

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

매수 (유지)

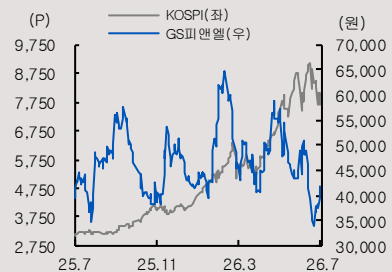
목표주가 (유지)	76,000원
현재가 (7/7)	41,850원

KOSPI (7/7)	7,656.31pt
시가총액	830십억원
발행주식수	19,831천주
액면가	1,000원
52주 최고가	64,600원
최저가	33,700원
60일 일평균거래대금	7십억원
외국인 지분율	11.6%
배당수익률 (2026F)	0.9%

주주구성	
GS 외 1 인	58.62%
국민연금공단	6.06%
주가상승	1M 6M 12M
상대기준	-9% -41% -58%
절대기준	-15% 0% 6%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	76,000	76,000	-
EPS(26)	2,660	3,087	▼
EPS(27)	3,201	3,300	▼

GS피앤엘 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

GS피앤엘 (499790)

너무나 강해진 펀더멘탈

2분기 시장 기대치를 상회할 전망

2026년 2분기 GS피앤엘 영업실적은 시장 추정치를 상회할 것으로 기대한다. 동사의 2분기 매출액은 1,675억 원(전년동기대비 +49.3%), 영업이익 260억 원(전년동기대비 +124.9%)으로 예상한다. 시장 추정치 영업이익 235억 원을 약 +10% 상회할 전망이다. 긍정적 실적을 예상하는 근거는 1) 방한 외국인 수요 성장이 가파르게 나타나고 있고, 2) 웨스틴 파르나스 영업 정상화에 따라 이익 증가가 본격화될 것으로 보이고, 3) 나인트리 투숙률 증가와 객실단가 상승이 기대되며, 4) 제주 입도객 증가 및 외국인 수요 확대에 파르나스 제주 실적 성장이 가속화 될 것으로 예상하기 때문이다. ▶ 2분기 연회장 리뉴얼, ▶ 파르나스 제주 일부객실 정비 작업에 따른 영향, ▶ 재산세 상승 등이 예상되지만, 영업실적 개선이 이를 상회할 수 있다는 판단이다.

동사는 웨스틴 파르나스 영업실적이 중요한 부분인데, 2분기 투숙률은 80%를 상회, 객실단가는 그랜드 IC를 소폭 하회할 것으로 전망한다. 아직까지 정상적인 궤도로 올랐다고 보기는 어렵지만, 상각비를 고려하지 않을 경우 1분기 그랜드 IC 영업이익에 준할 것으로 예상한다. 지난해 영업이익자가 -73억 원임을 고려하면 이익 증가폭은 상당히 높다는 판단이다.

강력한 방한 수요

2분기 방한 외국인 수요는 전년대비 +20% 성장했을 가능성이 높다. 4월과 5월의 경우 각각 +18.8%, +19.4% 증가했고 6월에도 동 추세는 이어졌을 것으로 해석한다. 1분기는 전년대비 약 +23% 증가한 475만 명을 기록했다. 4~5월 합산 방한 수요가 400만명 수준을 달성했다는 점에서 2분기 호텔 수요는 더욱 증가했을 가능성이 높다. 이에 1분기를 상회하는 투숙률과 객실단가를 기록했다고 보는 것이 합리적이다. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 76,000원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	38	482	648	676	694
영업이익	0	78	116	131	145
세전이익	-1	58	100	116	132
지배주주순이익	-1	19	53	63	72
EPS(원)	-49	977	2,660	3,201	3,627
증가율(%)	0.0	-2,111.0	172.4	20.3	13.3
영업이익률(%)	0.0	16.2	17.9	19.4	20.9
순이익률(%)	-2.6	6.2	11.9	13.5	14.8
ROE(%)	-0.1	2.3	6.0	6.8	7.3
PER	-457.0	43.0	14.8	12.3	10.9
PBR	0.5	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	260.9	12.8	8.5	7.4	6.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

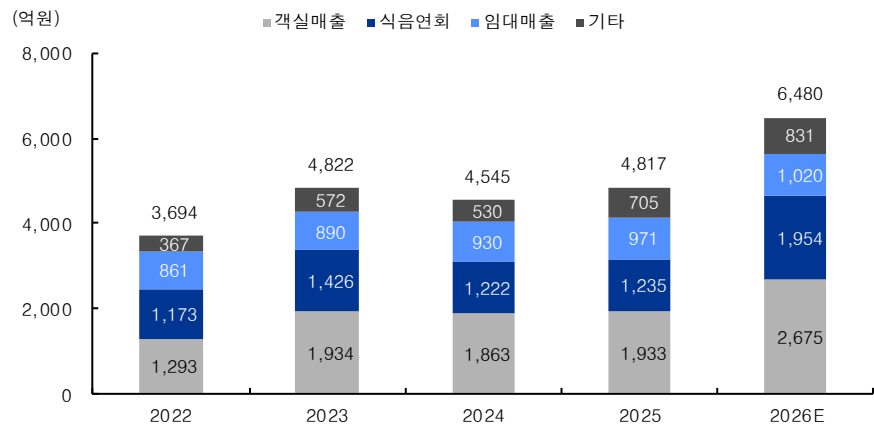
표 1. GS피앤엘 실적테이블

(단위: 억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	945	1,121	1,220	1,587	1,303	1,675	1,683	1,819	4,817	6,480	6,762
_ 객실매출	343	460	511	619	504	723	722	726	1,933	2,675	2,819
_ 연회 및 식음	228	271	293	443	348	540	524	542	1,235	1,954	2,074
_ 임대매출	234	241	238	251	254	253	249	264	971	1,020	1,030
_ 기타	139	150	179	274	198	158	188	288	705	831	839
매출원가	709	915	928	1,127	971	1,315	1,277	1,351	3,678	4,913	4,939
매출총이익	235	207	292	404	332	360	407	469	1,139	1,567	1,823
매출총이익률, %	24.9	18.4	24.0	25.5	25.5	21.5	24.2	25.8	23.6	24.2	27.0
판매 및 일반관리비	83	91	93	91	91	100	100	114	358	404	510
영업이익	152	116	199	313	242	260	307	355	780	1,163	1,313
영업이익률, %	16.1	10.3	16.3	19.7	18.5	15.5	18.2	19.5	16.2	18.0	19.4

자료: GS피앤엘, IBK투자증권

그림 1. 파르나스호텔 분류별 매출액 추이 및 전망



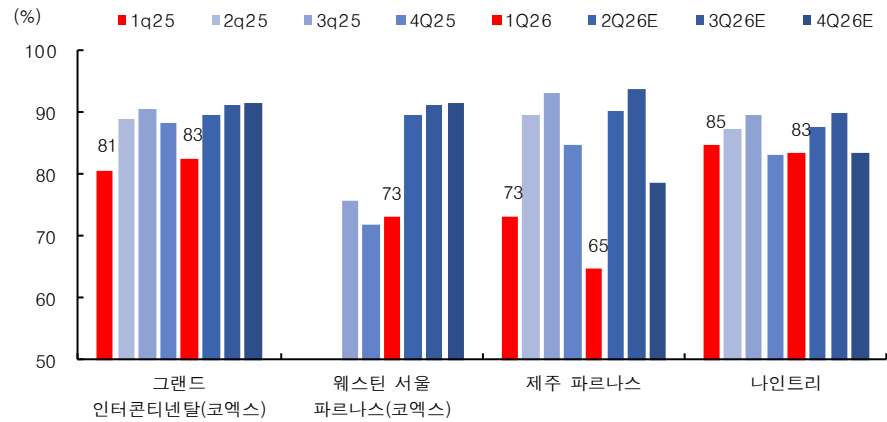
자료: GS피앤엘, IBK투자증권

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	인스케이프 양양 바이 파르나스	경기도 양양군(낙산)	393실	27년 예정
	소요한남 바이 파르나스	서울시 용산구 한남동	111실	29년 예정
합계 (인스케이프 양양, 소요한남 제외)			3,082실	

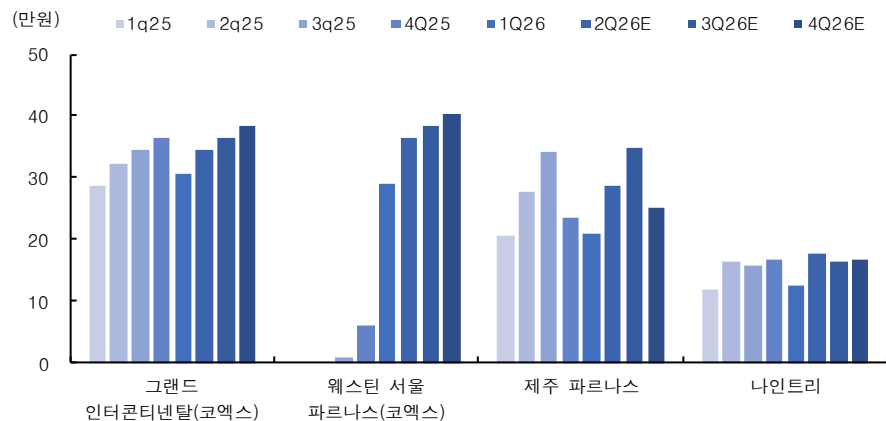
자료: GS피앤엘, IBK투자증권

그림 2. 파르나스호텔 OCC 추이 및 전망



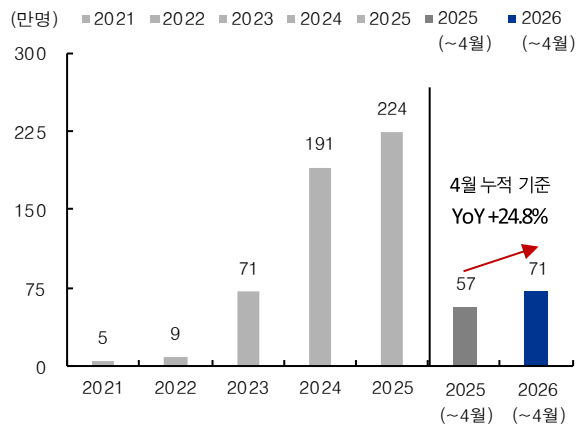
자료: 업계자료, IBK투자증권

그림 3. 파르나스호텔 RevPAR 추이 및 전망



자료: 업계자료, IBK투자증권

그림 4. 제주도 외국인 관광객 추이(~26년 4월)



자료: 제주관광빅데이터, IBK투자증권

그림 5. 제주도 내국인 관광객 YoY 증감률 추이(~26년 4월)



자료: 제주관광빅데이터, IBK투자증권

GS피앤엘 (499790)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	38	482	648	676	694
증가율(%)	na	1,156.9	34.5	4.3	2.7
매출원가	33	368	491	494	486
매출총이익	5	114	157	182	208
매출총이익률 (%)	13.2	23.7	24.2	26.9	30.0
판매비	5	36	40	51	63
판매비율(%)	13.2	7.5	6.2	7.5	9.1
영업이익	0	78	116	131	145
증가율(%)	na	na	49.1	12.9	10.7
영업이익률(%)	0.0	16.2	17.9	19.4	20.9
순금융손익	-1	-16	-16	-15	-14
이자손익	-1	-16	-16	-15	-14
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	-4	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-1	58	100	116	132
법인세	0	28	23	26	29
법인세율	0.0	48.3	23.0	22.4	22.0
계속사업이익	-1	30	77	91	103
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-1	30	77	91	103
증가율(%)	na	-2,733.5	158.1	17.3	13.3
당기순이익률 (%)	-2.6	6.2	11.9	13.5	14.8
지배주주당기순이익	-1	19	53	63	72
기타포괄이익	1	-2	0	0	0
총포괄이익	0	28	77	91	103
EBITDA	5	144	195	216	241
증가율(%)	na	2,748.6	35.5	10.8	11.4
EBITDA마진율(%)	13.2	29.9	30.1	32.0	34.7

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-49	977	2,660	3,201	3,627
BPS	42,183	43,108	45,422	48,274	51,451
DPS	0	350	350	450	550
밸류에이션(배)					
PER	-457.0	43.0	14.8	12.3	10.9
PBR	0.5	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	260.9	12.8	8.5	7.4	6.5
성장성지표(%)					
매출증가율	0.0	1,156.9	34.5	4.3	2.7
EPS증가율	0.0	-2,111.0	172.4	20.3	13.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.8	0.9	1.2	1.5
ROE	-0.1	2.3	6.0	6.8	7.3
ROA	-0.1	1.3	3.1	3.5	3.9
ROIC	-0.1	2.5	6.2	7.8	9.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	83.5	95.3	92.7	87.0	80.0
순차입금 비율(%)	38.6	47.6	34.5	26.5	19.8
이자보상배율(배)	0.0	4.7	5.5	6.2	6.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	0.0	24.5	24.3	19.6	19.7
재고자산회전율	0.0	183.7	164.3	144.9	145.4
총자산회전율	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	34	46	186	270	347
현금및현금성자산	8	6	132	215	291
유가증권	0	13	8	9	9
매출채권	20	19	34	35	36
재고자산	2	3	5	5	5
비유동자산	2,236	2,413	2,365	2,362	2,355
유형자산	1,269	1,455	1,392	1,349	1,298
무형자산	13	18	21	19	18
투자자산	7	7	8	8	8
자산총계	2,270	2,458	2,551	2,632	2,702
유동부채	227	229	328	339	328
매입채무및기타채무	6	9	8	8	8
단기차입금	12	17	0	0	0
유동성장기부채	30	0	55	55	55
비유동부채	806	971	899	886	873
사채	0	100	45	45	45
장기차입금	140	210	210	210	210
부채총계	1,033	1,200	1,227	1,224	1,201
자배주주지분	837	855	901	957	1,020
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	818	818	818	818	818
자본조정등	-1	-1	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-1	18	64	120	183
비지배주주지분	400	404	423	450	481
자본총계	1,237	1,259	1,324	1,408	1,501
비이자부채	547	582	630	627	604
총차입금	486	618	597	597	597
순차입금	478	599	457	373	297

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5	120	148	175	197
당기순이익	-1	30	77	91	103
비현금성 비용 및 수익	7	119	101	100	109
유형자산감가상각비	5	65	77	83	94
무형자산상각비	0	1	2	2	1
운전자본변동	-9	0	-12	-1	-1
매출채권등의 감소	0	0	-10	-1	-1
재고자산의 감소	0	-1	-1	0	0
매입채무등의 증가	0	0	2	0	0
기타 영업현금흐름	-2	-29	-18	-15	-14
투자활동 현금흐름	-13	-242	-27	-82	-89
유형자산의 증가(CAPEX)	-14	-228	-11	-40	-42
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-13	2	0	0
기타	1	0	-18	-42	-47
재무활동 현금흐름	15	120	5	-10	-33
차입금의 증가(감소)	15	45	-17	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	0	75	22	-10	-33
기타 및 조정	0	0	0	0	1
현금의 증가	-3	-2	126	83	76
기초현금	11	8	6	132	215
기말현금	8	6	132	215	291

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 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.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

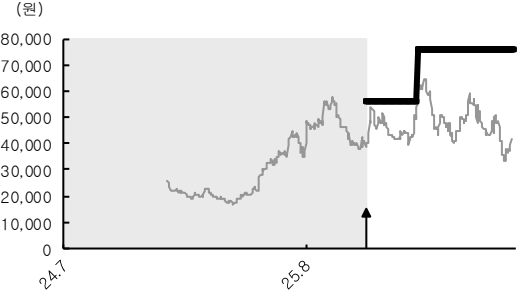
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

GS피앤엘	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2025.11.11	매수	56,000	-18.53	-3.75
	2026.02.04	매수	76,000	-36.62	-15.00
	2026.07.07	매수	76,000		