

2026. 7. 23

금융/소비재팀

이혜인 Analyst

hyeining.lee@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	12,000원	23.3%
현재주가	9,730원	
시가총액	8,957.3억원	
주식수 (유통주식 비중)	92,629,382주 (49.6%)	
52주 최저/최고	9,670원/23,650원	
60일-평균거래대금	112.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
파라다이스 (%)	-30.3	-43.5	-50.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-6.5	-58.9	-76.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	12,000	19,000	-36.8%
2026E EPS	928	1,025	-9.5%
2027E EPS	1,119	1,428	-21.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	19,417
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

파라다이스 (034230)

인건비 상승으로 2분기 영업이익 컨센서스 하회 전망

- 2분기 영업이익 376억원(-12% y-y)을 기록하며 컨센서스(500억원)을 하회할 것으로 전망
- 목표주가를 1,2000원으로 37% 하향 조정 하나, BUY 투자 의견은 유지.
- (1) 3분기 성수기 진입하며 두 자릿 수의 드롭액 성장이 지속되는 가운데, (2) 호텔 중심의 사업 다각화에 나서는 만큼 중장기 멀티플 확장 가능성 높다는 판단.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 영업이익은 컨센서스 하회 전망: 2분기 동사는 매출액 3,102억원(+9% y-y), 영업이익 376억원(-12%)을 기록하며, 영업이익은 컨센서스를 큰 폭으로 하회할 것으로 전망. 영업이익의 컨센서스 하회 요인은 인건비 증가로, (1) 하얏트 인수에 따른 인력 증가와 (2) '28년 장충동 호텔 설립을 위한 본사 인력 총원 등으로 예상 대비 인건비가 큰 폭으로 늘어난 것으로 판단. 한편 2분기 드롭액은 전년 동기 대비 12% 성장한 2조 585억원으로 역대 최고 분기 드롭액을 달성. 다만, 홀드올이 전년 대비 0.5%p 감소한 11.3%를 기록하며 카지노 매출액이 8% 성장에 그친 점은 아쉬우나, 홀드올은 평균으로 회귀하는 특성이 있는 만큼 점진적 개선을 기대.

목표주가 37% 하향 조정하나, BUY 투자 의견 유지: 목표주가를 기존 19,000원에서 12,000원으로 37% 하향 조정. (1) 카지노 규제 강화 우려를 반영해 동사의 타겟 27E PER을 기존 13.5배에서 20% 디스카운트한 10.4배로 적용하고, (2) 인건비 증가 속도를 고려해, '27년 EPS를 기존 대비 21% 하향 조정한 것에 기인. 다만 BUY 투자 의견은 유지하는데 (1) 7월 성수기 진입하며 일평균 두 자릿 수 이상의 드롭액 성장세가 지속되고 있고, (2) 카지노 규제 리스크가 대두되는 가운데, 동사는 메중 글래드 제주 인수 논의, 장충동 호텔 설립 등 호텔 사업 확장을 통해 사업 다각화에 나서고 있기 때문. 이에 따라 중장기적으로 밸류에이션 리레이팅 가능성 높다는 판단.

2Q26E 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	310.2	9.1	5.5	(5.1)	(2.6)
영업이익	37.6	(12.3)	0.8	(30.4)	(20.3)
세전이익	27.4	(23.5)	10.4	(37.7)	(30.7)
순이익	21.9	(32.2)	17.5	(37.3)	(37.1)
이익률 (%)					
영업이익	12.1				
세전이익	8.8				
순이익	7.1				

자료: 파라다이스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	16.1	10.4	8.6
P/B	0.8	0.5	0.4
EV/EBITDA	12.5	8.9	8.4
Div yield (%)	0.9	1.1	1.3
EPS 증가율 (%)	24.6	-9.6	20.6
ROE (%)	5.6	4.8	5.5
주당지표 (원)			
EPS	1,026	928	1,119
BVPS	19,694	20,773	22,115
DPS	150	110	130

카지노 주요 지표 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
테이블 드롭액	1,694	1,835	1,808	1,813	1,756	2,058	2,040	2,224	6,868	7,150	8,079	8,897
(% y-y)	(2.0)	7.7	2.0	9.1	3.6	12.2	12.8	22.7	11.3	4.1	13.0	10.1
고객별 드롭액												
CN VIP	303	293	307	302	250	307	344	401	1,214	1,205	1,303	1,436
JP VIP	720	787	759	723	729	829	835	896	2,898	2,990	3,289	3,522
Other VIP	304	362	304	345	349	459	336	377	1,311	1,316	1,520	1,675
Mass	367	393	437	442	429	463	525	550	1,445	1,639	1,967	2,262
(y-y)												
CN VIP	0.5	(1.2)	(3.5)	1.3	(17.6)	4.9	12.2	33.0	44.4	(0.8)	8.2	10.3
JP VIP	0.4	11.8	(0.9)	1.7	1.1	5.4	10.0	23.9	3.6	3.2	10.0	7.1
Other VIP	(12.5)	6.5	(6.5)	15.7	14.8	26.5	10.3	9.1	6.1	0.3	15.5	10.3
Mass	1.0	8.1	20.3	24.6	16.8	18.0	20.0	24.4	11.2	13.4	20.0	15.0
카지노별 드롭액												
P-city	876	996	1,005	941	916	1,048	1,105	1,058	3,472	3,818	4,127	4,444
Ex P-city	818	839	803	872	840	1,010	935	1,167	3,396	3,332	3,952	4,453
(y-y)												
P-city	0.7	19.5	9.9	10.2	4.6	5.2	10.0	12.4	17.2	10.0	8.1	7.7
Ex P-city	(4.8)	(3.6)	(6.4)	7.9	2.7	20.5	16.4	33.8	5.8	(1.9)	18.6	12.7
VIP Visitation												
CN VIP	8,351	9,946	9,484	9,865	7,508	8,417	10,432	12,418	36,621	37,646	38,775	40,714
JP VIP	20,025	21,536	22,657	20,204	21,049	23,405	24,923	23,488	82,687	84,422	92,864	97,507
Other VIP	12,081	12,595	12,494	12,615	12,274	12,916	13,119	13,966	49,297	49,785	52,274	54,888
(y-y)												
CN VIP	3.7	9.4	0.6	(1.8)	(10.1)	(15.4)	10.0	25.9	55.4	2.8	3.0	5.0
JP VIP	(3.3)	5.2	6.8	(0.4)	5.1	8.7	10.0	16.3	8.3	2.1	10.0	5.0
Other VIP	2.9	3.7	(0.5)	(1.9)	1.6	2.5	5.0	10.7	14.3	1.0	5.0	5.0
Drop/Visiting days(mn)												
CN VIP	36.3	29.5	32.4	30.6	33.3	36.5	33.0	32.3	33.2	32.0	33.6	35.3
JP VIP	36.0	36.5	33.5	35.8	34.6	35.4	33.5	38.2	35.0	35.4	35.4	36.1
Other VIP	25.1	28.8	24.4	27.4	28.4	35.5	25.6	27.0	26.6	26.4	29.1	30.5
(y-y)												
CN VIP	(3.1)	(9.7)	(4.1)	3.2	(8.3)	24.0	2.0	5.6	(7.0)	(3.5)	5.0	5.0
JP VIP	3.9	6.3	(7.2)	2.1	(3.8)	(3.1)	0.0	6.6	(4.3)	1.1	0.0	2.0
Other VIP	(15.0)	2.7	(6.0)	17.9	13.0	23.4	5.0	(1.4)	(7.2)	(0.6)	10.0	5.0
Table Hold %	12.6%	11.8%	11.3%	11.7%	12.2%	11.3%	11.4%	12.4%	11.2%	11.8%	11.8%	11.8%

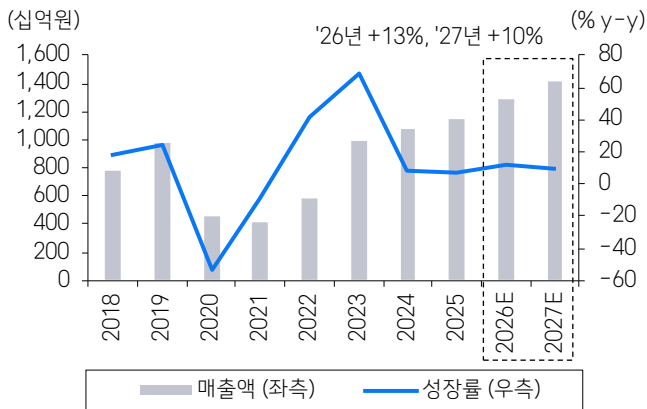
자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

파라다이스: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
Sales	283	284	288	294	294	310	326	364	1,072	1,150	1,294	1,423
Casino	229	231	219	229	232	249	247	291	818	899	1,020	1,124
Hotel & 기타	55	53	70	65	62	61	79	73	206	204	274	299
Gross profit	78	71	69	50	68	71	81	83	238	268	303	337
Operating profit	57	43	40	16	37	38	50	47	136	156	172	198
Pre-tax profit	50	36	40	10	25	27	40	37	101	135	129	150
Net profit	43	32	33	36	19	22	32	37	111	145	109	127
(% margin)												
Gross profit	27.5	24.8	23.9	17.1	23.2	22.7	24.9	22.7	22.2	23.3	23.4	23.7
Operating profit	20.2	15.1	13.7	5.5	12.7	12.1	15.3	12.9	12.7	13.6	13.3	13.9
Pre-tax profit	17.5	12.6	13.7	3.5	8.5	8.8	12.1	10.1	9.4	11.8	9.9	10.5
Net profit	15.2	11.4	11.6	12.2	6.4	7.1	9.7	10.2	10.3	12.6	8.5	8.9
(% y-y)												
Sales	7.0	4.1	7.5	10.5	3.8	9.1	13.1	23.8	7.8	7.3	12.6	9.9
Casino	10.0	6.5	11.2	11.2	1.5	8.0	13.1	27.0	10.1	9.9	13.5	10.1
Hotel & etc	(3.9)	(5.2)	(2.9)	8.4	13.1	13.6	13.2	12.6	0.1	(1.1)	13.1	9.3
Gross profit	13.5	7.0	15.2	15.4	(12.5)	(0.1)	17.9	64.3	1.8	12.5	13.0	11.2
Operating profit	18.3	33.9	9.1	(16.8)	(34.9)	(12.3)	26.0	190.4	(6.7)	14.5	10.2	15.5
Pre-tax profit	21.1	59.7	89.5	(37.7)	(49.9)	(23.5)	0.2	257.2	10.2	34.2	(4.9)	16.2
Net profit	16.6	84.2	70.0	(1.6)	(56.3)	(32.2)	(5.2)	3.4	30.7	30.8	(24.4)	16.2

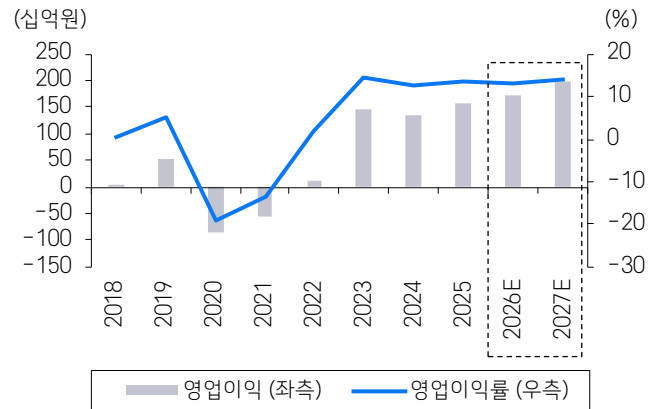
자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

전사 매출액 및 성장률 추이



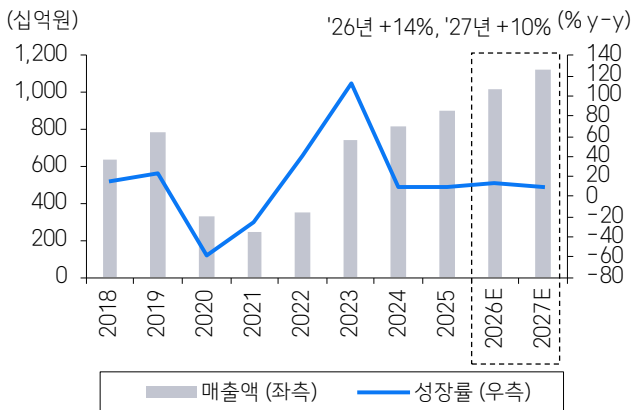
자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

전사 영업이익 및 영업이익률 추이



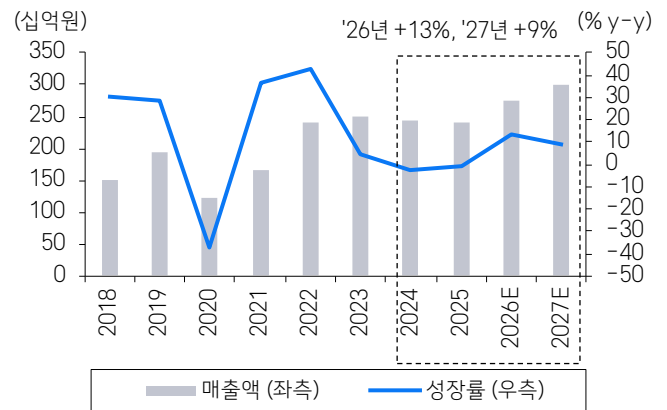
자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

카지노 매출액 및 성장률 추이



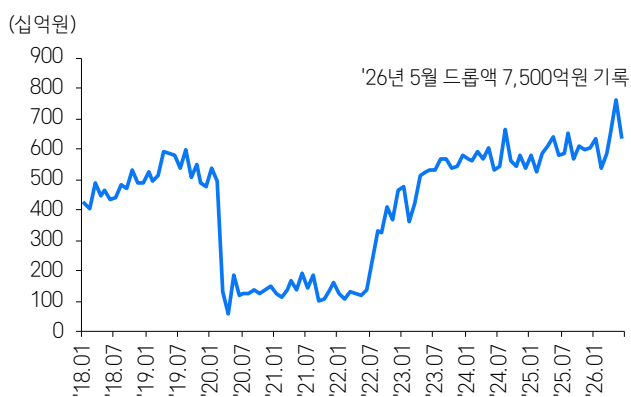
자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

카지노 외 매출액 및 성장률 추이



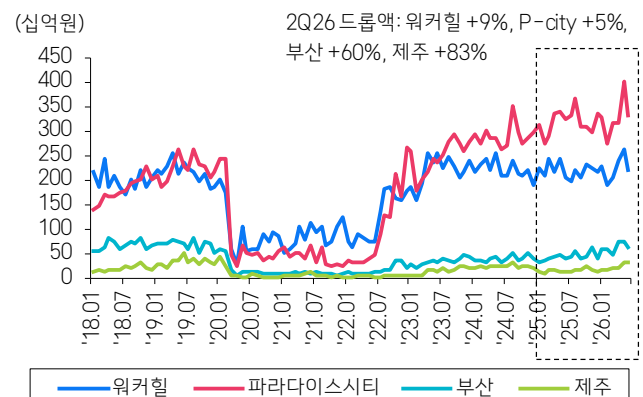
자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

전체 카지노 월별 드롭액 추이



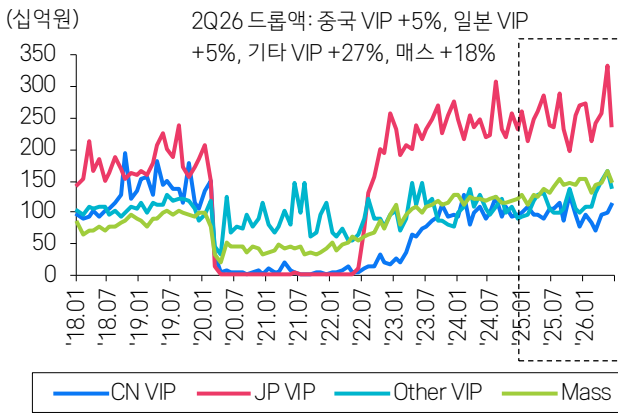
자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

카지노별 월별 드롭액 추이



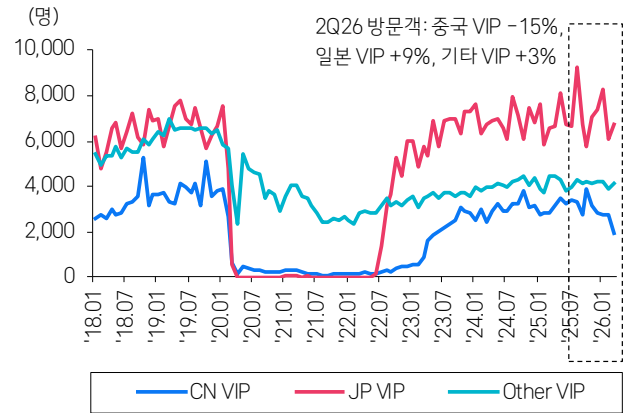
자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

고객별 월별 드롭액 추이



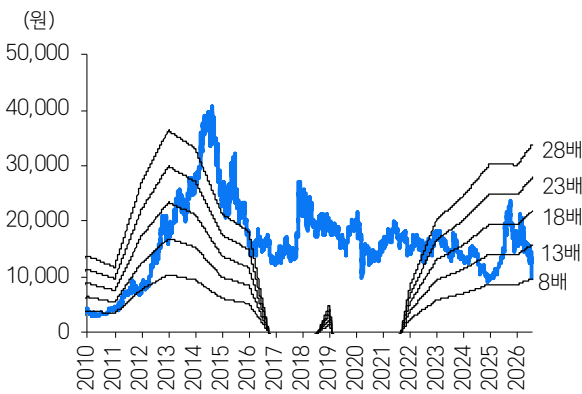
자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

월별 카지노 방문객 추이



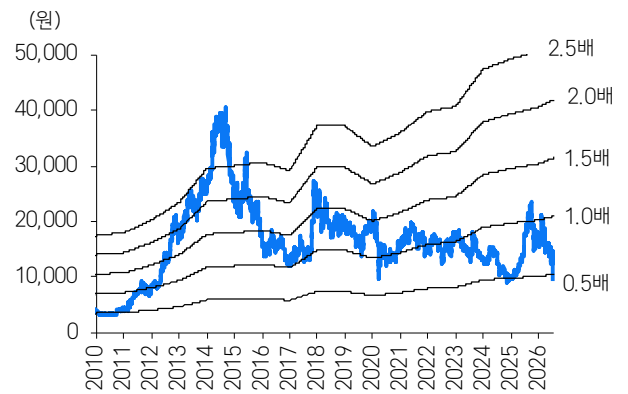
자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

파라다이스 12m FWD P/E band



자료: Bloomberg, 삼성증권

파라다이스 12m FWD P/B band



자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,072	1,150	1,294	1,423	1,533
매출원가	834	882	992	1,086	1,152
매출총이익	238	268	303	337	380
(매출총이익률, %)	22.2	23.3	23.4	23.7	24.8
판매 및 일반관리비	102	112	131	138	146
영업이익	136	156	172	198	234
(영업이익률, %)	12.7	13.6	13.3	13.9	15.3
영업외손익	-35	-21	-43	-49	-54
금융수익	24	15	12	15	18
금융비용	73	63	72	81	89
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	13	28	17	17	17
세전이익	101	135	129	150	180
법인세	-10	-9	19	22	27
(법인세율, %)	-9.8	-7.0	15.0	15.0	15.0
계속사업이익	111	145	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	111	145	109	127	153
(순이익률, %)	10.3	12.6	8.5	8.9	10.0
지배주주순이익	76	94	85	103	125
비지배주주순이익	35	50	45	56	62
EBITDA	214	230	252	278	314
(EBITDA 이익률, %)	20.0	20.0	19.4	19.5	20.5
EPS (지배주주)	823	1,026	928	1,119	1,359
EPS (연결기준)	1,206	1,575	1,190	1,383	1,665
수정 EPS (원)*	823	1,026	928	1,119	1,359

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	864	885	1,054	1,250	1,470
현금 및 현금등가물	578	342	442	542	642
매출채권	25	29	35	33	36
재고자산	8	8	10	11	11
기타	253	506	568	665	781
비유동자산	3,070	3,195	3,219	3,342	3,465
투자자산	54	120	228	228	228
유형자산	2,510	2,542	2,566	2,689	2,812
무형자산	163	162	162	162	162
기타	344	371	263	263	263
자산총계	3,934	4,080	4,273	4,592	4,936
유동부채	668	755	852	1,113	1,443
매입채무	5	5	6	6	7
단기차입금	169	137	496	506	1,086
기타 유동부채	495	613	351	601	351
비유동부채	1,190	1,112	1,113	1,055	926
사채 및 장기차입금	716	635	635	575	445
기타 비유동부채	474	477	479	480	481
부채총계	1,859	1,868	1,966	2,168	2,369
지배주주지분	1,636	1,724	1,818	1,936	2,078
자본금	47	48	46	46	46
자본잉여금	336	352	352	352	352
이익잉여금	629	702	798	916	1,057
기타	624	622	622	622	622
비지배주주지분	439	489	489	489	489
자본총계	2,075	2,213	2,307	2,425	2,566
순부채	592	852	848	948	1,048

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	196	224	207	227	254
당기순이익	111	145	109	127	153
현금유출입이없는 비용 및 수익	136	129	118	102	98
유형자산 감가상각비	74	71	77	77	77
무형자산 상각비	4	3	3	3	3
기타	58	54	38	22	18
영업활동 자산부채 변동	0	5	-4	-4	-3
투자활동에서의 현금흐름	-186	-397	-120	-220	-220
유형자산 증감	-49	-83	-100	-200	-200
장단기금융자산의 증감	34	70	-3	-3	-3
기타	-171	-384	-17	-17	-17
재무활동에서의 현금흐름	-123	-63	13	93	66
차입금의 증가(감소)	-76	-46	96	10	580
자본금의 증가(감소)	0	17	0	0	0
배당금	-9	-13	-13	-13	-13
기타	-38	-21	-70	97	-501
현금증감	-111	-236	100	100	100
기초현금	689	578	342	442	542
기말현금	578	342	442	542	642
Gross cash flow	246	273	228	229	251
Free cash flow	146	135	107	27	54

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 파라다이스, 삼성증권 추정

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.8	7.3	12.6	9.9	7.7
영업이익	-6.7	14.5	10.2	15.5	18.2
순이익	38.0	30.8	-24.4	16.2	20.4
수정 EPS**	20.6	24.6	-9.6	20.6	21.5
주당지표					
EPS (지배주주)	823	1,026	928	1,119	1,359
EPS (연결기준)	1,206	1,575	1,190	1,383	1,665
수정 EPS**	823	1,026	928	1,119	1,359
BPS	18,941	19,694	20,773	22,115	23,734
DPS (보통주)	150	150	110	130	160
Valuations (배)					
P/E***	11.7	16.1	10.4	8.6	7.1
P/B***	0.5	0.8	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	8.9	12.5	8.9	8.4	7.7
비율					
ROE (%)	5.0	5.6	4.8	5.5	6.2
ROA (%)	2.9	3.6	2.6	2.9	3.2
ROIC (%)	5.9	6.3	5.6	6.2	6.8
배당성향 (%)	17.1	13.9	11.3	11.1	11.2
배당수익률 (보통주, %)	1.6	0.9	1.1	1.3	1.7
순부채비율 (%)	28.5	38.5	36.8	39.1	40.8
이자보상배율 (배)	1.9	2.5	2.4	2.5	2.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 22일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/6/15	7/23
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	19000	12000
과리율 (평균)	-32.52	
과리율 (최대/최소)	-18.63	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA