	287.6	314.3	311.7	296.1	288.3	283.2
	매출액	71.4	99.4	71.0	69.0	73.8	78.8	84.4
	% YoY	-7.8	39.3	-28.6	-2.8	7.1	6.7	7.1
<연결법인 실적>	드롭액	4,339.1	4,831.6	5,074.7	5,804.0	6,971.5	7,912.8	8,804.0
	% YoY	-18.1	11.3	5.0	14.4	20.1	13.5	11.3
	VIP	3,829.7	4,233.6	4,267.6	4,855.1	5,879.6	6,717.3	7,524.1
	중국인	2,374.8	2,340.8	1,890.8	1,617.9	2,305.7	2,610.6	2,844.3
	일본인	910.3	1,221.8	1,516.5	2,009.7	2,190.1	2,503.8	2,866.5
	매출액	528.4	600.9	553.9	639.0	758.8	900.4	994.3
	% YoY	-10.1	13.7	-7.8	15.4	18.7	18.7	10.4

주: 파라다이스시티 2017년 4월 이전 실적은 인천 올림푸스 호텔

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

표5 파라다이스 시티 실적 전망

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
전체 매출액	137.7	301.6	417.9	524.7	597.2
카지노 매출	119.3	248.6	338.5	426.7	488.0
드롭액	871.0	2,293	3,057	3,737	4,299
비카지노 매출	20.6	52.7	79.4	97.9	109.2
영업이익	-2.1	-20.8	-7.6	67.0	111.9
영업이익률(%)	-1.0	-6.9	-1.8	12.8	18.7
감가상각비	17.8	40.8	62.9	63.4	63.4
EBITDA	15.8	20.0	55.3	130.5	175.3

주: 파라다이스시티는 2017년 4월 오픈. 위 자료는 3Q17 이후 실적.

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

표6 파라다이스 분기 실적 전망 (IFRS 연결)

(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19P	2Q19E	3Q19E	4Q19E
매출액	142.4	139.9	196.1	189.6	179.5	181.1	210.5	216.6	201.7	200.5	233.7	241.8
카지노	124.6	114.9	155.6	156.2	148.3	147.5	164.7	177.1	161.7	176.7	203.0	217.4
호텔	13.3	21.1	34.6	29.7	17.4	19.4	23.1	21.5	19.6	19.8	24.4	21.0
기타	4.5	3.9	5.9	3.7	4.2	3.8	6.4	3.2	4.7	4.0	6.3	3.4
매출원가	124.5	132.4	163.6	177.6	159.2	161.7	180.3	207.9	190.5	187.6	194.8	222.0
매출총이익	18.0	7.5	32.5	12.1	20.3	19.4	30.2	8.7	11.2	12.9	38.8	19.9
판관비	25.7	34.8	22.3	17.6	15.5	19.5	19.4	21.8	17.5	21.5	20.5	24.6
영업이익	-7.7	-27.3	10.2	-5.5	4.8	-0.1	10.8	-13.1	-6.3	-8.6	18.4	-4.7
세전이익	7.9	-27.7	2.9	-6.3	0.0	-4.6	6.8	-45.0	-13.4	-19.0	10.3	-13.0
순이익	8.1	-19.5	4.2	-11.8	3.1	-1.7	4.7	-27.1	-7.5	-10.7	5.8	-7.3
% YoY Growth												
매출액	-9.3	-26.0	11.9	9.2	26.0	29.4	7.3	14.2	12.4	10.7	11.0	11.7
영업이익	적전	적전	-7.2	적전	흑전	적지	6.4	적지	적전	적지	69.9	적지
순이익	-44.7	적전	-56.1	적전	-61.6	적지	11.5	적지	적전	적지	22.9	적지
Margin (%)												
GPM	12.6	5.4	16.6	6.4	11.3	10.7	14.4	4.0	5.5	6.4	16.6	8.2
OPM	-5.4	-19.5	5.2	-2.9	2.7	0.0	5.1	-6.1	-3.1	-4.3	7.9	-1.9
NPM	5.7	-13.9	2.2	-6.2	1.7	-0.9	2.2	-12.5	-3.7	-5.3	2.5	-3.0

자료: 메리츠종금증권 리서치센터

파라다이스 (034230)

Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	668.0	787.6	877.7	1,006.9	1,103.6
매출액증가율 (%)	-3.9	17.9	11.4	14.7	9.6
매출원가	597.7	709.0	794.9	873.5	937.6
매출총이익	70.3	78.6	82.8	133.4	166.0
판매관리비	100.3	76.2	84.0	92.6	97.5
영업이익	-30.0	2.4	-1.2	40.8	68.4
영업이익률	-4.5	0.3	-0.1	4.1	6.2
금융손익	-19.0	-29.1	-46.3	-43.6	-40.7
종속/관계기업순이익	0.0	-1.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외순이익	15.4	-15.1	12.3	15.0	18.3
세전계속사업이익	-33.5	-42.9	-35.2	12.3	46.1
법인세비용	6.3	1.3	0.8	-0.3	-1.0
당기순이익	-39.9	-44.2	-35.9	12.5	47.1
지배주주지분 순이익	-19.0	-21.1	-19.8	6.9	25.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	4.0	106.4	128.4	182.0	210.0
당기순이익(손실)	-39.9	-44.2	-35.9	12.5	47.1
유형자산상각비	51.5	62.5	105.0	108.0	103.3
무형자산상각비	8.7	9.6	2.0	1.9	1.8
운전자본의 증감	-27.1	27.8	52.4	54.7	53.0
투자활동 현금흐름	-207.5	-223.7	-46.9	-53.3	-12.9
유형자산의증가(CAPEX)	-357.3	-271.0	-40.0	-40.0	0.0
투자자산의감소(증가)	10.2	8.8	4.1	-2.1	-2.0
재무활동 현금흐름	193.6	151.3	-8.5	-108.5	-8.5
차입금의 증감	163.8	133.3	0.0	-100.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-10.3	35.1	73.0	20.2	188.6
기초현금	182.3	172.0	207.1	280.1	300.3
기말현금	172.0	207.1	280.1	300.3	488.9

Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	344.7	327.6	414.6	449.5	652.4
현금및현금성자산	172.0	207.1	280.1	300.3	488.9
매출채권	12.7	22.2	24.8	27.5	30.1
재고자산	5.4	6.7	7.4	8.2	9.0
비유동자산	2,090.7	2,823.2	2,752.1	2,684.4	2,581.3
유형자산	1,624.2	2,262.6	2,197.6	2,129.6	2,026.2
무형자산	289.6	276.2	274.3	272.4	270.6
투자자산	33.3	23.4	19.3	21.4	23.4
자산총계	2,435.3	3,150.8	3,166.7	3,133.9	3,233.6
유동부채	252.6	421.8	458.3	496.5	533.5
매입채무	2.6	3.5	3.9	4.4	4.8
단기차입금	43.8	87.8	87.8	87.8	87.8
유동성장기부채	8.2	20.9	20.9	20.9	20.9
비유동부채	889.4	1,102.9	1,126.8	1,051.7	1,075.8
사채	99.8	99.9	99.9	99.9	99.9
장기차입금	721.8	797.5	797.5	697.5	697.5
부채총계	1,142.0	1,524.7	1,585.1	1,548.2	1,609.4
자본금	47.0	47.0	47.0	47.0	47.0
자본잉여금	295.0	295.0	295.0	295.0	295.0
기타포괄이익누계액	-1.8	313.2	313.2	313.2	313.2
이익잉여금	680.1	643.2	613.4	612.3	631.7
비지배주주지분	299.1	353.9	339.2	344.3	363.5
자본총계	1,293.3	1,626.1	1,581.6	1,585.7	1,624.3

Key Financial Data

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당데이터(원)					
SPS	7,346	8,661	9,652	11,072	12,135
EPS(지배주주)	-208	-231	-217	76	285
CFPS	696	1,142	1,294	1,813	2,101
EBITDAPS	332	819	1,163	1,657	1,909
BPS	10,933	13,989	13,662	13,650	13,863
DPS	100	100	100	100	200
배당수익률(%)	0.4	0.5	0.6	0.6	1.2
Valuation(Multiple)					
PER	-107.0	-81.4	-77.8	222.5	59.3
PCR	32.0	16.5	13.1	9.3	8.0
PSR	3.0	2.2	1.8	1.5	1.4
PBR	2.0	1.3	1.2	1.2	1.2
EBITDA	30.2	74.5	105.8	150.7	173.6
EV/EBITDA	96.1	37.8	24.1	16.1	13.0
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-1.9	-1.9	-1.6	0.6	2.1
EBITDA 이익률	4.5	9.5	12.1	15.0	15.7
부채비율	88.3	93.8	100.2	97.6	99.1
금융비용부담률	3.8	4.2	5.4	4.4	3.9
이자보상배율(X)	-1.2	0.1	0.0	0.9	1.6
매출채권회전율(X)	42.2	45.1	37.4	38.5	38.3
재고자산회전율(X)	171.8	131.0	124.8	128.6	127.9

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2019년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2019년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2019년 5월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이효진,문경원)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미		
추천기준일 직전 1개월간 증가대비 4등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상	
	Trading Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만	
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만	
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만	
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천		
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)		
	Neutral (중립)		
	Underweight (비중축소)		

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	97.7%
중립	2.3%
매도	0.0%
2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율	

파라다이스 (034230) 투자등급변경 내용

* 적정가격 대상시점: 1년

추천 확정일자	자료 형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2018.09.03	산업분석	Buy	27,000	이효진	-23.3	-20.7	
2018.09.27	산업브리프	Buy	27,000	이효진	-24.1	-20.7	
2018.10.05	기업브리프	Buy	27,000	이효진	-27.1	-20.7	
2018.11.09	기업브리프	Buy	30,000	이효진	-34.8	-34.8	
2018.11.12	산업분석	Buy	30,000	이효진	-34.2	-31.3	
2018.11.28	산업브리프	Buy	30,000	이효진	-34.0	-29.0	
2019.01.04	산업브리프	Buy	30,000	이효진	-36.1	-29.0	
2019.02.21	기업브리프	Buy	30,000	이효진	-36.9	-29.0	
2019.04.24	산업브리프	Buy	30,000	이효진	-37.2	-29.0	
2019.05.15	기업브리프	Buy	30,000	이효진	-	-	

