

IBKS Spot Comment

화학/정유

이동욱

02) 6915-5671

treestump@ibks.com

[탐방노트]

DL 호텔부문 사업 가치, 전사 시총의 70~80% 육박

글래드호텔앤리조트, 역대 최고 EBITDA 기록 전망

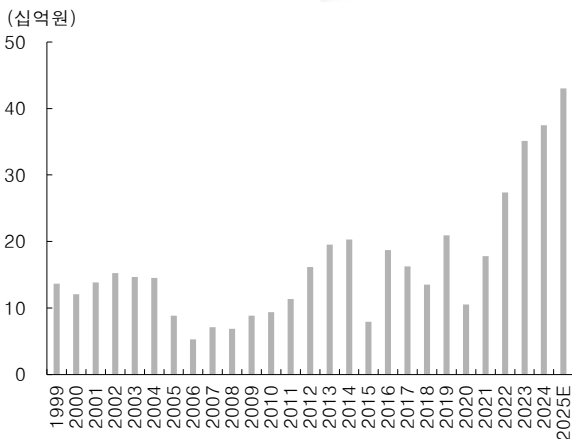
DL의 호텔부문 사업 가치를 평가할 시점이다. 글래드호텔앤리조트는 올해 연간 EBITDA가 430억 원으로, 전년 동기 대비 14.7% 증가하며 사상 최고치를 기록할 것으로 전망된다. 판매 객실 수는 소폭 증가할 것으로 예상되고, 건축 원가 상승으로 인한 공급 부족과 수요 증가로 객단가가 전년 대비 10~15% 상승할 것으로 전망되기 때문이다. 특히 하반기 중국인 무비자 입국 허용으로 단체 관광객이 증가한다면, 객단가 증가 효과가 더욱 강화될 가능성이 있다.

글래드호텔앤리조트는 무차입 구조를 보유하고 있으며, Target EV/EBITDA 배수 18배 (Peer 그룹 10% 할인)를 적용할 경우 사업 가치는 약 7,740억 원으로, 현재 전사 시가총액의 70~80% 수준에 해당한다. 한편 팬데믹 기간 동안 폐업하거나 용도 변경된 호텔들로 인해 서울 지역은 공급 부족 현상이 심화되며, 객실당 예상 매각 가격은 6~7억 원 수준으로 상승했다. 호텔 업황에 대해 참고 자료: [IBKS 호텔 인덱스 리포트](#)

환율 하락으로 외화 차입금 감소 전망

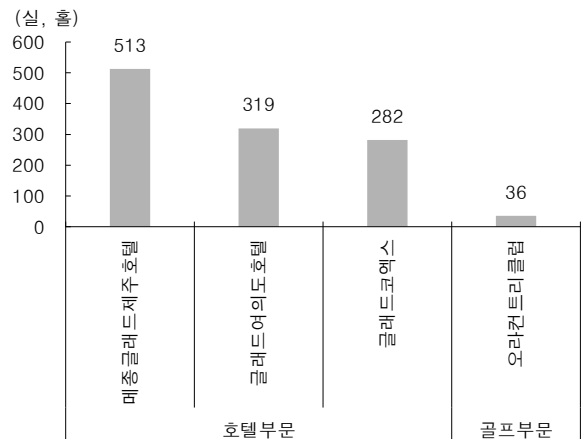
최근 환율 하락으로 영업단에는 수출주에 부정적인 효과가 발생할 전망이다. 다만 전사 차입금의 60%가 달러 기준으로 구성되어 있어, 최근 환율 하락으로 외화 차입금이 올해 2분기 약 3,000억원 감소할 것으로 예상된다.

그림 1. 글래드호텔앤리조트 EBITDA 추이/전망



자료: DL, IBK투자증권

그림 2. 글래드호텔앤리조트 생산능력 현황



자료: DL, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0