



BUY(Maintain)

목표주가: 17,500원(하향)

주가(7/10): 12,250원

시가총액: 7,577억원



미디어/엔터테인먼트 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/10)	2,867.99pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	17,690원	12,020원
등락률	-30.8%	1.9%
수익률	절대	상대
1M	-9.1%	-14.3%
6M	-6.1%	-16.9%
1Y	-16.6%	-25.1%

Company Data

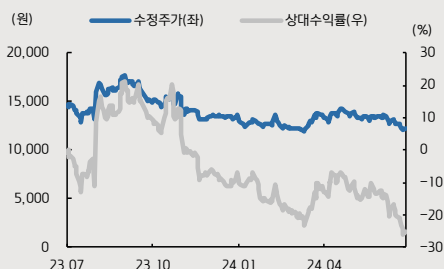
발행주식수	61,856	천주
일평균 거래량(3M)	185	천주
외국인 지분율	9.1%	
배당수익률(24E)	4.3%	
BPS(24E)	6,874	원
주요 주주	한국관광공사	51.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	262.1	396.7	437.7	486.4
영업이익	-13.9	51.0	75.8	85.8
EBITDA	19.0	81.6	109.4	112.8
세전이익	-25.1	54.8	79.2	89.5
순이익	-22.7	43.8	60.6	68.9
지배주주지분순이익	-22.7	43.8	60.6	68.9
EPS(원)	-368	709	980	1,114
증감률(% YoY)	적지	흑전	38.3	13.6
PER(배)	-51.4	19.0	12.5	11.0
PBR(배)	3.06	2.03	1.78	1.75
EV/EBITDA(배)	52.8	7.1	4.4	4.2
영업이익률(%)	-5.3	12.9	17.3	17.6
ROE(%)	-5.9	11.0	14.5	16.1
순차입금비율(%)	-42.6	-61.5	-65.3	-66.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



GKL (114090)

장점이 발휘되지 못하고 있다



2분기는 1분기와 유사한 매출 및 영업이익 흐름을 보일 것으로 전망하지만, 2019년 대비 95%에 그치고 있는 일본 회복력은 경쟁사 대비 부족하다. 성수기 시즌을 고려하면 하반기는 상반기 보다 개선된 실적을 달성할 가능성이 높다. 하방은 든든하다. 실적 정체 기간을 돌파할 모멘텀이 필요하다.

>>> 영업이익 149억원(yoy +34.9%) 전망

2분기 매출액 1,000억원(yoy -0.2%), 영업이익 149억원(yoy +35.0%, OPM 14.9%)으로 컨센서스 부합을 예상한다. 중국과 일본의 노동절 및 골든위크가 포함되었던 5월 실적 반등폭이 아쉽다. 5월 드랍액은 전월대비 증가하였지만 홀드율 하락으로 기대에 미치지 못했다.

카지노 드랍액 9,410억원(yoy +12.6%, qoq +2.7%), VIP방문객 33.2천명(yoy +6.5%, qoq +0.8%), 10.5%(yoy -1.5%p, qoq +0.3%p)을 예상한다. 트래픽 지표는 하방 안정을 기하면서 개선 중이다. 향후 홀드율 정상화만 이루어지더라도 실적 개선은 충분할 것으로 판단한다. VIP방문객 모객 확장과 카지노 순매출액 증가로 마케팅비 및 카지노 세금은 증가했을 것으로 보인다. 다만, 전년동기와 같이 일회성 인건비에 따른 비용 집중효과는 없을 것으로 보여 영업이익 개선은 문제없을 것이다.

>>> 장기화되고 있는 정체 기간 돌파 필요

일본 국제선 노선이 재개된 후 4Q22부터 반등한 실적이 큰 폭의 개선으로 연결되지 못하고 있다. 국내 카지노 전체가 부진한 중국VIP 지표보다는 제한된 일본VIP 회복에 기인하고 있다.

2019년 분기 평균 일본 VIP 및 P-Mass 합산 드랍액은 3,234억원이었다. 2024년 상반기에는 분기당 3,059억원으로 경쟁사 대비 일본 회복이 더디다. 하반기는 여름 성수기 및 중국과 일본의 연휴 이벤트가 상반기보다 풍성하다. 중국 개선에 의한 수혜는 서울 사업장의 이점으로 충분히 획득할 수 있다. 지금은 일본의 회복이 가장 필요하다.

여름 성수기 및 중국과 일본의 연휴에 따른 카지노 지표 개선을 반영하여 하반기 영업이익 476억원을 전망한다. 상반기 287억보다 65% 개선된 수치이다. 다만, 하방은 든든하지만 일본 회복 여부에 따라 개선폭이 제한될 수 있다.

마케팅 비용, 카지노 관련 세금은 매출과 연동되기에 하반기에도 비용 이슈는 크지 않을 것이다. 따라서 홀드율 개선이 변수이긴 하지만 평균만 유지하더라도 트래픽 확대에 따른 드랍액, 카지노 순매출 개선을 연결 고리는 탄탄하다. 이에 투자 의견 BUY는 유지, 목표주가는 12M FWD EPS에 Target P/E 17.8배를 적용하여 17,500원으로 하향한다.

GKL 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	109.2	100.2	96.6	90.7	97.9	100.0	121.9	117.9	396.7	437.7	486.4
(YoY)	132.9%	108.5%	29.8%	-2.2%	-10.3%	-0.2%	26.2%	29.9%	51.3%	10.3%	11.1%
카지노매출액	143.7	126.1	121.2	117.7	132.2	124.6	151.4	144.7	508.6	552.9	599.2
카지노손실금	-22.6	-17.1	-17.4	-21.6	-28.5	-18.4	-22.0	-20.0	-78.7	-88.9	-84.2
매출에누리	-12.9	-10.0	-8.4	-6.6	-7.1	-7.4	-9.0	-8.3	-37.9	-31.9	-34.9
환전수입	0.9	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.6	1.5	4.6	5.6	6.1
매출원가	75.3	81.6	76.0	83.7	77.2	78.3	86.6	90.6	316.6	332.7	369.9
(YoY)	40.1%	54.6%	18.8%	5.9%	2.5%	-4.1%	14.0%	8.2%	26.9%	5.1%	11.2%
쿠폰비용	8.6	9.9	10.4	12.1	11.5	11.0	13.4	12.1	41.0	48.0	54.2
판매촉진비	3.3	4.0	4.0	5.3	3.6	4.2	4.7	5.1	16.7	17.5	18.4
급여	28.0	34.3	28.5	32.3	28.7	28.9	30.0	32.9	123.1	120.6	131.5
관광진흥개발기금	10.4	9.6	9.4	8.7	9.0	9.7	11.9	11.4	38.1	42.0	51.2
개별소비세	2.8	2.7	2.5	2.1	2.4	2.5	3.0	3.0	10.2	11.0	13.5
매출총이익	33.8	18.6	20.6	7.0	20.8	21.7	35.3	27.2	80.1	105.0	116.4
(YoY)	-590.7%	-497.2%	97.0%	-49.1%	-38.6%	16.6%	71.2%	290.7%	536.4%	31.2%	10.9%
GPM	31.0%	18.6%	21.4%	7.7%	21.2%	21.7%	29.0%	23.1%	20.2%	24.0%	23.9%
판관비	6.6	7.6	6.9	7.9	6.9	6.9	6.8	8.7	29.1	29.3	30.6
(YoY)	6.3%	27.0%	16.9%	-4.2%	4.5%	-9.8%	-1.5%	9.9%	10.1%	0.8%	4.5%
영업이익	27.2	11.0	13.7	-0.9	13.9	14.9	28.5	18.5	51.0	75.8	85.8
(YoY)	흑전	흑전	200.2%	적전	-49.1%	34.9%	107.6%	흑전	흑전	48.5%	13.3%
OPM	24.9%	11.0%	14.2%	-1.0%	14.1%	14.9%	23.4%	15.7%	12.9%	17.3%	17.6%
순이익	21.6	8.6	12.0	1.7	10.2	12.4	22.9	15.2	43.8	60.6	68.9
(YoY)	흑전	흑전	140.5%	흑전	-52.8%	43.9%	91.3%	790.7%	흑전	38.3%	13.6%
NPM	19.8%	8.6%	12.4%	1.9%	10.4%	12.4%	18.8%	12.9%	11.1%	13.9%	14.2%

자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 월별 주요 지표 추이

(천명, 십억원)	VIP 방문객						드랍액						홀드율				
	강남	힐튼	부산	중국 VIP	일본 VIP	기타 VIP	강남	힐튼	부산	중국 VIP	일본 VIP	기타 VIP	Mass	Slot	강남	힐튼	부산
2019	72.7	55.5	29.8	59.3	45.8	53.0	2,186.5	1,568.4	791.4	1,063.9	1,183.0	616.4	1,152.6	455.8	8.6%	14.1%	10.6%
2020	30.3	26.5	7.4	31.4	7.4	25.3	737.3	512.8	177.3	268.5	164.7	387.5	429.2	177.5	11.7%	15.2%	12.3%
2021	17.8	24.1	4.2	28.0	0.5	17.6	396.8	284.4	75.1	87.4	2.8	268.8	278.3	116.6	8.0%	17.2%	12.3%
2022	33.1	34.7	7.9	36.1	10.4	29.3	1,176.5	612.3	198.4	281.8	369.1	615.5	503.9	217.0	11.9%	16.6%	11.5%
2023	52.2	52.4	19.1	47.0	36.9	39.8	1,876.1	1,028.4	489.7	610.8	989.8	740.7	734.2	318.8	10.2%	14.7%	10.9%
1Q19	18.2	12.6	7.5	12.8	11.9	13.6	547.5	378.9	206.1	271.6	317.5	157.6	248.1	104.5	7.8%	12.3%	9.1%
2Q19	17.4	14.5	7.8	15.0	11.8	12.9	492.6	394.0	203.1	257.4	274.9	138.6	267.6	110.0	8.1%	14.0%	11.2%
3Q19	18.0	13.9	6.9	14.9	11.3	12.7	531.7	396.5	187.6	255.8	282.4	145.9	318.3	113.4	9.2%	16.3%	11.1%
4Q19	19.1	14.5	7.5	16.6	10.8	13.7	614.7	399.1	194.5	279.1	308.3	174.3	318.6	128.0	9.1%	13.8%	11.1%
1Q20	13.7	10.8	4.6	12.2	7.0	9.8	388.6	262.4	116.5	194.8	160.8	133.5	202.6	75.7	14.0%	15.7%	12.4%
2Q20	5.0	4.2	0.7	5.1	0.1	4.7	105.2	82.7	21.1	41.3	1.4	66.0	69.5	30.8	8.7%	13.3%	12.6%
3Q20	7.5	6.9	1.3	8.3	0.2	7.1	165.5	114.5	24.6	22.3	1.3	133.5	102.6	45.0	9.9%	14.9%	11.7%
4Q20	4.2	4.7	0.9	5.8	0.1	3.8	78.0	53.1	15.1	10.1	1.2	54.6	54.5	26.0	8.1%	15.9%	11.9%
1Q21	0.9	1.1	0.4	1.3	0.1	1.0	25.8	12.6	5.8	7.6	0.5	15.7	13.6	6.9	7.9%	21.5%	21.0%
2Q21	5.8	7.4	1.2	8.7	0.2	5.5	140.2	90.6	19.6	30.7	1.3	99.4	84.5	34.5	12.0%	16.0%	12.8%
3Q21	5.5	7.8	1.3	8.9	0.1	5.5	100.0	88.8	24.0	21.1	0.4	62.9	88.9	37.0	7.3%	18.7%	9.8%
4Q21	5.7	7.9	1.2	9.0	0.1	5.6	130.8	92.4	22.1	27.7	0.6	89.3	90.1	37.5	4.4%	16.4%	12.0%
1Q22	4.6	6.9	0.9	0.0	0.0	12.4	177.9	93.0	17.6	31.9	2.2	134.4	85.8	34.1	14.8%	18.4%	15.8%
2Q22	7.0	8.4	1.3	0.0	0.0	16.7	226.5	135.9	24.4	72.1	8.1	137.7	117.1	51.9	9.1%	17.8%	14.9%
3Q22	9.3	9.2	1.8	9.4	3.0	7.9	310.7	186.8	47.9	76.6	134.6	139.3	133.4	61.4	12.9%	16.8%	11.5%
4Q22	11.5	11.7	2.0	9.0	6.9	9.3	461.4	196.7	108.5	101.2	224.1	204.1	167.6	69.6	11.6%	14.8%	10.0%
1Q23	11.4	11.9	4.1	10.0	8.0	9.5	416.6	234.2	103.1	105.6	208.8	199.7	165.4	74.3	14.7%	14.9%	11.1%
2Q23	13.4	12.8	5.0	11.3	9.3	10.7	451.5	257.2	127.3	159.1	236.1	185.2	176.7	78.9	11.3%	13.7%	11.4%
3Q23	13.2	13.8	4.7	12.5	9.7	9.5	455.3	267.6	126.9	143.4	259.1	168.6	195.0	83.6	9.3%	15.8%	10.5%
4Q23	14.1	13.9	5.3	13.2	10.0	10.1	552.7	269.5	132.5	202.7	285.7	187.2	197.1	82.0	6.8%	14.7%	10.7%
1Q24	14.3	13.6	5.1	12.7	10.4	9.9	520.1	275.7	120.3	137.8	298.5	212.8	186.1	80.8	6.9%	15.8%	11.9%
2Q24	15.2	12.5	5.6	12.2	10.2	10.8	552.8	239.8	148.4	196.2	267.2	194.9	200.9	81.7	8.7%	15.3%	9.7%
2022.01	1.2	2.4	0.3	2.6	0.0	1.2	39.3	31.9	6.6	10.6	0.1	26.0	29.7	11.5	6.2%	19.5%	16.1%
2022.02	1.6	2.0	0.3	2.5	0.1	1.4	50.5	27.3	4.9	10.4	1.1	34.1	27.1	10.0	3.2%	16.6%	14.4%
2022.03	1.8	2.4	0.3	2.8	0.1	1.8	88.1	33.8	6.1	10.9	1.0	74.3	29.1	12.6	25.4%	18.9%	16.6%
2022.04	2.4	2.6	0.4	3.0	0.0	2.3	62.8	34.6	7.5	13.8	0.4	40.7	33.9	16.3	-3.3%	19.6%	14.3%
2022.05	2.7	2.9	0.4	3.5	0.1	2.5	79.0	51.7	7.9	41.0	0.9	39.0	40.3	17.4	11.2%	15.7%	15.8%
2022.06	2.6	2.9	0.4	3.4	0.2	2.4	84.7	49.6	8.9	17.3	6.8	58.0	42.8	18.2	16.4%	18.7%	14.6%
2022.07	2.9	3.0	0.5	3.6	0.4	2.4	93.8	52.6	11.3	21.3	28.4	46.9	42.9	18.1	18.3%	19.2%	11.7%
2022.08	3.0	3.0	0.6	2.9	1.1	2.6	109.9	69.6	15.8	25.2	49.6	55.3	44.7	20.7	8.5%	16.5%	13.1%
2022.09	3.5	3.2	0.7	3.0	1.5	2.9	107.0	64.6	20.7	30.1	56.7	37.1	45.8	22.6	12.6%	15.2%	10.1%
2022.10	3.6	3.6	1.3	3.0	2.1	3.3	156.8	66.9	37.6	31.7	70.2	78.9	55.4	25.1	13.7%	16.4%	6.5%
2022.11	3.7	3.7	1.5	2.9	2.5	3.5	135.2	79.4	41.5	40.7	84.0	48.9	60.4	22.1	11.0%	12.1%	8.9%
2022.12	4.2	3.0	1.3	3.1	2.2	3.1	169.5	50.4	29.4	28.8	70.0	76.3	51.7	22.4	10.3%	16.9%	15.9%
2023.01	4.1	4.3	1.4	3.4	3.2	3.2	139.2	93.3	39.9	35.1	92.2	58.0	61.4	25.7	10.0%	16.0%	8.2%
2023.02	3.5	3.4	1.2	2.9	2.2	2.9	120.7	60.7	28.2	30.1	54.1	57.8	46.9	20.6	20.5%	14.1%	12.3%
2023.03	3.9	4.1	1.5	3.6	2.5	3.4	156.6	80.1	35.0	40.3	62.6	83.9	57.0	28.0	14.4%	14.2%	13.5%
2023.04	4.6	4.3	1.5	3.8	3.0	3.6	172.8	85.8	37.7	45.3	83.9	78.3	62.8	26.0	16.6%	14.3%	12.1%
2023.05	4.8	4.4	1.8	3.8	3.5	3.6	148.8	94.6	44.2	56.1	83.8	53.7	65.8	28.2	6.4%	12.1%	9.9%
2023.06	4.1	4.0	1.7	3.6	2.7	3.5	130.0	76.8	45.4	57.7	68.4	53.2	48.1	24.7	9.7%	14.8%	12.3%
2023.07	4.6	4.6	1.6	4.2	3.4	3.3	129.5	81.5	35.2	32.4	73.5	50.7	62.3	27.3	11.2%	15.2%	12.0%
2023.08	4.5	4.6	1.7	4.2	3.4	3.1	155.9	95.8	41.7	48.1	96.1	55.8	65.7	27.6	9.4%	14.9%	10.5%
2023.09	4.1	4.6	1.5	4.1	2.9	3.1	169.9	90.3	50.0	62.9	89.6	62.1	67.0	28.7	7.7%	17.1%	9.4%
2023.10	4.6	4.5	1.7	4.3	3.0	3.5	173.6	91.8	45.5	72.5	76.5	70.1	65.6	26.1	7.0%	12.7%	10.5%
2023.11	4.3	4.6	1.8	3.9	3.5	3.3	149.4	84.9	43.0	56.0	77.7	54.1	62.6	26.8	7.2%	15.3%	9.7%
2023.12	5.2	4.8	1.7	5.0	3.4	3.3	229.8	92.8	44.0	74.2	131.4	63.0	68.9	29.1	6.4%	16.1%	12.0%
2024.01	4.9	5.0	1.9	4.4	3.8	3.4	159.3	100.9	43.1	49.8	103.9	57.4	65.3	27.0	1.1%	14.2%	8.1%
2024.02	4.4	4.2	1.6	4.1	3.1	3.0	165.3	88.0	38.2	43.7	96.6	70.5	56.0	24.8	7.3%	17.5%	16.1%
2024.03	4.9	4.5	1.6	4.1	3.5	3.5	195.4	86.7	39.0	44.4	98.0	84.9	64.9	29.0	11.2%	15.9%	11.8%
2024.04	5.3	4.3	2.0	4.2	3.4	4.0	190.2	81.4	47.8	71.2	87.2	69.7	63.8	27.4	6.8%	17.9%	10.4%
2024.05	5.1	4.2	1.8	4.0	3.5	3.5	196.4	87.2	41.6	61.9	95.6	68.8	70.4	28.5	7.3%	12.4%	10.3%
2024.06	4.8	4.0	1.8	4.0	3.3	3.3	166.2	71.1	59.0	63.1	84.4	56.3	66.7	25.8	12.4%	15.8%	8.8%

자료: GKL, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	262.1	396.7	437.7	486.4	509.8
매출원가	249.6	316.6	332.7	369.9	389.3
매출총이익	12.5	80.1	105.0	116.4	120.5
판매비	26.4	29.1	29.3	30.6	31.2
영업이익	-13.9	51.0	75.8	85.8	89.3
EBITDA	19.0	81.6	109.4	112.8	119.0
영업외손익	-11.1	3.8	3.5	3.7	4.0
이자수익	4.2	8.5	9.2	9.6	10.2
이자비용	2.8	3.8	4.0	4.3	4.5
외환관련이익	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4
외환관련손실	0.7	1.2	1.1	1.1	1.1
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-12.3	-0.3	-1.0	-0.9	-1.0
법인세차감전이익	-25.1	54.8	79.2	89.5	93.3
법인세비용	-2.3	11.0	18.6	20.6	21.5
계속사업손익	-22.7	43.8	60.6	68.9	71.9
당기순이익	-22.7	43.8	60.6	68.9	71.9
지배주주순이익	-22.7	43.8	60.6	68.9	71.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	208.0	51.4	10.3	11.1	4.8
영업이익 증감율	흑전	-466.9	48.6	13.2	4.1
EBITDA 증감율	흑전	329.5	34.1	3.1	5.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-293.0	38.4	13.7	4.4
EPS 증감율	적지	흑전	38.3	13.6	4.3
매출총이익율(%)	4.8	20.2	24.0	23.9	23.6
영업이익률(%)	-5.3	12.9	17.3	17.6	17.5
EBITDA Margin(%)	7.2	20.6	25.0	23.2	23.3
지배주주순이익률(%)	-8.7	11.0	13.8	14.2	14.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	45.8	84.9	78.6	76.4	98.2
당기순이익	-22.7	43.8	60.6	68.9	71.9
비현금항목의 가감	50.4	41.7	35.0	30.1	33.4
유형자산감가상각비	32.6	30.2	33.3	26.6	29.4
무형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	17.4	11.1	1.3	3.1	3.7
영업활동자산부채증감	18.5	-2.6	-3.6	-7.5	8.7
매출채권및기타채권의감소	-5.3	-1.3	-1.3	-1.6	-0.8
재고자산의감소	0.1	0.9	-0.2	-0.3	-0.1
매입채무및기타채무의증가	48.2	21.4	6.8	7.2	7.5
기타	-24.5	-23.6	-8.9	-12.8	2.1
기타현금흐름	-0.4	2.0	-13.4	-15.1	-15.8
투자활동 현금흐름	48.7	-49.1	-36.3	-36.6	-37.0
유형자산의 취득	-18.5	-15.5	-30.0	-30.0	-30.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	26.9	34.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	51.7	-68.9	-7.2	-7.6	-8.0
기타	-11.4	1.0	0.9	1.0	1.0
재무활동 현금흐름	-21.5	-21.1	-42.9	-53.8	-68.7
차입금의 증가(감소)	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	-21.8	-32.8	-47.6
기타	-21.3	-21.1	-21.1	-21.0	-21.1
기타현금흐름	-0.4	0.0	22.7	22.7	22.7
현금 및 현금성자산의 순증가	72.5	14.7	22.1	8.6	15.1
기초현금 및 현금성자산	98.5	171.0	185.7	207.8	216.4
기말현금 및 현금성자산	171.0	185.7	207.8	216.4	231.5

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	262.7	344.8	375.7	393.6	417.5
현금 및 현금성자산	171.0	185.7	207.8	216.3	231.4
단기금융자산	75.4	144.3	151.6	159.1	167.1
매출채권 및 기타채권	13.2	12.7	14.0	15.6	16.3
재고자산	2.9	2.1	2.3	2.5	2.6
기타유동자산	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1
비유동자산	346.8	294.5	290.9	293.9	294.2
투자자산	64.2	29.5	29.5	29.5	29.5
유형자산	74.1	69.2	65.9	69.3	70.0
무형자산	6.6	6.5	6.1	5.8	5.4
기타비유동자산	201.9	189.3	189.4	189.3	189.3
자산총계	609.5	639.4	666.6	687.5	711.7
유동부채	161.1	173.1	179.9	187.0	194.6
매입채무 및 기타채무	128.7	136.3	143.1	150.2	157.7
단기금융부채	17.5	22.3	22.3	22.3	22.3
기타유동부채	14.9	14.5	14.5	14.5	14.6
비유동부채	66.0	54.5	61.5	68.5	75.5
장기금융부채	66.0	54.5	59.5	64.5	69.5
기타비유동부채	0.0	0.0	2.0	4.0	6.0
부채총계	227.1	227.6	241.4	255.5	270.0
자본지분	382.5	411.8	425.2	432.0	441.7
자본금	30.9	30.9	30.9	30.9	30.9
자본잉여금	21.3	21.3	21.3	21.3	21.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-14.5	-29.0	-43.5
이익잉여금	330.3	359.6	387.5	408.8	433.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	382.5	411.8	425.2	432.0	441.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-368	709	980	1,114	1,162
BPS	6,183	6,658	6,874	6,984	7,141
CFPS	447	1,383	1,547	1,602	1,702
DPS	0	353	530	770	770
주가배수(배)					
PER	-51.4	19.0	12.4	10.9	10.5
PER(최고)	-52.4	30.0	14.7		
PER(최저)	-33.7	17.9	12.2		
PBR	3.06	2.03	1.77	1.74	1.70
PBR(최고)	3.11	3.19	2.09		
PBR(최저)	2.01	1.90	1.74		
PSR	4.46	2.10	1.72	1.55	1.47
PCFR	42.2	9.8	7.9	7.6	7.1
EV/EBITDA	52.8	7.1	4.3	4.1	3.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	49.8	54.1	69.1	66.3
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	2.6	4.4	6.3	6.3
ROA	-4.0	7.0	9.3	10.2	10.3
ROE	-5.9	11.0	14.5	16.1	16.5
ROIC	-16.9	71.4	113.8	146.0	168.0
매출채권회전율	25.0	30.6	32.8	32.9	32.0
재고자산회전율	87.6	158.9	203.0	203.6	198.0
부채비율	59.4	55.3	56.8	59.2	61.1
순차입금비율	-42.6	-61.5	-65.3	-66.8	-69.5
이자보상배율	-5.1	13.5	18.8	20.0	19.7
총차입금	83.5	76.8	81.8	86.8	91.8
순차입금	-163.0	-253.2	-277.6	-288.7	-306.8
NOPLAT	19.0	81.6	109.4	112.8	119.0
FCF	22.1	59.0	58.0	55.6	77.1

Compliance Notice

- 당사는 7월 10일 현재 'GKL(114090)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

고지사항

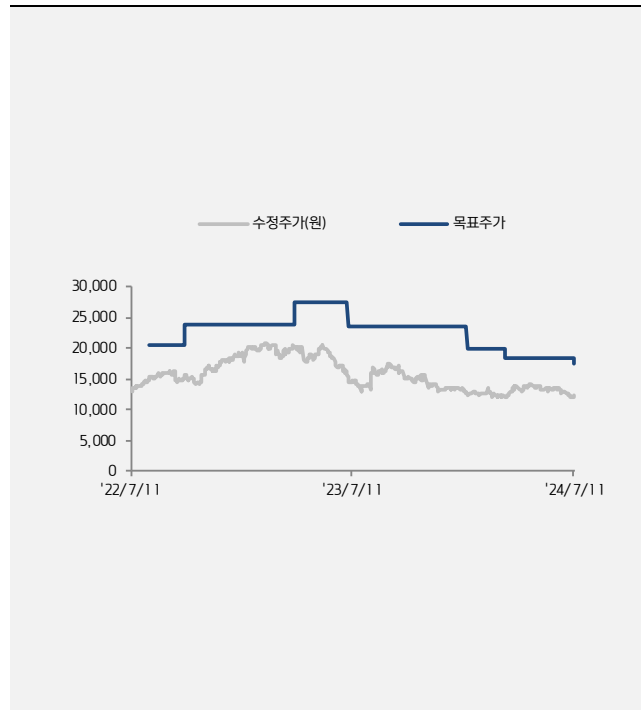
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
GKL	2022-08-11	Buy(Maintain)	20,500원	6개월	-23.15	-20.00
(114090)	2022-09-21	Buy(Maintain)	20,500원	6개월	-24.11	-20.00
	2022-10-07	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-37.14	-33.75
	2022-11-11	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-35.38	-28.75
	2022-11-23	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-30.09	-19.79
	2023-01-10	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-23.95	-12.50
	2023-04-06	Buy(Maintain)	27,500원	6개월	-30.44	-26.18
	2023-05-11	Buy(Maintain)	27,500원	6개월	-29.62	-25.45
	2023-06-08	Buy(Maintain)	27,500원	6개월	-32.02	-25.45
	2023-07-04	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-39.58	-32.34
	2023-08-11	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-33.75	-24.72
	2023-10-06	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-33.93	-24.72
	2023-10-17	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-34.28	-24.72
	2023-11-10	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-34.52	-24.72
	2023-11-16	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-36.56	-24.72
	2024-01-16	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-36.90	-31.70
	2024-03-19	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-28.66	-24.92
	2024-04-24	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-27.29	-22.92
	2024-05-23	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-28.22	-22.92
	2024-07-11	Buy(Maintain)	17,500원			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/7/1~2024/6/30)

매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%