유진투자증권

GKL (114090)

중국, 간절해

투자의견

BUY(유지)

목표주가

14,000 원(하향)

현재주가

10,860 원(11/11)

시가총액

672(십억원)

Media/Entertainment 이현지 02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 3분기 매출액은 938억원(-2.9%yoy), 영업이익은 58억원(-57.8%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 드랍액은 9,124억원(+7.4%yoy)으로 지난 2개 분기와 비슷한 수준을 기록했으나 콤프 비용 높게 유지되는 가운데 사내복지근로기금이 22억원 반영되며 이익은 부진했음
- 일본 VIP의 안정적 성장에도 불구하고 중국 VIP 드랍액 회복이 매우 더디게 올라오는 가운데, 홀드율도 3개 분기 연속 10%대를 기록하면서 다소 부진한 영업환경 이어지고 있음. 올해 연간 일본 VIP 드랍액은 2019년 수준까지 회복할 것으로 전망하나 중국 VIP 드랍액은 여전히 2019년의 64% 회복에 그칠 것으로 전망함에 따라 누구보다도 중국 회복이 절실한 상황
- 중국 VIP의 더딘 성장세와 부진한 홀드율 지속되는 점 고려해 실적 추정치를 하향함에 따라 목표주가를 14,000원으로 6.7% 하향 조정함. 여전히 중국 시장 기대감은 유효하긴 하나, 주가의 반등을 위해서는 실적에 가장 중요한 영향을 미치는 중국 VIP 회복이 가시적으로 증명될 필요가 있음

주가(원, 11/11)			10,860
시가총액(십억원)			672
발행주식수			61,856천주
52주 최고가			14,620원
최저가			10,620원
52주 일간 Beta			-0.25
60일 일평균거래대금			22억원
외국인 지분율			10.4%
배당수익률(2024F)			3.2%
주주구성			
한국관광공사 (외 1인)			51.0%
국민연금공단 (외 1인)			7.9%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-0.8	-14.4	-29.8
절대기준	-3.3	-21.6	-24.7
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	14,000	15,000	▼
영업이익(24)	44	52	•

86

영업이익(25)

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	262	397	397	451
영업이익	-14	51	44	69
세전손익	-25	55	45	73
당기순이익	-23	44	35	57
EPS(원)	-368	709	559	914
증감률(%)	na	흑전	-21.2	63.6
PER(배)	na	19.0	19.4	11.9
ROE(%)	-5.9	11.0	8.3	12.8
PBR(배)	3.1	2.0	1.6	1.5
EV/EBITDA(UH)	56.5	8.8	6.8	4.8

자료: 유진투자증권



도표 1. 3Q24 Review

(단위: 십억원,		3	Q24P			1Q24E			202	4E	202	5E
(%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스 차이	예상치	qoq	yoy	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	94	95	-1.1	96 -2.3	107	13.9	17.7	397	397	0.2	451	13.6
영업이익	6	9	-33.9	9 -35.6	12	99.0	흑전	51	44	-13.0	69	56.5
세전이익	8	11	-27.5	10 -22.5	9	16.9	2,161.6	55	45	-17.2	73	61.7
순이익	6	8	-24.7	8 -24.5	7	15.5	308.9	44	35	-21.2	57	63.6
영업이익률	6.2	9.3	-3.1	9.4 -3.2	10,8	4.6	11.8	12.9	11.2	-1.7	15.4	4.2
순이익률	6.4	8.5	-2.0	8.3 -1.9	6.5	0.1	4.7	11.1	8.7	-2.4	12.5	3.8
EPS(원)	391	519	-24.7	517 -24.4	452	15.5	308.9	709	559	-21.2	914	63.6
BPS(원)	6,752	6,784	-0.5	6,787 -0.5	6,865	1.7	3.1	6,658	6,865	3.1	7,425	8.2
ROE(%)	5.8	7.6	-1.9	7.6 -1.8	6.6	8.0	4.9	11.0	8.3	-2.8	12.8	4.5
PER(X)	27.8	20.9	-	21.0 -	24.1	-	-	19.0	19.4	-	11.9	-
PBR(X)	1.6	1.6	-	1.6 -	1.6	-	-	2.0	1.6	-	1.5	-

자료: GKL, 유진투자증권 주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. **GKL 분기 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	109	100	97	91	98	99	94	107	397	397	451
Y0Y%	132.9%	108.5%	29.8%	-2.2%	-10.3%	-1.4%	-2.9%	17.7%	51.3%	0.2%	13.6%
영업이익	27	11	14	-1	14	13	6	12	51	44	69
OPM(%)	24.9%	11.0%	14.2%	-1.0%	14.1%	13.4%	6.2%	10.8%	12.9%	11.2%	15.4%
Y6Y%	흑전	흑전	200.2%	적전	-49.1%	20.0%	-57.8%	흑전	-466.6%	-13.0%	56.5%
당기순이익	22	9	12	2	10	11	6	7	44	35	57
지배 주주순 이익	22	9	12	2	10	11	6	7	44	35	57

자료: 유진투자증권

5年3. GKL Valuation Table

==== 5. GIVE Valuation is		
구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배 주주 순이익	57	
② 적용 PER(배)	14.8	
③ 기업가치	836	
④ 주식수(천주)	61,856	
⑤ 주당 적정가치(원)	13,513	
⑥ 목표주가(원)	14,000	
상승여력(%)	28.9%	
현재주가(원)	10,860	

자료: 유진투자증권 참고: 2024.11.11 종가 기준

GKL(114090.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	610	639	655	703	766	매출액	262	397	397	451	493
유동자산	263	345	386	436	495	증가율(%)	208.1	51.3	0.2	13.6	9.2
현금성자산	176	191	230	276	332	매출원가	250	317	321	347	373
매출채권	13	13	13	14	16	매출총이익	12	80	76	104	120
재고자산	3	2	3	3	4	판매 및 일반관리비	26	29	32	34	38
비유 동 자산	347	295	268	268	272	기타영업손익	(1)	10	10	8	10
투자자산	266	219	201	209	218	영업이익	(14)	51	44	69	82
유형자산	74	69	61	52	48	증가율(%)	적지	흑전	(13.0)	56.5	18.0
기타	7	7	6	6	5	EBITDA	19	82	75	96	106
부채총계	227	228	230	244	261	증가율(%)	흑전	328.5	(7.9)	27.4	10.2
유 동부 채	161	173	185	199	216	영업외손익	(11)	4	1	4	6
매입채무	129	136	149	163	179	이자수익	4	8	9	10	11
유동성이자부채	18	22	22	22	22	이자비용	3	4	3	3	3
기타	15	15	15	15	15	지분법손익	0	0	0	0	0
비유 동 부채	66	54	44	44	44	기타영업손익	(13)	(1)	(4)	(3)	(1)
비유동이자부채	66	54	44	44	44	세전순이익	(25)	55	45	73	88
_ 기타	0	0	0	0	0	증가율(%)	적지	흑전	(17.2)	61.7	20.2
자 본총 계	382	412	425	459	506	법인세비용	(2)	11	11	17	20
지배지분	382	412	425	459	506	당기순이익	(23)	44	35	57	68
자 본금	31	31	31	31	31	증가율(%)	적지	흑전	(21.2)	63.6	20.2
자본잉여금	21	21	21	21	21	지배 주주 지분	(23)	44	35	57	68
이익잉여금	330	360	372	407	453	증가 <u>율</u> (%)	적지	흑전	(21.2)	63.6	20.2
기타	0	0	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0	EPS(원)	(368)	709	559	914	1,099
자 본총 계	382	412	425	459	506	증기율(%)	적지	흑전	(21.2)	63.6	20.2
총차입금	83	77	66	66	66	수정EPS(원)	(368)	709	559	914	1,099
순차입금	(93)	(114)	(163)	(209)	(265)	증가율(%)	적지	흑전	(21.2)	63.6	20.2
현금흐름표						주요투자지표					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
	46	85	74	94	105	주당지표(원)	2022A	2023A	2024F	2025F	
(단위:십억원)	46 (23)	85 44	74 35	94 57		주당지표(원) EPS	2022A (368)	709	559	2025F 914	1,099
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	46 (23) 33	85 44 31	74 35 31	94 57 26	105 68 24	주당지표(원) EPS BPS	(368) 6,183	709 6,658	559 6,865	914 7,425	1,099 8,174
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	46 (23) 33 17	85 44 31 11	74 35 31 7	94 57	105 68 24 0	주당지표(원) EPS BPS DPS	(368)	709	559	914	1,099
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	46 (23) 33 17 19	85 44 31 11 (3)	74 35 31 7 (0)	94 57 26	105 68 24 0 13	주당지표(원) EPS BPS	(368) 6,183	709 6,658	559 6,865	914 7,425	1,099 8,174 370
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	46 (23) 33 17	85 44 31 11	74 35 31 7 (0) (1)	94 57 26 0	105 68 24 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 발류에이션(배,%) PER	(368) 6,183 0	709 6,658	559 6,865	914 7,425	1,099 8,174
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	46 (23) 33 17 19 (5) 0	85 44 31 11 (3) (1)	74 35 31 7 (0) (1) (1)	94 57 26 0 11	105 68 24 0 13	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	(368) 6,183 0 n/a 3.1	709 6,658 353 19.0 2.0	559 6,865 350 19.4 1.6	914 7,425 360	1,099 8,174 370 9.9 1.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48	85 44 31 11 (3) (1) 1 21	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31	94 57 26 0 11 (1) (0) 14	105 68 24 0 13 (1) (0) 16	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8	1,099 8,174 370 9,9 1,3 3,9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25)	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24)	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8 3.2	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3	1,099 8,174 370 9,9 1,3 3,9 3,4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48	85 44 31 11 (3) (1) 1 21	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8	1,099 8,174 370 9,9 1,3 3,9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25)	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24)	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8 3.2	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3	1,099 8,174 370 9,9 1,3 3,9 3,4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25)	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6 9.8	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8 3.2 9.3	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1	1,099 8,174 370 9,9 1,3 3,9 3,4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49)	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6 9.8	559 6,865 350 19,4 1,6 6,8 3,2 9,3	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1	1,099 8,174 370 9.9 1.3 3.9 3.4 7.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6 9.8	559 6,865 350 19,4 1,6 6,8 3,2 9,3 11,2 18,9 8,7	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1	1,099 8,174 370 9.9 1.3 3.9 3.4 7.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 0 15 0 (0)	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) 18 0 (0)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0) 19 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3	709 6,658 353 19,0 2,0 8,8 2,6 9,8 12,9 20,6	559 6,865 350 19,4 1,6 6,8 3,2 9,3	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1	1,099 8,174 370 9.9 1.3 3.9 3.4 7.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0 19 0 (0)	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 0 15 0 (0)	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) 18	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3 (8.7)	709 6,658 353 19,0 2,0 8,8 2,6 9,8 12,9 20,6 11,1	559 6,865 350 19,4 1,6 6,8 3,2 9,3 11,2 18,9 8,7	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1 15.4 21.2 12.5	1,099 8,174 370 9.9 1.3 3.9 3.4 7.3 16.6 21.4 13.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0 19 0 (0)	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 0 15 0 (0)	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0) 11 0 (0)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) 18 0 (0)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0) 19 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3 (8.7) (5.9)	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6 9.8 12.9 20.6 11.1 11.0	559 6,865 350 19,4 1,6 6,8 3,2 9,3 11,2 18,9 8,7 8,3	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1 15.4 21.2 12.5 12.8	1,099 8,174 370 9,9 1,3 3,9 3,4 7,3 16,6 21,4 13,8 14,1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0 19 0 (0)	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 0 15 0 (0)	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0) 11 0 (0)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) 18 0 (0)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0) 19 0 (0) (22) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3 (8.7) (5.9)	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6 9.8 12.9 20.6 11.1 11.0	559 6,865 350 19,4 1,6 6,8 3,2 9,3 11,2 18,9 8,7 8,3	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1 15.4 21.2 12.5 12.8	1,099 8,174 370 9,9 1,3 3,9 3,4 7,3 16,6 21,4 13,8 14,1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0 0 (19 0 (0) (22) (22)	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 15 0 (0)	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0) 11 0 (0) (33) (11)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) 18 0 (0) (22) 0	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0) 19 0 (0) (22) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3 (8.7) (5.9) (3.7)	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6 9.8 12.9 20.6 11.1 11.0 14.6	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8 3.2 9.3 11.2 18.9 8.7 8.3 12.1	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1 15.4 21.2 12.5 12.8 20.9	1,099 8,174 370 9,9 1,3 3,9 3,4 7,3 16,6 21,4 13,8 14,1 25,7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0 0 (19 0 (22) (22) 0	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 15 0 (0) (21) (21)	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0) 11 0 (0) (33) (11) (22)	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) 18 0 (0) (22)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0) 19 0 (0) (22) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3 (8.7) (5.9) (3.7)	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6 9.8 12.9 20.6 11.1 11.0 14.6 (27.6)	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8 3.2 9.3 11.2 18.9 8.7 8.3 12.1 (38.4)	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1 15.4 21.2 12.5 12.8 20.9	1,099 8,174 370 9.9 1.3 3.9 3.4 7.3 16.6 21.4 13.8 14.1 25.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0 (0) (22) (22) 0 0	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 15 0 (0) (21) (21) 0	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0) (11) 0 (0) (33) (11) (22) 22	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) 18 0 (0) (22) 0 (22)	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0) 19 0 (0) (22) 0 (22)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3 (8.7) (5.9) (3.7)	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6 9.8 12.9 20.6 11.1 11.0 14.6 (27.6)	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8 3.2 9.3 11.2 18.9 8.7 8.3 12.1 (38.4) 208.4	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1 15.4 21.2 12.5 12.8 20.9 (45.6) 218.4	1,099 8,174 370 9,9 1.3 3.4 7.3 16.6 21.4 13.8 14.1 25.7 (52.4) 228.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 개무현금 채입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0 (0) (22) (22) 0 0	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 (0) (21) (21) 0 0	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0) (11) 0 (0) (33) (11) (22) 22 39	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) (22) 0 (22) 22 46	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0) (0) (22) 0 (22) 0 (22) 22	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EBITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3 (8.7) (5.9) (3.7)	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6 9.8 12.9 20.6 11.1 11.0 14.6 (27.6)	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8 3.2 9.3 11.2 18.9 8.7 8.3 12.1 (38.4) 208.4	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1 15.4 21.2 12.5 12.8 20.9 (45.6) 218.4	1,099 8,174 370 9,9 1,3 3,4 7,3 16,6 21,4 13,8 14,1 25,7 (52,4) 228,9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 개무현금 채입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0 (0) (22) (22) 0 0	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 (0) (21) (21) 0 0	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0) (11) 0 (0) (33) (11) (22) 22 39 186	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) (22) 0 (22) 22 46 225	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0) (0) (22) 0 (22) 22 55 271	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3 (8.7) (5.9) (3.7) (24.3) 163.1 (5.1)	709 6,658 353 19,0 2,0 8,8 2,6 9,8 12,9 20,6 11,1 11,0 14,6 (27,6) 199,2 13,5	559 6,865 350 19,4 1,6 6,8 3,2 9,3 11,2 18,9 8,7 8,3 12,1 (38,4) 208,4 13,4	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1 15.4 21.2 12.5 12.8 20.9 (45.6) 218.4 21.8	1,099 8,174 370 9,9 1.3 3,4 7,3 16,6 21,4 13,8 14,1 25,7 (52,4) 228,9 25,7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0 (0) (22) (22) 0 0 0	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 (5) (21) (21) 0 0 0 15 171 186	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0) (11) 0 (0) (33) (11) (22) 22 39 186 225	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) (22) 0 (22) 22 46 225 271	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0) (0) (22) 0 (22) 22 55 271 326	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3 (8.7) (5.9) (3.7) (24.3) 163.1 (5.1)	709 6,658 353 19.0 2.0 8.8 2.6 9.8 12.9 20.6 11.1 11.0 14.6 (27.6) 199.2 13.5	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8 3.2 9.3 11.2 18.9 8.7 8.3 12.1 (38.4) 208.4 13.4	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1 15.4 21.2 12.5 12.8 20.9 (45.6) 218.4 21.8	1,099 8,174 370 9,9 1.3 3,4 7,3 16,6 21,4 13,8 14,1 25,7 (52,4) 228,9 25,7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금	46 (23) 33 17 19 (5) 0 48 (25) 49 0 0 (0) (22) (22) 0 0 0 73 98 171 28	85 44 31 11 (3) (1) 1 21 (24) (49) 0 0 (5) (21) (21) 0 0 0 15 171 186 86	74 35 31 7 (0) (1) (1) 31 (29) (2) (0) (0) (11) 0 (0) (33) (11) (22) 22 39 186 225 73	94 57 26 0 11 (1) (0) 14 (1) (26) (0) (0) (22) 0 (22) 22 46 225 271 83	105 68 24 0 13 (1) (0) 16 (1) (28) (0) (0) (0) (22) 0 (22) 22 55 271 326 92	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	(368) 6,183 0 n/a 3.1 56.5 0.0 42.2 (5.3) 7.3 (8.7) (5.9) (3.7) (24.3) 163.1 (5.1)	709 6,658 353 19,0 2,0 8,8 2,6 9,8 12,9 20,6 11,1 11,0 14,6 (27,6) 199,2 13,5	559 6,865 350 19.4 1.6 6.8 3.2 9.3 11.2 18.9 8.7 8.3 12.1 (38.4) 208.4 13.4	914 7,425 360 11.9 1.5 4.8 3.3 8.1 15.4 21.2 12.5 12.8 20.9 (45.6) 218.4 21.8	1,099 8,174 370 9,9 1.3 3.4 7.3 16.6 21.4 13.8 14.1 25.7 (52.4) 228.9 25.7

Compliance Notice

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

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

당사는 동 자료를 기관투자가 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 계작물로서 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(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 95% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 4% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 GKL(114090,KS) 주가 및 목표주가 추이 목표가격 괴리율(%) 추천일자 투자의견 목표가(원) 담당 애널리스트: 이현지 대상시점 평균주가대비 최고(최저)주가대비 2024-10-15 Buy 15,000 1년 -26.1 2024-11-12 Buy 14,000 1년 (원) -GKL 45,000 -목표주가 40,000 35,000 30,000 25,000 20,000 15,000 10,000 5,000 24/11 22/11 23/03 23/07 23/11 24/03 24/07