

종목 정보

HOLD

목표주가	10,000원	5%
현재주가	9,520원	
시가총액	5,888.7억원	
주식수 (유동주식 비중)	61,855,670주 (49.0%)	
52주 최저/최고	9,180원/17,460원	
60일-평균거래대금	34.5억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
GKL (%)	-8.0	-31.2	-43.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	8.4	-42.0	-71.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	10,000	10,000	0.0%
2026E EPS	949	949	0.0%
2027E EPS	1,087	1,087	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	11
목표주가	14,818
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

GKL (114090)

2Q26 review: 인바운드 성장 수혜 확인

- 2분기 영업이익 208억원(+31%)을 기록하며, 컨센서스(231억원)을 하회.
- 7월 카지노 매출액 +7% 성장 기록하며 인바운드 성장 수혜 지속되는 모습
- 규제 우려 완화될 것으로 기대되나, 중장기 성장 동력은 여전히 제한적. 목표주가 10,000원 (Target PER 10배) 및 HOLD 투자의견 유지

WHAT'S THE STORY?

2Q26 영업이익은 컨센서스를 하회: 2분기 GKL은 드롭액 1조 529억원(+15% y-y) 매출액은 1,205억원(+19%), 영업이익 208억원(+31%) 기록. 영업이익은 컨센서스를 약 10% 하회했는데, 예상 대비 인건비(+26% y-y) 증가폭이 확대된 것이 주요 요인으로 판단. VIP 드롭액은 일본/중국/기타가 각각 +2%/+48%/+12% 기록하며, 중국 VIP가 성장 견인. 중국VIP 확보를 위한 마케팅 강화가 실제 드롭액 증가로 이어지고 있는 것으로 판단. 매스 드롭액 역시, 일본/중국/기타가 +22%/+1%/+17% 기록. 사업장별로는 강남/용산/부산+29%/-12%/+22%으로, 특히 부산점은 6월 누적 외국인 관광객이 전년 대비 44% 증가한 데 힘입어 높은 성장세 기록.

인바운드 성장 수혜 지속: 7월 기준 동사의 카지노 드롭액은 3,252억원(-4% y-y), 매출액 417억원(+7%) 기록. 기타 VIP 드롭액이 전년 대비 40% 감소하며 전체 드롭액 성장 제한했으나, 일본 VIP와 중국 VIP가 각각 17%, 15% 성장하며 핵심 고객군의 성장세는 지속. 중국과 일본을 중심으로 방한 외국인 증가세 지속되고 있는 만큼, 하반기에도 인바운드 성장 수혜 이어질 전망.

규제 우려 완화, 다만 성장 동력은 제한적: 목표주가 10,000원 (Target PER 9.6배) 및 HOLD 투자의견 유지. 인바운드 성장에 따른 실적 개선과 현 주가 기준 약 5%의 배당수익률은 긍정적. 또한 최근 언론에서 논의된 바와 같이 15%의 신규 세율 구간 신설 시, 동사의 실적 영향은 제한적일 전망. 이에 따라 지난 7월 추정했던 '27년 영업이익 30% 감소 가능성 대비 규제 리스크는 크게 완화. 다만, 동사는 민간 경쟁사 대비 공격적인 마케팅 및 카지노 외 사업 확장에 제약이 있는 점을 감안해, HOLD의 견 유지.

2Q26 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	120.5	19.3	8.9	1.8	2.4
영업이익	20.8	30.5	14.8	(8.2)	(9.8)
세전이익	23.2	4.3	19.8	(7.1)	(7.1)
순이익	18.0	6.2	19.4	(4.9)	(11.1)
이익률 (%)					
영업이익	17.3				
세전이익	19.2				
순이익	15.0				

자료: GKL, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

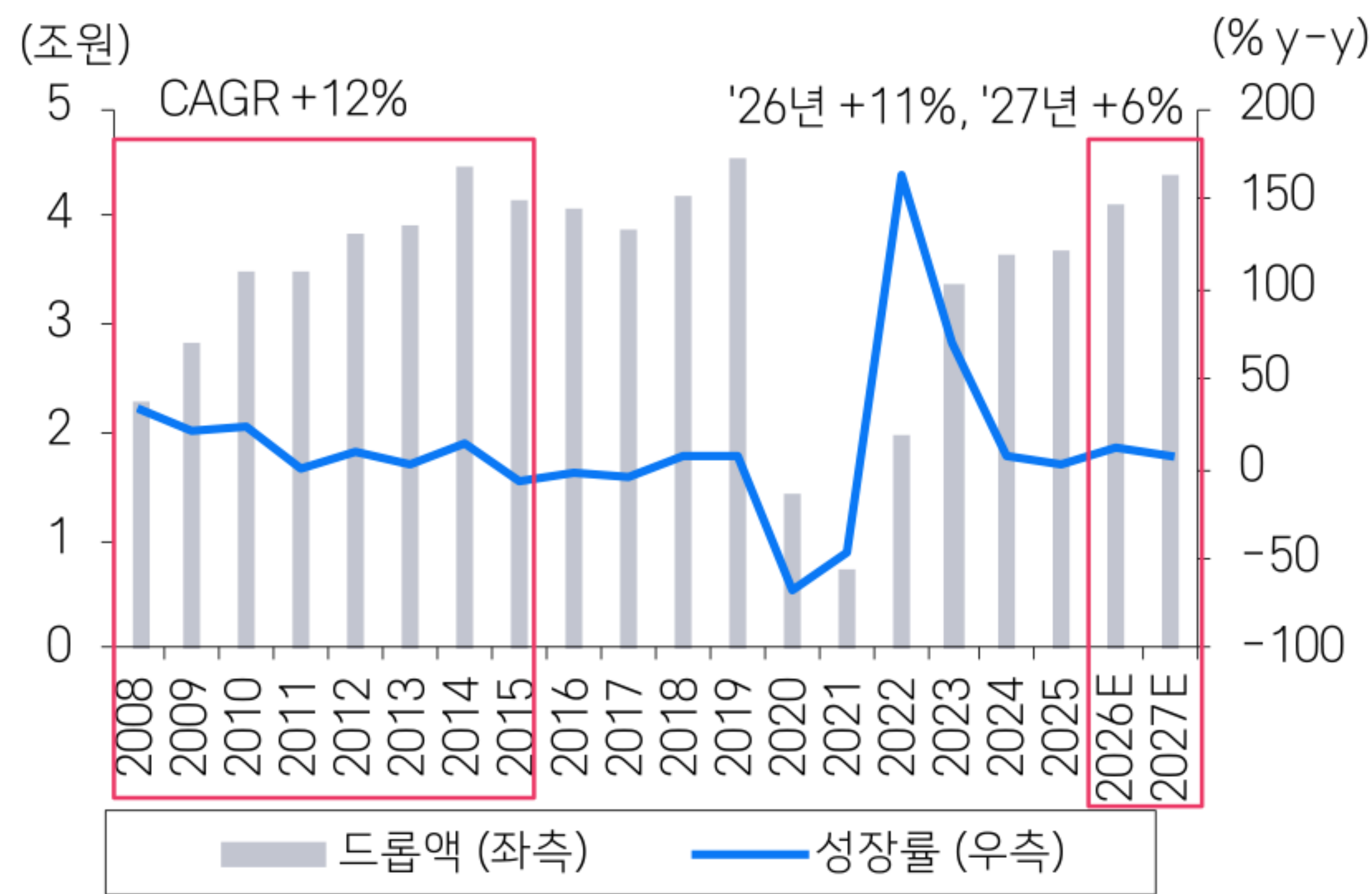
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	19.7	10.0	8.8
P/B	2.1	1.3	1.2
EV/EBITDA	6.1	1.4	0.7
Div yield (%)	2.4	5.0	5.7
EPS 증가율 (%)	42.4	24.7	14.5
ROE (%)	11.0	12.8	13.6
주당지표 (원)			
EPS	699	949	1,087
BVPS	7,034	7,750	8,182
DPS	354	475	544

GKL: 실적 추이 및 전망

(KRWb)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
Total Drop	827	915	974	988	931	1,053	1,070	1,072	3,394	3,648	3,703	4,126	4,372
(% y-y)	(9.7)	(2.8)	6.7	12.4	12.6	15.1	9.9	8.5	70.8	7.5	1.5	11.4	6.0
일본 VIP	255	299	268	287	262	306	281	293	990	1,095	1,110	1,142	1,199
중국 VIP	152	146	171	169	199	215	188	182	611	661	637	784	824
기타 VIP	160	191	232	225	180	214	267	255	741	795	808	915	961
Mass	181	190	200	200	198	207	221	222	734	773	770	849	910
Slot	80	89	103	107	92	111	113	120	319	324	379	436	479
Hold	13.4%	11.1%	11.2%	11.0%	11.5%	11.6%	11.2%	11.7%	11.7%	10.8%	11.6%	11.5%	11.5%
Sales	110	101	109	103	111	120	116	119	397	396	423	467	495
Gross profit	27	22	26	9	25	29	27	25	80	71	84	106	117
Operating profit	20	16	17	(1)	18	21	18	13	51	38	53	71	80
Pre-tax profit	21	22	19	1	19	23	21	16	55	44	63	79	90
Net profit	16	17	15	(1)	15	18	16	10	44	33	47	59	67
(% margin)													
Gross profit	24.8	22.2	23.8	8.5	22.9	23.7	23.3	20.9	20.2	17.9	20.0	22.7	23.7
Operating profit	18.4	15.8	15.8	(0.8)	16.4	17.3	15.9	11.2	12.9	9.7	12.4	15.2	16.3
Pre-tax profit	19.3	22.0	17.2	0.9	17.5	19.2	17.7	13.1	13.8	11.0	14.9	16.9	18.2
Net profit	14.7	16.8	13.4	(0.6)	13.6	15.0	13.5	8.3	11.1	8.3	11.1	12.6	13.6
(% y-y)													
Sales	12.2	2.1	16.7	(2.9)	0.7	19.3	6.4	16.3	51.3	(0.1)	6.7	10.4	5.9
Gross profit	31.3	10.7	71.5	(40.7)	(7.0)	27.0	4.0	185.4	542.4	(11.4)	19.1	25.3	11.0
Operating profit	45.6	20.8	198.8	nm	(10.0)	30.5	6.5	nm	nm	(24.9)	37.4	34.6	13.5
Pre-tax profit	54.4	49.6	142.7	(87.9)	(8.9)	4.3	9.6	1,653.7	nm	(20.3)	44.5	24.7	14.5
Net profit	57.9	49.7	142.7	nm	(6.3)	6.2	6.9	nm	nm	(24.6)	42.4	24.7	14.5

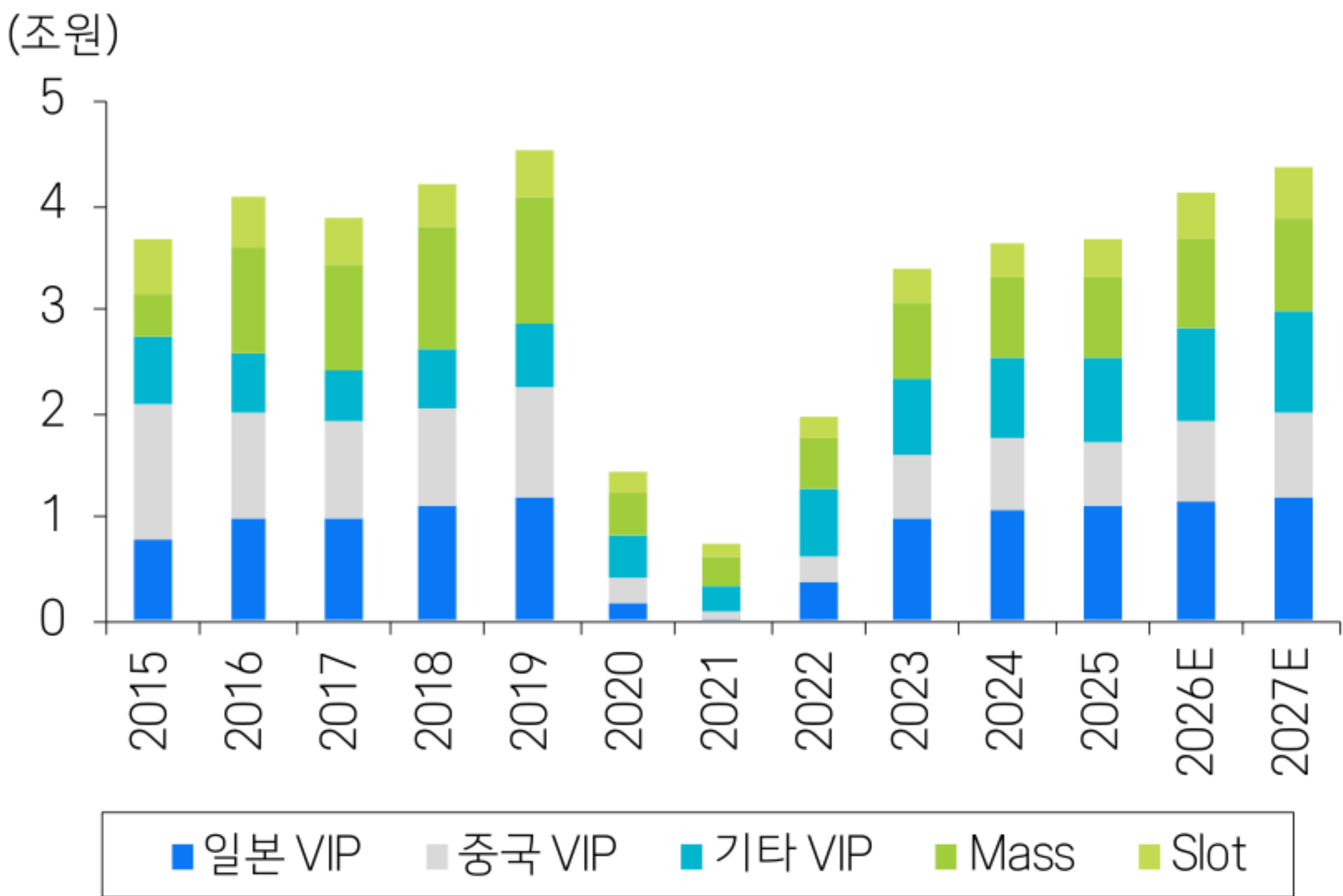
자료: GKL, 삼성증권 추정

GKL: 드롭액 및 성장률



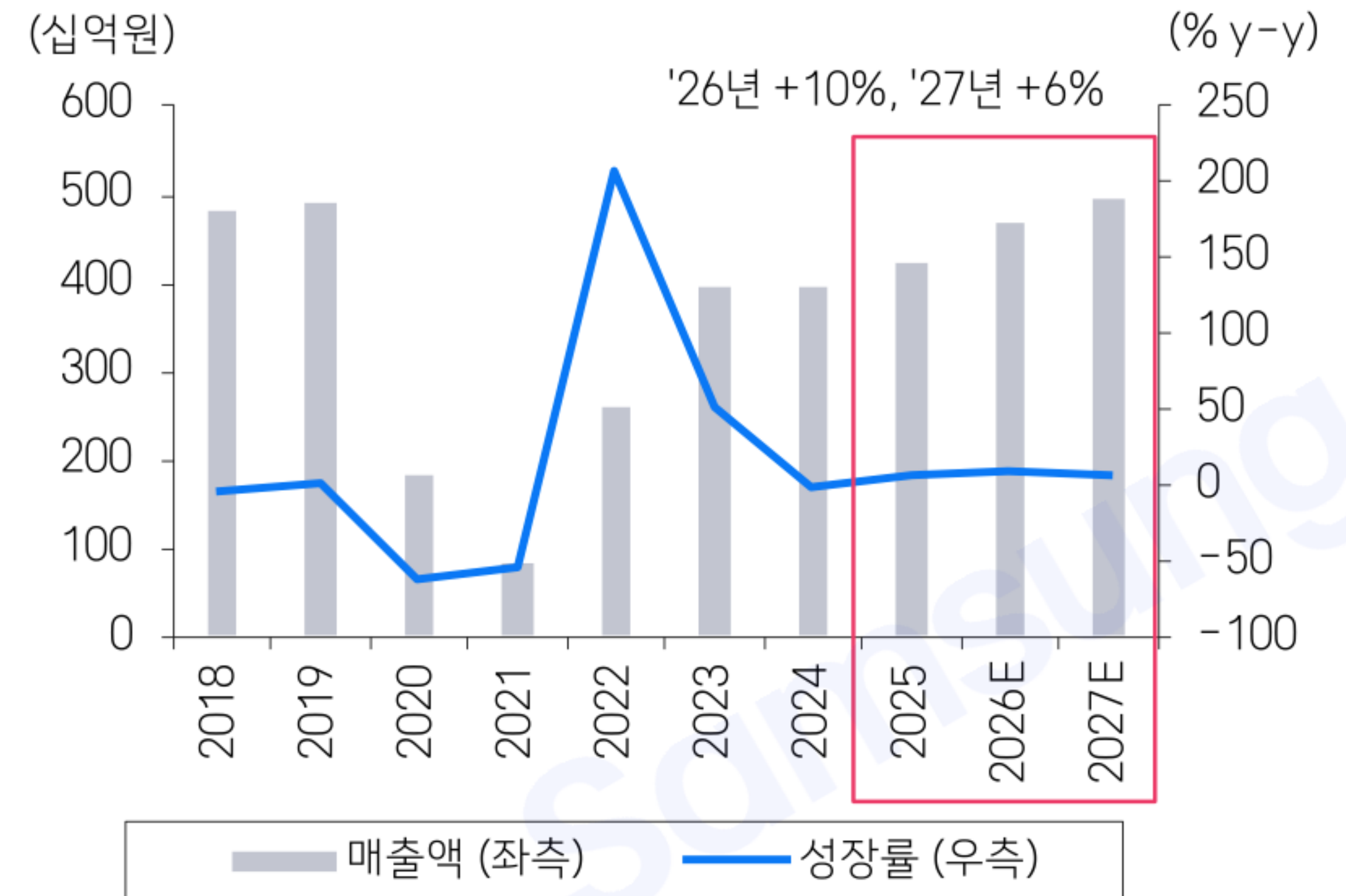
자료: GKL, 삼성증권 추정

GKL: 고객별 드롭액 추이



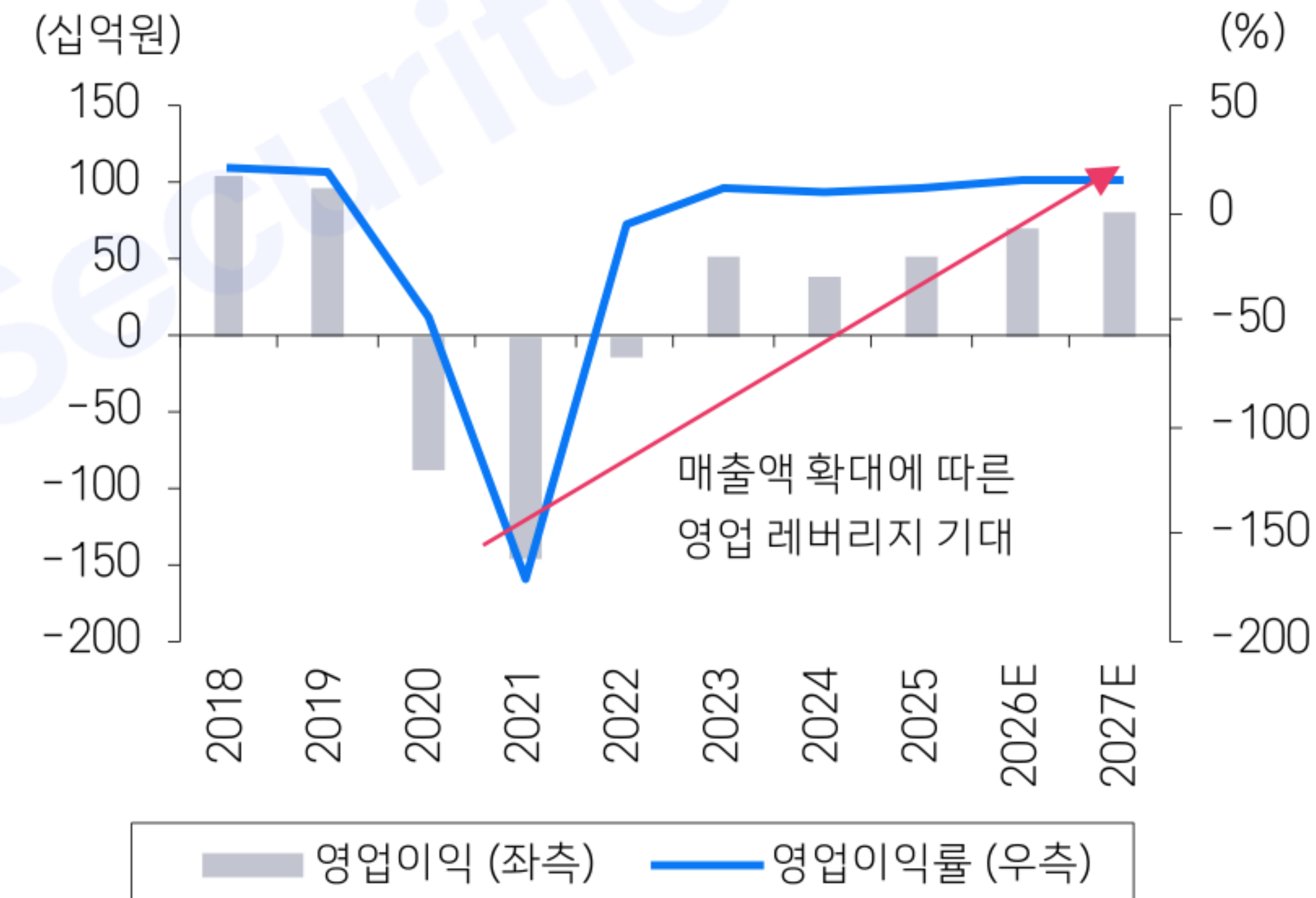
자료: GKL, 삼성증권 추정

GKL: 매출액 및 성장률 추이



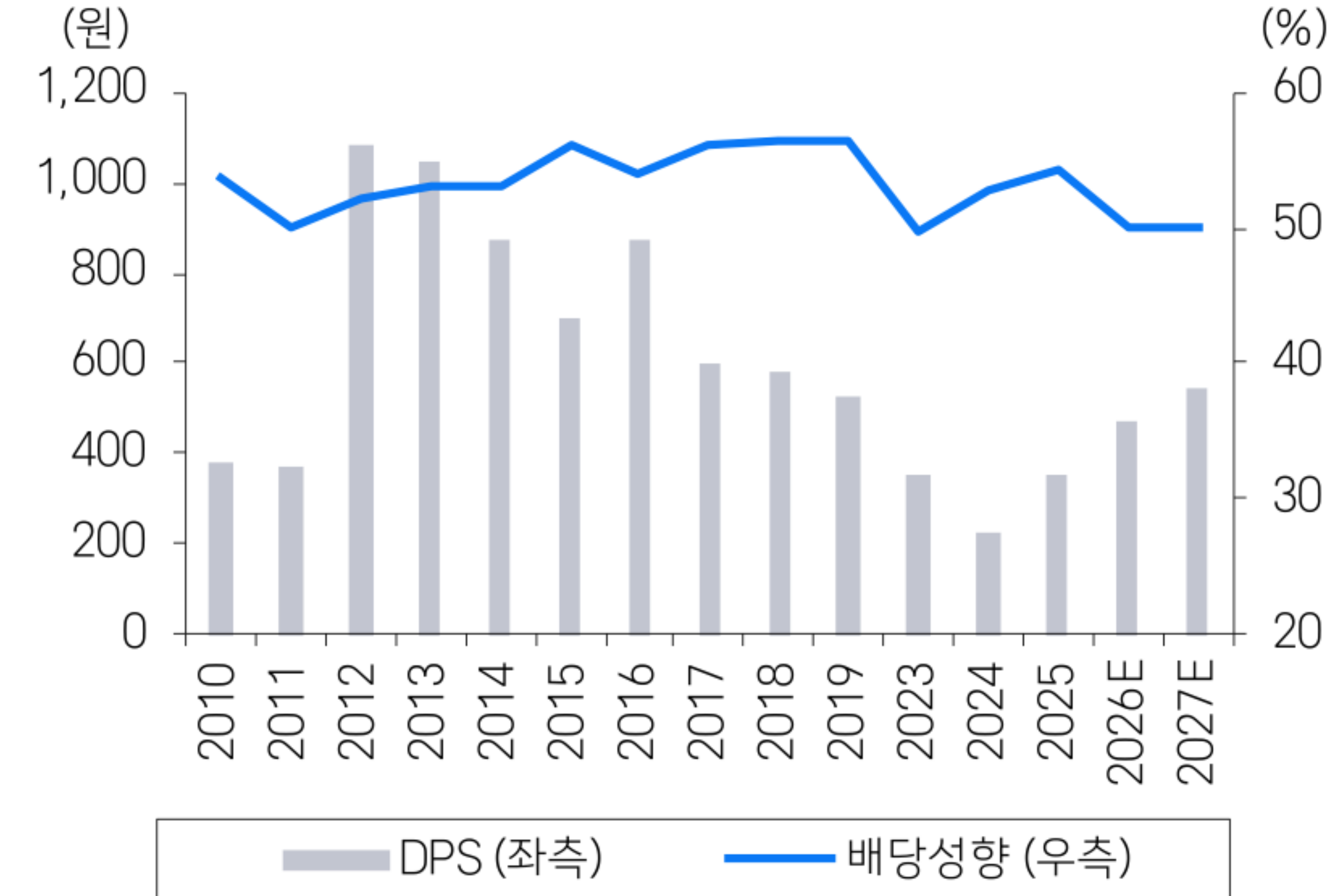
자료: GKL, 삼성증권 추정

GKL: 영업이익 및 영업이익률



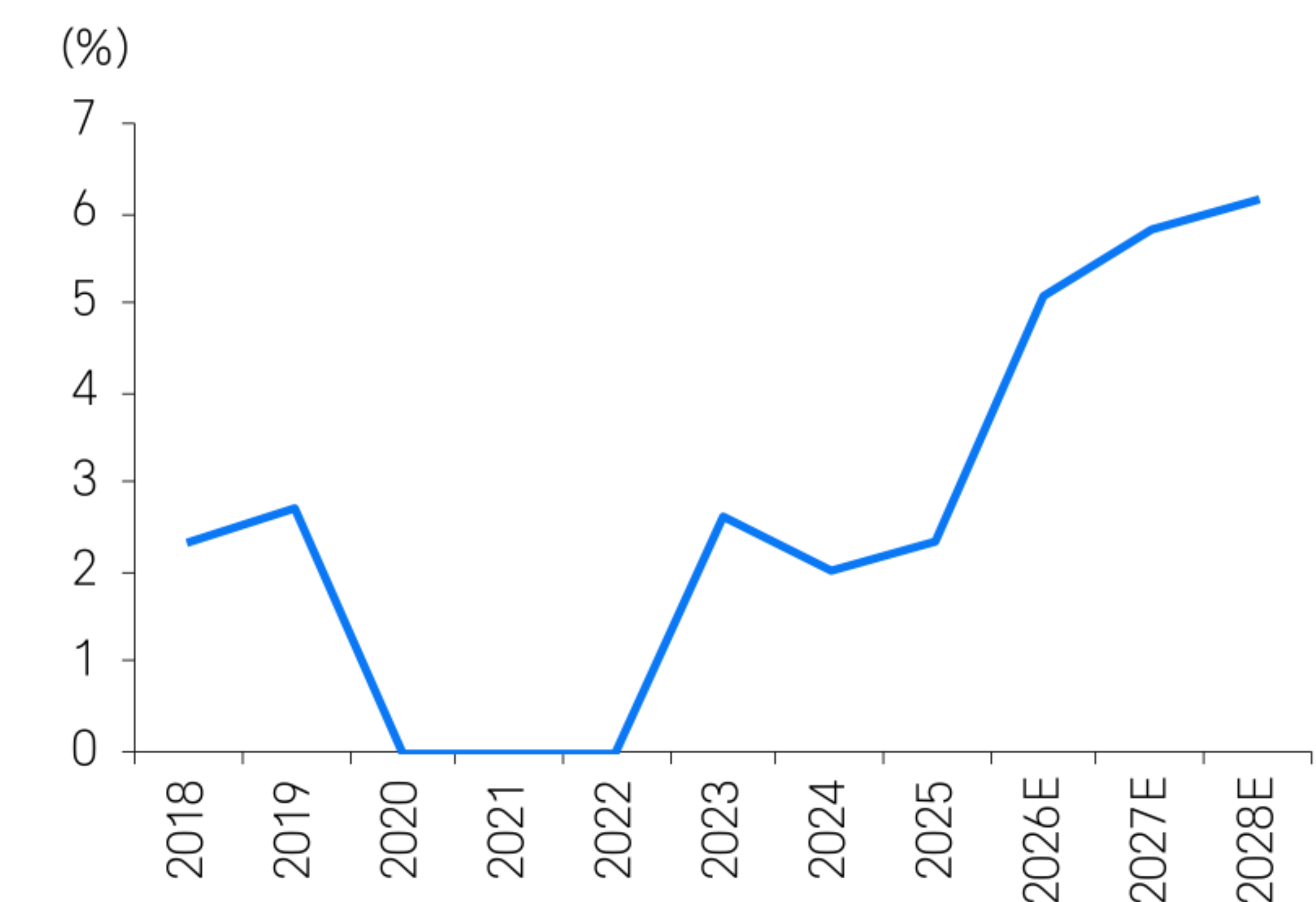
자료: GKL, 삼성증권 추정

GKL: DPS 및 배당성향



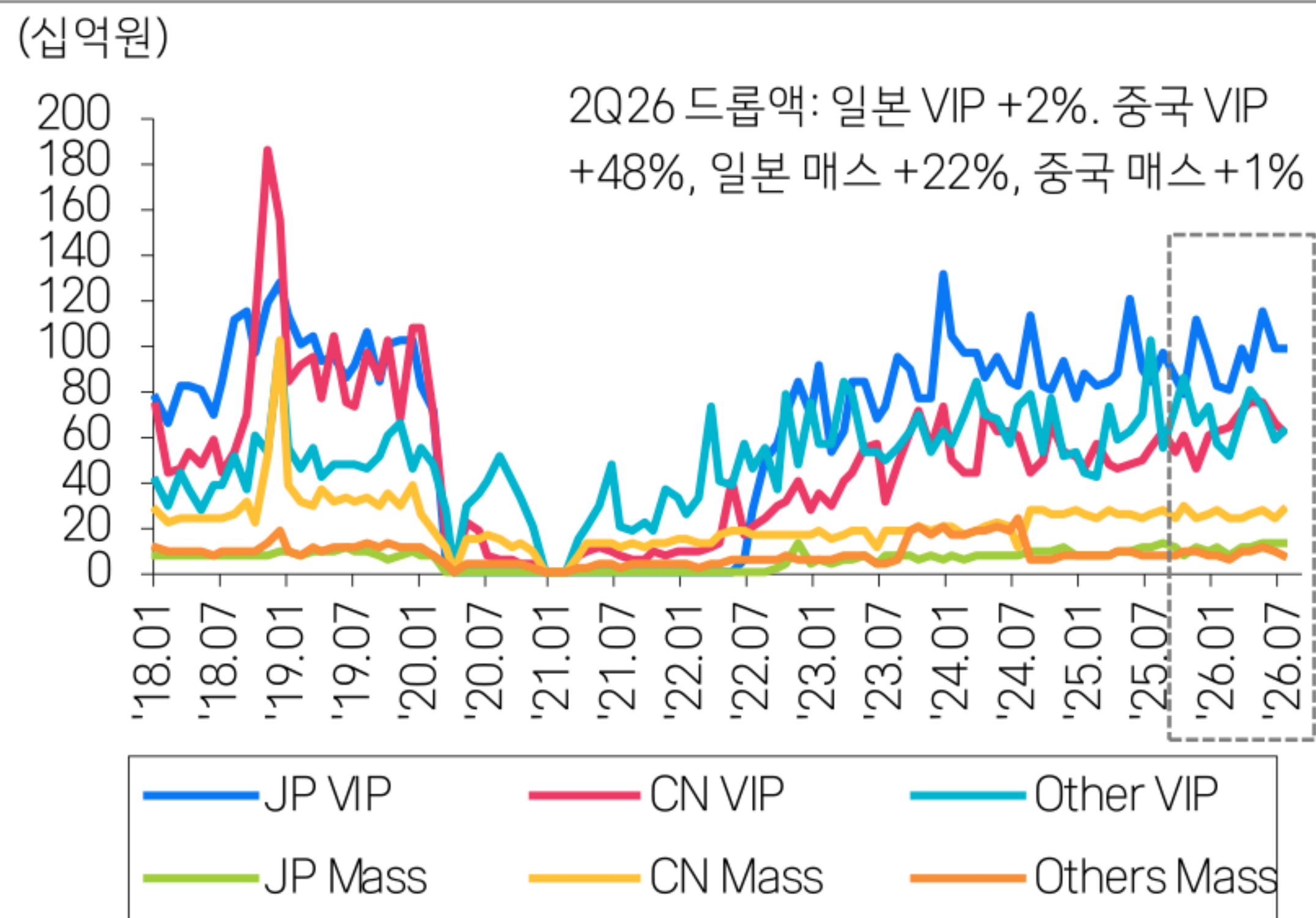
자료: GKL, 삼성증권 추정

GKL: 배당수익률



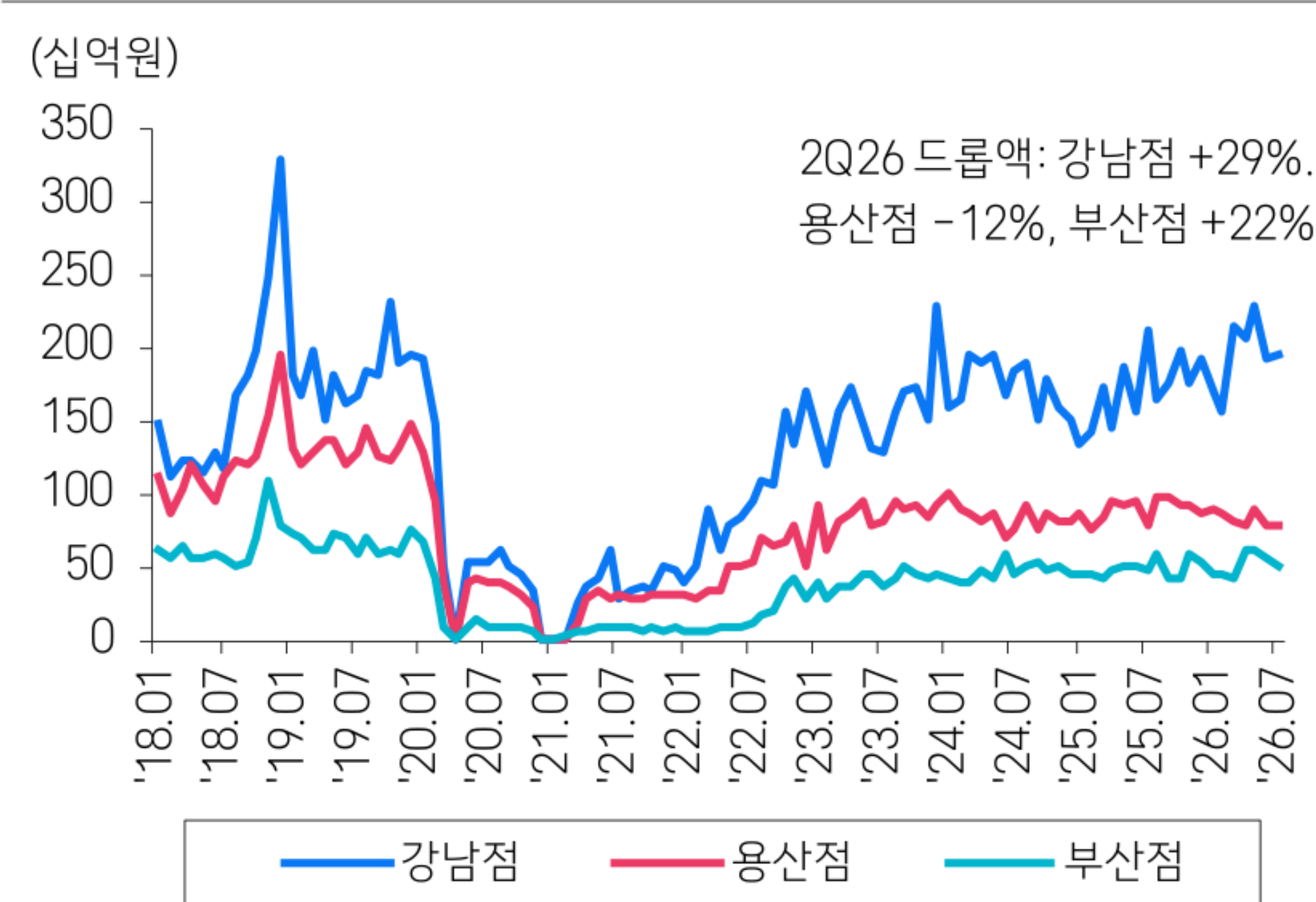
자료: GKL, 삼성증권 추정

월별 고객별 드롭액 추이



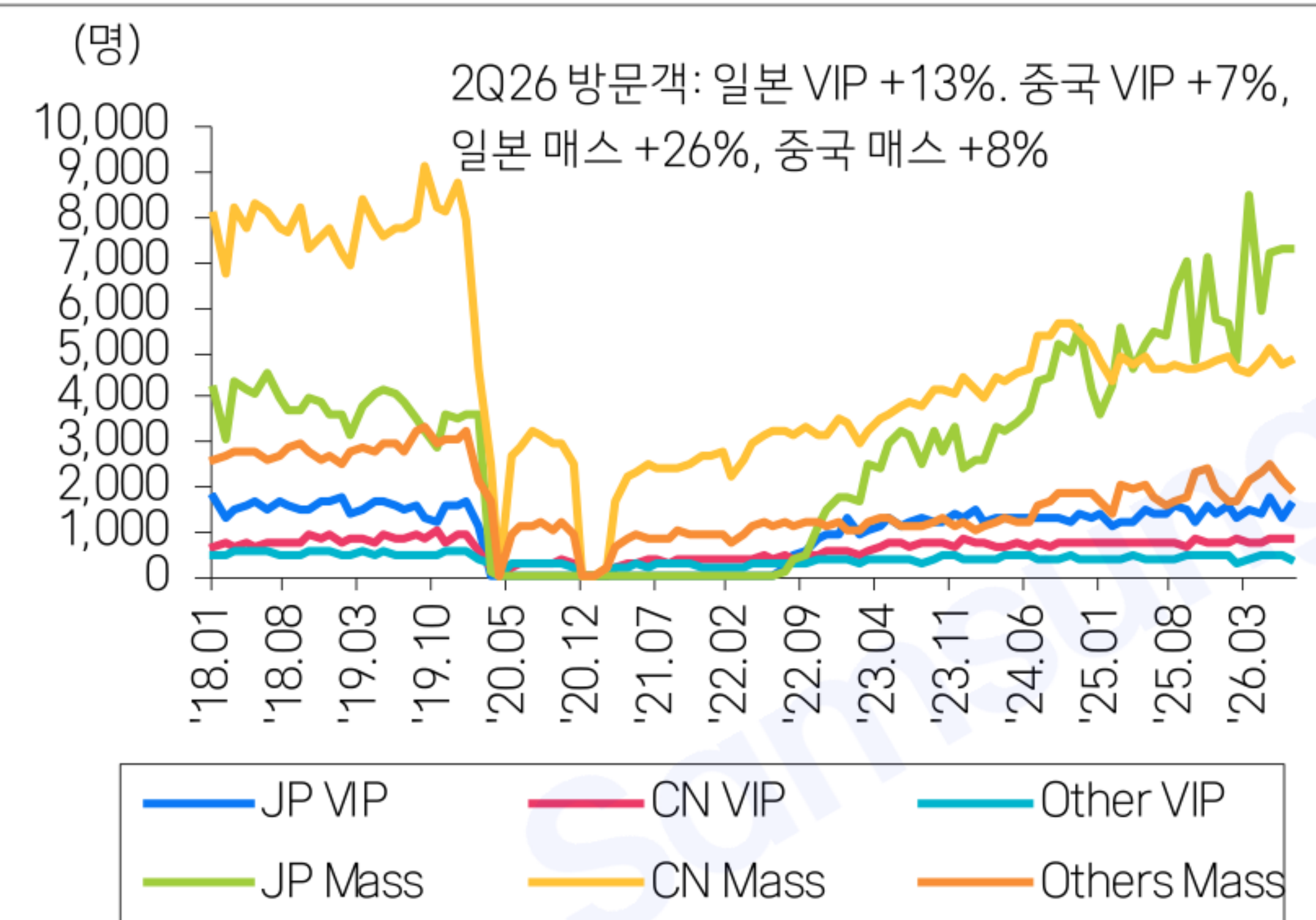
자료: GKL, 삼성증권

월별 사업장별 드롭액 추이



자료: GKL, 삼성증권

월별 방문객 추이



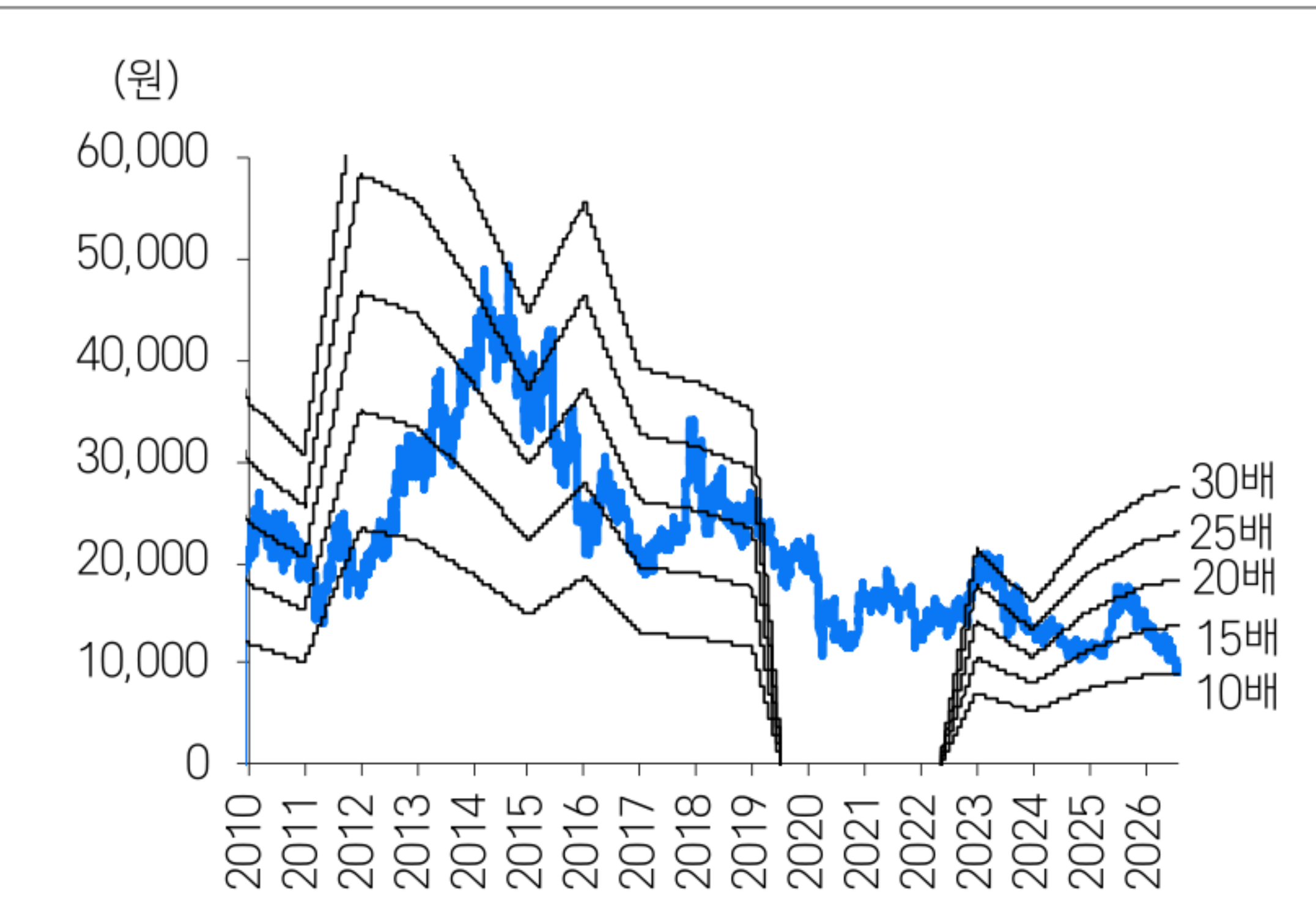
자료: GKL, 삼성증권

월별 객당 드롭액 추이



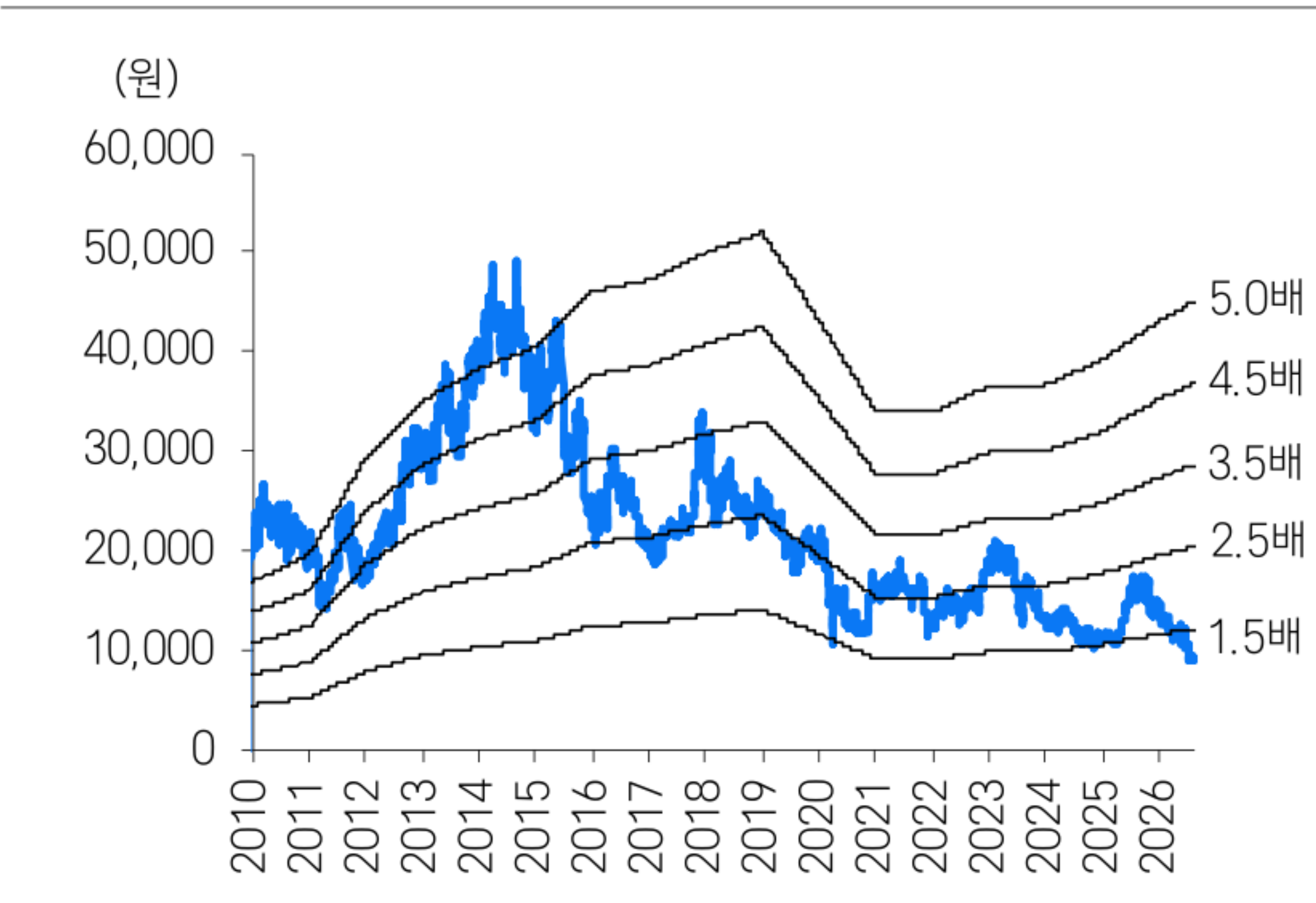
자료: GKL, 삼성증권

GKL: 12m forward P/E band



자료: Bloomberg, 삼성증권

GKL: 12m forward P/B band



자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	396	423	467	495	515
매출원가	325	338	361	377	392
매출총이익	71	84	106	117	122
(매출총이익률, %)	17.9	20.0	22.7	23.7	23.7
판매 및 일반관리비	33	32	35	37	39
영업이익	38	53	71	80	83
(영업이익률, %)	9.7	12.4	15.2	16.3	16.2
영업외손익	5	10	8	10	12
금융수익	11	15	13	15	17
금융비용	4	4	4	4	4
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)
세전이익	44	63	79	90	95
법인세	11	16	20	23	24
(법인세율, %)	24.3	25.4	25.4	25.4	25.4
계속사업이익	33	47	59	67	71
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	33	47	59	67	71
(순이익률, %)	8.3	11.1	12.6	13.6	13.8
지배주주순이익	33	47	59	67	71
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	70	85	103	113	116
(EBITDA 이익률, %)	17.7	20.1	22.1	22.8	22.5
EPS (지배주주)	534	761	949	1,087	1,144
EPS (연결기준)	534	761	949	1,087	1,144
수정 EPS (원)*	529	699	949	1,087	1,144

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	72	105	97	107	111
당기순이익	33	47	59	67	71
현금유출입이없는 비용 및 수익	37	61	40	41	41
유형자산 감가상각비	32	32	32	32	32
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	5	29	8	8	9
영업활동 자산부채 변동	2	(4)	(2)	(1)	(1)
투자활동에서의 현금흐름	(40)	(19)	(10)	(10)	(10)
유형자산 증감	(5)	(8)	(10)	(10)	(10)
장단기금융자산의 증감	5	5	0	0	0
기타	(41)	(15)	0	0	0
재무활동에서의 현금흐름	(49)	(41)	(12)	(17)	(21)
차입금의 증가(감소)	(17)	(7)	13	13	13
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	(26)	(17)	(26)	(29)	(34)
기타	(6)	(17)	0	0	0
현금증감	(17)	45	75	80	80
기초현금	186	168	213	288	368
기말현금	168	213	288	368	448
Gross cash flow	70	108	99	108	112
Free cash flow	57	62	73	81	83

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: GKL, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	366	434	524	577	626
현금 및 현금등가물	168	213.1	288	368	448
매출채권	10	14	15	16	17
재고자산	3	3	3	3	3
기타	184	204	217	189	158
비유동자산	250	217	205	193	181
투자자산	25	20	20	20	20
유형자산	66	66	64	62	60
무형자산	6	6	6	6	6
기타	153	125	115	105	95
자산총계	616	651	729	770	807
유동부채	165	179	227	233	236
매입채무	0	0	0	0	0
단기차입금	0	0	48	54	56
기타 유동부채	165	179	179	179	179
비유동부채	37	30	27	25	22
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	37	30	27	25	22
부채총계	203	210	254	258	258
지배주주지분	414	441	475	512	550
자본금	31	31	31	31	31
자본잉여금	21	21	21	21	21
이익잉여금	361	389	422	460	497
기타	0	(0)	(0)	0	0
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	414	441	475	512	550
순부채	(315)	(387)	(448)	(516)	(583)

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	(0.1)	6.7	10.4	5.9	4.0
영업이익	(24.9)	37.4	34.6	13.5	3.5
순이익	(24.6)	42.4	24.7	14.5	5.3
수정 EPS**	(26.5)	32.1	35.9	14.5	5.3
주당지표					
EPS (지배주주)	534	761	949	1,087	1,144
EPS (연결기준)	534	761	949	1,087	1,144
수정 EPS**	529	699	949	1,087	1,144
BPS	6,581	7,034	7,570	8,182	8,783
DPS (보통주)	222	354	475	544	572
Valuations (배)					
P/E***	20.7	19.7	10.0	8.8	8.3
P/B***	1.7	2.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.3	6.1	1.4	0.7	0.0
비율					
ROE (%)	8.0	11.0	12.8	13.6	13.3
ROA (%)	5.3	7.4	8.5	9.0	9.0
ROIC (%)	13.9	37.5	67.5	156.4	(2,097.5)
배당성향 (%)	52.8	54.4	50.0	50.0	50.0
배당수익률 (보통주, %)	2.0	2.4	5.0	5.7	6.0
순부채비율 (%)	(76.3)	(87.6)	(94.5)	(100.6)	(106.1)
이자보상배율 (배)	11.9	20.7	26.2	28.7	29.1

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/6/15	7/23
투자의견	HOLD	HOLD
TP (원)	13000	10000
과리율 (평균)	-19.65	
과리율 (최대or최소)	-10.00	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

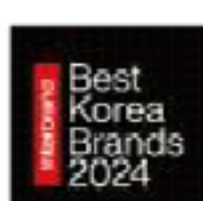
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA