



# 한국가스공사

| Bloomberg Code (036460 KS) | Reuters Code (036460.KS)

2024년 2월 28일

## [유틸리티]

박광래 연구위원  
☎ 02-3772-1513  
✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원  
☎ 02-3772-2647  
✉ snghun.han@shinhan.com



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 27일)  
**29,650 원**



목표주가  
**36,000 원 (유지)**



상승여력  
**21.4%**

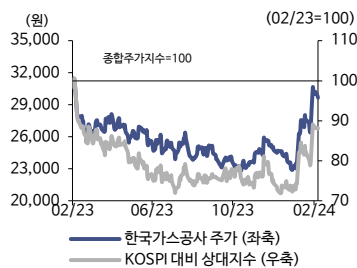
- ◆ 4분기 영업이익 5,296억원(-52.6% YoY)으로 시장 기대치 상회
- ◆ 미수금은 여전히 증가세. '24년 2조원대 영업이익 회복 전망
- ◆ '24년 기대감 점증: 1) 증익, 2) 배당 재개, 3) 저PBR



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

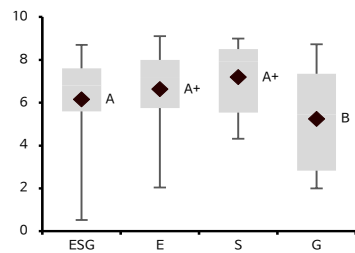
시가총액	2,737.1 십억원
발행주식수	92.3 백만주
유동주식수	40.7 백만주 (44.1%)
52 주 최고가/최저가	30,600 원/22,800 원
일평균 거래량 (60 일)	424,250 주
일평균 거래액 (60 일)	11,636 백만원
외국인 지분율	6.08%
<b>주요주주</b>	
대한민국정부(기획재정부) 외 1 인	46.63%
국민연금공단	7.56%
<b>절대수익률</b>	
3 개월	20.5%
6 개월	23.3%
12 개월	3.3%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3 개월	14.6%
6 개월	18.3%
12 개월	-5.4%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4분기 영업이익 5,296억원(-52.6% YoY)으로 시장 기대치 상회

4분기 실적은 매출액 10.6조원(-41.6% YoY, 이하 YoY), 영업이익 5,296억원(-52.6%)으로 최근 하향 조정된 시장 기대치(매출액 10.4조원, 영업이익 3,873억원)를 상회했다. 가스 판매량 감소(-12.8% / 도시가스용 -2.4%, 발전용 -24.7%)와 판매단가 하락(-34.2%)으로 매출액이 감소했다. 특히 발전용 가스 판매량이 크게 줄었는데, 총 발전량 감소와 민간 직수입 LNG 발전 증가에서 이유를 찾을 수 있다.

영업이익은 국내에서 도매공급비용 총괄원가 정산, 취약계층 요금 지원, 전년도 용도별 원료비 및 공급비 정산 등에 추가 비용이 반영되며 50% 이상 감소했다. 주요 해외사업장 합산 영업이익도 173억원(-85.4%)으로 부진했다. 호주 Prelude와 이라크 주바이르가 각각 -268억원, -394억원의 적자를 기록했고, 미얀마와 호주 GLNG는 판매단가 하락으로 전년동기의 3분의 1 수준의 이익 달성에 그쳤다. 순이익은 -6,600억원으로 부진했는데, 주요 투자자산 손상 처리 영향(-8,271억원 / 국내 3,926억원, 해외 4,344억원)이 크게 영향을 미쳤다.

## 미수금은 여전히 증가세. '24년 2조원대 영업이익 회복 전망

4분기 말 기준 미수금은 15.8조원으로 3분기 말 대비 2,227억원 증가했다. 민수용 미수금은 13조원(+4,908억원 QoQ)을 기록했다. 민수용 요금의 의미있는 인상이 있어야만 미수금도 감소세로의 전환이 가능하겠다. 미수금이 증가한 것 뿐만 아니라 2023년 별도 순이익이 적자를 기록해 2년 연속 배당 미지급 가능성이 더욱 커졌다. 2024년에는 해외 부문 부진은 지속될 수 있겠으나, 1) 이자비용 상승에 따른 투자보수 증가와 2) '23년 중에 발생했던 일회성 비용 반영에 따른 기저효과 영향으로 2조원대로의 영업이익 회복(+29.6% YoY)이 가능할 전망이다.

## 투자의견 매수, 목표주가 36,000원 유지

투자의견 매수, 목표주가 36,000원을 유지한다. 실적 추정치 하향이 있었으나, 2023년의 실적 부진과 배당 미지급 가능성이 오히려 2024년의 증익과 배당 재개를 더욱 확실하게 만들어 주는 요인으로 작용할 수 있겠다는 판단이다. 예상 배당수익률은 5%다. 정부의 밸류업 프로그램이 일회성 테마로 끝나지 않는다면 동사의 자사주(7% 지분율)의 활용 가치도 점차 주목받을 수 있을 전망이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	27,520.8	1,239.7	950.8	10,299	96,077	3.8	10.7	0.4	11.6	303.6
2022	51,724.3	2,463.4	1,493.1	16,174	110,354	2.2	11.5	0.3	15.7	429.4
2023F	44,556.0	1,553.4	(761.2)	(8,246)	103,864	(3.0)	13.4	0.2	(7.7)	443.7
2024F	34,424.8	2,013.9	496.6	5,379	107,849	5.5	11.8	0.3	5.1	426.3
2025F	36,636.8	2,021.4	590.3	6,395	112,849	4.6	12.0	0.3	5.8	418.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국가스공사 2023년 4분기 실적

(십억원, %)	4Q23	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	10,609.2	18,157.6	(41.6)	7,889.3	34.5	10,412.8	1.9
영업이익	529.6	1,118.0	(52.6)	230.4	129.9	387.3	36.8
순이익	(660.0)	893.9	적자지속	(166.8)	적자전환	218.0	적자전환
영업이익률	5.0	6.2		2.9		3.7	
순이익률	(6.2)	4.9		(2.1)		2.1	

자료: FnGuide, 신한투자증권

## 한국가스공사 분기별 영업실적 추이 및 전망

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
환율 (원/달러)	1,205	1,260	1,338	1,359	1,276	1,316	1,313	1,321	1,310	1,270	1,250	1,250
WTI (달러/배럴)	94.9	108.9	93.2	82.6	76.1	73.5	82.1	78.0	75.0	73.0	72.0	72.0
가스 판매량	12,716	7,726	7,133	10,823	11,718	6,745	6,737	9,442	11,263	6,428	6,295	9,660
도시가스용 (천톤)	7,642	3,553	2,839	5,800	6,742	3,238	2,690	5,658	7,020	3,373	2,729	5,732
발전용 (천톤)	5,074	4,173	4,294	5,023	4,976	3,507	4,047	3,784	4,243	3,055	3,566	3,928
영업실적												
매출액	13,979	8,853	10,734	18,158	17,930	8,128	7,889	10,609	11,502	5,914	6,350	10,659
가스	13,747	8,505	10,354	17,697	17,569	7,659	7,442	10,163	11,108	5,562	5,987	10,270
해외 및 기타	233	348	381	461	361	469	448	446	394	352	364	389
영업이익	913	289	143	1,118	588	205	230	530	945	305	196	567
가스	866	63	72	1,016	484	68	150	498	869	201	139	505
해외 및 기타	47	226	72	103	104	137	80	32	77	105	57	62
지배주주순이익	733	147	(281)	894	133	(68)	(167)	(660)	621	(15)	(102)	(8)
영업이익률 (%)	6.5	3.3	1.3	6.2	3.3	2.5	2.9	5.0	8.2	5.2	3.1	5.3
순이익률 (%)	5.2	1.7	(2.6)	4.9	0.7	(0.8)	(2.1)	(6.2)	5.4	(0.2)	(1.6)	(0.1)
매출액 증가율												
YoY	81.3	82.9	99.8	89.2	28.3	(8.2)	(26.5)	(41.6)	(35.9)	(27.2)	(19.5)	0.5
QoQ	45.7	(36.7)	21.3	69.2	(1.3)	(54.7)	(2.9)	34.5	8.4	(48.6)	7.4	67.8
영업이익 증가율												
YoY	19.4	433.3	1,737.7	170.7	(35.5)	(29.1)	60.6	(52.6)	60.7	48.8	(14.9)	7.1
QoQ	120.9	(68.3)	(50.4)	679.4	(47.4)	(65.2)	12.4	129.9	78.5	(67.7)	(35.7)	189.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 한국가스공사 연도별 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23F	24F
매출액	35,031.3	38,062.7	37,284.9	26,052.7	21,108.1	22,172.2	26,185.0	24,982.6	20,833.7	27,520.8	51,724.3	44,556.0	34,424.8
영업이익	1,266.7	1,488.2	1,071.9	1,007.8	998.2	1,035.2	1,276.9	1,334.5	898.9	1,239.7	2,463.4	1,553.4	2,013.9
순이익	366.7	(200.7)	447.2	319.2	(613.0)	(1,205.1)	509.4	38.8	(172.1)	950.8	1,493.1	(761.2)	496.6
OPM (%)	3.6	3.9	2.9	3.9	4.7	4.7	4.9	5.3	4.3	4.5	4.8	4.3	3.3
ROE (%)	4.5	(2.3)	4.8	3.2	(6.3)	(14.0)	6.4	0.5	(2.2)	11.6	3.2	4.5	3.2
PER (배)	15.8	(27.3)	10.2	10.7	(7.3)	(3.3)	8.7	90.1	(16.6)	3.8	2.2	(3.0)	5.6
PBR (배)	0.7	0.7	0.5	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.2	0.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 한국가스공사 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	44,556.0	34,424.8	45,961.6	44,452.1	(3.1)	(22.6)
영업이익	1,553.4	2,013.9	1,709.1	2,052.8	(9.1)	(1.9)
세전이익	(861.8)	607.5	198.6	1,731.1	적자전환	(64.9)
순이익	(761.2)	496.6	5.3	853.6	적자전환	(41.8)

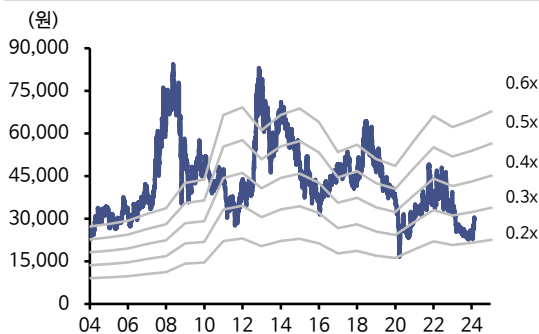
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

## 한국가스공사 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	22	23F	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F
매출액	51,724	44,556	34,425	36,637	37,736	38,868	40,034	41,235	42,472	43,746
순이익	1,493	-761	497	590	608	626	645	664	684	705
자본총계	10,187	9,588	9,956	10,417	10,897	11,394	11,911	12,446	13,002	13,578
ROE	15.7%	-7.7%	5.1%	5.8%	5.7%	5.6%	5.5%	5.5%	5.4%	5.3%
COE	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%
ROE Spread	6.5%	-16.9%	-4.1%	-3.4%	-3.5%	-3.6%	-3.7%	-3.8%	-3.8%	-3.9%
Residual Income	658	-1,621	-411	-356	-382	-409	-438	-467	-498	-530
Terminal Value	-7,796									
A: NPV of FCFF	-5,841									
B: NPV of Terminal Value	-1,338									
C: Current Book Value	10,187									
Equity Value(=A+B+C)	3,330									
Shares Outstanding	92,313									
추정주당가치 (원)	36,071									
목표주가 (원)	36,000									

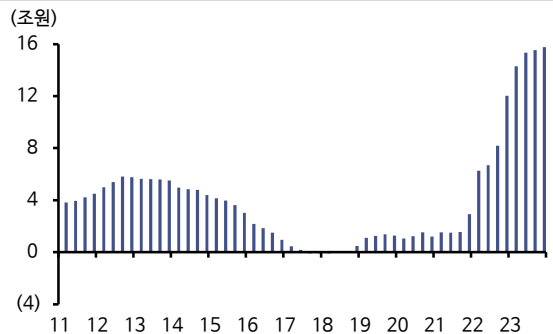
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.3%, 시장위험프리미엄 6.0%, 52주 베타 1.0 가정

## 한국가스공사 PBR 밴드



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국가스공사 미수금 추이



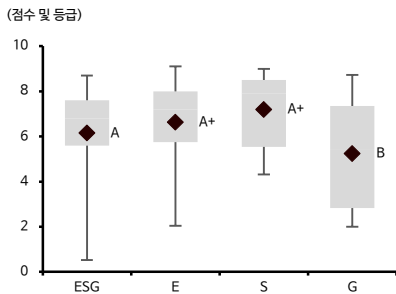
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## ESG Insight

## Analyst Comment

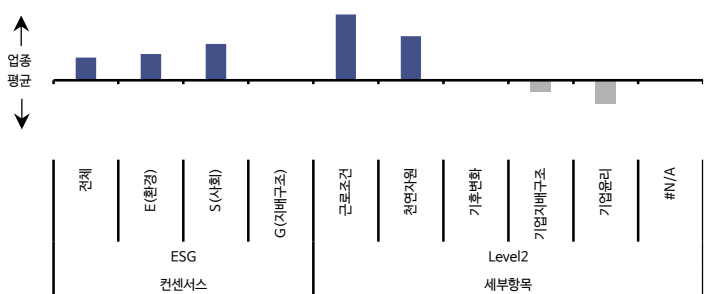
- ◆ 해외그린수소 생산 및 도입을 위한 핵심기술 확보를 목표로 MOU 체결 및 실증연구 참여 등 적극적 노력 중
- ◆ LNG생산기지 기반 수소 생산 인프라 및 수소 충전소 인프라 구축을 통한 수소 네트워크 구축을 위해 힘쓰고 있음
- ◆ 2,800억원 규모의 상생협력패키지를 통해 코로나 방역 및 중소기업 유동성 지원 등 '사회적 가치 실현'을 위해 노력 중
- ◆ 1999년 거래소 상장 이후 높은 배당성향으로 안정적 배당을 시행했고, 향후 배당성향 40% 수준을 목표로 할 전망

## 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

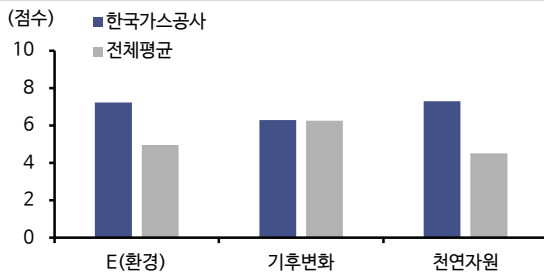
## ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

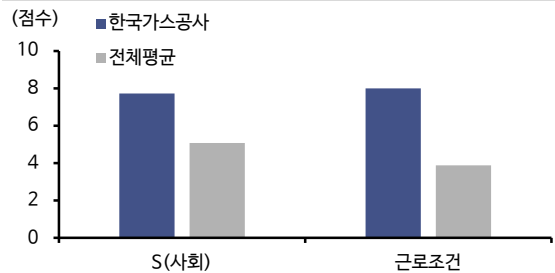
## Key Chart

## 환경 세부 점수 및 전체평균



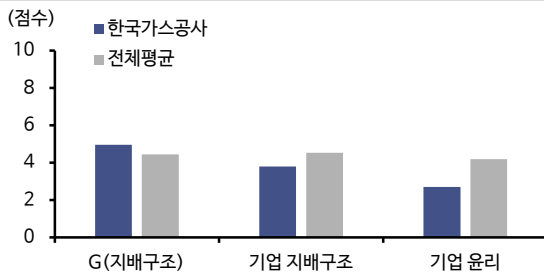
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

## 사회 세부 점수 및 전체평균



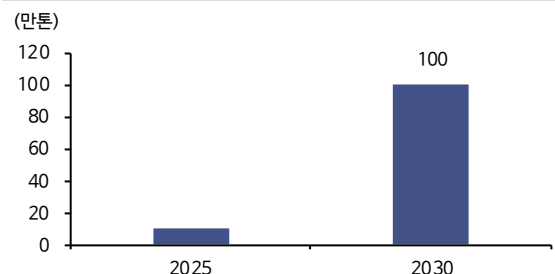
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

## 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

## 그린수소 공급 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>43,669.9</b>	<b>62,425.0</b>	<b>61,729.8</b>	<b>62,008.1</b>	<b>64,528.0</b>
유동자산	13,147.7	25,091.6	21,128.9	21,228.2	23,512.9
현금및현금성자산	564.5	813.3	1,645.1	1,652.8	1,830.7
매출채권	6,656.0	11,310.4	5,779.7	5,806.9	6,431.9
재고자산	3,582.8	7,622.6	6,716.2	6,747.7	7,474.0
비유동자산	30,522.2	37,333.4	40,600.9	40,779.8	41,015.1
유형자산	23,580.8	23,293.8	23,166.1	23,345.0	23,580.3
무형자산	1,745.8	1,705.9	1,746.9	1,746.9	1,746.9
투자자산	2,508.7	2,693.8	2,865.6	2,865.6	2,865.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>34,550.6</b>	<b>52,014.2</b>	<b>51,932.4</b>	<b>51,841.6</b>	<b>53,903.7</b>
유동부채	14,021.7	30,634.6	26,796.1	26,690.9	28,423.0
단기차입금	7,832.5	23,601.1	19,524.0	19,399.3	20,681.5
매출채무	2,815.2	2,682.4	1,888.2	1,897.1	2,101.3
유동성장기부채	1,933.8	1,957.8	3,111.7	3,111.7	3,111.7
비유동부채	20,528.9	21,379.7	25,136.3	25,150.7	25,480.7
사채	16,241.0	17,100.5	20,204.1	20,204.1	20,204.1
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,057.6	1,870.1	1,880.4	1,880.4	1,880.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>9,119.3</b>	<b>10,410.7</b>	<b>9,797.4</b>	<b>10,166.5</b>	<b>10,624.3</b>
자본금	461.6	461.6	461.6	461.6	461.6
자본잉여금	2,018.3	2,018.3	2,018.3	2,018.3	2,018.3
기타자본	(152.4)	(152.4)	(152.4)	(152.4)	(152.4)
기타포괄이익누계액	21.9	48.8	214.8	214.8	214.8
이익잉여금	6,185.3	7,476.3	6,711.2	7,079.1	7,540.7
<b>지배주주지분</b>	<b>8,869.1</b>	<b>10,187.0</b>	<b>9,588.0</b>	<b>9,955.9</b>	<b>10,417.5</b>
비지배주주지분	250.2	223.7	209.4	210.6	206.8
*충차입금	28,339.6	45,662.2	45,403.1	45,281.6	46,637.6
*순차입금(순현금)	27,686.5	44,700.2	43,468.9	43,338.3	44,485.4

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(2,070.5)</b>	<b>(14,580.9)</b>	<b>2,701.2</b>	<b>2,225.1</b>	<b>1,161.4</b>
당기순이익	964.5	1,497.0	(747.4)	497.8	586.5
유형자산상각비	1,722.3	1,751.4	1,885.7	1,907.1	1,935.8
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	4.3	5.1	1.9	2.6	2.7
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(4,570.1)	(18,687.4)	1,326.6	(188.3)	(1,369.6)
(법인세납부)	(43.2)	0.0	74.8	(109.7)	(165.8)
기타	(148.3)	853.0	159.6	115.6	171.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(1,170.3)</b>	<b>(973.8)</b>	<b>(1,310.7)</b>	<b>(2,087.4)</b>	<b>(2,202.1)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(1,156.2)	(1,178.5)	(1,256.8)	(2,086.1)	(2,171.1)
유형자산의감소	8.1	1.2	0.9	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(31.4)	(23.0)	(32.9)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	76.8	219.1	56.9	0.0	0.0
기타	(67.6)	7.4	(78.8)	(1.3)	(31.0)
<b>FCF</b>	<b>(1,719.8)</b>	<b>(9,199.6)</b>	<b>6,268.9</b>	<b>1,396.5</b>	<b>(380.4)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>3,475.6</b>	<b>15,802.1</b>	<b>(595.4)</b>	<b>(127.4)</b>	<b>1,221.3</b>
차입금의 증가(감소)	3,313.6	16,241.4	(461.7)	(121.5)	1,356.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(7.6)	(239.7)	(7.9)	0.0	(128.7)
기타	169.6	(199.6)	(125.8)	(5.9)	(6.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.3)	(2.6)	(2.7)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(2.1)	1.4	38.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>232.8</b>	<b>248.8</b>	<b>831.8</b>	<b>7.7</b>	<b>177.9</b>
기초현금	331.8	564.5	813.3	1,645.1	1,652.8
기말현금	564.5	813.3	1,645.1	1,652.8	1,830.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>27,520.8</b>	<b>51,724.3</b>	<b>44,556.0</b>	<b>34,424.8</b>	<b>36,636.8</b>
증감률 (%)	32.1	87.9	(13.9)	(22.7)	6.4
<b>매출원가</b>	<b>25,859.0</b>	<b>48,828.3</b>	<b>42,582.3</b>	<b>32,039.6</b>	<b>34,221.2</b>
<b>매출총이익</b>	<b>1,661.7</b>	<b>2,896.0</b>	<b>1,973.7</b>	<b>2,385.2</b>	<b>2,415.6</b>
매출총이익률 (%)	6.0	5.6	4.4	6.9	6.6
<b>판매관리비</b>	<b>422.0</b>	<b>432.6</b>	<b>420.2</b>	<b>371.4</b>	<b>394.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>1,239.7</b>	<b>2,463.4</b>	<b>1,553.4</b>	<b>2,013.9</b>	<b>2,021.4</b>
증감률 (%)	37.9	98.7	(36.9)	29.6	0.4
영업이익률 (%)	4.5	4.8	3.5	5.9	5.5
영업외손익	127.6	(518.2)	(2,415.3)	(1,406.3)	(1,269.0)
금융손익	(591.0)	(828.1)	(1,592.9)	(1,329.5)	(1,224.7)
기타영업외손익	538.3	(44.0)	(927.1)	(291.8)	(246.0)
증권 및 관계기업관련손익	180.3	354.0	104.7	214.9	201.6
<b>세전계속사업이익</b>	<b>1,367.3</b>	<b>1,945.2</b>	<b>(861.8)</b>	<b>607.5</b>	<b>752.4</b>
법인세비용	402.8	448.2	(114.4)	109.7	165.8
계속사업이익	964.5	1,497.0	(747.4)	497.8	586.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>964.5</b>	<b>1,497.0</b>	<b>(747.4)</b>	<b>497.8</b>	<b>586.5</b>
증감률 (%)	흑전	55.2	적전	흑전	17.8
순이익률 (%)	3.5	2.9	(1.7)	1.4	1.6
(지배주주)당기순이익	950.8	1,493.1	(761.2)	496.6	590.3
(비지배주주)당기순이익	13.8	3.9	13.8	1.2	(3.8)
총포괄이익	1,079.5	1,572.1	(571.1)	497.8	586.5
(지배주주)총포괄이익	1,053.6	1,558.9	(631.3)	528.2	622.3
(비지배주주)총포괄이익	26.0	13.2	60.2	(30.3)	(35.7)
<b>EBITDA</b>	<b>2,962.0</b>	<b>4,214.8</b>	<b>3,439.2</b>	<b>3,921.0</b>	<b>3,957.2</b>
증감률 (%)	16.8	42.3	(18.4)	14.0	0.9
EBITDA 이익률 (%)	10.8	8.1	7.7	11.4	10.8

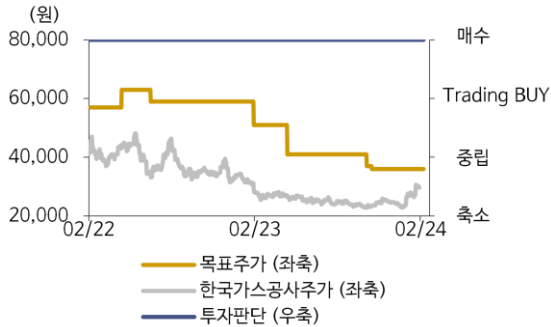
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	10,448	16,217	(8,097)	5,393	6,354
EPS (지배순이익, 원)	10,299	16,174	(8,246)	5,379	6,395
BPS (자본총계, 원)	98,787	112,777	106,132	110,130	115,089
BPS (지배지분, 원)	96,077	110,354	103,864	107,849	112,849
DPS (원)	2,728	0	0	1,500	1,500
PER (당기순이익, 배)	3.7	2.2	(3.1)	5.5	4.7
PER (지배순이익, 배)	3.8	2.2	(3.0)	5.5	4.6
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	10.7	11.5	13.4	11.8	12.0
배당성향 (%)	24.6	0.0	0.0	25.9	21.8
배당수익률 (%)	7.0	0.0	0.0	5.1	5.1
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.8	8.1	7.7	11.4	10.8
영업이익률 (%)	4.5	4.8	3.5	5.9	5.5
순이익률 (%)	3.5	2.9	(1.7)	1.4	1.6
ROA (%)	2.4	2.8	(1.2)	0.8	0.9
ROE (지배순이익, %)	11.6	15.7	(7.7)	5.1	5.8
ROIC (%)	3.5	5.4	4.4	4.1	4.5
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	378.9	499.6	530.1	509.9	507.4
순차입금비율 (%)	303.6	429.4	443.7	426.3	418.7
현금비율 (%)	4.0	2.7	6.1	6.2	6.4
이자보상배율 (배)	1.9	2.6	1.0	1.3	1.3
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	4.0	3.6	2.5	2.2	2.2
재고자산회수기간 (일)	33.0	39.5	58.7	71.4	70.8
매출채권회수기간 (일)	71.3	63.4	70.0	61.4	61.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 한국가스공사(036460)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 14일		커버리지제외	-	-
2022년 03월 03일	매수	57,000	(28.5)	(17.5)
2022년 05월 12일	매수	63,000	(34.0)	(23.7)
2022년 07월 15일	매수	59,000	(38.4)	(21.4)
2023년 01월 16일		6개월경과	(44.9)	(41.7)
2023년 02월 27일	매수	51,000	(46.9)	(44.9)
2023년 05월 12일	매수	41,000	(39.2)	(34.3)
2023년 11월 03일	매수	37,000	(36.9)	(35.8)
2023년 11월 14일	매수	36,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 (매수)	Trading BUY (중립)	중립 (중립)	축소 (매도)
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	93.00%	5.35%	1.65%	0.00%
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%				
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%				
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하				

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 26일 기준)

매수 (매수)	93.00%	Trading BUY (중립)	5.35%	중립 (중립)	1.65%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------