



# BUY(Maintain)

목표주가: 24,000원  
주가(06/03): 15,050원

시가총액: 13,687억원

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

## Stock Data

KOSDAQ (06/03)		737.66pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	21,800원	9,790원
등락률	-31.0%	53.7%
수익률	절대	상대
1M	-4.4%	-16.4%
6M	-19.1%	-30.9%
1Y	-17.5%	-12.9%

## Company Data

발행주식수	90,943 천주
일평균 거래량(3M)	1,267천주
외국인 지분율	6.6%
배당수익률(20E)	0.7%
BPS(20E)	13,354원
주요 주주	파라다이스글로벌외 10인 46.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	787.6	979.4	690.1	912.0
영업이익	2.4	51.9	1.7	115.4
EBITDA	74.5	162.6	104.8	215.1
세전이익	-42.9	15.5	-38.7	71.0
순이익	-44.1	6.7	-41.9	51.1
지배주주지분순이익	-21.0	15.1	-23.1	41.6
EPS(원)	-231	166	-255	458
증감률(% YoY)	적지	흑전	적전	흑전
PER(배)	-81.4	118.9	-57.4	31.9
PBR(배)	1.35	1.42	1.09	1.08
EV/EBITDA(배)	37.7	18.7	23.2	11.3
영업이익률(%)	0.3	5.3	0.2	12.7
ROE(%)	-1.9	1.2	-1.9	3.4
순차입금비율(%)	45.4	56.4	50.8	49.5

자료: 키움증권

## Price Trend



# 파라다이스 (034230)

## 카지노 5월 실적 업데이트



4월 20일부터 카지노 영업이 재개되어 중국, 일본 등 주요국의 입국절차가 제한적임에도 불구하고 로컬VIP를 중심으로 실적을 발생시키고 있습니다. 로컬VIP의 접근성이 우수한 서울과 영종도를 중심으로 양호한 방문객과 드랍액이 기록되어 향후 항공권 노선 재개 및 입국절차 완화에 따른 실적 개선이 두드러질 것으로 판단합니다.

### >>> 5월 카지노 매출액 298억원(YoY -51.2%)

5월 VIP방문객 5.9천명(YoY -67.8%), 드랍액 1,866억원(YoY -68.1%), 카지노 매출액 298억원(YoY -51.2%)를 달성하며 로컬VIP의 대한 수요를 확인했다. 마카오, 싱가포르 등으로의 로컬VIP 수요가 국내에 집중되며 통상적인 로컬VIP의 기여도(드랍액 25%, 카지노 매출 30% 수준) 보다 양호한 실적을 기록한 것으로 보인다.

워커힐점의 로컬VIP 드랍액은 2018~19년 월 평균 541억원 보다 140% 높은 778억원을 달성해 코로나19로 인한 해외VIP 수요 부진을 만회할 수 있는 주요 포인트로 지속적인 역할을 할 것으로 전망한다.

### >>> 항공권 노선 회복에 따른 단계적 레벨업 예상

6/3 현재 코로나19 확산에 대비해 183개 국가·지역에서 해외입국자에 대한 제한 조치(입국금지 148개, 격리 11개, 검역강화 24개)를 취하고 있다. 따라서 단기간에 국제 항공권 노선이 재개되며 해외 VIP의 수요가 회복되는 시나리오는 달성하기 어려울 전망이다.

항공권 노선은 코로나19가 진정세에 접어든 국가를 중심으로 상호주의 원칙에 따른 재개가 우선 발생하고, 중·장거리노선 보다는 동남아를 중심으로 한 아시아 지역이 먼저 회복되는 단계적 모습을 보일 것으로 예상된다. 이에 노선 확대 시점마다 해외 입국발 실적 개선 모멘텀이 발생할 것으로 추정한다.

### >>> 중국VIP 수요 회복과 국내 여행 증가 기대

2분기는 해외VIP의 수요 재개가 불투명하여 전년동기 대비 62% 감소한 875억원을 달성할 것으로 추정한다. 다만, 중국, 대만 등 중화권의 코로나19 상황이 일본 보다는 진정된 상태임을 반영해, 일본의 사증 효력정지 조치 등에 따라 한-일 갈등이 심화된 일본 보다는 중화권 수요 회복이 먼저 발생할 것으로 추정한다.

따라서 기타VIP의 1인 평균 드랍액이 18백만원임에 반해, 1인 평균 35백만원 수준의 드랍액을 보이는 중국VIP가 재방문한다면 카지노 실적은 가파른 회복을 보일 것으로 전망한다.

또한 해외여행 보다는 국내 여행으로 휴가지 선택이 집중될 것으로 보여 영종도와 부산의 호텔 실적 개선이 기대되어 비카지노 부문의 안정적 실적 기여 흐름도 지속될 것으로 판단한다.

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	201.7	233.9	274.4	269.5	184.7	87.5	188.2	229.7	979.5	690.1	912.0
(YoY)	12.4%	29.2%	30.4%	24.2%	-8.5%	-62.6%	-31.4%	-14.8%	24.3%	-29.5%	32.2%
카지노	86.7	103.7	107.7	110.2	78.3	44.1	71.3	90.4	408.3	284.0	350.5
호텔	19.6	20.4	25.1	24.1	14.3	6.5	22.9	17.3	89.3	61.0	78.0
복합리조트	90.7	105.8	135.2	131.6	89.7	34.4	88.7	118.9	463.2	331.7	465.6
기타	4.7	4.0	6.3	3.6	2.4	2.5	5.3	3.1	18.7	13.3	17.9
매출원가	190.5	200.9	211.3	237.1	164.2	96.8	157.2	200.9	839.8	619.1	723.6
(YoY)	19.7%	24.3%	17.2%	14.3%	-13.8%	-51.8%	-25.6%	-15.3%	18.5%	-26.3%	16.9%
카지노	81.2	86.9	89.1	98.7	67.5	35.3	64.1	87.1	356.0	253.9	285.6
호텔	17.4	17.2	20.9	23.0	16.2	7.8	17.1	21.1	78.6	62.1	66.5
복합리조트	88.7	93.5	97.3	111.6	78.3	51.1	72.9	89.7	391.1	292.0	359.5
기타	3.2	3.3	3.9	3.7	2.2	2.6	3.2	3.1	14.1	11.1	12.0
매출총이익	11.2	33.0	63.1	32.3	20.4	-9.3	31.1	28.8	139.7	71.0	188.4
(YoY)	-45.0%	69.5%	108.7%	238.7%	82.7%	-128.2%	-50.8%	-10.9%	75.5%	-49.2%	165.5%
GPM	5.5%	14.1%	23.0%	12.0%	11.1%	-10.6%	16.5%	12.5%	14.3%	10.3%	20.7%
판매비	17.5	28.3	22.1	19.8	15.6	11.9	18.7	23.1	87.7	69.3	73.1
(YoY)	12.7%	45.3%	13.6%	-9.1%	-10.7%	-57.9%	-15.2%	16.5%	15.0%	-20.9%	5.4%
영업이익	-6.3	4.7	41.1	12.5	4.8	-21.2	12.4	5.7	52.0	1.7	115.4
(YoY)	적전	흑전	279.2%	흑전	흑전	적전	-69.9%	-54.5%	1436.7%	-96.8%	6824.9%
OPM	-3.1%	2.0%	15.0%	4.6%	2.6%	-24.3%	6.6%	2.5%	5.3%	0.2%	12.6%
순이익	-13.7	-7.5	42.3	-14.7	-5.6	-32.1	1.1	-5.2	6.5	-41.9	51.1
(YoY)	적전	적지	719.3%	적지	적지	적지	흑전	적전	흑전	적전	흑전
NPM	-6.8%	-3.2%	15.4%	-5.5%	-3.0%	-36.7%	0.6%	-2.3%	0.7%	-6.1%	5.6%

자료: 파라다이스, 키움증권

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	91.2	106.7	113.5	113.3	80.3	44.7	76.1	96.4	424.7	296.2	364.2
(YoY)	-5.7%	10.0%	10.5%	5.5%	-12.0%	-58.1%	-32.9%	-14.9%	5.2%	-30.2%	22.9%
카지노	86.7	103.7	107.8	110.2	78.3	44.1	71.3	90.4	408.4	284.0	350.5
스파	4.5	3.0	5.7	3.0	2.0	0.7	4.8	6.1	16.3	12.2	13.7
매출원가	84.6	90.0	92.8	101.5	69.3	37.3	66.5	89.4	369.0	262.5	295.2
(YoY)	0.8%	7.0%	4.1%	10.0%	-18.1%	-58.6%	-28.3%	-12.0%	5.6%	-28.8%	12.4%
카지노	81.7	87.5	89.5	98.6	67.3	35.3	64.1	87.1	357.3	253.7	285.6
컴프	17.0	18.3	17.8	17.8	10.4	2.3	10.3	15.7	70.7	38.9	42.0
관광기금	7.1	10.2	10.7	11.1	6.4	4.4	7.1	9.0	39.2	26.9	35.1
개별소비세	2.5	3.0	3.1	3.3	2.2	1.3	2.1	2.7	12.0	8.3	10.5
프로모션	8.2	7.2	7.9	8.4	4.0	1.7	2.9	5.8	31.7	14.3	15.0
스파	2.9	2.5	3.3	3.0	2.1	2.0	2.4	2.3	11.7	8.9	9.6
매출총이익	6.6	16.7	20.7	11.7	10.9	7.4	9.6	7.1	55.7	33.7	69.0
(YoY)	-48.5%	29.5%	52.2%	-22.1%	65.9%	-55.3%	-53.7%	-39.9%	2.5%	-39.5%	104.7%
GPM	7.2%	15.6%	18.3%	10.4%	13.6%	16.6%	12.6%	7.3%	13.1%	11.4%	18.9%
판매비	8.1	10.5	8.4	9.9	6.2	3.6	6.0	6.2	36.9	22.0	25.4
(YoY)	-11.9%	-7.4%	-10.6%	10.5%	-23.3%	-65.9%	-28.4%	-37.0%	-5.1%	-40.3%	15.1%
영업이익	-1.6	6.1	12.4	1.9	4.7	3.9	3.6	0.8	18.8	13.0	43.6
(YoY)	적전	306.0%	190.2%	-69.4%	흑전	적전	-70.8%	-55.2%	21.9%	-31.0%	236.2%
OPM	-1.7%	5.8%	10.9%	1.7%	5.8%	8.6%	4.7%	0.9%	4.4%	4.4%	12.0%
순이익	-0.7	3.5	22.6	-3.9	2.5	3.1	2.7	0.6	21.5	8.9	30.8
(YoY)	적전	44.3%	673.7%	적지	흑전	-11.0%	-87.9%	흑전	165.6%	-58.4%	244.2%
NPM	-0.8%	3.3%	19.9%	-3.5%	3.1%	7.0%	3.6%	0.7%	5.1%	3.0%	8.4%

자료: 파라다이스, 키움증권

파라다이스 세가사미 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	90.7	105.8	135.5	131.6	89.7	34.4	88.7	118.9	463.5	331.7	465.6
(YoY)	39.0%	64.5%	60.6%	50.1%	-1.1%	-67.5%	-34.5%	-9.6%	53.7%	-28.4%	40.4%
카지노	74.8	86.4	107.9	106.6	76.0	24.7	60.7	91.0	375.6	252.5	362.5
호텔	13.2	15.1	21.2	19.7	10.9	6.9	20.3	20.8	69.2	58.9	79.5
기타	2.7	4.3	6.4	5.3	3.1	2.7	7.6	7.2	18.7	20.6	23.6
매출원가	88.7	93.5	97.3	111.6	78.4	51.1	72.9	89.7	391.1	292.1	359.5
(YoY)	52.3%	59.6%	36.3%	16.0%	-11.6%	-45.3%	-25.1%	-19.7%	37.5%	-25.3%	23.1%
카지노	44.5	48.6	52.4	64.6	40.8	19.6	38.0	53.2	210.1	151.6	195.6
호텔	27.4	30.1	29.8	31.2	26.0	21.9	22.2	23.6	118.5	93.6	107.7
기타	16.8	14.8	15.0	15.9	11.7	9.7	12.7	12.8	62.5	46.9	56.2
매출총이익	2.0	12.3	38.2	19.9	11.3	-16.8	15.8	29.3	72.4	39.6	106.1
(YoY)	-71.6%	113.5%	194.1%	-332.2%	471.2%	-236.2%	-58.5%	47.0%	322.2%	-45.3%	167.8%
GPM	2.2%	11.7%	28.2%	15.1%	12.6%	-48.9%	17.9%	24.6%	15.6%	11.9%	22.8%
판매비	9.1	17.3	13.5	12.2	6.7	5.0	8.8	11.2	52.2	31.7	38.6
(YoY)	49.5%	113.3%	36.3%	-8.5%	-26.3%	-71.0%	-34.7%	-8.9%	39.4%	-39.2%	21.7%
영업이익	-7.1	-5.0	24.7	7.7	4.6	-21.8	7.0	18.1	20.3	7.9	67.5
(YoY)	적전	적지	702.8%	흑전	흑전	적지	-71.6%	136.2%	흑전	-60.9%	753.8%
OPM	-7.8%	-4.7%	18.2%	5.8%	5.1%	-63.5%	7.9%	15.2%	4.4%	2.4%	14.5%
순이익	-14.4	-13.2	16.3	-11.5	-5.3	-30.2	-1.5	7.0	-22.8	-30.1	22.1
(YoY)	적지	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	흑전	적지	적지	적지
NPM	-15.8%	-12.5%	12.0%	-8.7%	-5.9%	-88.1%	-1.7%	5.9%	-4.9%	-9.1%	4.8%

자료: 파라다이스, 키움증권

파라다이스 주요 지표 추이 및 전망

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20P	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
VIP 방문객(천명)	49.8	53.3	51.5	49.8	35.8	15.4	30.6	44.6	204.4	126.4	169.4
(YoY)	24.0%	20.9%	10.3%	-0.8%	-28.1%	-71.1%	-40.5%	-10.5%	12.8%	-38.2%	34.1%
워커힐	19.1	19.7	19.3	18.7	13.5	6.8	12.9	16.5	76.7	49.7	65.5
부산	5.9	5.7	5.8	6.1	3.4	0.6	2.3	4.9	23.5	11.1	16.1
제주	2.4	3.0	3.1	2.9	1.7	0.5	1.7	2.6	11.4	6.4	9.6
P시티	22.4	24.8	23.3	22.2	17.2	7.5	13.7	20.7	92.8	59.1	78.2
중국 VIP	10.7	11.3	11.1	12.5	7.2	1.5	6.6	11.7	45.6	27.0	36.0
일본 VIP	19.5	22.3	20.8	18.7	12.9	0.1	4.3	13.2	81.2	30.5	58.0
기타 VIP	19.6	19.6	19.6	18.7	15.7	13.8	19.7	19.7	77.6	68.8	75.5
드랍액(십억원)	1,531.8	1,757.4	1,644.8	1,519.4	1,163.2	462.7	983.7	1,410.1	6,453.3	4,019.8	5,345.1
(YoY)	16.3%	30.6%	17.7%	0.3%	-24.1%	-73.7%	-40.2%	-7.2%	15.7%	-37.7%	33.0%
워커힐	658.9	703.1	639.2	579.9	428.9	227.0	391.1	512.4	2,581.2	1,559.4	2,092.5
부산	207.8	220.1	190.8	194.5	130.9	28.1	87.7	163.9	813.2	410.6	575.0
제주	73.8	118.6	100.3	97.1	70.7	13.9	57.5	75.1	389.8	217.3	306.3
P시티	591.3	715.5	714.5	647.9	532.7	193.7	447.4	658.7	2,669.2	1,832.5	2,371.4
중국 VIP	437.8	474.4	390.3	398.1	317.6	42.7	255.2	432.7	1,700.5	1,048.2	1,347.0
일본 VIP	505.2	637.6	599.1	515.2	372.6	3.4	117.8	330.2	2,257.1	824.0	1,557.0
기타 VIP	333.8	352.6	359.0	313.8	260.8	267.5	345.5	367.4	1,359.2	1,241.2	1,265.7
Mass	255.0	292.8	296.4	292.2	212.2	149.2	265.2	279.8	1,136.5	906.4	1,175.5
홀드올	9.9%	9.4%	12.1%	13.1%	12.0%	13.6%	12.6%	12.3%	11.1%	12.4%	12.1%
(YoY, %p)	-0.4%	-0.6%	1.3%	2.2%	2.0%	4.1%	0.5%	-0.8%	0.6%	1.3%	-0.3%

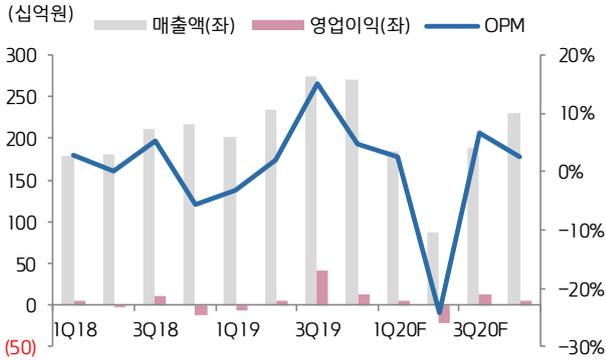
자료: 파라다이스, 키움증권

파라다이스 월별 주요 지표 추이

(천명, 십억원)	VIP 방문객				드랍액								홀드올						
	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	2.1	0.9	7.7	3.6	7.0	6.4	219.1	68.2	28.0	209.4	153.1	167.2	116.3	88.0	10.4%	4.9%	2.9%	11.7%
2019.02	5.8	1.9	0.8	7.3	3.8	5.8	6.2	213.7	70.8	26.0	184.1	157.7	158.6	100.6	77.7	9.7%	6.1%	11.0%	13.0%
2019.03	6.9	2.0	0.7	7.4	3.3	6.6	7.0	226.1	68.7	19.8	197.7	127.0	179.3	116.8	89.2	8.9%	6.6%	11.4%	11.1%
2019.04	6.3	1.8	1.0	8.2	3.3	7.5	6.5	253.3	76.7	34.0	228.5	181.4	208.2	112.5	90.4	9.6%	10.4%	6.6%	7.8%
2019.05	6.7	2.1	0.9	8.8	4.1	7.8	6.6	213.3	75.3	35.0	261.2	144.1	227.7	113.0	100.1	10.3%	9.4%	7.8%	8.1%
2019.06	6.7	1.8	1.1	7.9	4.0	7.0	6.5	236.6	68.1	49.6	225.8	149.0	201.7	127.0	102.4	8.5%	8.9%	7.5%	13.5%
2019.07	6.3	1.9	1.1	7.8	3.7	6.7	6.6	225.1	58.8	33.2	220.6	137.9	187.5	116.9	95.2	12.3%	11.5%	14.0%	14.1%
2019.08	6.5	2.2	1.2	8.3	4.2	7.5	6.5	215.7	80.0	40.2	262.7	138.0	238.3	120.8	101.5	7.9%	11.0%	11.0%	12.1%
2019.09	6.5	1.7	0.8	7.3	3.2	6.6	6.6	198.4	52.0	26.9	231.2	114.4	173.3	121.2	99.7	11.5%	11.4%	10.8%	15.6%
2019.10	6.4	2.0	1.1	7.6	5.1	5.7	6.3	212.2	74.2	38.9	226.9	178.8	157.5	119.0	96.9	13.6%	9.8%	11.8%	15.2%
2019.11	6.0	2.1	0.9	6.9	3.6	6.3	5.9	182.9	70.8	29.7	204.6	113.8	172.4	107.3	94.5	13.0%	6.5%	11.5%	14.5%
2019.12	6.3	2.0	0.9	7.8	3.8	6.7	6.5	184.8	49.6	28.5	216.3	105.5	185.3	87.5	100.9	10.1%	9.3%	16.0%	16.2%
2020.01	6.5	1.9	1.0	8.0	3.9	7.5	5.9	199.2	57.6	41.4	242.2	134.0	208.1	97.3	100.8	10.2%	8.3%	13.4%	14.6%
2020.02	4.7	1.3	0.5	6.7	2.7	4.8	5.7	172.8	56.0	23.3	242.0	150.3	148.8	117.0	77.9	13.9%	6.6%	4.6%	10.5%
2020.03	2.4	0.2	0.1	2.6	0.6	0.6	4.1	57.0	17.4	6.1	48.4	33.3	15.6	46.5	33.5	19.1%	4.6%	10.5%	14.0%
2020.04	1.2	0.1	0.1	1.1	0.2	0.0	2.4	26.0	3.1	3.4	24.3	4.6	0.3	31.9	20.0	12.1%	11.8%	12.1%	12.3%
2020.05	2.6	0.2	0.1	3.0	0.5	0.0	5.4	105.4	11.5	2.4	67.2	7.5	0.4	125.3	53.4	16.0%	24.0%	18.0%	11.0%

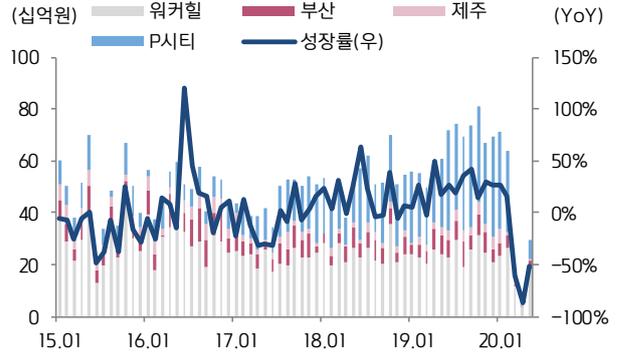
자료: 파라다이스, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익, OPM 추정



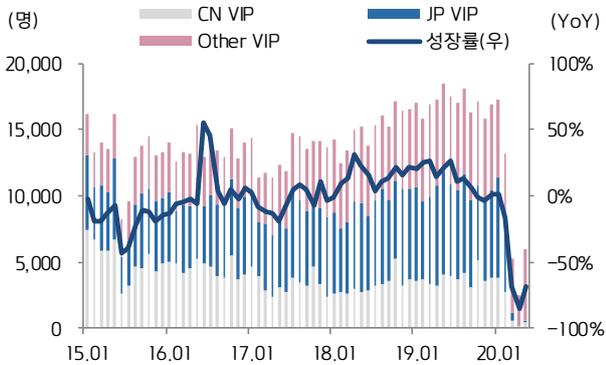
자료: 파라다이스, 키움증권

업장별 카지노 매출액 추이 성장률



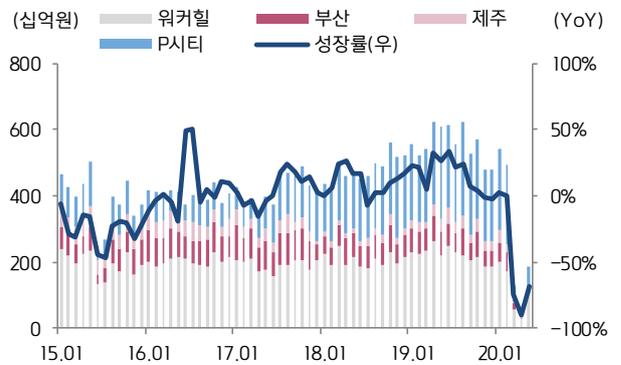
자료: 파라다이스, 키움증권

국적별 VIP 방문객 추이 및 성장률



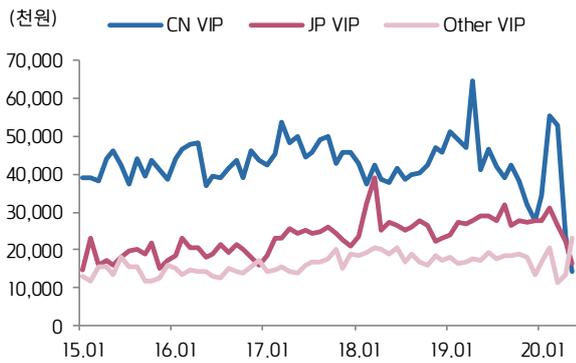
자료: 파라다이스, 키움증권

업장별 드랍액 추이 및 성장률



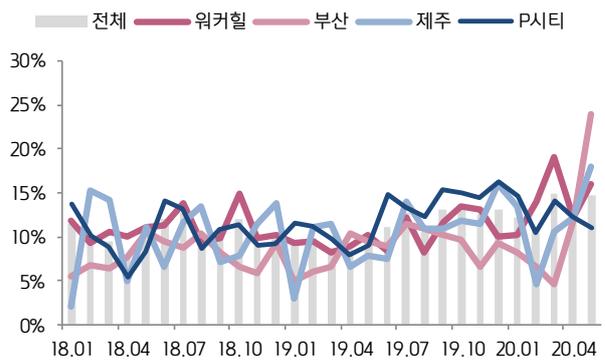
자료: 파라다이스, 키움증권

국적별 VIP 인당 드랍액 추이



자료: 파라다이스, 키움증권

월별 카지노 홀드율 추이



자료: 파라다이스, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	787.6	979.4	690.1	912.0	1,044.8
매출원가	709.0	839.9	619.1	723.6	800.4
<b>매출총이익</b>	78.6	139.5	71.0	188.4	244.4
판관비	76.2	87.7	69.3	73.1	77.3
<b>영업이익</b>	2.4	51.9	1.7	115.4	167.1
<b>EBITDA</b>	74.5	162.6	104.8	215.1	264.7
<b>영업외손익</b>	-45.3	-36.4	-40.4	-44.4	-44.0
이자수익	3.9	4.2	5.5	5.5	5.9
이자비용	33.0	52.0	52.4	52.4	52.4
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	6.5	2.5	2.0
<b>법인세차감전이익</b>	-42.9	15.5	-38.7	71.0	123.1
법인세비용	1.3	8.8	3.2	19.9	35.2
계속사업손익	-44.1	6.7	-41.9	51.1	87.9
<b>당기순이익</b>	-44.1	6.7	-41.9	51.1	87.9
<b>지배주주순이익</b>	-21.0	15.1	-23.1	41.6	68.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	17.9	24.4	-29.5	32.2	14.6
영업이익 증감율	흑전	2,062.5	-96.7	6,688.2	44.8
EBITDA 증감율	146.7	118.3	-35.5	105.2	23.1
지배주주순이익 증감율	흑전	-171.9	-253.0	-280.1	63.7
EPS 증감율	적지	흑전	적전	흑전	63.6
매출총이익률(%)	10.0	14.2	10.3	20.7	23.4
영업이익률(%)	0.3	5.3	0.2	12.7	16.0
EBITDA Margin(%)	9.5	16.6	15.2	23.6	25.3
지배주주순이익률(%)	-2.7	1.5	-3.3	4.6	6.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동 현금흐름</b>	106.4	156.8	273.1	182.5	206.4
당기순이익	-44.1	6.7	-41.9	51.1	87.9
비현금항목의 가감	146.8	184.0	177.9	191.2	204.1
유형자산감가상각비	62.5	100.4	94.3	91.6	89.2
무형자산감가상각비	9.6	10.4	8.8	8.1	8.4
지분법평가손익	-1.1	-25.9	-0.5	-0.5	-0.5
기타	75.8	99.1	75.3	92.0	107.0
영업활동자산부채증감	28.9	11.8	187.1	6.9	-3.9
매출채권및기타채권의감소	-9.2	-6.7	14.3	-4.6	-3.6
재고자산의감소	-1.3	0.5	1.8	-1.4	-0.8
매입채무및기타채무의증가	7.2	68.2	-12.7	2.0	1.6
기타	32.2	-50.2	183.7	10.9	-1.1
기타현금흐름	-25.2	-45.7	-50.0	-66.7	-81.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-223.7	-222.5	-101.5	-126.6	-126.7
유형자산의 취득	-271.0	-84.9	-70.0	-90.0	-90.0
유형자산의 처분	0.5	0.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.2	-0.6	-5.0	-10.0	-10.0
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	120.7	5.0	28.7
기초현금 및 현금성자산	172.0	207.1	221.6	342.3	347.3
기말현금 및 현금성자산	207.1	221.6	342.3	347.3	376.1

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
<b>유동자산</b>	327.5	532.2	642.1	658.6	697.4
현금 및 현금성자산	207.1	221.6	342.3	347.3	376.0
단기금융자산	62.3	218.1	222.5	226.9	231.4
매출채권 및 기타채권	27.5	34.3	20.0	24.6	28.2
재고자산	6.6	6.2	4.4	5.8	6.6
기타유동자산	24.0	52.0	52.9	54.0	55.2
<b>비유동자산</b>	2,823.2	2,938.2	2,929.7	2,949.7	2,971.7
투자자산	23.4	23.9	43.6	63.3	83.0
유형자산	2,262.6	2,197.0	2,172.6	2,171.0	2,171.8
무형자산	276.2	263.0	259.2	261.1	262.7
기타비유동자산	261.0	454.3	454.3	454.3	454.2
<b>자산총계</b>	3,150.8	3,470.4	3,571.9	3,608.3	3,669.1
<b>유동부채</b>	421.8	632.4	619.8	621.7	623.4
매입채무 및 기타채무	118.1	118.3	105.7	107.6	109.2
단기금융부채	108.7	320.3	320.3	320.3	320.3
기타유동부채	195.0	193.8	193.8	193.8	193.9
<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	2,038.2	2,052.2	2,053.8
<b>지배자본</b>	1,272.2	1,266.3	1,214.5	1,227.4	1,266.9
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	612.6	645.6	705.2
비지배지분	353.9	337.9	319.2	328.7	348.5
<b>자본총계</b>	1,626.1	1,604.2	1,533.7	1,556.2	1,615.4
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-231	166	-255	458	749
BPS	13,989	13,924	13,354	13,497	13,930
CFPS	1,129	2,097	1,496	2,664	3,210
DPS	100	100	100	100	100
<b>주당배수(배)</b>					
PER	-81.4	118.9	-57.4	31.9	19.5
PER(최고)	-113.8	126.7	-87.2		
PER(최저)	-71.7	80.1	-38.5		
PBR	1.35	1.42	1.09	1.08	1.05
PBR(최고)	1.88	1.51	1.66		
PBR(최저)	1.19	0.96	0.73		
PSR	2.18	1.83	1.92	1.46	1.27
PCFR	16.7	9.4	9.8	5.5	4.5
EV/EBITDA	37.7	18.7	23.2	11.3	9.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	-19.3	126.6	-20.4	16.7	9.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
ROA	-1.6	0.2	-1.2	1.4	2.4
ROE	-1.9	1.2	-1.9	3.4	5.5
ROIC	5.3	1.0	0.1	3.6	4.8
매출채권회전율	34.1	31.7	25.4	40.9	39.5
재고자산회전율	131.0	152.6	130.8	180.1	168.9
부채비율	93.8	116.3	132.9	131.9	127.1
순차입금비율	45.4	56.4	50.8	49.5	45.6
이자보상배율	0.1	1.0	0.0	2.2	3.2
<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	779.0	769.6	736.3
<b>EBITDA</b>	74.5	162.6	104.8	215.1	264.7
<b>FCF</b>	-62.0	60.8	217.7	94.7	113.1

Compliance Notice

- 당사는 6월 3일 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

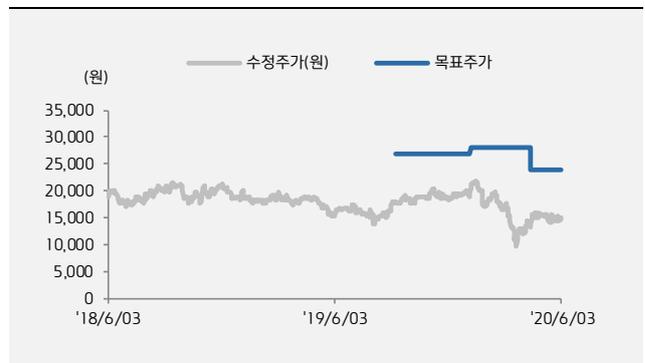
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-36.14	-33.54
	2020-05-13	BUY(Maintain)	24,000원	6개월	-37.35	-33.54
	2020-06-04	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%