

파라다이스 (034230)

Marketperform

단기 적정가 Range. 건전한 숨고르기 좀 더 필요

목표주가 : 24,000원
현재주가 : 22,200원

2013. 8. 9

인터넷/엔터,레저
Analyst 성종화
02.3779-8807
jhsung@etrade.co.kr

2Q13 실적 예상 초과하는 호조이나, 워커힐점 이례적 Hold Ratio 호조에 기인

1) 2Q13 실적(IFRS 연결)은 매출 1,535억원(YoY 14%), OP 398억원(YoY 28%)으로서 호조. 2) 당사 종전 전망치(매출 1,440억원, OP 318억원) 대비 매출 7%, OP 25% 초과. 3) 2Q13 자회사 실적은 매출 241억원(YoY -32%), OP 55억원(YoY -42%)으로서 부진. 당사 전망치(매출 263억원, OP 59억원)에도 소폭 미달. 4) 2Q13 실적호조는 본사실적 호조에 따른 것. 2Q13 본사실적은 매출 1,295억원(YoY 30%), OP 342억원(YoY 59%)의 대호조. 당사 전망치(매출 1,177억원, OP 259억원) 대비 매출 10%, OP 32% 초과. 5) YoY 기준 본사실적 대호조는 제주 그랜드점 실적 반영에 따른 기저효과 및 워커힐점 Hold Ratio 이례적 호조에 기인. 6) 특히, 2Q13 실적이 당사 전망치 대폭 초과한 것은 대부분 워커힐점 Hold Ratio의 이례적 호조에 따른 것

Hold Ratio 이례적 호조에 따른 실적호조는 실적 전망치 상향 요인이 되는 구조적 호조는 아님

Hold Ratio는 Luck의 문제. 분기별 불규칙적 등락 심함. 워커힐점의 경우 연간으로 13% 초반대가 유지되는 구조. 1Q13 14.4%로서 연간 평균치 대폭 초과하여 2Q13은 연간 평균치보다 낮을 것으로 추정했으나 결과는 15.0%로서 1Q13보다 더 상승. Hold Ratio 이례적 호조에 따른 실적호조는 실적 전망치 상향의 요인이 되는 구조적 호조는 아님. 2분기 연속 이례적 호조라 3Q13 Hold Ratio는 이례적 부진 가능성도 배제하기 어려움(예측 어려움) → 따라서, 2Q13 실적이 당사 전망치 대폭 초과했음에도 3-4Q13 워커힐점 Hold Ratio의 이례적 하락 가능성 감안으로 올해 및 내년 이후 연간 실적 전망치 변화는 거의 없음

TP 24,000원, Marketperform 유지. 단기 적정가 Range, 건전한 숨고르기 좀 더 필요

5개 카지노 영업점, 파라다이스호텔부산 중심 자회사, 워커힐점 증설 등 핵심 가치포인트 합산하여 산정한 1차 적정가 24,000원. 동사 적정주가 상향여부는 영종도 복합리조트 사업의 잠재력에 대한 평가 수위에 좌우. 향후 1) 설계 완료 후 카지노 테이블수, 목표실적 시뮬레이션 등 기본정보 제공 시점, 2) 개발 착공 시점(1Q14 예정), 3) 개발공사 진행일정에 따라 대략적 개장시기가 알려지는 시점(2016년말 2017년초 개장목표), 4) 영종도 리조트에 진출하는 해외 카지노업체 라인업 확정 등 몇 가지 단계별로 적정가 상향 가능성 타진 예정 → 12년 10월 이후 10개월간 24,000원 Under에서 숨고르기 중. 건전한 숨고르기라 판단. 영종도 리조트 일정 몇 개 더 진행되기 전까진 추가 숨고르기 필요. 특히, 9월 카지노 레저세국회 제출건 이슈, 3Q13 워커힐점 Hold Ratio 변화 등 단기변수도 체크 필요

Stock Data

종가	8/8	22,200
	1주일전	21,900
	1개월전	24,550
	12연말	17,200
시가총액(억원)	8/8	20,189
	1주일전	19,916
	1개월전	22,326
	12연말	15,642
외국인지분율(%)	8/8	13.5
	1주일전	13.7
	1개월전	14.3
	12연말	12.9
자본금(억원)		470
총자산(억원)		7,797
총부채(억원)		1,804

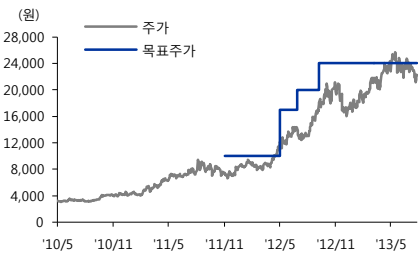
[주주]		
파라다이스글로벌 외	47.4	
국민연금관리공단	5.2	

Financial Data

(억원)	2012	2013E	2014E	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1Q	13.2QP	13.3QE	13.4QE
매출액	5,185	5,794	6,266	1,236	1,348	1,407	1,194	1,450	1,535	1,384	1,424
YoY(%)	38.6	11.7	8.1	31.3	60.3	65.2	7.9	17.3	13.9	-1.6	19.3
영업이익	898	1,214	1,121	298	311	321	-33	351	398	251	215
YoY(%)	76.4	35.2	-7.7	42.6	182.3	1,051.3	적전	17.5	27.8	-21.8	흑전
영업이익률(%)	17.3	21.0	17.9	24.1	23.1	22.8	-2.8	24.2	25.9	18.1	15.1
순이익	798	1,115	1,080	268	245	294	-9	287	373	242	213
순이익률(%)	4.6	5.8	5.2	21.7	18.2	20.9	-0.8	19.8	24.3	17.5	15.0
지배주주순이익	747	1,072	1,038	254	234	279	-19	275	359	232	205
EPS(원)	878	1,226	1,188	현금성자산			3,148				4,240
PER(배)	19.6	18.1	18.7	총차입금			900				839
PBR(배)	2.1	2.4	2.2	순차입금			-2,248				-3,401

자료: 이트레이드증권 리서치본부 주: IFRS 연결 기준 * 7월부터 인천점 동사 연결실적에 귀속되나 위의 추정치는 아직 이를 미반영한 것

파라다이스 주가 및 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일 시	2투자자의견	2011.11.15	2011.11.28	2012.05.15	2012.05.17	2012.06.07	2012.07.11	2012.08.06	2012.09.21
		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가		10,000원	10,000원	17,000원	17,000원	17,000원	20,000원	20,000원	24,000원
일 시	투자자의견	2012.10.26	2012.11.05	2012.12.21	2013.01.07	2013.02.18	2013.03.12	2013.04.24	2013.06.10
		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform
목표가		24,000원	24,000원	24,000원	24,000원	24,000원	24,000원	24,000원	24,000원
일 시	2투자자의견	2013.06.18	2013.08.09						
		Marketperform	Marketperform						
목표가		24,000원	24,000원						

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)

업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)

2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류