

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 결과치는 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 전까지 추가 숨고르기 필요. 특히, 9월 카지노 레저세 국회 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

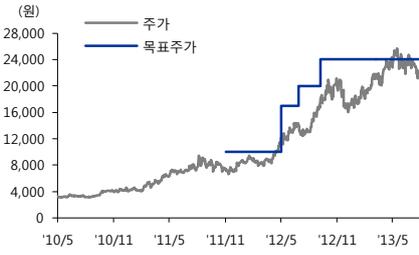
[주주]	
파라다이스글로벌 외	47.4
국민연금관리공단	5.2

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 추가 및 목표주가 추이



투자 의견 변동내역

일시	2011.11.15	2011.11.28	2012.05.15	2012.05.17	2012.06.07	2012.07.11	2012.08.06	2012.09.21
2투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가액	10,000원	10,000원	17,000원	17,000원	17,000원	20,000원	20,000원	24,000원
일시	2012.10.26	2012.11.05	2012.12.21	2013.01.07	2013.02.18	2013.03.12	2013.04.24	2013.06.10
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform
목표가액	24,000원	24,000원	24,000원	24,000원	24,000원	24,000원	24,000원	24,000원
일시	2013.06.18	2013.08.09						
2투자 의견	Marketperform	Marketperform						
목표가액	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 하시기를 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