

2020. 8. 12



▲ 엔터/레저

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

RA **정은수**
02. 6454-4887
esjung@meritz.co.kr

Buy

적정주가 (12개월) **20,000 원**

현재주가 (8.11) **13,550 원**

상승여력 **47.6%**

KOSDAQ 시가총액	860.23pt
발행주식수	12,323억원
유동주식비율	9,094만주
외국인비중	47.67%
52주 최고/최저가	7.49%
평균거래대금	21,800원/9,790원
	136.9억원

주요주주(%)
파라다이스글로벌 외 10 인 46.38

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.5	-28.7	-9.1
상대주가	-3.4	-43.4	-37.6

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2018	787.6	2.4	-21.1	-231	10.8	13,989	-81.5	1.3	37.7	-1.9	93.8
2019	979.4	51.9	15.1	166	-115.2	13,924	118.9	1.4	18.8	1.2	116.3
2020E	489.7	-103.9	-147.4	-1,621	-3,016.5	12,800	-8.4	1.1	252.7	-12.1	157.0
2021E	791.9	18.8	-56.1	-617	-60.1	12,327	-22.0	1.1	19.1	-4.9	180.9
2022E	933.3	92.0	20.1	221	-171.8	12,505	61.4	1.1	12.1	1.8	176.0

파라다이스 034230

2020 EBITDA even 으로 방어할 것

- ✓ 2분기 영업적자는 인건비 절감 효과로 445억원으로 예상보다 적자 폭 적어
- ✓ 5월 이후 호텔 빠르게 원복 중. 비용 부담 큰 편시기도 7월부터 중단
- ✓ 2020년 영업적자 천억원 수준에서 방어, EBITDA 흑자 보전도 기대해볼 만
- ✓ P-city 포함 서울/부산/제주 카지노 라이선스 보유한 동사는 제주드림타워 준비 중 인 롯데관광개발 대비 역전. 저평가 매력 부각되는 시점

2020년 EBITDA 기준 even 달성 예상

2분기 파라다이스의 매출액과 영업이익은 각각 746억원(-68.1% YoY)과 -445억원(적전 YoY)로 예상보다 적자폭을 줄였다. 비상경영체제 및 정부보조금에 따른 인건비 관련 고정비용 비용 감소폭이 예상보다 큰 데 따른다.

전일 정부는 고용유지보조금 기한을 2개월 연장하겠다고 밝혔다. 이와 더불어 동사는 P-city 인건비의 상당수를 차지하는 편시티(비카지노 부문) 운영을 7월부터 중단했다. 내국인 대상으로 빠르게 회복한 인천/부산 호텔, 비용 부담이 큰 시설의 운영 중단 효과로 하반기 비용 부담은 상반기 대비 크게 감소할 전망이다. 이를 반영한 동사의 2020년 영업적자는 천억원 수준에 그칠 전망이다. 감가상각 포함 시 사실상 EBITDA even 달성하는 수치다.

국내 IR 사업자 중 저평가 매력 부각되는 시점

5월 1일부로 시작된 韓中 상호간 기업인대 대한 자가격리 면제 조치인 이른바 '패스트트랙' 시행으로 기업인 입국의 개선을 기대했으나 1) 대기업 중심이며 2) 항공사 한 곳 당 1개 도시만 취항을 허가하는 등 여러가지 제약 조건으로 수요와 공급 모두 회복에 어려움을 겪고 있다.

다만, 유휴 부동산을 활용한 자금확보(2분기말 기준 3천억원 현금 보유), 코로나19 장기화에 대비한 슬림화 노력이 항공 노선 회복 시 드라마틱한 이익 상승으로 연결될 수 있다는 점을 고려했을 때 제주드림타워를 준비하는 롯데관광개발(전환사채 포함 시 1.35조) 대비 P-city를 포함, 서울/부산/제주에 카지노 라이선스를 보유한 동사 가치는 저평가되어 있다고 판단한다. Buy 투자 의견과 적정주가 20,000원을 유지한다.

(십억원)	2Q20	2Q19	(% YoY)	1Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	74.6	233.9	-68.1	184.7	-59.6	85.5	-12.7	83.7	-10.8
영업이익	-44.5	4.7	적전	4.8	적전	-39.7	-12.1	-53.3	16.5
세전이익	-53.7	-5.3	적지	-2.8	적지	-54.4	1.3	-72.3	25.8
순이익	-31.9	-2.1	적지	-2.5	적지	-46.3	31.2	-113.5	71.9

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	'20.01	'20.02	'20.03	'20.04	'20.05	'20.06	'20.07	'20.08	'20.09	'20.10	'20.11	'20.12
월별 실적 전망												
전체 드롭액	540.3	494.0	128.9	56.8	186.6	119.4	127.2	162.8	138.7	160.7	166.8	165.4
전체 카지노 매출	71.4	64.1	18.8	7.9	29.8	13.8	17.4	22.1	19.0	22.6	22.4	22.9
홀드율 (%)	12.9	11.8	15.1	14.0	16.0	11.4	13.8	13.6	13.7	14.1	13.4	13.9
성장률 (% YoY)												
전체 드롭액	3.0	-0.1	-74.8	-90.4	-68.1	-79.4	-76.3	-72.8	-72.7	-70.9	-65.8	-65.5
전체 카지노 매출	27.3	15.8	-62.3	-86.1	-51.2	-80.8	-76.4	-68.0	-73.9	-72.0	-66.4	-67.1
홀드율 (%p YoY)	2.4	0.4	4.9	4.6	6.3	0.3	0.0	2.6	-0.3	-0.3	0.0	0.1

주: 7월까지 확정 수치, 이후는 메리츠증권 추정치

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

표3 파라다이스시티 최근 13개월 월별 실적 세부 데이터

(백만원)	'19.7	'19.8	'19.9	'19.10	'19.11	'19.12	'20.1	'20.2	'20.3	'20.4	'20.5	'20.6	'20.7
Drop	220,568	262,688	231,236	226,923	204,603	216,326	242,240	242,012	48,432	24,299	67,219	49,554	48,685
Sales	32,733	36,035	39,108	36,817	30,904	38,864	37,664	31,635	6,676	3,397	7,899	4,657	6,031
Sales (table)	31,050	31,742	36,015	34,471	29,598	34,961	35,256	25,482	6,815	2,979	7,391	3,889	5,126
Sales (slot)	1,644	1,496	1,566	1,076	1,670	1,417	1,626	1,854	366	417	563	695	907
홀드율 (table,%)	14.1	12.1	15.6	15.2	14.5	16.2	14.6	10.5	14.1	12.3	11.0	7.8	10.5
홀드율 (total,%)	14.8	12.7	16.3	15.7	15.3	16.8	15.2	11.3	14.8	14.0	11.8	9.3	12.4
YoY Growth (%)													
Drop	25.0	37.3	17.6	12.4	-9.4	7.5	15.7	31.5	-75.5	-89.4	-74.3	-78.1	-77.9
Sales	25.0	97.1	68.6	41.1	28.4	79.6	36.0	28.4	-70.2	-83.9	-70.4	-87.9	-81.6
Sales (table)	38.9	80.7	63.0	27.6	30.7	89.3	44.2	6.3	-69.0	-83.3	-65.2	-87.3	-83.5
Sales (slot)	8.4	47.2	29.9	15.9	-19.9	39.5	34.9	-8.2	-74.0	-69.9	-61.6	-46.5	-44.8
홀드율 (table,%p)	1.4	2.9	4.3	1.8	4.4	7.0	2.9	-2.5	3.0	4.4	2.9	-5.7	-3.5
홀드율 (total,%p)	1.3	2.9	4.4	1.8	4.3	7.1	3.0	-2.8	3.0	5.5	3.1	-4.9	-2.4
Drop breakdown													
VIP	181,600	217,531	189,284	188,209	164,888	171,402	198,123	205,486	36,992	18,053	47,071	31,078	31,983
China VIP	39,425	39,392	49,934	60,383	38,204	38,314	53,963	65,305	12,118	3,246	3,407	774	1,144
Japan VIP	94,059	118,375	86,577	73,999	87,972	94,486	111,389	78,239	7,027	178	146	37	2
Other VIP	48,116	59,763	52,772	53,827	38,712	38,601	32,771	61,943	17,848	14,629	43,517	30,266	30,837
Mass	38,968	45,157	41,952	38,714	39,714	44,924	44,117	36,526	11,440	6,246	20,148	18,511	16,702
YoY Growth (%)													
VIP	21.0	32.4	11.8	9.4	-11.7	1.9	12.0	31.4	-77.9	-90.6	-78.8	-83.5	-82.4
China VIP	20.7	-0.6	2.9	-1.4	-11.0	-6.6	33.0	74.0	-56.9	-91.7	-94.2	-98.3	-97.1
Japan VIP	16.5	35.1	10.1	7.7	-4.6	14.5	32.9	-2.5	-92.0	-99.8	-99.9	-100.0	-100.0
Other VIP	31.1	61.2	25.1	27.7	-24.9	-13.5	-37.6	60.3	-65.2	-70.9	-13.4	-39.4	-35.9
Mass	47.7	66.7	53.9	29.9	1.3	36.1	35.6	31.9	-62.7	-82.4	-48.4	-50.6	-57.1
VIP방문객 (명)													
VIPs	7,751	8,275	7,300	7,893	7,147	7,779	7,950	6,701	2,594	1,139	2,972	2,442	2,246
China VIP	1,206	1,464	1,085	1,929	1,267	1,228	1,590	1,209	245	63	196	90	117
Japan VIP	3,497	3,939	3,424	3,016	3,162	3,516	3,923	2,522	367	5	4	2	2
Other VIP	3,048	2,872	2,791	2,948	2,718	3,035	2,437	2,970	1,982	1,071	2,772	2,350	2,127
YoY Growth (%)													
VIPs	21.5	14.2	4.3	7.0	-10.7	0.8	3.1	-7.8	-65.0	-86.0	-66.2	-69.1	-71.0
China VIP	3.9	15.1	-25.3	-5.1	3.0	-17.9	35.5	-12.6	-75.3	-93.9	-87.6	-93.5	-90.3
Japan VIP	15.8	9.2	11.7	12.7	-23.7	0.7	8.9	-21.7	-88.6	-99.9	-99.9	-99.9	-99.9
Other VIP	38.5	21.3	12.3	10.5	3.3	11.2	-16.9	11.3	-38.1	-66.6	-15.2	-24.1	-30.2
정킷 실적													
Rolling Chip Turnover	187,201	163,752	189,723	240,421	190,263	226,320	135,801	221,234	41,782	464	1,934	2,601	11
W/L	2,539	7,996	6,991	6,287	2,185	9,549	3,723	11,823	661	8	-110	-99	-3
Win rate(%)	1.4	4.9	3.7	2.6	1.1	4.2	2.7	5.3	1.6	1.7	-5.7	-3.8	-27.3
Sales	39	2,797	1,527	1,270	-364	2,486	782	4,299	-505	1	-55	73	-2

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	1,113.5	2,143.0
	% YoY	-28.7	4.7	-6.1	4.1	8.0	-56.9	92.5
	VIP	1,953.2	2,042.3	1,825.9	1,922.1	2,104.0	797.4	1,823.6
	중국인	1,013.7	898.0	660.1	522.8	674.0	121.4	609.9
	일본인	527.8	630.8	653.0	761.0	769.9	141.6	468.3
	매출액	350.6	350.3	271.5	293.4	290.6	159.9	248.7
% YoY	-15.8	-0.1	-22.5	8.1	-0.9	-45.0	55.5	
2. 제주그랜드	드롭액	586.3	569.3	398.2	225.5	389.8	152.6	186.4
	% YoY	-28.7	-2.9	-30.0	-43.4	72.9	-60.8	22.1
	VIP	539.5	511.2	364.8	184.2	307.5	108.7	141.9
	중국인	476.3	446.3	294.4	115.6	209.2	53.4	71.5
	일본인	34.8	33.0	46.8	45.4	64.8	23.0	29.0
	매출액	49.5	55.2	32.6	24.5	40.4	18.0	23.3
% YoY	-21.1	11.6	-41.0	-24.7	64.6	-55.3	29.3	
3. 파라다이스 시티 (인천)	드롭액	1,016.7	875.2	1,364.7	2,156.2	2,669.2	1,135.9	2,388.1
	% YoY	-15.4	-13.9	55.9	58.0	23.8	-57.4	110.2
	VIP	962.6	810.5	1,160.9	1,829.6	2,216.8	980.0	1,893.0
	중국인	634.5	450.8	409.8	435.2	513.5	195.7	370.7
	일본인	241.7	270.4	502.4	891.3	1,118.5	318.5	991.5
	매출액	95.2	95.9	197.3	245.6	377.5	161.6	326.6
% YoY	-12.4	0.8	105.8	24.4	53.7	-57.2	102.2	
4. 부산 (3Q15부터)	드롭액	743.7	941.2	1,017.5	805.2	813.2	304.4	322.3
	% YoY	-22.2	26.5	8.1	-20.9	1.0	-62.6	5.9
	VIP	692.6	869.6	915.7	688.2	688.4	186.8	176.5
	중국인	449.7	545.7	526.3	305.3	303.8	80.7	70.0
	일본인	207.1	287.6	314.4	311.7	303.8	56.3	51.3
	매출액	71.4	99.4	72.4	68.0	75.5	31.2	35.0
% YoY	-7.8	39.3	-28.7	-6.1	11.1	-58.6	12.1	
<연결법인 실적>	드롭액	4,339.1	4,831.6	5,075.9	5,575.8	6,453.3	2,803.1	5,039.8
	% YoY	-18.1	11.3	5.1	9.8	15.7	-56.6	79.8
	VIP	3,829.7	4,233.6	4,267.3	4,624.2	5,338.0	2,020.9	4,034.9
	중국인	2,374.8	2,340.8	1,890.7	1,378.8	1,721.8	399.3	1,122.1
	일본인	910.3	1,221.8	1,516.6	2,009.3	2,257.1	539.4	1,540.0
	매출액	528.4	600.9	554.8	636.0	784.1	370.9	602.7
% YoY	-10.1	13.7	-8.0	14.6	23.3	-52.7	62.5	

주: 파라다이스시티 2017년 4월 이전 실적은 인천 올림푸스 호텔

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

표5 파라다이스 시티 연간 실적 전망

(십억원)	2017	2018	2019	2020E	2021E
전체 매출액	137.7	302.1	463.3	216.1	418.1
카지노 매출	119.3	247.1	375.6	161.6	326.6
드림액	871.0	2,156.2	2,669.2	1,135.9	2,388.1
비카지노 매출	20.6	53.0	87.9	56.9	91.5
영업이익	-2.1	-20.8	20.0	-62.0	-12.9
영업이익률(%)	-1.0	-6.9	4.3	-28.7	-3.1
감가상각비	17.8	40.8	64.4	61.6	61.6
EBITDA	15.8	20.0	84.4	-0.4	48.7

주: 파라다이스시티는 2017년 4월 오픈. 위 자료는 3Q17 이후 실적.
 자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

표6 파라다이스 시티 분기 실적 전망

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E
드림액	456.3	506.4	564.5	629.0	591.3	715.5	714.5	647.9	532.7	141.1	214.3	247.8
VIP드림액	387.9	431.0	483.8	527.0	500.4	603.5	588.4	524.5	440.6	96.2	121.8	321.4
Mass드림액	68.4	75.4	80.7	102.0	90.9	112.0	126.1	123.4	92.1	44.9	58.4	57.2
전체 매출액	65.7	64.3	84.4	87.7	90.7	105.8	135.3	131.5	89.7	26.0	47.5	52.8
카지노 매출	56.2	51.5	67.7	71.8	74.8	86.4	107.9	106.6	75.8	16.0	30.4	37.0
드림액	456.3	506.4	564.5	629.0	591.3	715.5	714.5	647.9	532.7	141.1	214.3	247.8
비카지노매출	9.6	10.9	16.7	15.9	15.9	19.5	27.6	25.0	13.9	10.0	17.2	15.7
영업이익	1.4	-2.3	3.1	-23.0	-7.1	-5.0	24.5	7.7	2.5	-28.2	-18.5	-17.7
영업이익률(%)	2.1	-3.6	3.6	-26.2	-7.8	-4.7	18.1	5.8	2.8	-108.4	-39.0	-33.6
감가상각비	8.2	8.8	9.1	14.7	15.4	16.1	16.1	16.8	15.0	14.7	15.0	16.8
EBITDA	9.6	6.4	12.2	-8.3	8.2	11.2	40.6	24.4	17.5	-13.5	-3.5	-1.0
EBITDA이익률(%)	14.6	10.0	14.5	-9.4	9.1	10.5	30.0	18.6	19.5	-51.8	-7.3	-1.8

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

표7 파라다이스 분기 실적 전망 (IFRS 연결)

(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	3Q20E	4Q20E
매출액	179.5	181.1	210.5	216.6	201.7	233.9	274.4	269.5	184.7	74.6	108.0	122.5
카지노	148.3	147.5	164.7	176.3	161.4	190.1	215.7	216.9	154.3	51.5	75.4	89.6
호텔	17.4	19.4	23.1	21.5	19.6	20.4	25.1	24.1	14.3	12.0	14.6	16.3
기타	13.8	14.7	6.4	3.2	22.6	22.5	33.3	28.0	15.9	10.8	17.9	16.5
매출원가	159.2	161.7	180.3	207.9	190.5	200.9	211.3	237.2	164.2	103.7	120.9	138.7
매출총이익	20.3	19.4	30.2	8.7	11.2	33.0	63.1	32.2	20.4	-29.1	-12.9	-16.2
판관비	15.5	19.5	19.4	21.8	17.5	28.3	22.1	19.8	15.6	15.5	16.3	18.8
영업이익	4.8	-0.1	10.8	-13.1	-6.3	4.7	41.1	12.4	4.8	-44.5	-29.3	-35.0
세전이익	0.0	-4.6	6.8	-45.0	-13.4	-5.3	48.6	-14.4	-2.8	-60.2	-43.2	-47.9
순이익	3.1	-1.7	4.7	-27.1	-7.5	-2.1	34.2	-9.5	-2.5	-95.5	-22.3	-27.2
% YoY Growth												
매출액	26.0	29.4	7.3	14.2	12.4	29.2	30.4	24.4	-8.5	-68.1	-60.7	-54.6
영업이익	흑전	적지	6.4	적지	적전	흑전	280.0	흑전	흑전	적전	적전	적전
순이익	-61.6	적지	11.5	적지	적전	적지	626.3	적지	적지	적지	적전	적지
Margin (%)												
GPM	11.3	10.7	14.4	4.0	5.5	14.1	23.0	12.0	11.1	-38.9	-12.0	-13.2
OPM	2.7	0.0	5.1	-6.1	-3.1	2.0	15.0	4.6	2.6	-59.6	-27.1	-28.6
NPM	1.7	-0.9	2.2	-12.5	-3.7	-0.9	12.5	-3.5	-1.3	-127.9	-20.6	-22.2

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

파라다이스 (034230)

Income Statement

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	787.6	979.4	489.7	791.9	933.3
매출액증가율 (%)	17.9	24.4	-50.0	61.7	17.9
매출원가	709.0	839.9	527.5	697.2	762.2
매출총이익	78.6	139.5	-37.8	94.7	171.1
판매관리비	76.2	87.7	66.1	75.9	79.2
영업이익	2.4	51.9	-103.9	18.8	92.0
영업이익률	0.3	5.3	-21.2	2.4	9.9
금융손익	-29.1	-47.8	-64.5	-71.2	-81.3
종속/관계기업손익	-1.1	20.7	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-15.1	-9.3	-4.4	-9.6	-9.3
세전계속사업이익	-42.9	15.5	-172.8	-62.0	1.3
법인세비용	1.3	8.8	42.2	16.5	-1.5
당기순이익	-44.2	6.7	-196.3	-78.3	56.2
지배주주지분 손이익	-21.1	15.1	-147.4	-56.1	20.1

Statement of Cash Flow

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	106.4	156.8	-318.8	180.5	184.7
당기순이익(손실)	-44.2	6.7	-196.3	-78.3	56.2
유형자산상각비	62.5	100.4	108.1	109.0	105.5
무형자산상각비	9.6	10.4	6.6	6.5	6.3
운전자본의 증감	29.0	11.8	-244.5	142.1	16.8
투자활동 현금흐름	-223.7	-222.5	91.7	-120.9	-49.4
유형자산의증가(CAPEX)	-271.0	-84.9	-32.0	-40.0	-40.0
투자자산의감소(증가)	8.8	20.2	11.7	-6.9	-0.8
재무활동 현금흐름	151.3	79.6	582.8	-7.4	-8.4
차입금의 증감	133.3	350.7	591.9	1.2	0.1
자본의 증가	0.0	0.0	2.2	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	35.1	14.5	355.9	52.2	126.9
기초현금	172.0	207.1	221.6	577.5	629.8
기말현금	207.1	221.6	577.5	629.8	756.7

Balance Sheet

(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	327.6	532.2	720.5	877.2	1,016.4
현금및현금성자산	207.1	221.6	577.5	629.8	756.7
매출채권	22.2	31.5	14.3	25.1	26.3
재고자산	6.7	6.2	2.8	4.9	5.2
비유동자산	2,823.2	2,938.2	2,849.5	2,781.0	2,710.0
유형자산	2,262.6	2,197.0	2,129.2	2,060.2	1,994.7
무형자산	276.2	263.0	256.4	250.0	243.7
투자자산	23.4	23.9	12.3	19.1	20.0
자산총계	3,150.8	3,470.4	3,570.0	3,658.2	3,726.4
유동부채	421.8	632.4	509.6	616.3	628.9
매입채무	3.5	4.2	1.9	3.4	3.5
단기차입금	87.8	77.4	76.8	76.8	76.8
유동성장기부채	20.9	242.9	290.9	290.9	290.9
비유동부채	1,102.9	1,233.7	1,671.2	1,739.4	1,747.5
사채	99.9	99.7	99.7	99.7	99.7
장기차입금	797.5	726.2	1,276.8	1,276.8	1,276.8
부채총계	1,524.7	1,866.2	2,180.8	2,355.7	2,376.4
자본금	47.0	47.0	47.0	47.0	47.0
자본잉여금	295.0	295.0	297.2	297.2	297.2
기타포괄이익누계액	313.2	306.1	303.6	303.6	303.6
이익잉여금	643.2	644.3	540.8	497.8	513.9
비지배주주지분	353.9	337.9	225.2	181.4	212.8
자본총계	1,626.1	1,604.2	1,389.2	1,302.4	1,350.0

Key Financial Data

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당데이터(원)					
SPS	8,661	10,770	5,385	8,708	10,262
EPS(지배주주)	-231	166	-1,621	-617	221
CFPS	1,129	2,097	336	1,594	2,461
EBITDAPS	819	1,788	119	1,476	2,240
BPS	13,989	13,924	12,800	12,327	12,505
DPS	100	100	100	200	200
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.7	1.5	1.5
Valuation(Multiple)					
PER	-81.5	118.9	-8.4	-22.0	61.4
PCR	16.7	9.4	40.4	8.5	5.5
PSR	2.2	1.8	2.5	1.6	1.3
PBR	1.3	1.4	1.1	1.1	1.1
EBITDA	74.5	162.6	10.8	134.2	203.8
EV/EBITDA	37.7	18.8	252.7	19.1	12.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-1.9	1.2	-12.1	-4.9	1.8
EBITDA 이익률	9.5	16.6	2.2	16.9	21.8
부채비율	93.8	116.3	157.0	180.9	176.0
금융비용부담률	4.2	5.3	14.5	10.3	10.0
이자보상배율(x)	0.1	1.0	-1.5	0.2	1.0
매출채권회전율(x)	45.1	36.5	21.4	40.2	36.3
재고자산회전율(x)	131.0	152.6	108.8	204.5	184.6

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	78.8%
중립	21.2%
매도	0.0%

2020년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

파라다이스 (034230) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

