



IBKS Spot Comment

유통 · 식자재/지주

남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

[GS피앤엘]

이변이 없는 펀더멘탈

26년 1분기 매출액 1,304억 원, 영업이익 242억 원

2026년 1분기 GS피앤엘 영업실적이 발표되었음. 매출액은 1,304억 원(전년동기대비 +38.0%), 영업이익 242억 원(전년동기대비 +58.8%)을 기록함. 긍정적 실적을 달성한 이유는 1) 웨스틴 파르나스 정상 운영에 따른 효과와, 2) 방한 외국인 수요 확대에 따른 ADR 상승, 3) 제주호텔 업황 개선으로 인한 이익 증가가 전체 실적을 견인. 그랜드 IC 연회장 리뉴얼 및 제주파르나스 동관 개보수 작업으로 인한 일부 영업 차질이 있었음에도 불구하고 긍정적 실적을 달성함

사이트별로 보면 ▶ 그랜드 IC는 전년대비 +3.3% 성장한 467억 원을 달성. 영업이익은 전년대비 +10.0% 증가. OCC는 82.6%로 전년대비 +2%p, ADR은 30만원 중반을 달성하며 전년대비 높은 한 자릿수 성장. 1분기가 상대적으로 계절적 비수기에 해당되고, 특급호텔이라는 점을 감안하면 모든 수익성 지표가 상승하며 고무적 결과 달성. ▶ 웨스틴 매출액은 317억 원으로 전년대비 +305억 원 증가. OCC는 73%, ADR은 30만원 초반을 기록. 리뉴얼에 따른 감가상각비 부담에도 불구하고 1분기 영업이익 +2억 원을 달성하며 흑자 전환. ▶ 나인트리 매출액은 223억 원(전년동기대비 +13.1%), 영업이익 43억 원(전년동기대비 +38.0%)을 달성. 강력한 ADR 상승 효과가 실적을 견인. 경쟁사대비 낮은 ADR이 회복되는 구간으로 판단되며, 방한 수요가 2분기 더욱 집중될 것으로 보여 실적 성장은 이어질 전망

강력한 실적이라고 생각되는 이유

1분기 실적은 상당히 긍정적으로 해석. 그러한 이유는 1) 일부 영업면적 축소에도 불구하고 긍정적 실적을 기록하였고, 2) 그랜드IC와 웨스틴을 합산해서 볼 경우 객실 수 증가를 넘어서는 수요가 나타나고 있으며, 3) 부진했던 나인트리와 제주파르나스 실적이 개선되고 있고, 4) 주요 사이트 ADR 상승폭이 (수요 + 환율 하락) 효과를 모두 반영하고 있기 때문. 2분기와 4분기 일부 사이트(제주파르나스 동관, 서관) 개보수 작업에 따른 영향이 작용하겠지만, 이는 일시적인 요인으로 판단됨. (수요 폭증+호텔 부족)이라는 구조적 현상이 지속되고 있다는 점에서 중장기적인 성장세는 유지될 것으로 보임

표 1. GS피앤엘 사업부문별 영업실적

(단위: 억원)

구분	매출액			영업이익		
	1Q26	1Q25	YoY	1Q26	1Q25	YoY
합계	945	1,304	38.0%	152	242	58.8%
① 그랜드	452	467	3.3%	84	92	10.0%
② 웨스틴	12	317	2,541.7%	-61	2	흑자전환
③ 제주	93	94	0.5%	-12	-12	적자지속
④ 나인트리	197	223	13.1%	32	43	38.0%
⑤ 파르나스타워	164	174	6.3%	118	121	2.2%
기타(후레시미트 등)	27	29	11.4%	-9	-4	47.4%

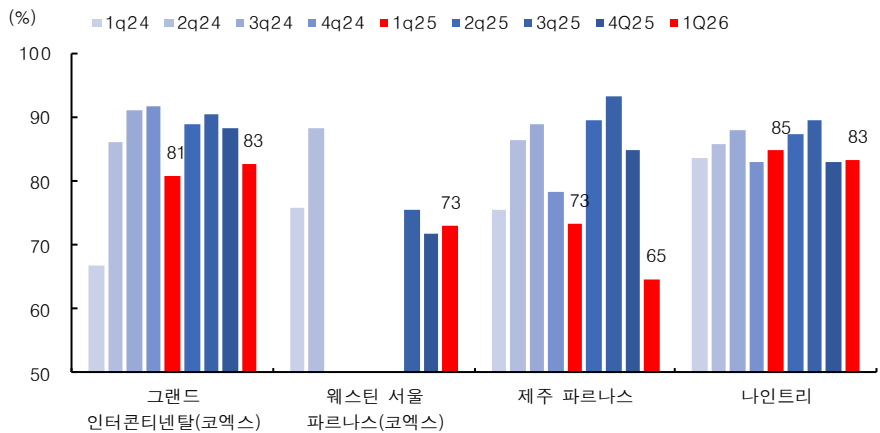
자료: GS피앤엘, IBK투자증권

표 2. GS피앤엘 보유 호텔 현황

구분	이름	지역	객실수	개관
5성급 (★★★★★)	그랜드 인터컨티넨탈 서울 파르나스	서울 강남구 삼성동	550실	88년 08월
	웨스틴 서울 파르나스	서울 강남구 삼성동	564실	25년 09월
	파르나스 호텔 제주	제주 서귀포시 색달동	307실	22년 07월
4성급 (★★★★)	나인트리 바이 파르나스 서울 명동 II	서울 중구 초동	408실	17년 03월
	나인트리 바이 파르나스 서울 인사동	서울 종로구 관훈동	301실	19년 10월
	나인트리 바이 파르나스 서울 판교	성남시 수정구 시흥동	315실	21년 06월
	나인트리 프리미어 로카우스(위탁운영)	서울 용산구 한강로3가	274실	23년 04월
3성급 (★★★)	나인트리 바이 파르나스 서울 명동 I	서울 중구 명동	144실	12년 12월
	나인트리 바이 파르나스 서울 동대문	서울 중구 을지로	219실	20년 01월
레지던스	레스케이프 양양 바이 파르나스	경기도 양양군(낙산)	(393실 예정)	27년 예정
합계 (레스케이프 양양 제외)			3,082실	

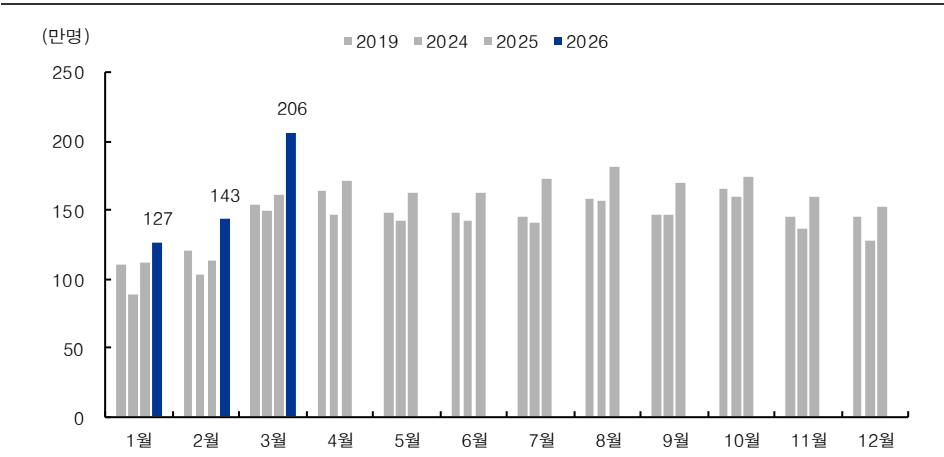
자료: GS피앤엘, IBK투자증권

그림 1. 파르나스호텔 OCC 추이



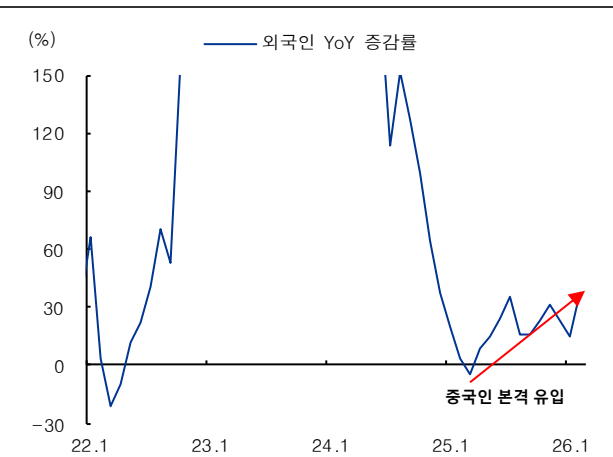
자료: GS피앤엘, IBK투자증권

그림 2. 방한 외국인 관광객 월별 추이



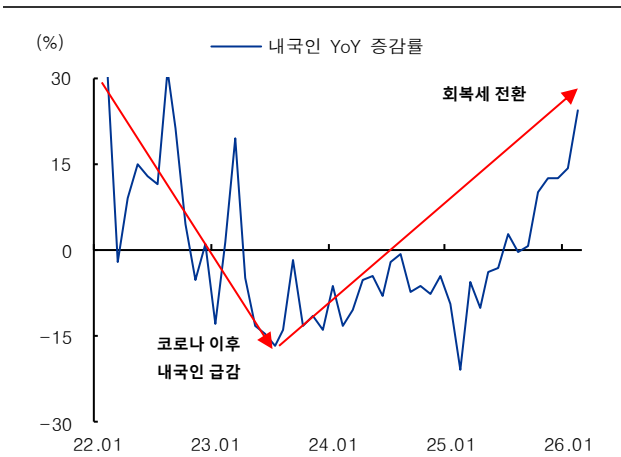
자료: 업계자료, IBK투자증권

그림 3. 제주도 외국인 관광객 YoY 증감률 추이



자료: 제주관광빅데이터, IBK투자증권

그림 4. 제주도 내국인 관광객 YoY 증감률 추이



자료: 제주관광빅데이터, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.