



## BUY(Maintain)

목표주가: 35,000원

주가(11/14): 23,350원

시가총액: 21,555억원

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형  
leejh@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (11/14)		2,433.25pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	39,500원	22,800원
등락률	-40.9%	2.4%
수익률	절대	상대
1M	-1.9%	-1.0%
6M	-11.9%	-10.4%
1Y	-33.5%	-32.3%

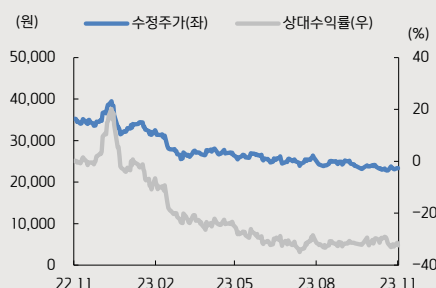
## Company Data

발행주식수	92,313 천주
일평균 거래량(3M)	181천주
외국인 지분율	5.1%
배당수익률(2023E)	8.5%
BPS(2023E)	108,412원
주요 주주	대한민국정부 외 1인 46.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2021	2022A	2023E	2024E
매출액	27,521	51,724	45,533	40,440
영업이익	1,240	2,463	1,514	2,446
EBITDA	2,962	4,215	3,207	4,094
세전이익	1,367	1,945	-60	940
순이익	965	1,497	-71	686
지배주주지분순이익	951	1,493	-83	674
EPS(원)	10,299	16,174	-896	7,306
증감률(%YoY)	흑전	57.0	적전	흑전
PER(배)	3.8	2.2	-26.1	3.2
PBR(배)	0.41	0.33	0.22	0.20
EV/EBITDA(배)	10.6	11.3	13.7	10.1
영업이익률(%)	4.5	4.8	3.3	6.0
ROE(%)	11.6	15.7	-0.8	6.6
순부채비율(%)	302.7	423.0	406.9	361.4

## Price Trend



## 3Q23 실적리뷰

## 한국가스공사 (036460)

## 내년 총선이후 요금인상 기대



3분기는 세전이익은 일회성 비용과 이자비용 증가, 일부 해외사업 부진 등으로 인해 -2,068억원 적자를 기록하며 시장 기대치를 하회했습니다. 3분기에도 민수용 도시가스 미수금은 증가세가 지속되었지만 증가속도는 확연히 둔화되고 있으며 앞으로도 현재 수준에서 크게 증가하지는 않을 것으로 예상됩니다. 다만, 미수금의 의미 있는 감소를 위해서는 민수용 요금인상이 필요한데 내년 4월 총선이후로 예상됩니다.

## &gt;&gt;&gt; 3분기는 일회성 비용과 해외사업 부진으로 기대치 하회

3분기 세전이익은 -2,068억원 적자로 컨센서스 -874억원보다 적자폭이 확대되며 부진했다. ①'KC-1 탑재 LNG운반선' 결함관련 소송 패소에 따른 배상금 -1,264억원이 일회성 비용으로 반영되었고, ②이자비용도 3,898억원으로 전년동기대비 약 1,500억원 증가했으며, ③호주 Prelude와 모잠비크 Coral South 등 일부 해외사업에서 적자가 발생했기 때문이다.

별도기준 당기순이익은 3분기 -2,694억원, 3분기 누계기준 -3,742억원을 기록했다(전년 3분기 누계 -1,179억원).

한편, 3분기 민수용 도시가스 원료비 미수금은 2분기 대비 2,767억원 증가한 12.5조원으로 증가세가 지속되었지만 증가속도는 확연히 둔화되고 있다. 한때 MJ당 16.6원까지 벌어졌던 상업용과 민수용 원료비 차이가 11월에는 0.5원까지 축소됨에 따라 향후 민수용 미수금은 현재 수준에서 크게 증가하지는 않을 것으로 예상된다. 다만, 폭발적으로 증가한 미수금의 의미 있는 감소를 위해서는 원료비 상승을 반영하지 못하고 있는 민수용 요금인상 또는 유가하락이 필요한데 요금인상의 경우 내년 4월 총선이후로 예상된다.

## &gt;&gt;&gt; 내년 상반기 요금인상을 주목해 보자

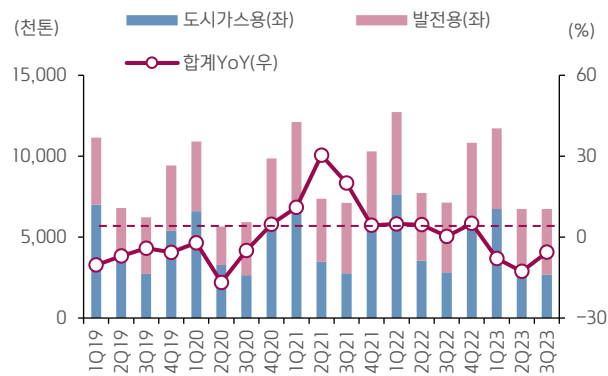
미수금 급증과 재무구조 악화에 따른 배당 매력 소멸로 올해 연중 내내 부진했던 주가는 현재 3년래 최저치로 하락했다. 올해 4분기로 주가하락의 1차적 원인이었던 미수금 증가가 상당부분 마무리되고 있고 현재 PBR 0.2X 수준에 불과한 Valuation을 감안시 주가가 추가적으로 하락할 가능성은 높지 않다고 판단한다. 다만, 주가의 상승반전을 위해서는 무엇보다 요금 인상이 필요한 만큼 내년 4월 총선이후 우호적인 환경으로의 변화를 염두에 두고 매수 관점으로 접근하는 것이 합리적이다. 절대적인 PBR Valuation 매력을 감안해 투자의견 Buy와 목표주가 35,000원(12mf PBR 0.3X)를 유지한다.

## 한국가스공사 3Q23 잠정실적

(단위: 십억원)	3Q23P	기존추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q23	%QoQ	3Q22	%YoY
매출액	7,889.3	7,890.7	0.0	8,144.4	-3.1	8,127.6	-2.9	10,734.3	-26.5
영업이익	230.4	538.2	-57.2	203.0	13.5	205.0	12.4	143.4	60.6
영업이익률(%)	2.9	6.8		2.5		2.5		1.3	
세전이익	-206.8	190.0	적전	-87.4	적합	-117.3	적합	-18.8	적합
지분법손익	35.0	38.8	-9.8			38.8	-9.9	3.1	1,047.4
순이익	-162.8	140.6	적전	-73.4	적합	-66.7	적합	-278.2	적축
지배주주순이익	-166.8	139.7	적전	-90.7	적합	-67.7	적합	-281.3	-적축

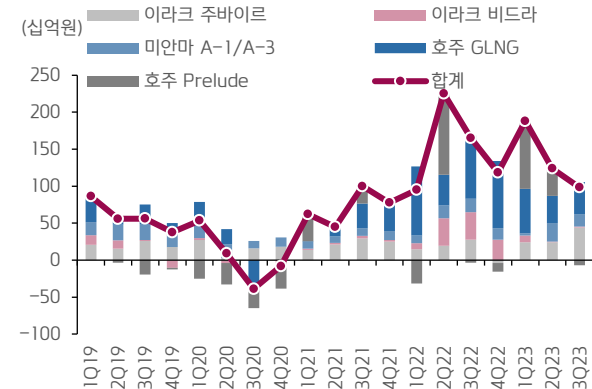
자료: 한국가스공사, 키움증권

## 분기별 가스 판매량



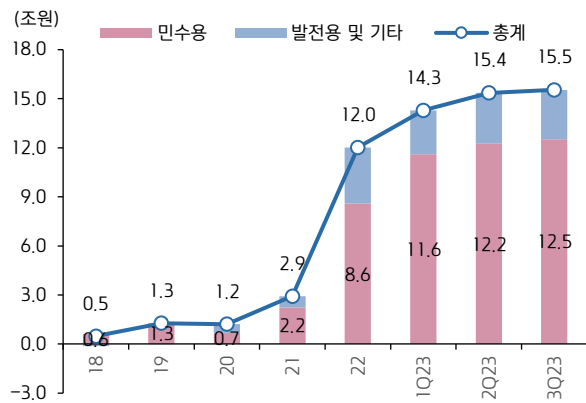
자료: 한국가스공사, 키움증권

## 주요 해외사업 영업이익



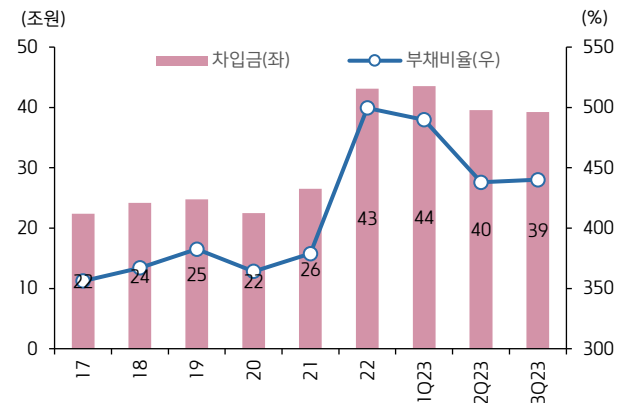
자료: 한국가스공사, 키움증권

## 한국가스공사 미수금(민수용)



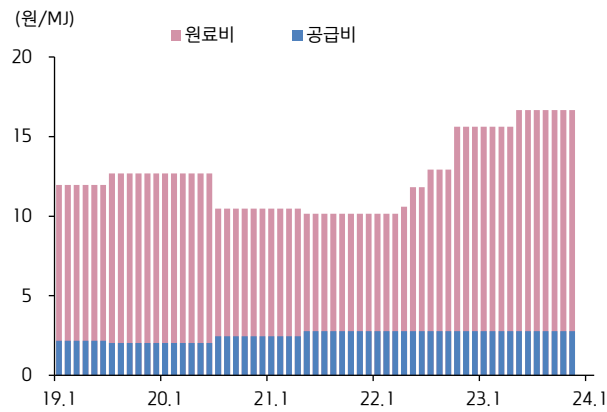
주1: 미수금은 원료비 연동제에 의거하여 원가보다 낮은 가격에 공급시 보장된 가격과 실제 공급가의 차이를 미수금으로 계상 후 추후 정산단가를 통해 회수  
 자료: 한국가스공사, 키움증권

## 한국가스공사 연결기준 차입금과 부채비율



자료: 한국가스공사, 키움증권

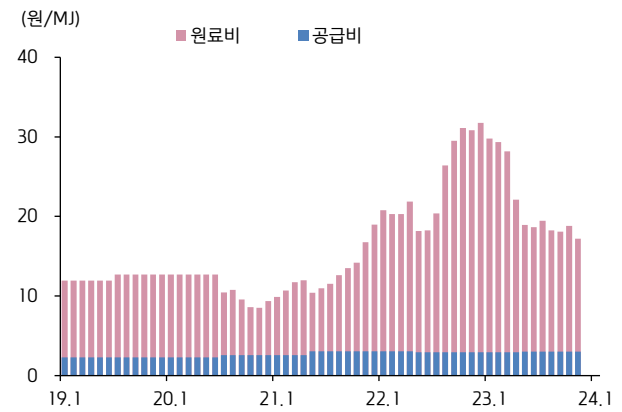
### 민수용(주택용) 천연가스 요금



주: 최근 인상은 5/16

자료: 한국가스공사, 키움증권

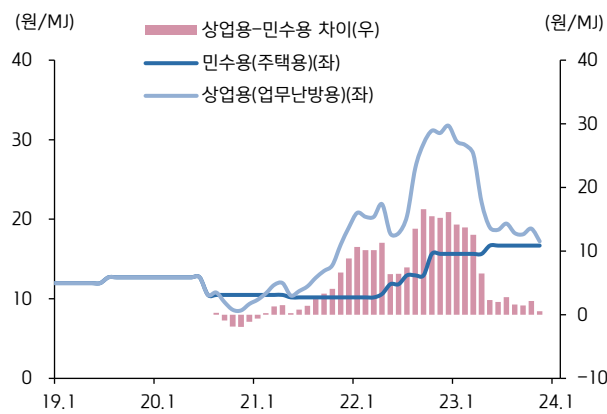
### 상업용(업무난방용) 천연가스 요금



주: 민수용 외 요금은 연료가격 변동 반영해 월별 조정

자료: 한국가스공사, 키움증권

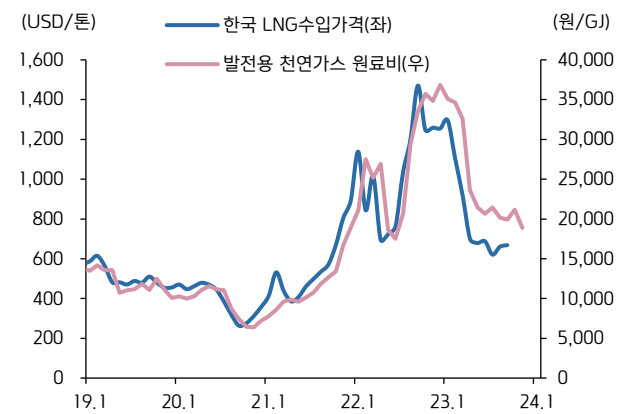
### 상업용과 민수용 원료비 차이



주: 차이가 +영역은 민수금이 확대되고 있는 국면을 의미

자료: 한국가스공사, 키움증권

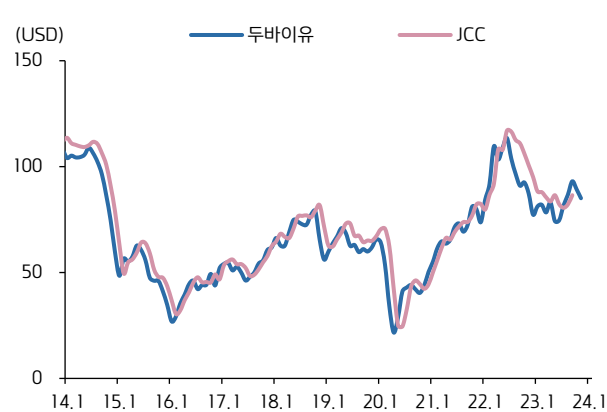
### 한국 LNG수입가격과 발전용 천연가스 원료비



주: LNG수입가격 하락으로 연료비도 빠르게 하락

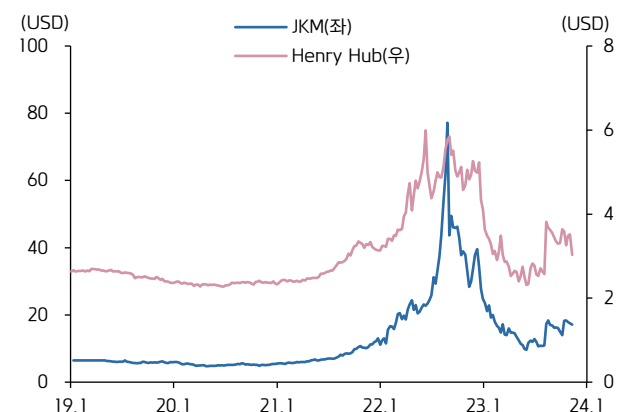
자료: 수출입무역통계, 한국가스공사, 키움증권

### 두바이유와 JCC(Japan Crude Cocktail) 가격



자료: Bloomberg, 키움증권

### 천연가스가격



자료: Bloomberg, 키움증권

## 한국가스공사 가스도매사업 세후 적정투자보수

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
요금기저	19,782	20,376	21,297	22,509	21,991	21,545	25,640	26,770	24,093
세후 적정투보율(WACC)	3.73	3.84	4.22	4.37	3.94	4.04	4.44	5.45	5.46
자기자본 비중	33.4	33.9	36.5	37.0	35.3	38.4	46.6	50.4	48.4
타인자본 비중	66.7	66.1	63.5	63.0	64.7	61.6	53.4	49.6	51.6
자기자본 비용	5.4	5.8	6.9	7.32	6.66	7.1	7.1	8.7	8.9
Rf(전년 국고채 5년 금리)	2.0	1.5	2.0	2.3	1.6	1.2	1.7	3.3	3.6
Market Risk Premium	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
베타(5년)	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9
타인자본 비용(세후)	2.9	2.8	2.7	2.6	2.5	2.2	2.1	2.2	2.3
세후 적정투자보수	738	783	898	983	866	870	1,139	1,460	1,316

자료: 한국가스공사, 키움증권

## 국고채 5년물 금리



자료: Fn가이드, 키움증권

## 한국가스공사 베타



주: 일간, 5년평균

자료: Fn가이드, 키움증권

## 한국가스공사 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E
매출액	13,979.5	8,852.9	10,734.3	18,157.6	17,929.9	8,127.6	7,889.3	11,586.5
별도	13,746.9	8,504.6	10,353.8	17,696.5	17,568.5	7,659.1	7,441.7	11,092.6
별도 외	232.6	348.3	380.6	461.1	361.5	468.5	447.6	493.9
영업이익	912.6	289.4	143.4	1,118.0	588.4	205.0	230.4	490.3
별도	865.8	63.0	71.5	1,015.5	483.9	67.8	150.4	471.3
별도 외	46.8	226.4	71.9	102.5	104.5	137.2	79.9	19.0
영업이익률(%)	6.5	3.3	1.3	6.2	3.3	2.5	2.9	4.2
별도	6.3	0.7	0.7	5.7	2.8	0.9	2.0	4.2
별도 외	20.1	65.0	18.9	22.2	28.9	29.3	17.9	3.9
세전이익	1,029.5	209.3	-18.8	725.3	236.9	-117.3	-206.8	27.2
지분법손익	95.8	92.6	3.1	162.6	21.6	38.8	35.0	35.0
순이익	736.1	151.4	-278.2	887.7	139.4	-66.7	-162.8	19.3
지배주주순이익	733.5	147.0	-281.3	893.9	133.3	-67.7	-166.8	18.6

자료: 한국가스공사, 키움증권

## 한국가스공사 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	24,983	20,834	27,521	51,724	45,533	40,440	40,721
별도	23,904	20,004	26,157	50,302	43,762	38,505	38,614
별도 외	1,079	830	1,364	1,423	1,771	1,935	2,107
영업이익	1,335	899	1,240	2,463	1,514	2,446	2,433
별도	1,186	951	1,002	2,016	1,411	1,997	1,963
별도 외	149	-52	238	448	103	449	470
영업이익률(%)	5.3	4.3	4.5	4.8	3.3	6.0	6.0
별도	5.0	4.8	3.8	4.0	3.2	5.2	5.1
별도 외	13.8	-6.2	17.4	31.5	5.8	23.2	22.3
세전이익	116	-269	1,367	1,945	-60	940	926
지분법손익	105	34	180	354	130	130	130
순이익	58	-161	965	1,497	-71	686	676
지배순이익	39	-172	951	1,493	-83	674	664
EPS(지배주주)	420	-1,864	10,299	16,174	-896	7,306	7,191
BPS(지배주주)	85,073	81,040	96,077	110,354	108,412	114,208	119,795
ROE(지배주주)	0.5	-2.2	11.6	15.7	-0.8	6.6	6.1

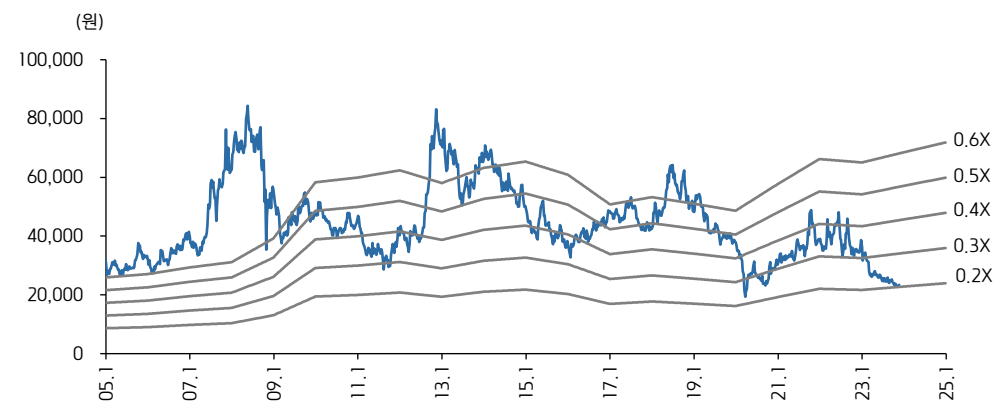
자료: 한국가스공사, 키움증권

## 한국가스공사 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	45,275	39,733	45,533	40,440	0.6	1.8
별도	43,524	37,797	43,762	38,505		
별도 외	1,751	1,936	1,771	1,935		
영업이익	1,960	2,729	1,514	2,446	-22.8	-10.4
별도	1,577	2,044	1,411	1,997	-10.5	-2.3
별도 외	384	685	103	449	-73.1	-34.5
영업이익률(%)	4.3	6.9	3.3	6.0		
별도	3.6	5.4	3.2	5.2		
별도 외	21.9	35.4	5.8	23.2		
세전이익	395	1,285	-60	940	-115.2	-26.9
지분법손익	138	138	130	130	-5.5	-5.5
순이익	281	938	-71	686	-125.2	-26.9
지배순이익	272	929	-83	674	-130.4	-27.4
EPS(지배주주)	2,946	10,068	-896	7,306	-130.4	-27.4
BPS(지배주주)	112,254	120,811	108,412	114,208	-3.4	-5.5
ROE(지배주주)	2.6	8.6	-0.8	6.6		

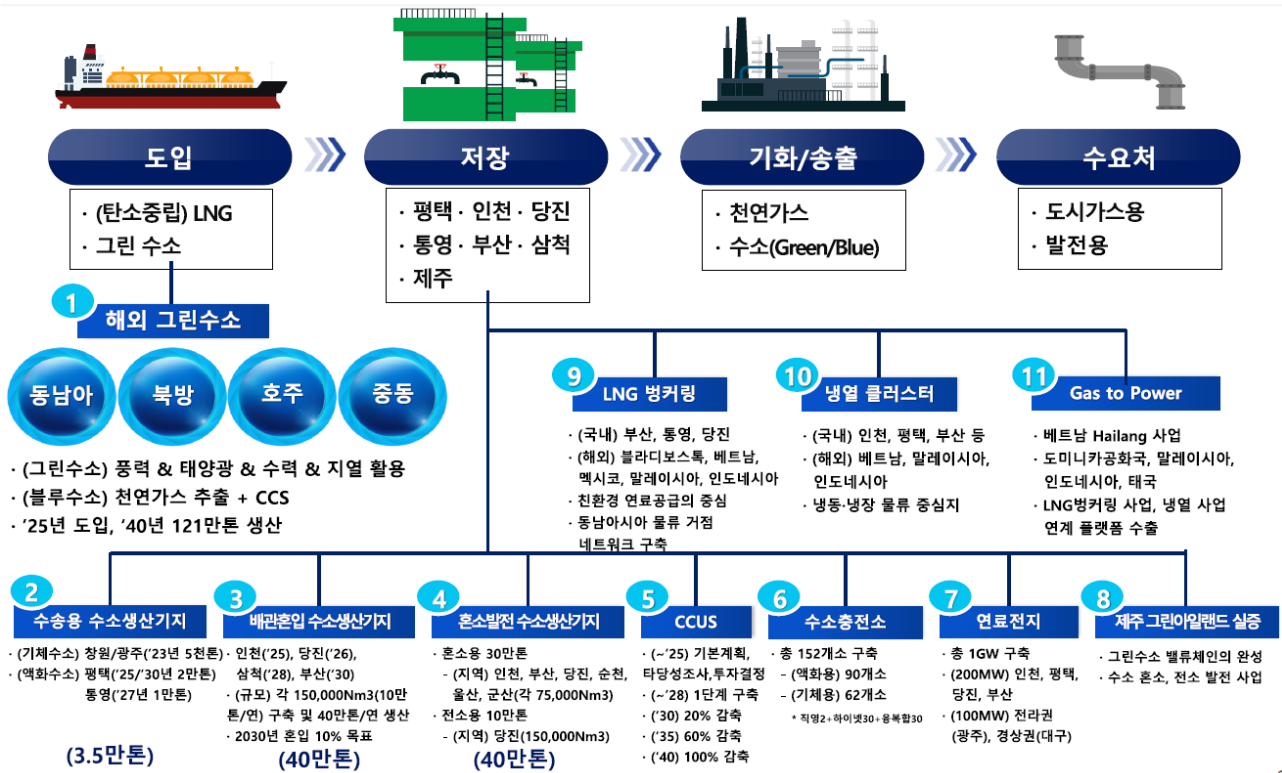
자료: 한국가스공사, 키움증권

## 한국가스공사 12mf PBR 밴드



자료: 한국가스공사, 키움증권

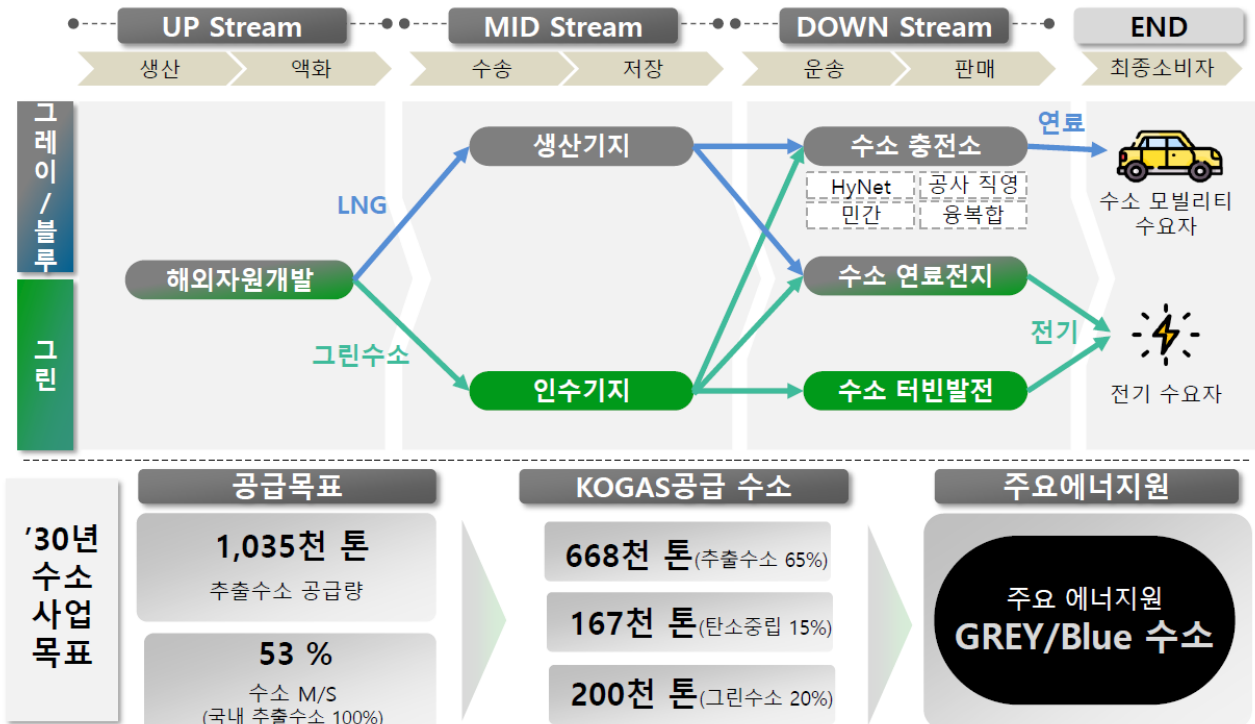
## 한국가스공사 수소사업 및 신사업 Overview



자료: 한국가스공사, 키움증권

## 한국가스공사 수소사업의 방향성

❶ '30년 그레이/블루 수소 네트워크를 기반으로 '40년 그린 수소 생태계 구축을 선도합니다.



자료: 한국가스공사, 키움증권

## 한국가스공사 해외그린수소 생산 및 도입 계획

❶ '30년까지 신재생설비 17.1GW 구축 및 '40년 그린수소 121만톤을 도입합니다.

## '25년 10만톤, '30년 20만톤, '40년 121만톤의 해외 그린수소 생산 및 도입

## ~ 2030 : 신재생 설비 건설 등

- (~'30) 지역별 사업 착수를 통한 신재생 설비 구축

## ❶ 신재생 설비 목표 : 17.1GW

\* 제주도 : 풍력잉여전력 활용한 그린수소생산 실증연구 진행

- ( '30) Blue/Green 수소 20만톤 국내 도입

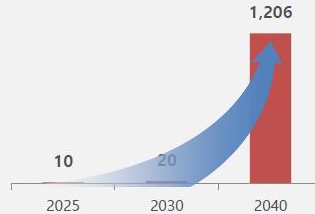
\* 새만금 그린 클러스트 참여로 그린수소 플랫폼 기술 확보



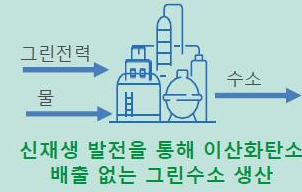
## 2040년 : 해외 생산 그린수소 121만톤 수입

## 그린수소 수입량

(단위 : 만톤)



## 그린수소 생산



\* 정부 수소로드맵상 예상 가격 적용

'40년 그린수소 공급

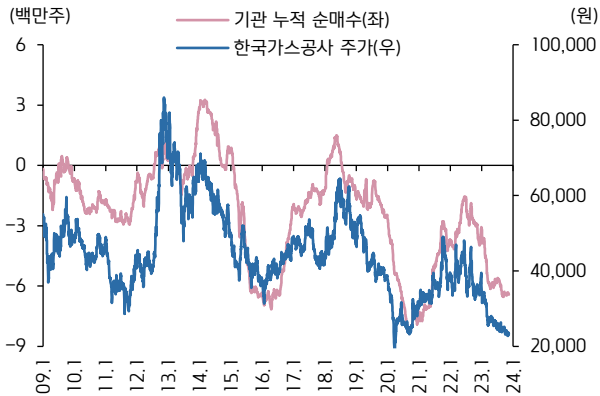
121만 톤

'40년 그린수소 매출

4조 5,175억 원

자료: 한국가스공사, 키움증권

## 한국가스공사 기관 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

## 한국가스공사 외국인 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권



## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	27,521	51,724	45,533	40,440	40,721
매출원가	25,859	48,828	43,586	37,538	37,810
매출총이익	1,662	2,896	1,947	2,901	2,911
판관비	422	433	433	455	478
<b>영업이익</b>	1,240	2,463	1,514	2,446	2,433
<b>EBITDA</b>	2,962	4,215	3,207	4,094	4,040
<b>영업외손익</b>	128	-518	-1,574	-1,506	-1,508
이자수익	24	71	93	97	102
이자비용	642	965	1,657	1,643	1,649
외환관련이익	596	1,642	434	0	0
외환관련손실	692	1,420	774	0	0
종속 및 관계기업손익	180	354	130	130	130
기타	662	-200	200	-90	-91
<b>법인세차감전이익</b>	1,367	1,945	-60	940	926
법인세비용	403	448	11	254	250
계속사업순손익	965	1,497	-71	686	676
<b>당기순이익</b>	965	1,497	-71	686	676
<b>지배주주순이익</b>	951	1,493	-83	674	664
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	32.1	87.9	-12.0	-11.2	0.7
영업이익 증감률	38.0	98.6	-38.5	61.6	-0.5
EBITDA 증감률	16.8	42.3	-23.9	27.7	-1.3
지배주주순이익 증감률	흑전	57.0	-105.6	-912.0	-1.5
EPS 증감률	흑전	57.0	적전	흑전	-1.6
매출총이익률(%)	6.0	5.6	4.3	7.2	7.1
영업이익률(%)	4.5	4.8	3.3	6.0	6.0
EBITDA Margin(%)	10.8	8.1	7.0	10.1	9.9
지배주주순이익률(%)	3.5	2.9	-0.2	1.7	1.6

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	-2,071	-14,581	4,544	5,023	3,232
당기순이익	965	1,497	-71	686	676
비현금항목의 가감	2,105	3,369	4,194	4,373	4,330
유형자산감가상각비	1,722	1,751	1,693	1,648	1,607
무형자산감가상각비	0	0	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	383	1,618	2,501	2,725	2,723
영업활동자산부채증감	-4,570	-18,687	1,871	1,637	-101
매출채권및기타채권의감소	-2,526	-4,608	1,451	1,194	-66
재고자산의감소	-2,202	-4,060	912	751	-41
매입채무및기타채무의증가	1,830	-136	-321	-264	15
기타	-1,672	-9,883	-171	-44	-9
기타현금흐름	-571	-760	-1,450	-1,673	-1,673
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1,170	-974	-783	-783	-783
유형자산의 취득	-1,156	-1,179	-1,200	-1,200	-1,200
유형자산의 처분	8	1	0	0	0
무형자산의 순취득	-31	-23	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-319	-225	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-17	35	0	0	0
기타	345	417	417	417	417
<b>재무활동 현금흐름</b>	3,476	15,802	-2,599	-2,971	-1,214
차입금의 증가(감소)	3,314	16,241	-2,400	-2,600	-800
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-8	-240	0	-172	-215
기타	170	-199	-199	-199	-199
기타현금흐름	-2	1	-1,194	-1,194	-1,194
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	233	249	-32	75	41
기초현금 및 현금성자산	332	565	813	781	856
기말현금 및 현금성자산	565	813	781	856	898

자료: 키움증권

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	13,148	25,092	22,696	20,827	20,976
현금 및 현금성자산	565	813	781	856	898
단기금융자산	62	27	27	27	27
매출채권 및 기타채권	6,979	12,122	10,671	9,477	9,543
재고자산	3,583	7,623	6,710	5,960	6,001
기타유동자산	1,959.0	4,507.0	4,507.0	4,507.0	4,507.0
<b>비유동자산</b>	30,522	37,333	36,840	36,392	35,986
투자자산	2,418	2,644	2,644	2,644	2,644
유형자산	23,581	23,294	22,801	22,353	21,946
무형자산	1,746	1,706	1,706	1,706	1,706
기타비유동자산	2,777	9,689	9,689	9,689	9,690
<b>자산총계</b>	43,670	62,425	59,537	57,219	56,961
<b>유동부채</b>	14,022	30,635	30,314	30,049	30,064
매입채무 및 기타채무	3,330	3,367	3,046	2,782	2,796
단기금융부채	10,035.1	25,937.8	25,937.8	25,937.8	25,937.8
기타유동부채	657	1,330	1,330	1,329	1,330
<b>비유동부채</b>	20,529	21,380	18,980	16,380	15,580
장기금융부채	18,198.0	18,945.2	16,545.2	13,945.2	13,145.2
기타비유동부채	2,331	2,435	2,435	2,435	2,435
<b>부채총계</b>	34,551	52,014	49,293	46,429	45,644
<b>지배지분</b>	8,869	10,187	10,008	10,543	11,059
자본금	462	462	462	462	462
자본잉여금	2,018	2,018	2,018	2,018	2,018
기타자본	-152	-152	-152	-152	-152
기타포괄손익누계액	22	49	124	199	274
이익잉여금	6,185	7,476	7,222	7,682	8,122
비지배지분	250	224	235	247	259
<b>자본총계</b>	9,119	10,411	10,243	10,790	11,318

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	10,299	16,174	-896	7,306	7,191
BPS	96,077	110,354	108,412	114,208	119,795
CFPS	33,250	52,709	44,660	54,810	54,224
DPS	2,728	0	2,000	2,500	2,600
<b>주가배수(배)</b>					
PER	3.8	2.2	-26.1	3.2	3.2
PER(최고)	5.0	3.0	-39.6		
PER(최저)	2.9	2.0	-25.4		
PBR	0.41	0.33	0.22	0.20	0.19
PBR(최고)	0.54	0.44	0.33		
PBR(최저)	0.31	0.29	0.21		
PSR	0.13	0.06	0.05	0.05	0.05
PCFR	1.2	0.7	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	10.6	11.3	13.7	10.1	10.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	24.3	0.0	-242.3	31.3	33.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	7.0	0.0	8.5	10.7	11.1
ROA	2.4	2.8	-0.1	1.2	1.2
ROE	11.6	15.7	-0.8	6.6	6.1
ROIC	3.4	4.8	2.9	3.6	3.7
매출채권회전율	4.9	5.4	4.0	4.0	4.3
재고자산회전율	11.1	9.2	6.4	6.4	6.8
부채비율	378.9	499.6	481.2	430.3	403.3
순차입금비율	302.7	423.0	406.9	361.4	337.1
이자보상배율	1.9	2.6	0.9	1.5	1.5
<b>총차입금</b>	28,233	44,883	42,483	39,883	39,083
<b>순차입금</b>	27,607	44,043	41,675	39,000	38,158
<b>NOPLAT</b>	2,962	4,215	3,207	4,094	4,040
<b>FCF</b>	-2,893	-16,013	3,878	3,871	2,082



## Compliance Notice

- 당사는 11월 14일 현재 '한국가스공사(036460)' 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

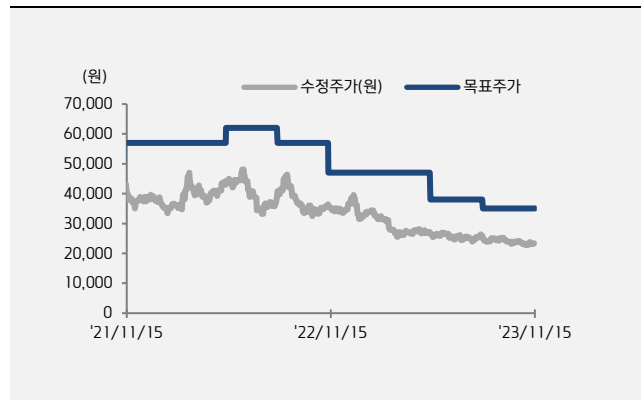
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.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

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한국가스공사 (036460)	2022/02/28	Buy(Maintain)	57,000원	6개월	-28.12	-17.54
	2022/05/12	Buy(Maintain)	62,000원	6개월	-35.23	-22.42
	2022/08/12	Buy(Maintain)	57,000원	6개월	-34.09	-18.68
	2022/11/11	Buy(Maintain)	47,000원	6개월	-27.69	-15.96
	2023/02/27	Buy(Maintain)	47,000원	6개월	-33.60	-15.96
	2023/05/12	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-32.57	-29.08
	2023/08/14	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-31.43	-28.00
	2023/11/15	Buy(Maintain)	35,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 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 (2022/10/01~2023/09/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%