

GS (078930)

GS칼텍스 적자 영향

투자의견

BUY(유지)

목표주가

50,000 원(유지)

현재주가

42,500 원(11/07)

시가총액

3.949(십억원)

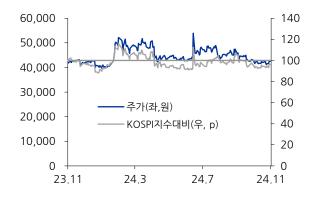
에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 50,000원 유지. 3Q24 매출액 6.4조원(+3%qoq, -1%yoy), 영업이익 6,277억원(-21%qoq, -49%yoy), 지배주주순이익 -71억원(적전qoq, 적전yoy)으로 컨센서스를 하회한 부진한 실적 기록. 국제 유가 하락으로 인한 정유 사업의 재고평가손실(4,148억원) 반영과 부정적인 래깅 효과가 발생하며 GS칼텍스 중심의 실적 감소. GS에너지의 E&P 사업도 유가 하락으로 부진했고, 발전업(EPS, E&R, 열병합)은 폭염과 전력계통 포화, 타사 발전소들의 감발로 급전지시 받는 빈도가 늘어나며 매출액 대비 영업이익 증가 규모가 컸음
- 4Q24 매출액 6.6조원(+3%qoq, +2%yoy), 영업이익 7,882억원(+26%qoq, +6%yoy) 전망. 국제유가 보합 속 GS칼텍스, 에너지 중심의 실적 반등 전망. GS칼텍스의 매출액, 영업이익은 각각 12조원, 2,863억원으로 지난 분기 대비 흑자 전환 예상. MFC 설비보수가 65일간 진행되나 정제마진 상승과 윤활유 마진 강세 가정. 발전 사업은 SMP 하락과 비수기 영향으로 감익, 리테일은 일회성 비용 기저효과로 순이익 흑자 전환 전망

주가(원,11/07)			42,500
시가 총 액(십억원)			3,949
발행주식수(천주)			92,915천주
52주 최고가(원)			57,500원
최저가(원)			39,650원
52주 일간 Beta			0.77
60일 일평균거래대금((억원)		64억원
외국인 지 분율 (%)			22.1%
배당수익률(2024F, %)		5.9%
주주구성(%) 허창수 (외 59인) 국민연금공단 (외 19	<u>21</u>)		53.2% 7.4%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	0.6	2.9	-2.9
절대기준	-1.2	-3.3	20.
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	50,000	50,000	-
영업이익(24)	3,230	3,423	•
영업이익(25)	3,472	3,488	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	25,978	25,482	25,882	26,736
영업이익	3,722	3,230	3,472	3,430
세전손익	3,462	3,001	3,247	3,203
당기순이익	1,579	1,526	1,619	1,565
EPS(원)	13,998	13,257	13,786	13,060
증감률(%)	-39.3	-5.3	4.0	-5.3
PER(배)	2.9	3.2	3.1	3.3
ROE(%)	10.0	8.9	8.6	7.6
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.2
EV/EBITDA(UH)	3.5	3.9	3.7	3.8
자료: 으지트자주권				

자료: 유진투자증권

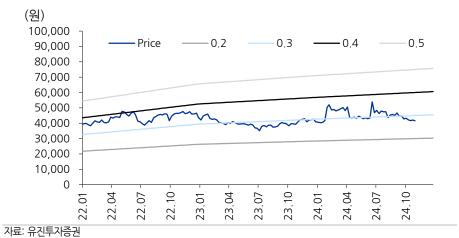


GS 세부 실적 추이 도표 1.

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025
매출액	6,837	6,164	6,486	6,492	6,289	6,204	6,397	6,592	25,978	25,482	25,882
GS 에너지	1,873	1,255	1,603	1,789	1,733	1,490	1,325	1,585	6,519	6,133	6,281
GS EPS	685	491	409	399	405	332	473	341	1,984	1,551	1,621
GS E&R	601	443	433	442	421	337	372	418	1,920	1,548	1,581
GS 리테일	2,674	2,958	3,071	2,932	2,810	2,937	3,055	3,051	11,634	11,853	12,000
별도, 기타	1,004	1,016	970	930	920	1,107	1,173	1,197	3,921	4,398	4,398
영업이익	1,062	698	1,219	742	1,016	798	628	788	3,722	3,230	3,472
GS 에너지	676	440	896	630	758	583	435	591	2,642	2,368	2,555
GS EPS	199	94	97	69	107	37	75	71	459	289	264
GS E&R	57	46	37	34	54	44	35	33	174	165	170
GS 리테일	63	97	139	91	74	81	81	90	391	326	401
별도, 기타	67	21	50	(82)	23	53	3	3	57	82	82
OPM(%)	15.5	11.3	18.8	11.4	16.2	12.9	9.8	12.0	14.3	12.7	13.4
GS બાવગ	36.1	35.1	55.9	35.2	43.8	39.1	32.9	37.3	40.5	38.6	40.7
GS EPS	29.0	19.2	23.8	17.3	26.3	11.0	15.8	20.8	23.1	18.6	16.3
GS E&R	9.5	10.3	8.5	7.7	12.8	13.0	9.3	7.9	9.0	10.7	10.7
GS 리테일	2.4	3.3	4.5	3.1	2.6	2.8	2.6	3.0	3.4	2.7	3,3
별도, 기타	6.7	2.0	5.2	(8.8)	2.5	4.8	0.2	0.2	1.4	1.9	1.9
당기순이익	521	236	700	122	476	275	39	736	1,579	1,526	1,619
713.CC 071F7	1271	i	i						-		

자료: GS, 유진투자증권

PER 밴드 차트 도표 2.



GS(078930.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	33,922	34,448	35,343	36,499	37,636	매출액	28,583	25,978	25,482	25,882	26,736
유동자산	5,979	5,982	6,390	6,516	6,314	증가율(%)	41.7	(9.1)	(1.9)	1.6	3.3
현금성자산	2,752	2,575	3,029	3,046	2,678	매출원가	20,615	19,265	19,124	19,219	20,052
매출채권	2,150	2,282	2,217	2,297	2,420	매출총이익	7,968	6,714	6,358	6,662	6,684
재고자산	713	687	700	725	764	판매 및 일반관리비	2,848	2,992	3,128	3,191	3,254
비유동자산	27,944	28,466	28,953	29,984	31,322	기타영업손익	0	0	0	0	0
투자자산	15,048	15,142	14,853	15,086	15,584	영업이익	5,120	3,722	3,230	3,472	3,430
유형자산	10,867	11,342	12,097	12,874	13,693	증가율(%)	93.1	(27.3)	(13.2)	7.5	(1.2)
기타	2,029	1,981	2,003	2,024	2,045	EBITDA	5,120	3,722	3,230	3,472	3,430
	17,434	16,823	16,823	16,936	17,096	증가율(%)	93.1	(27.3)	(13.2)	7.5	(1.2)
유동부채	6,528	6,574	6,556	6,650	6,793	영업외손익	(360)	(259)	(230)	(225)	(227)
매입채무	2,419	2,470	2,446	2,534	2,670	이자수익	87	161	165	155	149
유동성이자 부 채	3,411	3,484	3,484	3,484	3,484	이자비용	368	411	387	363	351
기타	698	620	626	633	639	지분법 손 익	35	12	15	14	14
비유동부채	10,907	10,249	10,267	10,285	10,304	기타영업손익	(114)	(22)	(23)	(30)	(38)
비유동이자부채	8,963	8,230	8,230	8,230	8,230	세전순이익	4,760	3,462	3,001	3,247	3,203
기타	1,943	2,019	2,037	2,055	2,073	증가율(%)	66.8	(27.3)	(13.3)	8.2	(1.4)
~ 자 본총 계	16,488	17,625	18,519	19,563	20,540	법인세비용	2,174	1,822	1,475	1,628	1,638
기배지분 기배지분	12,439	13,450	14,344	15,388	16,365	당기순이익	2,483	1,579	1,526	1,619	1,565
자본 금	474	474	474	474	474	증가율(%)	53.8	(36.4)	(3.4)	6.1	(3.3)
자본잉여금	1,693	1,696	1,696	1,696	1,696	기배 주주 지분	2,143	1,301	1,232	1,281	1,213
이익잉여금	13,124	14,147	15,142	, 16,186	17,163	증기율(%)	, 47.9	(39.3)	(5.3)	4.0	(5.3)
기타	(2,851)	(2,867)	(2,968)	(2,968)	(2,968)	비지배지분	340	278	294	338	351
비지배지분	4,049	4,175	4,175	4,175	4,175	EPS(원)	23,064	13,998	13,257	13,786	13,060
자 본총 계	16,488	17,625	18,519	19,563	20,540	증가율(%)	47.9	(39.3)	(5.3)	4.0	(5.3)
	. 0, .00	.,,,,,,	10,515	.5,500							
총차인금	12 375	11714	11 714	11 714	11 714	수정FPS(워)	23 064	13 998	13 208	13/3/	13(010)
총차입금 <u>순</u> 차입금	12,375 9,623	11,714 9,139	11,714 8,685	11,714 8,668	11,714 9,036	수정EPS(원) - 증가율(%)	23,064 47.9	13,998 (39.3)	13,208 (5.6)	13,737 4.0	13,010 (5 <u>.3)</u>
	•									•	
<u>순차입금</u> 현금호름표	•					_ 증가율(%)				•	
순차입금 현금흐름표 (단위:십억원)	9,623	9,139 2023A	8,685	8,668	9,036	증가율(%) 주요투자지표	47.9	(39.3)	(5.6)	4.0	(5.3)
<u>순차입금</u> 현금호름표	9,623 2022A	9,139	8,685 2024F	8,668 2025F	9,036 2026F	_ 증가율(%)	47.9 2022A	(39.3)	(5.6) 2024F	4.0	(5.3) 2026F
<u> 순</u> 차입금 <u> 현금호름표</u> (단위:십억원) 영업현금	9,623 2022A 4,695	9,139 2023A 4,435	8,685 2024F 1,263	8,668 2025F 1,191	9,036 2026F 1,025	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원)	47.9	(39.3) 2023A 13,998	(5.6) 2024F 13,257	4.0 2025F	(5.3) 2026F 13,060
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	9,623 2022A 4,695 2,483	9,139 2023A 4,435 1,579 0	8,685 2024F 1,263 1,526 0	8,668 2025F 1,191 1,619	9,036 2026F 1,025 1,565	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS	2022A 23,064 131,347	(39.3) 2023A 13,998 142,027	(5.6) 2024F	2025F 13,786 162,495	(5.3) 2026F 13,060 172,807
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129	2024F 1,263 1,526 0 (556)	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS	2022A 23,064	(39.3) 2023A 13,998	(5.6) 2024F 13,257 151,470	4.0 2025F 13,786	(5.3) 2026F 13,060
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업한금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72	2024F 1,263 1,526 0 (556) 29	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	2022A 23,064 131,347 2,500	(39.3) 2023A 13,998 142,027 2,500	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500	2025F 13,786 162,495 2,500	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업한금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187	2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65	2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS	2022A 23,064 131,347 2,500	(39.3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2	2025F 13,786 162,495 2,500	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13)	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3	2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3	2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소)	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88)	2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24)	2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7	2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43)	2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7	(39.3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460)	2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2	2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7	2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188)	2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0	2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9	(39,3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2,9 0,3 3,5 6,1 0,9	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 206	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9	(39,3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2,9 0,3 3,5 6,1 0,9 14,3	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출체권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074)	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 206 (755)	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 17.9	(39,3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 12.7	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 12.8
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출체권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 206 (755) 0	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 17.9 8.7	(39,3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3 6.1	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 12.7 6.0	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 13.4 6.3	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 12.8 5.9
순차입금 현금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20 (7)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4 (14)	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 206 (755) 0 (21)	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0 (21)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0 (22)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 8.7 18.9	(39,3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3 6.1 10.0	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 6.0 8.9	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 13.4 6.3 8.6	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 12.8 5.9 7.6
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20 (7) (1,213)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4 (14) (1,671)	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 206 (755) 0 (21) (239)	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0 (21)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0 (22) (237)	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 17.9 8.7	(39,3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3 6.1	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 12.7 6.0	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 13.4 6.3	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 12.8 5.9 7.6
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20 (7) (1,213) (394)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4 (14) (1,671) (750)	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 206 (755) 0 (21) (239)	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0 (21) (237)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0 (22) (237) 0	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%)	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 8.7 18.9 16.8	(39,3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3 6.1 10.0 10.7	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 6.0 8.9 9.6	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 6.3 8.6 9.7	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 5.9 7.6 8.9
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20 (7) (1,213) (394) (313)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4 (14) (1,671) (750) (440)	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 206 (755) 0 (21) (239)	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0 (21) (237)	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0 (22) (237)	증가율(%) 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 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 8.7 18.9 16.8	(39,3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3 6.1 10.0 10.7	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 6.0 8.9 9.6	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 6.3 8.6 9.7	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 5.9 7.6 8.9
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 지본증가 배당금지급	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20 (7) (1,213) (394) (313) (313)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4 (14) (1,671) (750) (440) (470)	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 206 (755) 0 (21) (239) 0 (239) 237	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0 (21) (237) 0 (237) 237	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0 (22) (237) 0 (237) 237	증가율(%) 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 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 8.7 18.9 16.8	(39.3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3 6.1 10.0 10.7	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 6.0 8.9 9.6 46.9 97.5	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 6.3 8.6 9.7	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 5.9 7.6 8.9 44.0 93.0
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20 (7) (1,213) (394) (313) (313)	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4 (14) (1,671) (750) (440) (470) (109)	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 206 (755) 0 (21) (239) 0 (239) 237	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0 (21) (237) 0 (237) 237	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0 (22) (237) 0 (237) 237 (368)	증가율(%) 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 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 8.7 18.9 16.8	(39,3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3 6.1 10.0 10.7	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 6.0 8.9 9.6	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 6.3 8.6 9.7	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 5.9 7.6 8.9 44.0 93.0
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출캐권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 지본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20 (7) (1,213) (394) (313) (313) 1,126 1,205	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4 (14) (1,671) (750) (440) (470) (109) 2,331	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 206 (755) 0 (21) (239) 0 (239) 237 455 2,222	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0 (21) (237) 0 (237) 237 16 2,677	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0 (22) (237) 0 (237) 237 (368) 2,693	증가율(%) 주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순처입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	2022A 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 8.7 18.9 16.8 58.4 91.6 13.9	(39.3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 6.1 10.0 10.7 51.9 91.0 9.1	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 6.0 8.9 9.6 46.9 97.5 8.4	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 6.3 8.6 9.7 44.3 98.0 9.6	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 5.9 7.6 8.9 44.0 93.0 9.8
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자보증가 배당금지급 현금 증감 기말현금	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20 (7) (1,213) (394) (313) (313) 1,126 1,205 2,331	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4 (14) (1,671) (750) (440) (470) (109) 2,331 2,222	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 (206 (755) 0 (21) (239) 0 (239) 237 455 2,222 2,677	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0 (21) (237) 0 (237) 237 16 2,677 2,693	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0 (22) (237) 0 (237) 237 (368) 2,693 2,325	증가율(%) 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 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 8.7 18.9 16.8 58.4 91.6 13.9	(39.3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3 6.1 10.0 10.7 51.9 91.0 9.1	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 6.0 8.9 9.6 46.9 97.5 8.4	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 6.3 8.6 9.7 44.3 98.0 9.6	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 5.9 7.6 8.9 44.0 93.0 9.8
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자명금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기탈현금 Gross Cash flow	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20 (7) (1,213) (394) (313) (313) 1,126 1,205 2,331 4,741	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4 (14) (1,671) (750) (440) (470) (109) 2,331 2,222 4,364	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 (206 (755) 0 (21) (239) 0 (239) 237 455 2,222 2,677 1,234	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0 (21) (237) 0 (237) 237 16 2,677 2,693 1,207	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0 (22) (237) 0 (237) 237 (368) 2,693 2,325 1,049	증가율(%) 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 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 8.7 18.9 16.8 58.4 91.6 13.9	(39.3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3 6.1 10.0 10.7 51.9 91.0 9.1 0.8 11.7	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 6.0 8.9 9.6 46.9 97.5 8.4 0.7 11.3	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 6.3 8.6 9.7 44.3 98.0 9.6	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 5.9 7.6 8.9 44.0 93.0 9.8 0.7 11.3
순차입금 한금호름표 (단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자보증가 배당금지급 현금 증감 기말현금	9,623 2022A 4,695 2,483 0 (967) (46) (339) (10) 440 (136) (398) 945 365 (865) 20 (7) (1,213) (394) (313) (313) 1,126 1,205 2,331	9,139 2023A 4,435 1,579 0 1,129 72 187 15 (88) (43) (1,460) (188) 278 (1,074) 4 (14) (1,671) (750) (440) (470) (109) 2,331 2,222	8,685 2024F 1,263 1,526 0 (556) 29 65 (13) (24) 2 (570) 0 (206 (755) 0 (21) (239) 0 (239) 237 455 2,222 2,677	8,668 2025F 1,191 1,619 0 (679) (15) (80) (25) 88 2 (938) 0 (140) (776) 0 (21) (237) 0 (237) 237 16 2,677 2,693	9,036 2026F 1,025 1,565 0 (789) (24) (123) (39) 136 2 (1,156) 0 (315) (819) 0 (22) (237) 0 (237) 237 (368) 2,693 2,325	증가율(%) 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 23,064 131,347 2,500 1.9 0.3 2.7 5.7 0.9 17.9 8.7 18.9 16.8 58.4 91.6 13.9	(39.3) 2023A 13,998 142,027 2,500 2.9 0.3 3.5 6.1 0.9 14.3 14.3 6.1 10.0 10.7 51.9 91.0 9.1	(5.6) 2024F 13,257 151,470 2,500 3.2 0.3 3.9 5.9 3.3 12.7 6.0 8.9 9.6 46.9 97.5 8.4	2025F 13,786 162,495 2,500 3.1 0.3 3.7 5.9 3.3 13.4 6.3 8.6 9.7 44.3 98.0 9.6	(5.3) 2026F 13,060 172,807 2,500 3.3 0.2 3.8 5.9 3.8 12.8 5.9 7.6 8.9 44.0 93.0 9.8

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 제작물로서 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 어떠

한 경우에동 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%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

	과	H2년간투자P견및	목표주가변동내역			
추천일자	투자임견	목표)(원)	목표기격대상사점	과 1월 평균주가 대비	(%) 최고(최저) 주가대비	GS(078930.KS) 주가및 목표주가추이 담당 애널리스트: 황성현
2022-11-29 2023-02-14 2023-05-30 2023-10-31 2023-11-30 2024-05-10 2024-08-08 2024-11-08	Buy Buy Buy Buy Buy Buy Buy	65,000 65,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000 50,000	1년 1년 1년 1년 1년 1년	-35.2 -38.1 -15.8 -10.5 -10.0 -10.6 -12.4	-25.2 -33.5 4.4 7.8 7.8 7.8 -5.1	(원) 70,000 60,000 50,000 40,000 30,000 20,000 10,000 0 22-11 23-05 23-11 24-05 24-11