

파라다이스 (034230)

인센으로 어닝 쇼크, 부럽습니다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

26,000 원(유지)

현재주가

21,250 원(02/10)

시가총액

1,964(십억원)

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

RA 고수영_02)368-6162_suek66@eugenefn.com

- 4분기 연결 매출액은 2,939억원(+10.5%yoy), 영업이익은 167억원(-14.0%yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 하회
- 드랍액은 1.8조원(+9.1%yoy)으로 VIP(+4.8%yoy)가 플러스 전환한 가운데, Mass(+24.6%yoy)가 2개 분기 연속 두자릿수 성장을 기록하며 전체 드랍액의 견고한 성장 견인
- 다만, 일회성 이익(지방세 환급, 약 85억원)에도 일회성 비용(약 100억원)과 사상 최대 실적에 따른 인센티브 지급 등에 의한 인건비성 비용(약 194억원)이 크게 발생하며 부진한 실적 기록
- 1분기도 비용 부담 일부 있겠으나 1월에 이어 2월도 Mass 중심 견조한 성장세 이어지고 있으며, 3/9일 하얏트 리젠시 그랜드 오픈으로 500개의 객실 추가 확보를 통해 높아지는 VIP와 Mass의 수요를 충분히 대응할 수 있는 여력 확대될 것으로 기대. 관련 효과는 빠르면 2분기부터 숫자로 가시화될 것으로 전망. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 02/10)	21,250
시가총액(십억원)	1,964
발행주식수	92,406천주
52주 최고가	24,000원
최저가	9,980원
52주 일간 Beta	0.16
60일 일평균거래대금	210억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.7%
주주구성	
파라다이스글로벌 (외 7인)	45.3%
국민연금공단 (외 1인)	7.1%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	12.5	-67.0	2.2
절대기준	28.1	-1.8	112.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	26,000	26,000	-
영업이익(25)	156	170	▼
영업이익(26)	194	203	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	994	1,072	1,150	1,241
영업이익	146	136	156	194
세전손익	92	101	136	174
당기순이익	80	111	144	147
EPS(원)	682	823	1,013	1,097
증감률(%)	144.8	20.8	23.1	8.3
PER(배)	19.5	11.7	21.0	19.4
ROE(%)	4.5	5.0	5.6	5.7
PBR(배)	0.9	0.5	1.1	1.1
EV/EBITDA(배)	7.6	6.9	10.8	8.7

자료: 유진투자증권



도표 1. 4Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P					1Q26E			2024	2025P		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	294	285	3.1	292	0.7	300	2.1	6.0	1,072	1,150	7.3	1,241	7.9
영업이익	17	30	-45.1	51	-67.5	55	227.2	-4.5	136	156	14.9	194	24.1
세전이익	11	22	-49.9	44	-75.5	49	355.2	-0.2	101	136	34.8	174	27.9
순이익	35	18	91.8	35	-0.4	42	18.9	-3.0	111	144	30.1	147	2.0
영업이익률	5.7	10.7	-5.0	17.6	-11.9	18.2	12.5	-2.0	12.7	13.6	0.9	15.6	2.0
순이익률	12.0	6.4	5.5	9.0	2.9	13.9	2.0	-1.3	10.3	12.5	2.2	11.8	-0.7
EPS(원)	804	554	45.2	1,148	-30.0	1,249	55.4	-7.9	823	1,013	23.1	1,097	8.3
BPS(원)	18,758	11,645	61.1	19,704	-4.8	18,920	0.9	5.0	17,824	18,758	5.2	19,705	5.0
ROE(%)	4.3	4.8	-0.5	5.8	-1.5	6.6	2.3	-0.9	5.0	5.6	0.6	5.7	0.1
PER(X)	26.4	38.4	-	18.5	-	17.0	-	-	11.7	21.0	-	19.4	-
PBR(X)	1.1	1.8	-	1.1	-	1.1	-	-	0.5	1.1	-	1.1	-

자료: 파라다이스, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. 파라다이스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	283	284	288	294	300	308	319	313	1,150	1,241	1,393
YoY%	7.0%	4.1%	7.5%	10.5%	6.0%	8.4%	10.7%	6.7%	7.3%	7.9%	12.2%
카지노	116	101	100	103	116	107	110	106	419	439	463
호텔	24	28	32	32	25	28	32	31	115	116	118
복합리조트	139	152	150	156	154	170	170	173	597	667	792
기타	4	4	6	3	4	3	7	4	18	19	19
영업이익	57	43	40	17	55	53	52	34	156	194	256
OPM(%)	20.2%	15.1%	13.7%	5.7%	18.2%	17.2%	16.3%	11.0%	13.6%	15.6%	18.4%
YoY%	18.3%	33.9%	9.1%	-14.0%	-4.5%	23.4%	31.9%	105.6%	14.9%	24.1%	31.7%
당기순이익	43	32	33	35	42	40	39	26	144	147	202
지배주주순이익	31	21	23	19	29	27	27	18	94	101	139

자료: 유진투자증권

파라다이스(034230.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	3,618	3,934	3,988	4,096	4,250
유동자산	863	864	826	942	1,093
현금성자산	807	659	625	737	882
매출채권	30	32	26	28	31
재고자산	8	8	7	8	9
비유동자산	2,755	3,070	3,162	3,155	3,157
투자자산	354	397	462	481	501
유형자산	2,236	2,510	2,538	2,516	2,502
기타	165	163	161	158	154
부채총계	1,833	1,859	1,781	1,802	1,830
유동부채	691	668	582	591	606
매입채무	118	117	102	109	121
유동성이자부채	409	363	290	290	290
기타	163	188	190	192	194
비유동부채	1,142	1,190	1,199	1,211	1,225
비유동이자부채	918	888	888	888	888
기타	224	303	311	324	337
자본총계	1,785	2,075	2,207	2,294	2,419
지배지분	1,406	1,636	1,733	1,821	1,946
자본금	47	47	48	48	48
자본잉여금	336	336	370	370	370
이익잉여금	572	629	707	794	920
기타	450	624	608	608	608
비지배지분	380	439	473	473	473
자본총계	1,785	2,075	2,207	2,294	2,419
총차입금	1,327	1,251	1,178	1,178	1,178
순차입금	521	592	553	441	296

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	288	196	513	202	244
당기순이익	80	111	144	147	202
자산상각비	83	78	77	83	83
기타비현금성손익	89	58	35	(33)	(49)
운전자본증감	73	0	290	5	9
매출채권감소(증가)	(4)	(9)	10	(2)	(3)
재고자산감소(증가)	(1)	0	0	(0)	(1)
매입채무증가(감소)	11	10	5	7	13
기타	67	0	275	0	0
투자현금	(26)	(186)	(405)	(77)	(85)
단기투자자산감소	33	(133)	(323)	(1)	(1)
장기투자증권감소	0	1	1	(0)	(0)
설비투자	62	50	87	58	65
유형자산처분	6	0	6	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(2)	(0)	(0)
재무현금	(61)	(123)	(77)	(14)	(14)
차입금증가	(106)	(113)	(64)	0	0
자본증가	45	(9)	(13)	(14)	(14)
배당금지급	0	9	13	14	14
현금 증감	202	(111)	32	111	145
기초현금	487	689	578	609	720
기말현금	689	578	609	720	865
Gross Cash flow	252	246	264	197	235
Gross Investment	(14)	53	(209)	72	76
Free Cash Flow	266	193	473	125	159

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	994	1,072	1,150	1,241	1,393
증가율(%)	69.2	7.8	7.3	7.9	12.2
매출원가	760	834	878	928	1,003
매출총이익	234	238	272	313	390
판매 및 일반관리비	88	102	116	119	134
기타영업손익	44	16	14	3	13
영업이익	146	136	156	194	256
증가율(%)	1,299.9	(6.7)	14.9	24.1	31.7
EBITDA	229	214	233	278	338
증가율(%)	117.5	(6.4)	9.0	18.9	22.0
영업외손익	(54)	(35)	(20)	(20)	(17)
이자수익	29	24	17	25	28
이자비용	71	73	62	60	60
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(13)	13	25	15	15
세전순이익	92	101	136	174	238
증가율(%)	203.7	10.2	34.8	27.9	37.2
법인세비용	11	(10)	(8)	27	37
당기순이익	80	111	144	147	202
증가율(%)	407.1	38.0	30.1	2.0	37.2
지배주주지분	63	76	94	101	139
증가율(%)	146.8	20.8	23.9	8.3	37.2
비지배지분	18	35	50	46	62
EPS(원)	682	823	1,013	1,097	1,505
증가율(%)	144.8	20.8	23.1	8.3	37.2
수정EPS(원)	682	823	1,013	1,097	1,505
증가율(%)	144.8	20.8	23.1	8.3	37.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	682	823	1,013	1,097	1,505
BPS	15,318	17,824	18,758	19,705	21,060
DPS	100	150	150	150	150
밸류에이션(배, %)					
PER	19.5	11.7	21.0	19.4	14.1
PBR	0.9	0.5	1.1	1.1	1.0
EV/ EBITDA	7.6	6.9	10.8	8.7	6.7
배당수익율	0.8	1.6	0.7	0.7	0.7
PCR	4.8	3.6	7.4	9.9	8.4
수익성(%)					
영업이익율	14.7	12.7	13.6	15.6	18.4
EBITDA이익율	23.0	20.0	20.3	22.4	24.3
순이익율	8.1	10.3	12.5	11.8	14.5
ROE	4.5	5.0	5.6	5.7	7.4
ROIC	5.3	4.0	4.2	6.0	7.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	29.2	28.5	25.1	19.2	12.2
유동비율	124.9	129.3	141.9	159.3	180.5
이자보상배율	2.1	1.9	2.5	3.2	4.2
활동성 (회)					
총자산회전율	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
매출채권회전율	37.5	34.7	39.7	45.9	47.1
재고자산회전율	135.1	140.0	155.4	166.7	171.2
매입채무회전율	9.7	9.1	10.5	11.8	12.1

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	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

