



BUY(Maintain)

목표주가: 23,000원

주가(05/08): 15,750원

시가총액: 9,742억원

미디어/엔터/레저
 Analyst **이남수**
 02) 3787-5115
 namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (05/08)		1,945.82pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,500원	10,900원
등락률	-30.0%	44.5%
수익률	절대	상대
1M	12.5%	4.5%
6M	-27.4%	-20.3%
1Y	-35.0%	-22.3%

Company Data

발행주식수	61,856	전주
일평균 거래량(3M)	357	전주
외국인 지분율	7.3%	
배당수익률(20E)	4.3%	
BPS(20E)	9,046원	
주요 주주	한국관광공사	51.0%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	480.3	490.8	371.9	497.1
영업이익	105.1	96.8	27.5	105.9
EBITDA	121.3	133.9	61.1	139.7
세전이익	104.0	95.7	27.6	106.7
순이익	77.7	72.4	16.3	80.9
지배주주지분순이익	77.7	72.4	16.3	80.9
EPS(원)	1,257	1,170	264	1,308
증감률(% YoY)	-3.5	-6.9	-77.4	395.2
PER(배)	19.8	16.6	57.4	11.6
PBR(배)	2.74	2.06	1.67	1.57
EV/EBITDA(배)	9.1	6.5	5.4	2.2
영업이익률(%)	21.9	19.7	7.4	21.3
ROE(%)	14.2	12.6	2.9	14.0
순차입금비율(%)	-77.9	-57.2	-108.5	-104.5

자료: 키움증권

Price Trend



GKL (114090)

회복 시작은 재개장부터



GKL은 1월과 2월 호실적에 기인하여 1분기 전년대비 성장하는 모습을 보였습니다. 완화 수준이 단계적으로 올라가며 실적 개선의 폭은 빠른 속도로 진행될 것이라 추정하지만, 코로나19 이전 수준까지 회복되는 데에는 다소 시간이 걸릴 것으로 예상하여 보수적 시각에서의 투자가 필요한 시기라 판단합니다.

>>> 1분기 영업이익 269억원(YoY +58.3%) 컨센서스 상회

1분기 매출액 1,115억원(YoY +2.1%) 및 영업이익률 24.1%로 컨센서스를 초과하는 실적을 달성하였다. 코로나19로 인한 비용 절감 효과와 전년 공격적인 프로모션에 따른 비용의 역기저효과가 함께 발생하며 이익 개선의 폭을 키운 것으로 보인다.

전체 입장객 231천명, VIP 29천명으로 전년동기 대비 각각 45.6%, 24.1% 감소하여 코로나19의 영향을 피해 가지는 못했다.

하지만 방문객 감소에 따른 드랍액(7,675억원, YoY -32.2%) 하락이 발생하였음에도 불구하고 홀드율이(14.4%, YoY 4.8%p) 상승하며 실적 성장의 폭을 키운 것으로 판단한다.

>>> 2분기, 휴장과 로컬VIP만을 대상으로 한 힘든 영업

5월 6일부터 영업을 재개하여 2분기 영업일수 중 35일에 대한 손실은 피할 수 없는 상황이다. 또한 5월 초 중국과 일본의 노동절 연휴를 이용한 성수기 효과 역시 누리지 못해 2분기 실적에 대한 보수적인 추정이 필요하다.

또한 국내 입국 외국인에 대한 격리조치 완화 등이 시행되지 않을 경우 당분간은 로컬 VIP만을 대상으로 한 힘든 영업이 예상된다.

하지만 코로나19의 장기화로 인한 로컬 VIP고객의 카지노 수요가 확산 국면이었던 1분기 보다 완화 국면인 2분기에 강하게 나타날 수 있는 점은 향후 매출 하락을 방어하는 요인으로 작용할 것이라 예상된다.

>>> 투자이견 BUY, 목표주가 23,000원 유지

코로나19 이전 수준의 국가간 항공 노선 재개까지는 다소 시간이 걸릴 것으로 예상하나, 일본과 다르게 최근 우호적인 한-중 관계를 고려하면 코로나19의 진정 속도가 빠른 중국 등 인접 국가와의 교류는 더 빠른 시기에 정상화 될 것으로 예상된다.

2019년 Premium-Mass를 포함한 중국과 일본VIP의 드랍액 비중이 각각 32%, 28%로 집계되고, 전체 Mass 고객 중 중국 비중은 56% 수준이기 때문에 중국발 항공 노선 재개 후 성장 혼풍이 발생할 것으로 판단하여 투자이견 BUY와 목표주가 23,000원은 유지한다.

GKL 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	109.2	117.4	133.4	130.8	111.5	25.8	107.4	127.2	490.8	371.9	497.1
(YoY)	-10.5%	1.0%	2.3%	17.0%	2.1%	-78.0%	-19.4%	-2.8%	2.2%	-24.2%	33.7%
카지노매출액	125.2	131.0	150.7	145.4	117.5	29.4	123.9	145.1	552.4	415.9	565.2
카지노손실금	-16.8	-14.7	-17.0	-14.9	-6.2	-3.7	-16.3	-18.5	-63.3	-44.8	-69.8
매출에누리	-0.7	-0.6	-2.1	-1.4	-0.7	-0.2	-1.5	-1.1	-4.8	-3.6	-4.9
환전수입	1.5	1.6	1.7	1.7	0.9	0.4	1.3	1.7	6.5	4.3	6.6
매출원가	84.2	82.9	90.6	98.9	76.9	39.2	88.7	105.0	356.6	309.8	354.1
(YoY)	1.9%	10.8%	3.3%	4.5%	-8.7%	-52.7%	-2.1%	6.2%	5.0%	-13.1%	14.3%
콤프비용	13.1	13.6	13.3	13.2	7.8	1.6	13.6	18.2	53.2	41.2	51.6
판매촉진비	7.1	9.2	9.0	9.5	4.1	1.1	8.9	13.0	34.8	27.2	34.5
관광진흥개발기금	10.5	11.4	13.0	12.8	10.7	2.8	10.7	12.4	47.7	36.6	48.4
개별소비세	3.2	3.5	4.1	3.6	3.3	1.5	3.0	3.3	14.4	11.0	13.0
매출총이익	25.0	34.5	42.7	31.9	34.6	-13.4	18.7	22.1	134.1	62.1	143.0
(YoY)	-36.4%	-16.6%	0.0%	85.7%	38.6%	-138.7%	-56.1%	-30.7%	-4.6%	-53.7%	130.1%
GPM	22.9%	29.4%	32.0%	24.4%	31.0%	-51.8%	17.5%	17.4%	27.3%	16.7%	28.8%
판매비	8.0	8.0	12.1	9.2	7.7	6.1	10.1	10.6	37.3	34.6	37.0
(YoY)	1.3%	20.4%	2.4%	0.6%	-3.6%	-23.6%	-16.5%	16.1%	5.1%	-7.2%	7.0%
영업이익	17.0	26.4	30.6	22.8	26.9	-19.5	8.6	11.5	96.8	27.5	105.9
(YoY)	-45.8%	-23.8%	-0.9%	181.5%	58.3%	적전	-71.8%	-49.5%	-7.8%	-71.6%	284.9%
OPM	15.6%	22.5%	22.9%	17.4%	24.1%	-75.5%	8.0%	9.0%	19.7%	7.4%	21.3%
순이익	8.8	20.1	25.3	18.3	14.7	-17.2	8.3	10.5	72.4	16.3	80.9
(YoY)	-49.5%	-26.2%	-4.1%	167.5%	68.1%	적전	-67.2%	-42.8%	-6.9%	-77.5%	396.6%
NPM	8.0%	17.1%	19.0%	14.0%	13.2%	-66.6%	7.7%	8.2%	14.8%	4.4%	75.8%

자료: GKL, 키움증권

GKL 1Q20 실적 Review

(십억원)	1Q20P	1Q19	(YoY)	4Q19	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	111.5	109.2	2.1%	130.8	-14.8%	114.0	-2.2%	110.7	0.7%
영업이익	26.9	17.0	58.3%	22.8	18.2%	18.7	43.9%	20.4	31.9%
순이익	14.7	8.8	68.1%	18.3	-19.6%	14.1	4.4%	12.6	16.8%

자료: GKL, FnGuide, 키움증권

GKL 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	2019	변경 전			변경 후			차이		
		2Q20F	2020F	2021F	2Q20F	2020F	2021F	2Q20F	2020F	2021F
영업수익	490.8	38.7	393.3	491.6	25.8	371.9	497.1	-6.6%	1.1%	1.5%
영업이익	96.8	-16.5	36.3	104.5	-19.5	27.5	105.9	-19.7%	5.8%	5.1%
순이익	72.4	-13.8	27.1	80.9	-17.2	16.3	80.9	-26.3%	7.9%	4.4%

자료: 키움증권

GKL 주요 지표 가점

(천명, 십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20F	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
전체 입장객	424.6	469.7	406.9	419.4	231.0	44.2	240.7	349.5	1,720.6	865.4	1,278.2
(YoY)	37.8%	35.6%	13.7%	-10.0%	-45.6%	-90.6%	-40.8%	-16.7%	16.4%	-49.7%	47.7%
FGT	93.6	109.6	58.8	78.0	12.3	3.9	31.2	88.2	340.0	135.5	278.2
FIT	292.7	320.3	309.3	300.3	189.7	26.3	168.3	205.1	1,222.6	589.4	840.0
VIP	38.2	39.8	38.9	41.1	29.0	14.0	41.2	56.3	158.0	140.5	160.0
VIP 방문객	38.2	39.8	38.9	41.1	29.0	14.0	41.2	56.3	158.0	140.5	160.0
(YoY)	12.2%	11.9%	7.1%	6.4%	-24.1%	-64.7%	5.9%	36.8%	9.3%	-11.1%	13.9%
강남	18.2	17.4	18.0	19.1	13.7	6.9	18.6	25.9	72.7	65.1	75.2
힐튼	12.6	14.5	13.9	14.5	10.8	5.6	15.0	18.9	55.5	50.2	56.5
부산	7.5	7.8	6.9	7.5	4.6	1.6	7.5	11.5	29.8	25.2	28.3
드랩액	1,132.5	1,089.8	1,115.7	1,208.2	767.5	186.5	826.7	1,128.1	4,546.2	2,908.8	4,110.0
(YoY)	30.9%	26.9%	14.5%	-19.6%	-32.2%	-82.9%	-25.9%	-6.6%	8.2%	-36.0%	41.3%
강남	547.5	492.6	531.7	614.7	388.6	93.0	458.7	622.6	2,186.5	1,563.0	2,113.8
힐튼	378.9	394.0	396.5	399.1	262.4	66.9	258.4	369.1	1,568.4	956.8	1,461.4
부산	206.1	203.1	187.6	194.5	116.5	26.6	109.6	136.4	791.4	389.0	534.8
Table	1,028.0	979.8	1,002.4	1,080.2	691.8	165.3	744.7	1,016.2	4,090.4	2,618.1	3,699.5
Slotmachine	104.5	110.0	113.4	128.0	75.7	21.2	82.0	111.8	455.8	290.7	410.5
홀드율	9.6%	10.8%	12.0%	11.0%	14.4%	13.8%	13.0%	11.2%	10.8%	12.7%	12.1%
(YoY, %p)	-4.5%	-2.8%	-1.3%	3.4%	4.8%	3.0%	1.0%	0.2%	-0.6%	1.9%	-0.7%

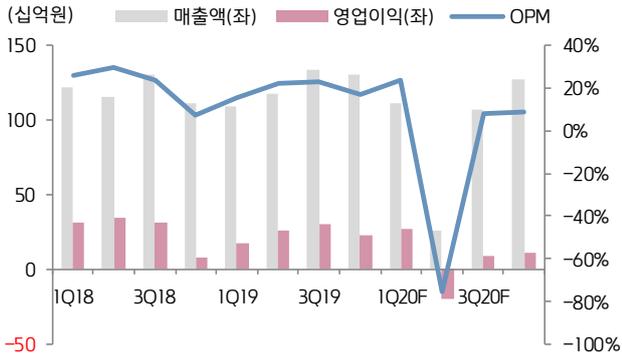
자료: GKL, 키움증권

GKL 월별 주요 지표 추이

(천명, 십억원)	VIP 방문객						드랩액						홀드율				
	강남	힐튼	부산	중국 VIP	일본 VIP	기타 VIP	강남	힐튼	부산	중국 VIP	일본 VIP	기타 VIP	Mass	Slot	강남	힐튼	부산
2017	71.1	54.5	29.4	53.6	47.6	53.7	1,832.4	1,293.5	759.6	927.3	1,008.8	490.1	1,015.9	443.5	10.9%	16.0%	11.2%
2018	67.2	50.3	27.1	47.9	47.3	49.4	1,987.7	1,448.6	766.2	947.2	1,116.3	559.1	1,171.5	408.5	9.8%	14.0%	11.0%
2019	72.7	55.5	29.8	59.3	45.8	53.0	2,186.5	1,568.4	791.4	1,063.9	1,183.0	616.4	1,152.6	455.8	8.6%	14.1%	10.6%
1Q18	16.0	11.7	6.4	11.1	10.9	12.0	384.6	301.5	179.4	165.0	227.3	115.0	257.5	100.6	13.2%	15.9%	13.0%
2Q18	15.9	12.6	7.0	11.6	11.9	12.1	366.2	319.9	172.6	160.3	234.4	102.5	261.9	99.7	12.1%	15.2%	13.7%
3Q18	17.0	12.4	6.8	11.7	12.5	12.1	462.8	352.7	159.3	168.9	310.9	127.2	275.2	92.6	12.2%	15.5%	11.9%
4Q18	18.4	13.5	6.8	13.5	11.9	13.3	774.1	474.5	254.9	452.9	343.7	214.5	376.8	115.6	5.6%	11.0%	7.2%
1Q19	18.2	12.6	7.5	12.8	11.9	13.6	547.5	378.9	206.1	271.6	317.5	157.6	248.1	104.5	7.8%	12.3%	9.1%
2Q19	17.4	14.5	7.8	15.0	11.8	12.9	492.6	394.0	203.1	257.4	274.9	138.6	267.6	110.0	8.1%	14.0%	11.2%
3Q19	18.0	13.9	6.9	14.9	11.3	12.7	531.7	396.5	187.6	255.8	282.4	145.9	318.3	113.4	9.2%	16.3%	11.1%
4Q19	19.1	14.5	7.5	16.6	10.8	13.7	614.7	399.1	194.5	279.1	308.3	174.3	318.6	128.0	9.1%	13.8%	11.1%
1Q20	13.7	10.8	4.6	12.2	7.0	9.8	388.6	262.4	116.5	194.8	160.8	133.5	202.6	75.7	14.0%	15.7%	12.4%
2019.01	6.6	4.5	2.7	4.2	4.7	5.0	181.5	131.1	74.0	85.3	113.7	55.1	89.3	33.1	7.2%	11.8%	8.2%
2019.02	5.8	3.7	2.3	4.2	3.5	4.1	167.1	119.0	71.1	91.3	100.0	46.5	76.3	31.7	6.8%	12.6%	7.7%
2019.03	5.8	4.3	2.4	4.4	3.6	4.6	198.9	128.8	61.1	95.0	103.9	56.1	82.5	39.7	9.3%	12.5%	11.7%
2019.04	5.4	4.8	2.3	4.5	3.9	4.2	150.6	136.6	61.3	77.4	93.3	42.5	88.9	32.8	8.9%	14.8%	9.5%
2019.05	6.2	5.0	2.8	5.5	4.0	4.4	181.0	136.9	72.3	104.4	95.7	48.2	88.5	40.6	7.0%	14.6%	9.3%
2019.06	5.8	4.7	2.7	5.1	3.9	4.3	161.1	120.5	69.5	75.6	85.8	47.9	90.2	36.5	8.6%	12.4%	14.6%
2019.07	5.9	4.8	2.4	5.0	3.9	4.2	166.5	127.4	57.7	73.2	92.1	47.8	104.1	34.5	8.9%	16.6%	9.1%
2019.08	6.3	4.6	2.5	5.1	4.0	4.4	183.3	144.4	70.8	97.0	106.3	45.6	110.9	38.7	11.7%	16.0%	11.8%
2019.09	5.9	4.4	2.1	4.8	3.4	4.1	181.8	124.6	59.1	85.6	84.0	52.5	103.3	40.2	7.0%	16.2%	12.1%
2019.10	6.4	4.4	2.3	5.6	3.0	4.5	231.2	121.9	62.0	102.2	101.3	61.4	107.5	42.7	6.1%	13.6%	9.0%
2019.11	6.0	4.8	2.4	4.9	3.9	4.4	188.8	130.6	58.4	68.7	103.6	66.7	98.3	40.6	10.0%	14.1%	13.1%
2019.12	6.7	5.3	2.8	6.0	3.9	4.8	194.6	146.5	74.1	108.2	103.4	46.1	112.8	44.7	11.9%	13.7%	11.2%
2020.01	6.3	5.2	2.6	5.6	4.1	4.5	191.2	127.9	66.5	108.5	83.0	56.3	99.6	38.1	13.6%	17.0%	10.2%
2020.02	4.9	3.6	1.6	4.3	2.7	3.1	147.6	93.9	42.8	69.1	72.2	48.5	68.4	26.0	16.1%	14.7%	15.0%
2020.03	2.5	1.9	0.3	2.3	0.2	2.2	49.8	40.6	7.2	17.2	5.6	28.7	34.6	11.5	9.5%	14.3%	16.2%

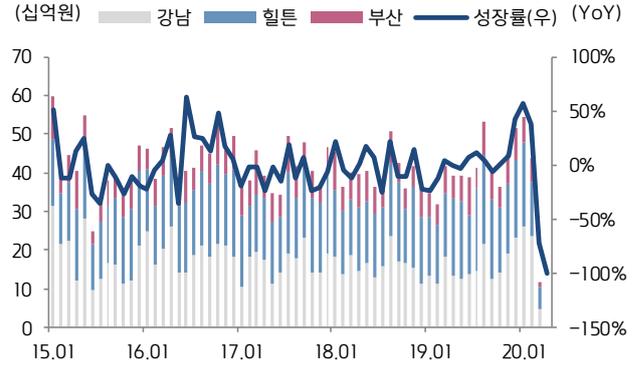
자료: GKL, 키움증권

분기별 매출액, 영업이익, OPM 추정



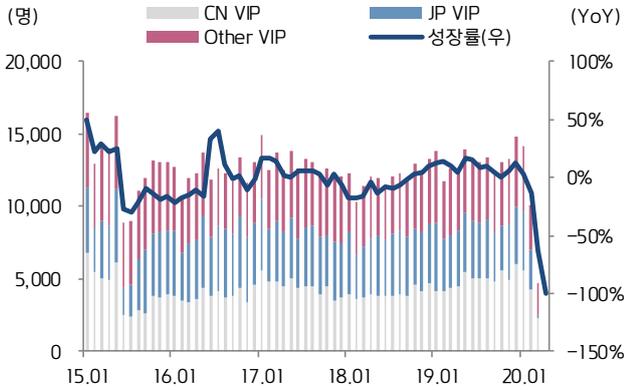
자료: GKL, 키움증권

업장별 카지노 매출액 추이 성장률



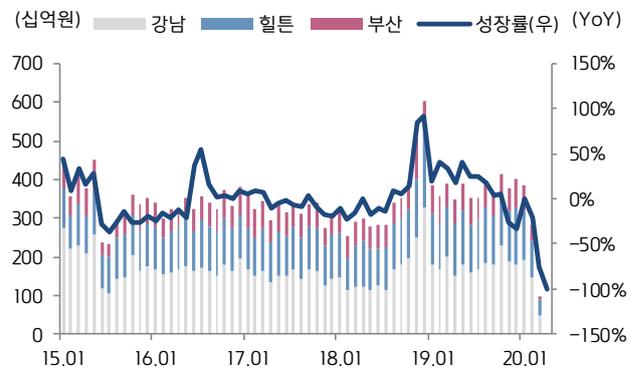
자료: GKL, 키움증권

국적별 VIP 방문객 추이 및 성장률



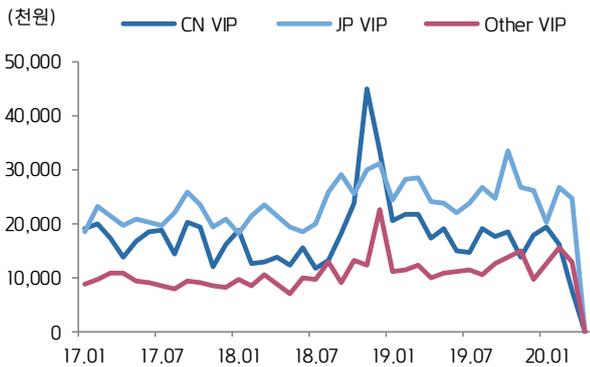
자료: GKL, 키움증권

업장별 드랍액 추이 및 성장률



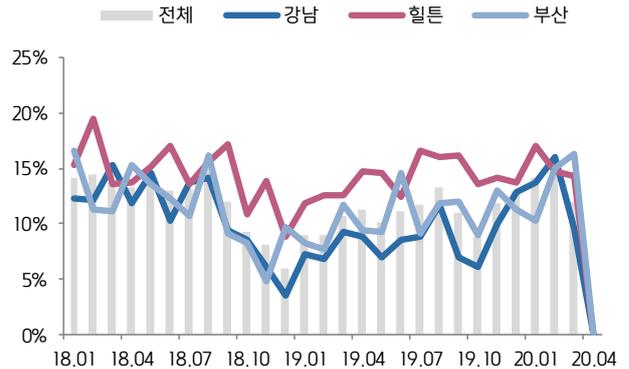
자료: GKL, 키움증권

국적별 VIP 인당 드랍액 추이



자료: GKL, 키움증권

월별 카지노 홀드올 추이



자료: GKL, 키움증권

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	480.3	490.8	371.9	497.1	548.7
매출원가	339.8	356.6	309.8	354.1	377.2
매출총이익	140.6	134.1	62.1	143.0	171.5
판관비	35.5	37.3	34.6	37.0	39.1
영업이익	105.1	96.8	27.5	105.9	132.4
EBITDA	121.3	133.9	61.1	139.7	169.4
영업외손익	-1.1	-1.1	0.1	0.8	0.8
이자수익	10.2	10.1	10.7	11.0	12.2
이자비용	0.0	3.8	4.0	4.2	4.4
외환관련이익	0.7	1.4	1.3	1.3	1.3
외환관련손실	0.5	0.7	0.4	0.4	0.4
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-11.5	-8.1	-7.5	-6.9	-7.9
법인세차감전이익	104.0	95.7	27.6	106.7	133.2
법인세비용	26.2	23.3	11.3	25.8	32.2
계속사업순이익	77.7	72.4	16.3	80.9	101.0
당기순이익	77.7	72.4	16.3	80.9	101.0
지배주주순이익	77.7	72.4	16.3	80.9	101.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.2	2.2	-24.2	33.7	10.4
영업이익 증감율	-2.8	-7.9	-71.6	285.1	25.0
EBITDA 증감율	-2.2	10.4	-54.4	128.6	21.3
지배주주순이익 증감율	-3.5	-6.8	-77.5	396.3	24.8
EPS 증감율	-3.5	-6.9	-77.4	395.2	24.8
매출총이익율(%)	29.3	27.3	16.7	28.8	31.3
영업이익률(%)	21.9	19.7	7.4	21.3	24.1
EBITDA Margin(%)	25.3	27.3	16.4	28.1	30.9
지배주주순이익률(%)	16.2	14.8	4.4	16.3	18.4

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	92.8	117.6	56.0	106.7	133.6
당기순이익	77.7	72.4	16.3	80.9	101.0
비현금항목의 가감	41.6	67.3	31.0	45.5	54.2
유형자산감가상각비	15.9	36.7	33.2	33.4	36.7
무형자산감가상각비	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	25.3	30.2	-2.6	11.7	17.2
영업활동자산부채증감	-2.4	-9.4	13.3	-0.7	2.8
매출채권및기타채권의감소	1.1	-5.4	5.0	-5.3	-2.2
재고자산의감소	-0.2	0.0	0.6	-0.6	-0.3
매입채무및기타채무의증가	3.2	5.6	4.7	3.2	3.3
기타	-6.5	-9.6	3.0	2.0	2.0
기타현금흐름	-24.1	-12.7	-4.6	-19.0	-24.4
투자활동 현금흐름	-41.9	-51.6	149.0	-54.5	-24.6
유형자산의 취득	-7.9	-5.5	-52.5	-52.5	-22.5
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.6	-0.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-150.7	-52.6	203.5	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	116.7	5.9	-3.0	-3.0	-3.1
기타	0.6	0.9	1.0	1.0	1.0
재무활동 현금흐름	-45.3	-65.0	-61.7	-61.7	-61.7
차입금의 증가(감소)	-0.2	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-45.2	-43.9	-40.8	-40.8	-40.8
기타	0.1	-20.9	-20.9	-20.9	-20.9
기타현금흐름	0.1	-0.1	131.1	29.9	30.9
현금 및 현금성자산의 순증가	5.8	0.9	274.4	20.5	78.3
기초현금 및 현금성자산	125.4	131.2	132.2	406.5	427.0
기말현금 및 현금성자산	131.2	132.2	406.5	427.0	505.3

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	455.6	457.1	728.8	758.2	842.1
현금 및 현금성자산	131.2	132.2	406.5	427.0	505.3
단기금융자산	306.9	301.0	304.0	307.1	310.1
매출채권 및 기타채권	14.3	20.7	15.7	20.9	23.1
재고자산	2.5	2.5	1.9	2.5	2.8
기타유동자산	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8
비유동자산	310.2	452.4	167.7	187.5	172.9
투자자산	177.6	230.3	26.8	26.8	26.8
유형자산	85.7	80.7	100.0	119.2	105.0
무형자산	9.6	9.1	8.7	8.4	8.0
기타비유동자산	37.3	132.3	32.2	33.1	33.1
자산총계	765.8	909.4	896.5	945.7	1,015.0
유동부채	168.6	211.8	216.5	219.7	223.0
매입채무 및 기타채무	144.7	156.3	161.0	164.3	167.5
단기금융부채	0.2	21.9	21.9	21.9	21.9
기타유동부채	23.7	33.6	33.6	33.5	33.6
비유동부채	35.1	112.5	120.5	127.5	134.5
장기금융부채	0.0	76.5	81.5	86.5	91.5
기타비유동부채	35.1	36.0	39.0	41.0	43.0
부채총계	203.7	324.3	336.9	347.2	357.5
자본지분	562.1	585.2	559.6	598.5	657.6
자본금	30.9	30.9	30.9	30.9	30.9
자본잉여금	21.3	21.3	21.3	21.3	21.3
기타자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄손익누계액	0.0	0.0	-1.2	-2.3	-3.5
이익잉여금	509.9	533.0	508.6	548.7	608.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	562.1	585.2	559.6	598.5	657.6

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,257	1,170	264	1,308	1,632
BPS	9,087	9,460	9,046	9,677	10,631
CFPS	1,930	2,259	765	2,044	2,509
DPS	710	659	659	659	659
주가배수(배)					
PER	19.8	16.6	57.4	11.6	9.3
PER(최고)	25.9	22.4	86.7		
PER(최저)	16.9	14.8	40.7		
PBR	2.74	2.06	1.67	1.57	1.43
PBR(최고)	3.58	2.77	2.53		
PBR(최저)	2.33	1.83	1.19		
PSR	3.21	2.45	2.52	1.89	1.71
PCFR	12.9	8.6	19.8	7.4	6.0
EV/EBITDA	9.1	6.5	5.4	2.2	1.4
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	56.5	56.3	249.5	50.4	40.4
배당수익률(% ,보통주,현금)	2.9	3.4	4.3	4.3	4.3
ROA	10.4	8.6	1.8	8.8	10.3
ROE	14.2	12.6	2.9	14.0	16.1
ROIC	-173.7	-588.0	-128.6	-159.6	-215.1
매출채권회전율	34.0	28.1	20.5	27.2	24.9
재고자산회전율	202.2	198.4	169.9	225.4	206.8
부채비율	36.2	55.4	60.2	58.0	54.4
순차입금비율	-77.9	-57.2	-108.5	-104.5	-106.8
이자보상배율	11,370.0	25.4	6.9	25.2	30.1
총차입금	0.2	98.4	103.4	108.4	113.4
순차입금	-437.9	-334.8	-607.2	-625.7	-702.1
NOPLAT	121.3	133.9	61.1	139.7	169.4
FCF	82.7	92.1	17.9	59.8	117.7

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 현재 'GKL(114090)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

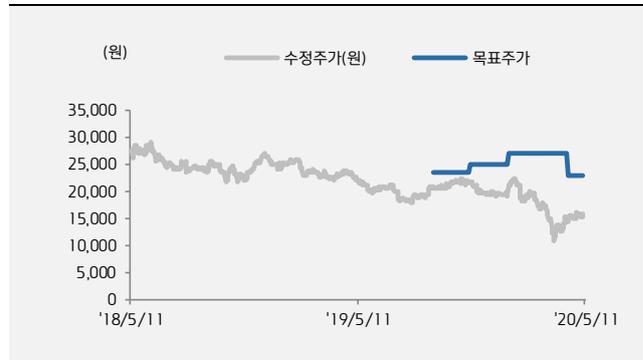
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
GKL	2019-09-09	Outperform(Initiate)	23,500원	6개월	-9.64	-5.74
(114090)	2019-11-08	Outperform(Maintain)	25,000원	6개월	-20.54	-13.20
	2020-01-10	BUY(Upgrade)	27,000원	6개월	-36.11	-17.59
	2020-04-14	BUY(Maintain)	23,000원	6개월	-33.26	-29.57
	2020-05-11	BUY(Maintain)	23,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/04/01~2020/03/31)

매수	중립	매도
96.58%	2.74%	0.68%