

지역난방공사 (071320)

제도 정상화로 적자 축소

투자의견

STRONG BUY(유지)

목표주가

78,000 원(유지)

현재주가

44,850 원(8/8)

시가총액

519(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 투자의견 STRONG BUY, 목표주가 78,000원 유지, 유틸리티 섹터 최선호주로 지속 추천, 최근 주가 조정은 매수 기회라 판단. 2Q24 매출액 5,323억원(-61%qoq, -18%yoy), 영업손실 234억원(적전qoq, +50%yoy)으로 전년 동 기 대비 개선된 긍정적인 실적 기록, 당사 추정을 소폭 하회했으나, 20~30가 비수기이며, 미수금 제도를 통해 미 래에 현금을 회수한다는 관점에서 분기 실적에 큰 의미를 부여할 필요는 없다고 판단. 열사업 1Q 미정산분 미수금 550억원 발생에 이어 20에도 246억원의 미수금 반영, 변경된 제도가 정상적으로 작동 중임을 확인할 수 있었으 며 내후년까지 2022년 손실을 요금으로 회수할 것이라는 기대는 여전히 유효
- 3Q24 매출액 5,805억원(+9%qoq, -4%yoy), 영업손실 292억원(적지qoq, 적지yoy) 전망. 3Q도 비수기로 실적에 특별한 이슈는 없을 것이라 판단, 사업부별 영업이익은 열 -344억원, 전기 49억원으로 추정, 밸류업 프로그램 등 주주화워 정책 강화 기대감은 주가에 플러스 알파 요인으로 작용할 것이라 전망

주가(원,8/8)			44,850
시가 총 액(십억원)			519
발행주식수			11,579천주
52주 최고가			53,900원
최저가			23,000원
52주 일간 Beta			0.32
60일 일평균거래대금			15억원
외국인 지분율			2.9%
배당수익률(2024F)			4.5%
주주구성 산업통상자원부 (외 우리사주 (외 1인)	4인)		75.0% 5.0%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	2.7	25.8	75.2
절대기준	-7.8	23.4	74.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	STRONG BUY	STRONG BUY	-
목표주가	78,000	78,000	-
영업이익(24)	269	323	•
영업이익(25)	328	355	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	3,954	3,654	3,876	4,074
영업이익	315	269	328	386
세전 손 익	232	161	250	315
당기순이익	199	124	192	242
EPS(원)	17,222	10,727	16,218	20,097
증감률(%)	흑전	-37.7	51.2	23.9
PER(배)	1.4	4.2	2.8	2.2
ROE(%)	10.6	6.5	10.5	11.9
PBR(배)	0.1	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(UH)	6.9	8.0	7.0	6.2
자료: 유진투자증권				

자료: 유신투자증권



도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)	수정전	1	수정호	<u>-</u>	변경률		
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
매출액	3,782	3,867	3,654	3,876	(3.4)	0,2	
영업이익	323	355	269	328	(16.8)	(7.8)	
영업이익률(%)	8.5	9.2	7.4	8.5	(1,2)	(0.7)	
EBITDA	671	698	616	670	(8.1)	(4.0)	
EBITDA 이익률(%)	17.7	18.1	16.9	17.3	(0.9)	(0.8)	
순이익	166	213	124	192	(25,2)	(10.0)	

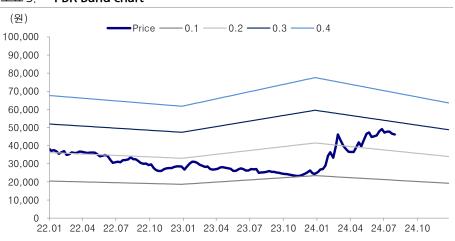
자료: 유진투자증권

도표 2. 세부 실적 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025
매출액	1,659	648	607	1,038	1,375	532	581	1,167	3,954	3,654	3,876
열	619	191	124	520	720	204	141	600	1,454	1,665	1,885
전기	1,025	433	455	495	639	305	426	563	2,408	1,932	1,960
냉수	4	6	14	4	4	6	14	4	28	28	30
영업이익	(88)	(47)	(44)	493	209	(23)	(29)	113	315	269	328
열	(96)	(44)	(48)	450	136	(19)	(34)	63	262	146	191
전기	10	(1)	3	47	74	(2)	5	53	59	130	141
냉수	(1)	(2)	0	(3)	(2)	(3)	0	(3)	(6)	(7)	(5)
OPM(%)	(5.3)	(7.2)	(7.3)	47.5	15,2	(4.4)	(5.0)	9.7	8.0	7.4	8.5
열	(15.6)	(23.0)	(38.4)	86.5	18.9	(9.3)	(24.3)	10.5	18.0	8.8	10.2
전기	1.0	(0.1)	0.7	9.4	11.6	(0.5)	1.2	9.4	2.5	6.7	7.2
<i>방수</i>	(38.9)	(35.0)	2.2	(65.9)	(39.5)	(47.6)	2,2	(65.9)	(22.2)	(25.4)	(16.7)
-11 -101 111 -	0 -1 -1:										

자료: 지역난방공사, 유진투자증권

도표 3. **PBR Band chart**



자료: 유진투자증권

지역난방공사(071320.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산 총 계	7,478	7,968	8,110	8,141	8,188	매 출 액	4,173	3,954	3,654	3,876	4,074
유동자산	1,119	900	939	1,004	1,100	증가율(%)	64.5	(5.3)	(7.6)	6.1	5.1
현금성자산	55	26	26	17	42	매출원가	4,464	3,540	3,293	3,447	3,585
매출채권	995	806	849	918	985	매출총이익	(291)	413	361	429	489
재고자산	60	61	57	62	66	판매 및 일반관리비	113	99	92	101	103
비유동자산	6,359	7,069	7,170	7,137	7,088	기타영업손익	0	0	0	0	0
투자자산	482	845	781	828	870	영업이익	(404)	315	269	328	386
유형자산	5,800	6,154	6,329	6,256	6,172	증가율(%)	적전	흑전	(14.6)	21.9	17.8
기타	77	70	61	53	46	EBITDA	(118)	628	616	670	723
부채총계	5,811	5,875	6,393	6,260	6,144	증가율(%)	적전	흑전	(1.9)	8.8	7.9
유동부채	1,996	2,028	2,226	2,292	2,355	영업외손익	146	(82)	(107)	(78)	(71)
매입채무	1,085	596	792	857	919	이자수익	5	6	4	5	5
유동성이자부채	798	1,309	1,309	1,309	1,309	이자비용	64	88	96	64	55
기타	112	123	125	126	127	지분법손익	0	0	0	0	0
비유동부채	3,815	3,847	4,167	3,968	3,788	기타영업손익	205	0	(16)	(18)	(21)
비유동이자부채	2,782	2,799	3,109	2,899	2,709	세전순이익	(258)	232	161	250	315
기타	1,033	, 1,048	1,059	, 1,069	1,080	증가율(%)	`적건	흑전	(30.6)	54.9	26.2
자 본총 계	1,667	2,093	1,717	1,881	2,044	법인세비용	(74)	33	37	58	73
기배지분	1,662	2,088	1,712	1,876	2,040	당기순이익	(184)	199	124	192	242
가 자본금	58	58	58	58	58	증가율(%)	적전	흑전	(37.7)	54,3	26.4
가본잉여금 자본잉여금	114	114	114	114	114	지배 주주 지분	(184)	199	124	188	233
이익잉여금	1,230	1,416	1,540	1,705	1,868	증기율(%)	적전	흑전	(37.7)	51.2	23.9
기타	261	501	0	0	0	비지배지분	(0)	(0)	(0)	4	10
비지배지분	5	5	5	5	5	EPS(원)	(15,880)	17,222	10,727	16,218	20,097
자본총계	1,667	2,093	1,717	1,881	2,044	증가율(%)	(13,666) 적전	• 흑전	(37.7)	51.2	23.9
총차입금	3,580	4,108	4,418	4,208	4,018	수정EPS(원)	(15,880)	17,222	10,727	16,218	20,097
순차입금	3,525	4,082	4,391	4,191	3,976	증가율(%)	적전	흑전	(37.7)	51.2	23.9
현금흐름표						주요투자지표					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	82	(47)	203	486	531	주당지표(원)					
당기순이익	(184)	199	124	192	242	EPS	(15,880)	17,222	10,727	16,218	20,097
자산상각비				343	337	BPS		400.374			176,150
	286	314	348	J 4 J	22/	טו ט	143,557	180,371	147,834	162,053	
기타비현금성손익		314 116				DPS	143,557	180,371	147,834 2,000	162,053 6,000	
기타비현금성손익 운전자본증감	(196)	116	(429)	(42)	(43)	DPS	•	•		•	7,000
운전자본 증 감	(196) 167	116 (679)	(429) 159	(42) (8)	(43) (8)	DPS 밸류에이션(배,%)	•	0	2,000	6,000	7,000
운전자본증감 매출채권감소(증가)	(196) 167 (339)	116 (679) 189	(429)	(42) (8) (70)	(43) (8) (66)	DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER	-	1.4	2,000	6,000	7,000
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	(196) 167 (339) (21)	116 (679) 189 (1)	(429) 159 (43) 4	(42) (8) (70) (5)	(43) (8) (66) (4)	DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR	•	1.4 0.1	2,000 4.2 0.3	6,000 2.8 0.3	7,000 2.2 0.3
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	(196) 167 (339) (21) 500	116 (679) 189 (1) (495)	(429) 159 (43)	(42) (8) (70)	(43) (8) (66)	DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA	- 0.2 -	1.4 0.1 6.9	2,000 4.2 0.3 8.0	2.8 0.3 7.0	7,000 2.2 0.3 6.2
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	(196) 167 (339) (21) 500 28	116 (679) 189 (1) (495) (372)	(429) 159 (43) 4 196 1	(42) (8) (70) (5) 65	(43) (8) (66) (4) 62 1	DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	-	1.4 0.1 6.9 0.0	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5	6,000 2.8 0.3 7.0 13.4	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634)	(429) 159 (43) 4 196 1 (512)	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263)	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247)	DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	- 0.2 -	1.4 0.1 6.9	2,000 4.2 0.3 8.0	2.8 0.3 7.0	7,000 2.2 0.3 6.2
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634)	(429) 159 (43) 4 196 1 (512)	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263)	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	0 - 02 - 00	1.4 0.1 6.9 0.0 0.4	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7	6,000 2.8 0.3 7.0 13.4 1.1	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1)	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1)	DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	0.0 0.0 0.0 -	1.4 0.1 6.9 0.0 0.4	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7	6,000 2.8 0.3 7.0 13.4 1.1	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640)	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 1 (513)	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262)	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246)	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	0 02 - 0.0 - (9.7) (2.8)	1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9	6,000 2.8 0.3 7.0 13.4 1.1 8.5 17.3	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0 9.5 17.7
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640)	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 1 (513) 0	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262)	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0	DPS 발류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	0.0 0.2 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4)	1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9 3.4	6,000 2.8 0.3 7.0 13.4 1.1 8.5 17.3 4.9	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 1	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 1 (513) 0 (0)	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0)	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0)	DPS 발류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	0.2 - 0.0 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6)	0 1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0 10.6	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9 3.4 6.5	2.8 0.3 7.0 13.4 1.1 8.5 17.3 4.9 10.5	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9 11.9
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 1 (0)	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 1 (513) 0 (0)	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0)	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0) (259)	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	0.0 0.2 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4)	1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9 3.4	6,000 2.8 0.3 7.0 13.4 1.1 8.5 17.3 4.9	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 1 (0) 751 513	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 1 (513) 0 (0) 310	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0) (233) (210)	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0) (259) (190)	DPS 발류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%)	0.2 - 0.0 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9)	0 1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0 10.6 4.8	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9 3.4 6.5 3.4	8.5 17.3 4.9 10.5 4.1	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9 11.9 4.9
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 1 (0) 751 513 (11)	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 1 (513) 0 (0) 310 310	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0) (233) (210) (23)	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0) (259) (190) (69)	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	0.2 - 0.0 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9)	0 1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0 10.6 4.8	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9 3.4 6.5 3.4	2.8 0.3 7.0 13.4 1.1 8.5 17.3 4.9 10.5 4.1	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9 11.9 4.9
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 1 (0) 751 513 (11) (11)	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 (0) 310 310 0	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0) (233) (210) (23) 23	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0) (259) (190) (69) 69	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	0.2 - 0.0 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9)	0 1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0 10.6 4.8	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9 3.4 6.5 3.4 255.8 42.2	8.5 17.3 4.9 10.5 4.1 222.8 43.8	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9 11.9 4.9 194.5 46.7
운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 1 (0) 751 513 (11) (11) (25)	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 (0) 310 310 0 0	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0) (233) (210) (23) 23 (10)	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0) (259) (190) (69) 69	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 소차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	0.2 - 0.0 - 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9)	0 1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0 10.6 4.8	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9 3.4 6.5 3.4	2.8 0.3 7.0 13.4 1.1 8.5 17.3 4.9 10.5 4.1	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9 11.9 4.9
운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자원금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 1 (0) 751 513 (11) (11) (25) 39	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 (0) 310 310 0 0	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0) (233) (210) (23) 23 (10) 15	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0) (259) (190) (69) 69 25	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9) 211.5 56.1 (6.3)	0 1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0 10.6 4.8 195.0 44.4 3.6	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9 3.4 6.5 3.4 255.8 42.2 2.8	6,000 2.8 0.3 7.0 13.4 1.1 8.5 17.3 4.9 10.5 4.1 222.8 43.8 5.1	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9 11.9 4.9 194.5 46.7 7.0
운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기탈현금	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16) (16)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 751 513 (11) (11) (25) 39	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 (0) 310 310 0 0 1 14 15	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0) (233) (210) (23) 23 (10) 15 5	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0) (259) (190) (69) 69 25 5 30	DPS ## 에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9) 211.5 56.1 (6.3)	0 1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0 10.6 4.8 195.0 44.4 3.6	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9 3.4 6.5 3.4 255.8 42.2 2.8	8.5 17.3 4.9 10.5 4.1 222.8 43.8 5.1	7,000 2.2 0.3 6.2 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9 11.9 4.9 194.5 46.7 7.0 0.5
운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기불현금 기말현금 Gross Cash flow	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16) 22 17 39 (85)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 1 (0) 751 513 (11) (11) (25) 39 14 632	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 (0) 310 310 0 0 1 14 15 44	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0) (233) (210) (23) 23 (10) 15 5	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0) (259) (190) (69) 69 25 5 30 539	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/사기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율 매출채권회건율	9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9) 211.5 56.1 (6.3)	1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0 10.6 4.8 195.0 44.4 3.6	2,000 4,2 0,3 8,0 4,5 11,7 7,4 16,9 3,4 6,5 3,4 255,8 42,2 2,8 0,5 4,4	8.5 17.3 4.9 10.5 4.1 222.8 43.8 5.1 0.5 4.4	7,000 22 03 62 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9 11.9 4.9 194.5 46.7 7.0 0.5 4.3
운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 자원금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 기말현금 Gross Cash flow Gross Investment	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16) 22 17 39 (85) 374	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 751 513 (11) (11) (25) 39 14 632 1,313	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 (0) 310 310 0 0 1 14 15 44 354	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0) (233) (210) (23) 23 (10) 15 5	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0) (259) (190) (69) 69 25 5 30 539 255	DPS ## 에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	0.0 0.0 0.0 0.0 - (9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9) 211.5 56.1 (6.3) 0.6 5.1 84.2	1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0 10.6 4.8 195.0 44.4 3.6	2,000 4.2 0.3 8.0 4.5 11.7 7.4 16.9 3.4 6.5 3.4 255.8 42.2 2.8 0.5 4.4 61.7	2.8 0.3 7.0 13.4 1.1 8.5 17.3 4.9 10.5 4.1 222.8 43.8 5.1 0.5 4.4 65.1	7,000 22 03 62 15.6 1.0 9.5 17.7 5.9 11.9 4.9 194.5 46.7 7.0 0.5 4.3 63.6
운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 기말현금 Gross Cash flow	(196) 167 (339) (21) 500 28 (541) (0) (4) (521) 3 (2) 549 562 (16) (16) 22 17 39 (85)	116 (679) 189 (1) (495) (372) (634) 1 0 (640) 1 (0) 751 513 (11) (11) (25) 39 14 632	(429) 159 (43) 4 196 1 (512) 0 (0) 310 310 0 0 1 14 15 44	(42) (8) (70) (5) 65 1 (263) 0 (1) (262) 0 (0) (233) (210) (23) 23 (10) 15 5	(43) (8) (66) (4) 62 1 (247) 0 (1) (246) 0 (0) (259) (190) (69) 69 25 5 30 539	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/사기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율 매출채권회건율	9.7) (2.8) (4.4) (10.6) (5.9) 211.5 56.1 (6.3)	1.4 0.1 6.9 0.0 0.4 8.0 15.9 5.0 10.6 4.8 195.0 44.4 3.6	2,000 4,2 0,3 8,0 4,5 11,7 7,4 16,9 3,4 6,5 3,4 255,8 42,2 2,8 0,5 4,4	8.5 17.3 4.9 10.5 4.1 222.8 43.8 5.1 0.5 4.4	7,000 2 0 6 15 19 17 5 11 194 46 7 0 4

Eugene Research Center _3

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(%) · STRONG BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +50%이상 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 95% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 4% 추천기준일 종가대비 -10%미만 · REDUCE(매도) 1% (2024.06.30 기준)

	괴	거 2년간 투자의	괴견 및 목표주기	· 변동내역		지역난방공사(071320 <i>K</i> S) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격	괴	리율(%)	당당 애널리스트: 확성혀
1021	1-1-10	710 ((2)	대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	80 NE 80E
2022-11-29	Hold	30,000	1년	-10,1	22.5	(원)
2023-05-30	Hold	30,000	1년	-13,1	22.5	90,000 기 지역난방공사목표주가
2023-11-28	Hold	30,000	1년	-6,9	22.5	80,000 -
2023-11-30	Hold	30,000	1년	-6.4	22.5	70.000 -
2024-02-19	Strong Buy	57,000	1년	-30.6	-27.8	60,000 -
2024-02-27	Strong Buy	78,000	1년	-43,9	-31,4	50,000 -
2024-03-21	Strong Buy	78,000	1년	-43,3	-31,4	50,000 - 40,000 -
2024-05-14	Strong Buy	78,000	1년	-39.6	-31,4	30,000
2024-08-09	Strong Buy	78,000	1년			20,000 -
						10,000 -
						0
						22-08 23-02 23-08 24-02 24-08