



# BUY(Maintain)

목표주가: 16,000원  
주가(5/13): 11,420원  
시가총액: 7,064억원



엔터/레저/미디어 Analyst **임수진**

RA 박정현

## Stock Data

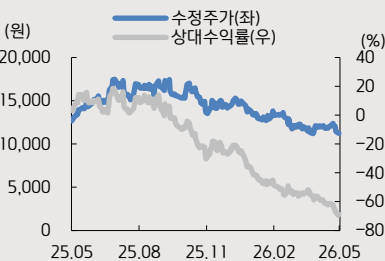
KOSPI(5/13)	7,844.01pt	
52 주 주가동향	최고가 17,490원	최저가 11,200원
최고/최저가 대비 등락	-35.8%	0.2%
주가수익률	절대	상대
1M	-7.5%	-29.1%
6M	-17.7%	-55.3%
1Y	-8.6%	-68.8%

발행주식수	61,856천주
일평균 거래량(3M)	293천주
외국인 지분율	11.7%
배당수익률(25.E)	4.7%
BP(25.E)	7,575원
주요 주주	한국관광공사 51.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	396.4	422.9	446.3	471.9
영업이익	38.3	52.6	66.9	77.0
EBITDA	70.3	84.9	99.7	78.3
세전이익	43.7	63.1	82.2	92.3
순이익	33.1	47.1	61.3	68.8
지배주주지분순이익	33.1	47.1	61.3	68.8
EPS(원)	534	761	991	1,112
증감률(%YoY)	-24.6	42.4	30.3	12.2
PER(배)	20.7	19.7	11.4	10.1
PBR(배)	1.65	2.10	1.49	1.40
EV/EBITDA(배)	5.5	6.6	2.6	2.8
영업이익률(%)	9.7	12.4	15.0	16.3
ROE(%)	8.0	11.0	13.5	14.2
순부채비율(%)	-71.0	-82.7	-92.9	-95.8

## Price Trend



# GKL(114090)

## 1분기도 좋고, 2분기는 더욱 좋다



GKL의 1분기 영업이익은 181억 원으로 중국 VIP 성장에 힘입어 컨센서스를 상회했습니다. 마카오 리스크에 따른 하락은 국내 업황과 무관한 과도한 디레이팅이며, 현재 주가는 역사적 하단인 PER 12배 수준으로 밸류에이션 매력이 극대화된 구간입니다. 2분기에도 강한 펀더멘털 개선이 지속될 것으로 판단되어 목표주가 1만 6천 원을 유지합니다.

### >>> 1Q26 Review: 1분기도 좋고 2분기는 더 좋다

GKL의 1분기 매출액은 1,107억원(QoQ +8.0%, YoY +1.0%), 영업이익은 181억원(QoQ 흑자전환, YoY -10.0%)을 기록하며 시장 컨센서스를 소폭 상회했다. 분기 카지노 드롭액은 9,310억원으로 전년 대비 13.0% 증가하며 견조한 외형 성장을 입증했다. 특히 중국 VIP(+31.0%)와 MASS(+10.0%) 중심의 성장세가 두드러졌는데, 이는 한일령 반사 수혜와 원화 약세 환경이 맞물리며 중국인 관광객 인바운드가 가속화된 결과로 해석된다.

4월 드롭액은 3,457억원(MoM +1.9%, YoY +20.5%)으로 집계되어 1분기 대비 성장 폭이 확대되는 양상이다. 국가별로는 중국 VIP 드롭액이 전년 대비 60% 급증하며 공격적인 마케팅을 통한 고부가가치 세그먼트의 회복세가 관찰되고 있다. 5월 일본 골든위크와 중국 노동절 연휴가 이어지는 만큼 2분기에도 홀드올 안정화와 모객 확대를 바탕으로 컨센서스를 상회하는 실적 기초가 지속될 전망이다.

### >>> 국내 카지노 업황은 마카오와 달리 양호

최근 국내 카지노 업종 주가는 마카오 카지노 산업의 12개월 선행 PER이 12배 수준으로 하향 조정된 영향으로 동반 약세를 보이고 있다. 그러나 마카오 시장의 디레이팅은 호텔 객실 공급 포화에 따른 성장 제한과 정부 주도의 비카지노 부문 투자 의무 강화 등 개별 리스크에 기인한 것으로, 국내 산업과는 차별화된 흐름으로 판단된다.

국내 시장은 K-콘텐츠의 글로벌 흥행과 원화 약세에 따른 가격 경쟁력 확보로 인바운드 수요가 기대치를 상회하고 있으며, GKL은 이 과정에서 중국인 VIP 모객력 회복이라는 뚜렷한 펀더멘털 개선을 보여주고 있다. 현재 동사의 주가는 2026E PER 12배 수준에 머물러 있어 대외 환경 요인에 의한 과도한 저평가 국면에 진입한 것으로 분석된다. 2분기 실적 성장에 대한 기대감이 반영되며 주가 반등의 트리거가 될 것으로 예상되는 현재 시점을 밸류에이션 매력이 높은 구간으로 평가한다. 양호한 인바운드 수요와 수익성 개선 흐름을 반영하여 목표주가는 기존 16,000원을 유지한다.

## >>> Valuation

GKL 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	61.3	단위: 십억원
주식수	619	단위: 백만주
<b>2026E 지배주주 EPS</b>	<b>991</b>	<b>단위: 원</b>
<b>Target P/E (배)</b>	<b>16.0</b>	<b>카지노 업종 평균 PER 20배에 -20% 할인 적용</b>
적정주가 (원)	15,862	
<b>목표주가 (원)</b>	<b>16,000</b>	
현재주가 (원)	11,420	
Upside (%)	40.1	

자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

GKL P/B Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

GKL 실적 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액(십억원)</b>	<b>109.9</b>	<b>100.9</b>	<b>109.4</b>	<b>102.8</b>	<b>110.7</b>	<b>111.4</b>	<b>111.8</b>	<b>112.5</b>	<b>422.9</b>	<b>446.3</b>	<b>471.9</b>
QoQ	3.8%	-8.1%	8.4%	-6.1%	7.7%	0.7%	0.4%	0.6%	-	-	-
YoY	12.2%	2.1%	16.7%	-2.9%	0.7%	10.3%	2.2%	9.4%	6.7%	5.5%	5.7%
카지노매출액	130.4	130.7	136.6	129.6	138.2	139.0	143.6	141.6	527.2	562.5	592.1
카지노손실금	-13.4	-23.5	-17.6	-19.8	-21.6	-20.9	-21.5	-21.2	-74.3	-85.3	-88.8
매출에누리	-8.4	-7.7	-11.2	-8.5	-7.3	-8.2	-11.7	-9.3	-35.8	-36.5	-38.5
환전수입	1.3	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4	5.8	5.6	7.1
<b>매출원가</b>	<b>82.6</b>	<b>78.5</b>	<b>83.3</b>	<b>94.0</b>	<b>85.3</b>	<b>82.1</b>	<b>84.9</b>	<b>93.5</b>	<b>338.5</b>	<b>345.8</b>	<b>358.4</b>
컴프비용	11.4	12.1	12.5	12.9	12.2	12.2	12.7	12.5	48.9	49.6	52.8
급여	30.4	26.1	29.1	36.0	31.1	28.6	29.6	36.7	121.6	125.9	128.3
관광진흥개발기금	10.4	9.8	10.5	10.3	10.3	10.5	11.0	10.8	40.9	42.6	45.6
개별소비세	3.0	2.6	2.8	2.8	2.9	2.8	2.9	2.8	11.2	11.5	12.0
<b>매출총이익</b>	<b>27.2</b>	<b>22.4</b>	<b>26.1</b>	<b>8.7</b>	<b>25.3</b>	<b>29.2</b>	<b>26.9</b>	<b>19.0</b>	<b>84.5</b>	<b>100.5</b>	<b>113.5</b>
판매비	7.1	6.5	8.7	9.5	7.2	7.1	9.2	10.0	31.8	33.6	36.5
<b>영업이익</b>	<b>20.2</b>	<b>16.0</b>	<b>17.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>18.1</b>	<b>22.1</b>	<b>17.7</b>	<b>9.0</b>	<b>52.6</b>	<b>66.9</b>	<b>77.0</b>
QoQ	268.7%	-20.9%	8.5%	-104.6%	-2366.8%	21.7%	-19.7%	-49.4%	-	-	-
YoY	45.6%	20.8%	198.8%	-114.6%	-10.0%	38.4%	2.5%	-1220.8%	37.4%	27.2%	15.0%
영업이익률	18.4%	15.8%	15.8%	-0.8%	16.4%	19.8%	15.9%	8.0%	12.4%	15.0%	16.3%
<b>당기순이익(지배주주)</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>14.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>15.1</b>	<b>23.2</b>	<b>18.6</b>	<b>11.9</b>	<b>47.1</b>	<b>68.8</b>	<b>71.9</b>
QoQ	193.4%	5.3%	-13.5%	적전	흑전	53.7%	-19.7%	-36.1%	-	-	-
YoY	57.9%	49.7%	142.7%	적전	-6.3%	36.8%	26.9%	흑전	42.4%	46.2%	4.6%

자료: GKL, 키움증권 리서치센터

방문자 수 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
중국	17,292	19,523	23,344	21,843	23,453	24,021	27,362	25,849	82,002	100,684	105,719
일본	16,367	16,599	16,285	16,499	16,470	17,859	17,407	17,682	65,750	69,417	72,888
기타	6,333	7,137	6,369	8,114	6,794	8,308	7,256	9,350	27,953	31,708	33,293
<b>방문자 수</b>	<b>39,992</b>	<b>43,259</b>	<b>45,998</b>	<b>46,456</b>	<b>46,717</b>	<b>50,187</b>	<b>52,026</b>	<b>52,881</b>	<b>175,705</b>	<b>201,810</b>	<b>211,900</b>

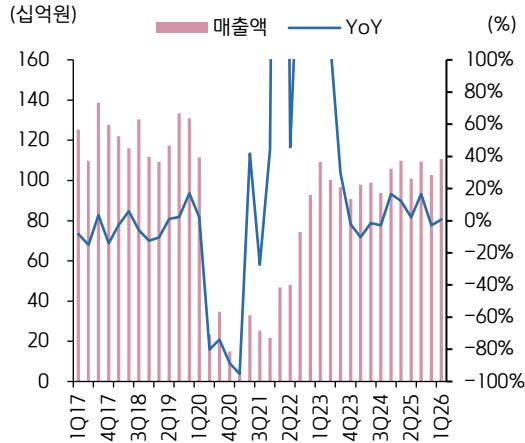
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

드롭액 및 홀드율 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>드롭액(십억원)</b>	<b>826.9</b>	<b>914.8</b>	<b>973.8</b>	<b>987.7</b>	<b>931.0</b>	<b>1,006.5</b>	<b>1,033.0</b>	<b>1,070.4</b>	<b>3,703.2</b>	<b>4,040.9</b>	<b>4,235.0</b>
YoY	-10%	-3%	7%	12%	13%	10%	6%	8%	2%	9%	5%
강남 코엑스	416.7	446.2	507.5	515.8	500.0	565.9	558.7	603.5	1,886.2	2,228.0	2,339.4
용산 드래곤시티	217.2	249.2	236.7	232.6	221.6	219.3	233.4	222.6	935.8	896.9	941.7
부산 롯데	113.2	130.2	126.9	132.1	117.6	129.5	135.1	133.9	502.3	516.1	541.9
<b>홀드율</b>	<b>13.1%</b>	<b>11.1%</b>	<b>11.2%</b>	<b>10.8%</b>	<b>11.5%</b>	<b>11.0%</b>	<b>11.2%</b>	<b>10.6%</b>	<b>11.5%</b>	<b>11.1%</b>	<b>11.3%</b>

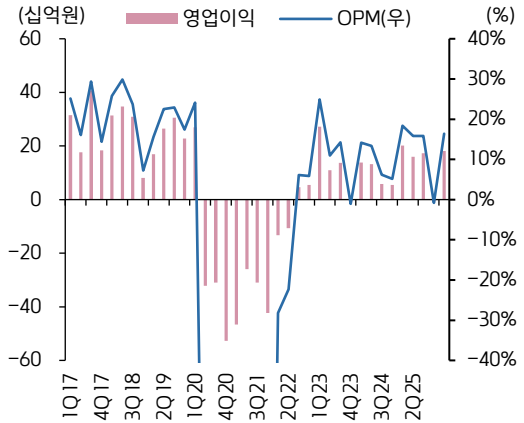
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 매출액 추이 및 전망



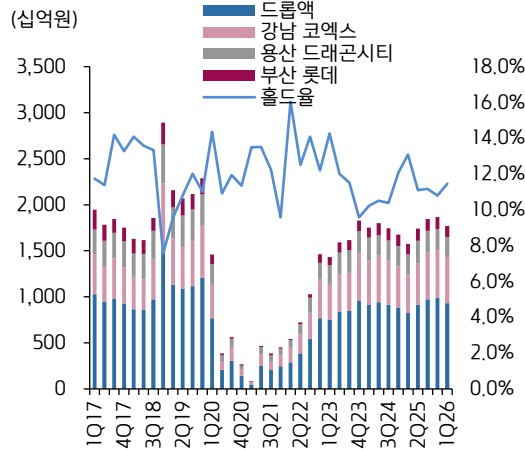
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 영업이익 및 OPM



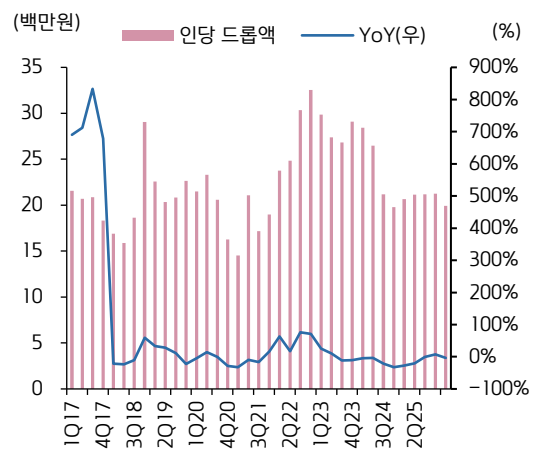
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 드롭액 및 홀드올 추이



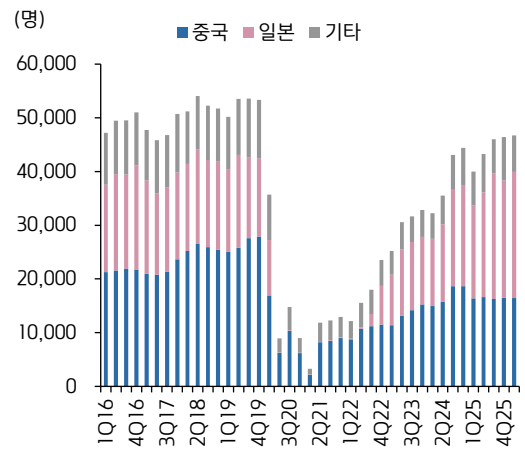
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 인당 드롭액 추이



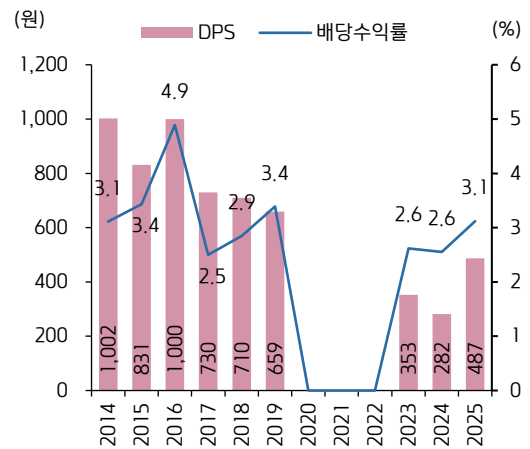
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 방문객 수 추이



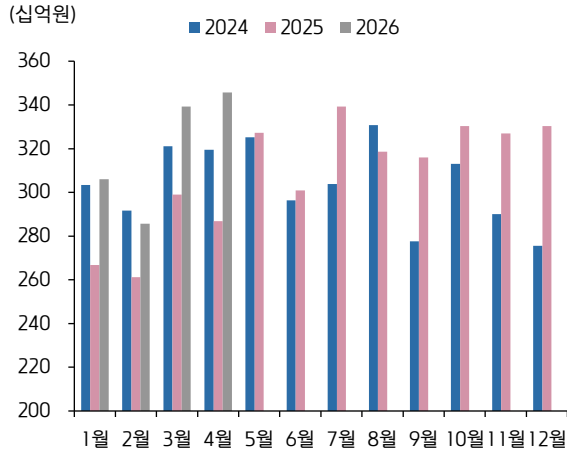
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL DPS 및 배당수익률



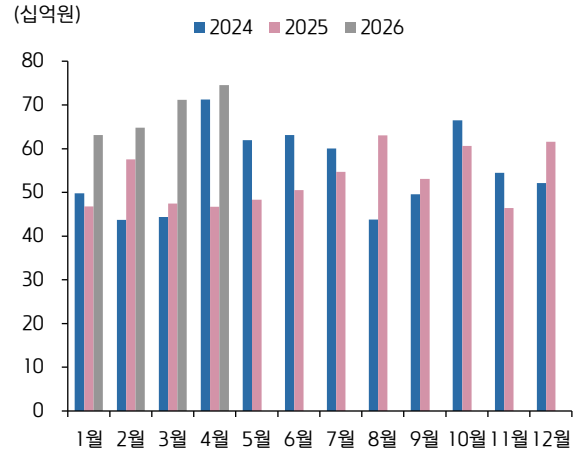
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL\_월별 드롭액 추이



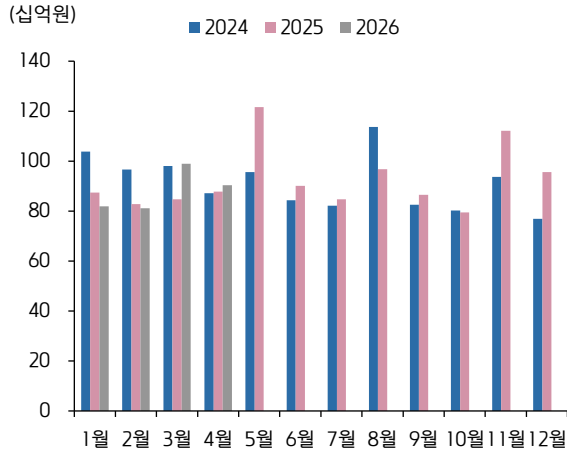
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL\_월별 드롭액 추이\_중국VIP



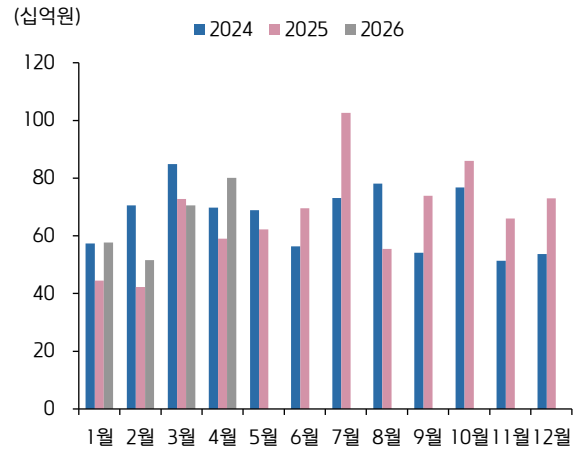
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 월별 드롭액 추이 일본VIP



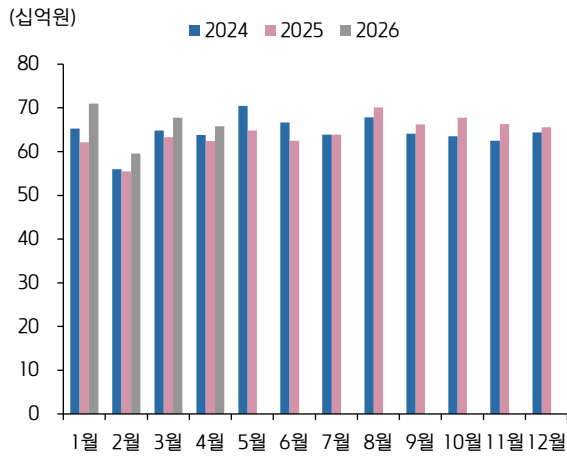
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 월별 드롭액 추이 기타VIP



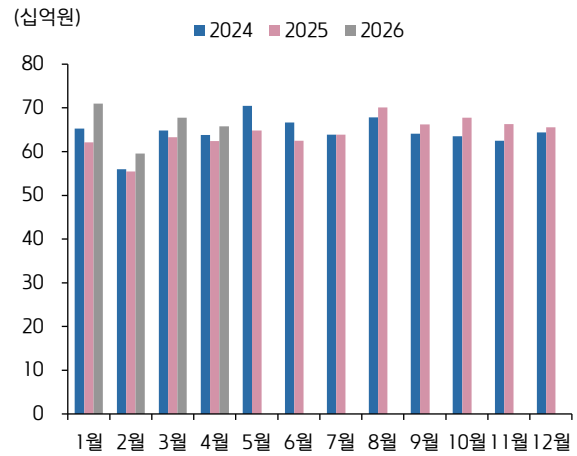
자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 월별 드롭액 추이 MASS



자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 월별 드롭액 추이 순매출



자료: GKL, 키움증권 리서치센터

GKL 카지노 영업설비 현황

사업부문	사업소	품 목	2021	2022	2023	2024	2025		
카지노	강남코엑스점	Table	바카라	62	62	62	62	60	
			블랙잭	8	8	8	8	8	
			룰렛	2	2	2	2	2	
			다이사이	1	1	1	1	1	
			포커	3	3	3	3	3	
			카지노워	0	0	0	0	0	
			빅휠	0	0	0	0	0	
			텍사스홀덤	2	2	2	2	4	
		ETG	바카라	1	1	1	1	1	
			룰렛	1	1	1	1	1	
			다이사이	1	1	1	1	1	
			(단말기)	45	45	45	45	45	
		Machine	슬롯머신	0	0	0	0	0	
			비디오게임	108	108	108	108	108	
		서울 드래곤시티점	Table	바카라	35	37	37	37	39
	블랙잭			6	6	6	6	6	
	룰렛			3	6	6	6	5	
	다이사이			2	2	2	2	2	
	포커			2	2	2	2	2	
	카지노워			2	2	2	1	1	
	빅휠			0	0	0	0	0	
	ETG			바카라	2	2	1	1	1
			룰렛	1	1	1	1	1	
			(단말기)	71	71	71	71	71	
			Machine	슬롯머신	12	12	9	9	5
	비디오게임			134	134	137	137	141	
	부산롯데점		Table	바카라	30	30	30	30	30
				블랙잭	6	6	6	6	6
				룰렛	3	3	3	3	2
		다이사이		1	1	1	1	1	
		포커		2	2	2	2	2	
		카지노워		0	0	0	0	0	
		빅휠		0	0	0	0	0	
		ETG		바카라	1	1	1	1	1
			룰렛	1	1	1	1	1	
다이사이			1	1	1	1	1		
(단말기)			29	29	29	29	29		
Machine		슬롯머신	5	5	5	5	5		
		비디오게임	100	95	95	95	95		
합 계		Table	170	175	175	174	174		
		ETG	9(145)	9(145)	10(145)	10(145)	10(145)		
	Machine	354	354	354	354	354			

자료: GKL, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	396.4	422.9	446.3	471.9	481.3
매출원가	325.4	338.5	345.8	358.4	361.9
매출총이익	71.0	84.5	100.5	113.5	119.4
판매비	32.6	31.8	33.6	36.5	37.3
<b>영업이익</b>	38.3	52.6	66.9	77.0	82.1
<b>EBITDA</b>	70.3	84.9	99.7	78.3	82.4
영업외손익	5.4	10.5	15.3	15.3	14.4
이자수익	9.2	9.7	11.3	12.3	13.4
이자비용	3.2	2.5	2.5	2.5	2.5
외환관련이익	1.4	0.5	3.5	2.5	0.5
외환관련손실	0.6	1.0	0.8	0.8	0.8
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.4	3.8	3.8	3.8	3.8
<b>법인세차감전이익</b>	43.7	63.1	82.2	92.3	96.5
법인세비용	10.6	16.1	20.9	23.5	24.5
계속사업순손익	33.1	47.1	61.3	68.8	71.9
<b>당기순이익</b>	33.1	47.1	61.3	68.8	71.9
<b>지배주주순이익</b>	33.1	47.1	61.3	68.8	71.9
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-0.1	6.7	5.5	5.7	2.0
영업이익 증감율	-24.9	37.3	27.2	15.1	6.6
EBITDA 증감율	-13.9	20.8	17.4	-21.5	5.2
지배주주순이익 증감율	-24.5	42.3	30.1	12.2	4.5
EPS 증감율	-24.6	42.4	30.3	12.2	4.6
매출총이익율(%)	17.9	20.0	22.5	24.1	24.8
영업이익률(%)	9.7	12.4	15.0	16.3	17.1
EBITDA Margin(%)	17.7	20.1	22.3	16.6	17.1
지배주주순이익률(%)	8.4	11.1	13.7	14.6	14.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	71.7	104.7	80.1	58.8	67.7
당기순이익	33.1	47.1	61.3	68.8	71.9
비현금항목의 가감	42.0	43.7	24.9	-4.0	-3.0
유형자산감가상각비	31.6	31.9	32.5	1.0	0.0
무형자산감가상각비	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
자본법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	10.0	11.5	-7.9	-5.3	-3.3
영업활동자산부채증감	-7.7	9.4	6.0	7.7	12.5
매출채권및기타채권의감소	2.3	-3.1	-0.8	-0.8	-0.3
재고자산의감소	-0.6	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1
매입채무및기타채무의증가	-5.5	10.7	11.0	11.9	12.8
기타	-3.9	2.0	-4.0	-3.2	0.1
기타현금흐름	4.3	4.5	-12.1	-13.7	-13.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-40.5	-18.6	-16.5	-18.8	-21.4
유형자산의 취득	-5.2	-8.5	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.4	-0.1	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	4.6	4.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-39.9	-19.6	-21.7	-24.0	-26.6
기타	0.4	5.2	5.2	5.2	5.2
<b>재무활동 현금흐름</b>	-49.1	-41.4	-49.5	-56.4	-60.4
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본금, 자본잉여금의 증가(감소)</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-25.5	-17.4	-25.6	-32.5	-36.5
기타	-23.6	-24.0	-23.9	-23.9	-23.9
기타현금흐름	0.7	-0.2	34.2	35.2	34.0
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-17.2	44.6	48.3	18.8	19.9
기초현금 및 현금성자산	185.7	168.5	213.1	261.4	280.2
기말현금 및 현금성자산	168.5	213.1	261.4	280.2	300.1

자료: GKL, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	365.9	433.9	504.8	548.6	595.4
현금 및 현금성자산	168.5	213.1	261.4	280.2	300.0
단기금융자산	184.3	203.9	225.6	249.6	276.2
매출채권 및 기타채권	10.4	14.0	14.8	15.6	15.9
재고자산	2.6	2.8	3.0	3.1	3.2
기타유동자산	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
<b>비유동자산</b>	250.4	217.4	184.6	183.3	183.0
투자자산	24.9	20.5	20.5	20.5	20.5
유형자산	66.4	65.7	33.2	32.2	32.2
무형자산	6.5	6.3	6.1	5.8	5.6
기타비유동자산	152.6	124.9	124.8	124.8	124.7
<b>자산총계</b>	616.2	651.3	689.4	731.9	778.4
<b>유동부채</b>	165.4	179.4	190.5	202.4	215.2
매입채무 및 기타채무	131.1	141.4	152.4	164.3	177.1
단기금융부채	21.9	21.4	21.4	21.4	21.4
기타유동부채	12.4	16.6	16.7	16.7	16.7
<b>비유동부채</b>	37.3	30.4	30.4	30.4	30.4
장기금융부채	37.3	30.4	30.4	30.4	30.4
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	202.7	209.8	220.9	232.8	245.6
<b>지배지분</b>	413.5	441.5	468.6	499.2	532.9
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	-1.7	-3.4	-5.2
이익잉여금	361.4	389.3	418.1	450.4	485.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	413.5	441.5	468.6	499.2	532.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	534	761	991	1,112	1,163
BPS	6,686	7,137	7,575	8,070	8,615
CFPS	1,213	1,467	1,394	1,048	1,115
DPS	282	414	525	590	590
<b>주가배수(배)</b>					
PER	20.7	19.7	11.4	10.1	9.7
PER(최고)	26.9	23.6	15.3		
PER(최저)	19.0	13.9	11.2		
PBR	1.65	2.10	1.49	1.40	1.31
PBR(최고)	2.15	2.52	2.00		
PBR(최저)	1.52	1.48	1.47		
PSR	1.72	2.19	1.56	1.48	1.45
PCFR	9.1	10.2	8.1	10.8	10.1
EV/EBITDA	5.5	6.6	2.6	2.8	2.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	52.8	54.4	53.0	53.0	50.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.6	2.8	4.7	5.2	5.2
ROA	5.3	7.4	9.1	9.7	9.5
ROE	8.0	11.0	13.5	14.2	13.9
ROIC	86.1	337.3	-263.6	-123.5	-103.9
매출채권회전율	34.4	34.7	31.0	31.0	30.5
재고자산회전율	169.4	155.3	154.3	154.4	151.7
부채비율	49.0	47.5	47.1	46.6	46.1
순차입금비율	-71.0	-82.7	-92.9	-95.8	-98.4
이자보상배율, 현금	11.9	20.7	26.3	30.3	32.3
<b>총차입금</b>	59.2	51.8	51.8	51.8	51.8
<b>순차입금</b>	-293.6	-365.2	-435.2	-478.0	-524.4
<b>EBITDA</b>	70.3	84.9	99.7	78.3	82.4
<b>FCF</b>	54.8	85.5	88.7	66.4	74.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 13일 현재 'GKL' 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

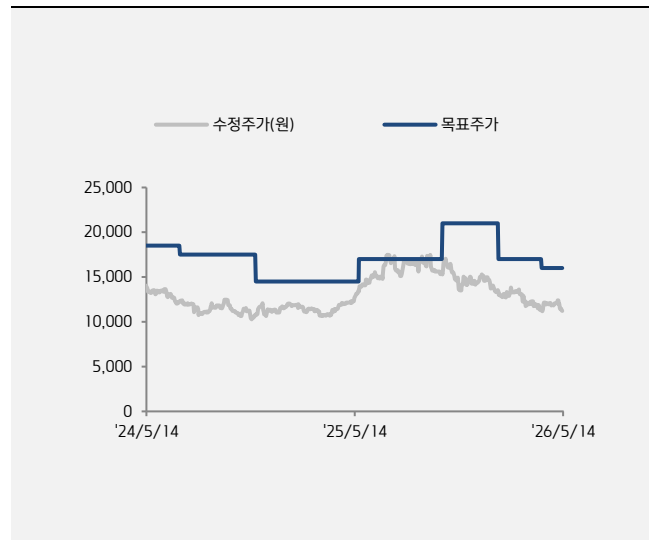
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		
				가격 대상 시점	평균 추가 대비	최고 추가 대비
GKL	2024-03-19	BUY(Maintain)	18,500원	6개월	-28.66	-24.92
(034230)	2024-04-24	BUY(Maintain)	18,500원	6개월	-27.29	-22.92
	2024-05-23	BUY(Maintain)	18,500원	6개월	-28.22	-22.92
	2024-07-11	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-33.18	-28.74
	2024-10-07	BUY(Maintain)	17,500원	6개월	-34.49	-28.74
	2024-11-21	BUY(Maintain)	14,500원	6개월	-21.47	-16.83
	2025-01-21	BUY(Maintain)	14,500원	6개월	-21.55	-16.83
	2025-03-25	BUY(Maintain)	14,500원	6개월	-20.49	-6.97
	2025-05-21	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-6.63	2.88
담당자변경	2025-10-14	BUY(Reinitiate)	21,000원	6개월	-29.67	-18.90
	2026-01-20	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-23.89	-21.41
	2026-02-04	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-22.80	-18.59
	2026-03-05	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-25.72	-18.59
	2026-04-06	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-25.74	-22.63
	2026-05-14	BUY(Maintain)	16,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%