

2020. 2. 27



▲ 엔터/레저

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

RA **문경원**  
02. 6454-4881  
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **24,000 원**

현재주가 (2.26) **17,300 원**

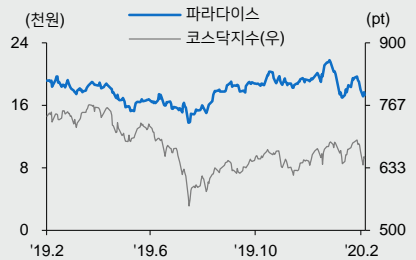
상승여력 **38.7%**

KOSDAQ	654.63pt
시가총액	15,733억원
발행주식수	9,094만주
유동주식비율	47.60%
외국인비중	7.70%
52주 최고/최저가	21,800원/13,800원
평균거래대금	181.6억원

주요주주(%)  
파라다이스글로벌 외 11 인 46.07

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.5	15.3	-8.9
상대주가	-9.4	2.7	3.9

주가그래프



# 파라다이스 034230

## 기묘한 이야기

- ✓ 4분기 영업이익 125억원. 희망퇴직 관련 일회성 비용 49억원 제외 시 기대치 부합
- ✓ 2019년 희망퇴직, 광고비가 2020년 제거되며 비용 감소 예상
- ✓ 1, 2월 영업 상황 양호. 1) 높은 非중국인 비중과 2) 비탄력적 카지노 수요 덕분
- ✓ 3월 이후 부정적 전망 하에서도 연간 1,000억원 영업이익 수성에는 무리가 없을 것
- ✓ '19.08センチ로 주가 하락했으나 매출 역대 최대치 기록. 8월의 교훈을 되새겨 볼 시기

### 4분기 영업이익은 워커힐 희망퇴직 일회성 비용 제외 시 기대치 부합

파라다이스의 4분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 2,695억원(+24.4% YoY)과 125억원(흑전 YoY)으로 당사 추정치(175억원)을 하회했다. 이는 워커힐 카지노 희망 퇴직에 따른 일회성 비용 49억원이 반영된 데 따르며, 이를 제외 시 추정치에 부합한 실적을 발표했다.

희망퇴직으로 별도 인건비는 연간 25억원 감소 효과가 예상되며 개장 2주년을 맞이해 2019년 공격적으로 진행했던 파라다이스시티 마케팅 비용 또한 2020년에는 정상화되며 YoY 50~60억 감소할 전망이다. 3월 이후 부정적 전망을 가정하더라도 연간 1,000억원 이익을 수성하는 데는 무리가 없어 보인다.

### 8월의 교훈을 기억하자

당사가 파악한 바에 따르면 현재 동사의 영업상황은 항공편 축소에 따른 매스 고객 감소로 방문객 수는 20~30% 감소하고 있으나 객단가가 높아져 전년 동기 연휴에 따른 high base 효과를 제외하고 특별한 영향은 감지되고 있지 않다. 특히 동사는 일본 고객과 교포 등 非중국인 비중(70%)이 높아 마카오를 비롯한 동남아시아 카지노와 다른 양상을 띠는 것으로 추정된다. 항공편 하락 등 부정적 가정 하에서도 파라다이스 1분기 카지노 매출은 YoY 3% 증가할 전망이다. 호텔 또한 카지노 고객이 25%를 차지하는 관계로 여타 호텔 대비 감소폭이 적은 상황이다.

2019년 여름 중국/일본センチ먼트가 최악으로 치달으며 주가 하락을 키운 바 있으나 실제 3Q19 동사의 카지노 매출은 역대 최대치를 갱신했다. 카지노 산업의 비탄력적 수요라는 특성 때문이다. 8월의 교훈을 되새겨 볼 시기다.

(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	N/A	10,933	-107.0	2.0	96.1	-1.9	88.3
2018	787.6	2.4	-21.1	-231	N/A	13,989	-81.5	1.3	37.7	-1.9	93.8
2019P	979.4	52.0	15.0	165	N/A	13,845	120.1	1.4	17.7	1.2	117.0
2020E	1,075.4	107.1	10.8	119	204.7	13,861	145.3	1.2	11.1	0.9	116.8
2021E	1,172.5	161.7	34.8	383	229.9	14,280	45.2	1.2	8.7	2.7	110.3

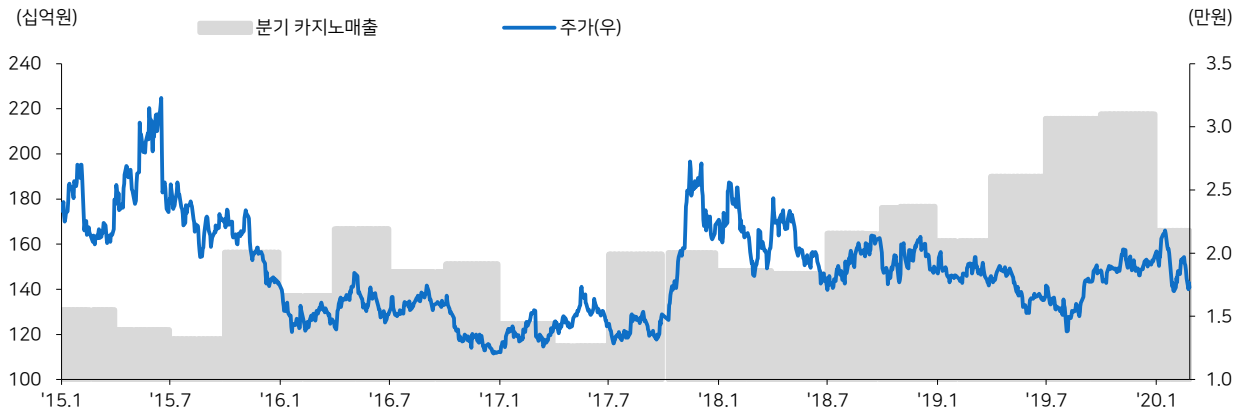
(십억원)	4Q19P	4Q18	(% YoY)	3Q19	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	269.5	216.6	24.4	274.4	-1.8	266.8	1.0	265.6	1.4
영업이익	12.5	-13.1	N/A	41.1	-69.6	21.0	-40.6	17.5	-28.7
세전이익	-14.6	-45.0	N/A	48.6	N/A	6.3	N/A	-3.6	N/A
순이익	-9.7	-27.1	N/A	34.2	N/A	3.9	N/A	-3.5	N/A

자료: 파라다이스, 메리츠증권증권 리서치센터

	'20.01	'20.02	'20.03	'20.04	'20.05	'20.06	'20.07	'20.08	'20.09	'20.10	'20.11	'20.12
<b>월별 실적 전망</b>												
전체 드롭액(십억원)	540.3	463.9	453.1	588.0	663.2	643.7	618.2	718.3	610.3	745.4	609.9	551.1
전체 카지노 매출(십억원)	70.4	50.1	45.6	61.9	74.1	73.4	85.3	79.5	82.9	104.0	81.3	75.6
홀드올	13.0	10.8	10.1	10.5	11.2	11.4	13.8	11.1	13.6	13.9	13.3	13.7
<b>성장률</b>												
전체 드롭액(% YoY)	3.0	-6.2	-11.6	-0.8	13.4	11.0	15.0	20.0	20.0	35.0	25.0	15.0
전체 카지노 매출(% YoY)	25.4	-9.5	-8.6	8.3	21.3	2.1	15.7	15.1	13.7	29.1	21.8	7.4
홀드올(%p YoY)	2.3	-0.4	0.3	0.9	0.7	-1.0	0.1	-0.5	-0.8	-0.6	-0.3	-1.0

주: 1월은 확정 수치, 이후는 메리츠증권증권 추정치. 자료: 파라다이스, 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 파라다이스 카지노 매출 및 주가 추이



자료: Quantiwise, 파라다이스, 메리츠증권증권 리서치센터

표3 파라다이스시티 최근 13개월 월별 실적 세부 데이터													
(백만원)	'19.1	'19.2	'19.3	'19.4	'19.5	'19.6	'19.7	'19.8	'19.9	'19.10	'19.11	'19.12	'20.1
<b>Drop</b>	<b>209,428</b>	<b>184,104</b>	<b>197,742</b>	<b>228,547</b>	<b>261,237</b>	<b>225,763</b>	<b>220,568</b>	<b>262,688</b>	<b>231,236</b>	<b>226,923</b>	<b>204,603</b>	<b>216,326</b>	<b>242,240</b>
Sales	27,701	24,643	22,433	21,121	26,710	38,519	32,733	36,035	39,108	36,817	30,904	38,864	37,841
Sales (table)	24,445	23,983	21,964	17,879	21,260	30,562	31,050	31,742	36,015	34,471	29,598	34,961	35,433
Sales (slot)	1,205	2,020	1,409	1,385	1,465	1,298	1,644	1,496	1,566	1,076	1,670	1,417	1,626
홀드율 (table,%)	11.7	13.0	11.1	7.8	8.1	13.5	14.1	12.1	15.6	15.2	14.5	16.2	14.6
홀드율 (total,%)	12.2	14.1	11.8	8.4	8.7	14.1	14.8	12.7	16.3	15.7	15.3	16.8	15.3
<b>YoY Growth (%)</b>													
<b>Drop</b>	<b>49.1</b>	<b>24.6</b>	<b>17.7</b>	<b>37.5</b>	<b>57.7</b>	<b>29.4</b>	<b>25.0</b>	<b>37.3</b>	<b>17.6</b>	<b>12.4</b>	<b>-9.4</b>	<b>7.5</b>	<b>15.7</b>
Sales	29.2	42.9	32.1	102.1	70.8	40.7	25.0	97.1	68.6	41.1	28.4	79.6	36.6
Sales (table)	13.2	51.0	48.8	162.9	33.8	22.0	38.9	80.7	63.0	27.6	30.7	89.3	44.9
Sales (slot)	0.8	47.0	4.4	34.5	0.3	1.2	8.4	47.2	29.9	15.9	-19.9	39.5	34.9
홀드율 (table,%p)	-3.7	2.3	2.3	3.7	-1.4	-0.8	1.4	2.9	4.3	1.8	4.4	7.0	3.0
홀드율 (total,%p)	-4.0	2.4	2.2	3.7	-1.8	-1.0	1.3	2.9	4.4	1.8	4.3	7.1	3.1
<b>Drop breakdown</b>													
VIP	176,884	156,419	167,061	192,997	222,198	188,322	181,600	217,531	189,284	188,209	164,888	171,402	198,123
China VIP	40,566	37,524	28,126	38,977	58,418	44,280	39,425	39,392	49,934	60,383	38,204	38,314	53,963
Japan VIP	83,817	80,261	87,622	103,743	113,540	94,066	94,059	118,375	86,577	73,999	87,972	94,486	111,389
Other VIP	52,501	38,634	51,312	50,277	50,240	49,976	48,116	59,763	52,772	53,827	38,712	38,601	32,771
Mass	32,544	27,685	30,681	35,550	39,039	37,441	38,968	45,157	41,952	38,714	39,714	44,924	44,117
<b>YoY Growth (%)</b>													
VIP	56.6	22.0	13.8	36.4	60.1	25.0	21.0	32.4	11.8	9.4	-11.7	1.9	12.0
China VIP	58.4	51.1	-6.1	55.7	119.7	19.2	20.7	-0.6	2.9	-1.4	-11.0	-6.6	33.0
Japan VIP	65.5	16.0	24.6	35.5	67.9	41.5	16.5	35.1	10.1	7.7	-4.6	14.5	32.9
Other VIP	43.0	13.2	10.4	25.9	12.7	6.3	31.1	61.2	25.1	27.7	-24.9	-13.5	-37.6
Mass	18.3	41.1	44.0	43.9	45.2	57.2	47.7	66.7	53.9	29.9	1.3	36.1	35.6
<b>VIP방문객 (명)</b>													
VIPs	7,709	7,270	7,403	8,152	8,798	7,897	7,751	8,275	7,300	7,893	7,147	7,779	7,950
China VIP	1,173	1,383	991	1,039	1,583	1,393	1,206	1,464	1,085	1,929	1,267	1,228	1,590
Japan VIP	3,604	3,219	3,208	3,910	3,945	3,409	3,497	3,939	3,424	3,016	3,162	3,516	3,923
Other VIP	2,932	2,668	3,204	3,203	3,270	3,095	3,048	2,872	2,791	2,948	2,718	3,035	2,437
<b>YoY Growth (%)</b>													
VIPs	54.2	50.4	44.2	26.8	36.9	36.9	21.5	14.2	4.3	7.0	-10.7	0.8	3.1
China VIP	39.3	50.7	1.5	0.1	77.9	20.0	3.9	15.1	-25.3	-5.1	3.0	-17.9	35.5
Japan VIP	41.3	42.9	38.2	15.3	22.8	33.7	15.8	9.2	11.7	12.7	-23.7	0.7	8.9
Other VIP	82.5	60.3	74.5	60.2	40.7	50.2	38.5	21.3	12.3	10.5	3.3	11.2	-16.9
<b>정킷 실적</b>													
Rolling Chip Turnover	137,081	106,099	192,191	105,820	306,333	275,378	187,201	163,752	189,723	240,421	190,263	226,320	135,801
W/L	6,113	-1,211	1,385	5,238	12,555	20,229	2,539	7,996	6,991	6,287	2,185	9,549	3,723
Win rate(%)	4.5	-1.1	0.7	4.9	4.1	7.3	1.4	4.9	3.7	2.6	1.1	4.2	2.7

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

표4 파라다이스 영업장별 실적 전망								
(십억원)		2015	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E
1. 서울 워커힐	드롭액	2,335.3	2,445.9	2,295.5	2,389.0	2,581.2	2,583.1	2,661.4
	% YoY	-28.7	4.7	-6.1	4.1	8.0	0.1	3.0
	VIP	1,953.2	2,042.3	1,825.9	1,922.1	2,104.0	2,118.2	2,198.9
	중국인	1,013.7	898.0	660.1	522.8	674.0	589.5	614.5
	일본인	527.8	630.8	653.0	761.0	769.9	838.6	861.7
	매출액	350.6	350.3	271.5	293.4	290.2	306.7	314.1
% YoY	-15.8	-0.1	-22.5	8.1	-1.1	5.7	2.4	
2. 제주그랜드	드롭액	586.3	569.3	398.2	225.5	389.8	373.5	367.7
	% YoY	-28.7	-2.9	-30.0	-43.4	72.9	-4.2	-1.5
	VIP	539.5	511.2	364.8	184.2	307.5	287.5	281.5
	중국인	476.3	446.3	294.4	115.6	209.2	190.4	184.3
	일본인	34.8	33.0	46.8	45.4	64.8	59.4	55.5
	매출액	49.5	55.2	32.6	24.5	40.4	42.5	42.3
% YoY	-21.1	11.6	-41.0	-24.7	64.6	5.2	-0.3	
3. 파라다이스 시티 (인천)	드롭액	1,016.7	875.2	1,364.7	2,156.2	2,669.2	3,198.9	4,128.2
	% YoY	-15.4	-13.9	55.9	58.0	23.8	19.8	29.1
	VIP	962.6	810.5	1,160.9	1,829.6	2,216.8	2,431.3	3,175.4
	중국인	634.5	450.8	409.8	435.2	513.5	475.4	984.0
	일본인	241.7	270.4	502.4	891.3	1,118.5	1,246.4	1,439.6
	매출액	95.2	95.9	197.3	245.6	375.6	437.9	518.3
% YoY	-12.4	0.8	105.8	24.4	52.9	16.6	18.4	
4. 부산 (3Q15부터)	드롭액	743.7	941.2	1,017.5	805.2	813.2	875.2	852.5
	% YoY	-22.2	26.5	8.1	-20.9	1.0	7.6	-2.6
	VIP	692.6	869.6	915.7	688.2	688.4	728.9	706.6
	중국인	449.7	545.7	526.3	305.3	303.8	352.5	345.0
	일본인	207.1	287.6	314.4	311.7	303.8	290.2	275.7
	매출액	71.4	99.4	72.4	68.0	77.9	86.4	86.3
% YoY	-7.8	39.3	-28.7	-6.1	14.6	11.0	-0.2	
<연결법인 실적>	드롭액	4,339.1	4,831.6	5,075.9	5,575.8	6,453.3	7,447.2	8,009.8
	% YoY	-18.1	11.3	5.1	9.8	15.7	15.4	7.6
	VIP	3,829.7	4,233.6	4,267.3	4,624.2	5,338.0	5,565.8	6,362.3
	중국인	2,374.8	2,340.8	1,890.7	1,378.8	1,721.8	1,607.8	2,127.8
	일본인	910.3	1,221.8	1,516.6	2,009.3	2,257.1	2,434.7	2,632.5
	매출액	528.4	600.9	554.8	631.5	784.1	873.5	961.1
% YoY	-10.1	13.7	-8.0	13.8	24.2	11.4	10.0	

주: 파라다이스시티 2017년 4월 이전 실적은 인천 올림푸스 호텔

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

표5 파라다이스 시티 연간 실적 전망

(십억원)	2017	2018	2019P	2020E	2021E
<b>전체 매출액</b>	<b>137.7</b>	<b>302.1</b>	<b>463.3</b>	<b>530.6</b>	<b>626.7</b>
카지노 매출	119.3	247.1	375.6	437.9	518.3
드림액	871.0	2,156.2	2,669.2	3,198.9	4,128.2
비카지노 매출	20.6	53.0	87.9	92.8	108.4
영업이익	-2.1	-20.8	20.0	65.0	126.2
영업이익률(%)	-1.0	-6.9	4.3	12.2	20.1
감가상각비	17.8	40.8	63.8	64.5	64.5
<b>EBITDA</b>	<b>15.8</b>	<b>20.0</b>	<b>83.8</b>	<b>129.5</b>	<b>190.7</b>

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

표6 파라다이스 시티 분기 실적 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E
<b>드림액</b>	<b>456.3</b>	<b>506.4</b>	<b>564.5</b>	<b>629.0</b>	<b>591.3</b>	<b>715.5</b>	<b>714.5</b>	<b>647.9</b>	<b>656.5</b>	<b>853.5</b>	<b>878.0</b>	<b>810.9</b>
VIP드림액	387.9	431.0	483.8	527.0	500.4	603.5	588.4	524.5	541.5	617.3	670.8	601.7
Mass드림액	68.4	75.4	80.7	102.0	90.9	112.0	126.1	123.4	66.8	167.3	194.8	177.9
전체 매출액	65.7	64.3	84.4	87.7	90.7	105.8	135.3	131.5	103.3	127.7	152.7	146.9
<b>카지노 매출</b>	<b>56.2</b>	<b>51.5</b>	<b>67.7</b>	<b>71.8</b>	<b>74.8</b>	<b>86.4</b>	<b>107.9</b>	<b>106.6</b>	<b>86.8</b>	<b>105.8</b>	<b>124.5</b>	<b>120.8</b>
드림액	456.3	506.4	564.5	629.0	591.3	715.5	714.5	647.9	656.5	853.5	878.0	810.9
비카지노매출	9.6	10.9	16.7	15.9	15.9	19.5	27.6	25.0	16.5	22.0	28.2	26.1
<b>영업이익</b>	<b>1.4</b>	<b>-2.3</b>	<b>3.1</b>	<b>-23.0</b>	<b>-7.1</b>	<b>-5.0</b>	<b>24.5</b>	<b>7.7</b>	<b>-2.4</b>	<b>16.4</b>	<b>35.2</b>	<b>15.8</b>
영업이익률(%)	2.1	-3.6	3.6	-26.2	-7.8	-4.7	18.1	5.8	-2.3	12.8	23.0	10.8
감가상각비	8.2	8.8	9.1	14.7	15.4	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1
EBITDA	9.6	6.4	12.2	-8.3	8.2	11.2	40.6	23.8	13.8	32.5	51.3	32.0
EBITDA이익률(%)	14.6	10.0	14.5	-9.4	9.1	10.5	30.0	18.1	13.3	25.4	33.6	21.8

자료: 메리츠증권리서치센터

표7 파라다이스 분기 실적 전망 (IFRS 연결)

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19P	1Q20E	2Q20E	3Q20E	4Q20E
<b>매출액</b>	<b>179.5</b>	<b>181.1</b>	<b>210.5</b>	<b>216.6</b>	<b>201.7</b>	<b>233.9</b>	<b>274.4</b>	<b>269.5</b>	<b>205.9</b>	<b>254.2</b>	<b>302.7</b>	<b>312.6</b>
카지노	148.3	147.5	164.7	176.3	163.6	177.1	210.8	210.7	166.1	209.4	247.7	260.9
호텔	17.4	19.4	23.1	21.5	19.6	20.4	25.1	24.1	19.1	19.4	26.7	25.6
기타	13.8	14.7	6.4	3.2	20.4	22.5	27.6	25.0	20.7	25.4	28.2	26.1
매출원가	159.2	161.7	180.3	207.9	190.5	200.9	211.3	237.1	193.7	226.6	222.4	238.5
매출총이익	20.3	19.4	30.2	8.7	11.2	33.0	63.1	32.3	12.2	27.6	80.3	74.1
판관비	15.5	19.5	19.4	21.8	17.5	28.3	22.1	19.8	18.3	23.0	22.3	23.4
<b>영업이익</b>	<b>4.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>10.8</b>	<b>-13.1</b>	<b>-6.3</b>	<b>4.7</b>	<b>41.1</b>	<b>12.5</b>	<b>-6.2</b>	<b>4.6</b>	<b>58.1</b>	<b>50.7</b>
세전이익	0.0	-4.6	6.8	-45.0	-13.4	-5.3	48.6	-14.6	-25.1	-15.8	35.9	31.6
순이익	3.1	-1.7	4.7	-27.1	-7.5	-2.1	34.2	-9.7	-12.7	-10.0	16.1	17.5
<b>% YoY Growth</b>												
매출액	26.0	29.4	7.3	14.2	12.4	29.2	30.4	24.4	2.1	8.7	10.3	16.0
영업이익	흑전	적지	6.4	적지	적전	흑전	280.0	흑전	적지	-2.5	41.4	306.0
순이익	-61.6	적지	11.5	적지	적전	적지	626.3	적지	적지	적지	-52.8	흑전
<b>Margin (%)</b>												
GPM	11.3	10.7	14.4	4.0	5.5	14.1	23.0	12.0	5.9	10.8	26.5	23.7
OPM	2.7	0.0	5.1	-6.1	-3.1	2.0	15.0	4.6	-3.0	1.8	19.2	16.2
NPM	1.7	-0.9	2.2	-12.5	-3.7	-0.9	12.5	-3.6	-6.2	-3.9	5.3	5.6

자료: 메리츠증권리서치센터

## 파라다이스 (034230)

### Income Statement

(십억원)	2017	2018	2019P	2020E	2021E
<b>매출액</b>	<b>668.0</b>	<b>787.6</b>	<b>979.4</b>	<b>1,075.4</b>	<b>1,172.5</b>
매출액증가율 (%)	-3.9	17.9	24.4	9.8	9.0
매출원가	597.7	709.0	839.8	881.2	921.5
매출총이익	70.3	78.6	139.6	194.1	251.0
판매관리비	100.3	76.2	87.7	87.0	89.3
<b>영업이익</b>	<b>-30.0</b>	<b>2.4</b>	<b>52.0</b>	<b>107.1</b>	<b>161.7</b>
영업이익률	-4.5	0.3	5.3	10.0	13.8
금융손익	-19.0	-29.1	-46.8	-45.3	-41.5
중속/관계기업손익	0.0	-1.1	20.7	0.0	0.0
기타영업외손익	15.4	-15.1	-9.2	-28.6	-30.2
세전계속사업이익	-33.5	-42.9	16.7	33.3	90.0
법인세비용	6.3	1.3	8.8	6.7	19.2
<b>당기순이익</b>	<b>-39.9</b>	<b>-44.2</b>	<b>6.5</b>	<b>19.7</b>	<b>65.1</b>
지배주주지분 손이익	-19.0	-21.1	15.0	10.8	34.8

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2017	2018	2019P	2020E	2021E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>4.0</b>	<b>106.4</b>	<b>255.5</b>	<b>226.3</b>	<b>140.0</b>
당기순이익(손실)	-39.9	-44.2	6.5	19.7	65.1
유형자산상각비	51.5	62.5	101.9	109.7	108.0
무형자산상각비	8.7	9.6	10.5	10.2	9.8
운전자본의 증감	-27.1	27.8	116.9	85.5	-44.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-207.5</b>	<b>-223.7</b>	<b>-85.3</b>	<b>-55.0</b>	<b>-34.6</b>
유형자산의 증가(CAPEX)	-357.3	-271.0	-81.4	-40.0	-40.0
투자자산의 감소(증가)	10.2	8.8	18.7	-3.4	1.7
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>193.6</b>	<b>151.3</b>	<b>-15.2</b>	<b>-108.5</b>	<b>-14.5</b>
차입금의 증감	163.8	133.3	219.7	-100.0	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-10.3	35.1	155.9	62.9	90.9
기초현금	182.3	172.0	207.1	363.0	425.9
기말현금	172.0	207.1	363.0	425.9	516.7

### Balance Sheet

(십억원)	2017	2018	2019P	2020E	2021E
<b>유동자산</b>	<b>344.7</b>	<b>327.6</b>	<b>531.9</b>	<b>616.7</b>	<b>697.0</b>
현금및현금성자산	172.0	207.1	363.0	425.9	516.7
매출채권	12.7	22.2	27.6	32.0	29.9
재고자산	5.4	6.7	8.3	9.6	9.0
<b>비유동자산</b>	<b>2,090.7</b>	<b>2,823.2</b>	<b>2,937.2</b>	<b>2,860.8</b>	<b>2,781.3</b>
유형자산	1,624.2	2,262.6	2,203.9	2,134.2	2,066.1
무형자산	289.6	276.2	267.5	257.4	247.6
투자자산	33.3	23.4	25.4	28.9	27.2
<b>자산총계</b>	<b>2,435.3</b>	<b>3,150.8</b>	<b>3,469.1</b>	<b>3,477.4</b>	<b>3,478.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>252.6</b>	<b>421.8</b>	<b>613.5</b>	<b>675.9</b>	<b>645.7</b>
매입채무	2.6	3.5	4.4	5.1	4.7
단기차입금	43.8	87.8	81.2	81.2	81.2
유동성장기부채	8.2	20.9	142.7	142.7	142.7
<b>비유동부채</b>	<b>889.4</b>	<b>1,102.9</b>	<b>1,257.3</b>	<b>1,197.9</b>	<b>1,178.3</b>
사채	99.8	99.9	0.0	0.0	0.0
장기차입금	721.8	797.5	814.5	714.5	714.5
<b>부채총계</b>	<b>1,142.0</b>	<b>1,524.7</b>	<b>1,870.8</b>	<b>1,873.8</b>	<b>1,824.0</b>
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	304.7	304.7	304.7
이익잉여금	680.1	643.2	638.5	640.0	678.0
비지배주주지분	299.1	353.9	339.3	343.1	355.6
<b>자본총계</b>	<b>1,293.3</b>	<b>1,626.1</b>	<b>1,598.4</b>	<b>1,603.6</b>	<b>1,654.2</b>

### Key Financial Data

	2017	2018	2019P	2020E	2021E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	7,346	8,661	10,770	11,825	12,892
EPS(지배주주)	-208	-231	165	119	383
CFPS	696	1,142	1,926	2,121	2,680
EBITDAPS	332	819	1,807	2,496	3,073
BPS	10,933	13,989	13,845	13,861	14,280
DPS	100	100	100	170	200
배당수익률(%)	0.4	0.5	0.5	1.0	1.2
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	-107.0	-81.5	120.1	145.3	45.2
PCR	32.0	16.5	10.3	8.2	6.5
PSR	3.0	2.2	1.8	1.5	1.3
PBR	2.0	1.3	1.4	1.2	1.2
EBITDA	30.2	74.5	164.3	227.0	279.5
EV/EBITDA	96.1	37.7	17.7	11.1	8.7
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	-1.9	-1.9	1.2	0.9	2.7
EBITDA 이익률	4.5	9.5	16.8	21.1	23.8
부채비율	88.3	93.8	117.0	116.8	110.3
금융비용부담률	3.8	4.2	5.2	4.7	4.1
이자보상배율(x)	-1.2	0.1	1.0	2.1	3.4
매출채권회전율(x)	42.2	45.1	39.3	36.0	37.9
재고자산회전율(x)	171.8	131.0	131.3	120.4	126.4

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항** (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

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

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	79.4%
중립	20.6%
매도	0.0%

2019년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**파라다이스 (034230) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

