

한국가스공사 (036460)

무난한 1분기 실적

2024년 5월 14일

| | | | |
|--------|---------|-----------------|---------------|
| ✓ 투자판단 | 매수 (유지) | ✓ 목표주가 | 38,000 원 (상향) |
| ✓ 상승여력 | 43.9% | ✓ 현재주가 (5월 13일) | 26,400 원 |

신한생각 고물가 상황이나 요금 인상 필요성은 여전히 높은 상황

원가보상률과 '24년 급증이 예상되는 국내 투자(전년대비 2배 증가 예상)를 감안 시 올해는 요금 인상이 이뤄질 전망

1Q24 Review: 영업이익 9,216억원(+57% YoY)으로 시장 기대치 부합

1분기 실적은 매출액 12.8조원(-28.6% YoY, 이하 YoY), 영업이익 9,216억원(+56.6%)으로 시장 기대치(매출액 12.5조원, 영업이익 9,063억원)에 부합. 판매단가 하락(-27.6%)과 판매물량 감소(-2.6%, 도시가스용 +5.5%, 발전용 -13.6%)로 매출 감소. 2023년 1분기 발전용 원료비 손익 차감을 포함한 각종 일회성 비용 반영(-3,418억원)의 기저효과로 50% 이상 이익 증가 시현. 호주 GLNG는 원료가스 구매비용 증가가, 호주 Prelude는 JKM 하락에 따른 판매단가 하락이 이익 감소의 주된 이유였음. 1분기 2카고 판매를 기록한 호주 Prelude는 2분기에 1카고 판매 실적을 기록할 전망. 1분기 미수금은 15.4조원으로 11개 분기만에 전분기대비 감소 기록

2024년 영업이익은 별도 1.7조원(+44.0% YoY), 연결 2.1조원(+35.3%) 달성 예상. 올해 운전자금 감소에 따른 요금기저 및 적정투자보수 하락이 예상되나 2023년 일회성 비용 반영에 따른 기저효과로 두 자리 수 증익이 가능할 전망

Valuation

투자의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경과 함께 38,000원(기존 36,000원)으로 상향 조정. 전년대비 기말 환율 하락 예상과 함께 2024년 3년 만의 배당 재개 가능할 것으로 예상. 예상 배당수익률 5.7%. 2025~2026년 순이익 증가와 함께 DPS 레벨도 상향 조정될 전망

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | PER (배) | ROE (%) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | DY (%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2022 | 51,724.3 | 2,463.4 | 1,493.1 | 2.2 | 15.7 | 0.3 | 11.5 | - |
| 2023 | 44,556.0 | 1,553.4 | (761.2) | - | (7.7) | 0.2 | 12.4 | - |
| 2024F | 40,698.1 | 2,101.2 | 557.0 | 4.4 | 5.7 | 0.2 | 10.9 | 5.7 |
| 2025F | 38,680.0 | 2,113.6 | 949.9 | 2.6 | 9.1 | 0.2 | 10.8 | 7.6 |
| 2026F | 35,961.9 | 2,058.8 | 1,358.1 | 1.8 | 12.0 | 0.2 | 10.2 | 9.5 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[유틸리티]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision

| | |
|-----------|----|
| 실적추정치 | 상향 |
| Valuation | 유지 |

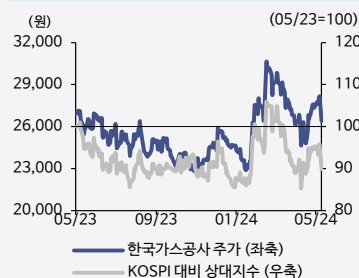
| | |
|----------------|-------------------|
| 시가총액 | 2,437.1 십억원 |
| 발행주식수(유동비율) | 92.3 백만주 (44.1%) |
| 52주 최고가/최저가 | 30,600 원/22,800 원 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 11,075 백만원 |
| 외국인 지분율 | 7.0% |

주요주주 (%)

| | |
|---------------------|------|
| 대한민국정부(기획재정부) 외 1 인 | 46.6 |
| 국민연금공단 | 8.7 |

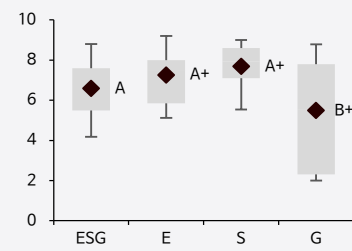
| 수익률 (%) | 1M | 3M | 12M | YTD |
|---------|-----|-------|-------|-----|
| 절대 | 7.1 | (3.3) | (0.4) | 7.3 |
| 상대 | 5.3 | (6.0) | (9.6) | 5.1 |

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



한국가스공사 2024년 1분기 실적

| (십억원, %) | 1Q24 | 1Q23 | YoY | 4Q23 | QoQ | 컨센서스 | 차이 (%) |
|----------|----------|----------|--------|----------|------|----------|--------|
| 매출액 | 12,810.7 | 17,929.9 | (28.6) | 10,609.2 | 20.8 | 12,518.9 | 2.3 |
| 영업이익 | 921.6 | 588.4 | 56.6 | 529.6 | 74.0 | 906.3 | 1.7 |
| 순이익 | 405.1 | 133.3 | 204.0 | (660.0) | 흑자전환 | 455.9 | (11.1) |
| 영업이익률 | 7.2 | 3.3 | | 5.0 | | 7.2 | |
| 순이익률 | 3.2 | 0.7 | | (6.2) | | 3.6 | |

자료: FnGuide, 신한투자증권

한국가스공사 분기별 영업실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F |
|--------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 환율 (원/달러) | 1,205 | 1,260 | 1,338 | 1,359 | 1,276 | 1,316 | 1,313 | 1,321 | 1,330 | 1,360 | 1,330 | 1,310 |
| WTI (달러/배럴) | 94.9 | 108.9 | 93.2 | 82.6 | 76.1 | 73.5 | 82.1 | 78.0 | 77.5 | 85.0 | 82.0 | 77.0 |
| 가스 판매량 | 12,716 | 7,726 | 7,133 | 10,823 | 11,718 | 6,745 | 6,737 | 9,442 | 11,410 | 6,753 | 6,657 | 10,095 |
| 도시가스용 (천톤) | 7,642 | 3,553 | 2,839 | 5,800 | 6,742 | 3,238 | 2,690 | 5,658 | 7,111 | 3,417 | 2,765 | 5,806 |
| 발전용 (천톤) | 5,074 | 4,173 | 4,294 | 5,023 | 4,976 | 3,507 | 4,047 | 3,784 | 4,299 | 3,336 | 3,893 | 4,288 |
| 영업실적 | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 13,979 | 8,853 | 10,734 | 18,158 | 17,930 | 8,128 | 7,889 | 10,609 | 12,811 | 8,348 | 8,249 | 11,290 |
| 가스 | 13,747 | 8,505 | 10,354 | 17,697 | 17,569 | 7,659 | 7,442 | 10,163 | 12,375 | 7,955 | 7,792 | 10,817 |
| 해외 및 기타 | 233 | 348 | 381 | 461 | 361 | 469 | 448 | 446 | 435 | 393 | 457 | 473 |
| 영업이익 | 913 | 289 | 143 | 1,118 | 588 | 205 | 230 | 530 | 922 | 328 | 236 | 616 |
| 가스 | 866 | 63 | 72 | 1,016 | 484 | 68 | 150 | 498 | 812 | 232 | 153 | 532 |
| 해외 및 기타 | 47 | 226 | 72 | 103 | 104 | 137 | 80 | 32 | 110 | 96 | 83 | 83 |
| 지배주주순이익 | 733 | 147 | (281) | 894 | 133 | (68) | (167) | (660) | 405 | (50) | 40 | 162 |
| 영업이익률 (%) | 6.5 | 3.3 | 1.3 | 6.2 | 3.3 | 2.5 | 2.9 | 5.0 | 7.2 | 3.9 | 2.9 | 5.5 |
| 순이익률 (%) | 5.2 | 1.7 | (2.6) | 4.9 | 0.7 | (0.8) | (2.1) | (6.2) | 3.2 | (0.6) | 0.5 | 1.4 |
| 매출액 증가율 (%) | | | | | | | | | | | | |
| YoY | 81.3 | 82.9 | 99.8 | 89.2 | 28.3 | (8.2) | (26.5) | (41.6) | (28.6) | 2.7 | 4.6 | 6.4 |
| QoQ | 45.7 | (36.7) | 21.3 | 69.2 | (1.3) | (54.7) | (2.9) | 34.5 | 20.8 | (34.8) | (1.2) | 36.9 |
| 영업이익 증가율 (%) | | | | | | | | | | | | |
| YoY | 19.4 | 433.3 | 1,737.7 | 170.7 | (35.5) | (29.1) | 60.6 | (52.6) | 56.6 | 60.0 | 2.4 | 16.2 |
| QoQ | 120.9 | (68.3) | (50.4) | 679.4 | (47.4) | (65.2) | 12.4 | 129.9 | 74.0 | (64.4) | (28.0) | 160.8 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국가스공사 연도별 영업실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | 23 | 24F | 25F |
|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 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 | 40,698.1 | 38,680.0 |
| 영업이익 | 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 | 2,101.2 | 2,113.6 |
| 순이익 | (200.7) | 447.2 | 319.2 | (613.0) | (1,205.1) | 509.4 | 38.8 | (172.1) | 950.8 | 1,493.1 | (761.2) | 557.0 | 949.9 |
| OPM (%) | 3.9 | 2.9 | 3.9 | 4.7 | 4.7 | 4.9 | 5.3 | 4.3 | 4.5 | 4.8 | 3.5 | 5.2 | 5.5 |
| ROE (%) | (2.3) | 4.8 | 3.2 | (6.3) | (14.0) | 6.4 | 0.5 | (2.2) | 11.6 | 3.2 | (7.7) | 5.7 | 9.1 |
| PER (배) | (27.3) | 10.2 | 10.7 | (7.3) | (3.3) | 8.7 | 90.1 | (16.6) | 3.8 | 2.2 | (3.0) | 4.7 | 2.7 |
| PBR (배) | 0.7 | 0.5 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.3 | 0.2 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국가스공사 실적 추정 변경 사항

| 12월 결산 | 신규 추정 | | 이전 추정 | | 변화율(%) | |
|--------|----------|----------|----------|----------|--------|-------|
| | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 40,698.1 | 38,680.0 | 34,424.8 | 36,636.8 | 18.2 | 5.6 |
| 영업이익 | 2,101.2 | 2,113.6 | 2,013.9 | 2,021.4 | 4.3 | 4.6 |
| 세전이익 | 833.8 | 1,319.4 | 607.5 | 752.4 | 37.3 | 75.4 |
| 순이익 | 557.0 | 949.9 | 496.6 | 590.3 | 12.2 | 60.9 |

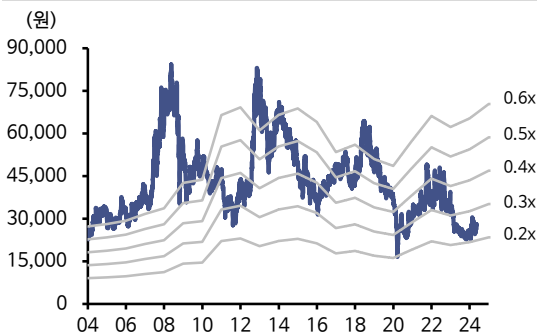
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

한국가스공사 목표주가 산정 (RIM Valuation)

| (단위: 십억원) | 23 | 24F | 25F | 26F | 27F | 28F | 29F | 30F | 31F | 32F |
|--------------------------|----------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 44,556 | 40,698 | 38,680 | 35,962 | 35,962 | 35,962 | 35,962 | 35,962 | 35,962 | 35,962 |
| 순이익 | -761 | 557 | 950 | 1,358 | 1,358 | 1,358 | 1,358 | 1,358 | 1,358 | 1,358 |
| 자본총계 | 9,627 | 10,055 | 10,833 | 11,891 | 13,065 | 14,238 | 15,412 | 16,585 | 17,759 | 18,932 |
| ROE (%) | (7.68) | 5.66 | 9.09 | 11.95 | 10.88 | 9.95 | 9.16 | 8.49 | 7.91 | 7.40 |
| COE (%) | 9.62 | 9.62 | 9.62 | 9.62 | 9.62 | 9.62 | 9.62 | 9.62 | 9.62 | 9.62 |
| ROE Spread (%) | (17.30) | (3.96) | (0.53) | 2.33 | 1.26 | 0.33 | (0.46) | (1.13) | (1.71) | (2.22) |
| Residual Income | (1,666) | (398) | (57) | 277 | 165 | 47 | (71) | (188) | (304) | (420) |
| Terminal Value | (17,458) | | | | | | | | | |
| A: NPV of FCFF | (3,432) | | | | | | | | | |
| B: NPV of Terminal Value | (2,781) | | | | | | | | | |
| C: Current Book Value | 9,627 | | | | | | | | | |
| Equity Value(=A+B+C) | 3,535 | | | | | | | | | |
| Shares Outstanding | 92,313 | | | | | | | | | |
| 추정주당가치 (원) | 38,290 | | | | | | | | | |
| 목표주가 (원) | 38,000 | 기존 36,000원 | | | | | | | | |

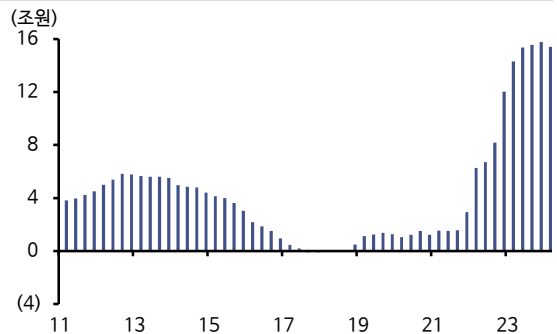
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.5%, 시장위험프리미엄 6.4%, 52주 베타 0.96 가정

한국가스공사 PBR 밴드



자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국가스공사 미수금 추이



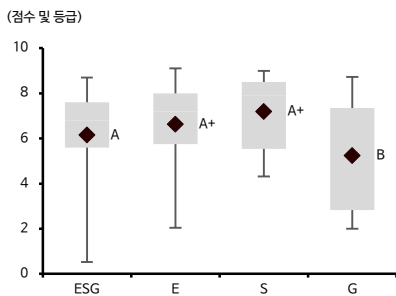
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

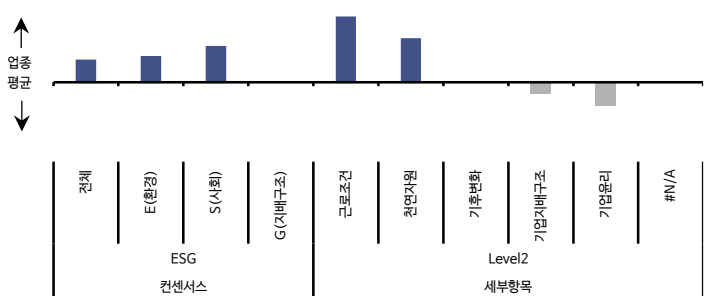
- ◆ 해외그린수소 생산 및 도입을 위한 핵심기술 확보를 목표로 MOU 체결 및 실증연구 참여 등 적극적 노력 중
- ◆ LNG생산기지 기반 수소 생산 인프라 및 수소 충전소 인프라 구축을 통한 수소 네트워크 구축을 위해 힘쓰고 있음
- ◆ 2,800억원 규모의 상생협력패키지를 통해 코로나 방역 및 중소기업 유동성 지원 등 '사회적 가치 실현'을 위해 노력 중
- ◆ 1999년 거래소 상장 이후 높은 배당성향으로 안정적 배당을 시행했고, 향후 배당성향 40% 수준을 목표로 할 전망

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

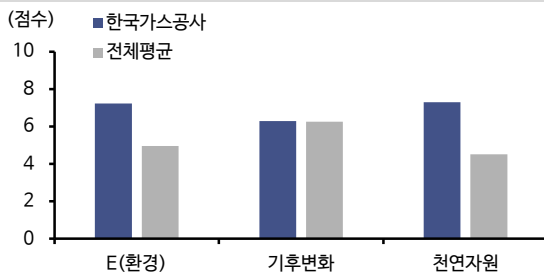
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

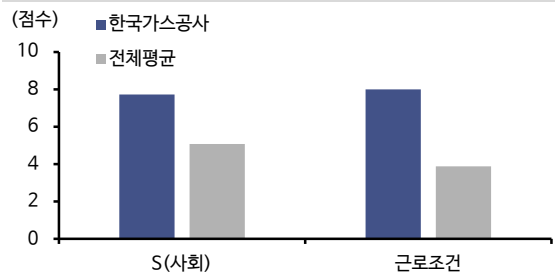
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



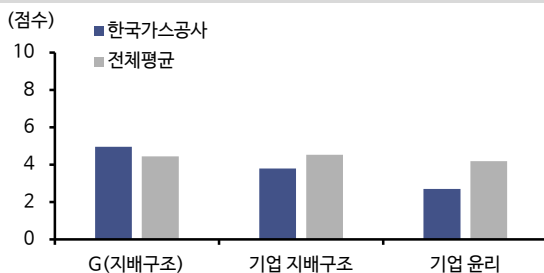
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



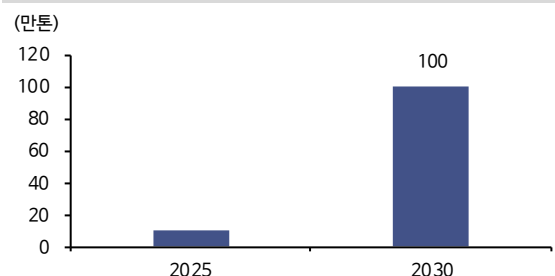
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

그린수소 공급 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 자산총계 | 62,425.0 | 57,254.7 | 58,747.7 | 60,575.8 | 58,098.2 |
| 유동자산 | 25,091.6 | 17,430.3 | 18,549.3 | 19,950.3 | 17,069.0 |
| 현금및현금성자산 | 813.3 | 780.6 | 830.7 | 893.5 | 764.4 |
| 매출채권 | 11,310.4 | 6,563.1 | 6,984.6 | 7,512.2 | 6,427.1 |
| 재고자산 | 7,622.6 | 5,043.2 | 5,367.0 | 5,772.4 | 4,938.6 |
| 비유동자산 | 37,333.4 | 39,824.4 | 40,198.4 | 40,625.4 | 41,029.2 |
| 유형자산 | 23,293.8 | 22,351.5 | 22,725.5 | 23,152.6 | 23,556.4 |
| 무형자산 | 1,705.9 | 1,552.9 | 1,552.9 | 1,552.9 | 1,552.9 |
| 투자자산 | 2,693.8 | 2,757.6 | 2,757.6 | 2,757.6 | 2,757.6 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 52,014.2 | 47,428.6 | 48,492.2 | 49,546.7 | 46,017.0 |
| 유동부채 | 30,634.6 | 22,566.4 | 23,484.6 | 24,357.1 | 21,201.7 |
| 단기차입금 | 23,601.1 | 14,705.1 | 15,319.5 | 15,811.6 | 13,438.5 |
| 매출채무 | 2,682.4 | 3,114.3 | 3,314.3 | 3,564.6 | 3,049.7 |
| 유동성장기부채 | 1,957.8 | 3,129.7 | 3,129.7 | 3,129.7 | 3,129.7 |
| 비유동부채 | 21,379.7 | 24,862.3 | 25,007.6 | 25,189.6 | 24,815.3 |
| 사채 | 17,100.5 | 20,743.0 | 20,743.0 | 20,743.0 | 20,743.0 |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 1,870.1 | 1,855.7 | 1,855.7 | 1,855.7 | 1,855.7 |
| 기타금융투자부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 10,410.7 | 9,826.0 | 10,255.5 | 11,029.0 | 12,081.2 |
| 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 | 48.8 | 286.4 | 286.4 | 286.4 | 286.4 |
| 이익잉여금 | 7,476.3 | 6,678.6 | 7,106.8 | 7,885.1 | 8,942.7 |
| 자배구조자본 | 10,187.0 | 9,626.9 | 10,055.2 | 10,833.4 | 11,891.1 |
| 비지배주주자본 | 223.7 | 199.1 | 200.3 | 195.6 | 190.1 |
| *총차입금 | 45,662.2 | 40,863.0 | 41,505.1 | 42,031.7 | 39,587.6 |
| *순차입금(순현금) | 44,700.2 | 40,030.6 | 40,619.4 | 41,079.4 | 38,772.3 |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | (14,580.9) | 5,885.6 | 1,688.2 | 2,051.1 | 5,013.2 |
| 당기순이익 | 1,497.0 | (747.4) | 558.2 | 945.2 | 1,352.5 |
| 유형자산상각비 | 1,751.4 | 1,887.1 | 1,884.5 | 1,936.3 | 1,983.0 |
| 무형자산상각비 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 외환환산손실(이익) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자산처분손실(이익) | 5.1 | (5.7) | 9.9 | 10.7 | 10.8 |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 운전자본변동 | (18,687.4) | 3,581.0 | (772.9) | (849.4) | 1,658.7 |
| (법인세납부) | 0.0 | (81.4) | (275.6) | (374.2) | (511.9) |
| 기타 | 853.0 | 1,252.0 | 284.1 | 382.5 | 520.1 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (973.8) | (1,334.0) | (2,261.7) | (2,367.2) | (2,378.7) |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (1,178.5) | (1,331.1) | (2,258.6) | (2,363.3) | (2,386.8) |
| 유형자산의감소 | 1.2 | 1.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의증가(증가) | (23.0) | (33.9) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 219.1 | 58.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 7.4 | (29.6) | (3.1) | (3.9) | 8.1 |
| FCF | (9,199.6) | 9,782.6 | 241.0 | 96.1 | 3,128.0 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 15,802.1 | (4,587.1) | 633.5 | 389.6 | (2,752.7) |
| 차입금의 증가(감소) | 16,241.4 | (4,399.7) | 642.0 | 526.7 | (2,444.2) |
| 자기주식의처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (239.7) | (7.9) | 0.0 | (128.7) | (300.4) |
| 기타 | (199.6) | (179.5) | (8.5) | (8.4) | (8.1) |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 0.0 | (9.9) | (10.7) | (10.8) |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | 1.4 | 2.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가(감소) | 248.8 | (32.7) | 50.1 | 62.8 | (129.1) |
| 기초현금 | 564.5 | 813.3 | 780.6 | 830.7 | 893.5 |
| 기말현금 | 813.3 | 780.6 | 830.7 | 893.5 | 764.4 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 51,724.3 | 44,556.0 | 40,698.1 | 38,680.0 | 35,961.9 |
| 증감률 (%) | 87.9 | (13.9) | (8.7) | (5.0) | (7.0) |
| 매출원가 | 48,828.3 | 42,598.9 | 38,230.7 | 36,216.8 | 33,576.0 |
| 매출총이익 | 2,896.0 | 1,957.1 | 2,467.4 | 2,463.2 | 2,385.9 |
| 매출총이익률 (%) | 5.6 | 4.4 | 6.1 | 6.4 | 6.6 |
| 판매관리비 | 432.6 | 403.7 | 366.2 | 349.7 | 327.1 |
| 영업이익 | 2,463.4 | 1,553.4 | 2,101.2 | 2,113.6 | 2,058.8 |
| 증감률 (%) | 98.7 | (36.9) | 35.3 | 0.6 | (2.6) |
| 영업이익률 (%) | 4.8 | 3.5 | 5.2 | 5.5 | 5.7 |
| 영업외손익 | (518.2) | (2,415.3) | (1,267.3) | (794.2) | (194.4) |
| 금융손익 | (828.1) | (1,592.8) | (1,160.3) | (707.9) | (147.6) |
| 기타영업외손익 | (44.0) | (927.1) | (324.9) | (252.6) | (202.0) |
| 증권 및 관계기업관련손익 | 354.0 | 104.7 | 217.8 | 166.2 | 155.2 |
| 세전계속사업이익 | 1,945.2 | (861.9) | 833.8 | 1,319.4 | 1,864.5 |
| 법인세비용 | 448.2 | (114.4) | 275.6 | 374.2 | 511.9 |
| 계속사업이익 | 1,497.0 | (747.4) | 558.2 | 945.2 | 1,352.5 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 1,497.0 | (747.4) | 558.2 | 945.2 | 1,352.5 |
| 증감률 (%) | 55.2 | 작전 | 흑전 | 69.3 | 43.1 |
| 순이익률 (%) | 2.9 | (1.7) | 1.4 | 2.4 | 3.8 |
| (지배주주)당기순이익 | 1,493.1 | (761.2) | 557.0 | 949.9 | 1,358.1 |
| (비지배주주)당기순이익 | 3.9 | 13.8 | 1.2 | (4.7) | (5.5) |
| 총포괄이익 | 1,572.1 | (537.4) | 558.2 | 945.2 | 1,352.5 |
| (지배주주)총포괄이익 | 1,558.9 | (553.3) | 554.3 | 938.7 | 1,343.2 |
| (비지배주주)총포괄이익 | 13.2 | 15.8 | 3.9 | 6.5 | 9.4 |
| EBITDA | 4,214.8 | 3,440.5 | 3,985.7 | 4,049.9 | 4,041.9 |
| 증감률 (%) | 42.3 | (18.4) | 15.8 | 1.6 | (0.2) |
| EBITDA 이익률 (%) | 8.1 | 7.7 | 9.8 | 10.5 | 11.2 |

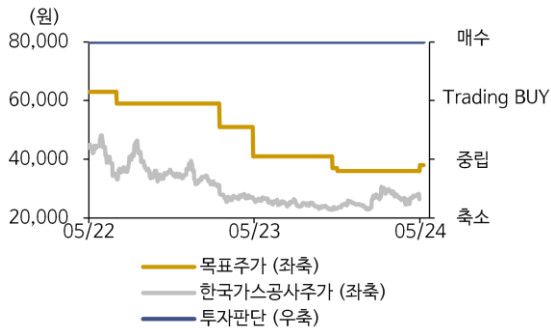
주요 투자지표

| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EPS (당기순이익, 원) | 16,217 | (8,097) | 6,047 | 10,239 | 14,652 |
| EPS (지배순이익, 원) | 16,174 | (8,246) | 6,033 | 10,290 | 14,711 |
| BPS (자본총계, 원) | 112,777 | 106,443 | 111,095 | 119,474 | 130,872 |
| BPS (지배지분, 원) | 110,354 | 104,286 | 108,925 | 117,355 | 128,813 |
| DPS (원) | 0 | 0 | 1,500 | 2,000 | 2,500 |
| PER (당기순이익, 배) | 2.2 | (3.1) | 4.4 | 2.6 | 1.8 |
| PER (지배순이익, 배) | 2.2 | (3.0) | 4.4 | 2.6 | 1.8 |
| PBR (자본총계, 배) | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| PBR (지배지분, 배) | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| EV/EBITDA (배) | 11.5 | 12.4 | 10.9 | 10.8 | 10.2 |
| 배당성향 (%) | 0.0 | 0.0 | 23.1 | 18.1 | 15.8 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.0 | 5.7 | 7.6 | 9.5 |
| 수익성 | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 8.1 | 7.7 | 9.8 | 10.5 | 11.2 |
| 영업이익률 (%) | 4.8 | 3.5 | 5.2 | 5.5 | 5.7 |
| 순이익률 (%) | 2.9 | (1.7) | 1.4 | 2.4 | 3.8 |
| ROA (%) | 2.8 | (1.2) | 1.0 | 1.6 | 2.3 |
| ROE (지배순이익, %) | 15.7 | (7.7) | 5.7 | 9.1 | 12.0 |
| ROIC (%) | 5.4 | 2.8 | 4.2 | 4.4 | 3.1 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 499.6 | 482.7 | 472.8 | 449.2 | 380.9 |
| 순차입금비율 (%) | 429.4 | 407.4 | 396.1 | 372.5 | 320.9 |
| 현금비율 (%) | 2.7 | 3.5 | 3.5 | 3.7 | 3.6 |
| 이자보상배율 (배) | 2.6 | 0.9 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | 3.6 | 2.7 | 3.2 | 2.8 | 2.7 |
| 재고자산회수기간 (일) | 39.5 | 51.9 | 46.7 | 52.6 | 54.4 |
| 매출채권회수기간 (일) | 63.4 | 73.2 | 60.8 | 68.4 | 70.7 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

한국가스공사(036460)



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 과리율 (%) | |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 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 | (27.2) | (15.0) |
| 2024년 05월 14일 | 매수 | 38,000 | - | - |

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 투자자의 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 | 섹터 | 비중확대 | | 중립 | | 축소 | |
|---|----|---|----|---|----|---|----|
| | | 매수 | 매도 | 매수 | 매도 | 매수 | 매도 |
| ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 | 섹터 | ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 | | ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 | | ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 | |
| ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% | | ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 | | ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 | | ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 | |
| ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% | | ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 | | ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 | | ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 | |
| ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | | | | | | | |

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 10일 기준)

| 매수 (매수) | 94.21% | Trading BUY (중립) | 3.72% | 중립 (중립) | 2.07% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|