대신증권 Daishin Securities

한국가스공사 (036460)

"연속된 호재로 투자심리 개선 예상"

양지환 769.2738
arbor@daishin.com

BUY

[매수, 상향]

전기가스업종

현재가 69,500

목표주가 (유지) 90,000

KOSPI	2009.52
시가총액	5,371 십억원
시가총액비중	0.5%
자본금(보통주)	386 십억원
52주 최고/최저	86,000 원 / 35,750 원
120일 평균거래대금	195 억원
외국인지분율	8.5%
주요주주	대한민국정부(기획재정부) 외 1 인 51.3% 국민연금공단 7.1%

주가수익률(%)	1W	1M	3M	12M
절대수익률	3.6	-1.6	-14.0	70.6
상대수익률	2.2	-4.6	-18.2	71.4

투자포인트

- 투자의견 시장수익률에서 매수로 상향, 목표주가 90,000원 유지
- 도시가스요금인상 및 연동제 복귀의지 표명으로 미수금 상각리스크 감소로 투자심리 개선
- 요금인상은 지난해 정부가 약속한 요금상원가와 도입원가의 차이를 유지시킨다는 의미
- 모잠비크 Area-4에서 4TCF규모의 추가가스확보로 가스전 가치 1,656억원 증가 추정

Comment

투자의견 시장수익률에서 매수로 상향, 목표주가는 90,000 원 유지

한국가스공사에 대한 투자의견을 시장수익률에서 매수로 상향하며, 목표주가는 90,000원을 유지한다. 투자의견 상향의 근거는 1)2012년 4분기~2013년 1분기 주가조정으로 주가상승여력 확보, 2)지난 2월 20일 도시가스요금인상과 원료비연동제 복귀발표로 동사가 보유하고 있는 미수금 상각리스크의 감소, 3)동사가 지분 10%를 보유하고 있는 모잠비크 Area-4가스전에서 4Tcf규모의 추가가스를 확보하여, 모잠비크 가스전 가치 1,656억원이 증가할 것으로 추정되기 때문이다. 가스전 가치증가로 동사의 목표주가는 약 2,143원의 상향이 가능하나, 2013년 추가적인 탐사 및 평가정 시추가 남아있어, 이를 확인후 한꺼번에 반영할 예정이다.

도시가스용 가스판매요금인상과 모잠비크 가스전 가스추가확보 긍정적

동사는 지난 2월 22일 00시 00분부터 도시가스용 가스판매요금 약 4.4%인상한다고 발표하였다. 도시가스용 가스판매요금의 인상이 동사의 실적에 미치는 영향은 없으나, 요금인상으로 미수금이 연간 약 1조원 이상 감소할 것으로 예상되는 점은 긍정적이다. 이번 요금인상의 의미는 정부가 지난해 약속한 연간 약 1.3조원 규모의 미수금이 회수가능하도록 실제도입원가와 요금상원가와 차이를 유지시켜준다는 점이다. 이는 향후 유가 및 환율상승에 따른 도입가스가격의 변동이 발생시에도 판매요금을 인상할 것이라는 의미를 내포하고 있어 긍정적이다.

또한 전일 동사는 모잠비크 가스전에서 4Tcf의 천연가스를 추가로 확보하였다고 발표하였다. 4Tcf의 천연가스 추가확보로 모잠비크가스전에서 발견된 가스 누적량은 68Tcf에서 72Tcf로 증가하였다. 따라서 당사에서 추정하고 있는 동사의 모잠비크 가스전 가치는 2조 9,816억원으로 약 1,656억원(주당 약 2,143원) 증가할 것으로 추정된다.

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원 , %)

	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
매출액	22,805	28,494	36,823	33,292	34,265
영업이익	1,008	1,023	1,292	1,302	1,352
세전순이익	338	389	486	584	660
총당기순이익	272	175	368	442	500
지배지분순이익	210	181	365	438	495
EPS	2,719	2,348	4,720	5,666	6,411
PER	17.8	17.8	14.7	12.3	10.8
BPS	100,003	104,153	111,741	121,711	134,438
PBR	0.5	0.4	0.6	0.6	0.5
ROE	3.3	2.3	4.4	4.9	5.0

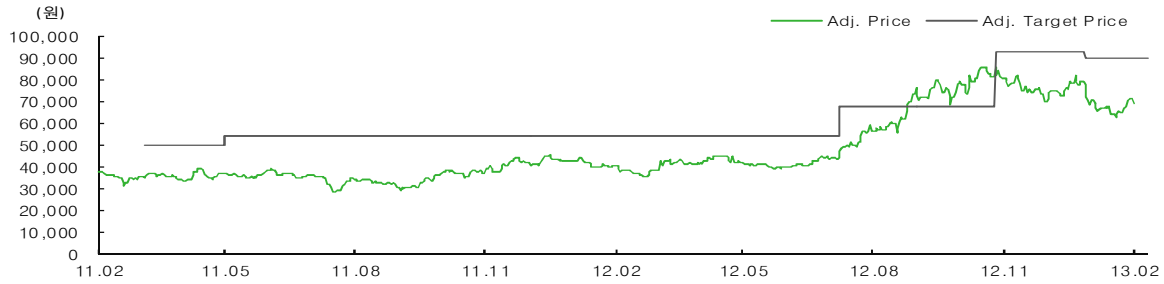
주: 영업이익은 회사발표 기준, EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 한국가스공사, 대신증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다 (담당자: 양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

▶투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	13.02.26	13.01.21	12.12.20	12.11.19	12.09.11	12.08.01	12.03.26	12.02.16	11.08.12	11.05.25
투자의견	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	90,000	90,000	93,000	93,000	68,000	68,000	54,000	54,000	54,000	54,000
제시일자	11.03.30									
투자의견	Buy									
목표주가	50,000									
제시일자										
투자의견										
목표주가										

▶ 투자등급관련사항

산업 투자의견
- Overweight(비중확대): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견
- Buy(매수): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상