

# 한국가스공사 (036460)

### 또 서프라이즈

주가(워 11/12)

투자의견

STRONG BUY(유지)

목표주가

83,000 원(유지)

현재주가

40,050 원(11/12)

시가총액

3,697(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현\_02)368-6878\_tjdgus2009@eugenefn.com

- 투자의견 STRONG BUY, 목표주가 83,000원 유지. 발전용 미수금이 회수되어 전체 미수금은 15조원(-3,163억원)으로 감소. 3Q24 매출액 8.1조원(+8%qoq, +3%yoy), 영업이익 4,397억원(-6%qoq, +91%yoy), 당기순이익 1,552억원(-39%qoq, 흑전yoy)으로 당사 추정 및 영업이익 컨센서스를 상회하는 어닝 서프라이즈. 국내 도매 사업 영업이익이 당사 추정을 2천억원 상회했는데, 이는 취약계층 요금손실 감소, 입찰담합소송 비용 환입, 민간 기업 탱크/파이프라인 시설 대여 수익, 산업체 연료비 정산금액 변동 등 다양한 요인이 종합적으로 반영되며 실적 증가. 해외 사업은 특이사항이 없었고, GLNG, Prelude 예상 물량 출하되며 당사 추정에 부합하는 무난한 실적 기록
- 4Q24 매출액 11조원(+34%qoq, +3%yoy), 영업이익 4,727억원(+8%qoq, -11%yoy) 전망. 최근 가스가격 하락이 반영되며 민수용 미수금은 크게 증가하지 않을 것으로 판단되며, 발전용은 회수 지속 전망. 현재 환율 감안해도 1,000원 이상의 배당도 가능할 것이라 판단. 대왕고래 이슈를 제외해도 기업 펀더멘털은 지속 회복 중. 매수 추천

40 050

ㅜ/[[전, II/IZ <i>]</i>			40,050
시가총액(십억원)			3,697
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율			92,313천주 64,500원 22,750원 2,06 872억원 8,1%
배당수익률(2024F)			2.5%
주주구성 정부 (외 2인) 국민연금공단 (외 1인	<u>PI</u> )		46.6% 7.7%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-4.3	51.3	70.4
절대기준	-8.7	42.3	73.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	STRONG BUY	STRONG BUY	-
목표주가	83,000	83,000	-
영업이익(24)	2,300	2,184	<b>A</b>
영업이익(25)	1,950	1,988	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	44,556	39,292	38,195	42,284
영업이익	1,553	2,300	1,950	2,105
세전손익	-862	1,297	1,137	1,464
당기순이익	-747	1,029	895	1,143
EPS(원)	-8,246	11,351	9,931	12,687
증감률(%)	적전	흑전	-12.5	27.7
PER(배)	-	3.5	4.0	3.2
ROE(%)	-7.7	10.6	8,8	10.3
PBR(배)	0.2	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(UH)	12,3	10.2	10.7	10.7
가리 오기트가즈기				

자료: 유진투자증권



도표 1. 연간 실적 변경 내역

(FLOI: AIOHOI 0/ 0/ 2)	수정전	<u> </u>	수정:	ē	변경률		
(단위: 십억원, %, %p)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
매출액	38,042	38,138	39,292	38,195	3,3	0,2	
영업이익	2,184	1,988	2,300	1,950	5,3	(1.9)	
영업이익률(%)	5.7	5.2	5.9	5.1	0.1	(0.1)	
EBITDA	4,204	4,019	4,298	3,940	2,2	(2.0)	
EBITDA 이익률(%)	11,1	10.5	10,9	10.3	(0.1)	(0.2)	
순이익	635	449	1,029	895	61.9	99.4	

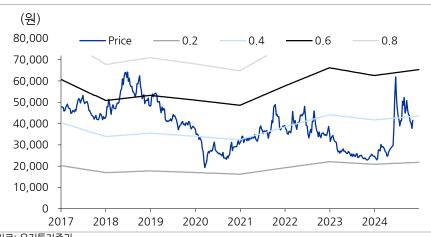
자료: 유진투자증권

도표 2. 세부 실적 추정

	" " =	1 1 0									
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025
매출액	17,930	8,128	7,889	10,609	12,767	7,534	8,109	10,882	44,556	39,292	38,195
국내 도매	17,703	7,863	7,599	9,668	12,375	7,061	7,651	10,262	42,833	37,350	36,618
해외/기타	227	265	291	942	391	473	458	620	1,724	1,942	1,577
주바이르	118	125	143	110	125	141	157	163	496	587	613
바드라	31	27	31	43	25	29	27	29	132	109	120
미얀마	22	28	30	21	20	32	27	29	102	108	113
GLNG	271	241	235	262	278	236	241	330	1,009	1,086	1,022
프리루드	169	90	51	1	137	66	74	75	311	352	270
영업이익	588	205	230	530	922	466	440	473	1,553	2,300	1,950
국내 도매	484	68	150	498	812	421	341	357	1,200	1,931	1,451
해외/기타	105	137	80	32	110	45	99	115	353	369	498
주바이르	24	24	44	(39)	18	20	21	24	53	84	108
바드라	9	1	1	43	2	(8)	4	2	54	0	13
미얀마	13	16	17	6	11	19	16	16	51	62	65
GLNG	60	36	44	34	51	25	31	36	174	143	122
프리루드	92	37	(7)	(27)	37	9	29	31	95	105	102
세전이익	237	(117)	(207)	(775)	632	196	192	277	(862)	1,297	1,137
순이익	139	(67)	(163)	(657)	407	253	155	213	(747)	1,029	895

자료: 한국가스공사, 유진투자증권

도표 3. PBR Band chart



자료: 유진투자증권

## 한국가스공사(036460.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	62,425	57,255	57,479	56,755	59,580	매 <del>출</del> 액	51,724	44,556	39,292	38,195	42,284
유동자산	25,092	17,430	19,666	19,361	20,770	증기율(%)	87.9	(13.9)	(11.8)	(2.8)	10.7
현금성자산	960	829	1,113	1,200	1,149	매출원가	48,828	42,599	36,608	35,852	39,746
매출채권	12,122	7,038	8,448	8,212	9,091	매출총이익	2,896	1,957	2,684	2,343	2,538
재고자산	7,623	5,043	5,585	5,429	6,010	판매 및 일반관리비	433	404	384	393	432
비유동자산	37,333	39,824	37,814	37,394	38,810	기타영업손익	0	0	0	0	0
투자자산	12,334	15,920	14,039	13,647	15,108	영업이익	2,463	1,553	2,300	1,950	2,105
유형자산 기타	23,294	22,352	22,173	22,075	21,930	증가율(%) EBITDA	98.7 4.215	(36.9)	48.0	(15.2)	8.0
<sup>_/]년[</sup> <b>부채총계</b>	1,706	1,553 47,429	1,602 47,226	1,672 45,677	1,772		4,215 42.3	3,441 (18.4)	4,298 24,9	3,940 (8.3)	4,082
<b>구세하게</b> 유동부채	52,014 30,635	22,566	47,226 21,886	45,677 21,798	47,516 22,128	<u> 증기율(%)</u> <b>영업외손익</b>	(518)	(2,415)	(1,003)	(813)	3 <u>.6</u> (641)
ㅠㅎㅜ세 매입채무	3,350	3,858	3,178	3,089	3,420	이자수익	71	115	121	125	130
유동성이자부채	26,692	18,264	18,264	18,264	18,264	이자비용	965	1,676	1,655	1,531	1,382
기타	593	444	444	444	444	기분법 <del>손</del> 익	354	105	281	318	327
비유동부채	21,380	24,862	25,340	23,880	25,388	기타영업손익	22	(959)	250	276	284
비유동이자부채	18,971	22,599	23,054	21,571	23,056	세전순이익	1,945	(862)	1,297	1,137	1,464
기타	, 2,409	2,264	2,286	2,309	, 2,332	증가율(%)	42.3	` 적전	, 흑전	(12.3)	28.8
자 <del>본총</del> 계	10,411	9,826	10,253	11,078	12,064	법인세비용	448	(114)	268	242	321
지배지분	10,187	9,627	10,054	10,878	11,865	당기순이익	1,497	(747)	1,029	895	1,143
자 <del>본금</del>	462	462	462	462	462	증가율(%)	55.2	적전	흑전	(13.0)	27.7
자본잉여금	2,018	2,018	2,018	2,018	2,018	지배 <del>주주</del> 지분	1,493	(761)	1,048	917	1,171
이익잉여금	7,476	6,679	7,727	8,551	9,538	증기율(%)	57.0	적전	흑전	(12.5)	27.7
기타	231	468	(152)	(152)	(152)	비지배지분	4	14	(19)	(22)	(28)
비지배지분	224	199	199	199	199	EPS(원)	16,174	(8,246)	11,351	9,931	12,687
자본총계	10,411	9,826	10,253	11,078	12,064	증가율(%)	57.0	적전	흑전	(12.5)	27.7
총차입금	45,662	40,863	41,318	39,835	41,320	수정EPS(원)	16,174	(8,246)	11,351	9,931	12,687
순차입금	44,702	40,034	40,205	38,635	40,171	_ 증가율(%)	57.0	적전	흑전	(12.5)	27.7
	44,702	40,034	40,205	38,635	40,171		57.0	적전_	<u> </u>	(12.5)	27.7
<u> </u>	2022A	40,034 2023A	40,205 2024F	38,635 2025F	40,171 2026F	증기율(%) <u>주요투자지표</u>	57.0 2022A	적전 2023A	옥선 2024F	(12.5) 2025F	27.7 2026F
현금흐름표	•	·									
현금흐름표 (단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	주요투자지표					<b>2026</b> F 12,687
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	2022A (14,581) 1,497 1,751	2023A 5,886 (747) 1,887	<b>2024F</b> 1,634 1,029 1,999	<b>2025F</b> 1,775 895 1,990	<b>2026F</b> 1,923 1,143 1,977	주요투자지표 주당지표(원)	2022A	2023A	<b>2024F</b> 11,351 108,912	<b>2025F</b> 9,931 117,843	2026F 12,687 128,531
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632	2024F 1,634 1,029 1,999 676	2025F 1,775 895 1,990 (2,048)	2026F 1,923 1,143 1,977 (721)	<mark>주요투자지표</mark> <b>주당지표(원)</b> EPS BPS DPS	<b>2022A</b> 16,174	<b>2023A</b> (8,246)	<b>2024F</b> 11,351	<b>2025</b> F 9,931	<b>2026</b> F 12,687
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129)	주요투자지표  주당지표(원)  EPS  BPS  DPS  밸류에이션(배,%)	2022A 16,174 110,354 0	<b>2023A</b> (8,246) 104,286	2024F 11,351 108,912 1,000	<b>2025F</b> 9,931 117,843	2026F 12,687 128,531
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879)	주요투자지표  주당지표(원)  EPS  BPS  DPS  밸류에이션(배,%)  PER	2022A 16,174 110,354 0	2023A (8,246) 104,286 0	2024F 11,351 108,912 1,000	2025F 9,931 117,843 2,000 4.0	2026F 12,687 128,531 2,000
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	2022A 16,174 110,354 0	2023A (8,246) 104,286 0	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4	2025F 9,931 117,843 2,000 4.0 0.3	2026F 12,687 128,531 2,000 3.2 0.3
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89)	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	2022A 16,174 110,354 0 2.2 0.3 11.4	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2	2025F 9,931 117,843 2,000 4.0 0.3 10.7	2026F 12,687 128,531 2,000 3.2 0.3 10.7
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262)	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	2022A 16,174 110,354 0 2,2 0,3 11,4 0,0	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5	9,931 117,843 2,000 4,0 0,3 10,7 5,0	2026F 12,687 128,531 2,000 32 0.3 10.7 5.0
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262) (1,334)	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	2022A 16,174 110,354 0 2.2 0.3 11.4	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2	2025F 9,931 117,843 2,000 4.0 0.3 10.7	2026F 12,687 128,531 2,000 3.2 0.3 10.7
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262) (1,334) (17)	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595)	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	2022A 16,174 110,354 0 2.2 0.3 11.4 0.0 0.7	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9	9,931 117,843 2,000 4,0 0,3 10,7 5,0 2,5	2026F 12,687 128,531 2,000 32 0.3 10.7 5.0 1.2
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262) (1,334) (17) 0	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 518	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 367	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 143	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	2022A 16,174 110,354 0 2,2 0,3 11,4 0,0 0,7	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9	9,931 117,843 2,000 4.0 0.3 10.7 5.0 2.5	2026F 12,687 128,531 2,000 32 0.3 10.7 5.0 1.2
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 성비투자	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331)	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 518 (1,820)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 367 (1,892)	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 143 (1,832)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	2022A 16,174 110,354 0 2,2 0,3 11,4 0,0 0,7	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9	2025F 9,931 117,843 2,000 4.0 0.3 10.7 5.0 2.5 5.1 10.3	2026F 12,687 128,531 2,000 3.2 0.3 10.7 5.0 1.2 5.0 9.7
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 518 (1,820) 0	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 367 (1,892) 0	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 143 (1,832) 0	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	2022A 16,174 110,354 0 2,2 0,3 11,4 0,0 0,7 4,8 8,1 2,9	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7)	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6	9,931 117,843 2,000 4,0 0,3 10,7 5,0 2,5 5,1 10,3 2,3	2026F 12,687 128,531 2,000 3.2 0.3 10.7 5.0 1.2 5.0 9.7 2.7
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179) 1 (23)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2 (34)	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 518 (1,820) 0 (49)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 367 (1,892) 0 (70)	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 143 (1,832) 0 (100)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	2022A  16,174  110,354  0  2.2  0.3  11.4  0.0  0.7  4.8  8.1  2.9  15.7	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7) (7.7)	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6 10.6	9,931 117,843 2,000 4,0 0,3 10,7 5,0 2,5 5,1 10,3 2,3 8,8	2026F 12,687 128,531 2,000 3.2 0.3 10.7 5.0 1.2 5.0 9.7 2.7 10.3
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179) 1 (23)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2 (34)	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 518 (1,820) 0 (49)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 367 (1,892) 0 (70)	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 143 (1,832) 0 (100)	주요투자지표  주당지표(원)  EPS  BPS  DPS  밸류에이션(배,%)  PER  PBR  EV/EBITDA  배당수익률  PCR  수익성(%)  영업이익률  EBITDA이익률  순이익률  ROE  ROIC	2022A 16,174 110,354 0 2,2 0,3 11,4 0,0 0,7 4,8 8,1 2,9	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7)	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6	9,931 117,843 2,000 4,0 0,3 10,7 5,0 2,5 5,1 10,3 2,3	2026F 12,687 128,531 2,000 3.2 0.3 10.7 5.0 1.2 5.0 9.7 2.7
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179) 1 (23) 15,802 16,083	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2 (34) (4,587) (4,625)	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 518 (1,820) 0 (49)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 367 (1,892) 0 (70)	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 143 (1,832) 0 (100)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%)	2022A  16,174 110,354 0  2.2 0.3 11.4 0.0 0.7  4.8 8.1 2.9 15.7 4.3	2023A (8,246) 104,286 0 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7) (7.7) 2.2	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6 10.6 3.8	2025F 9,931 117,843 2,000 4,0 0,3 10,7 5,0 2,5 5,1 10,3 2,3 8,8 3,2	2026F 12,687 128,531 2,000 3.2 0.3 10.7 5.0 1.2 5.0 9.7 2.7 10.3 3.3
현금흐름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179) 1 (23) 15,802 16,083 (240)	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2 (34) (4,587) (4,625) (8)	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 518 (1,820) 0 (49)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 367 (1,892) 0 (70) (92)	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 143 (1,832) 0 (100) (185)	주요투자지표  주당지표(원)  EPS  BPS  DPS  밸류에이션(배,%)  PER  PBR  EV/EBITDA  배당수익률  PCR  수익성(%)  영업이익률  EBITDA이익률  순이익률  ROE  ROIC  안정성 (배,%)  순차입금/자기자본	2022A  16,174 110,354 0  2.2 0.3 11.4 0.0 0.7  4.8 8.1 2.9 15.7 4.3	2023A (8,246) 104,286 0 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7) (7.7) 2.2	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6 10.6 3.8	9,931 117,843 2,000 4,0 0,3 10,7 5,0 2,5 5,1 10,3 2,3 8,8 3,2	2026F 12,687 128,531 2,000 3.2 0.3 10.7 5.0 1.2 5.0 9.7 2.7 10.3 3.3
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179) 1 (23) 15,802 16,083 (240) 240	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 453 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2 (34) (4,587) (4,625) (8) 8	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 (1,350) 0 (49)	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 (70) (92) 0 (92) 92	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 143 (1,832) 0 (100) (185) 0	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	2022A  16,174 110,354 0  2.2 0.3 11.4 0.0 0.7  4.8 8.1 2.9 15.7 4.3  429.4 81.9	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7) (7.7) 2.2	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6 10.6 3.8 392.1 89.9	9,931 117,843 2,000 4,0 0,3 10,7 5,0 2,5 5,1 10,3 2,3 8,8 3,2 348,8 88,8	2026F 12,687 128,531 2,000 32 0.3 10.7 5.0 1.2 5.0 9.7 2.7 10.3 3.3 333.0 93.9
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179) 1 (23) 15,802 16,083 (240) 240	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2 (34) (4,587) (4,625) (8) 8	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 (1,350) 0 (49) 0	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 (70) (92) 0 (92) 92	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 143 (1,832) 0 (100) (185) 0 (185)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	2022A  16,174 110,354 0  2.2 0.3 11.4 0.0 0.7  4.8 8.1 2.9 15.7 4.3	2023A (8,246) 104,286 0 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7) (7.7) 2.2	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6 10.6 3.8	9,931 117,843 2,000 4,0 0,3 10,7 5,0 2,5 5,1 10,3 2,3 8,8 3,2	2026F 12,687 128,531 2,000 3.2 0.3 10.7 5.0 1.2 5.0 9.7 2.7 10.3 3.3
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179) 1 (23) 15,802 16,083 (240) 249 565	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2 (34) (4,587) (4,625) (8) 8 (33) 813	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 (49) 0 0	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 (70) (92) 0 (92) 92 87 1,064	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 (1,832) 0 (100) (185) 0 (185) 185 (51)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	2022A  16,174 110,354 0  2.2 0.3 11.4 0.0 0.7  4.8 8.1 2.9 15.7 4.3  429.4 81.9 2.6	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7) (7.7) 2.2 407.4 77.2 0.9	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6 10.6 3.8 392.1 89.9 1.4	9,931 117,843 2,000 4.0 0.3 10.7 5.0 2.5 5.1 10.3 2.3 8.8 3.2 348.8 88.8 1.3	2026F 12,687 128,531 2,000 32 0.3 10.7 5.0 1.2 5.0 9.7 2.7 10.3 3.3 333.0 93.9 1.5
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179) 1 (23) 15,802 16,083 (240) 240 249 565 813	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2 (34) (4,587) (4,625) (8) 8 (33) 813 781	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 (1,350) 0 (49) 0 0 0	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 (70) (92) 0 (92) 92 87 1,064 1,151	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 (143 (1,832) 0 (100) (185) 0 (185) 185 (51) 1,151 1,100	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율	2022A  16,174 110,354 0  2.2 0.3 11.4 0.0 0.7  4.8 8.1 2.9 15.7 4.3  429.4 81.9 2.6	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7) (7.7) 2.2 407.4 77.2 0.9	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6 10.6 3.8 392.1 89.9 1.4	9,931 117,843 2,000 4.0 0.3 10.7 5.0 2.5 5.1 10.3 2.3 8.8 3.2 348.8 8.8 1.3	2026F  12,687  128,531 2,000  3.2 0.3 10.7 5.0 1.2  5.0 9.7 2.7 10.3 3.3  333.0 93.9 1.5  0.7
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 지무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 Gross Cash flow	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179) 1 (23) 15,802 16,083 (240) 240 249 565 813 4,866	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2 (34) (4,587) (4,625) (8) 8 (33) 813 781 3,771	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 (49) 0 0 0 0 283 781 1,064 4,266	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 (70) (92) 0 (92) 92 87 1,064 1,151 1,471	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 (100) (185) 0 (185) 185 (51) 1,151 1,100 3,053	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율	2022A  16,174 110,354 0  2.2 0.3 11.4 0.0 0.7  4.8 8.1 2.9 15.7 4.3  429.4 81.9 2.6  1.0 5.4	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7) (7.7) 2.2 407.4 77.2 0.9	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6 10.6 3.8 392.1 89.9 1.4	9,931 117,843 2,000 4.0 0.3 10.7 5.0 2.5 5.1 10.3 2.3 8.8 3.2 348.8 8.8 1.3	2026F  12,687  128,531 2,000  3.2 0.3 10.7 5.0 1.2  5.0 9.7 2.7 10.3 3.3  333.0 93.9 1.5  0.7 4.9
현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금	2022A (14,581) 1,497 1,751 1,617 (18,687) (4,608) (4,060) (136) (9,884) (974) 42 0 (1,179) 1 (23) 15,802 16,083 (240) 240 249 565 813	2023A 5,886 (747) 1,887 2,632 3,581 4,756 2,633 (4,262) (1,334) (17) 0 (1,331) 2 (34) (4,587) (4,625) (8) 8 (33) 813 781	2024F 1,634 1,029 1,999 676 (2,632) (1,410) (542) (680) 0 (1,350) 0 (1,350) 0 (49) 0 0 0	2025F 1,775 895 1,990 (2,048) 303 236 156 (89) 0 (1,595) 0 (70) (92) 0 (92) 92 87 1,064 1,151	2026F 1,923 1,143 1,977 (721) (1,129) (879) (581) 331 0 (1,789) 0 (143 (1,832) 0 (100) (185) 0 (185) 185 (51) 1,151 1,100	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율	2022A  16,174 110,354 0  2.2 0.3 11.4 0.0 0.7  4.8 8.1 2.9 15.7 4.3  429.4 81.9 2.6	2023A (8,246) 104,286 0 - 0.2 12.3 0.0 0.6 3.5 7.7 (1.7) (7.7) 2.2 407.4 77.2 0.9	2024F 11,351 108,912 1,000 3.5 0.4 10.2 2.5 0.9 5.9 10.9 2.6 10.6 3.8 392.1 89.9 1.4	9,931 117,843 2,000 4.0 0.3 10.7 5.0 2.5 5.1 10.3 2.3 8.8 3.2 348.8 8.8 1.3	2026F  12,687  128,531  2,000  32  0.3  10.7  5.0  1.2  5.0  9.7  2.7  10.3  3.3  333.0  93.9  1.5  0.7

#### Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 계작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

#### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 95% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 4% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.09.30 기준)

