



# BUY(Maintain)

목표주가: 24,000원(하향)

주가(4/13): 13,300원

시가총액: 12,095억원

**미디어/엔터/레저**  
 Analyst **이남수**  
 02) 3787-5115  
 namsu.lee@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (04/13)		596.71pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	21,800원	9,790원
등락률	-39.0%	35.9%
수익률	절대	상대
1M	0.4%	-11.9%
6M	-27.9%	-23.5%
1Y	-23.6%	-5.0%

## Company Data

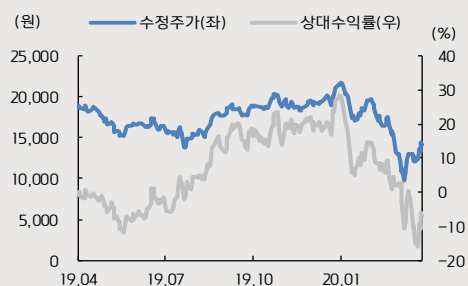
발행주식수	90,943 천주
일평균 거래량(3M)	1,370천주
외국인 지분율	7.5%
배당수익률(20E)	0.7%
BPS(20E)	13,332원
주요 주주	파라다이스글로벌외 10인 46.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	787.6	979.4	880.1	999.5
영업이익	2.4	51.9	41.4	73.4
EBITDA	74.5	162.6	144.5	173.1
세전이익	-42.9	15.5	-29.2	3.1
순이익	-44.1	6.7	-40.9	-6.3
지배주주지분순이익	-21.0	15.1	-25.2	5.9
EPS(원)	-231	166	-277	65
증감률(%, YoY)	적지	흑전	적전	흑전
PER(배)	-81.4	118.9	-50.7	214.8
PBR(배)	1.35	1.42	1.05	1.07
EV/EBITDA(배)	37.7	18.7	16.4	13.7
영업이익률(%)	0.3	5.3	4.7	7.3
ROE(%)	-1.9	1.2	-2.0	0.5
순차입금비율(%)	45.4	56.4	50.4	52.2

자료: 키움증권

## Price Trend



# 파라다이스 (034230)

## 더 이상 나빠질 것도 없다



파라다이스는 코로나19로 인하여 임시 휴장, 외국인 입국자 제한조치 등에 따라 매출 및 수익성 악화가 예상됩니다. 주요 고객층인 중국과 일본VIP의 수요가 모두 회복되는 시점에는 강력한 실적 개선이 전망되지만, 2019년까지 빠른 성장세를 보이던 파라다이스시티의 매출 성장 및 이익 개선도 주춤할 것으로 보여 단기적으로는 보수적인 접근이 필요한 시기입니다.

### >>> 1분기 영업손실 107억원(적자지속)

파라다이스는 한한령 해제 훈풍에 힘입어 카지노 매출액이 1월 714억원, 2월 641억원을 기록하며 전년 1분기 매출액의 83%를 달성하였다. 하지만 코로나19 영향으로 3월 매출이 197억에 그치며 1분기 카지노 매출액은 전년동기 대비 -3.8% 감소한 1,552억원으로 예상된다. 또한 코로나19 영향으로 호텔부문의 역성장이 더해져 연결 매출액은 1,740억원(YoY -13.8%)으로 시장컨센서스를 하회할 것으로 전망한다.

영업이익은 전년 파라다이스시티 그랜드 오픈 등에 따른 마케팅 비용 등이 발생하지 않지만, 높아진 고정비 등이 작용하여 107억원으로 전년동기 대비 적자 전환 할 것으로 예상된다.

### >>> 회복력도 충분하지만, 나빠진 지표에도 대비해야

전년동기 대비 1분기 주요 지표는 VIP입장객 -28.1%, 드랍액 -24.1%, 카지노 매출액 -3.8%로 모두 하락하였다. 다만 홀드율이 2.0%p 증가하며, 전년 프로모션 제거 효과를 반영하며 실적 하락을 방어했다.

2분기에는 4월 20일까지 예정된 임시 휴장과 전체 고객 중 35~40%를 차지하는 일본VIP의 수요 회복이 쉽지 않을 것으로 판단하여 1분기 보다 악화될 실적을 기록할 것으로 전망한다. 하지만 해외 인바운드 재개 시 복합리조트 효과가 충분히 발휘되어 빠른 실적 회복능력을 보여줄 것으로 판단한다.

### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 24,000원으로 하향

2019년 그랜드 오픈 후 빠르게 램프업을 진행하던 파라다이스시티의 성장 추세는 코로나19 진정 이후 바로 재개될 것으로 보인다. 또한 한-중 우호 분위기가 고조되며 한한령 해제에 대한 기대마저 높아져 중국VIP의 양적·질적 개선이 이루어 질 것으로 예상된다. 코로나19로 인한 수요 감소는 일시적 요인으로 고려해 중장기적인 파라다이스의 성장은 지속 가능할 것으로 판단한다.

2020년에는 매출액 8,801억(YoY -10.2%), 영업이익 414억(YoY -20.4%)을 달성할 것으로 추정한다. 이에 투자의견 BUY는 유지하고, 2021E EBITDA에 Target EV/EBITDA 17배를 적용하여 목표주가는 24,000원으로 하향한다.

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	201.7	233.9	274.4	269.6	174.0	110.4	282.7	313.1	979.6	880.1	999.5
(YoY)	12.4%	29.2%	30.4%	24.3%	-13.8%	-52.8%	3.0%	16.1%	24.3%	-10.2%	13.6%
카지노	86.7	103.7	107.7	110.3	79.3	55.4	122.1	130.6	408.4	387.4	431.3
호텔	19.6	20.4	25.1	24.1	8.5	6.5	22.9	23.1	89.3	61.0	78.0
복합리조트	90.7	105.8	135.2	131.6	82.9	46.0	132.3	156.3	463.2	417.5	472.2
기타	4.7	4.0	6.3	3.6	3.3	2.5	5.3	3.1	18.7	14.3	17.9
매출원가	190.5	200.9	211.3	237.1	170.2	128.2	224.2	246.8	839.8	769.4	853.0
(YoY)	19.7%	24.3%	17.2%	14.3%	-10.7%	-36.2%	6.1%	4.1%	18.5%	-8.4%	10.9%
카지노	81.2	86.9	89.1	98.7	78.3	61.7	103.5	105.4	356.0	348.9	368.5
호텔	17.4	17.2	20.9	23.0	12.7	7.8	17.1	24.5	78.6	62.1	66.5
복합리조트	88.7	93.5	97.3	111.6	75.7	55.5	99.2	113.1	391.1	343.6	401.2
기타	3.2	3.3	3.9	3.7	3.4	3.2	4.4	3.7	14.1	14.7	16.9
매출총이익	11.2	33.0	63.1	32.3	3.8	-17.7	58.5	66.3	139.8	110.8	146.4
(YoY)	-45.0%	69.5%	108.7%	238.7%	-66.4%	-153.7%	-7.4%	105.0%	75.6%	-20.7%	32.2%
GPM	5.5%	14.1%	23.0%	12.0%	2.2%	-16.1%	20.7%	21.2%	14.3%	12.6%	14.7%
판매비	17.5	28.3	22.1	19.8	14.4	11.7	18.5	24.7	87.7	69.3	73.1
(YoY)	12.7%	45.3%	13.6%	-9.1%	-17.3%	-58.6%	-16.1%	24.2%	15.0%	-20.9%	5.4%
영업이익	-6.3	4.7	41.1	12.5	-10.7	-29.5	40.0	41.6	52.1	41.4	73.4
(YoY)	적전	흑전	279.2%	흑전	적지	적전	-2.7%	233.6%	1438.8%	-20.4%	77.0%
OPM	-3.1%	2.0%	15.0%	4.6%	-6.1%	-26.7%	14.1%	13.3%	5.3%	4.7%	7.3%
순이익	-13.7	-7.5	42.3	-14.7	-24.6	-48.4	15.4	16.7	6.5	-40.9	-6.3
(YoY)	적전	적지	719.3%	적지	79.8%	적지	-63.5%	흑전	흑전	적전	적지
NPM	-6.8%	-3.2%	15.4%	-5.5%	-14.2%	-43.8%	5.5%	5.3%	0.7%	-4.6%	-0.6%

자료: 파라다이스, 키움증권

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	91.2	106.7	113.5	113.3	79.9	56.1	126.9	136.6	424.7	399.6	445.0
(YoY)	-5.7%	10.0%	10.5%	5.5%	-12.3%	-47.4%	11.8%	20.6%	5.2%	-5.9%	11.4%
카지노	86.7	103.7	107.8	110.2	79.3	55.4	122.1	130.6	408.4	387.4	431.3
스파	4.5	3.0	5.7	3.0	0.7	0.7	4.8	6.1	16.3	12.2	13.7
매출원가	84.6	90.0	92.8	101.5	80.7	63.9	106.3	108.0	369.0	358.9	379.3
(YoY)	0.8%	7.0%	4.1%	10.0%	-4.7%	-29.0%	14.6%	6.4%	5.6%	-2.7%	5.7%
카지노	81.7	87.5	89.5	98.6	78.3	61.7	103.5	105.4	357.3	348.9	368.5
컴프	17.0	18.3	17.8	17.8	13.0	7.2	21.3	23.6	70.7	65.1	70.3
관광기금	7.1	10.2	10.7	11.1	7.9	5.5	12.2	13.1	39.2	38.7	43.1
개별소비세	2.5	3.0	3.1	3.3	2.4	1.7	3.7	3.9	12.0	11.6	12.9
프로모션	8.2	7.2	7.9	8.4	5.8	3.5	10.2	9.7	31.7	29.2	30.7
스파	2.9	2.5	3.3	3.0	2.3	2.3	2.8	2.6	11.7	9.9	10.8
매출총이익	6.6	16.7	20.7	11.7	-0.7	-7.9	20.6	28.6	55.7	40.7	65.7
(YoY)	-48.5%	29.5%	52.2%	-22.1%	-110.8%	-147.2%	-0.4%	143.6%	2.5%	-26.9%	61.4%
GPM	7.2%	15.6%	18.3%	10.4%	-0.9%	-14.0%	16.3%	20.9%	13.1%	10.2%	14.8%
판매비	8.1	10.5	8.4	9.9	7.2	6.1	7.9	8.2	36.9	29.4	33.6
(YoY)	-11.9%	-7.4%	-10.6%	10.5%	-11.8%	-41.9%	-5.7%	-17.0%	-5.1%	-20.4%	14.5%
영업이익	-1.6	6.1	12.4	1.9	-7.9	-14.0	12.8	20.4	18.8	11.3	32.0
(YoY)	적전	306.0%	190.2%	-69.4%	적지	적전	3.2%	987.5%	21.9%	-39.8%	182.9%
OPM	-1.7%	5.8%	10.9%	1.7%	-9.9%	-24.9%	10.1%	14.9%	4.4%	2.8%	7.2%
순이익	-0.7	3.5	22.6	-3.9	-5.4	-11.0	11.7	17.8	21.5	13.2	30.3
(YoY)	적전	44.3%	673.7%	적지	적지	적전	-48.1%	-551.4%	165.6%	-38.5%	129.1%
NPM	-0.8%	3.3%	19.9%	-3.5%	-6.7%	-19.6%	9.3%	13.0%	5.1%	3.3%	6.8%

자료: 파라다이스, 키움증권

파라다이스 세가사미 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	90.7	105.8	135.5	131.6	82.9	46.0	132.3	156.3	463.5	417.5	472.2
(YoY)	39.0%	64.5%	60.6%	50.1%	-8.6%	-56.6%	-2.3%	18.8%	53.7%	-9.9%	13.1%
카지노	74.8	86.4	107.9	106.6	76.0	37.9	108.9	128.9	375.6	351.7	388.2
호텔	13.2	15.1	21.2	19.7	5.9	4.9	14.4	16.5	69.2	41.5	56.1
기타	2.7	4.3	6.4	5.3	1.1	3.2	9.0	11.0	18.7	24.3	27.9
매출원가	88.7	93.5	97.3	111.6	75.7	55.5	99.2	113.1	391.1	343.6	401.2
(YoY)	52.3%	59.6%	36.3%	16.0%	-14.6%	-40.6%	2.0%	1.3%	37.5%	-12.2%	16.8%
카지노	44.5	48.6	52.4	64.6	45.9	27.4	56.0	63.4	210.1	192.6	213.8
호텔	27.4	30.1	29.8	31.2	19.8	19.5	28.5	31.2	118.5	99.0	112.3
기타	16.8	14.8	15.0	15.9	10.1	8.5	14.7	18.6	62.5	51.9	75.1
매출총이익	2.0	12.3	38.2	19.9	7.1	-9.5	33.1	43.2	72.4	73.9	71.0
(YoY)	-71.6%	113.5%	194.1%	-332.2%	261.1%	-177.3%	-13.3%	117.0%	322.2%	2.1%	-3.9%
GPM	2.2%	11.7%	28.2%	15.1%	8.6%	-20.7%	25.0%	27.6%	15.6%	17.7%	15.0%
판매비	9.1	17.3	13.5	12.2	8.4	6.4	13.8	13.8	52.2	42.3	45.4
(YoY)	49.5%	113.3%	36.3%	-8.5%	-7.9%	-63.2%	2.0%	12.6%	39.4%	-18.9%	7.2%
영업이익	-7.1	-5.0	24.7	7.7	-1.2	-15.9	19.3	29.4	20.3	31.6	25.7
(YoY)	-902.1%	112.9%	702.8%	-134.9%	적지	적지	-21.6%	283.5%	흑전	56.2%	-18.8%
OPM	-7.8%	-4.7%	18.2%	5.8%	-1.5%	-34.6%	14.6%	18.8%	4.4%	7.6%	5.4%
순이익	-14.4	-13.2	16.3	-11.5	-9.6	-24.3	7.9	15.2	-22.8	-10.8	-14.3
(YoY)	250.2%	113.6%	-6230.8%	-72.9%	적지	적지	-51.5%	흑전	적지	적지	적지
NPM	-15.8%	-12.5%	12.0%	-8.7%	-11.6%	-53.0%	6.0%	9.7%	-4.9%	-2.6%	-3.0%

자료: 파라다이스, 키움증권

파라다이스 주요 지표 추이 및 전망

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
VIP 방문객(천명)	49.8	53.3	51.5	49.8	35.8	20.0	52.7	61.1	204.4	169.6	194.1
(YoY)	24.0%	20.9%	10.3%	-0.8%	-28.1%	-62.5%	2.4%	22.6%	12.8%	-17.0%	14.4%
워커힐	19.1	19.7	19.3	18.7	13.5	8.1	20.2	23.3	76.7	65.0	74.1
부산	5.9	5.7	5.8	6.1	3.4	1.8	6.6	6.8	23.5	18.6	21.5
제주	2.4	3.0	3.1	2.9	1.7	1.3	2.6	3.0	11.4	8.7	10.4
P시티	22.4	24.8	23.3	22.2	17.2	8.7	23.3	28.0	92.8	77.3	88.0
중국 VIP	10.7	11.3	11.1	12.5	7.2	5.5	11.6	13.0	45.6	37.3	42.8
일본 VIP	19.5	22.3	20.8	18.7	12.9	2.7	21.4	26.2	81.2	63.2	75.1
기타 VIP	19.6	19.6	19.6	18.7	15.7	11.8	19.8	21.9	77.6	69.2	76.2
드라마액(십억원)	1,531.8	1,757.4	1,644.8	1,519.4	1,163.2	625.9	1,640.5	1,841.7	6,453.3	5,271.4	6,071.9
(YoY)	16.3%	30.6%	17.7%	0.3%	-24.1%	-64.4%	-0.3%	21.2%	15.7%	-18.3%	15.2%
워커힐	658.9	703.1	639.2	579.9	428.9	246.8	612.0	689.5	2,581.2	1,977.2	2,336.6
부산	207.8	220.1	190.8	194.5	130.9	70.3	215.5	226.3	813.2	643.1	754.9
제주	73.8	118.6	100.3	97.1	70.7	41.6	90.8	92.3	389.8	295.4	349.2
P시티	591.3	715.5	714.5	647.9	532.7	267.2	722.2	833.7	2,669.2	2,355.7	2,631.2
중국 VIP	437.8	474.4	390.3	398.1	317.6	215.7	451.4	492.0	1,700.5	1,476.6	1,648.1
일본 VIP	505.2	637.6	599.1	515.2	372.6	75.8	583.2	665.9	2,257.1	1,697.5	2,024.9
기타 VIP	333.8	352.6	359.0	313.8	260.8	209.9	347.1	408.5	1,359.2	1,226.3	1,278.0
Mass	255.0	292.8	296.4	292.2	212.2	124.6	258.9	275.3	1,136.5	871.0	1,120.9
홀드율	9.9%	9.4%	12.1%	13.1%	12.0%	12.6%	12.9%	12.5%	11.1%	12.5%	12.2%
(YoY, %p)	-0.4%	-0.6%	1.3%	2.2%	2.0%	3.1%	0.8%	-0.6%	0.6%	1.4%	-0.4%

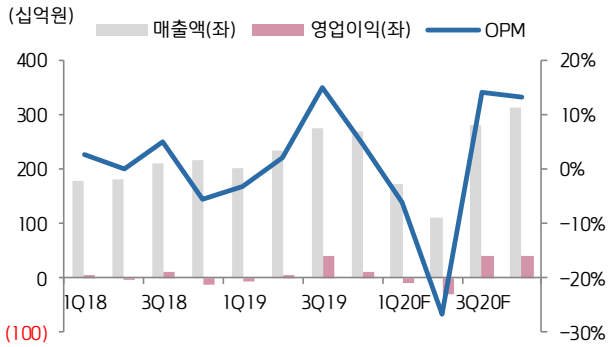
자료: 파라다이스, 키움증권

파라다이스 월별 주요 지표 추이

(천명, 십억원)	VIP 방문객							드림액							홀드율				
	워커힐	부산	제주	P시티	중국 VIP	일본 VIP	기타 VIP	워커힐	부산	제주	P시티	중국 VIP	일본 VIP	기타 VIP	Mass	워커힐	부산	제주	P시티
2017	75.7	25.6	12.3	44.5	40.6	64.6	52.9	2,295.5	1,017.2	398.2	1,364.7	1,890.7	1,516.6	859.9	808.3	10.9%	6.7%	7.9%	12.2%
2018	72.5	23.4	7.9	77.3	38.8	75.4	66.9	2,389.0	805.2	225.5	2,156.2	1,378.8	2,009.3	1,236.0	951.7	11.4%	8.0%	9.9%	10.7%
2019	76.7	23.5	11.4	92.8	45.6	81.2	77.6	2,581.2	813.2	389.8	2,669.2	1,700.5	2,257.1	1,359.2	1,136.5	10.4%	8.8%	10.1%	12.7%
1Q18	18.7	4.8	1.7	15.0	8.0	16.4	15.8	648.4	170.8	41.9	456.3	281.6	511.4	306.7	217.8	10.7%	6.2%	10.9%	11.4%
2Q18	17.7	5.9	1.8	18.6	8.6	19.1	16.4	579.7	212.2	47.9	506.4	298.8	501.5	325.5	220.2	11.1%	9.1%	7.4%	9.4%
3Q18	17.4	6.4	2.3	20.6	10.1	19.9	16.7	552.3	213.0	67.7	564.5	348.3	520.5	291.4	237.3	11.4%	9.1%	10.6%	11.0%
4Q18	18.7	6.3	2.2	23.1	12.1	20.0	18.1	608.7	209.2	68.0	629.0	450.1	476.0	312.4	276.4	12.4%	7.3%	10.4%	10.8%
1Q19	19.1	5.9	2.4	22.4	10.7	19.5	19.6	658.9	207.8	73.8	591.3	437.8	505.2	333.8	255.0	9.7%	5.9%	8.1%	11.9%
2Q19	19.7	5.7	3.0	24.8	11.3	22.3	19.6	703.1	220.1	118.6	715.5	474.4	637.6	352.6	292.8	9.4%	9.6%	7.3%	9.7%
3Q19	19.3	5.8	3.1	23.3	11.1	20.8	19.6	639.2	190.8	100.3	714.5	390.3	599.1	359.0	296.4	10.6%	11.2%	11.9%	13.8%
4Q19	18.7	6.1	2.9	22.2	12.5	18.7	18.7	579.9	194.5	97.1	647.9	398.1	515.2	313.8	292.2	12.3%	8.5%	13.0%	15.3%
1Q20	13.5	3.4	1.7	17.2	7.2	12.9	15.7	428.9	130.9	70.7	532.7	317.6	372.6	260.8	212.2	12.9%	7.1%	10.2%	12.7%
2019.01	6.4	1.9	0.7	8.2	4.1	7.0	6.6	215.7	52.0	38.9	204.6	105.5	208.1	117.0	33.5	13.3%	9.2%	8.5%	15.0%
2019.02	5.8	2.0	1.0	8.8	4.0	6.7	6.5	198.4	74.2	29.7	216.3	134.0	148.8	46.5	7.0	14.3%	9.1%	9.7%	14.2%
2019.03	6.9	1.8	0.9	7.9	3.7	7.5	6.6	212.2	70.8	28.5	242.2	150.3	15.6	37.4	45.5	13.9%	10.4%	10.3%	14.6%
2019.04	6.3	2.1	1.1	7.8	4.2	6.6	6.3	182.9	49.6	41.4	242.0	33.3	5.6	61.8	72.0	12.5%	11.3%	9.2%	15.2%
2019.05	6.7	1.8	1.1	8.3	3.2	5.7	5.9	184.8	57.6	23.3	48.4	15.9	16.3	110.7	78.5	12.2%	10.0%	8.7%	14.8%
2019.06	6.7	1.9	1.2	7.3	5.1	6.3	6.5	199.2	56.0	6.1	27.6	86.2	53.9	109.7	95.6	12.2%	8.7%	10.1%	15.1%
2019.07	6.3	2.2	0.8	7.6	3.6	6.7	5.9	172.8	17.4	5.2	94.6	113.6	149.5	127.0	84.8	11.5%	9.6%	10.4%	15.4%
2019.08	6.5	1.7	1.1	6.9	3.8	7.5	5.7	57.0	6.5	14.6	145.0	139.3	237.2	110.4	105.6	11.4%	8.7%	8.7%	12.9%
2019.09	6.5	2.0	0.9	7.8	3.9	4.8	4.1	26.6	26.1	21.9	215.4	154.6	196.4	139.4	85.9	10.1%	8.2%	10.0%	12.8%
2019.10	6.4	2.1	0.9	8.0	2.7	0.6	2.2	74.5	37.7	27.2	262.4	157.4	250.3	120.2	83.9	11.2%	8.0%	8.6%	9.1%
2019.11	6.0	2.0	1.0	6.7	0.6	0.2	3.6	145.6	62.0	36.4	244.3	208.2	200.1	148.9	104.7	9.9%	5.4%	7.3%	11.4%
2019.12	6.3	1.9	0.5	2.6	0.4	0.6	6.0	172.4	83.5	27.2	305.0	125.5	215.5	106.4	80.4	11.1%	9.9%	8.6%	15.4%
2020.01	6.5	1.3	0.1	1.2	2.2	1.9	6.3	232.0	70.0	39.9	252.9	158.3	177.7	103.5	68.7	11.0%	9.8%	8.4%	15.4%
2020.02	4.7	0.2	0.2	2.9	2.9	5.7	7.1	207.6	92.2	24.9	275.7	135.3	159.5	99.3	60.5	12.9%	9.6%	10.5%	13.3%
2020.03	2.4	0.2	0.5	4.6	3.6	8.5	6.3	266.4	60.8	27.4	217.3	134.0	141.3	85.0	82.6	10.4%	11.0%	10.7%	15.3%

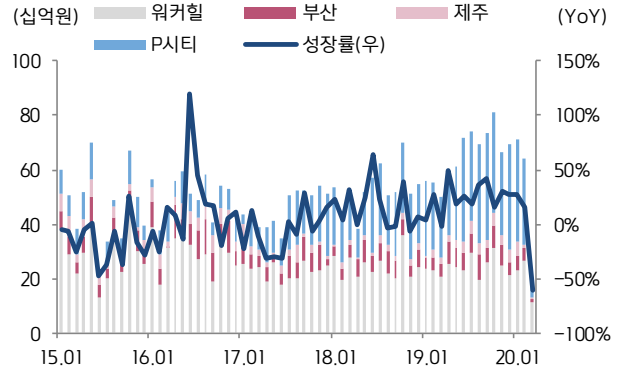
자료: 파라다이스, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익, OPM 추정



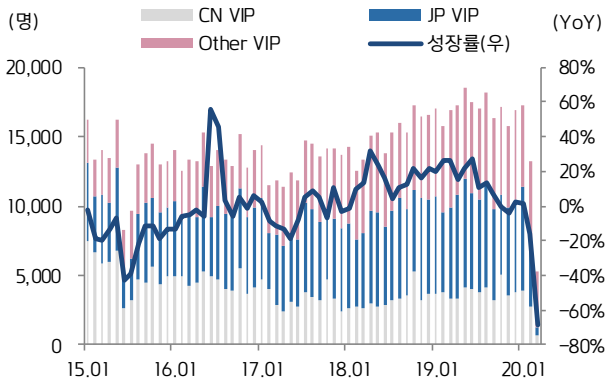
자료: 파라다이스, 키움증권

업장별 카지노 매출액 추이 성장률



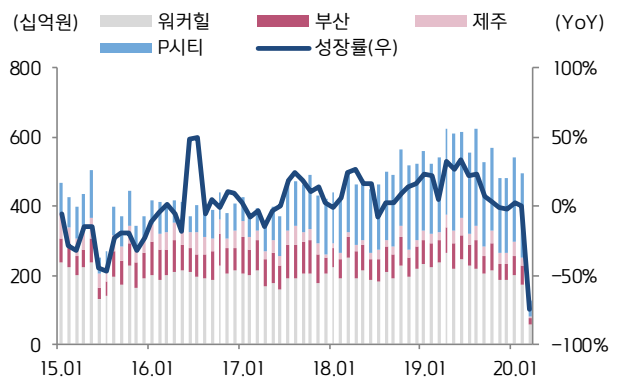
자료: 파라다이스, 키움증권

국적별 VIP 방문객 추이 및 성장률



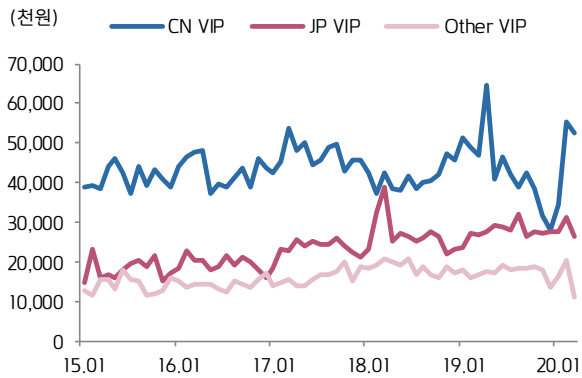
자료: 파라다이스, 키움증권

업장별 드랍액 추이 및 성장률



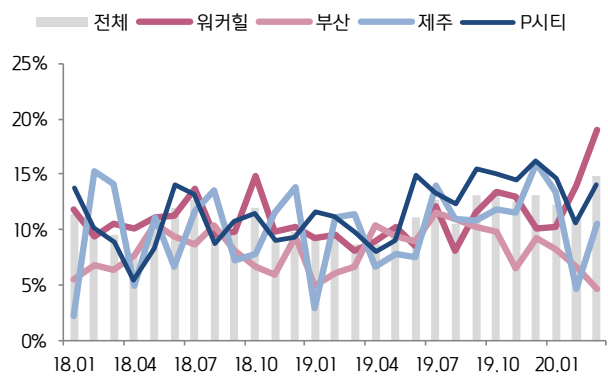
자료: 파라다이스, 키움증권

국적별 VIP 인당 드랍액 추이



자료: 파라다이스, 키움증권

월별 카지노 홀드올 추이



자료: 파라다이스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	787.6	979.4	880.1	999.5	1,111.2
매출원가	709.0	839.9	769.4	853.0	887.8
매출총이익	78.6	139.5	110.8	146.4	223.4
판관비	76.2	87.7	69.3	73.1	76.7
<b>영업이익</b>	2.4	51.9	41.4	73.4	146.6
<b>EBITDA</b>	74.5	162.6	144.5	173.1	243.3
영업외손익	-45.3	-36.4	-70.7	-70.3	-72.0
이자수익	3.9	4.2	5.5	5.4	5.7
이자비용	33.0	52.0	65.8	67.2	67.2
외환관련이익	9.5	9.0	8.3	8.5	8.5
외환관련손실	8.5	7.8	7.8	8.0	7.5
종속 및 관계기업손익	-1.1	20.7	-0.5	-0.5	-0.5
기타	-16.1	-10.5	-10.4	-8.5	-11.0
<b>법인세차감전이익</b>	-42.9	15.5	-29.2	3.1	74.6
법인세비용	1.3	8.8	11.7	9.4	26.3
계속사업순손익	-44.1	6.7	-40.9	-6.3	48.3
<b>당기순이익</b>	-44.1	6.7	-40.9	-6.3	48.3
<b>지배주주순이익</b>	-21.0	15.1	-25.2	5.9	40.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	17.9	24.4	-10.1	13.6	11.2
영업이익 증감율	흑전	2,062.5	-20.2	77.3	99.7
EBITDA 증감율	146.7	118.3	-11.1	19.8	40.6
지배주주순이익 증감율	흑전	-171.9	-266.9	-123.4	593.2
EPS 증감율	적지	흑전	적전	흑전	587.1
매출총이익률(%)	10.0	14.2	12.6	14.6	20.1
영업이익률(%)	0.3	5.3	4.7	7.3	13.2
EBITDA Margin(%)	9.5	16.6	16.4	17.3	21.9
지배주주순이익률(%)	-2.7	1.5	-2.9	0.6	3.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	106.4	156.8	268.2	128.4	166.5
당기순이익	-44.1	6.7	-40.9	-6.3	48.3
비현금항목의 가감	146.8	184.0	199.8	195.6	209.2
유형자산감가상각비	62.5	100.4	94.3	91.6	89.2
무형자산감가상각비	9.6	10.4	8.8	8.1	7.5
지분법평가손익	-1.1	-25.9	-0.5	-0.5	-0.5
기타	75.8	99.1	97.2	96.4	113.0
영업활동자산부채증감	28.9	11.8	181.3	10.3	-3.3
매출채권및기타채권의감소	-9.2	-6.7	8.8	-1.5	-3.0
재고자산의감소	-1.3	0.5	0.6	-0.8	-0.7
매입채무및기타채무의증가	7.2	68.2	-11.8	1.5	1.5
기타	32.2	-50.2	183.7	11.1	-1.1
기타현금흐름	-25.2	-45.7	-72.0	-71.2	-87.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-223.7	-222.5	-91.5	-91.6	-91.7
유형자산의 취득	-271.0	-84.9	-60.0	-60.0	-60.0
유형자산의 처분	0.5	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.2	-0.6	-5.0	-5.0	-5.0
투자자산의감소(증가)	8.6	20.1	-20.2	-20.2	-20.2
단기금융자산의감소(증가)	65.6	-155.8	-4.4	-4.4	-4.5
기타	-27.6	-2.0	-1.9	-2.0	-2.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	151.3	79.6	-27.8	-27.9	-27.9
차입금의 증가(감소)	115.1	107.4	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	44.7	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-8.5	-8.5	-8.5	-8.6	-8.6
기타	0.0	-19.3	-19.3	-19.3	-19.3
기타현금흐름	1.0	0.6	-23.0	-23.0	-23.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	35.1	14.5	125.8	-14.1	23.9
기초현금 및 현금성자산	172.0	207.1	221.6	347.4	333.3
기말현금 및 현금성자산	207.1	221.6	347.4	333.3	357.2

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	327.5	532.2	654.0	647.6	680.8
현금 및 현금성자산	207.1	221.6	347.5	333.3	357.2
단기금융자산	62.3	218.1	222.5	226.9	231.4
매출채권 및 기타채권	27.5	34.3	25.5	27.0	30.0
재고자산	6.6	6.2	5.6	6.3	7.0
기타유동자산	24.0	52.0	52.9	54.1	55.2
<b>비유동자산</b>	2,823.2	2,938.2	2,919.7	2,904.7	2,892.7
투자자산	23.4	23.9	43.6	63.3	83.0
유형자산	2,262.6	2,197.0	2,162.6	2,131.0	2,101.8
무형자산	276.2	263.0	259.2	256.1	253.6
기타비유동자산	261.0	454.3	454.3	454.3	454.3
<b>자산총계</b>	3,150.8	3,470.4	3,573.8	3,552.3	3,573.5
<b>유동부채</b>	421.8	632.4	620.6	622.1	623.6
매입채무 및 기타채무	118.1	118.3	106.5	108.0	109.5
단기금융부채	108.7	320.3	320.3	320.3	320.3
기타유동부채	195.0	193.8	193.8	193.8	193.8
<b>비유동부채</b>	1,102.9	1,233.7	1,418.5	1,430.5	1,430.5
장기금융부채	898.6	1,023.5	1,023.5	1,023.5	1,023.5
기타비유동부채	204.3	210.2	395.0	407.0	407.0
<b>부채총계</b>	1,524.7	1,866.2	2,039.0	2,052.6	2,054.1
<b>지배자본</b>	1,272.2	1,266.3	1,212.4	1,189.7	1,202.0
자본금	47.0	47.0	47.0	47.0	47.0
자본잉여금	295.0	295.0	295.0	295.0	295.0
기타자본	-26.1	-26.1	-26.1	-26.1	-26.1
기타포괄손익누계액	313.2	306.1	286.0	265.9	245.8
이익잉여금	643.2	644.3	610.5	607.9	640.2
비지배지분	353.9	337.9	322.2	310.0	317.4
<b>자본총계</b>	1,626.1	1,604.2	1,534.7	1,499.7	1,519.4
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-231	166	-277	65	450
BPS	13,989	13,924	13,332	13,082	13,217
CFPS	1,129	2,097	1,748	2,082	2,832
DPS	100	100	100	100	100
<b>주기배수(배)</b>					
PER	-81.4	118.9	-50.7	214.8	31.3
PER(최고)	-113.8	126.7	-80.2		
PER(최저)	-71.7	80.1	-35.4		
PBR	1.35	1.42	1.05	1.07	1.06
PBR(최고)	1.88	1.51	1.67		
PBR(최저)	1.19	0.96	0.73		
PSR	2.18	1.83	1.45	1.28	1.15
PCFR	16.7	9.4	8.0	6.7	5.0
EV/EBITDA	37.7	18.7	16.4	13.7	9.7
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	-19.3	126.6	-20.9	-135.5	17.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
ROA	-1.6	0.2	-1.2	-0.2	1.4
ROE	-1.9	1.2	-2.0	0.5	3.4
ROIC	5.3	1.0	1.7	-6.0	3.9
매출채권회전율	34.1	31.7	29.4	38.1	39.0
재고자산회전율	131.0	152.6	149.8	168.2	166.6
부채비율	93.8	116.3	132.9	136.9	135.2
순차입금비율	45.4	56.4	50.4	52.2	49.7
이자보상배율	0.1	1.0	0.6	1.1	2.2
<b>총차입금</b>	1,007.3	1,343.8	1,343.8	1,343.8	1,343.8
<b>순차입금</b>	737.9	904.0	773.8	783.5	755.1
<b>NOPLAT</b>	74.5	162.6	144.5	173.1	243.3
<b>FCF</b>	-62.0	60.8	261.6	-100.4	123.4

Compliance Notice

- 당사는 4월 13일 현재 '파라다이스(034230)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

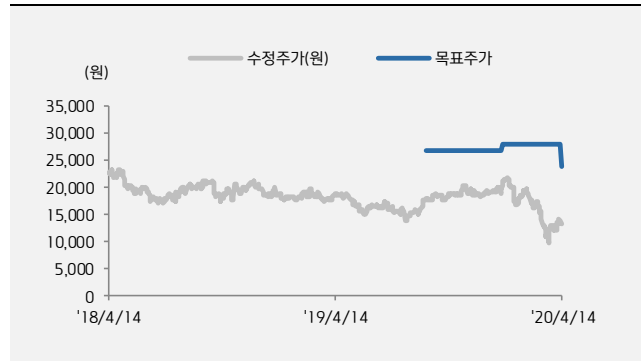
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
파라다이스 (034230)	2019-09-09	BUY(Initiate)	27,000원	6개월	-31.69	-27.59
	2019-11-05	BUY(Maintain)	27,000원	6개월	-31.40	-24.81
	2019-11-08	BUY(Maintain)	27,000원	6개월	-30.02	-24.44
	2020-01-10	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-28.75	-22.14
	2020-02-03	BUY(Maintain)	28,000원	6개월	-40.91	-22.14
	2020-04-14	BUY(Maintain)	24,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%