

GKL (114090)

호텔/레저



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이광현

02 3770 5733
kwanghyun.lee@yuantakorea.com

투자 의견	HOLD (M)
목표주가	24,000원 (U)
현재주가 (10/4)	20,900원
상승여력	15%

시가총액	12,928억원
총발행주식수	61,855,670주
60일 평균 거래대금	29억원
60일 평균 거래량	150,970주
52주 고	27,000원
52주 저	17,800원
외인지분율	8.53%
주요주주	한국관광공사 51.00%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.5	0.0	(11.4)
상대	(1.1)	4.4	(0.3)
절대(달러환산)	1.4	(2.4)	(16.4)

안정적 실적 흐름

3Q19 Preview 연결실적은 매출액 1,356억원(+4% YoY), 영업이익 344억원(+11% YoY), 지배순이익 270억원(+3% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 15% 가량 상회할 것으로 추정. 부문별 예상 영업이익은 본사 341억원, 지케이엘워드 3억원

▶**카지노 지표** : 3Q19 드롭액은 1.12조원(+14% YoY)으로 증가했으나, 홀드율은 12.0%(-1.3%p YoY)으로 하락. 4Q18 들어 강화됐던 프로모션칩 지급 마케팅의 강도는 2018년 상반기 수준으로 약화된 것으로 보임. 동사의 카지노 순매출은 2019년 7월 411억원, 8월 530억원, 9월 400억원을 각각 달성해 3개월 연속 월 400억원 이상 달성. 3Q19 중국인 VIP 입장객수는 14,931명(+28% YoY, -1% QoQ), 일본인 VIP 입장객수는 11,259명(-10% YoY, -5% QoQ) 기록. 중국인 VIP는 4Q17에 발생한 크레딧 이슈에 따른 수요위축 국면에서 회복되고 있어 긍정적. 일본인 VIP는 YoY와 QoQ 모두 감소했는데, P-씨티에 의한 수요분산 효과에 주로 기인. 한일 갈등문제는 일본인 VIP 카지노 수요에 거의 영향을 미치지 않는 것으로 보임

▶**별도실적 특징사항** : 비용단언 전년동기와 동일하게 사복기금 반영 예정. 지케이엘워드 관련 지급수수료 증가추세 유지

4Q19에도 안정적 실적 지속 기대

동사에 대한 투자 의견 Hold 를 유지하나, 목표주가는 기존 2.2만원 → 2.4만원으로 소폭 상향 조정. 신규 목표주가 2.4만원은 2020E EPS 1,628원에 Target PER 15배를 적용해 산출

동사는 외형성장 정체현상을 타개하기 위해 정కetch계약을 기존 2개 → 4개로 확대하는 방안 추진 중. 빠르면 4Q19에 계약이 체결될 수 있지만, 1Q20으로 계약체결 시점이 늦춰질 가능성도 있음. 정켓 계약 추가가 없더라도, 2019년 10~12월엔 월매출 400억원대가 유지되면서 안정적인 실적 시현 예상

동사의 2019E DPS는 740원(중간 130원 + 기말 610원) 예상. 이는 기말 DPS 기준 시가배당을 2.9%에 해당

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q19E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,356	4.0	15.6	1,296	4.6
영업이익	344	11.4	30.1	295	16.5
세전계속사업이익	357	7.3	25.7	320	11.4
지배순이익	270	2.5	34.8	231	17.1
영업이익률 (%)	25.4	+1.7 %pt	+2.9 %pt	22.8	+2.6 %pt
지배순이익률 (%)	19.9	-0.3 %pt	+2.8 %pt	17.8	+2.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	5,013	4,803	4,929	5,263
영업이익	1,082	1,051	1,119	1,329
지배순이익	805	777	829	1,007
PER	18.1	20.3	15.6	12.8
PBR	2.7	2.8	2.2	2.0
EV/EBITDA	7.3	9.4	5.9	4.9
ROE	30.3	14.2	14.3	16.1

자료: 유안타증권

[표 1] GKL 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기(e)	4분기(e)	2017년	2018년	2019년(e)	2020년(e)
연결 매출액	1,253	1,097	1,387	1,276	1,219	1,161	1,304	1,118	1,092	1,174	1,356	1,307	5,013	4,803	4,929	5,263
연결 영업이익	315	176	407	184	314	347	309	81	170	264	344	340	1,082	1,051	1,119	1,329
본사	315	176	407	184	314	347	309	81	166	261	341	337	1,082	1,051	1,105	1,316
자회사	-	-	-	-	-	-	-	0	4	3	3	3	-	0	14	13
자배주주 순이익	175	154	334	142	174	272	264	68	87	201	270	271	805	777	829	1,007
성장성(YoY)																
매출액	-8%	-15%	3%	-14%	-3%	6%	-6%	-12%	-10%	1%	4%	17%	-9%	-4%	3%	7%
영업이익	-25%	-44%	18%	-58%	0%	97%	-24%	-56%	-46%	-24%	11%	319%	-28%	-3%	6%	19%
당기순이익	-35%	-40%	20%	-58%	-1%	76%	-21%	-52%	-50%	-26%	2%	296%	-30%	-3%	7%	21%
[본사 실적]																
매출액	1,253	1,097	1,387	1,276	1,219	1,161	1,304	1,118	1,092	1,174	1,356	1,307	5,013	4,803	4,929	5,263
카지노	1,234	1,080	1,368	1,259	1,204	1,146	1,289	1,102	1,077	1,157	1,341	1,290	4,941	4,742	4,866	5,200
기타	19	17	19	17	15	15	15	17	15	16	15	17	72	62	63	63
영업비용	938	921	980	1,093	905	815	995	1,038	926	912	1,016	969	3,931	3,753	3,824	4,019
컴프	172	150	165	157	121	123	138	154	131	136	148	135	644	535	550	546
인건비	279	287	284	334	299	212	301	336	310	258	295	280	1,184	1,148	1,144	1,231
복리후생비	35	47	43	95	37	38	75	45	41	45	77	47	220	194	210	217
임차료	75	75	77	76	79	78	80	82	17	15	15	15	302	319	63	71
관광진흥개발기금	117	105	134	119	118	113	126	109	105	114	134	129	475	466	482	520
개별소비세	35	33	42	32	36	34	40	28	32	35	42	39	142	138	147	156
판매촉진비	76	75	81	83	62	65	79	117	71	92	79	87	315	323	330	363
광고선전비	15	15	14	19	14	14	15	17	12	15	15	17	62	61	59	64
감가상각비	25	25	26	26	26	26	26	26	79	75	75	75	103	104	304	304
지급수수료	42	44	44	43	47	49	48	56	66	68	67	74	173	200	275	275
기타	67	65	69	108	66	61	67	69	61	59	68	71	309	264	259	272
영업이익	315	176	407	184	314	347	309	81	166	261	341	337	1,082	1,049	1,105	1,316
OPM	25%	16%	29%	14%	26%	30%	24%	7%	15%	22%	25%	26%	22%	22%	22%	25%

자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

[표 2] GKL, 점포별 카지노 지표 추이

(단위: 억원, %)

		2017~19년												YoY									
		1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
강남점	드롭액	4,807	4,372	4,816	4,330	3,846	3,662	4,628	7,741	5,475	4,926	5,317	0%	-14%	-1%	-19%	-20%	-16%	-4%	79%	42%	35%	15%
	매출액	482	429	605	473	508	445	565	433	430	399	489	-21%	-21%	4%	-23%	5%	4%	-7%	-8%	-15%	-10%	-13%
	홀드율	10.0	9.8	12.6	10.9	13.2	12.1	12.2	5.6	7.8	8.1	9.2											
힐튼점	드롭액	3,156	3,208	3,294	3,277	3,015	3,199	3,527	4,745	3,789	3,940	3,965	1%	-6%	-7%	-5%	-4%	0%	7%	45%	26%	23%	12%
	매출액	465	465	551	591	478	485	546	519	466	551	645	-7%	-12%	0%	-4%	3%	4%	-1%	-12%	-3%	14%	18%
	홀드율	14.7	14.5	16.7	18.0	15.9	15.2	15.5	11.0	12.3	14.0	16.3											
부산점	드롭액	2,337	1,914	1,662	1,683	1,794	1,726	1,593	2,549	2,061	2,031	1,876	37%	21%	-8%	-18%	-23%	-10%	-4%	51%	15%	18%	18%
	매출액	264	188	232	170	234	237	189	183	187	227	207	30%	-7%	16%	-34%	-11%	26%	-18%	8%	-20%	-4%	9%
	홀드율	11.3	9.8	14.0	10.1	13.0	13.7	11.9	7.2	9.1	11.2	11.1											
3개점 합계	드롭액	10,300	9,493	9,772	9,290	8,655	8,588	9,748	15,036	11,325	10,898	11,157	7%	-6%	-4%	-15%	-16%	-10%	0%	62%	31%	27%	14%
	매출액	1,211	1,082	1,388	1,234	1,220	1,167	1,301	1,137	1,083	1,177	1,341	-8%	-15%	4%	-17%	1%	8%	-6%	-8%	-11%	1%	3%
	홀드율	11.8	11.4	14.2	13.3	14.1	13.6	13.3	7.6	9.6	10.8	12.0											

자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

[표 3] GKL의 월간 카지노 지표 추이

(단위: 억원)

			1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
드롭액	강남점	2017년	1,665	1,526	1,615	1,332	1,527	1,513	1,695	1,426	1,695	1,636	1,269	1,425
		2018년	1,489	1,125	1,232	1,228	1,156	1,278	1,161	1,662	1,805	1,973	2,489	3,280
		2019년	1,815	1,671	1,988	1,506	1,810	1,611	1,665	1,833	1,818			
	힐튼점	2017년	1,065	977	1,114	1,031	1,135	1,042	1,097	1,091	1,107	1,088	1,016	1,172
		2018년	1,118	855	1,041	1,189	1,063	948	1,109	1,215	1,203	1,263	1,536	1,946
		2019년	1,311	1,189	1,288	1,366	1,369	1,205	1,274	1,444	1,246			
	부산점	2017년	878	744	715	604	714	595	514	604	544	688	469	527
		2018년	608	548	638	562	568	596	549	515	530	685	1,079	784
		2019년	740	711	611	613	723	695	577	708	591			
	3개점 합계	2017년	3,609	3,247	3,444	2,967	3,376	3,151	3,306	3,120	3,346	3,412	2,754	3,124
		2018년	3,215	2,528	2,911	2,979	2,787	2,822	2,819	3,391	3,538	3,921	5,104	6,010
		2019년	3,866	3,571	3,887	3,485	3,902	3,511	3,516	3,985	3,656			
홀드올	강남점	2017년	6.2%	11.9%	12.2%	13.1%	7.4%	9.3%	11.3%	12.6%	13.8%	8.6%	11.1%	13.5%
		2018년	12.3%	12.1%	15.3%	11.9%	14.5%	10.3%	13.8%	14.2%	9.4%	8.5%	6.1%	3.5%
		2019년	7.2%	6.8%	9.3%	8.9%	7.0%	8.6%	8.9%	11.7%	7.0%			
	힐튼점	2017년	17.4%	13.5%	13.3%	15.5%	14.0%	14.1%	18.9%	14.1%	16.8%	18.1%	17.7%	18.3%
		2018년	15.3%	19.5%	13.5%	13.7%	15.1%	17.0%	13.6%	15.5%	17.1%	10.9%	13.8%	8.8%
		2019년	11.8%	12.6%	12.5%	14.8%	14.6%	12.4%	16.6%	16.0%	16.2%			
	부산점	2017년	9.6%	9.0%	15.7%	9.6%	10.5%	9.2%	18.5%	13.2%	10.5%	9.9%	9.0%	11.4%
		2018년	16.6%	11.3%	11.1%	15.3%	13.6%	12.3%	10.6%	16.1%	9.1%	8.2%	4.7%	9.7%
		2019년	8.2%	7.7%	11.7%	9.5%	9.3%	14.6%	9.1%	11.8%	12.1%			
	3개점 합계	2017년	10.4%	11.7%	13.2%	13.2%	10.3%	10.8%	15.0%	13.3%	14.3%	11.9%	13.2%	14.9%
		2018년	14.2%	14.4%	13.7%	13.3%	14.6%	13.0%	13.1%	15.0%	12.0%	9.2%	8.1%	6.0%
		2019년	9.0%	8.9%	10.7%	11.3%	10.1%	11.1%	11.7%	13.3%	10.9%			
매출액	강남점	2017년	103	182	196	175	114	140	191	180	233	140	141	192
		2018년	183	136	188	146	168	131	160	236	170	168	153	113
		2019년	132	113	184	134	127	138	148	215	127			
	힐튼점	2017년	186	131	148	160	159	147	208	154	186	196	180	215
		2018년	171	167	141	163	161	161	151	189	206	137	212	171
		2019년	155	150	161	202	200	150	211	231	202			
	부산점	2017년	85	67	112	58	75	54	95	80	57	68	42	60
		2018년	101	62	71	86	77	73	58	83	48	56	51	76
		2019년	61	55	72	58	67	102	52	84	71			
	3개점 합계	2017년	374	381	456	393	348	341	494	416	477	404	363	467
		2018년	455	365	400	395	406	366	369	507	424	361	416	361
		2019년	347	318	417	393	394	390	411	530	400			

자료: GKL, 유안타증권 리서치센터

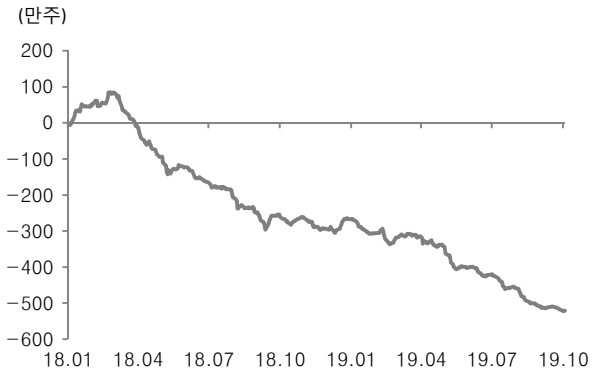
[표 4] 수도권 카지노들의 월간 VIP 입장객 추이

(단위: 명)

			1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
파라다이스 워커힐점	중국 VIP	2017	1,633	1,331	879	750	940	872	1,042	1,037	875	1,564	1,129	1,102
		2018	1,136	1,145	901	1,027	913	929	967	1,018	1,027	1,586	1,049	1,157
		2019	1,209	1,117	1,280	1,243	1,313	1,415	1,158	1,140	1,175			
	일본 VIP	2017	3,187	2,438	3,045	2,286	2,228	1,957	2,416	2,420	2,313	1,800	1,966	2,273
		2018	2,386	1,649	2,171	2,061	2,357	1,915	2,061	2,151	1,895	1,910	2,070	2,299
		2019	2,192	1,629	2,357	2,281	2,466	2,276	2,125	2,202	2,065			
GKL 강남점	중국 VIP	2017	2,669	2,515	1,986	1,916	2,147	1,882	2,178	2,220	2,148	2,151	1,558	1,702
		2018	2,032	1,819	1,692	1,768	1,554	1,788	1,739	1,823	1,970	2,446	2,087	2,285
		2019	2,037	2,088	2,093	2,003	2,686	2,307	2,383	2,411	2,360			
	일본 VIP	2017	1,317	1,188	1,150	981	1,119	758	1,116	1,211	1,172	1,007	1,217	1,122
		2018	1,116	1,076	888	1,093	1,200	1,042	1,440	1,360	1,226	1,140	1,100	1,174
		2019	1,439	1,278	1,107	992	1,059	1,115	1,118	1,371	1,068			
GKL 힐튼점	중국 VIP	2017	1,720	1,490	1,949	1,846	1,807	1,709	1,663	1,464	1,356	1,461	1,424	1,616
		2018	1,521	1,291	1,473	1,525	1,683	1,400	1,412	1,552	1,371	1,493	1,425	1,796
		2019	1,511	1,431	1,772	1,939	2,020	2,092	2,035	1,886	1,976			
	일본 VIP	2017	1,931	1,445	1,674	1,527	1,697	1,443	1,803	1,713	1,559	1,370	1,599	1,441
		2018	1,612	969	1,402	1,514	1,599	1,445	1,520	1,536	1,582	1,545	1,684	1,655
		2019	1,721	1,175	1,290	1,604	1,656	1,411	1,558	1,388	1,215			
서울 3개점 합계	중국 VIP	2017	6,022	5,336	4,814	4,512	4,894	4,463	4,883	4,721	4,379	5,176	4,111	4,420
		2018	4,689	4,255	4,066	4,320	4,150	4,117	4,118	4,393	4,368	5,525	4,561	5,238
		2019	4,757	4,636	5,145	5,185	6,019	5,814	5,576	5,437	5,511			
	일본 VIP	2017	6,435	5,071	5,869	4,794	5,044	4,158	5,335	5,344	5,044	4,177	4,782	4,836
		2018	5,114	3,694	4,461	4,668	5,156	4,402	5,021	5,047	4,703	4,595	4,854	5,128
		2019	5,352	4,082	4,754	4,877	5,181	4,802	4,801	4,961	4,348			
파라다이스 P-시티	중국 VIP	2017	889	850	508	410	504	700	798	743	861	1,432	847	635
		2018	732	837	805	870	704	968	1,045	1,103	1,274	1,894	1,122	1,494
		2019	1,173	1,383	991	1,039	1,583	1,393	1,206	1,464	1,085			
	일본 VIP	2017	1,369	659	739	1,330	1,546	2,040	2,724	2,534	2,178	2,077	2,632	2,843
		2018	2,518	2,238	2,321	3,375	3,205	2,543	3,008	3,588	3,060	2,684	4,130	3,490
		2019	3,604	3,219	3,208	3,910	3,945	3,409	3,497	3,939	3,424			
수도권 합계	중국 VIP	2017	6,911	6,186	5,322	4,922	5,398	5,163	5,681	5,464	5,240	6,608	4,958	5,055
		2018	5,421	5,092	4,871	5,190	4,854	5,085	5,163	5,496	5,642	7,419	5,683	6,732
		2019	5,930	6,019	6,136	6,221	7,602	7,207	6,782	6,901	6,596			
	일본 VIP	2017	7,804	5,730	6,608	6,124	6,590	6,198	8,059	7,878	7,222	6,254	7,414	7,679
		2018	7,632	5,932	6,782	8,043	8,361	6,945	8,029	8,635	7,763	7,279	8,984	8,618
		2019	8,956	7,301	7,962	8,787	9,126	8,211	8,298	8,900	7,772			

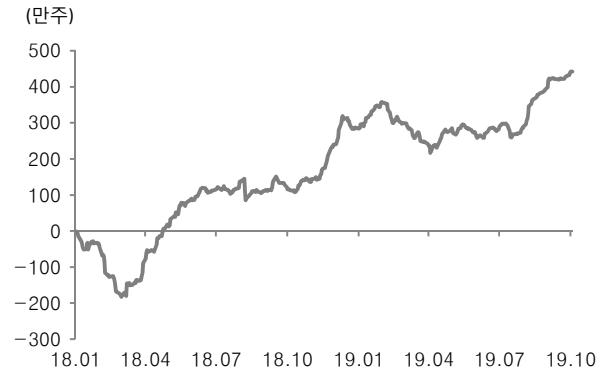
자료: 각사, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] GKL 외국인 누적 순매수 수량 추이 (2018.1.1~현재)



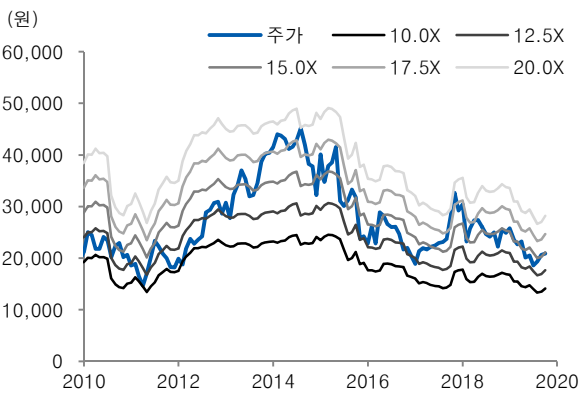
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] GKL 기관 누적 순매수 수량 추이 (2018.1.1~현재)



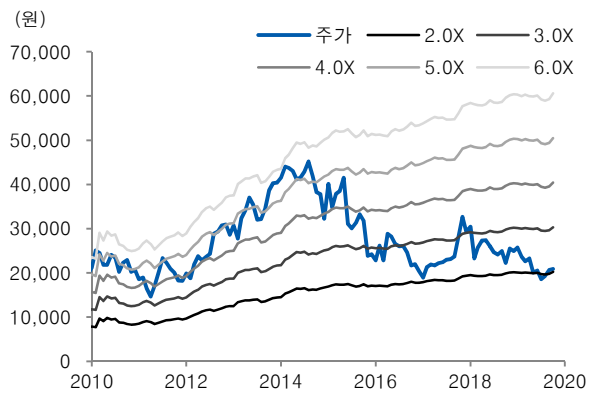
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] GKL PER 밴드차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] GKL PBR 밴드차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

GKL (114090) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	5,013	4,803	4,929	5,263	5,523
매출원가	3,549	3,398	3,491	3,618	3,818
매출충이익	1,464	1,406	1,438	1,645	1,705
판매비	382	355	319	316	348
영업이익	1,082	1,051	1,119	1,329	1,356
EBITDA	1,241	1,213	1,478	1,684	1,711
영업외손익	-9	-11	-6	0	25
외환관련손익	-12	2	9	0	0
이자손익	84	102	78	108	133
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-80	-115	-93	-108	-108
법인세비용차감전순이익	1,073	1,040	1,113	1,329	1,381
법인세비용	268	262	284	322	334
계속사업순이익	805	777	829	1,007	1,047
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	805	777	829	1,007	1,047
지배지분순이익	805	777	829	1,007	1,047
포괄순이익	752	752	829	1,007	1,047
지배지분포괄이익	752	752	745	909	945

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	5,662	4,556	5,212	5,761	6,214
현금및현금성자산	1,254	1,312	2,040	2,588	3,034
매출채권 및 기타채권	140	143	126	127	133
재고자산	23	25	30	30	31
비유동자산	1,657	3,102	3,954	3,954	3,954
유형자산	930	857	789	789	789
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	269	1,776	1,775	1,775	1,775
자산총계	7,319	7,658	9,166	9,715	10,168
유동부채	1,695	1,686	1,953	1,953	1,953
매입채무 및 기타채무	1,403	1,447	1,630	1,630	1,630
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	2	2	1	1	1
비유동부채	303	351	1,244	1,244	1,244
장기차입금	2	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	1,999	2,037	3,197	3,197	3,197
지배지분	5,321	5,621	5,969	6,518	6,971
자본금	309	309	309	309	309
자본잉여금	213	213	213	213	213
이익잉여금	4,799	5,099	5,447	5,996	6,449
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,321	5,621	5,969	6,518	6,971
순차입금	-5,487	-4,379	-4,161	-4,709	-5,156
총차입금	4	2	840	840	840

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	784	928	1,408	1,463	1,497
당기순이익	805	777	829	1,007	1,047
감가상각비	155	159	355	351	351
외환손익	3	-1	-2	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-231	-24	132	-1	-7
기타현금흐름	53	18	94	106	106
투자활동 현금흐름	-826	-419	-76	-355	-355
투자자산	-733	-329	117	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-95	-79	-183	-351	-351
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	2	-11	-10	-4	-4
재무활동 현금흐름	-615	-453	-546	-548	-684
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	4	-2	-1	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-619	-452	-359	-377	-513
기타현금흐름	0	0	-186	-171	-171
연결범위변동 등 기타	-3	1	-58	-12	-12
현금의 증감	-659	58	728	549	446
기초 현금	1,913	1,254	1,312	2,040	2,588
기말 현금	1,254	1,312	2,040	2,588	3,034
NOPLAT	1,082	1,051	1,119	1,329	1,356
FCF	645	845	1,141	1,010	1,025

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

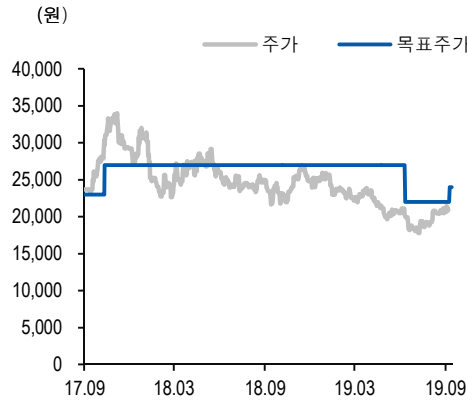
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	1,302	1,257	1,340	1,628	1,693
BPS	8,602	9,087	9,649	10,538	11,270
EBITDAPS	2,006	1,961	2,389	2,722	2,766
SPS	8,104	7,765	7,968	8,508	8,928
DPS	730	710	740	960	980
PER	18.1	20.3	15.6	12.8	12.3
PBR	2.7	2.8	2.2	2.0	1.9
EV/EBITDA	7.3	9.4	5.9	4.9	4.5
PSR	2.9	3.3	2.6	2.5	2.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	0.0	-4.2	2.6	6.8	4.9
영업이익 증가율 (%)	na	-2.9	6.5	18.8	2.1
지배순이익 증가율 (%)	na	-3.5	6.7	21.5	3.9
매출총이익률 (%)	29.2	29.3	29.2	31.3	30.9
영업이익률 (%)	21.6	21.9	22.7	25.3	24.6
지배순이익률 (%)	16.1	16.2	16.8	19.1	19.0
EBITDA 마진 (%)	24.8	25.3	30.0	32.0	31.0
ROIC	-326.1	-149.1	-137.6	-153.8	-157.9
ROA	22.0	10.4	9.9	10.7	10.5
ROE	30.3	14.2	14.3	16.1	15.5
부채비율 (%)	37.6	36.2	53.6	49.0	45.9
순차입금/자기자본 (%)	-103.1	-77.9	-69.7	-72.3	-74.0
영업이익/금융비용 (배)	9,842.4	11,370.0	23.8	24.1	24.6

GKL (114090) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-10-07	HOLD	24,000	1년		
2019-07-09	HOLD	22,000	1년	-11.27	-
2018-11-05	1년 경과 이후		1년	-14.15	-
2017-11-09	HOLD	27,000	1년	-6.80	-
2017-11-05	1년 경과 이후		1년		-
2016-11-05	HOLD	23,000	1년	-4.44	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	88.1
Hold(중립)	11.4
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-10-04

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.