

GKL (114090)

7월 기세 그대로

투자의견

BUY(유지)

목표주가

22,000 원(상향)

현재주가

16,570 원(08/07)

시가총액

1,025(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 2분기 매출액은 1,009억원(+2.1%yoy), 영업이익은 160억원(+20.8%yoy)으로 시장 컨센서스 상회
- 드랍액은 9,148억원(-2.8%yoy)으로 세 개 분기 연속 역성장을 기록했으나 홀드올 개선과 효율적 비용 집행에 따른 호실적 기록. 고무적인 점은 올해 내내 월별 드랍액이 역성장을 지속하고, 5월부터는 한자리수의 부진한 성장률을 기록했지만 7월은 드랍액 3,392억원(+11.6%yoy)을 기록하며 다시 두자리수 성장률 회복 긍정적
- 일본에 비해 중국은 여전히 2019년 드랍액 수준에 못 미치는 상황이지만, 9월 29일부터 중국인 단체관광객의 한시적 무비자 입국이 허용됨에 따라 높은 접근성을 기반으로 매스 중심 성장 가시화될 것으로 전망. 실적 추정치 상향에 따라 목표주가를 22,000원으로 상향 조정

주가(원, 08/07)	16,570
시가총액(십억원)	1,025

발행주식수	61,856천주
52주 최고가	17,700원
최저가	10,180원
52주 일간 Beta	0.29
60일 일평균거래대금	47억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	2.1%
주주구성	
한국관광공사 (외 1인)	51.0%
국민연금공단 (외 1인)	7.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-6.0	13.9	18.5
절대기준	-0.5	41.9	44.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	22,000	16,000	▲
영업이익(25)	70	63	▲
영업이익(26)	76	67	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	397	396	444	465
영업이익	51	38	70	76
세전손익	55	44	79	87
당기순이익	44	33	61	67
EPS(원)	709	534	979	1,075
증감률(%)	흑전	-24.6	83.1	9.8
PER(배)	19.0	20.7	16.9	15.4
ROE(%)	11.0	8.0	13.9	13.7
PBR(배)	2.0	1.7	2.2	2.0
EV/EBITDA(배)	8.8	8.1	6.9	6.4

자료: 유진투자증권

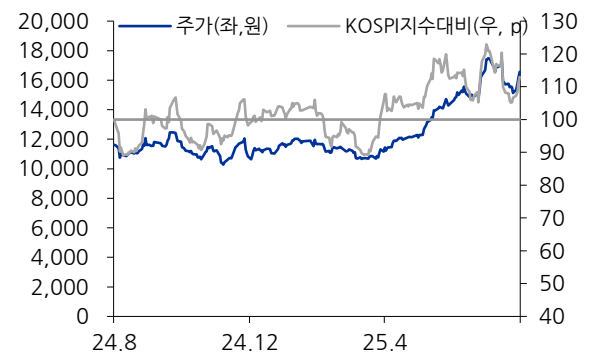


도표 1. 2Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q25P					3Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	101	107	-5.9	103	-2.0	111	10.4	18.8	396	444	12.1	465	4.7
영업이익	16	14	16.1	14	14.0	19	16.0	219.5	38	70	81.6	76	9.7
세전이익	22	15	45.8	18	23.3	21	-4.6	172.9	44	79	81.7	87	9.6
순이익	17	12	46.8	13	30.5	16	-4.7	167.6	33	61	83.1	67	9.8
영업이익률	15.8	12.8	3.0	13.6	2.2	16.6	0.8	10.4	9.7	15.7	6.0	16.4	0.8
순이익률	16.8	10.8	6.0	12.6	4.2	14.5	-2.3	8.1	8.3	13.6	5.3	14.3	0.7
EPS(원)	1,097	747	46.8	-	-	1,046	-4.7	167.6	534	979	83.1	1,075	9.8
BPS(원)	7,000	6,913	1.3	6,868	1.9	7,261	3.7	8.5	6,686	7,444	11.3	8,237	10.7
ROE(%)	15.7	10.8	4.9	na	-	14.4	-1.3	8.6	8.0	13.9	5.8	13.7	-0.1
PER(X)	15.1	22.2	-	na	-	15.8	-	-	20.7	16.9	-	15.4	-
PBR(X)	2.4	2.4	-	2.4	-	2.3	-	-	1.7	2.2	-	2.0	-

자료: GKL, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. GKL 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	98	99	94	106	110	101	111	122	396	444	465
YoY%	-10.3%	-1.4%	-2.9%	16.7%	12.2%	2.1%	18.8%	15.4%	-0.1%	12.1%	4.7%
영업이익	14	13	6	5	20	16	19	15	38	70	76
OPM(%)	14.1%	13.4%	6.2%	5.2%	18.4%	15.8%	16.6%	12.2%	9.7%	15.7%	16.4%
YoY%	-49.1%	20.0%	-57.8%	흑전	45.6%	20.8%	219.3%	173.4%	-24.9%	81.6%	9.7%
당기순이익	10	11	6	5	16	17	16	11	33	61	67
지배주주순이익	10	11	6	5	16	17	16	11	33	61	67

자료: 유진투자증권

도표 3. GKL Valuation Table

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	67	
② 적용 PER(배)	20.7	마카오 카지노 평균 PER 10% 할인
③ 기업가치	1,377	
④ 주식수(천주)	61,856	
⑤ 주당 적정가치(원)	22,256	
⑥ 목표주가(원)	22,000	
상승여력(%)	32.8%	
현재주가(원)	16,570	

자료: 유진투자증권
참고: 2025.08.07 종가 기준

GKL(114090.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	639	616	671	729	792
유동자산	345	366	448	513	577
현금성자산	191	173	395	459	522
매출채권	13	10	13	14	15
재고자산	2	3	3	4	4
비유동자산	295	250	223	216	214
투자자산	219	177	169	176	183
유형자산	69	66	48	34	26
기타	7	6	6	6	5
부채총계	228	203	211	219	229
유동부채	173	165	175	184	193
매입채무	136	131	145	153	162
유동성이자부채	22	22	18	18	18
기타	15	12	13	13	13
비유동부채	54	37	35	35	35
비유동이자부채	54	37	35	35	35
기타	0	0	0	0	0
자본총계	412	414	460	510	563
지배지분	412	414	460	510	563
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	21	21	21	21	21
이익잉여금	360	361	408	457	511
기타	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	412	414	460	510	563
총차입금	77	59	53	53	53
순차입금	(114)	(114)	(341)	(405)	(468)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	85	72	57	95	98
당기순이익	44	33	61	67	75
자산상각비	31	32	29	21	15
기타비현금성손익	11	10	4	0	0
운전자본증감	(3)	(8)	(38)	7	8
매출채권감소(증가)	(1)	2	(2)	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	1	(1)	(1)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	21	(5)	16	9	9
기타	(24)	(4)	(51)	(0)	(0)
투자현금	(49)	(40)	(35)	(22)	(23)
단기투자자산감소	0	0	(6)	(9)	(9)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	15	5	5	6	7
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	(21)	(49)	(6)	(17)	(21)
차입금증가	(21)	(24)	(6)	0	0
자본증가	0	(26)	(17)	(17)	(21)
배당금지급	0	26	17	17	21
현금 증감	15	(17)	16	56	54
기초현금	171	186	168	184	240
기말현금	186	168	184	240	294
Gross Cash flow	86	75	95	87	90
Gross Investment	52	48	67	6	6
Free Cash Flow	34	27	27	82	84

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	397	396	444	465	496
증가율(%)	51.3	(0.1)	12.1	4.7	6.5
매출원가	317	325	343	356	377
매출총이익	80	71	102	109	118
판매 및 일반관리비	29	33	32	33	34
기타영업손익	10	12	(2)	3	3
영업이익	51	38	70	76	84
증가율(%)	흑전	(24.9)	81.6	9.7	10.5
EBITDA	82	70	99	97	100
증가율(%)	328.5	(13.8)	40.3	(1.7)	2.7
영업외손익	4	5	10	11	13
이자수익	8	9	10	10	11
이자비용	4	3	3	3	3
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업손익	(1)	(1)	3	3	5
세전순이익	55	44	79	87	98
증가율(%)	흑전	(20.3)	81.7	9.6	12.3
법인세비용	11	11	19	21	23
당기순이익	44	33	61	67	75
증가율(%)	흑전	(24.6)	83.1	9.8	12.3
지배주주지분	44	33	61	67	75
증가율(%)	흑전	(24.6)	83.1	9.8	12.3
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	709	534	979	1,075	1,207
증가율(%)	흑전	(24.6)	83.1	9.8	12.3
수정EPS(원)	709	534	979	1,075	1,207
증가율(%)	흑전	(24.6)	83.1	9.8	12.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	709	534	979	1,075	1,207
BPS	6,658	6,686	7,444	8,237	9,104
DPS	353	282	340	380	420
밸류에이션(배, %)					
PER	19.0	20.7	16.9	15.4	13.7
PBR	2.0	1.7	2.2	2.0	1.8
EV/ EBITDA	8.8	8.1	6.9	6.4	5.6
배당수익율	2.6	2.6	2.1	2.3	2.5
PCR	9.8	9.1	10.8	11.8	11.4
수익성(%)					
영업이익율	12.9	9.7	15.7	16.4	17.0
EBITDA이익율	20.6	17.7	22.2	20.9	20.1
순이익율	11.1	8.3	13.6	14.3	15.1
ROE	11.0	8.0	13.9	13.7	13.9
ROIC	14.6	9.7	25.3	52.3	64.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(27.6)	(27.5)	(74.1)	(79.6)	(83.2)
유동비율	199.2	221.2	255.4	278.7	298.8
이자보상배율	13.5	11.9	26.3	29.3	32.4
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	30.6	34.4	37.3	33.5	33.7
재고자산회전율	158.9	169.4	148.1	134.0	134.7
매입채무회전율	3.0	3.0	3.2	3.1	3.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

