

파라다이스 (034230.KQ)

Company Comment | 2015. 2. 6

일회성 비용 제거해도 제한적인 모멘텀

통상임금 소급분으로 일회성 인건비 260억원 발생했지만, 이를 제외해도 4분기 실적은 예상치 하회. 상반기 지난해 역기저에 의해 드롭액 성장 둔화 예상되지만 최근 홀드율 안정화는 긍정적인 요인으로 판단. 투자의견 Hold, 목표주가 28,000원 유지

상반기 드롭액 성장을 둔화 불가피, 밸류에이션 매력도는 아직

- 투자의견 Hold 및 목표주가 28,000원 유지. 이는 밸류에이션 multiple에 대해 보수적인 관점을 유지하기 때문이며, 목표주가는 2015년 예상 EPS 대비 21배 수준
- 1월 연결 기준(위커힐+ 제주그랜드+ 인천) 드롭액은 3,961억원(-8.2% y-y), 카지노 매출액은 533억원(-7.7% y-y), 홀드율은 12.7%(-0.1%p y-y) 기록하며 부진한 실적 지속. 위커힐점 VIP 드롭액이 전년동월대비 19.1% 역성장한 점이 가장 큰 요인
- 중국인 VIP 드롭액은 전년동월대비 7.5%, 일본인 및 기타 VIP는 각각 19.9%, 26.3% 감소. 상반기에는 지난해 높은 base 영향으로 드롭액 성장 둔화가 불가피한 것으로 판단. 다만 홀드율 안정화 지속될 경우 매출액은 양호한 성장 가능할 전망

4분기 Review: 일회성 비용을 감안해도 예상을 하회한 실적

- 4분기 연결 매출액은 1,792억원(+1.5% y-y), 영업이익은 -82억원(적자전환), 지배지분순이익은 42억원(-68.1% y-y) 기록. 통상임금 소급분으로 일회성 인건비 260억원 및 호텔부산 비용 증가를 감안하더라도 당사 추정 및 컨센서스 하회
- 본사 성과급은 89억원으로 전년동기대비 축소된 것으로 보이지만, 외형 성장 둔화와 함께 영종도 복합리조트 관련 광고비 증가, 종속회사 성과급 등이 영업이익에 부담 요인으로 작용한 것으로 파악
- 이외 2013년 4분기 인식된 113억원의 통상임금 충당부채는 영업외수익으로 환입. 금번 통상임금 인건비 적용으로 향후 연간 인건비 약 37억원 증가 예상
- 한편, 동사는 3월말 인천점, 6월말 위커힐점 증설을 완료할 예정이고 하반기 부산점 통합 효과가 발생할 전망. 테이블 수는 인천점 약 40%, 위커힐점 약 13% 확대될 것으로 기대되며, 하반기 부산점에서 추가될 매출액은 460억원 내외로 2015년 예상 매출액 8,222억원 대비 5.6% 수준 예상

파라다이스 4분기 실적 Review

(단위: 십억원, %)

	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14P					1Q15E
					발표치	y-y	q-q	당사추정	Consen	
매출액	176.6	170.6	172.5	172.6	179.2	1.5	3.8	181.6	188.5	187.5
영업이익	25.4	32.0	29.5	29.0	-8.2	적전	적전	22.7	24.2	32.9
영업이익률	14.4	18.7	17.1	16.8	-4.6	-	-	12.5	12.9	17.5
세전이익	19.8	45.8	31.7	36.0	8.8	-55.3	-75.5	27.6	28.7	38.9
(지배지분)순이익	13.1	47.3	21.9	23.0	4.2	-68.1	-81.8	19.3	19.7	26.9

주: K-IFRS 연결 기준, 자료: 파라다이스, FnGuide, NH투자증권 리서치센터 전망

Hold (유지)

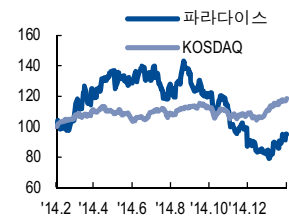
목표주가 28,000원 (유지)

현재가 ('15/02/05) 26,100원

업종 서비스

KOSPI	1,952.84
KOSDAQ	600.81
시가총액(보통주)	2,373.6십억원
발행주식수(보통주)	90.9백만주
52주 최고가('14/08/25)	40,650원
최저가('15/01/07)	22,500원
평균거래대금(60일)	19.6십억원
배당수익률(2013)	1.32%
외국인지분율	17.8%

Price Trend



Analyst 김진성

02)768-7618, justin.kim@nhwm.com

파라다이스 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2013	2014P	2015E	2016F
매출액	- 수정 후	639.4	695.0	822.2	980.2
	- 수정 전		697.3	827.1	988.3
	- 변동률		-0.3	-0.6	-0.8
영업이익	- 수정 후	134.4	82.3	145.2	193.1
	- 수정 전		113.2	150.0	200.3
	- 변동률		-27.3	-3.2	-3.6
영업이익률(수정 후)		21.0	11.8	17.7	19.7
EBITDA		152.0	103.9	169.2	220.3
(지배지분)순이익		101.2	96.4	116.4	144.8
EPS	- 수정 후	1,113	1,060	1,280	1,593
	- 수정 전		1,226	1,320	1,665
	- 변동률		-13.5	-3.0	-4.3
PER		23.8	22.3	20.4	16.4
PBR		3.3	2.2	2.3	2.2
EV/EBITDA		15.2	16.9	12.4	10.4
ROE		14.8	11.3	11.7	13.7

주: 1. EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

2. 2014년 잠정실적은 중단영업실적(Paradise Safari Park, Paradise Investment and Development) 포함

자료: NH투자증권 리서치센터 전망

파라다이스 분기 실적 추정 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14P	1Q15E	2Q15F	3Q15F	4Q15F
매출액	145.0	153.5	164.2	176.6	170.6	172.5	172.6	179.2	187.5	189.2	218.4	227.1
카지노	120.8	127.7	130.6	147.0	150.8	148.8	139.9	148.9	163.0	162.0	183.2	197.0
호텔	21.5	23.3	29.3	27.2	17.0	21.1	27.9	27.6	21.6	24.3	29.4	26.9
기타	2.7	2.5	4.3	2.4	2.7	2.6	4.9	2.7	2.9	2.8	5.7	3.1
매출원가	97.9	101.2	116.6	134.8	124.0	124.5	125.9	162.7	136.9	137.4	156.7	168.1
매출총이익	47.1	52.3	47.6	41.8	46.6	48.0	46.7	16.6	50.6	51.8	61.7	58.9
판매비	12.0	12.6	13.4	16.4	14.6	18.5	17.8	24.8	17.7	18.0	18.9	23.1
영업이익	35.1	39.8	34.2	25.4	32.0	29.5	29.0	-8.2	32.9	33.7	42.8	35.9
세전이익	37.3	47.9	38.6	19.8	45.8	31.7	36.0	8.8	38.9	39.9	48.1	41.6
순이익	28.7	37.3	27.7	14.0	51.0	23.9	25.6	5.3	29.6	30.3	36.6	31.6
(y-y% growth)												
매출액	17.3	13.9	16.7	48.0	17.6	12.4	5.1	1.5	10.0	9.6	26.5	26.7
영업이익	17.5	27.8	6.6	-871.2	-8.8	-25.7	-15.3	적전	2.8	14.2	47.6	흑전
순이익	6.9	52.4	-5.8	-1,624.1	77.9	-35.9	-7.6	-62.2	-42.0	26.6	42.9	496.1
(%, margin)												
GPM	32.5	34.1	29.0	23.7	27.3	27.8	27.1	9.2	27.0	27.4	28.2	25.9
OPM	24.2	25.9	20.8	14.4	18.7	17.1	16.8	-4.6	17.5	17.8	19.6	15.8
NPM	19.8	24.3	16.9	7.9	29.9	13.9	14.8	3.0	15.8	16.0	16.7	13.9

주: 개별소비세 부과 2014년 1분기부터 반영

자료: NH투자증권 리서치센터 전망

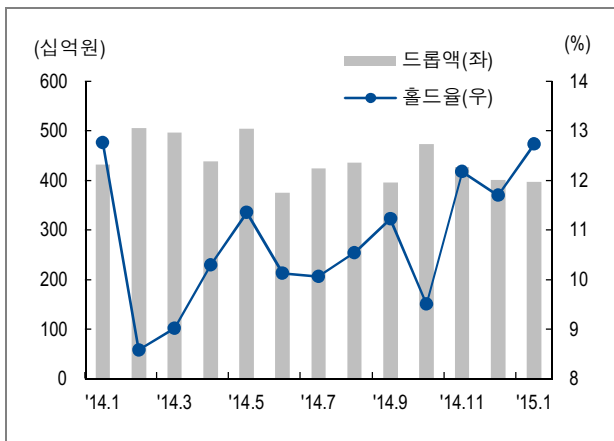
파라다이스 월별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	'14.1	'14.2	'14.3	'14.4	'14.5	'14.6	'14.7	'14.8	'14.9	'14.10	'14.11	'14.12	'15.1
연결실적													
드롭액	431.2	505.0	495.4	437.6	503.8	375.0	423.1	435.6	395.8	473.0	425.9	400.9	396.1
y-y(%)	51.4	75.8	75.0	54.8	66.1	40.4	14.7	4.5	9.5	1.4	-3.0	-6.6	-8.2
중국인 VIP	268.8	317.2	325.3	279.5	326.8	230.6	262.0	279.5	242.5	313.4	275.0	253.8	248.7
일본인 VIP	75.4	112.3	75.8	63.0	78.0	59.3	79.2	78.5	69.1	80.2	67.5	66.1	60.4
기타 VIP	51.9	41.2	46.4	49.7	43.6	41.3	36.1	30.9	36.6	32.0	36.2	34.1	38.3
매출액	57.8	45.7	47.4	47.6	60.4	40.6	45.3	48.2	47.2	48.1	54.2	49.9	53.3
y-y(%)	43.5	26.5	6.8	16.5	28.7	2.1	25.1	-0.5	3.2	-11.2	21.6	3.3	-7.7
홀드율	12.8	8.6	9.0	10.3	11.4	10.1	10.1	10.5	11.2	9.5	12.2	11.7	12.7
위커힐													
드롭액	273.1	334.3	309.0	286.7	313.5	212.7	254.8	258.5	240.8	288.2	262.8	239.9	237.5
y-y(%)	15.4	42.0	36.4	23.0	25.8	1.9	15.1	1.4	8.1	-7.8	-6.7	-14.1	-13.0
중국인 VIP	144.5	180.5	183.8	168.2	186.6	109.3	140.1	154.8	130.4	168.5	152.0	135.8	130.9
일본인 VIP	52.0	89.2	45.0	36.7	47.2	38.2	52.1	44.8	42.4	58.3	43.0	42.2	36.9
기타 VIP	46.7	36.3	39.8	44.0	34.3	32.2	27.9	21.4	29.5	22.8	28.9	23.7	28.9
매출액	45.6	32.6	31.9	34.6	46.5	25.7	28.4	33.7	34.3	31.9	39.0	36.7	37.9
y-y(%)	24.6	2.1	-16.1	-0.4	12.6	-25.3	2.3	-5.1	4.5	-24.2	19.5	-1.6	-16.9
홀드율	15.8	9.2	9.6	11.3	14.0	11.1	10.3	12.3	13.3	10.1	14.1	14.2	14.9
제주그랜드													
드롭액	63.9	71.1	80.0	61.6	79.6	73.8	67.2	80.3	62.9	69.1	52.6	62.8	72.6
y-y(%)	33.0	37.2	41.5	24.6	47.0	26.5	5.0	14.3	13.3	8.8	-14.4	27.4	13.6
중국인 VIP	56.7	62.7	69.8	49.4	65.2	62.1	55.0	68.1	52.1	58.8	41.2	50.7	63.4
일본인 VIP	4.8	5.3	4.9	6.7	6.6	4.2	2.7	4.3	4.6	3.6	5.7	4.5	2.6
기타 VIP	0.6	0.2	1.3	1.4	1.7	1.1	2.2	2.3	1.3	1.6	1.7	2.8	2.7
매출액	4.4	3.7	5.0	4.9	4.6	5.5	6.8	5.8	6.5	3.3	6.5	5.7	6.4
y-y(%)	21.8	-10.5	-21.0	-19.9	-19.2	2.2	148.6	7.5	81.8	5.2	-0.5	57.1	43.0
홀드율	6.8	5.1	6.1	7.6	5.5	7.2	9.8	7.0	10.1	4.6	12.0	8.7	8.5
인천													
드롭액	94.2	99.7	106.4	89.3	110.7	88.5	101.0	96.8	92.1	115.8	110.5	98.3	85.9
y-y(%)	-2.3	32.2	27.6	9.5	28.0	-4.9	21.1	5.5	10.6	28.5	14.7	-2.3	-8.7
중국인 VIP	67.6	73.9	71.7	61.8	75.0	59.2	67.0	56.6	60.0	86.0	81.9	67.3	54.4
일본인 VIP	18.6	17.7	25.9	19.5	24.3	16.9	24.4	29.5	22.2	18.3	18.8	19.4	20.8
기타 VIP	4.7	4.7	5.3	4.4	7.6	8.0	6.0	7.2	5.7	7.6	5.5	7.6	6.7
매출액	7.7	9.3	10.5	8.1	9.3	9.4	10.1	8.7	6.4	12.8	8.6	7.5	9.0
y-y(%)	-18.9	27.0	53.5	2.3	269.1	-5.8	76.5	15.1	-31.6	45.6	62.1	2.1	17.2
홀드율	8.0	9.1	9.6	8.8	8.1	10.3	9.7	8.8	6.7	10.8	7.6	7.5	10.2

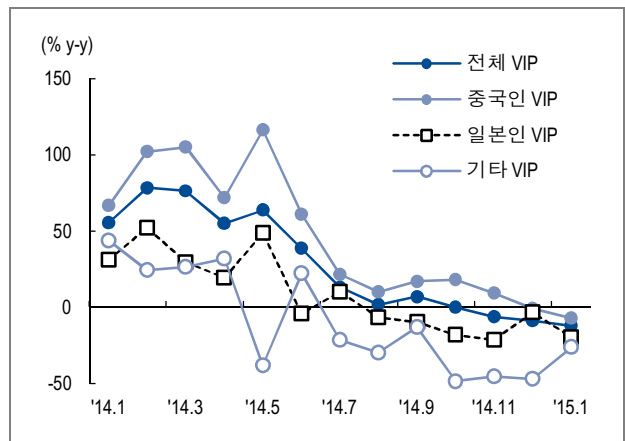
자료: 파라다이스, NH투자증권 리서치센터

월별 연결 드롭액 및 홀드율 추이



자료: 파라다이스, NH투자증권 리서치센터

국적별 VIP 드롭액 성장률 추이



자료: 파라다이스, NH투자증권 리서치센터

파라다이스 영업장 통합 시나리오 및 카지노부문 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	'10	'11	'12	'13	'14	'15E	'16F
<기존 영업장>							
1. 서울 워커힐							
드롭액	2,224.3	2,426.0	2,686.8	2,962.2	3,270.2	3,487.1	3,855.8
y-y(%)	29.9	9.1	10.7	10.3	10.4	6.6	10.6
VIP	1,971.9	2,110.9	2,395.1	2,631.4	2,833.2	3,007.9	3,331.8
중국인	842.6	982.3	1,335.3	1,426.8	1,854.5	2,095.7	2,419.2
일본인	728.5	728.3	720.1	683.6	591.1	534.6	524.9
매출액	306.6	358.3	373.2	425.2	421.0	465.4	522.2
y-y(%)	-10.0	16.8	4.2	13.9	-1.0	10.6	12.2
2. 제주그랜드							
드롭액	202.2	283.5	459.2	682.2	822.5	892.1	1,004.9
y-y(%)	23.6	40.2	62.0	48.6	20.6	8.5	12.6
VIP	182.9	261.6	433.3	647.2	768.0	831.2	937.0
중국인	133.8	217.2	382.9	578.3	691.9	758.1	864.2
일본인	45.9	42.4	43.4	54.7	58.0	50.1	48.4
매출액	20.9	23.9	37.1	56.3	62.7	73.8	83.2
y-y(%)	26.6	14.0	55.4	51.7	11.5	17.7	12.8
3. 인천							
드롭액	593.1	808.9	816.3	1,061.7	1,203.2	1,350.7	1,491.2
y-y(%)	71.1	36.4	0.9	30.1	13.3	12.3	10.4
VIP	554.5	771.8	780.4	1,022.5	1,157.5	1,301.7	1,436.7
중국인	376.3	573.1	572.0	751.6	827.9	938.6	1,048.1
일본인	118.1	133.9	144.1	202.0	255.4	276.8	293.4
매출액	63.8	74.5	78.0	88.4	108.6	119.7	126.9
y-y(%)	25.6	16.7	4.7	13.2	22.9	10.2	5.9
<영업장 통합>							
4. 부산(3Q15부터)							
드롭액		655.6	706.3	790.5	956.3	1,060.8	1,168.9
y-y(%)			7.7	11.9	21.0	10.9	10.2
VIP		619.1	660.0	745.3	917.6	1,018.1	1,121.8
중국인		317.4	360.6	454.7	629.5	723.2	805.9
일본인		220.0	232.1	232.0	252.9	264.2	282.8
매출액		75.9	81.3	75.4	80.5	91.9	101.5
y-y(%)		7.4	7.1	-7.2	6.7	14.2	10.4
5. 제주롯데(3Q16부터)							
드롭액		224.0	412.8	714.0	704.1	719.9	758.7
y-y(%)			84.3	73.0	-1.4	2.2	5.4
VIP		210.1	393.5	690.4	672.2	683.3	717.9
중국인		182.1	351.6	654.0	637.2	651.7	687.4
일본인		22.4	30.8	28.6	30.1	26.3	25.2
매출액		22.7	36.4	50.1	37.3	45.9	48.2
y-y(%)		5.6	60.2	37.8	-25.6	22.9	5.0
<연결법인 실적>							
드롭액	2,224.3	2,426.0	2,921.0	4,190.0	5,295.9	6,259.7	7,923.1
y-y(%)		9.1	20.4	43.4	26.4	18.2	26.6
VIP	1,971.9	2,110.9	2,615.0	3,804.3	4,758.6	5,648.4	7,205.0
중국인	842.6	982.3	1,526.4	2,387.3	3,374.4	4,151.8	5,497.8
일본인	728.5	728.3	745.6	843.3	904.4	993.5	1,164.5
매출액	306.6	358.3	401.8	535.5	603.1	717.6	873.1
y-y(%)		16.8	12.2	33.3	12.6	19.0	21.7
<통합 제외 시 실적>							
드롭액	2,224.3	2,426.0	2,921.0	4,190.0	5,295.9	5,729.9	6,351.9
y-y(%)		20.4	43.4	26.4	18.2	8.2	10.9
VIP	1,971.9	2,110.9	2,615.0	3,804.3	4,758.6	5,140.8	5,705.5
중국인	842.6	982.3	1,526.4	2,387.3	3,374.4	3,792.4	4,331.6
일본인	728.5	728.3	745.6	843.3	904.4	861.5	866.7
매출액	306.6	358.3	401.8	535.5	603.1	658.9	732.3
y-y(%)		12.2	33.3	12.6	19.0	9.3	11.1

자료: NH투자증권 리서치센터 전망

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억원)	2013/12A	2014/12P	2015/12E	2016/12F
매출액	639	695	822	980
증감률 (%)	23.3	8.7	18.3	19.2
매출원가	451	537	599	697
매출총이익	189	158	223	283
Gross 마진 (%)	29.5	22.7	27.1	28.9
판매비와 일반관리비	54	76	78	90
영업이익 (GP-SG&A)	134	82	145	193
증감률 (%)	49.8	-38.8	76.4	33.0
OP 마진 (%)	21.0	11.8	17.7	19.7
EBITDA	152	104	169	220
영업외손익	9	40	23	15
금융수익(비용)	5	9	7	0
기타영업외손익	6	31	16	16
종속 및 관계기업관련손익	-2	0	0	0
세전계속사업이익	144	122	169	208
법인세비용	36	17	40	50
계속사업이익	108	106	128	158
당기순이익	108	106	128	158
증감률 (%)	35.0	-1.8	21.0	23.5
Net 마진 (%)	16.8	15.2	15.6	16.1
지배주주지분 순이익	101	96	116	145
비지배주주지분 순이익	7	9	12	13
기타포괄이익	-1	-1	0	0
총포괄이익	107	105	128	158

VALUATION INDEX

	2013/12A	2014/12P	2015/12E	2016/12F
PER (X)	23.8	22.3	20.4	16.4
PER (High,X)	25.6	39.1	22.0	17.7
PER (Low,X)	14.4	21.3	17.2	13.8
PBR (X)	3.3	2.2	2.3	2.2
PBR (High,X)	3.5	3.9	2.5	2.3
PBR (Low,X)	2.0	2.1	1.9	1.8
PCR (X)	13.7	16.1	12.9	10.1
PSR (X)	3.8	3.1	2.9	2.4
PEG (X)	1.9	0.9	0.8	0.7
PER/ 주당EBIT 증감률 (X)	1.9	0.5	0.6	0.6
PER/ 주당EBITDA 증감률 (X)	1.8	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA (X)	15.2	16.9	12.4	10.4
EV/EBIT (X)	17.1	21.3	14.5	11.8
Enterprise Value	2,305	1,754	2,101	2,283
EPS CAGR (3년) (%)	12.7	25.1	27.1	22.8
EBITPS CAGR (3년) (%)	12.8	48.5	34.8	27.9
EBITDAPS CAGR (3년) (%)	13.2	43.0	33.4	26.9
주당EBIT (W)	1,478	905	1,597	2,123
주당EBITDA (W)	1,672	1,143	1,861	2,422
EPS (W)	1,113	1,060	1,280	1,593
BPS (W)	8,034	10,669	11,290	12,036
CFPS (W)	1,931	1,468	2,029	2,587
SPS (W)	7,030	7,642	9,041	10,778
DPS (W)	350	600	700	900

CASH FLOW STATEMENT

(십억원)	2013/12A	2014/12P	2015/12E	2016/12F
영업활동 현금흐름	156	213	172	211
당기순이익	108	106	128	158
+ 유/무형자산상각비	18	22	24	27
+ 종속, 관계기업관련손실(이익)	2	0	0	0
+ 외화환산손실(이익)	-3	-1	-1	0
+ 자산처분손실(이익)	1	0	0	0
Gross Cash Flow	176	134	185	235
- 운전자본의증가(감소)	2	86	21	26
투자활동 현금흐름	-83	-293	-174	-270
+ 유형자산의감소	0	20	0	0
- 유형자산의증가(CAPEX)	-16	-88	-233	-315
+ 투자자산의매각(취득)	-1	-4	-4	-5
Free Cash Flow	140	125	-61	-104
Net Cash Flow	73	-81	-2	-60
재무활동 현금흐름	36	152	100	170
자기자본 증가	13	196	0	0
부채증감	23	-44	100	170
현금의증가	109	71	98	111
기말현금 및 현금성자산	252	323	421	532
기말 순부채(순현금)	-260	-561	-453	-284

RIM & EVA

	2013/12A	2014/12P	2015/12E	2016/12F
RIM				
Spread (FROE-COE) (%)	4.5	1.0	1.3	3.3
Residual Income	30.4	2.7	6.4	28.0
12M RIM Target Price (W)	28,087			
EVA				
투자자본	528.3	453.5	558.7	659.4
세후영업이익	99.7	74.8	118.8	157.2
투자자본이익률 (%)	21.4	15.2	23.5	25.8
투자자본이익률 - WACC (%)	13.2	6.8	15.0	17.4
EVA	69.6	30.8	83.9	114.5
DCF				
EBIT	134.4	82.3	145.2	193.1
+ 유/무형자산상각비	18	22	24	27
- CAPEX	-15.6	-87.5	-232.5	-315.0
- 운전자본증가(감소)	35.5	94.3	21.8	23.0
Free Cash Flow for Firm	67.3	-89.0	-120.0	-164.1
WACC				
타인자본비용 (COD)	2.6	3.5	3.5	3.5
자기자본비용 (COE)	10.4	10.4	10.4	10.4
WACC(%)	8.2	8.4	8.4	8.4

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

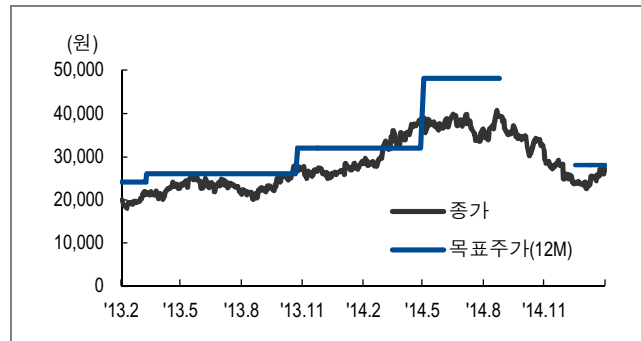
(십억원)	2013/12A	2014/12P	2015/12E	2016/12F
현금및현금성자산	252	323	421	532
매출채권	29	37	43	52
유동자산	378	679	722	791
유형자산	484	534	746	1,038
투자자산	34	37	41	45
비유동자산	852	901	1,114	1,408
자산총계	1,230	1,580	1,836	2,199
단기성부채	70	55	80	126
매입채무	7	6	7	9
유동부채	248	335	388	467
장기성부채	12	19	138	321
장기충당부채	13	14	16	20
비유동부채	92	106	241	444
부채총계	340	441	629	910
자본금	47	47	47	47
자본잉여금	99	295	295	295
이익잉여금	629	674	730	798
비지배주주지분	159	168	180	193
자본총계	890	1,139	1,207	1,288

PROFITABILITY & STABILITY

	2013/12A	2014/12P	2015/12E	2016/12F
자기자본이익률 (ROE) (%)	14.8	11.3	11.7	13.7
총자산이익률 (ROA) (%)	9.5	7.5	7.5	7.8
투자자본이익률 (ROIC) (%)	21.4	15.2	23.5	25.8
EBITDA/ 자기자본 (%)	17.1	9.1	14.0	17.1
EBITDA/ 총자산 (%)	12.4	6.6	9.2	10.0
배당수익률 (%)	1.3	2.5	2.7	3.4
배당성향 (%)	27.0	53.3	51.4	53.1
총현금배당금 (십억원)	27	51	60	77
보통주 주당현금배당금(W)	350	600	700	900
순부채(현금)/ 자기자본 (%)	-29.2	-49.2	-37.6	-22.0
총부채/ 자기자본 (%)	38.3	38.8	52.1	70.7
순이자비용/ 매출액 (%)	0.5	0.4	0.8	1.5
EBIT/ 순이자비용 (X)	39.2	26.4	22.2	12.9
유동비율 (%)	152.5	202.7	185.8	169.5
당좌비율 (%)	151.4	201.8	185.0	168.7
총발행주식수 (mn)	91	91	91	91
액면가 (W)	500	500	500	500
주가 (W)	26,450	23,600	26,100	26,100
시가총액 (십억원)	2,405	2,146	2,374	2,374

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
파라다이스	034230.KQ	2014.12.22	Hold	28,000원(12개월)
		2014.10.01	담당 Analyst 변경	
		2014.05.07	Buy	48,000원(12개월)
		2013.10.28	Buy	32,000원(12개월)
		2013.03.15	Buy	26,000원(12개월)
		2013.01.02	Buy	24,000원(12개월)



종목 투자등급 (Stock Ratings)

2015년 1월 20일부터 당사 종목 투자등급(Stock Ratings)을 종전 4단계(Strong Buy/Buy/Hold/Reduce)에서 'Strong Buy' 등급을 제외한 3단계(Buy/Hold/Sell)로 조정하고 Reduce를 Sell로 변경하니 투자 판단에 참고하시기 바랍니다. 금번 Rating System 변경은 종목별 투자 의견을 3단계로 단순화하여 투자자들에게 분명한 메시지를 전달하기 위한 목적입니다.

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '파라다이스'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자 판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 당사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.