한국가스공사 (036460)

COMPANY REPORT | Earnings Preview | 유틸리티 | 2026.4.23

중동전쟁, 해외사업장 OP 증가보다 미수금 악화가 더 문제

1Q26 연결영업이익 당사/컨센서스 전망치 부합 전망. 1Q26까진 중동 전쟁발 유가상승에 따른 해외사업장 OP 증가 효과 없음

1Q26 연결영업실적은 매출 118,413억원, 영업이익 7,847억원으로서 영업이익은 YoY -6%로서 1Q25 이후 5개 분기 연속 YoY 감소세가 지속되나 당사 및 컨센서스 전망치에는 부합 전망. 중동전쟁발 유가 급등 영향은 국내 가스판매 사업은 원료비연동제에 따른 원재료 가격 상승의 판가 반영으로 회계적 영업이익에 대한 영향은 제한적인 가운데 미얀마 A-1/A-3, 호주 GLNG, 호주 Prelude, 이라크 Zubair, 캐나다, 모잠비크 등 해외 주요 유전/가스전 사업장은 영업이익이 상당수준 증가하는 효과가 있음. 다만, 유가 상승에 따른 해외사업장 영업이익 증가 효과는 두바이유 가격 변동 기준 기본적으로 5개월 정도 래깅이므로 1Q26부터 바로 나타나지는 않음

중동전쟁 영향, 해외사업장 OP 증가 vs 가스판매 사업 미수금 악화

중동전쟁발 유가 급등 영향은 동사에게는 해외사업장 영업이익 증가 효과 VS 가스판매 사업 미수금 악화라는 동전의 양면적 속성

일단, 유가 급등으로 가스판매 사업 기본 영업이익은 원료비연동제에 따라 영향이 제한적인 가운데 2Q26-4Q26 해외사업장 영업이익은 대폭 증가 전망. 호주 GLNG(가스전. 액화플랜트)만 JCC 기준이라 두바이유 가격 변동에 5개월 래깅이고 호주 Prelude(가스전. 액화플랜트), 캐나다(가스전. 액화플랜트) 등은 JKM 스팟 구매 비중이 높아 래깅 기간이 1-2개월 정도로 짧음. 따라서, 중동전쟁발 원재료 가격 급등에 따른 해외사업장 영업이익 증가 효과는 2Q26부터 발생하기 시작하여 3Q26 더욱 가속화 전망. 해외사업장 합산 영업이익은 2025년 3,500억원 정도였는데 올해는 6,000억원에 육박할 것으로 전망. 이에 따라 올해 영업이익은 2조 4,000억원 정도로서 요금기저 감소, 세후투자보수율 하락, 미수금 이자수익 감소 등에도 불구하고 해외사업장 영업이익 대폭 증가만으로 작년 2조 1,000억원보다 3,000억원 정도 증가할 것으로 추정

반면, 본업인 가스판매 사업 미수금은 악화 영향. 원재료 가격 상승으로 세전적정투자보수만큼의 회계적 영업이익은 보전하는 정도로 판매가격도 상승하는 반면 민수용 가스 요금(수취요금)은 그대로라 실제 요금수취액은 회계적 영업이익보다 적기 때문. 민수용 미수금 회수동향도 유가 변동과의 래깅 타임이라는 같은 이유로 1Q26까지는 영향은 없으나 2Q26부터 시작, 3Q26 본격화. 다만, 3Q25는 비수기라 절대 영향은 제한적이고 성수기인 4Q26에 가장 큰 영향 미칠 가능성

해외사업장 영업이익 증가 효과보다 가스판매 사업 미수금 악화가 더 문제

중동전쟁발 유가 상승 영향으로 가스 성수기인 4Q26 미수금 악화 영향이 크게 나타나지 않기 위해선 전쟁 조기 종료로 여름 전에 유가가 안정화되어야 함. 동사 입장에서 해외사업장 영업이익 증가 효과와 가스판매 미수금 악화 사이 최적의 유가 수준은 두바이유 기준 배럴당 80$대(미수금 증가 영향은 제한적이고 해외사업장 영업이익 증가 효과는 충분). 여름 또는 그 이후까지 고유가가 지속되면 북반구 국가들의 겨울용 재고 수요 증가까지 겹치며 상황이 악화될 수도 있음. 카타르 가스전 조기 정상화도 중요한 변수. 카타르 가스전 정상화 없이 북반구 겨울용 재고 수요 겹치면 유가가 안정화되어도 JKM 가스 가격은 유가와 무관하게 상승할 수도 있음

일말의 우호적 변수는? 중동전쟁이 민수용가스 요금 인상 명분으로?

중동전쟁발 미수금 악화 영향 감안하여 목표주가는 50,000원에서 47,000원으로 6% 하향. Buy 의견 유지하나 Long Term 관점. 다만, 일말의 우호적 변수는? 전기요금보다 인상폭도 횟수도 작아 아직도 미수금 14조원 이상. 중동전쟁발 유가, 가스가격 급등이 가스 비수기인 3Q26(7-8월) 민수용 요금인상의 명분이 될까? 그렇기만 하다면..

Analyst 성종화
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	47,000 원
현재주가	36,900 원
상승여력	27.4 %

컨센서스 대비 (1Q26P 영업이익 기준)

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (4/22)	6,417.93 pt
시가총액	34,202 억원
발행주식수	92,313 천주
52 주 최고가/최저가	47,350 / 34,350 원
90 일 일평균거래대금	170.32 억원
외국인 지분율	9.9%
배당수익률(26.12E)	4.0%
BPS(26.12E)	126,905 원
KOSPI 대비 초과수익률	1 개월 -12.2%
	6 개월 -76.4%
	12 개월 -157.1%
주주구성	대한민국정부 26.2%
	한국전력공사 20.5%
	국민연금공단 5.6%
	자사주 5.5%

Stock Price

1Q26 영업실적 Preview & 실적 전망

표1 한국가스공사 1Q26 영업실적 Preview

(십억원, %)	1Q26E(당사 종전)	1Q26E(컨센서스)	1Q26E(당사 신규)	당사 종전 전망치 대비(%)	컨센서스 대비(%)
매출액	11,693	11,999	11,841	1.3	-1.3
영업이익	798	795	785	-1.6	-1.3
영업이익률(%)	6.8	6.6	6.6	0.2%P ↓	Flat

주: K-IFRS 연결기준

자료: 에프엔가이드, 한국가스공사, LS증권 리서치센터

표2 한국가스공사 실적 전망 요약 (분기)

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	12,733	7,630	6,372	8,992	11,841	6,976	7,974	11,461	12,888	7,626	7,183	9,434
영업이익	834	405	389	474	785	434	465	737	816	393	362	633
영업이익률(%)	6.5	5.3	6.1	5.3	6.6	6.2	5.8	6.4	6.3	5.2	5.0	6.7
세전이익	483	138	110	-334	509	178	165	431	565	129	78	339
세전이익률(%)	3.8	1.8	1.7	-3.7	4.3	2.5	2.1	3.8	4.4	1.7	1.1	3.6
지배주주순이익	367	85	87	-407	390	132	129	339	433	96	61	266
순이익률%)	2.9	1.1	1.4	-4.5	3.3	1.9	1.6	3.0	3.4	1.3	0.9	2.8
qoq(%)												
매출액	27.6	-40.1	-16.5	41.1	31.7	-41.1	14.3	43.7	12.4	-40.8	-5.8	31.3
영업이익	-29.1	-51.5	-3.9	21.7	65.7	-44.7	7.1	58.5	10.7	-51.9	-7.8	74.6
지배주주순이익	10.6	-76.8	1.9	적전	흑전	-66.2	-2.4	162.9	27.9	-77.8	-36.3	335.2
yoy(%)												
매출액	-0.6	1.9	-21.4	-9.9	-7.0	-8.6	25.1	27.5	8.8	9.3	-9.9	-17.7
영업이익	-9.5	-13.1	-11.5	-59.7	-5.9	7.3	19.5	55.6	4.0	-9.5	-22.1	-14.2
지배주주순이익	-9.6	-66.2	-43.9	적전	6.1	54.5	47.9	흑전	11.0	-27.2	-52.5	-21.4
종전 전망치 대비(%)												
매출액					1.3	0.5	21.6	25.7	6.9	2.5	2.3	-2.4
영업이익					-1.6	6.1	30.4	9.0	0.1	-8.8	-4.0	-9.1
지배주주순이익					-2.5	16.2	192.0	16.4	0.1	-22.7	-16.2	-15.8

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한국전력, LS증권 리서치센터

표3 한국가스공사 실적 전망 요약 (연간)

(억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	38,389	35,727	38,253	37,131	38,854
영업이익	3,003	2,101	2,421	2,203	2,274
영업이익률(%)	7.8	5.9	6.3	5.9	5.9
세전이익	1,638	396	1,283	1,112	1,230
세전이익률(%)	4.3	1.1	3.4	3.0	3.2
지배주주순이익	1,147	133	989	856	948
순이익률(%)	3.0	0.4	2.6	2.3	2.4
지배주주 EPS(원)	12,422	1,441	10,715	9,274	10,268
yoy(%)					
매출액	-13.8	-6.9	7.1	-2.9	4.6
영업이익	93.3	-30.0	15.2	-9.0	3.2
지배주주순이익	흑전	-88.4	643.6	-13.4	10.7
종전 전망치 대비(%)					
매출액			11.5	2.6	1.3
영업이익			8.1	-5.0	-5.4
지배주주순이익			16.6	-9.5	-9.6

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한국가스공사, LS증권 리서치센터

표4 2023-2025년 연결영업이익 내역 추산 & 2026년 연결영업이익 전망 내역

(억원, %)	2023	2024	2025	2026E	YoY(억원)
세후적정투자보수 a = (b x c)	**14,580**	**14,033**	**13,174**	**12,266**	**-907**
요금기저(b)	267,727	239,050	231,768	224,250	-7,518
세후투자보수율(c)	5.45%	5.87%	5.68%	5.47%	0.21%P↓
세전적정투자보수(가스사업 영업이익) e = [a ÷ (1-d)] (1)	**17,461**	**16,968**	**15,801**	**14,797**	**-1,004**
세후적정투자보수(a)	14,580	14,033	13,174	12,266	-907
적용세율(d)	16.5%	17.3%	16.6%	17.1%	0.5%P↑
미수금 이자수익 (2)	**5,500**	**5,066**	**4,240**	**3,550**	**-690**
주요 해외사업장 영업이익 (3)	**2,065**	**4,500**	**3,500**	**5,860**	**2,360**
미얀마 A-1/A-3	505	589	667	1,035	368
호주 GLNG	1,743	1,548	84	1,255	1,171
호주 Prelude	952	1,139	1,055	1,340	285
이라크 Zubair	531	844	687	945	258
기타(이라크 Badra, 모잠비크 KGM, 캐나다 LNG + 기타)	-1,666	380	1,007	1,285	278
기타 영업이익 가산 요인 (4)	**0**	**3,500**	**0**	**0**	**0**
기타 영업이익 차감요인 (5)	**-9,492**	**0**	**-2,529**	**0**	**2,529**
영업이익 [(1)+(2)+(3)+(4)+(5)]	**15,534**	**30,034**	**21,012**	**24,207**	**3,195**

▶ 2022년 기타 영업이익 가산 요인
- ▷ 발전사 연료비 반영차액 정산
- ▷ 민간사 대여 물량

▶ 2023년 기타 영업이익 차감 요인
- ▷ 도매공급비용 총괄원가 정산
- ▷ 취약계층 가스요금 지원금액 확대
- ▷ 전년도 용도별 원료비 및 공급비 정산

▶ 2024년 기타 영업이익 가산 요인
- ▷ 취약계층 가스요금 경감손실 감소(전년도 요금할인 환입 포함)
- ▷ 임차담합 승소금 등 공급비용 정산금액 감소
- ▷ 용도별 원료비 손실 감소

▶ 2025년 기타 영업이익 차감 요인
- ▷ 취약계층 요금 지원금액 확대 등

자료: 한국가스공사, LS증권 리서치센터

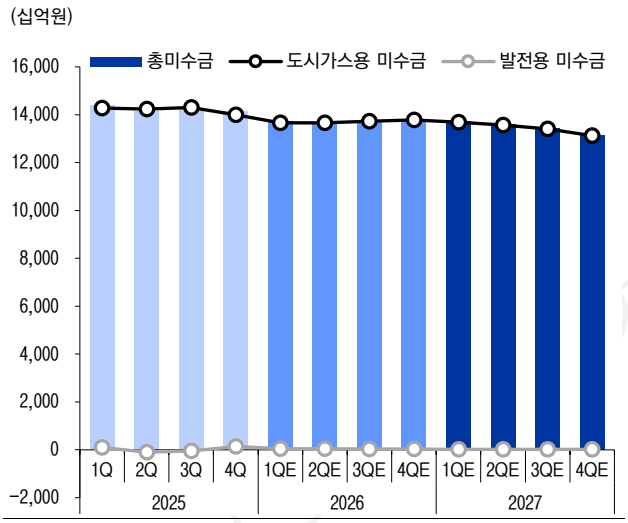
LS증권 리서치센터

표5 천연가스 판매요금 미수금 전망 Detail (분기)

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
판매요금 미수금 잔액(십억원)	**14,376**	**14,132**	**14,260**	**14,135**	**13,715**	**13,702**	**13,765**	**13,809**	**13,711**	**13,591**	**13,422**	**13,139**
qoq(%)	-2.8	-1.7	0.9	-0.9	-3.0	-0.1	0.5	0.3	-0.7	-0.9	-1.2	-2.1
발전용 잔액(십억원)	103	-100	-43	139	49	40	35	30	24	20	17	15
qoq(%)	-73.1	-197.4	-57.3	-426.5	-65.0	-18.5	-12.0	-15.4	-19.6	-17.6	-11.5	-14.6
비중(%)	0.7	-0.7	-0.3	1.0	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
도시가스용 잔액(십억원)	14,274	14,232	14,303	13,995	13,667	13,662	13,730	13,779	13,687	13,571	13,405	13,125
qoq(%)	-0.9	-0.3	0.5	-2.1	-2.3	0.0	0.5	0.4	-0.7	-0.8	-1.2	-2.1
비중(%)	99.3	100.7	100.3	99.0	99.6	99.7	99.7	99.8	99.8	99.9	99.9	99.9
판매요금 미수금 qoq(십억원)	**-409**	**-244**	**128**	**-125**	**-419**	**-14**	**63**	**44**	**-98**	**-120**	**-169**	**-283**
발전용 qoq(십억원)	-278	-203	57	182	-91	-9	-5	-5	-6	-4	-2	-3
도시가스용 qoq(십억원)	-131	-42	71	-307	-329	-5	68	49	-92	-116	-167	-280
판매량(천톤)	7,446	3,453	2,740	5,367	7,298	3,401	2,784	5,501	7,444	3,490	2,867	5,633
평균 판매단가(천원/톤)	1,032	1,004	914	962	929	901	1,083	1,182	990	962	930	917
평균 수취단가(천원/톤)	1,049	1,016	888	1,019	974	902	1,059	1,173	1,002	995	988	967
평균 판매단가 대비	101.7	101.2	97.2	106.0	104.9	100.2	97.8	99.2	101.3	103.5	106.3	105.4

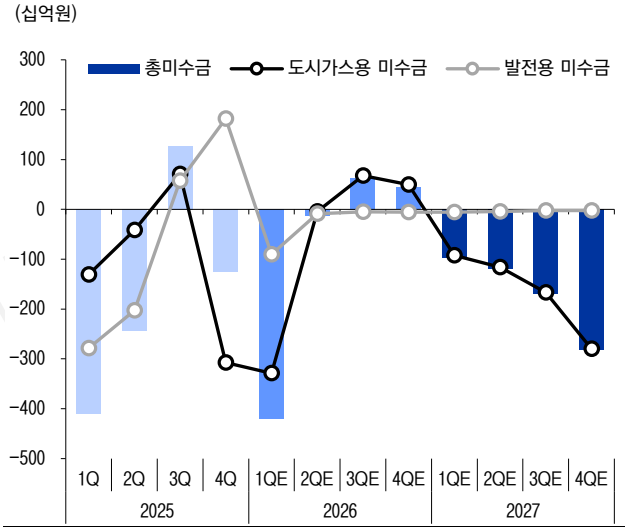
주: K-IFRS 연결기준
자료: 한국가스공사, LS증권 리서치센터

그림1 판매요금 미수금 잔액 추이 (분기)



자료: 한국가스공사, LS증권 리서치센터

그림2 판매요금 미수금 발생/회수 추이 (분기)



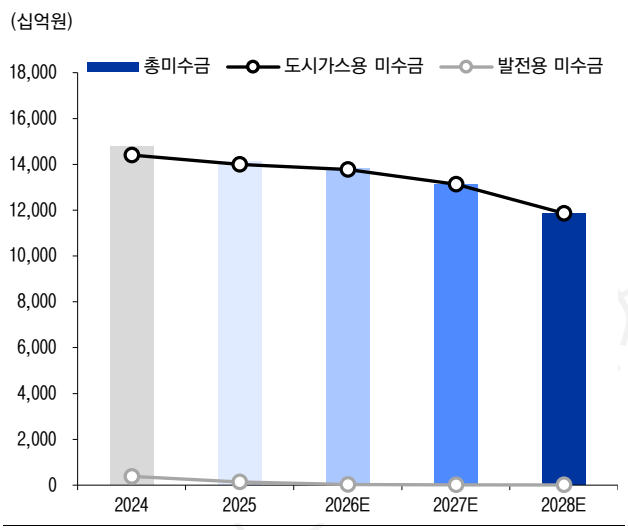
자료: 한국가스공사, LS증권 리서치센터

표6 천연가스 판매요금 미수금 전망 Detail (연간)

(십억원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
판매요금 미수금(십억원)	**14,786**	**14,135**	**13,809**	**13,139**	**11,870**
yoy(%)	-6.2	-4.4	-2.3	-4.8	-9.7
발전용용 미수금 잔액(십억원)	381	139	30	15	8
yoy(%)	-80.7	-63.4	-78.8	-49.9	-48.0
비중(%)	2.6	1.0	0.2	0.1	0.1
도시가스용 미수금 잔액(십억원)	14,405	13,995	13,779	13,125	11,862
yoy(%)	4.5	-2.8	-1.5	-4.8	-9.6
비중(%)	97.4	99.0	99.8	99.9	99.9
판매요금 미수금 yoy(십억원)	**-980**	**-651**	**-326**	**-669**	**-1,270**
발전용 미수금 yoy(십억원)	-1,598	-242	-110	-15	-7
도시가스용 미수금 yoy(십억원)	618	-409	-216	-655	-1,263
판매량(천톤)	18,468	19,006	18,984	19,434	19,849
평균 판매단가(천원/톤)	1,011	990	1,020	955	970
평균 수취단가(천원/톤)	978	1,011	1,031	989	1,034
평균 판매단가 대비	96.7	102.2	101.1	103.5	106.6

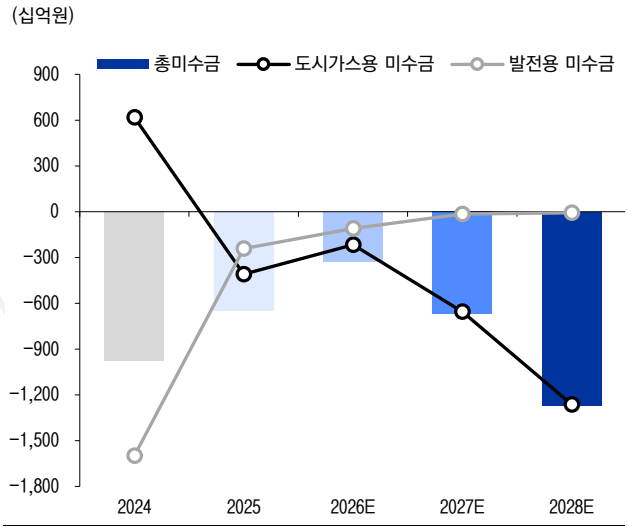
주: K-IFRS 연결기준
자료: 한국가스공사, LS증권 리서치센터

그림3 판매요금 미수금 잔액 추이 (연간)



자료: 한국가스공사, LS증권 리서치센터

그림4 판매요금 미수금 발생/회수 추이 (연간)



자료: 한국가스공사, LS증권 리서치센터

Valuation

표7 한국가스공사 Valuation Table

구분	2026E	2027E
지배주주 EPS(원)	10,715	9,274
적용 PER(배)	4.39	5.07
목표주가(원)	**47,000**	**47,000**
주식수(주)	92,313,000	92,313,000
목표시총(십억원)	43,387	43,387

자료: LS증권 리서치센터

표8 한국가스공사 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	목표주가 (원)	목표시총 (억원)	2026E		2027E	
			지배주주 EPS(원)	PER (배)	지배주주 EPS(원)	PER (배)
종전	50,000	46,157	9,190	5.4	10,245	4.9
신규	47,000	43,387	10,715	4.4	9,274	5.1
변경률(%)	-6.0	-6.0	16.6	-19.4	-9.5	3.8

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한국가스공사 (036460)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	16,969	13,634	14,238	14,002	14,239
현금및현금성자산	929	1,147	1,279	1,408	1,534
유동금융자산	466	151	169	186	202
매출채권및기타채권	6,954	6,086	6,430	6,279	6,512
기타	8,620	6,250	6,361	6,130	5,991
비유동자산	40,701	39,993	38,820	37,081	34,751
유무형자산	24,679	24,263	23,158	21,813	20,331
금융/투자자산	2,572	2,268	2,426	2,621	2,847
기타	13,450	13,463	13,235	12,648	11,572
자산총계	**57,670**	**53,628**	**53,058**	**51,083**	**48,989**
유동부채	21,267	17,237	16,653	15,508	14,348
매입채무및기타채무	3,082	2,885	3,048	2,977	3,087
유동금융부채	17,731	13,381	12,617	11,580	10,330
기타	453	971	988	952	931
비유동부채	25,577	25,592	24,693	23,112	21,318
비유동금융부채	21,433	21,802	20,753	19,275	17,428
기타	4,144	3,790	3,940	3,838	3,890
부채총계	**46,843**	**42,829**	**41,347**	**38,620**	**35,666**
지배회지분	10,829	10,802	11,715	12,467	13,328
자본금	462	462	462	462	462
자본잉여금및기타	2,587	2,565	2,574	2,584	2,598
이익잉여금	7,780	7,776	8,679	9,421	10,268
비지배회사지분	-3	-3	-4	-4	-5
자본총계	**10,826**	**10,799**	**11,711**	**12,462**	**13,323**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**38,389**	**35,727**	**38,253**	**37,131**	**38,854**
매출원가	34,976	33,167	35,296	34,344	35,943
매출총이익	**3,413**	**2,560**	**2,957**	**2,786**	**2,911**
판관비	409	459	536	583	637
영업이익	**3,003**	**2,101**	**2,421**	**2,203**	**2,274**
유무형자산상각비	1,976	1,918	2,014	2,111	2,203
EBITDA	**4,979**	**4,019**	**4,434**	**4,315**	**4,477**
기타수익	72	162	89	100	110
기타비용	252	85	197	217	235
기타손익	48	-646	97	145	191
금융수익	2,070	1,084	1,230	1,398	1,578
금융비용	3,441	2,318	2,560	2,749	2,945
관계/공동기업손익	137	98	202	231	258
세전이익	**1,638**	**396**	**1,283**	**1,112**	**1,230**
법인세비용	489	264	295	257	284
당기순이익	**1,149**	**132**	**988**	**855**	**947**
지배주주순이익	**1,147**	**133**	**989**	**856**	**948**
Profitability(%)					
영업이익률	7.8	5.9	6.3	5.9	5.9
EBITDA Margin	13.0	11.2	11.6	11.6	11.5
당기순이익률	3.0	0.4	2.6	2.3	2.4
ROA	2.0	0.2	1.9	1.6	1.9
ROE	11.1	1.2	8.8	7.1	7.4
ROIC	4.4	1.9	4.4	3.8	4.3

현금흐름표

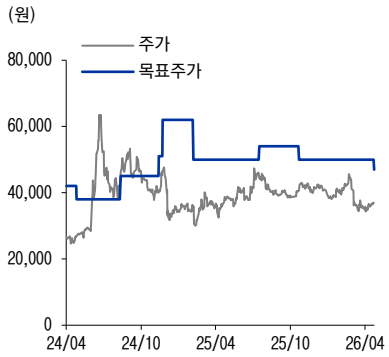
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**3,630**	**6,539**	**2,802**	**3,048**	**3,096**
영업 창출 현금	4,931	7,655	4,291	4,579	4,727
당기순이익	1,149	132	988	855	947
조정사항	4,262	3,935	3,692	3,247	3,784
D&A	1,983	1,924	2,014	2,111	2,203
법인세비용	489	264	295	257	284
이자비용	1,506	1,260	1,279	1,362	1,441
이자수익	-90	-82	-66	-64	-69
기타	375	569	170	-419	-75
자산,부채 증감	-479	3,588	-388	477	-4
법인세,이자,배당금	-1,302	-1,116	-1,489	-1,531	-1,632
투자활동 현금흐름	**-1,747**	**-2,256**	**-757**	**-273**	**243**
금융자산 증감	-4	55	-28	-27	-26
유무형자산 증감	-1,786	-2,238	-909	-765	-721
기타	43	-73	180	520	990
재무활동 현금흐름	**-1,837**	**-4,056**	**-1,914**	**-2,646**	**-3,212**
금융부채 증감	-1,728	-3,924	-1,813	-2,516	-3,096
신종자본증권 증감	-26	-127	-101	-130	-116
배당금 지급	0	0	0	0	0
기타	-83	-5	0	0	0
총현금흐름	**46**	**228**	**131**	**129**	**126**
기초현금및현금성자산	781	929	1,147	1,279	1,408
외화현금 환율 효과	107	-4	0	0	0
기말현금및현금성자산	**933**	**1,153**	**1,279**	**1,408**	**1,534**

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	2.8	27.3	3.4	4.0	3.6
P/B	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	8.2	9.3	8.0	7.6	6.6
P/CF	0.6	0.9	0.7	0.8	0.7
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	12,422	1,441	10,715	9,274	10,268
BPS	117,308	117,020	126,905	135,048	144,376
CPS	58,615	44,057	50,694	44,433	51,248
DPS	1,455	1,154	1,491	1,333	1,522
Growth(%)					
매출액	-13.8	-6.9	7.1	-2.9	4.6
영업이익	93.3	-30.0	15.2	-9.0	3.2
EPS(지배주주)	흑전	-88.4	643.6	-13.4	10.7
총자산	0.7	-7.0	-1.1	-3.7	-4.1
자기자본	10.2	-0.3	8.4	6.4	6.9
Stability(%,배)					
부채비율	432.7	396.6	353.1	309.9	267.7
유동비율	79.8	79.1	85.5	90.3	99.2
자기자본비율	18.8	20.1	22.1	24.4	27.2
영업이익/금융비용(x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
이자보상배율(x)	2.1	1.3	2.0	1.8	1.9
총차입금(십억원)	39,164	35,184	33,370	30,854	27,758
순차입금(십억원)	37,769	33,885	31,923	29,261	26,022

자료: 한국가스공사, LS증권 리서치센터

한국가스공사 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.05.12	신규	성종화									
2023.05.12	Buy	34,000	-20.7		-25.7						
2023.10.04	Buy	30,000	2.0		-18.3						
2024.02.20	Buy	42,000	-28.1		-34.2						
2024.04.26	Buy	38,000	67.1		6.4						
2024.08.12	Hold	45,000	18.4		-0.1						
2024.11.13	Buy	51,000	-8.9		-15.6						
2024.11.22	Buy	62,000	-23.1		-41.1						
2025.02.05	Buy	50,000	-5.3		-24.4						
2025.07.16	Buy	54,000	-15.3		-24.5						
2025.10.21	Buy	50,000	-8.8		-20.6						
2026.04.23	Buy	47,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.4.1~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)