

GKL (114090)

아쉬움 속 가져보는 작은 기대

투자의견

BUY(유지)

목표주가

19,000 원(하향)

현재주가

16,570 원(02/09)

시가총액

1,025(십억원)

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

RA 고수영_02)368-6162_suek66@eugenefn.com

- 4분기 매출액은 1,028억원(-2.9%yoy), 영업손실은 8억원(적자전환yoy)으로 시장 컨센서스 큰폭 하회
- 드랩액은 9,877억원(+12.4%yoy)으로 일본 VIP의 성장에 힘입어 두자릿수 성장을 기록했지만, 홀드올이 부진했고 급여, 마케팅 비용 등 전반적인 비용 상승 여파로 시장 기대치를 크게 하회하는 아쉬운 실적 기록
- 실적 추정치를 하향하며 목표주가를 19,000원으로 13.6% 하향 조정. 호텔을 직접 소유하지 않아 제한적인 영업 환경 속에서 여전히 중국 VIP 드랩액의 더딘 회복은 아쉬운 부분이지만, 1월 Mass 드랩액이 +26.3%yoy 성장 하며 인바운드 확대 영향이 숫자로 가시화되고 있는 점은 고무적. 곧 다가오는 춘절 연휴 높은 접근성을 기반으로 중국 Mass 중심 드랩액 성장 기대

주가(원, 02/09)	13,160
시가총액(십억원)	814

발행주식수	61,856천주
52주 최고가	17,970원
최저가	10,580원
52주 일간 Beta	-0.14
60일 일평균거래대금	40억원
외국인 지분율	15.5%
배당수익률(2025F)	2.1%
주주구성	
한국관광공사 (외 1인)	51.0%
국민연금공단 (외 1인)	7.9%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-21.9	-87.5	-97.4
절대기준	-6.3	-22.5	12.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	19,000	22,000	▼
영업이익(25)	53	70	▼
영업이익(26)	64	87	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026E
매출액	397	396	423	451
영업이익	51	38	53	64
세전손익	55	44	63	75
당기순이익	44	33	47	57
EPS(원)	709	534	761	929
증감률(%)	흑전	-24.6	42.4	22.0
PER(배)	19.0	20.7	17.3	14.2
ROE(%)	11.0	8.0	11.0	12.4
PBR(배)	2.0	1.7	1.8	1.7
EV/EBITDA(배)	8.8	8.1	8.1	7.0

자료: 유진투자증권

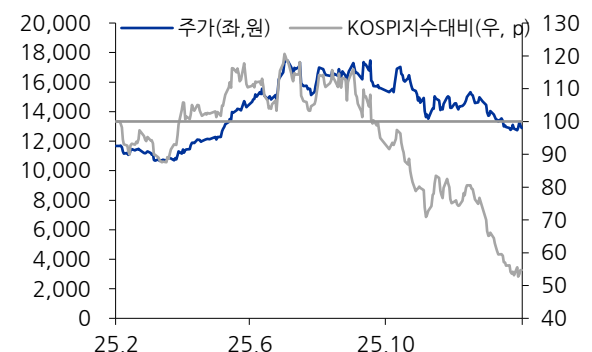


도표 1. 4Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P					1Q26E			2024	2025P		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	103	119	-13.6	108	-4.9	104	0.9	-5.6	396	423	6.7	451	6.7
영업이익	-1	16	적전	17	적전	12	흑전	-38.5	38	53	37.4	64	21.0
세전이익	1	16	-94.4	18	-95.1	14	1,486.7	-33.4	44	63	44.5	75	18.2
순이익	-1	12	적전	14	적전	11	흑전	-32.4	33	47	42.4	57	22.0
영업이익률	-0.8	13.5	-14.2	16.0	-16.8	12.0	12.7	-6.4	9.7	12.4	2.8	14.1	1.7
순이익률	-0.6	10.2	-10.8	13.0	-13.6	10.5	11.1	-4.2	8.3	11.1	2.8	12.7	1.6
EPS(원)	-43	784	적전	908	적전	704	흑전	-32.4	534	761	42.4	929	22.0
BPS(원)	7,168	7,443	-3.7	6,884	4.1	7,062	-1.5	5.0	6,686	7,168	7.2	7,814	9.0
ROE(%)	-0.6	10.5	-11.1	13.2	-13.8	10.0	10.6	-5.5	8.0	11.0	3.0	12.4	1.4
PER(X)	na	16.8	-	14.5	-	18.7	-	-	20.7	17.3	-	14.2	-
PBR(X)	1.8	1.8	-	1.9	-	1.9	-	-	1.7	1.8	-	1.7	-

자료: GKL, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. GKL 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	110	101	109	103	104	114	121	112	423	451	483
YoY%	12.2%	2.1%	16.7%	-2.9%	-5.6%	13.4%	11.0%	8.7%	6.7%	6.7%	7.1%
영업이익	20	16	17	-1	12	22	22	7	53	64	73
OPM(%)	18.4%	15.8%	15.8%	-0.8%	12.0%	19.2%	18.3%	6.4%	12.4%	14.1%	15.0%
YoY%	45.6%	20.8%	198.6%	적전	-38.5%	37.8%	27.9%	흑전	37.4%	21.0%	14.0%
당기순이익	16	17	15	-1	11	20	19	8	47	57	66
지배주주순이익	16	17	15	-1	11	20	19	8	47	57	66

자료: 유진투자증권

도표 3. GKL Valuation Table

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	57	
② 적용 PER(배)	20.7	
③ 기업가치	1,189	
④ 주식수(천주)	61,856	
⑤ 주당 적정가치(원)	19,221	
⑥ 목표주가(원)	19,000	
상승여력(%)	44.0%	
현재주가(원)	13,190	

자료: 유진투자증권
참고: 2026.02.09 종가 기준

GKL(114090.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	639	616	637	687	743
유동자산	345	366	400	462	522
현금성자산	191	173	203	262	319
매출채권	13	10	12	13	14
재고자산	2	3	3	3	3
비유동자산	295	250	237	225	221
투자자산	219	177	171	178	185
유형자산	69	66	60	41	30
기타	7	6	6	6	6
부채총계	228	203	194	204	211
유동부채	173	165	147	157	164
매입채무	136	131	109	119	126
유동성이자부채	22	22	25	25	25
기타	15	12	13	13	13
비유동부채	54	37	47	47	47
비유동이자부채	54	37	46	46	46
기타	0	0	1	1	1
자본총계	412	414	443	483	532
지배지분	412	414	443	483	532
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	21	21	21	21	21
이익잉여금	360	361	391	431	479
기타	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	412	414	443	483	532
총차입금	77	59	71	71	71
순차입금	(114)	(114)	(132)	(191)	(248)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	85	72	97	89	88
당기순이익	44	33	47	57	66
자산상각비	31	32	32	25	18
기타비현금성손익	11	10	10	0	0
운전자본증감	(3)	(8)	7	7	5
매출채권감소(증가)	(1)	2	0	(1)	(1)
재고자산감소(증가)	1	(1)	(0)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	21	(5)	(11)	10	7
기타	(24)	(4)	18	(2)	(2)
투자현금	(49)	(40)	(31)	(13)	(14)
단기투자자산감소	0	0	(0)	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	15	5	8	6	6
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	(21)	(49)	(35)	(17)	(17)
차입금증가	(21)	(24)	(18)	0	0
자본증가	0	(26)	(17)	(17)	(17)
배당금지급	0	26	17	17	17
현금 증감	15	(17)	31	59	57
기초현금	171	186	168	199	258
기말현금	186	168	199	258	315
Gross Cash flow	86	75	89	83	84
Gross Investment	52	48	25	6	9
Free Cash Flow	34	27	64	76	75

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	397	396	423	451	483
증가율(%)	51.3	(0.1)	6.7	6.7	7.1
매출원가	317	325	338	354	373
매출총이익	80	71	84	98	110
판매 및 일반관리비	29	33	32	34	37
기타영업손익	10	12	(2)	6	10
영업이익	51	38	53	64	73
증가율(%)	흑전	(24.9)	37.4	21.0	14.0
EBITDA	82	70	84	89	91
증가율(%)	328.5	(13.8)	20.1	5.4	1.8
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)	4	4	5
세전순이익	55	44	63	75	85
증가율(%)	흑전	(20.3)	44.5	18.2	14.2
법인세비용	11	11	16	17	20
당기순이익	44	33	47	57	66
증가율(%)	흑전	(24.6)	42.4	22.0	14.2
지배주주지분	44	33	47	57	66
증가율(%)	흑전	(24.6)	42.4	22.0	14.2
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	709	534	761	929	1,061
증가율(%)	흑전	(24.6)	42.4	22.0	14.2
수정EPS(원)	709	534	761	929	1,061
증가율(%)	흑전	(24.6)	42.4	22.0	14.2

주요투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	709	534	761	929	1,061
BPS	6,658	6,686	7,168	7,814	8,595
DPS	353	282	280	280	280
밸류에이션(배, %)					
PER	19.0	20.7	17.3	14.2	12.4
PBR	2.0	1.7	1.8	1.7	1.5
EV/ EBITDA	8.8	8.1	8.1	7.0	6.2
배당수익율	2.6	2.6	2.1	2.1	2.1
PCR	9.8	9.1	9.2	9.8	9.7
수익성(%)					
영업이익율	12.9	9.7	12.4	14.1	15.0
EBITDA이익율	20.6	17.7	20.0	19.7	18.8
순이익율	11.1	8.3	11.1	12.7	13.6
ROE	11.0	8.0	11.0	12.4	12.9
ROIC	14.6	9.7	12.8	16.2	19.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(27.6)	(27.5)	(29.7)	(39.4)	(46.6)
유동비율	199.2	221.2	272.0	294.8	318.0
이자보상배율	13.5	11.9	20.3	23.0	26.3
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	30.6	34.4	37.9	36.2	36.1
재고자산회전율	158.9	169.4	150.1	143.9	143.4
매입채무회전율	3.0	3.0	3.5	4.0	3.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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: 12개월 (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%

(2025.12.31 기준)

