



BUY(Maintain)

목표주가: 14,500원

주가(1/20): 12,020원

시가총액: 7,435억원

미디어/엔터/레저 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/20)	2,520.05pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	14,260원	10,280원
등락률	-15.7%	16.9%
수익률	절대	상대
1M	6.7%	1.8%
6M	0.8%	11.8%
1Y	-2.8%	-6.2%

Company Data

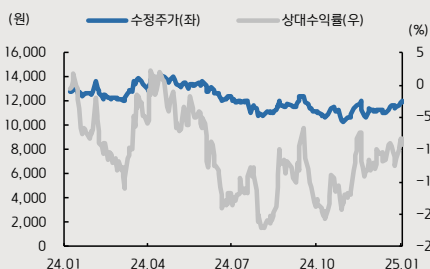
발행주식수	61,856 천주
일평균 거래량(3M)	125천주
외국인 지분율	10.8%
배당수익률(24E)	2.4%
BPS(24E)	6,770원
주요 주주	한국관광공사 51.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	262.1	396.7	397.7	430.6
영업이익	-13.9	51.0	44.9	66.3
EBITDA	19.0	81.6	78.6	93.3
세전이익	-25.1	54.8	49.3	71.3
순이익	-22.7	43.8	37.5	54.9
지배주주지분순이익	-22.7	43.8	37.5	54.9
EPS(원)	-368	709	607	888
증감률(% YoY)	적지	흑전	-14.4	46.3
PER(배)	-51.4	19.0	18.2	13.6
PBR(배)	3.06	2.03	1.63	1.68
EV/EBITDA(배)	52.8	7.1	5.2	4.7
영업이익률(%)	-5.3	12.9	11.3	15.4
ROE(%)	-5.9	11.0	9.0	12.7
순차입금비용(%)	-42.6	-61.5	-65.1	-68.1

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



4Q24 Preview

GKL (114090)

우려 속 희망



4분기에 2024년 중 가장 안정적인 실적을 달성할 것으로 보인다. 홀드올 변동성 축소로 드랍액 부진을 만회할 것으로 전망한다. 더딘 회복 흐름을 보인 중국은 단기적 변화보다는 하반기에 점진적인 트래픽 개선 모멘텀으로 작용할 가능성이 높다. 따라서 2024년 분기 평균치 및 상반기 기저를 감안 2025년은 전년 보다 나빠질 이유가 없다.

>>> 4분기 영업이익 121억원(흑전)

4분기 매출액 1,072억원(yoy +18.2%), 영업이익 121억원(흑전, OPM 11.3%)으로 컨센서스를 소폭 상회할 것으로 전망한다. 드랍액(8,787억원, yoy -8.0%)이 전년 동기 대비 부진했지만, 홀드올(12.1%, yoy +2.5%p) 반등으로 카지노 순매출액(1,062억원, yoy +16.1%)이 개선되었다. 4분기 월평균 카지노 순매출액 354억원으로 2024년 내내 부정적 영향을 미쳤던 홀드올에 대한 실적 저하가 나타나지 않을 것으로 보인다.

다만, 매출액 개선에도 불구하고 국경절 및 연말 마케팅비, 카지노 관련 세금, 인건비 등 비용 요인도 같이 증가할 것으로 보여 영업이익 개선폭은 축소될 것이다.

>>> 2024년 보다 나빠질 이유 없다

2025년 매출액 4,306억원(yoy +8.3%), 영업이익 663억원(yoy +47.6%, OPM 15.4%)을 예상한다. 카지노 순매출액 4,244억원(yoy +7.8%), 드랍액 3조7,895억원(yoy +3.9%), 홀드올 11.2%(yoy +0.4%p)을 전망하며, VIP와 Mass 모두 국적별로 3~5% 안정적인 성장세 유지를 반영하였다. 다만, 중국VIP 모객 부진과 로컬Mass 이탈로 2025년에도 2019년 수준으로의 회복은 힘들 것으로 보인다.

전체 드랍액 비중 25%를 담당했던 중국VIP가 2024년 18%로 감소했다. 금액으로 2019년 대비 연간 4천억원 줄어들었으며, 평균 홀드올 11% 감안 시 440억원의 카지노 순매출 감소로 연결되었다. 그러나 월평균 레벨이 2023년부터 지속 개선되고 있어 2025년에는 2019년 대비 감소폭을 축소시키며 실적 개선에 기여할 것으로 전망한다.

>>> 2025년 상저하고, 중국 관계 개선 시점 중요

지난해 중국에서 우리나라 관광객에 대한 30일 무비자 제도를 2025년 연말까지 시행할 것으로 발표하였다. 아직 우리나라에서 중국 관광객에 대한 유사 조치가 시행되지는 않았지만 개시될 경우 중국 고객 증가는 자연스러운 결과이다. 따라서 드랍액 개선 및 홀드올 안정을 반영한 분기별 예상실적은 긍정적 흐름으로 변화될 가능성이 높다. 다만, 국내 상황 감안 시 빠른 실행은 어렵다고 판단한다. 이에 2025년은 상저하고의 실적 패턴을 기록할 것으로 전망하며, 모객 모멘텀 확보에 따른 밸류에이션 저평가 탈피를 시도할 것으로 판단한다.

GKL 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	109.2	100.2	96.6	90.7	97.9	98.8	93.8	107.2	396.7	397.7	430.6
(YoY)	132.9%	108.5%	29.8%	-2.2%	-10.3%	-1.4%	-2.9%	18.2%	51.3%	0.3%	8.3%
카지노매출액	143.7	126.1	121.2	117.7	132.2	125.9	125.0	132.5	508.6	515.7	497.6
카지노손실금	-22.6	-17.1	-17.4	-21.6	-28.5	-18.3	-24.0	-19.1	-78.7	-89.8	-43.1
매출에누리	-12.9	-10.0	-8.4	-6.6	-7.1	-10.1	-8.7	-7.6	-37.9	-33.5	-29.0
환전수입	0.9	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	4.6	5.3	5.1
매출원가	75.3	81.6	76.0	83.7	77.2	78.6	78.6	87.2	316.6	321.5	335.2
(YoY)	40.1%	54.6%	18.8%	5.9%	2.5%	-3.7%	3.4%	4.2%	26.9%	1.5%	4.2%
콤포비용	8.6	9.9	10.4	12.1	11.5	11.7	11.4	12.1	41.0	46.8	48.2
판매촉진비	3.3	4.0	4.0	5.3	3.6	4.8	4.6	4.9	16.7	17.9	18.1
급여	28.0	34.3	28.5	32.3	28.7	27.4	29.0	33.6	123.1	118.8	120.0
관광진흥개발기금	10.4	9.6	9.4	8.7	9.0	9.5	9.1	10.5	38.1	38.0	42.8
개별소비세	2.8	2.7	2.5	2.1	2.4	2.5	2.3	2.8	10.2	10.0	11.9
매출총이익	33.8	18.6	20.6	7.0	20.8	20.3	15.2	20.0	80.1	76.2	95.4
(YoY)	-590.7%	-497.2%	97.0%	-49.1%	-38.6%	8.7%	-26.3%	186.5%	536.4%	-4.8%	25.3%
GPM	31.0%	18.6%	21.4%	7.7%	21.2%	20.5%	16.2%	18.6%	20.2%	19.2%	22.2%
판관비	6.6	7.6	6.9	7.9	6.9	7.1	9.4	7.9	29.1	31.3	29.1
(YoY)	6.3%	27.0%	16.9%	-4.2%	4.5%	-7.6%	36.4%	-0.1%	10.1%	7.6%	-6.8%
영업이익	27.2	11.0	13.7	-0.9	13.9	13.2	5.8	12.1	51.0	44.9	66.3
(YoY)	흑전	흑전	200.2%	적전	-49.1%	20.0%	-57.8%	흑전	흑전	-12.0%	47.6%
OPM	24.9%	11.0%	14.2%	-1.0%	14.1%	13.4%	6.2%	11.3%	12.9%	11.3%	15.4%
순이익	21.6	8.6	12.0	1.7	10.2	11.3	6.0	10.0	43.8	37.5	54.9
(YoY)	흑전	흑전	140.5%	흑전	-52.8%	31.9%	-49.5%	483.7%	흑전	-14.4%	46.3%
NPM	19.8%	8.6%	12.4%	1.9%	10.4%	11.5%	6.4%	9.3%	11.1%	9.4%	12.7%

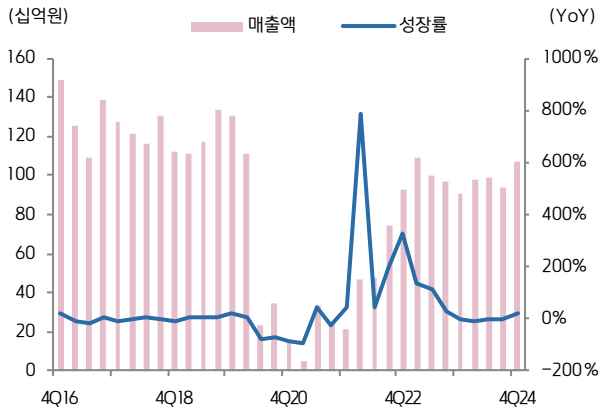
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 월별 주요 지표 추이

(천명, 십억원)	VIP 방문객						드라마액								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%
2024	57.6	53.0	21.2	49.9	40.7	41.2	2,081.6	1,007.7	558.8	660.6	1,094.8	795.0	773.4	324.3	8.7%	15.3%	10.6%
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%
3Q24	13.5	13.3	5.4	12.2	10.2	9.7	520.8	243.1	148.5	153.5	278.4	205.4	195.8	79.3	8.5%	15.1%	9.2%
4Q24	14.6	13.7	5.2	12.8	9.8	10.8	487.9	249.1	141.7	173.1	250.7	181.9	190.4	82.5	10.7%	15.1%	11.8%
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%
2024.07	4.6	4.4	1.7	4.1	3.3	3.3	182.7	75.6	45.5	60.1	82.2	73.1	63.9	24.7	2.4%	15.3%	7.0%
2024.08	4.5	4.6	1.8	4.0	3.7	3.3	188.9	91.1	50.9	43.8	113.7	78.2	67.8	27.4	11.9%	14.7%	10.6%
2024.09	4.3	4.2	1.8	4.0	3.3	3.1	149.2	76.4	52.1	49.6	82.6	54.2	64.1	27.2	11.8%	15.4%	9.6%
2024.10	4.9	4.2	1.6	4.0	2.9	3.7	177.6	86.9	48.6	66.5	80.2	76.7	63.5	26.2	7.5%	14.4%	9.7%
2024.11	4.9	4.5	1.9	4.1	3.7	3.5	158.6	81.8	49.6	54.5	93.7	51.4	62.5	27.9	11.9%	14.6%	12.4%
2024.12	4.9	5.0	1.7	4.7	3.2	3.6	151.7	80.5	43.4	52.2	76.9	53.7	64.4	28.4	13.0%	16.3%	13.4%

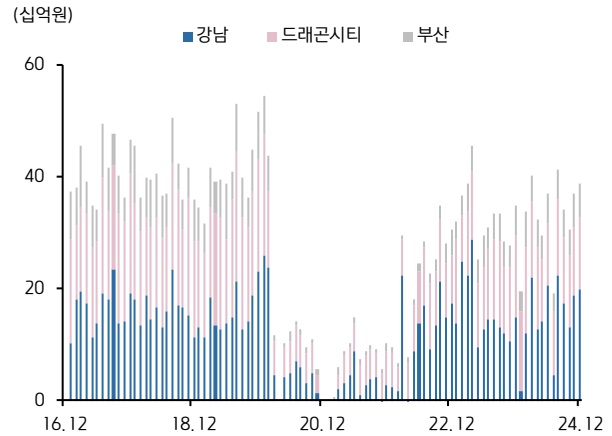
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

분기별 카지노 매출액 추이 및 성장률



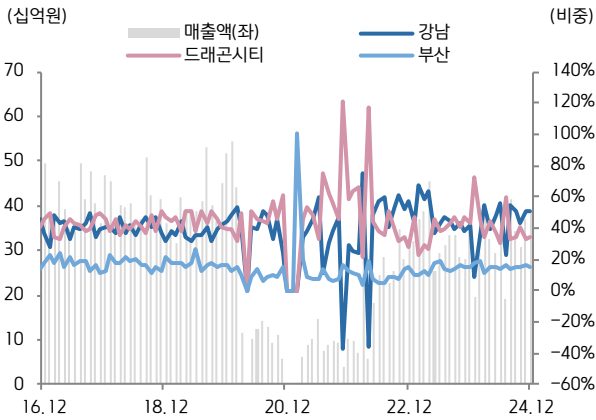
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

업장별 카지노 매출액 추이



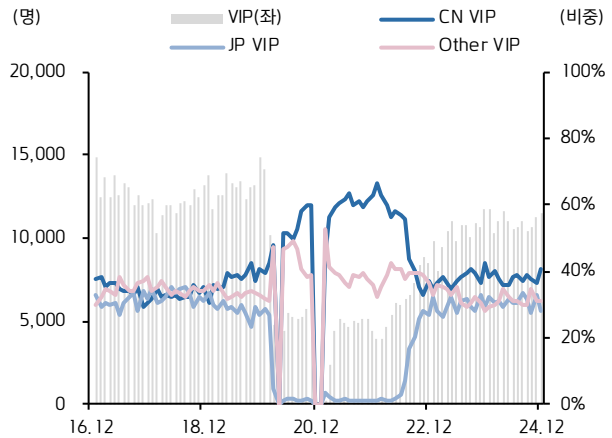
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

월별 카지노 매출액 추이 및 비중



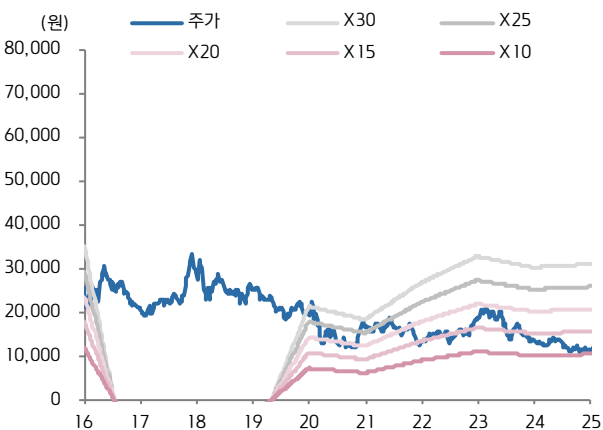
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

국적별 VIP 방문객 비중 추이



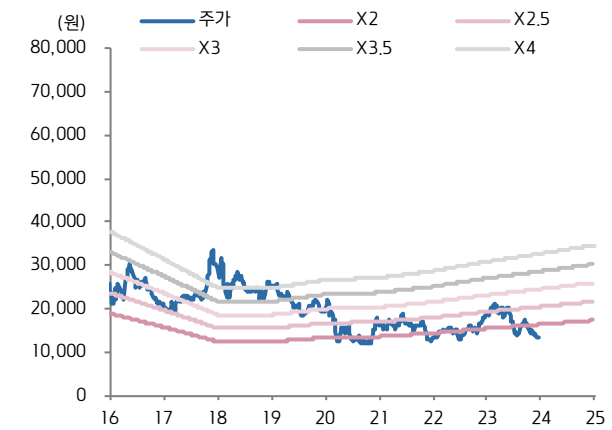
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 12M FWD PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

GKL 12M FWD PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	262.1	396.7	397.7	430.6	459.7
매출원가	249.6	316.6	321.5	335.2	346.1
매출총이익	12.5	80.1	76.2	95.4	113.6
판매비	26.4	29.1	31.3	29.1	32.1
영업이익	-13.9	51.0	44.9	66.3	81.5
EBITDA	19.0	81.6	78.6	93.3	111.2
영업외손익	-11.1	3.8	4.4	5.0	5.9
이자수익	4.2	8.5	9.1	10.0	11.2
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	0.0	0.0	-0.1
법인세차감전이익	-25.1	54.8	49.3	71.3	87.5
법인세비용	-2.3	11.0	11.7	16.4	20.1
계속사업순이익	-22.7	43.8	37.5	54.9	67.4
당기순이익	-22.7	43.8	37.5	54.9	67.4
지배주주순이익	-22.7	43.8	37.5	54.9	67.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	208.0	51.4	0.3	8.3	6.8
영업이익 증감율	흑전	-466.9	-12.0	47.7	22.9
EBITDA 증감율	흑전	329.5	-3.7	18.7	19.2
지배주주순이익 증감율	흑전	-293.0	-14.4	46.4	22.8
EPS 증감율	적지	흑전	-14.4	46.3	22.7
매출총이익율(%)	4.8	20.2	19.2	22.2	24.7
영업이익율(%)	-5.3	12.9	11.3	15.4	17.7
EBITDA Margin(%)	7.2	20.6	19.8	21.7	24.2
지배주주순이익율(%)	-8.7	11.0	9.4	12.7	14.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	45.8	84.9	77.4	77.8	90.4
당기순이익	-22.7	43.8	37.5	54.9	67.4
비현금항목의 가감	50.4	41.7	28.3	25.6	31.1
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	-5.4	-1.4	1.4
영업활동자산부채증감	18.5	-2.6	18.3	7.9	5.3
매출채권및기타채권의감소	-5.3	-1.3	0.0	-1.1	-0.9
재고자산의감소	0.1	0.9	0.0	-0.2	-0.2
매입채무및기타채무의증가	48.2	21.4	6.8	7.2	7.5
기타	-24.5	-23.6	11.5	2.0	-1.1
기타현금흐름	-0.4	2.0	-6.7	-10.6	-13.4
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	-37.1	-37.1
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	-16.1	-16.1
기타	-21.3	-21.1	-21.1	-21.0	-21.0
기타현금흐름	-0.4	0.0	19.0	22.7	22.7
현금 및 현금성자산의 순증가	72.5	14.7	17.2	26.7	38.9
기초현금 및 현금성자산	98.5	171.0	185.7	202.9	229.5
기말현금 및 현금성자산	171.0	185.7	202.9	229.5	268.4

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	262.7	344.8	369.3	404.7	452.6
현금 및 현금성자산	171.0	185.7	202.9	229.5	268.4
단기금융자산	75.4	144.3	151.6	159.1	167.1
매출채권 및 기타채권	13.2	12.7	12.7	13.8	14.7
재고자산	2.9	2.1	2.1	2.2	2.4
기타유동자산	0.2	0.0	0.0	0.1	0.0
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	660.2	698.6	746.8
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
지배자본	382.5	411.8	418.8	443.1	476.8
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	381.1	419.9	468.1
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	382.5	411.8	418.8	443.1	476.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	-368	709	607	888	1,089
BPS	6,183	6,658	6,770	7,163	7,708
CFPS	447	1,383	1,064	1,302	1,592
DPS	0	353	260	260	310
주가배수(배)					
PER	-51.4	19.0	18.6	12.7	10.4
PER(최고)	-52.4	30.0	23.7		
PER(최저)	-33.7	17.9	16.8		
PBR	3.06	2.03	1.67	1.58	1.47
PBR(최고)	3.11	3.19	2.12		
PBR(최저)	2.01	1.90	1.50		
PSR	4.46	2.10	1.76	1.62	1.52
PCFR	42.2	9.8	10.6	8.7	7.1
EV/EBITDA	52.8	7.1	5.4	4.3	3.2
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	49.8	42.8	29.3	28.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	2.6	2.3	2.3	2.7
ROA	-4.0	7.0	5.8	8.1	9.3
ROE	-5.9	11.0	9.0	12.7	14.6
ROIC	-16.9	71.4	68.2	117.4	161.1
매출채권회전율	25.0	30.6	31.3	32.5	32.3
재고자산회전율	87.6	158.9	193.7	201.1	199.8
부채비율	59.4	55.3	57.6	57.7	56.6
순차입금비율	-42.6	-61.5	-65.1	-68.1	-72.1
이자보상배율	-5.1	13.5	11.1	15.5	18.0
총차입금	83.5	76.8	81.8	86.8	91.8
순차입금	-163.0	-253.2	-272.7	-301.9	-343.7
NOPLAT	19.0	81.6	78.6	93.3	111.2
FCF	22.1	59.0	56.2	56.0	67.8

Compliance Notice

- 당사는 1월 20일 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

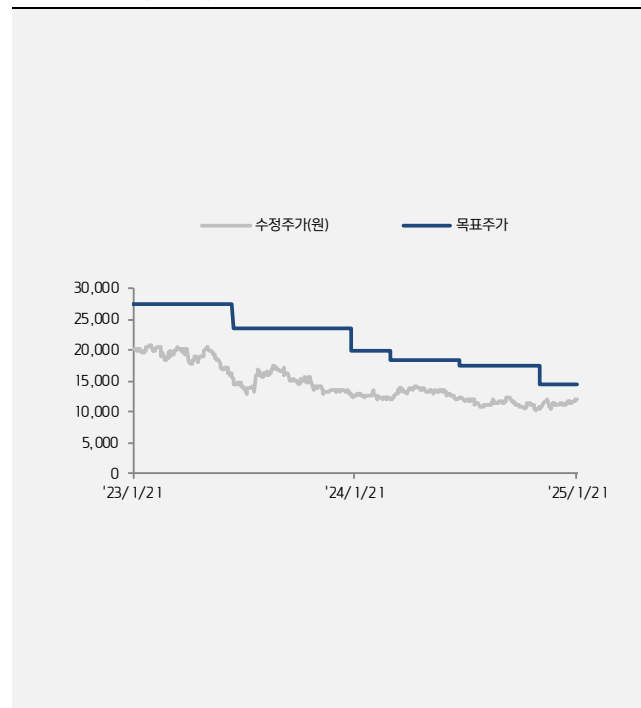
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 (114090)	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	6개월	-33.18	-28.74
	2024-10-07	Buy(Maintain)	17,500원	6개월	-34.49	-28.74
	2024-11-21	Buy(Maintain)	14,500원	6개월	-21.47	-16.83
	2025-01-21	Buy(Maintain)	14,500원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

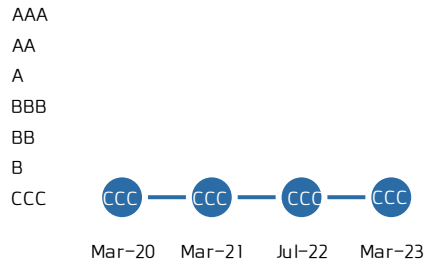
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/1/1~2024/12/31)

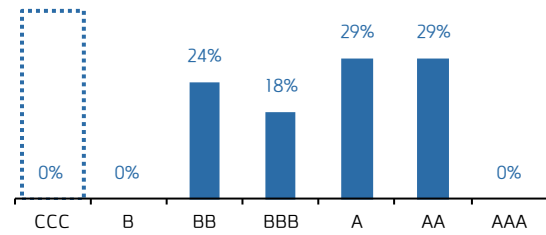
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI ACWI Index constituents, Casinos & Gaming 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	2.7	5.5		
ENVIRONMENT	4.0	6.4	30.0%	▼0.2
물 스트레스 지수	4.6	4	20.0%	▼0.3
탄소 배출	2.9	7.6	10.0%	
SOCIAL	2.1	5.1	35.0%	
노무 관리	3.7	5.8	20.0%	
제품 안전성/품질		4.1	15.0%	
GOVERNANCE	2.0	5.5	35.0%	▼0.5
기업 지배구조	4.1	6.2		▼0.5
기업 활동	1.5	6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	당사에 대한 최근 이슈 및 업데이트 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	탄소 배출	물 스트레스 지수	노무 관리	제품의 안정성 및 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
MAGNUM BERHAD	● ●	N/A	● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	● ● ●	A	◀▶
SPORTS TOTO BERHAD	● ● ●	N/A	● ●	● ● ● ● ●	● ●	● ● ●	A	◀▶
Kangwon Land Inc	● ●	● ● ●	●	● ● ●	●	●	BB	◀▶
BLOOMBERRY RESORTS CORPORATION	● ●	● ●	● ● ●	●	●	●	B	◀▶
Grand Korea Leisure Co.,Ltd	●	● ● ●	●	●	●	●	CCC	◀▶
Paradise Company Limited	●	●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ● ● ● ● ●

등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치