

2022. 5. 13



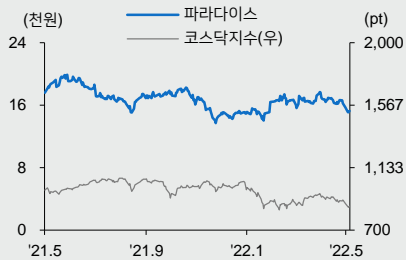
▲ 엔터/레저  
Analyst **이효진**  
02. 6454-4864  
hyojinlee@meritz.co.kr

## Buy

적정주가 (12개월)	22,000 원
현재주가 (5.12)	14,700 원
상승여력	49.7%
KOSDAQ	833.66pt
시가총액	13,369억원
발행주식수	9,094만주
유동주식비율	47.67%
외국인비중	4.60%
52주 최고/최저가	19,900원/13,700원
평균거래대금	121.2억원
주요주주(%)	
파라다이스글로벌 외 9 인	46.38

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.4	-12.8	-19.5
상대주가	-1.7	5.6	-6.6

### 주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2020	453.9	-86.2	-118.1	-1,299	-2,579.6	12,583	-11.8	1.2	177.0	-9.8	131.1
2021	414.5	-55.3	-52.5	-578	-52.9	13,543	-25.9	1.1	60.0	-4.4	129.2
2022E	469.1	-58.0	-27.7	-304	-51.2	13,239	-48.3	1.1	68.3	-2.3	140.1
2023E	734.6	46.2	-3.0	-33	-89.2	13,206	-448.2	1.1	16.0	-0.2	145.2
2024E	762.6	90.7	-6.0	-66	100.6	13,140	-223.4	1.1	15.9	-0.5	148.0

# 파라다이스 034230

## 다운 사이징 진행 중

- ✓ 1분기 연결 영업이익은 -255억원으로 기대치 부합. 감가상각 고려 시 현금 유출은 이자비용 정도
- ✓ 2분기 보유 부동산 매각 자금을 통해 1분기에 이어 차입금 줄어들 것
- ✓ 중국은 코로나를 제외하더라도 회복 가능성 낮음. 다만 최근 여행 비자 조건 완화되는 일본은 기대할 만
- ✓ 주가 측면에서는 개별 이슈보다는 리오프닝 관련주들의 흐름을 좇을 것

### 예상 수준의 1분기 실적. 사업 규모도 자산도 다운사이징 진행 중

1분기 파라다이스의 연결 매출액과 영업이익은 각각 997억원(+3.2% YoY)과 -255억원(적자 확대 YoY)으로 예상치에 부합했다. 동분기 카지노 매출은 548억원(-13.9% YoY)을 기록했으며 4월은 172억원으로 1분기와 유사한 흐름이 이어지고 있다. 예정된 바와 같이 별도 법인의 카지노 구조조정 비용 130억원이 반영되었다. 분기 감가상각 250억원을 고려했을 때 영업 상 현금 유출 상황은 아니다.

동사는 다량의 부동산을 보유하고 있는데 이 중 강남 빌딩 매각이 최근 성사되었다. 매각 잔금은 2분기 기타이익으로 약 560억원(법인세 제외)이 반영될 예정이다. 코로나 이후 동사의 카지노 매출은 국내 거주 교포 고객을 통해 발생하고 있으며 일본의 해외 여행에 대한 빚장이 풀리며 3분기 일본 VIP 고객의 회복이 예상된다.

### 당분간 개별 이슈보다는 리오프닝 관련주 흐름을 좇을 것

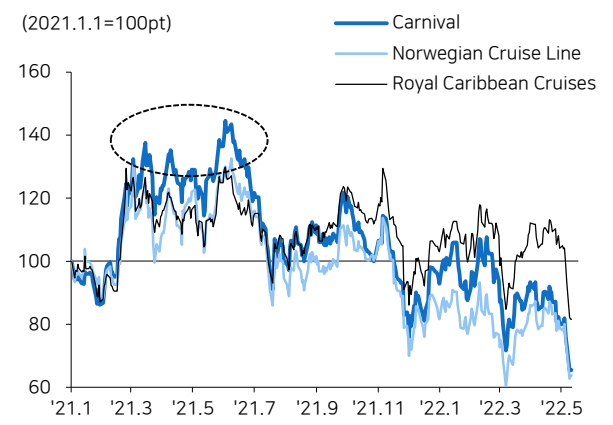
제로 코로나 정책을 시행 중인 중국의 경우 수개월 내 회복을 점치기 어렵다. 그러나 주지하는 바와 같이 2020년 하반기부터 카지노 관련 규제가 강화되고 있어 중국 내 코로나 전염이 완화되더라도 이전 수준으로의 회복을 기대하기 어려워졌다. 반면 앞서 언급했던 일본의 경우 해외 여행 빚장이 풀리는 만큼 일본 영업 환경 개선은 기대할 수 있다.

해외 여행 본격화가 진행되며 리오프닝 주식 전반의 고점은 이미 지나갔을 것으로 보인다. 코로나 완전 회복을 목전에 둔 유럽/미주 리오프닝 주식들의 흐름을 보면 주가의 peak-out 가능성은 더욱 높아진다. 개별 기업의 사업 변화보다는 리오프닝 컨셉의センチ먼트 변화에 따른 주가 흐름이 당분간 이어질 것으로 예상된다.

표1 파라다이스 1Q22 Review									
(십억원)	1Q22P	1Q21	(% YoY)	4Q21	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	99.7	96.6	3.2	111.5	-10.5	95.7	4.2	96.9	2.9
영업이익	-25.5	-12.2	적지	-20.4	적지	-24.7	-3.3	-24.3	-5.0
세전이익	-34.6	-26.2	적지	-69.0	적지	-41.5	16.6	-36.2	4.6
당기순이익	-36.0	-26.3	적지	-65.2	적지	-38.9	7.2	-42.5	15.1

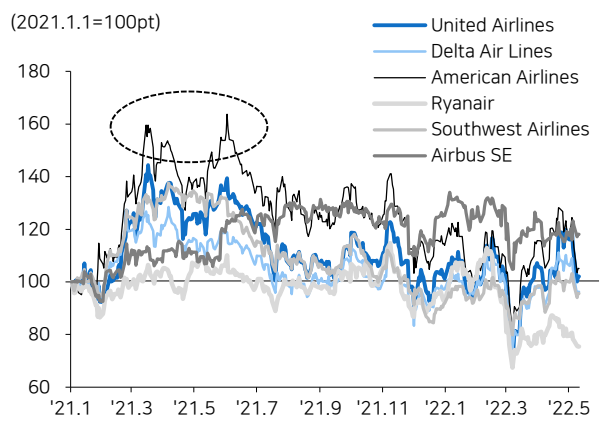
자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 해외 여행 비중 높은 크루즈 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 유럽/미주 항공주 주가 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 파라다이스 영업장별 실적 전망

(십억원)		2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
1. 서울 워커힐	드롭액	2,389.0	2,581.2	1,077.0	1,044.0	1,149.8	1,906.3	1,385.6
	% YoY	4.1	8.0	-58.3	-3.1	10.1	65.8	-27.3
	VIP	1,922.1	2,104.0	837.5	839.5	910.9	1,796.1	1,280.6
	중국인	522.8	674.0	120.9	55.0	65.7	303.1	308.6
	일본인	761.0	769.9	122.8	7.5	56.1	511.5	377.2
	매출액	293.4	290.6	173.5	142.4	132.7	184.0	161.7
% YoY	8.1	-0.9	-40.3	-17.9	-6.8	38.7	-12.1	
2. 제주그랜드	드롭액	225.5	389.8	96.6	55.7	41.7	42.0	44.0
	% YoY	-43.4	72.9	-75.2	-42.3	-25.1	0.6	4.7
	VIP	184.2	307.5	73.7	42.5	26.2	27.0	29.0
	중국인	115.6	209.2	35.9	6.1	1.8	1.8	1.7
	일본인	45.4	64.8	11.1	0.8	0.0	0.0	0.0
	매출액	24.5	40.4	9.9	1.9	4.5	4.6	4.8
% YoY	-24.7	64.6	-75.4	-80.6	132.7	2.1	4.6	
3. 파라다이스시티 (인천)	드롭액	2,156.2	2,669.2	943.8	500.2	653.3	1,655.7	2,068.6
	% YoY	58.0	23.8	-64.6	-47.0	30.6	153.4	24.9
	VIP	1,829.6	2,216.8	702.8	295.5	417.1	1,203.4	1,610.5
	중국인	435.2	513.5	143.8	7.4	29.5	129.3	318.9
	일본인	891.3	1,118.5	197.4	3.8	167.4	750.5	805.5
	매출액	245.6	377.5	129.2	88.6	109.0	221.6	264.6
% YoY	24.4	53.7	-65.8	-31.5	23.0	103.4	19.5	
4. 부산 (3Q15부터)	드롭액	805.2	813.2	212.1	110.1	158.9	698.1	703.2
	% YoY	-20.9	1.0	-73.9	-48.1	44.2	339.4	0.7
	VIP	688.2	688.4	130.8	44.2	134.5	630.5	637.7
	중국인	305.3	303.8	53.5	1.8	46.1	247.9	255.3
	일본인	311.7	303.8	43.7	0.1	38.9	287.4	287.4
	매출액	68.0	75.5	23.7	17.1	26.0	123.6	126.0
% YoY	-6.1	11.1	-68.7	-27.9	52.2	376.0	1.9	
<연결법인 실적>	드롭액	5,575.8	6,453.3	2,329.6	2,017.9	2,003.7	4,302.1	4,201.3
	% YoY	9.8	15.7	-63.9	-13.4	-0.7	114.7	-2.3
	VIP	4,624.2	5,299.9	1,693.0	1,221.7	1,488.8	3,657.0	3,557.9
	중국인	1,378.8	1,683.6	302.2	70.3	143.2	682.1	884.5
	일본인	2,009.3	2,257.1	375.0	12.2	262.5	1,549.4	1,470.1
	카지노 매출액	636.0	784.1	335.4	245.8	273.6	535.3	558.5
% YoY	14.6	23.3	-57.2	-26.7	11.3	95.7	4.3	

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>96.6</b>	<b>84.6</b>	<b>121.8</b>	<b>111.5</b>	<b>99.7</b>	<b>102.5</b>	<b>118.7</b>	<b>148.2</b>	<b>414.5</b>	<b>469.1</b>	<b>734.6</b>	<b>762.6</b>
카지노	63.6	44.9	76.0	61.3	54.4	54.8	69.6	94.8	245.8	273.6	535.3	558.5
호텔	15.5	21.6	23.1	25.3	21.7	23.0	23.8	26.2	85.6	94.8	83.9	90.6
기타	12.9	18.5	22.5	25.1	23.5	24.6	25.3	27.2	79.0	100.6	115.3	113.5
매출원가	95.7	95.6	104.4	118.9	113.3	103.8	112.2	142.1	414.7	471.3	621.6	646.7
매출총이익	0.9	-11.0	17.4	-7.5	-13.6	-1.3	6.5	6.1	-0.2	-2.2	113.0	115.9
판매비	13.1	16.4	12.5	12.9	12.0	17.5	11.4	14.9	55.1	55.8	66.8	68.3
<b>영업이익</b>	<b>-12.2</b>	<b>-27.4</b>	<b>4.8</b>	<b>-20.4</b>	<b>-25.5</b>	<b>-18.7</b>	<b>-5.0</b>	<b>-8.8</b>	<b>-55.3</b>	<b>-58.0</b>	<b>46.2</b>	<b>47.6</b>
세전이익	-26.2	40.0	-10.8	-69.0	-34.6	36.6	-18.0	-21.1	-65.9	-37.1	-6.0	-8.3
순이익	-26.2	23.5	-10.6	-65.2	-36.0	27.4	-13.7	-16.0	-78.6	-38.3	-4.1	-8.3
<b>% YoY Growth</b>												
매출액	-47.7	13.4	34.5	7.1	3.2	21.1	-2.5	33.0	-8.7	13.2	56.6	3.8
영업이익	적전	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지	흑전	3.1
순이익	적지	흑전	적지	적지	적지	15.0	적지	적지	적지	적지	적지	적지
<b>Margin (%)</b>												
GPM	0.9	-13.0	14.3	-6.7	-13.6	-1.3	5.5	4.1	-0.0	-0.5	15.4	15.2
OPM	-12.6	-32.4	4.0	-18.3	-25.6	-18.3	-4.2	-5.9	-13.3	-12.4	6.3	6.2
NPM	-27.2	27.7	-8.7	-58.5	-36.1	26.8	-11.6	-10.8	-19.0	-8.2	-0.6	-1.1

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E	2024E
<b>드랩액</b>	<b>152.8</b>	<b>152.7</b>	<b>122.2</b>	<b>72.5</b>	<b>96.9</b>	<b>151.1</b>	<b>158.6</b>	<b>246.7</b>	<b>500.2</b>	<b>653.3</b>	<b>1,655.7</b>	<b>2,068.6</b>
VIP드랩액	85.1	100.5	75.7	34.1	48.3	99.0	90.9	179.0	295.5	417.1	1,203.4	1,610.5
Mass드랩액	67.7	52.2	46.5	38.4	48.6	52.2	67.7	67.7	204.8	236.2	452.4	458.0
전체 매출액	42.4	31.8	52.1	35.2	45.7	48.4	51.7	59.2	161.5	204.9	319.5	360.0
<b>카지노 매출</b>	<b>30.2</b>	<b>13.9</b>	<b>31.1</b>	<b>11.5</b>	<b>22.8</b>	<b>24.3</b>	<b>28.2</b>	<b>34.0</b>	<b>88.6</b>	<b>109.0</b>	<b>221.6</b>	<b>264.6</b>
드랩액	152.8	152.7	122.2	72.5	96.9	151.1	158.6	246.7	500.2	653.3	1,655.7	2,068.6
비카지노매출	12.2	17.9	20.9	23.8	22.9	24.1	23.4	25.2	74.8	95.6	98.0	95.4
<b>영업이익</b>	<b>-7.5</b>	<b>-16.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-18.4</b>	<b>-5.8</b>	<b>-3.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>-1.4</b>	<b>-42.3</b>	<b>-13.0</b>	<b>63.0</b>	<b>80.1</b>
영업이익률(%)	-17.7	-50.8	-0.4	-52.2	-12.7	-6.5	-5.2	-2.3	-26.2	-6.4	19.7	22.2
감가상각비	14.4	14.3	14.2	14.3	14.1	14.3	14.2	14.3	57.2	56.8	56.8	56.8
EBITDA	6.9	-1.9	14.0	-4.1	8.2	11.1	11.4	13.0	14.9	43.8	119.8	136.9
EBITDA이익률(%)	16.2	-5.8	26.8	-11.5	18.1	23.0	22.2	21.9	9.2	21.4	37.5	38.0

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

표5 파라다이스시티 최근 13개월 월별 실적 세부 데이터													
(백만원)	'21.4	'21.5	'21.6	'21.7	'21.8	'21.9	'21.10	'21.11	'21.12	'22.1	'22.2	'22.3	'22.4
<b>Drop</b>	48,772	39,680	64,247	32,524	63,742	25,948	21,867	25,789	24,882	34,978	31,821	30,080	31,876
Sales	5,410	5,116	3,560	4,394	19,601	7,008	4,010	3,060	4,493	8,197	8,371	6,309	5,935
Sales (table)	4,536	4,405	2,551	3,518	18,899	6,037	3,265	2,406	3,660	7,360	7,578	5,354	5,096
Sales (slot)	865	734	998	805	1,046	931	719	654	833	837	793	955	839
홀드율 (table,%)	9.3	11.1	4.0	10.8	29.6	23.3	14.9	9.3	14.7	21.0	23.8	17.8	16.0
홀드율 (total,%)	11.1	13.0	5.5	13.3	31.3	26.9	18.2	11.9	18.1	23.4	26.3	21.0	18.6
<b>YoY Growth (%)</b>													
<b>Drop</b>	100.7	-41.0	29.7	-33.2	25.8	-26.1	-48.6	-31.2	-55.2	-42.6	-25.0	-39.1	-34.6
Sales	58.1	-35.2	-23.6	-27.1	237.8	118.3	-18.6	-47.9	-50.7	-10.8	15.1	-54.1	9.7
Sales (table)	51.0	-40.4	-34.4	-31.4	285.6	121.6	-17.9	-52.9	-54.2	-6.6	11.9	-42.8	12.3
Sales (slot)	107.4	30.4	43.6	-11.2	14.9	88.1	-20.0	-11.7	-22.8	-36.2	-39.9	4.5	-3.0
홀드율 (table,%p)	-3.1	0.1	-3.9	0.3	20.0	15.5	5.6	-4.3	0.3	8.1	7.8	-1.1	6.7
홀드율 (total,%p)	-3.0	1.1	-3.7	0.9	19.8	17.7	6.8	-3.7	1.7	8.4	7.2	0.2	7.5
<b>Drop breakdown</b>													
VIP	31,606	19,536	49,394	16,354	47,207	12,187	10,625	13,227	10,237	15,417	18,568	14,268	15,577
China VIP	699	343	473	146	283	322	21	287	246	331	602	389	912
Japan VIP	26	389	839	118	43	155	1,619	21	9	50	-	576	10
Other VIP	30,881	18,803	48,082	16,090	46,881	11,710	8,985	12,919	9,982	15,036	17,966	13,303	14,655
Mass	17,167	20,144	14,852	16,170	16,534	13,761	11,242	12,562	14,645	19,561	13,253	15,812	16,298
<b>YoY Growth (%)</b>													
VIP	75.1	-58.5	58.9	-48.9	42.5	-48.9	-57.6	-33.0	-68.3	-58.7	-11.2	-46.9	-50.7
China VIP	-78.5	-89.9	-38.9	-87.2	-83.0	-4.2	-96.4	-23.9	-73.4	-84.0	-51.3	-70.6	30.5
Japan VIP	-85.4	165.9	2,163.0	5,800.0	207.1	811.8	23,028.6	#DIV/0!	-97.5	-86.0	-100.0	532.5	-61.5
Other VIP	111.1	-56.8	58.9	-47.8	49.1	-50.1	-63.3	-33.3	-67.8	-56.9	-8.1	-47.8	-52.5
Mass	174.9	-0.0	-19.8	-3.2	-5.9	22.0	-35.8	-29.2	-36.9	-17.4	-38.4	-29.8	-5.1
<b>VIP방문객 (명)</b>													
VIPs	1,190	1,102	1,050	856	859	718	698	651	802	857	765	926	875
China VIP	71	72	39	29	30	8	11	18	24	24	27	17	20
Japan VIP	5	15	10	13	14	14	18	4	2	3	-	4	1
Other VIP	1,114	1,015	1,001	814	815	696	669	629	776	830	738	905	854
<b>YoY Growth (%)</b>													
VIPs	4.5	-62.9	-57.0	-61.9	-61.8	-51.1	-61.7	-59.6	-65.8	-60.8	-56.5	-44.8	-26.5
China VIP	12.7	-63.3	-56.7	-75.2	-78.7	-90.0	-91.1	-77.8	-83.9	-81.5	-73.5	-82.1	-71.8
Japan VIP	-	275.0	400.0	550.0	#DIV/0!	133.3	800.0	#DIV/0!	-87.5	-89.3	-100.0	-73.3	-80.0
Other VIP	4.0	-63.4	-57.4	-61.7	-61.3	-49.7	-60.6	-58.9	-64.4	-59.0	-55.0	-42.2	-23.3
<b>정킷 실적</b>													
Rolling Chip Turnover	213	1,305	108	3,030	3,483	184	915	-	-	-	-	-	-
W/L	19	-25	22	173	-667	80	67	-	-	-	-	-	-
Win rate(%)	8.9	-1.9	20.4	5.7	-19.2	43.5	7.3	-	-	-	-	-	-
Sales	9	-23	11	71	-344	40	26	-	-	-	-	-	-

자료: 파라다이스, 메리츠증권 리서치센터

## 파라다이스 (034230)

### Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>453.9</b>	<b>414.5</b>	<b>469.1</b>	<b>734.6</b>	<b>762.6</b>
매출액증가율 (%)	-53.7	-8.7	13.2	56.6	3.8
매출원가	477.0	414.7	471.3	621.6	646.7
매출총이익	-23.2	-0.2	-2.2	113.0	115.9
판매관리비	63.0	55.1	55.8	66.8	25.2
<b>영업이익</b>	<b>-86.2</b>	<b>-55.3</b>	<b>-58.0</b>	<b>46.2</b>	<b>90.7</b>
영업이익률	-19.0	-13.3	-12.4	6.3	11.9
금융손익	-50.3	-60.0	-56.0	-57.3	-57.3
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-39.0	49.4	76.9	5.1	1.3
세전계속사업이익	-175.4	-65.9	-37.1	-6.0	34.8
법인세비용	-8.5	12.7	1.2	-1.9	-0.0
<b>당기순이익</b>	<b>-166.9</b>	<b>-78.6</b>	<b>-38.3</b>	<b>-4.1</b>	<b>-8.3</b>
지배주주지분 손이익	-118.1	-52.5	-27.7	-3.0	-6.0

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>-155.8</b>	<b>-35.1</b>	<b>156.1</b>	<b>148.2</b>	<b>61.8</b>
당기순이익(손실)	-166.9	-78.6	-38.3	-4.1	-8.3
유형자산상각비	94.9	91.6	91.6	91.6	44.6
무형자산상각비	6.7	6.5	1.0	1.0	0.9
운전자본의 증감	-144.0	-18.3	101.9	59.8	24.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-98.7</b>	<b>-73.7</b>	<b>485.1</b>	<b>-13.6</b>	<b>-5.5</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-8.7	-14.4	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-11.7	-13.7	-11.9	-12.6	-5.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>175.0</b>	<b>74.6</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>
차입금의 증감	179.9	61.7	0.5	0.5	0.2
자본의 증가	2.2	27.1	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-79.3	-33.7	641.7	135.1	56.5
기초현금	221.6	142.3	108.7	750.4	885.5
기말현금	142.3	108.7	750.4	885.5	942.0

### Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	<b>520.9</b>	<b>698.2</b>	<b>882.2</b>	<b>1,027.1</b>	<b>1,087.6</b>
현금및현금성자산	142.3	108.7	750.4	885.5	942.0
매출채권	5.4	7.5	9.9	12.6	13.6
재고자산	6.7	6.9	9.1	11.5	12.5
<b>비유동자산</b>	<b>2,792.6</b>	<b>2,773.6</b>	<b>2,662.0</b>	<b>2,582.1</b>	<b>2,541.6</b>
유형자산	2,129.7	2,152.6	2,061.1	1,969.5	1,924.9
무형자산	204.6	178.1	177.1	176.1	175.2
투자자산	35.7	49.4	61.3	73.9	79.0
<b>자산총계</b>	<b>3,313.5</b>	<b>3,471.8</b>	<b>3,544.2</b>	<b>3,609.2</b>	<b>3,629.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>361.9</b>	<b>483.3</b>	<b>534.0</b>	<b>535.5</b>	<b>536.1</b>
매입채무	1.9	2.7	3.6	4.6	4.9
단기차입금	149.1	141.9	141.9	141.9	141.9
유동성장기부채	41.2	187.7	187.7	187.7	187.7
<b>비유동부채</b>	<b>1,518.1</b>	<b>1,474.1</b>	<b>1,534.1</b>	<b>1,601.7</b>	<b>1,629.5</b>
사채	231.6	321.1	321.1	321.1	321.1
장기차입금	913.9	774.2	774.2	774.2	774.2
<b>부채총계</b>	<b>1,880.0</b>	<b>1,957.4</b>	<b>2,068.1</b>	<b>2,137.2</b>	<b>2,165.5</b>
<b>자본금</b>	<b>47.0</b>	<b>47.0</b>	<b>47.0</b>	<b>47.0</b>	<b>47.0</b>
<b>자본잉여금</b>	<b>297.2</b>	<b>324.3</b>	<b>324.3</b>	<b>324.3</b>	<b>324.3</b>
기타포괄이익누계액	304.1	395.2	395.2	395.2	395.2
이익잉여금	520.6	489.6	462.0	459.0	453.0
비지배주주지분	289.2	282.8	272.1	271.0	268.7
<b>자본총계</b>	<b>1,433.6</b>	<b>1,514.4</b>	<b>1,476.1</b>	<b>1,472.0</b>	<b>1,463.7</b>

### Key Financial Data

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	4,991	4,557	5,158	8,077	8,385
EPS(지배주주)	-1,299	-578	-304	-33	-66
CFPS	393	704	1,214	1,431	883
EBITDAPS	169	471	380	1,526	1,499
BPS	12,583	13,543	13,239	13,206	13,140
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	-11.8	-25.9	-48.3	-448.2	-223.4
PCR	39.0	21.2	12.1	10.3	16.6
PSR	3.1	3.3	2.8	1.8	1.8
PBR	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
EBITDA	15.4	42.8	34.6	138.8	136.3
EV/EBITDA	177.0	60.0	68.3	16.0	15.9
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	-9.8	-4.4	-2.3	-0.2	-0.5
EBITDA 이익률	3.4	10.3	7.4	18.9	17.9
부채비율	131.1	129.2	140.1	145.2	148.0
금융비용부담률	12.0	15.6	13.0	7.0	6.7
이자보상배율(x)	-1.6	-0.9	-0.9	0.9	1.8
매출채권회전율(x)	24.6	64.4	53.9	65.3	58.3
재고자산회전율(x)	70.4	61.2	58.8	71.2	63.5

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료 공표일 현재 파라다이스의 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다. 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)	

**투자 의견 비율**

투자 의견	비율
매수	79.4%
중립	20.6%
매도	0.0%

2022년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**파라다이스 (034230) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

