

파라다이스(034230)

Above

In line

Below

매수(유지)

목표주가: 20,000원(유지)

Stock Data

KOSPI(8/4)	2,000
주가(8/4)	16,200
시가총액(십억원)	1,473
발행주식수(백만)	91
52주 최고/최저가(원)	24,100/13,750
일평균거래대금(6개월, 백만원)	12,442
유동주식비율/외국인지분율(%)	46.9/8.3
주요주주(%)	파라다이스글로벌 외 11 인 46.7

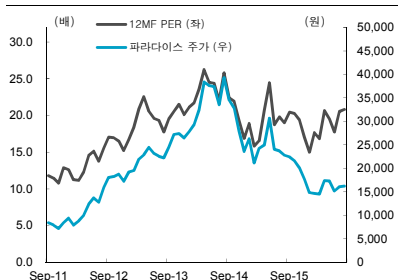
Valuation 지표

	2015A	2016F	2017F
PER(x)	23.1	17.9	20.8
PBR(x)	1.5	1.4	1.3
ROE(%)	6.4	7.4	6.1
DY(%)	2.1	2.7	2.3
EV/EBITDA(x)	18.9	12.6	13.7
EPS(원)	764	906	779
BPS(원)	11,533	11,970	12,348

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	3.2	2.2	(32.2)
상대주가(%p)	2.9	(2.2)	(30.8)

12MF PER 추이



자료: WISEfn 컨센서스

높은 홀드올이 가져온 실적 개선

What's new : 영업이익 서프라이즈 달성

2분기 매출액과 영업이익은 각각 1,890억원(+32.2% YoY), 328억원(+147.6% YoY)를 기록해 영업이익 기준 시장 컨센서스와 우리 추정치를 각각 53%, 69% 상회했다. 예상보다 큰 외형 확대로 고정비 레버리지 효과가 발생해 이익 개선폭이 크게 나타났다. 부문별 매출액은 카지노 1,667억원(+35.9% YoY), 호텔 193억원(+6.7% YoY), 기타 31억원(+34.7% YoY)였다. 영업이익률은 17.3%로 전년동기대비 8.1%p 상승했다. 부산카지노 실적은 작년 3분기부터 연결계상돼 16년 3분기 실적부터는 베이스가 동일해진다.

Positives : 홀드올 상승에서 비롯된 큰 폭의 이익 개선

연결 영업이익이 328억원으로 전년동기대비 147.6% 증가했다. 영업이익이 큰 폭의 증가를 기록한 것은 다음과 같은 이유 때문이다. 1) 매출액이 전년동기대비 32% 늘며 외형 확대를 시현했다. 2) 수익 호전에 따른 영업레버리지 효과가 나타났다. 3) 전년동기 실적이 메르스 여파와 영업직원 단속으로 낮았던 기저효과가 발현됐다. 4) 2분기 홀드올은 13.1%로 전년동기대비 2.1%p, 전분기대비 2.6%p 상승했다. 전년동기 부산카지노가 통합되지 않았던 점을 감안해 동일한 기준인 1분기와 비교하면 2분기 연결대상 카지노의 VIP 일 게임인원은 41,153명으로 3.1% 증가했고 드롭액은 2.8% 감소했다. 반면 카지노 매출액은 전분기대비 21% 증가했는데 이는 카지노의 승률이 크게 상승한 효과다. 홀드올 상승으로 외형 성장이 크게 나타나 성과와 연동되는 콤프 등 변동비가 크게 늘지 않고 고정비 등은 레버리지 효과가 발현돼 이익 개선이 나타났다.

Negatives : 단기 비용 증가 수반될 전망

중장기 성장을 위한 사업 전략은 순조롭게 진행 중이다. 다만 단기 비용 부담 증가는 수반될 전망이다. 3분기 중 부산영업장을 확장할 계획으로 하반기부터 감가상각비 등 증가가 예상된다. 내년 상반기 오픈을 앞둔 카지노 복합리조트 '파라다이스시티' 관련 하반기 인원 채용이 예정돼 있고 적극적인 홍보 활동이 예상돼 인건비와 마케팅비가 증가할 것이다.

결론 : 중장기 성장원 보유, 매수 의견 유지

파라다이스에 대한 매수 의견과 목표주가 20,000원(12개월 forward PER 22배 적용)을 유지한다. 마카오 카지노 성과 개선 조짐이 나타나고 있어 투자심리는 점진적으로 나아질 것이다. 하반기에 전년 기저 효과 등으로 이익 개선이 지속될 전망이다. 파라다이스시티는 국내 첫 복합리조트로서 기존 카지노와 차별화된 매력을 고객에게 제공할 수 있어 중장기 성장성을 높여줄 것이다.

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q16P				증감률		2016F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
매출액	181	189	4.6	175	20.4	32.2	718	685
영업이익	19	33	69.4	21	113.6	147.6	90	78
영업이익률	10.7	17.3	6.6	12.3	7.6	8.1	12.6	11.4
세전이익	24	36	52.9	25	81.5	113.5	107	96
순이익	17	25	48.4	19	74.6	135.8	77	71

<표 1> 2Q16 실적 review

(단위: 십억원)

	2Q15	1Q16	2Q16	QoQ	YoY	KIS	차이	컨센서스	차이
매출액	143.0	157.0	189.0	20.4%	32.2%	180.8	4.6%	174.6	8.3%
영업이익	13.2	15.3	32.8	113.6%	147.6%	19.3	69.4%	21.4	53.1%
영업이익률	9.3	9.8	17.3	7.6%p	8.1%p	10.7	6.6%p	12.3	5.1%p
세전이익	16.9	19.8	36.0	81.5%	113.5%	23.6	52.9%	25.4	41.5%
지배주주순이익	10.8	14.6	25.5	74.6%	135.8%	17.2	48.4%	18.7	36.4%

자료: 금융감독원전자공시시스템, Fnguide, 한국투자증권

<표 2> 분기 실적 추이와 전망

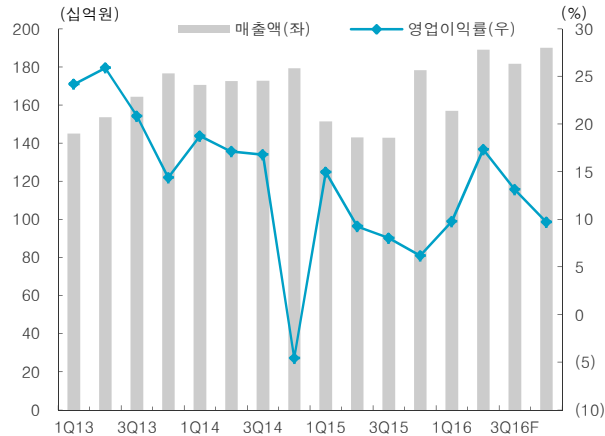
(단위: 십억원, %, %p)

	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16F	4Q16F
드롭액	1,432	1,316	1,255	1,300	1,107	1,038	1,039	1,159	1,233	1,199	1,345	1,373
워커힐	916	813	754	791	657	590	508	580	586	635	619	646
제주그랜드	215	215	210	184	181	164	116	125	149	152	166	158
인천	300	289	290	325	269	283	233	234	238	176	376	274
부산	245	242	228	240	187	156	183	220	260	235	184	295
제주롯데	189	174	186	155	151	121	96	105	117	120	122	131
홀드올	10.0	10.6	10.5	10.8	11.1	11.0	10.4	12.7	10.5	13.1	10.7	11.4
매출액	170.6	172.5	172.6	179.2	151.4	143.0	142.8	178.2	157.0	189.0	181.6	190.0
카지노	150.8	148.8	139.9	148.9	131.2	122.7	117.5	156.8	138.0	166.7	153.2	167.0
호텔	17.0	21.1	27.9	27.6	17.2	18.0	20.1	18.4	15.3	19.3	21.8	19.9
기타	2.7	2.6	4.9	2.7	3.0	2.3	5.2	3.0	3.7	3.1	6.6	3.1
매출원가	124.0	124.5	125.9	162.7	114.2	112.7	116.9	149.0	124.5	138.1	139.9	153.4
매출총이익	46.6	48.0	46.7	16.6	37.2	30.3	25.9	29.2	32.5	51.0	41.8	36.6
영업이익	32.0	29.5	29.0	(8.2)	22.6	13.2	11.5	11.0	15.3	32.8	23.8	18.5
영업이익률	18.7	17.1	16.8	(4.6)	14.9	9.3	8.0	6.2	9.8	17.3	13.1	9.7
세전이익	45.8	31.7	36.0	8.8	33.2	16.9	16.2	12.9	19.8	36.0	28.7	22.6
지배주주순이익	47.3	21.9	23.0	4.2	38.5	10.8	12.3	3.7	14.6	25.5	20.8	16.4
YoY	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16F	4Q16F
드롭액	67.4	54.3	9.3	(2.6)	(22.7)	(21.2)	(17.1)	(10.9)	11.3	15.5	29.4	18.5
워커힐	31.2	17.6	7.9	(9.5)	(28.3)	(27.4)	(32.7)	(26.6)	(10.8)	7.6	22.0	11.4
제주그랜드	37.5	32.7	10.9	5.9	(15.9)	(23.5)	(44.7)	(32.4)	(17.4)	(7.3)	42.5	26.7
인천	17.7	10.5	12.2	13.1	(10.3)	(1.8)	(19.8)	(27.9)	(11.8)	(37.7)	61.9	17.1
부산	35.8	27.3	8.5	14.9	(23.7)	(35.7)	(19.8)	(8.6)	38.6	50.9	0.4	34.2
제주롯데	31.7	(3.2)	(7.9)	(17.9)	(19.9)	(30.3)	(48.2)	(32.4)	(22.6)	(0.9)	26.6	25.0
홀드올	(3.4)	(3.5)	(0.2)	0.4	1.1	0.4	(0.1)	1.9	(0.6)	2.1	0.3	(1.3)
매출액	17.6	12.4	5.1	1.5	(11.2)	(17.1)	(17.3)	(0.6)	3.7	32.2	27.2	6.6
카지노	24.9	16.6	7.1	1.3	(13.0)	(17.6)	(16.0)	5.3	5.1	35.9	30.4	6.5
호텔	(20.6)	(9.7)	(4.9)	1.6	0.8	(14.4)	(28.0)	(33.3)	(10.9)	6.7	8.5	8.0
기타	(0.3)	3.7	12.5	11.5	9.7	(13.8)	7.2	9.6	24.0	34.7	26.7	5.0
매출원가	26.7	23.0	8.0	20.6	(7.9)	(9.5)	(7.2)	(8.4)	9.0	22.5	19.7	3.0
매출총이익	(1.1)	(8.2)	(1.8)	(60.3)	(20.1)	(37.0)	(44.5)	76.3	(12.6)	68.4	61.1	25.3
영업이익	(8.8)	(25.7)	(15.3)	(적전)	(29.3)	(55.2)	(60.5)	(흑전)	(32.2)	147.6	107.9	67.6
영업이익률	(5.4)	(8.8)	(4.1)	(18.9)	(3.8)	(7.9)	(8.8)	10.7	(5.2)	8.1	5.1	3.5
세전이익	22.8	(33.8)	(6.6)	(55.3)	(27.6)	(46.9)	(55.0)	45.7	(40.2)	113.5	76.8	75.5
지배주주순이익	71.8	(39.2)	(6.3)	(68.1)	(18.7)	(50.6)	(46.4)	(12.0)	(62.1)	135.8	68.4	344.5

주: 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영, 영종카지노 복합리조트 '파라다이스시티'는 2017년 상반기말 오픈 가정해 3Q17부터 실적 반영

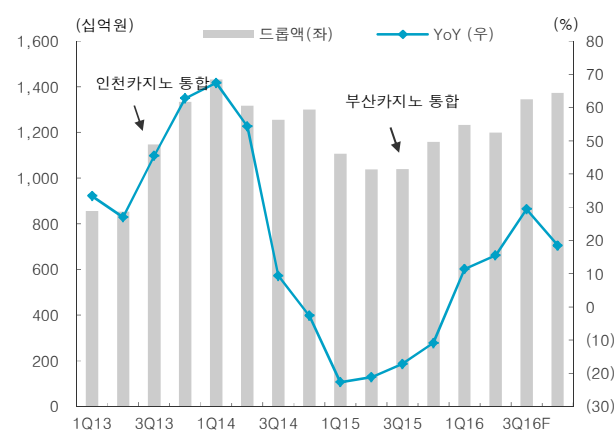
자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 1] 분기 매출액과 영업이익률



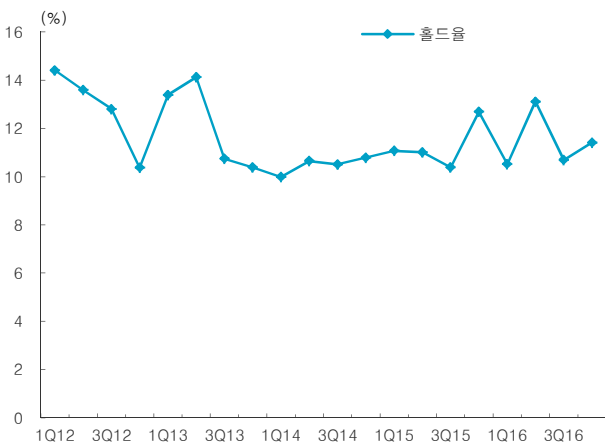
주: 1. 연결대상 카지노 기준, 2. 4Q14 통상임금 소급분(260억원) 일시 지급
3. 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영
자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 2] 분기 드롭액



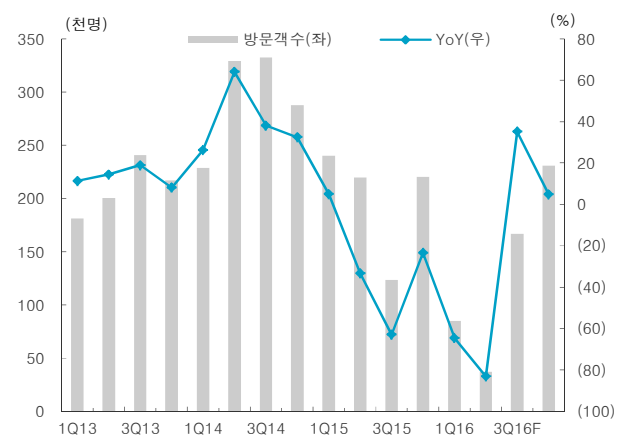
주: 1. 연결대상 카지노 기준
2. 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영
자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 3] 분기 홀드율



주: 1. 연결대상 카지노 기준
2. 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영
자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 4] 분기 방문객수



주: 1. 연결대상 카지노 기준
2. 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영
자료: 파라다이스, 한국투자증권

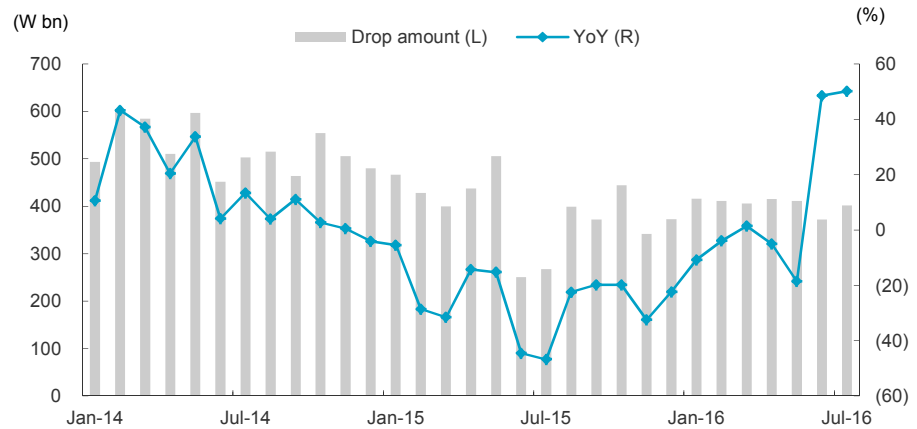
<표 3> 월간 실적 Review

(단위: 십억원)

	Apr-15	Apr-16	YoY	May-15	May-16	YoY	Jun-15	Jun-16	YoY	Jul-15	Jul-16	YoY
테이블 드롭액	437.6	415.3	(5.1%)	505.6	411.5	(18.6%)	250.6	372.2	48.5%	267.8	402.1	50.2%
워커힐	222.9	212.0	(4.9%)	235.2	213.6	(9.2%)	132.1	209.5	58.5%	140.7	195.5	38.9%
제주그랜드	61.9	52.6	(15.0%)	62.2	52.9	(14.9%)	40.4	46.9	16.0%	29.2	60.7	108.0%
인천	99.8	61.9	(38.0%)	137.3	68.5	(50.1%)	46.2	46.0	(0.4%)	58.0	79.2	36.6%
부산	53.0	88.8	67.8%	71.0	76.5	7.7%	31.9	69.8	119.0%	39.9	66.7	67.2%
카지노 매출액	51.6	56.1	8.6%	69.8	59.7	(14.5%)	23.1	50.9	120.2%	33.8	49.2	45.3%
워커힐	29.5	34.5	17.1%	38.8	35.3	(9.0%)	13.2	32.5	145.5%	20.0	27.4	36.7%
제주그랜드	6.2	2.7	(56.1%)	6.5	5.8	(10.8%)	3.0	4.5	49.2%	3.6	4.7	31.3%
인천	9.8	6.3	(35.6%)	13.2	12.2	(7.6%)	2.3	6.4	175.0%	6.4	6.9	7.8%
부산	6.1	12.5	103.9%	11.3	6.4	(43.1%)	4.6	7.6	65.9%	3.8	10.2	166.3%
홀드율	11.0	12.7	1.8%p	13.2	13.7	0.6%p	8.3	12.9	4.6%p	11.5	11.4	(0.1%p)
워커힐	12.1	15.3	3.3%p	15.5	15.6	0.1%p	8.8	14.6	5.8%p	12.8	13.0	0.2%p
제주그랜드	9.6	4.5	(5.1%p)	10.1	10.3	0.3%p	7.1	9.1	2.0%p	11.8	7.3	(4.5%p)
인천	9.5	9.5	(0.0%p)	9.4	17.1	7.6%p	4.0	12.9	8.9%p	10.3	7.9	(2.4%p)
부산	10.5	13.5	3.1%p	15.4	7.9	(7.5%p)	13.5	10.2	(3.3%p)	8.4	14.5	6.1%p

자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 5] 월간 드롭액 추이



주: YoY 비교의 통일성을 위해 2014년 1월~2015년 6월까지의 부산 카지노 실적 통합된 수치 기준으로 재계산

자료: 파라다이스, 한국투자증권

<표 4> 연간 실적 추이와 전망

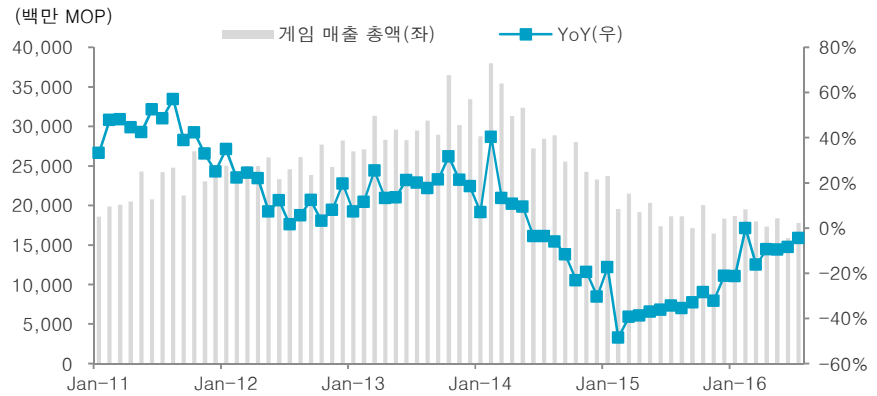
(단위: 십억원, %, %p)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016F	2017F
드롭액	1,490	1,712	2,225	2,426	2,922	4,190	5,302	4,343	5,150	6,087
홀드율	14.3	15.0	12.8	13.5	12.7	11.9	10.5	11.3	11.4	10.9
매출액	359.2	423.0	321.9	374.0	518.5	639.4	695.0	615.4	717.6	802.3
카지노	272.8	329.6	296.5	348.2	410.6	526.0	588.4	528.2	624.9	706.0
호텔	1.0	8.0	13.6	13.4	96.8	101.3	93.6	73.7	76.3	79.3
기타	85.4	85.4	11.8	12.3	11.1	12.0	12.9	13.4	16.5	17.0
매출원가	253.0	295.5	249.4	275.2	382.9	450.6	537.1	492.7	555.8	626.0
카지노	230.9	269.9	233.9	259.1	310.2	373.5	456.3	414.6	468.3	535.9
호텔	8.5	12.5	2.7	2.8	61.8	65.7	68.3	65.4	72.3	74.6
기타	13.6	13.1	12.7	13.3	10.9	11.3	12.5	12.7	15.2	15.6
매출총이익	106.2	127.5	72.5	98.8	135.6	188.8	157.9	122.6	161.8	176.3
영업이익	25.3	38.9	34.1	50.9	89.8	134.4	82.3	58.3	90.4	83.1
세전이익	21.6	45.4	50.1	66.0	106.4	143.6	122.4	79.1	107.1	90.7
순이익	23.5	31.8	38.1	32.6	74.7	101.2	96.4	65.3	77.2	66.3
매출총이익률	29.6	30.1	22.5	26.4	26.2	29.5	22.7	19.9	22.6	22.0
영업이익률	7.0	9.2	10.6	13.6	17.3	21.0	11.8	9.5	12.6	10.4
순이익률	6.6	7.5	11.8	8.7	14.4	15.8	13.9	10.6	10.8	8.3
(% YoY)										
드롭액	-	14.9	29.9	9.1	20.4	43.4	26.5	(18.1)	18.6	18.2
홀드율	-	0.7%p	(2.2%p)	0.7%p	(0.8%p)	(0.8%p)	(1.4%p)	0.9%p	0.1%p	(0.5%p)
매출액	-	17.7	(23.9)	16.2	38.6	23.3	8.7	(11.5)	16.6	11.8
카지노	-	20.8	(10.0)	17.5	17.9	28.1	11.9	(10.2)	18.3	13.0
호텔	-	673.4	70.1	(1.4)	619.8	4.7	(7.6)	(21.3)	3.4	4.0
기타	-	0.0	(86.2)	4.5	(9.8)	8.1	7.5	3.9	22.7	3.2
매출원가	-	16.8	(15.6)	10.4	39.1	17.7	19.2	(8.3)	12.8	12.6
카지노	-	16.9	(13.3)	10.8	19.7	20.4	22.2	(9.1)	12.9	14.4
호텔	-	47.0	(78.2)	2.0	2,124.7	6.4	4.0	(4.3)	10.5	3.1
기타	-	(3.7)	(2.6)	4.7	(18.4)	4.3	9.8	1.7	20.1	2.4
매출총이익	-	20.0	(43.1)	36.2	37.3	39.2	(16.4)	(22.3)	32.0	8.9
영업이익	-	54.1	(12.4)	49.2	76.4	49.8	(38.8)	(29.1)	55.0	(8.1)
세전이익	-	110.5	10.4	31.5	61.4	34.9	(14.7)	(35.4)	35.4	(15.4)
순이익	-	35.1	19.7	(14.4)	129.4	35.4	(4.8)	(32.2)	18.3	(14.1)

주: 제주그랜드(3Q12), 인천(3Q13), 부산(3Q15) 카지노 실적 반영, 영종카지노 복합리조트 '파라다이스시티'는 2017년 상반기말 오픈 가정해 3Q17부터 실적 반영

자료: 파라다이스, 한국투자증권

[그림 6] 마카오 카지노의 월별 게임 매출 총액(GGR)



자료: 마카오 도박조사회(GICB), 한국투자증권

<표 5> 연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	2016F			2017F		
	변경전	변경 후	%	변경전	변경 후	%
드롭액	5,124	5,150	0.5%	5,913	6,087	3.0%
홀드올	11.3	11.4	0.1%p	11.4	10.9	(0.5%p)
매출액	713.2	717.6	0.6%	793.8	802.3	1.1%
영업이익	74.2	90.4	21.7%	86.4	83.1	(3.9%)
영업이익률	10.4	12.6	2.2%p	10.9	10.4	(0.5%p)
세전이익	92.3	107.1	16.1%	104.5	90.7	(13.2%)
순이익	67.5	77.2	14.5%	76.4	66.3	(13.2%)

자료: 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

파라다이스는 서울, 부산, 인천, 제주 지역에서 외국인전용 카지노 운영하고 있는 사업자다. 파라다이스 그룹은 카지노, 호텔, 여행, 레저 분야를 주력 사업으로 하고 있다. 파라다이스는 2012년 제주 그랜드 카지노와 부산 파라다이스 호텔을 인수했고, 2013년 인천 카지노를 인수했다. 2015년 말 기준 연결대상 카지노는 서울 워커힐, 제주 그랜드, 인천 카지노, 부산 카지노 4개다. 2015년 기준 파라다이스의 외국인 전용 카지노 시장 점유율은 49%다. 2017년, 인천 영종도에 카지노 복합리조트를 개장해 성장세를 이끌어 나갈 계획이다.

- 드롭액: 테이블에서 고객이 칩스 구입을 위하여 지불한 금액
- 콤포: 고객에게 제공되는 무상의 서비스, 기대수익 기준
- 홀드올: 순매출/드롭액

재무상태표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
유동자산	705	698	719	744	765
현금성자산	332	339	356	374	362
매출채권및기타채권	37	28	32	36	41
재고자산	3	3	3	4	4
비유동자산	897	1,296	1,418	1,534	1,676
투자자산	39	50	58	65	74
유형자산	550	831	886	948	1,009
무형자산	186	280	326	357	406
자산총계	1,602	1,994	2,136	2,278	2,441
유동부채	335	240	278	302	340
매입채무및기타채무	186	177	205	229	234
단기차입금및단기사채	45	36	26	41	51
유동성장기부채	13	10	7	5	2
비유동부채	89	468	528	609	695
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	23	397	449	521	595
부채총계	424	707	806	911	1,036
지배주주지분	1,010	1,023	1,062	1,097	1,133
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	295	295	295	295	295
기타자본	(17)	(26)	(26)	(26)	(26)
이익잉여금	687	706	746	780	816
비지배주주지분	168	264	268	270	273
자본총계	1,178	1,287	1,330	1,367	1,405

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
영업활동현금흐름	135	(1)	168	118	145
당기순이익	106	72	81	69	72
유형자산감가상각비	18	22	23	24	25
무형자산상각비	5	6	8	8	10
자산부채변동	27	(25)	50	12	33
기타	(21)	(76)	6	5	5
투자활동현금흐름	(297)	(398)	(149)	(150)	(201)
유형자산투자	(77)	(296)	(85)	(93)	(93)
유형자산매각	0	7	7	7	7
투자자산순증	(228)	8	(8)	(7)	(9)
무형자산순증	8	(0)	(54)	(39)	(59)
기타	0	(117)	(9)	(18)	(47)
재무활동현금흐름	247	399	(2)	50	45
자본의증가	282	90	0	0	0
차입금의순증	(0)	361	39	84	81
배당금지급	(35)	(43)	(32)	(37)	(32)
기타	0	(9)	(9)	3	(4)
기타현금흐름	(6)	0	0	0	0
현금의증가	80	0	17	18	(12)

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

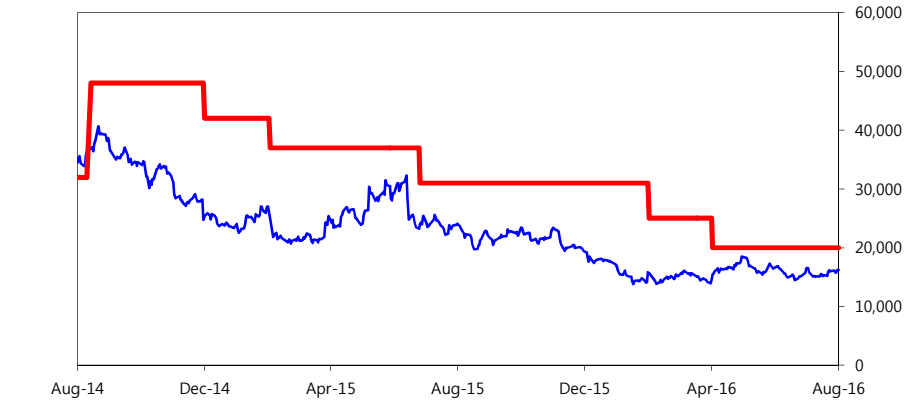
	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
매출액	676	615	718	802	913
매출원가	532	493	556	626	721
매출총이익	144	123	162	176	192
판매관리비	65	64	71	93	106
영업이익	79	58	90	83	86
금융수익	12	12	10	11	11
이자수익	12	12	10	11	11
금융비용	3	3	5	16	16
이자비용	3	3	5	16	16
기타영업외손익	31	13	11	13	15
관계기업관련손익	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)
세전계속사업이익	119	79	107	91	96
법인세비용	14	24	26	22	23
연결당기순이익	106	72	81	69	72
지배주주지분순이익	96	65	77	66	70
기타포괄이익	(2)	(2)	0	0	0
총포괄이익	104	70	81	69	72
지배주주지분포괄이익	95	64	77	66	70
EBITDA	101	86	121	116	121

주요 투자지표

	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
주당지표(원)					
EPS	1,181	764	906	779	820
BPS	11,302	11,533	11,970	12,348	12,742
DPS	600	375	440	375	400
성장성(%, YoY)					
매출증가율	8.8	(9.0)	16.6	11.8	13.8
영업이익증가율	(40.2)	(26.2)	55.0	(8.1)	3.9
순이익증가율	(4.8)	(32.3)	18.4	(14.1)	5.3
EPS증가율	(8.9)	(35.3)	18.6	(14.1)	5.3
EBITDA증가율	(32.3)	(15.4)	40.9	(4.4)	4.4
수익성(%)					
영업이익률	11.7	9.5	12.6	10.4	9.4
순이익률	14.3	10.6	10.8	8.3	7.7
EBITDA Margin	15.0	14.0	16.9	14.4	13.2
ROA	7.5	4.0	3.9	3.1	3.1
ROE	11.1	6.4	7.4	6.1	6.3
배당수익률	2.5	2.1	2.7	2.3	2.5
배당성향	52.5	49.0	48.5	48.2	48.8
안정성					
순차입금(십억원)	(564)	(215)	(190)	(132)	(66)
차입금/자본총계비율(%)	6.8	34.5	36.3	41.0	45.5
Valuation(X)					
PER	20.0	23.1	17.9	20.8	19.8
PBR	2.1	1.5	1.4	1.3	1.3
EV/EBITDA	17.2	18.9	12.6	13.7	13.7

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자 의견	목표주가
파라다이스(034230)	2014.08.18	매수	48,000 원
	2014.12.05	매수	42,000 원
	2015.02.06	매수	37,000 원
	2015.06.30	매수	31,000 원
	2016.02.05	매수	25,000 원
	2016.04.06	매수	20,000 원



Compliance notice

- 당사는 2016년 8월 5일 현재 파라다이스 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가 등락 기준임

- 매수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2016.6.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.8%	17.9%	1.3%

※최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결정에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.