



BUY(Maintain)

목표주가: 20,500원
주가(3/18): 13,050원

시가총액: 11,975억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (3/18)		894.48pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	18,010 원	12,300원
등락률	-27.5%	6.1%
수익률	절대	상대
1M	0.1%	-2.3%
6M	-22.9%	-21.3%
1Y	-15.0%	-24.6%

Company Data

발행주식수	91,759 천주
일평균 거래량(3M)	436천주
외국인 지분율	5.9%
배당수익률(23E)	0.8%
BPS(23E)	15,706원
주요 주주	파라다이스글로벌 외 8 인 45.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	414.5	587.6	994.2	1,119.6
영업이익	-55.2	10.4	145.8	155.6
EBITDA	42.8	105.2	235.8	239.8
세전이익	-65.9	30.1	95.5	100.2
순이익	-78.6	15.8	84.5	75.9
지배주주지분순이익	-52.5	25.3	66.3	65.0
EPS(원)	-578	279	722	708
증감률(% YoY)	적지	흑전	159.1	-1.9
PER(배)	-25.9	63.1	18.4	18.5
PBR(배)	1.10	1.18	0.85	0.79
EV/EBITDA(배)	60.0	25.6	9.1	8.3
영업이익률(%)	-13.3	1.8	14.7	13.9
ROE(%)	-4.4	2.0	4.7	4.4
순차입금비율(%)	61.1	45.8	32.5	23.1

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



파라다이스 (034230)

2024년 스타트가 좋다



1월 일본VIP, 2월 중국VIP의 기여로 실적 강세가 이어졌다. 인스파이어 리조트와의 본격적인 경쟁은 5월과 7~8월 발생할 것으로 전망한다. 모객을 확보하지 못한 출혈 마케팅 경쟁이 워스트 시나리오이지만, 기존 고객과의 네트워크를 고려한다면 영향은 제한적일 가능성도 존재한다. 코스피 이전 상장 추진 및 실적을 기반으로 한 기업가치 제고 노력은 지속될 것으로 판단한다.

>>> 강세를 확인한 1월과 2월

2024년 1~2월 카지노 순매출액은 각각 745억원(yoy +53.2%), 813억원(yoy +82.0%)을 기록했다. VIP 방문객은 13.9천명(yoy +36.5%), 13.1천명(yoy +54.4%)으로 지난해 하반기부터 월 13천명 이상이 유지되고 있다. 춘절이 속했던 2월에는 중국VIP는 3천명으로 1월 대비 19% 증가했으나, 일본 VIP가 같은 기간 -17% 감소하여 전체적인 모객이 전월대비 감소했다.

1월 대비 VIP 방문객의 소폭 감소가 발생했지만, 드랍액은 강한 체력을 확인했다. 1월 5,689억원(yoy +19.4%), 2월 5,654억원(yoy +56.0%)으로 2H23 월 평균 5,557억원 보다 증가했다. 홀드율 또한 12.2%, 13.6%를 달성하며 매출 성장에 기여했다.

>>> 인스파이어 리조트와의 진검 승부

계절성은 있지만, 일본VIP의 견고함은 계속 증명되고 있다. 기대했던 속도보다는 느리지만 중국VIP의 모객 증가 역시 발생하고 있다. 구조적인 국제선 항공 확대까지 남아있기에 지금과 같은 추세만 유지되더라도 동사의 카지노 부문은 창사 이래 최대 실적을 예상할 수 있다.

향후 실적 향방의 키는 인스파이어 리조트의 초기 부정적 영향을 최소화 시키는 것이다. 2/3 개장한 인스파이어 리조트 카지노 영향은 초기 단계라 추정하기는 어렵지만, 5월 골든위크, 7~8월 성수기를 1차 접전 기간으로 본격적인 모객 경쟁이 발생할 것이다.

>>> 코스피 이전 시 수급 개선 및 밸류에이션 재평가 전망

동사는 11년 만에 코스피시장으로 이전 상장을 재추진한다고 공시했다. 안정적인 투자환경 조성 통한 기업가치 제고가 목적이다. 2023년 매출액 9,942억원(yoy +69.2%), 영업이익 1,458억원(yoy +1299%)을 달성했다. 2024년 전망 또한 매출과 영업이익의 동시 성장으로 밝다. 해외여행 확대에 인한 호텔 부문의 부진과 인스파이어 리조트와의 경쟁 심화 등 위험 요소가 존재하지만, 국내 1위의 카지노 실적이 성장의 키이다.

코스피시장으로의 이전이 확정되면 동종업체와의 밸류에이션 재평가, 수급 개선, 섹터 내 가장 안정적인 이익 흐름을 기반으로 한 주주가치 제고 노력도 동반 등이 긍정 요소로 작용할 것이다.

파라다이스 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F
매출액	191.5	275.3	285.6	241.8	274.6	263.1	294.4	287.6	587.6	994.2	1,119.6
(YoY)	92.0%	161.6%	50.7%	25.2%	43.4%	-4.4%	3.1%	18.9%	41.8%	69.2%	12.6%
카지노	71.0	134.4	115.8	93.8	116.9	113.7	120.1	126.6	190.6	415.0	477.3
호텔	25.3	28.7	30.9	29.4	25.7	27.2	30.6	25.1	113.6	114.3	108.6
복합리조트	91.3	109.4	132.7	115.4	128.3	119.4	137.7	132.0	270.6	448.7	517.5
기타	4.0	2.8	6.2	3.2	3.8	2.7	6.0	3.8	12.9	16.1	16.2
매출원가	156.0	189.3	206.4	208.6	209.0	205.3	221.5	229.8	516.1	760.2	865.7
(YoY)	37.7%	75.0%	50.8%	32.2%	33.9%	8.5%	7.4%	10.2%	24.4%	47.3%	13.9%
카지노	57.6	80.9	81.2	78.5	84.0	82.1	86.9	94.5	180.1	298.2	347.6
호텔	21.2	24.0	23.9	26.4	21.9	23.7	26.3	26.5	93.0	95.5	98.4
복합리조트	74.1	81.4	97.4	100.1	100.0	96.3	104.3	105.3	233.8	352.9	405.8
기타	3.2	3.0	3.9	3.6	3.1	3.2	4.1	3.5	9.2	13.6	13.9
매출총이익	35.5	86.0	79.2	33.2	65.6	57.8	72.8	57.7	71.6	234.0	253.9
(YoY)	3583.8%	흑전	356.6%	흑전	흑전	흑전	38.3%	62.9%	흑전	226.8%	8.5%
GPM	18.5%	31.2%	27.7%	13.7%	23.9%	22.0%	24.7%	20.1%	12.2%	23.5%	22.7%
판매비	16.5	31.1	22.1	18.5	20.5	32.1	23.7	22.1	61.2	88.2	98.4
(YoY)	37.5%	76.1%	54.4%	7.5%	24.4%	3.1%	7.4%	19.2%	11.1%	44.2%	11.6%
영업이익	19.0	54.9	57.1	14.7	45.1	25.7	49.1	35.7	10.4	145.8	155.6
(YoY)	흑전	흑전	49.0%	-19.2%	137.3%	-53.2%	-14.1%	142.2%	흑전	1299.1%	6.7%
OPM	9.9%	19.9%	20.0%	6.1%	16.4%	9.8%	16.7%	12.4%	1.8%	14.7%	13.9%
순이익	9.5	37.2	43.7	-5.7	23.7	9.0	26.7	16.6	16.0	84.7	75.9
(YoY)	흑전	243.5%	2.5%	적지	150.8%	-75.9%	-38.9%	흑전	흑전	428.9%	-10.3%
NPM	4.9%	13.5%	15.3%	-2.4%	8.6%	3.4%	9.1%	5.8%	2.7%	8.5%	6.8%

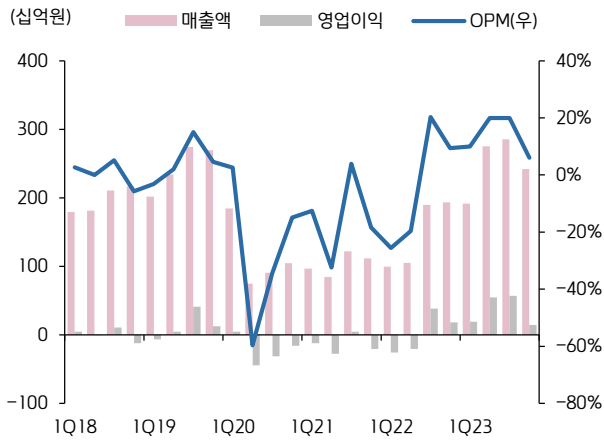
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

파라다이스 월별 주요 지표 추이

(천명, 십억원)	VIP 방문객							드림액							출드율				
	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
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%
2020	31.0	5.1	2.7	35.5	10.0	13.1	51.3	1,077.0	212.1	96.6	943.8	354.2	375.0	1,015.9	584.6	15.1%	10.1%	9.7%	11.8%
2021	22.6	2.0	1.9	13.5	2.2	0.4	37.4	1,044.0	110.1	56.0	500.2	70.4	12.2	1,139.4	488.4	12.8%	13.3%	2.7%	14.6%
2022	32.1	3.8	1.5	26.1	3.2	24.2	36.0	1,453.1	191.9	36.6	1,200.7	150.2	1,029.0	947.7	755.4	10.1%	13.5%	11.4%	12.1%
2023	59.2	12.5	5.4	65.9	23.6	76.4	43.1	2,638.5	400.4	170.8	2,963.6	840.8	2,796.2	1,236.5	1,299.8	12.8%	10.9%	8.2%	10.4%
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%
2Q20	6.3	0.6	0.3	6.6	1.1	0.1	12.6	187.6	26.2	7.8	141.1	16.1	1.0	225.7	119.9	14.1%	17.5%	12.9%	10.1%
3Q20	6.5	0.7	0.5	6.0	0.9	0.1	12.6	207.9	30.6	13.6	134.5	8.9	0.3	247.6	129.7	16.0%	11.4%	4.2%	9.5%
4Q20	4.7	0.4	0.2	5.8	0.7	0.1	10.4	252.6	24.4	4.5	135.5	11.6	1.0	281.7	122.8	19.0%	16.5%	13.1%	12.6%
1Q21	6.2	0.5	0.4	5.6	0.9	0.2	11.7	181.9	29.5	13.2	152.8	21.9	3.2	224.9	127.3	15.4%	15.0%	9.2%	15.7%
2Q21	6.3	0.5	0.8	3.3	0.6	0.1	10.3	293.2	27.9	22.7	152.7	31.3	5.5	328.7	131.0	8.0%	13.4%	1.1%	7.5%
3Q21	4.6	0.5	0.5	2.4	0.3	0.1	7.6	264.4	28.4	14.8	122.2	5.1	1.1	307.8	115.7	14.8%	12.1%	-3.6%	23.3%
4Q21	5.5	0.4	0.2	2.2	0.5	0.0	7.8	304.5	24.4	5.4	72.5	12.0	2.4	277.9	114.3	14.0%	12.5%	10.9%	12.8%
1Q22	5.0	0.5	0.3	2.5	0.5	0.0	7.9	226.4	29.7	6.1	96.9	16.1	0.8	208.2	134.0	10.0%	15.6%	16.7%	20.9%
2Q22	5.6	0.5	0.4	2.7	0.6	0.2	8.5	226.5	27.3	8.7	118.2	24.5	11.6	175.7	168.8	8.0%	16.6%	19.1%	13.5%
3Q22	10.0	0.8	0.3	7.6	0.8	8.2	9.8	500.6	43.9	7.8	342.5	36.6	360.8	301.3	196.1	12.0%	16.1%	11.3%	12.0%
4Q22	11.4	2.0	0.5	13.2	1.4	15.8	9.9	499.6	91.0	13.9	643.1	72.9	655.8	262.5	256.5	9.2%	10.7%	4.3%	10.5%
1Q23	12.6	2.5	0.5	13.3	2.0	16.7	10.2	535.2	76.5	16.5	636.1	82.4	631.0	262.7	288.2	10.3%	13.8%	8.8%	9.4%
2Q23	14.9	2.9	1.4	15.2	5.6	18.0	10.9	744.9	96.0	41.6	692.6	199.3	657.9	405.0	313.0	15.2%	12.4%	7.3%	11.1%
3Q23	15.8	3.3	1.6	18.4	7.1	20.8	11.1	696.6	103.2	45.7	822.9	256.7	750.3	320.5	340.9	13.9%	10.3%	10.3%	11.2%
4Q23	15.9	3.9	1.9	19.0	8.8	20.9	11.0	661.9	124.7	67.0	812.0	302.3	757.0	248.4	357.8	11.2%	8.3%	7.2%	9.9%
2022.01	1.7	0.2	0.1	0.9	0.2	0.0	2.7	75.5	11.1	1.8	35.0	3.9	0.2	73.4	45.9	9.5%	10.8%	25.4%	21.0%
2022.02	1.6	0.1	0.1	0.8	0.2	0.0	2.4	63.3	8.7	1.6	31.8	4.1	0.0	61.2	40.0	10.3%	12.0%	16.6%	23.8%
2022.03	1.8	0.2	0.2	0.9	0.2	0.0	2.9	87.6	10.0	2.8	30.1	8.1	0.6	73.6	48.1	10.1%	24.2%	11.1%	17.8%
2022.04	1.9	0.2	0.1	0.9	0.2	0.0	2.9	79.6	8.5	3.6	31.9	15.4	0.1	55.4	52.7	9.1%	23.6%	15.6%	16.0%
2022.05	1.8	0.2	0.1	0.9	0.2	0.0	2.8	72.5	8.4	2.9	38.0	4.7	1.2	55.5	60.4	7.7%	13.9%	23.1%	19.4%
2022.06	1.9	0.2	0.1	1.0	0.2	0.2	2.8	74.3	10.4	2.3	48.3	4.4	10.2	64.8	55.7	7.2%	13.2%	19.8%	7.3%
2022.07	2.7	0.2	0.1	1.7	0.2	1.4	3.2	133.5	12.3	2.0	87.7	10.6	74.1	89.1	61.7	9.2%	15.6%	14.5%	11.8%
2022.08	3.5	0.2	0.1	3.1	0.3	3.1	3.4	183.1	16.0	2.8	129.4	12.6	131.0	122.0	65.8	16.8%	15.1%	12.9%	11.2%
2022.09	3.8	0.3	0.1	2.8	0.3	3.6	3.1	184.0	15.6	3.0	125.4	13.4	155.7	90.2	68.7	9.1%	17.4%	7.5%	12.9%
2022.10	3.5	0.6	0.1	4.7	0.4	5.3	3.3	163.7	34.4	4.1	210.7	33.2	202.1	91.5	86.2	8.5%	8.4%	15.7%	12.4%
2022.11	3.8	0.7	0.2	3.5	0.5	4.5	3.2	159.1	35.1	5.3	167.6	21.3	196.0	75.9	73.9	10.5%	8.7%	-5.2%	9.7%
2022.12	4.1	0.7	0.2	5.0	0.4	6.0	3.4	176.8	21.6	4.5	264.8	18.4	257.8	95.1	96.5	8.7%	17.5%	5.1%	9.6%
2023.01	4.3	0.9	0.2	4.9	0.6	6.1	3.6	184.7	27.9	5.9	257.8	25.6	233.9	103.8	113.1	12.2%	12.3%	7.3%	7.2%
2023.02	3.9	0.8	0.2	3.7	0.6	4.9	3.1	158.0	21.8	4.8	177.9	22.0	190.3	70.2	80.0	13.1%	15.7%	12.0%	9.9%
2023.03	4.4	0.8	0.2	4.7	0.9	5.8	3.5	192.5	26.7	5.7	200.4	34.9	206.8	88.7	95.1	6.0%	13.8%	7.6%	11.6%
2023.04	4.6	0.9	0.5	4.6	1.6	5.3	3.6	254.6	31.3	14.9	216.0	63.7	201.6	146.7	104.9	9.0%	10.7%	7.4%	10.8%
2023.05	5.5	1.1	0.5	5.5	1.9	6.9	3.8	233.9	34.2	15.1	242.3	62.7	240.2	112.6	110.0	13.8%	15.0%	4.7%	10.8%
2023.06	4.9	1.0	0.4	5.1	2.1	5.7	3.5	256.4	30.5	11.6	234.4	72.9	216.1	145.7	98.1	23.0%	11.2%	10.7%	11.9%
2023.07	5.2	1.0	0.6	6.1	2.2	6.9	3.8	222.8	37.4	19.5	250.1	76.6	232.9	110.6	109.8	11.4%	9.9%	11.8%	11.3%
2023.08	5.3	1.2	0.5	6.1	2.3	7.0	3.7	245.3	34.7	11.7	279.4	87.6	248.2	122.9	112.4	15.5%	10.1%	9.7%	11.2%
2023.09	5.3	1.1	0.5	6.2	2.5	7.0	3.6	228.4	31.1	14.5	293.4	92.6	269.2	86.9	118.7	14.6%	11.0%	9.1%	11.1%
2023.10	5.1	1.1	0.7	6.2	3.1	6.3	3.7	203.3	37.9	22.5	274.8	112.3	226.3	87.9	112.0	10.3%	4.0%	8.8%	11.8%
2023.11	5.3	1.5	0.6	6.5	2.9	7.3	3.7	217.9	45.1	22.9	259.6	92.1	255.3	81.8	116.3	11.0%	10.8%	7.0%	8.3%
2023.12	5.5	1.3	0.6	6.4	2.8	7.3	3.6	240.7	41.7	21.6	277.6	97.9	275.4	78.7	129.5	12.0%	9.6%	5.8%	9.4%
2024.01	5.3	1.3	0.6	6.8	2.6	7.6	3.8	217.9	35.7	21.8	293.6	92.4	247.4	93.0	136.1	11.4%	14.4%	6.2%	13.1%
2024.02	4.6	1.1	0.6	6.9	3.0	6.4	3.8	231.4	36.1	22.7	275.2	127.4	215.9	110.3	111.8	17.0%	15.4%	4.2%	11.2%

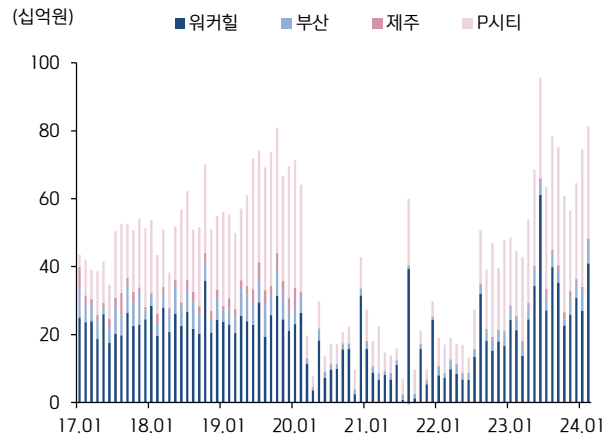
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

분기별 매출액, 영업이익, OPM 추정



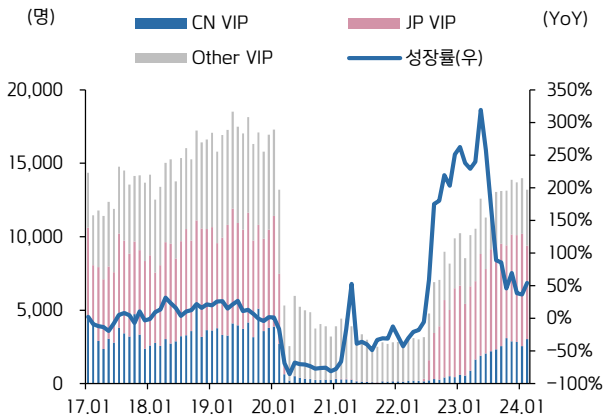
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

업장별 카지노 매출액 추이



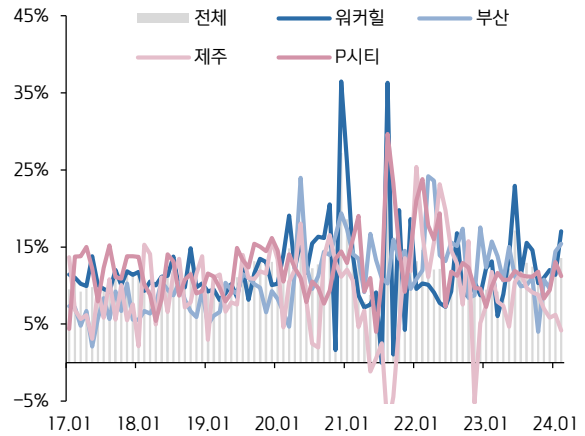
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

국적별 VIP 방문객 추이 및 성장률



자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

월별 카지노 홀드올 추이



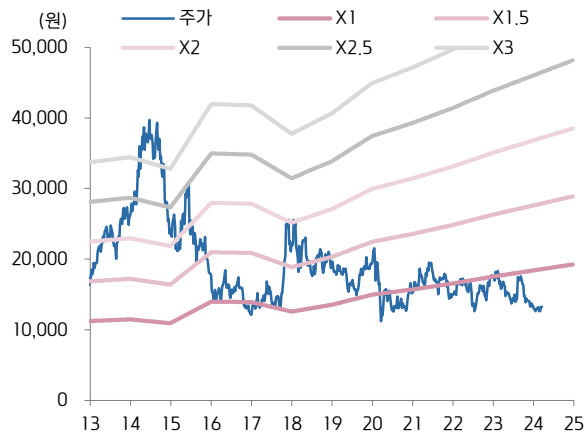
자료: 파라다이스, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	414.5	587.6	994.2	1,119.6	1,185.7
매출원가	414.7	516.1	760.2	865.7	897.0
매출총이익	-0.2	71.6	234.0	253.9	288.7
판관비	55.0	61.2	88.2	98.4	107.4
영업이익	-55.2	10.4	145.8	155.6	181.3
EBITDA	42.8	105.2	235.8	239.8	260.3
영업외손익	-10.6	19.7	-50.3	-55.4	-52.2
이자수익	4.5	11.9	14.5	17.3	20.4
이자비용	64.5	66.9	59.5	59.5	59.5
외환관련이익	4.3	8.1	7.4	7.4	7.4
외환관련손실	3.8	10.0	7.6	7.6	7.6
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	48.9	76.6	-5.1	-13.0	-12.9
법인세차감전이익	-65.9	30.1	95.5	100.2	129.1
법인세비용	12.7	14.3	10.9	24.3	31.3
계속사업순손익	-78.6	15.8	84.5	75.9	97.8
당기순이익	-78.6	15.8	84.5	75.9	97.8
지배주주순이익	-52.5	25.3	66.3	65.0	77.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-8.7	41.8	69.2	12.6	5.9
영업이익 증감율	흑전	-118.8	1,301.9	6.7	16.5
EBITDA 증감율	178.0	145.8	124.1	1.7	8.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-148.2	162.1	-2.0	18.8
EPS 증감율	적지	흑전	159.1	-1.9	18.8
매출총이익률(%)	0.0	12.2	23.5	22.7	24.3
영업이익률(%)	-13.3	1.8	14.7	13.9	15.3
EBITDA Margin(%)	10.3	17.9	23.7	21.4	22.0
지배주주순이익률(%)	-12.7	4.3	6.7	5.8	6.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-35.1	63.8	120.5	75.4	95.0
당기순이익	-78.6	15.8	84.5	75.9	97.8
비현금항목의 가감	142.6	107.6	63.7	68.5	67.1
유형자산감가상각비	91.6	88.3	84.2	79.7	75.6
무형자산감가상각비	6.5	6.5	5.8	4.4	3.4
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	44.5	12.8	-26.3	-15.6	-11.9
영업활동자산부채증감	-18.3	-16.4	28.1	-2.5	0.3
매출채권및기타채권의감소	-2.0	-16.0	-15.9	-4.9	-2.6
재고자산의감소	-0.1	-0.1	-4.8	-1.5	-0.8
매입채무및기타채무의증가	0.0	9.5	6.3	4.8	4.6
기타	-16.2	-9.8	42.5	-0.9	-0.9
기타현금흐름	-80.8	-43.2	-55.8	-66.5	-70.2
투자활동 현금흐름	-73.7	509.1	64.9	73.1	72.7
유형자산의 취득	-14.4	-17.1	-23.0	-23.0	-23.0
유형자산의 처분	68.5	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.0	-0.7	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	4.2	6.0	-8.5	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-213.7	417.0	-7.3	-7.7	-8.1
기타	83.7	103.9	103.7	103.8	103.8
재무활동 현금흐름	74.6	-195.0	-81.5	-36.5	-36.5
차입금의 증가(감소)	95.6	-211.9	-54.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	44.9	0.4	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	-8.6	-8.6
기타	-21.0	-28.0	-27.9	-27.9	-27.9
기타현금흐름	0.6	0.8	27.1	27.1	27.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-33.7	378.7	131.0	139.1	158.2
기초현금 및 현금성자산	142.3	108.7	487.4	618.4	757.5
기말현금 및 현금성자산	108.7	487.4	618.4	757.5	915.7

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	698.2	694.5	854.6	1,008.7	1,179.3
현금 및 현금성자산	108.7	487.4	618.5	757.5	915.7
단기금융자산	564.0	147.0	154.3	162.0	170.1
매출채권 및 기타채권	8.6	22.9	38.8	43.7	46.3
재고자산	6.9	7.0	11.8	13.3	14.1
기타유동자산	10.0	30.2	31.2	32.2	33.1
비유동자산	2,773.6	2,817.0	2,758.5	2,697.3	2,641.3
투자자산	31.5	25.5	34.0	34.0	34.0
유형자산	2,152.6	2,260.5	2,199.3	2,142.5	2,090.0
무형자산	178.1	171.4	165.6	161.2	157.8
기타비유동자산	411.4	359.6	359.6	359.6	359.5
자산총계	3,471.8	3,511.5	3,613.1	3,706.0	3,820.6
유동부채	483.3	1,174.1	688.9	693.7	698.3
매입채무 및 기타채무	72.9	80.4	86.7	91.5	96.2
단기금융부채	329.6	976.1	442.2	442.2	442.2
기타유동부채	80.8	117.6	160.0	160.0	159.9
비유동부채	1,474.1	652.3	1,141.8	1,141.8	1,141.8
장기금융부채	1,268.5	429.8	909.8	909.8	909.8
기타비유동부채	205.6	222.5	232.0	232.0	232.0
부채총계	1,957.4	1,826.4	1,830.7	1,835.5	1,840.1
지배지분	1,231.6	1,362.3	1,441.2	1,518.4	1,607.8
자본금	47.0	47.1	47.4	47.4	47.4
자본잉여금	324.3	328.3	328.3	328.3	328.3
기타자본	-24.6	-24.6	-24.6	-24.6	-24.6
기타포괄손익누계액	395.2	486.6	507.5	528.3	549.2
이익잉여금	489.6	524.9	582.5	638.9	707.4
비지배지분	282.8	322.8	341.1	352.1	372.7
자본총계	1,514.4	1,685.2	1,782.3	1,870.5	1,980.5

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-578	279	722	708	841
BPS	13,543	14,969	15,706	16,547	17,521
CFPS	704	1,357	1,616	1,574	1,798
DPS	0	0	100	100	100
주가배수(배)					
PER	-25.9	63.1	18.4	18.7	15.8
PER(최고)	-34.8	65.8	26.0		
PER(최저)	-23.4	43.2	17.4		
PBR	1.10	1.18	0.85	0.80	0.76
PBR(최고)	1.48	1.23	1.20		
PBR(최저)	1.00	0.80	0.80		
PSR	3.28	2.72	1.23	1.09	1.03
PCFR	21.2	13.0	8.2	8.4	7.4
EV/EBITDA	60.0	25.6	9.1	8.3	7.1
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	10.2	11.4	8.8
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8
ROA	-2.3	0.5	2.4	2.1	2.6
ROE	-4.4	2.0	4.7	4.4	4.9
ROIC	-1.2	1.5	5.1	4.8	5.7
매출채권회전율	50.9	37.2	32.2	27.1	26.3
재고자산회전율	61.2	84.9	105.7	89.0	86.5
부채비율	129.2	108.4	102.7	98.1	92.9
순차입금비율	61.1	45.8	32.5	23.1	13.4
이자보상배율	-0.9	0.2	2.5	2.6	3.0
총차입금	1,598.1	1,406.0	1,352.0	1,352.0	1,352.0
순차입금	925.4	771.6	579.2	432.4	266.1
NOPLAT	42.8	105.2	235.8	239.8	260.3
FCF	101.6	98.2	224.2	176.5	193.7

Compliance Notice

- 당사는 3월 18일 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

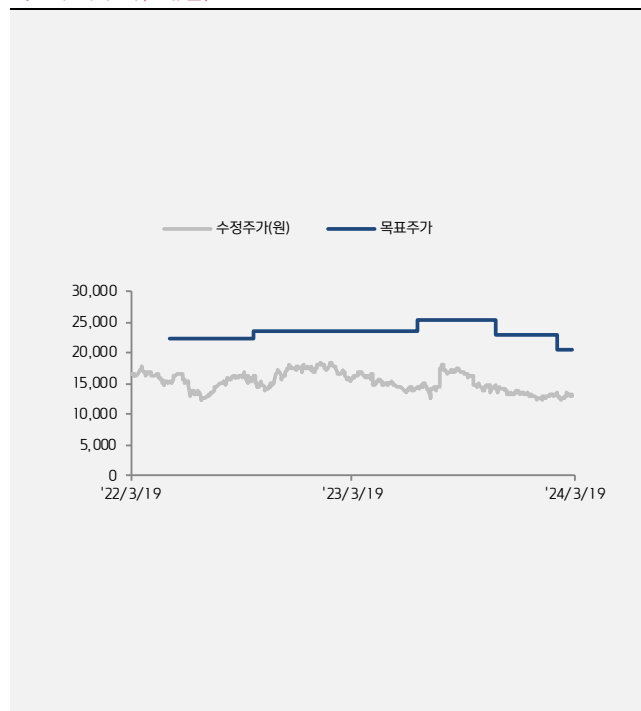
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
파라다이스 (034230)	2022-05-20	Buy(Maintain)	22,500원	6개월	-34.86	-26.00
	2022-07-22	Buy(Maintain)	22,500원	6개월	-35.72	-26.00
	2022-08-11	Buy(Maintain)	22,500원	6개월	-33.81	-25.56
	2022-09-21	Buy(Maintain)	22,500원	6개월	-33.39	-25.56
	2022-10-07	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-36.77	-31.06
	2022-11-11	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-34.87	-27.45
	2022-11-23	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-30.39	-22.98
	2023-01-11	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-29.01	-22.04
	2023-04-20	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-35.22	-30.00
	2023-05-11	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-37.52	-30.00
	2023-07-04	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-43.65	-33.06
	2023-08-11	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-37.79	-29.37
	2023-10-06	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-38.23	-29.37
	2023-10-17	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-39.27	-29.37
	2023-11-10	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-38.99	-37.65
	2023-11-16	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-42.14	-37.65
	2024-02-21	Buy(Maintain)	20,500원	6개월	-36.94	-33.90
	2024-03-19	Buy(Maintain)	20,500원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

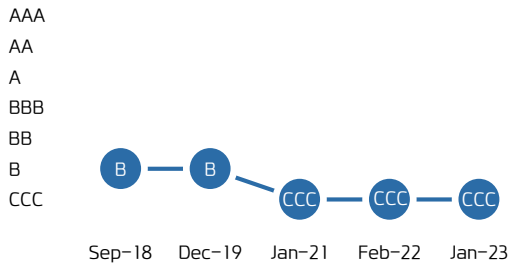
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/1/1~2023/12/31)

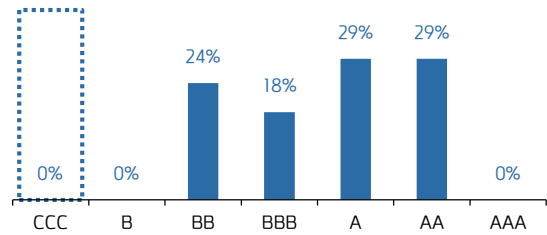
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
 주) MSCI ACWI Index 내 카지노 및 게이밍 기업 17개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	2.4	5.5		
환경	2.3	6.5	30.0%	
물 부족	2.0	4	20.0%	
탄소 배출	3.0	7.5	10.0%	
사회	2.5	5.1	35.0%	▼0.4
노무관리	3.4	5.7	20.0%	▲0.1
제품 안전과 품질	1.4	4	15.0%	▼1.0
지배구조	2.3	5.5	35.0%	▲0.3
기업 지배구조	3.2	6.4		
기업 활동	3.8	5.8		▲0.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	최근 이슈 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (카지노 및 게이밍)	탄소 배출	물 부족	노무관리	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
FLUTTER ENTERTAINMENT PUBLIC LIMITED COMPANY	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	AA	◀▶
Sands China Ltd.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	A	▼
Galaxy Entertainment Group Limited	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	A	▲
Evolution AB (publ)	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	A	◀▶
LAS VEGAS SANDS CORP.	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	BBB	◀▶
Paradise Company Limited	●	●	●	●	●●●●●	●●●●●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치