

파라다이스 (034230)

자주 와서 경험해보면 재밌을텐데

투자의견

BUY(유지)

목표주가

26,000 원(유지)

현재주가

17,190 원(11/10)

시가총액

1,588(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 3분기 연결 매출액은 2,882억원(+7.5%yoy), 영업이익은 395억원(+9.1%yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 하회
- 드랍액은 1.8조원(+2.0%yoy)으로 VIP(-2.8%yoy)는 역성장했지만, Mass(+20.3%yoy) 중심 성장이 전체 드랍액의 플러스 성장 견인. 다만, 9월 P-City 홀드윌이 일시적으로 하락하며 카지노 매출이 630억원에 그쳐 고정비 부담이 높아진 상황에 일회성 비용(약 30억원)이 더해지며 시장 기대치를 하회하는 부진한 실적 기록
- 고무적인 부분은 P-City 드랍액의 절반 이상을 차지하는 일본 VIP의 10월 드랍액이 역성장(-4.2%yoy)했음에도 중국 VIP가 성장세(+9.4%yoy)로 돌아서며 중국 내 마케팅 확대효과 가시화되고 있는 점인데, 4분기도 마케팅 및 광고비 확대에 따라 다소 부진한 수익성 전망
- 그랜드 하얏트 인천 웨스트타워 인수효과는 내년 1분기부터 가시화될 것으로 예상하며, 500여 개의 객실 추가 확보를 통해 P-City의 높아지는 카지노 수요에 대응할 수 있는 여력 확대된 점 긍정적. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 11/10)	17,190
시가총액(십억원)	1,588
발행주식수	92,406천주
52주 최고가	24,000원
최저가	9,000원
52주 일간 Beta	0.79
60일 일평균거래대금	273억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.9%
주주구성	
파라다이스글로벌 (외 7인)	45.3%
국민연금공단 (외 1인)	6.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-26.0	-20.3	9.8
절대기준	-13.2	37.7	68.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(25)	170	188	▼
영업이익(26)	203	211	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	994	1,072	1,141	1,231
영업이익	146	136	170	203
세전손익	92	101	147	178
당기순이익	80	111	127	151
EPS(원)	682	823	961	1,137
증감률(%)	144.8	20.8	16.7	18.3
PER(배)	19.5	11.7	17.9	15.1
ROE(%)	4.5	5.0	6.5	9.4
PBR(배)	0.9	0.5	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	7.6	6.9	10.8	9.3

자료: 유진투자증권



도표 1. 3Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	3Q25P					4Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	288	292	-1.3	292	-1.3	285	-1.2	7.2	1,072	1,141	6.4	1,231	7.9
영업이익	40	53	-25.8	51	-22.5	30	-23.0	56.6	136	170	25.0	203	19.1
세전이익	40	44	-10.2	44	-10.1	22	-45.1	31.2	101	147	45.5	178	21.4
순이익	33	36	-7.4	35	-4.5	18	-45.1	-49.7	111	127	14.9	151	18.4
영업이익률	13.7	18.2	-4.5	9.0	4.7	10.7	-3.0	3.4	12.7	14.9	2.2	16.5	1.6
순이익률	11.6	12.4	-0.8	-	-	6.4	-5.2	-7.3	10.3	11.2	0.8	12.2	1.1
EPS(원)	1,010	1,108	-8.9	-	-	554	-45.1	-49.7	823	961	16.7	1,137	18.3
BPS(원)	11,506	11,531	-0.2	19,701	-41.6	11,645	1.2	-34.7	17,824	11,645	-34.7	12,632	8.5
ROE(%)	8.8	9.6	-0.8	-	-	4.8	-4.0	-1.4	5.0	6.5	1.5	9.4	2.9
PER(X)	17.0	15.5	-	-	-	31.0	-	-	11.7	17.9	-	15.1	-
PBR(X)	1.5	1.5	-	0.9	-	1.5	-	-	0.5	1.5	-	1.4	-

자료: 파라다이스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 파라다이스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	265	273	268	266	283	284	288	285	1,072	1,141	1,231
YoY%	38.2%	-0.7%	-6.1%	9.9%	7.0%	4.1%	7.5%	7.2%	7.8%	6.4%	7.9%
카지노	102	112	84	104	116	101	100	101	403	418	439
호텔	26	28	30	29	24	28	32	29	112	113	114
복합리조트	132	131	147	129	139	152	150	151	539	592	658
기타	4	2	8	4	4	4	6	4	18	18	19
영업이익	48	32	36	19	57	43	40	30	136	170	203
OPM(%)	18.3%	11.7%	13.5%	7.3%	20.2%	15.1%	13.7%	10.7%	12.7%	14.9%	16.5%
YoY%	154.5%	-41.7%	-36.6%	32.0%	18.3%	33.9%	9.1%	56.6%	-6.7%	25.0%	19.1%
당기순이익	37	18	20	36	43	32	33	18	111	127	151
지배주주순이익	26	15	10	25	31	21	23	13	76	88	104

자료: 유진투자증권

파라다이스(034230.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	3,618	3,934	3,434	3,547	3,689
유동자산	863	864	397	439	485
현금성자산	807	659	203	241	281
매출채권	30	32	21	23	26
재고자산	8	8	6	6	7
비유동자산	2,755	3,070	3,037	3,108	3,204
투자자산	354	397	388	404	420
유형자산	2,236	2,510	2,489	2,547	2,631
기타	165	163	161	157	153
부채총계	1,833	1,859	1,909	1,932	1,960
유동부채	691	668	576	586	601
매입채무	118	117	111	119	132
유동성이자부채	409	363	275	275	275
기타	163	188	190	192	194
비유동부채	1,142	1,190	1,334	1,346	1,359
비유동이자부채	918	888	1,026	1,026	1,026
기타	224	303	307	320	333
자본총계	1,785	2,075	1,525	1,615	1,729
지배지분	1,406	1,636	1,062	1,152	1,266
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	336	336	336	336	336
이익잉여금	572	629	701	791	905
기타	450	624	(22)	(22)	(22)
비지배지분	380	439	463	463	463
자본총계	1,785	2,075	1,525	1,615	1,729
총차입금	1,327	1,251	1,301	1,301	1,301
순차입금	521	592	1,099	1,061	1,020

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	288	196	(179)	206	237
당기순이익	80	111	127	151	185
자산상각비	83	78	79	83	86
기타비현금성손익	89	58	(632)	(34)	(45)
운전자본증감	73	0	260	6	10
매출채권감소(증가)	(4)	(9)	16	(2)	(3)
재고자산감소(증가)	(1)	0	2	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	11	10	(5)	8	13
기타	67	0	247	0	0
투자현금	(26)	(186)	(254)	(155)	(183)
단기투자자산감소	33	(133)	(285)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	1	78	(1)	(1)
설비투자	62	50	52	138	166
유형자산처분	6	0	5	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(2)	(0)	(0)
재무현금	(61)	(123)	34	(14)	(14)
차입금증가	(106)	(113)	47	0	0
자본증가	45	(9)	(13)	(14)	(14)
배당금지급	0	9	13	14	14
현금 증감	202	(111)	(400)	37	40
기초현금	487	689	578	178	215
기말현금	689	578	178	215	255
Gross Cash flow	252	246	(414)	199	227
Gross Investment	(14)	53	(290)	148	172
Free Cash Flow	266	193	(124)	52	54

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	994	1,072	1,141	1,231	1,378
증가율(%)	69.2	7.8	6.4	7.9	12.0
매출원가	760	834	870	921	1,018
매출총이익	234	238	271	309	360
판매 및 일반관리비	88	102	101	107	122
기타영업손익	44	16	(1)	6	14
영업이익	146	136	170	203	238
증가율(%)	1,299.9	(6.7)	25.0	19.1	17.6
EBITDA	229	214	249	286	324
증가율(%)	117.5	(6.4)	16.2	14.9	13.5
영업외손익	(54)	(35)	(23)	(24)	(19)
이자수익	29	24	20	25	28
이자비용	71	73	65	71	71
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(13)	13	22	22	24
세전순이익	92	101	147	178	219
증가율(%)	203.7	10.2	45.5	21.4	22.8
법인세비용	11	(10)	19	28	34
당기순이익	80	111	127	151	185
증가율(%)	407.1	38.0	14.9	18.4	22.8
지배주주지분	63	76	88	104	127
증가율(%)	146.8	20.8	16.1	18.3	22.8
비지배지분	18	35	40	47	58
EPS(원)	682	823	961	1,137	1,397
증가율(%)	144.8	20.8	16.7	18.3	22.8
수정EPS(원)	682	823	961	1,137	1,397
증가율(%)	144.8	20.8	16.7	18.3	22.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	682	823	961	1,137	1,397
BPS	15,318	17,824	11,645	12,632	13,879
DPS	100	150	150	210	300
밸류에이션(배, %)					
PER	19.5	11.7	17.9	15.1	12.3
PBR	0.9	0.5	1.5	1.4	1.2
EV/ EBITDA	7.6	6.9	10.8	9.3	8.0
배당수익율	0.8	1.6	0.9	1.2	1.7
PCR	4.8	3.6	n/a	7.9	6.9
수익성(%)					
영업이익율	14.7	12.7	14.9	16.5	17.3
EBITDA이익율	23.0	20.0	21.8	23.2	23.5
순이익율	8.1	10.3	11.2	12.2	13.4
ROE	4.5	5.0	6.5	9.4	10.5
ROIC	5.3	4.0	5.6	6.5	7.5
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	29.2	28.5	72.0	65.7	59.0
유동비율	124.9	129.3	69.0	75.0	80.7
이자보상배율	2.1	1.9	2.6	2.8	3.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
매출채권회전율	37.5	34.7	42.9	55.3	56.7
재고자산회전율	135.1	140.0	172.9	211.6	216.9
매입채무회전율	9.7	9.1	10.0	10.7	11.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

