

2Q13 Preview: 영업이익은 전년동기보다 증가하여 컨센서스와 비슷했을 것으로 추정

- 2Q13 Preview: 영업이익은 전년동기보다 증가하여 컨센서스와 비슷했을 것으로 추정
 - 2Q13 천연가스 판매량은 11.2%yoy 증가 추정
 - 도시가스용은 14.3%yoy, 발전용은 8.6%yoy 증가했을 것으로 추정
 - 2Q13 매출액 감소 추정 이유는 판매가격 하락 때문이며, 영업이익 증감에는 큰 영향없는 것으로 판단
- 한국가스공사의 리스크 요인들은 이미 주가에 반영된 것으로 판단
 - 유상증자에 의한 희석 영향은 있겠지만, 유상증자로 조달된 자금은 기업가치를 더욱 증가시킬 자원개발에 사용될 가능성이 높아, 주주들에게 긍정적인 것으로 판단
 - 민간기업들에 대한 천연가스 직도입 자유화 가능성은 낮아진 것으로 판단되며, 향후 전면 자유화되더라도, 한국가스공사의 순이익은 투하된 자본에 대한 보상의 개념이므로, 판매량과는 관련이 없어, 원칙적으로 순이익이 크게 감소하지 않을 것으로 전망
 - 원료비 연동제에 의해 천연가스 판매가격의 인상 요인이 발생되지만, 향후 북미 셰일가스 도입 등으로 원료단가가 하락할 가능성이 있어, 인상 요인이 상쇄될 것으로 판단
 - 만약 비규제 자원개발 사업을 매각하더라도, 적절한 가격으로 매각된다면, 한국가스공사의 기업가치는 변동요인이 없는 것으로 판단
 - 규제 사업의 매각은, 기업가치에는 영향없지만, 현금이 확보된다는 측면에서 오히려 긍정적
- 이라크 주바이르에서 2,000억원, 미얀마에서 500억원 등, 2014년 이후 자원 이익 급증하여, 2014년 PER은 10배 이하로 하락할 전망, 모잠비크 가치 등을 포함하면 현재 주가는 저평가된 것으로 판단되며, 향후 상승 가능성이 높은 것으로 판단

시장 Consensus 대비

Above	
In-line	0
Below	

BUY(유지)

목표주가(12M, 유지)	130,000원
현재주가(7/10)	55,900원

Key Data (기준일: 2013. 7.10)

KOSPI(pt)	1,824.2
KOSDAQ(pt)	515.6
액면가(원)	5,000
시가총액(십억원)	4,320.2
52주 최고/최저(원)	87,400 / 40,650
52주 일간 Beta	0.43
발행주식수(천주)	77,285
평균거래량(3M, 천주)	301
평균거래대금(3M, 백만원)	17,858
외국인 지분율(%)	8.6
주요주주 지분율(%)	
정부 2인	58.6

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.9	-12.9	-29.6	36.2
KOSPI대비 상대수익률	3.7	-7.2	-20.5	36.5

Earnings Summary (IFRS 연결)

계산기(12월) (단위: 십억원)	2Q13F			시장 전망치	3Q13F			2012	2013F		2014F	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	7,770.2	-36.4	-2.8	7,571.7	6,668.5	-14.2	1.5	35,031.3	36,952.4	5.5	37,173.2	0.6
영업이익	269.9	-68.2	16.0	260.7	-8.4	적전	적지	1,266.7	1,483.5	17.1	1,607.7	8.4
세전이익	85.7	-81.1	47.2	52.4	-186.6	적전	적지	518.5	532.8	2.8	857.5	60.9
순이익	66.9	-76.3	65.9	33.7	-145.7	적전	적지	362.0	344.9	-4.7	669.7	94.2
OP Margin	3.5	-3.5	0.6	3.4	-0.1	-3.6	0.0	3.6	4.0	0.4	4.3	0.3
NP Margin	0.9	-1.4	0.4	0.4	-2.2	-3.0	0.4	1.0	0.9	-0.1	1.8	0.9
EPS(원)	3,462	-76.3	65.9	1,743	-7,542	적전	적지	4,685	4,462	-4.7	8,665	94.2
BPS(원)	109,366	-0.6	0.4	108,936	107,480	-1.7	0.4	108,288	109,315	0.9	117,980	7.9
ROE(%)	3.2	-10.1	1.3	1.6	-7.0	-10.2	1.1	4.3	4.1	-0.2	7.3	3.3
PER(X)	15.3	-	-	30.3	-	-	-	16.0	12.6	-	6.5	-
PBR(X)	0.5	-	-	0.5	0.5	-	-	0.7	0.5	-	0.5	-

주: EPS, ROE는 annualized 기준, 자료: 유진투자증권





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 기관투자자 또는 제3자에게 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 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

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

과거 2년간 투자이력 및 목표주가 변동내역			한국가스공사(036460.KS) 주가 및 목표주가 추이	
추천일자	투자이력	목표가(원)		
20091028	BUY	63,000		
20091214	BUY	63,000		
20100208	BUY	63,000		
20100302	BUY	63,000		
20100325	BUY	63,000		
20100412	BUY	63,000		
20100430	BUY	63,000		
20100603	BUY	63,000		
20100614	BUY	63,000		
20100730	BUY	63,000		
20100916	BUY	63,000		
20100927	BUY	63,000		
20101021	BUY	75,000		
20101101	BUY	75,000		
20101108	BUY	75,000		
20101109	BUY	75,000		
20101112	BUY	75,000		
20101213	BUY	75,000		
20101229	BUY	75,000		
20110210	BUY	75,000		
20110307	BUY	60,000		
20110309	BUY	60,000		
20110314	BUY	60,000		
20110418	BUY	60,000		
20110503	BUY	60,000		
20110509	BUY	60,000		
20110525	BUY	60,000		
20110602	BUY	60,000		
20110620	BUY	60,000		
20110812	BUY	60,000		
20110823	BUY	60,000		
20110829	BUY	60,000		
20110926	BUY	42,000		
20111010	BUY	42,000		
20111021	BUY	51,000		
20111028	BUY	54,000		
20111031	BUY	54,000		



20111101	BUY	54,000
20111114	BUY	54,000
20111123	BUY	54,000
20120216	BUY	70,000
20120327	BUY	74,000
20120402	BUY	74,000
20120409	BUY	74,000
20120410	BUY	74,000
20120417	BUY	74,000
20120514	BUY	74,000
20120517	BUY	77,000
20120529	BUY	77,000
20120530	BUY	77,000
20120604	BUY	77,000
20120702	BUY	77,000
20120803	BUY	77,000
20120910	BUY	77,000
20120917	BUY	77,000
20120920	BUY	100,000
20121004	BUY	100,000
20121008	BUY	100,000
20121029	BUY	115,000
20121115	BUY	115,000
20121120	BUY	115,000
20121204	BUY	115,000
20121207	BUY	125,000
20121210	BUY	125,000
20130117	BUY	125,000
20130121	BUY	125,000
20130123	BUY	125,000
20130125	BUY	125,000
20130128	BUY	125,000
20130205	BUY	125,000
20130221	BUY	125,000
20130226	BUY	125,000
20130304	BUY	125,000
20130308	BUY	125,000
20130318	BUY	125,000
20130425	BUY	125,000
20130426	BUY	130,000
20130502	BUY	130,000
20130507	BUY	130,000
20130508	BUY	130,000
20130509	BUY	130,000
20130515	BUY	130,000
20130520	BUY	130,000
20130605	BUY	130,000
20130711	BUY	130,000