

# 한국가스공사 (036460)

유틸리티/건설

Analyst 문경원, CFA

kyeongwon.moon@meritz.co.kr

## 4Q25 Review: 많은 게 꼬였던 2025년을 뒤로 하고

### 예감했던 손상차손이지만, 규모는 예상보다 컸다

4Q25 연결 영업이익은 4,736억원(-59.7% YoY)을 기록하며 컨센서스(6,970억원)를 하회했다. 별도 영업이익이 4,283억원(-56.6% YoY)을 기록하며 당사 예상치를 하회했다. 이는 1)유가 하락에 따른 운전자금 정산 효과가 약 1,300억원 반영(순이익에는 영향 없음)되었고, 2)사배자 할인 제도 신청 금액이 공급비에 반영된 것보다 약 900억원 더 컸던 것(2026년도 공급비에 반영)이 주요 원인이었던 것으로 보인다. 한편, 연결 기준 약 6,600억원의 손상차손이 인식되었는데, 모잠비크 지역 할인을 상승과 유가 하락의 영향이었다. 다만 별도 영향은 2,800억원 정도로 제한적이었고, KC1 화물창 소송 총당금이 일부 환입되며 영향은 제한적이었다.

### 2026년 배당 기대: 환율 하락, 손상차손 제거, 배당 성향 상향

2025년 DPS는 1,154원(배당성향 14.4%)으로 아쉬웠으나, 2026년은 배당이 주요 포인트가 될 전망이다. 환율 하락, 유가 상승은 동사에 있어 최적의 매크로 조건이다. 환차익은 배당 상승으로 직결되고, 유가 상승은 손상차손 위험을 제거하며 자회사 이익도 개선시킨다. 이를 바탕으로 2026년 DPS는 2,100원(배당수익률 4.8%)를 예상한다. 별도 기준 배당 성향은 20%를 가정했으나, 2026년부터 경영평가등급에 배당 관련 지표가 반영되는 만큼 실제로는 성향이 더 높아질 가능성도 풍부하다.

### 대미 인프라 투자, LNG를 빼놓을 수 없지

투자 의견 Buy, 적정주가 54,000원을 유지한다. 발전, 에너지, 광물을 중심으로 대미 인프라 1호 프로젝트가 논의되고 있다. LNG 프로젝트도 그 중 유력 후보다. 언론에 따르면 루이지애나 LNG 등이 유력 프로젝트 등으로 꼽히고 있다. 과거 알래스카 LNG 등 대미 투자 뉴스에 동사의 주가가 반응한 사실에 주목한다. 현재 2026년 말 기준 PBR은 0.34배로, 한국전력 대비 48%에 불과하다. 역대 최대의 밸류에이션 디스카운트다. 따라서 대미인프라 투자 이외에도 지방 선거 이후 여름철 가스 요금 인상 등 작은 트리거에도 주가가 반응할 수 있다.

Meritz Research 2026. 2. 27

**Buy**

(20거래일 평균주가 대비 상승 여력 기준)

|             |         |
|-------------|---------|
| 적정주가 (12개월) | 54,000원 |
| 현재주가 (2.26) | 43,900원 |
| 상승여력        | 23.0%   |

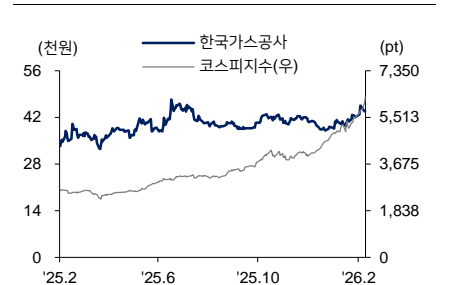
|            |                 |
|------------|-----------------|
| KOSPI      | 6,307.27pt      |
| 시가총액       | 40,525억원        |
| 발행주식수      | 9,231만주         |
| 유동주식비율     | 46.88%          |
| 외국인비중      | 13.19%          |
| 52주 최고/최저가 | 47,350원/32,500원 |
| 평균거래대금     | 138.3억원         |

#### 주요주주(%)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| 대한민국정부(기획재정부) 외 1인 | 46.63 |
| 국민연금공단             | 7.68  |

| 주가상승률 (%) | 1개월   | 6개월   | 12개월  |
|-----------|-------|-------|-------|
| 절대주가      | 9.2   | 10.6  | 17.7  |
| 상대주가      | -14.3 | -44.3 | -50.7 |

#### 주가그래프



| (십억원) | 매출액      | 영업이익    | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|----------|---------|------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------------|---------|----------|
| 2024  | 38,388.7 | 3,003.4 | 1,146.8    | 12,422         | -250.6  | 117,308 | 2.8     | 0.3     | 8.5           | 11.2    | 432.7    |
| 2025E | 35,727.3 | 2,101.2 | 133.0      | 1,441          | -88.4   | 116,442 | 27.3    | 0.3     | 9.7           | 1.2     | 394.4    |
| 2026E | 31,220.3 | 2,143.2 | 703.9      | 7,625          | 429.2   | 122,976 | 5.8     | 0.4     | 9.3           | 6.4     | 353.9    |
| 2027E | 30,807.7 | 2,239.6 | 800.4      | 8,671          | 13.7    | 129,662 | 5.1     | 0.3     | 9.0           | 6.9     | 326.8    |
| 2028E | 30,400.6 | 2,188.6 | 642.0      | 6,954          | -19.8   | 134,820 | 6.3     | 0.3     | 5.3           | 5.3     | 269.0    |

**표1 한국가스공사 4Q25P Review 테이블**

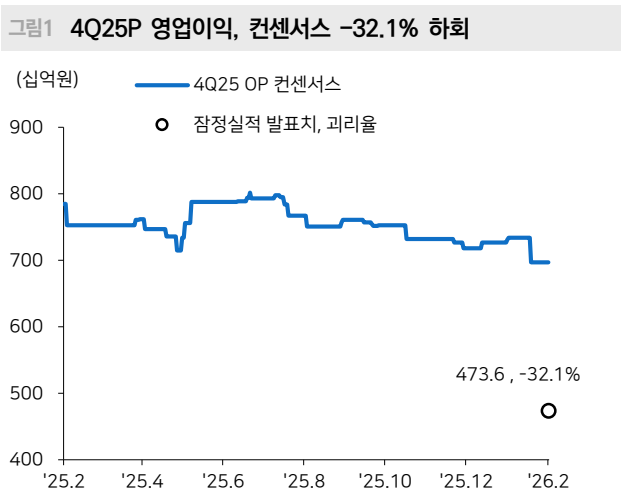
| (십억원)    | 4Q25P   | 4Q24    | (% YoY) | 3Q25    | (% QoQ) | 기존 추정치  | (% diff.) | 컨센서스    | (% diff.) |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| 매출액      | 8,992.4 | 9,979.0 | -9.9    | 6,372.2 | 41.1    | 7,911.8 | 13.7      | 9,082.2 | -1.0      |
| 영업이익     | 473.6   | 1,176.3 | -59.7   | 389.0   | 21.7    | 755.2   | -37.3     | 697.0   | -32.1     |
| 세전이익     | -334.0  | 617.7   | 적전      | 109.8   | 적전      | 386.6   | N/A       | 310.2   | N/A       |
| 당기순이익    | -406.8  | 333.5   | 적전      | 86.8    | 적전      | 280.3   | N/A       | 210.2   | N/A       |
| 영업이익률(%) | 5.3     | 11.8    |         | 6.1     |         | 9.5     |           | 7.7     |           |
| 세전이익률(%) | -3.7    | 6.2     |         | 1.7     |         | 4.9     |           | 3.4     |           |
| 순이익률(%)  | -4.5    | 3.3     |         | 1.4     |         | 3.5     |           | 2.3     |           |

자료: Quantiwise, 한국가스공사, 메리츠증권 리서치센터

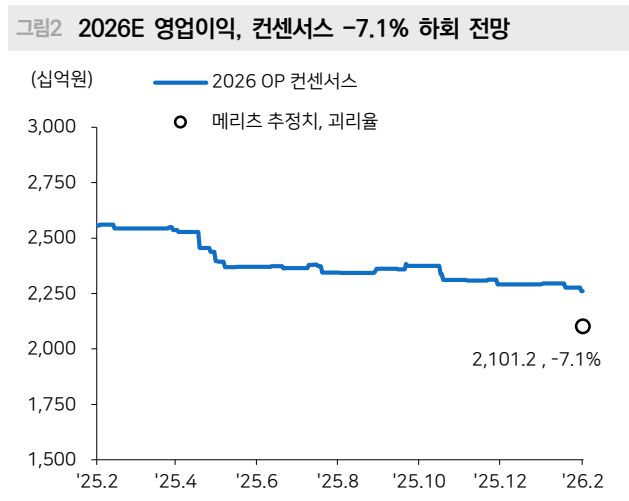
**표2 한국가스공사 2025년 · 2026년 실적 추정치 변경**

| (십억원)    | 2025E    |          |           | 2026E    |          |           |
|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|-----------|
|          | 신규 추정치   | 기존 추정치   | (% diff.) | 신규 추정치   | 기존 추정치   | (% diff.) |
| 매출액      | 35,727.3 | 34,646.8 | 3.1       | 31,220.3 | 29,774.3 | 4.9       |
| 영업이익     | 2,101.2  | 2,382.7  | -11.8     | 2,143.2  | 2,346.5  | -8.7      |
| 세전이익     | 396.5    | 1,117.0  | -64.5     | 980.7    | 1,194.0  | -17.9     |
| 순이익      | 133.0    | 817.4    | -83.7     | 703.9    | 857.0    | -17.9     |
| 영업이익률(%) | 5.9      | 6.9      |           | 6.9      | 7.9      |           |
| 세전이익률(%) | 1.1      | 3.2      |           | 3.1      | 4.0      |           |
| 순이익률(%)  | 0.4      | 2.4      |           | 2.3      | 2.9      |           |

자료: Quantiwise, 한국가스공사, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

| (십억원)           | 1Q25            | 2Q25           | 3Q25           | 4Q25P          | 1Q26E           | 2Q26E          | 3Q26E          | 4Q26E          | 2024            | 2025P           | 2026E           | 2027E           |
|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>주요 가정</b>    |                 |                |                |                |                 |                |                |                |                 |                 |                 |                 |
| 두바이유(달러/배럴)     | 76.9            | 66.9           | 70.1           | 63.8           | 65.0            | 65.0           | 65.0           | 65.0           | 79.6            | 69.4            | 65.0            | 65.0            |
| 환율(원/달러)        | 1,452.8         | 1,401.9        | 1,385.6        | 1,449.5        | 1,438.0         | 1,410.0        | 1,420.0        | 1,425.0        | 1,363.4         | 1,422.4         | 1,423.3         | 1,420.0         |
| JKM(달러/mmbtu)   | 13.8            | 11.9           | 11.3           | 10.6           | 11.0            | 11.0           | 11.0           | 11.0           | 12.3            | 11.9            | 11.0            | 11.0            |
| <b>실적 추정</b>    |                 |                |                |                |                 |                |                |                |                 |                 |                 |                 |
| <b>매출액</b>      | <b>12,732.7</b> | <b>7,630.1</b> | <b>6,372.2</b> | <b>8,992.4</b> | <b>10,629.0</b> | <b>6,576.6</b> | <b>5,468.7</b> | <b>8,545.9</b> | <b>38,388.7</b> | <b>35,727.3</b> | <b>31,220.3</b> | <b>30,807.7</b> |
| 매출액 증가율(%)      | -0.6            | 1.9            | -21.4          | -9.9           | -16.5           | -13.8          | -14.2          | -5.0           | -13.8           | -6.9            | -12.6           | -1.3            |
| 가스도매판매          | 12,284.0        | 7,157.9        | 5,948.1        | 8,521.0        | 10,284.4        | 6,249.5        | 5,066.7        | 8,177.5        | 36,450.9        | 33,910.9        | 29,778.1        | 29,289.1        |
| 해외주요사업          | 575.6           | 557.2          | 494.2          | 602.5          | 473.5           | 405.5          | 466.8          | 469.3          | 2,457.2         | 2,229.5         | 1,815.0         | 1,871.2         |
| 기타 및 연결조정       | -126.9          | -85.0          | -66.8          | -98.1          | -128.9          | -78.4          | -64.8          | -100.8         | -519.4          | -380.1          | -372.8          | -352.6          |
| 매출원가            | 11,790.5        | 7,120.9        | 5,895.4        | 8,409.7        | 9,721.2         | 6,066.7        | 4,972.1        | 7,903.9        | 34,976.1        | 33,209.2        | 28,663.9        | 28,153.0        |
| 매출총이익           | 942.2           | 509.2          | 476.7          | 582.6          | 907.8           | 510.0          | 496.6          | 642.0          | 3,412.7         | 2,518.2         | 2,556.4         | 2,654.7         |
| 판관비             | 108.3           | 104.6          | 87.7           | 109.0          | 108.8           | 97.2           | 91.9           | 115.2          | 409.3           | 417.0           | 413.2           | 415.1           |
| <b>영업이익</b>     | <b>833.9</b>    | <b>404.6</b>   | <b>389.0</b>   | <b>473.6</b>   | <b>799.0</b>    | <b>412.8</b>   | <b>404.7</b>   | <b>526.8</b>   | <b>3,003.4</b>  | <b>2,101.2</b>  | <b>2,143.2</b>  | <b>2,239.6</b>  |
| 영업이익 증가율(%)     | -9.5            | -13.1          | -11.5          | -59.7          | -4.2            | 2.0            | 4.0            | 11.2           | 93.3            | -30.0           | 2.0             | 4.5             |
| 영업이익률(%)        | 6.5             | 5.3            | 6.1            | 5.3            | 7.5             | 6.3            | 7.4            | 6.2            | 7.8             | 5.9             | 6.9             | 7.3             |
| 가스도매판매          | 708.6           | 323.2          | 272.1          | 421.2          | 713.8           | 378.6          | 321.9          | 442.8          | 2,500.9         | 1,725.2         | 1,857.1         | 1,888.1         |
| 해외주요사업          | 112.5           | 79.5           | 105.9          | 50.0           | 85.7            | 34.7           | 83.3           | 84.5           | 498.8           | 347.9           | 288.2           | 353.5           |
| 미얀마A1/A3(별도)    | 15.6            | 21.2           | 22.8           | 7.1            | 13.7            | 17.9           | 14.7           | 13.9           | 58.9            | 66.7            | 60.2            | 57.7            |
| 이라크 주바이르        | 29.9            | 18.9           | 16.4           | 3.5            | 22.4            | 21.5           | 20.8           | 22.4           | 84.4            | 68.7            | 87.1            | 86.9            |
| 호주 GLNG         | 9.0             | 2.3            | -2.4           | -0.5           | 9.7             | 8.4            | 8.9            | 9.0            | 154.8           | 8.4             | 35.9            | 53.2            |
| 호주 Prelude      | 26.6            | 19.4           | 33.0           | 26.5           | 12.5            | -40.0          | 11.9           | 12.0           | 113.9           | 105.5           | -3.6            | 47.4            |
| 모잠비크 Coral FLNG | 31.4            | 17.7           | 36.1           | 13.4           | 27.4            | 26.9           | 27.1           | 27.2           | 87.0            | 98.6            | 108.5           | 108.3           |
| 기타 및 연결조정       | 12.8            | 1.9            | 10.9           | 2.4            | -0.5            | -0.5           | -0.5           | -0.5           | 3.7             | 28.0            | -2.0            | -2.0            |
| 금융손익            | -332.7          | -274.0         | -296.9         | -665.2         | -311.9          | -306.5         | -296.5         | -296.4         | -1,370.6        | -1,530.7        | -1,211.3        | -1,182.2        |
| 기타영업외손익         | -20.1           | -15.2          | 43.1           | -192.6         | -4.7            | -4.8           | -4.9           | -6.0           | -131.8          | -242.5          | -20.4           | -12.1           |
| 관계기업 관련 손익      | 1.4             | 22.7           | -25.2          | 50.3           | 1.4             | 22.9           | -5.9           | 50.8           | 180.3           | 68.5            | 69.2            | 69.9            |
| <b>세전이익</b>     | <b>482.5</b>    | <b>138.1</b>   | <b>109.8</b>   | <b>-334.0</b>  | <b>483.8</b>    | <b>124.3</b>   | <b>97.3</b>    | <b>275.3</b>   | <b>1,637.6</b>  | <b>396.5</b>    | <b>980.7</b>    | <b>1,115.2</b>  |
| 별도              | 432.4           | 426.2          | -81.4          | -25.7          | 525.3           | 268.8          | 180.3          | 290.9          | 1,083.1         | 879.4           | 1,265.3         | 1,174.8         |
| 자회사 및 조정        | 50.2            | -288.2         | 191.3          | -308.3         | -41.5           | -144.6         | -83.0          | -15.6          | 554.5           | -482.9          | -284.6          | -59.6           |
| 법인세비용           | 115.4           | 53.0           | 23.0           | 72.9           | 133.1           | 34.2           | 26.8           | 75.7           | 488.6           | 264.2           | 269.7           | 306.7           |
| 법인세율(%)         | 23.9            | 38.4           | 21.0           | -21.8          | 27.5            | 27.5           | 27.5           | 27.5           | 29.8            | 66.6            | 27.5            | 27.5            |
| <b>연결 당기순이익</b> | <b>367.2</b>    | <b>85.1</b>    | <b>86.8</b>    | <b>-406.8</b>  | <b>350.8</b>    | <b>90.1</b>    | <b>70.6</b>    | <b>199.6</b>   | <b>1,149.0</b>  | <b>132.3</b>    | <b>711.0</b>    | <b>808.5</b>    |
| 별도              | 330.7           | 297.3          | 67.7           | 3.5            | 380.9           | 194.9          | 130.7          | 210.9          | 793.4           | 699.3           | 917.4           | 851.7           |
| 자회사 및 조정        | 36.5            | -212.2         | 19.1           | -410.4         | -30.1           | -104.8         | -60.1          | -11.3          | 355.6           | -567.0          | -206.3          | -43.2           |
| 지배주주순이익         | 367.5           | 85.4           | 87.0           | -406.9         | 347.3           | 89.2           | 69.9           | 197.6          | 1,146.7         | 133.0           | 703.9           | 800.4           |

자료: 한국가스공사, 메리츠증권 리서치센터

## 한국가스공사 (036460)

### Income Statement

| (십억원)        | 2024            | 2025E           | 2026E           | 2027E           | 2028E           |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>   | <b>38,388.7</b> | <b>35,727.3</b> | <b>31,220.3</b> | <b>30,807.7</b> | <b>30,400.6</b> |
| 매출액증가율(%)    | -13.8           | -6.9            | -12.6           | -1.3            | -1.3            |
| 매출원가         | 34,976.1        | 33,209.2        | 28,663.9        | 28,153.0        | 27,781.0        |
| 매출총이익        | 3,412.7         | 2,518.2         | 2,556.4         | 2,654.7         | 2,619.6         |
| 판매관리비        | 409.3           | 417.0           | 413.2           | 415.1           | 431.1           |
| <b>영업이익</b>  | <b>3,003.4</b>  | <b>2,101.2</b>  | <b>2,143.2</b>  | <b>2,239.6</b>  | <b>2,188.6</b>  |
| 영업이익률(%)     | 7.8             | 5.9             | 6.9             | 7.3             | 7.2             |
| 금융손익         | -1,370.6        | -1,530.7        | -1,211.3        | -1,182.2        | -1,097.8        |
| 중속/관계기업손익    | 136.6           | 68.5            | 69.2            | 69.9            | 0.0             |
| 기타영업외손익      | -131.8          | -242.5          | -20.4           | -12.1           | 0.0             |
| 세전계속사업이익     | 1,637.6         | 396.5           | 980.7           | 1,115.2         | 1,090.8         |
| 법인세비용        | 488.6           | 264.2           | 269.7           | 306.7           | 442.3           |
| <b>당기순이익</b> | <b>1,149.0</b>  | <b>132.3</b>    | <b>711.0</b>    | <b>808.5</b>    | <b>648.5</b>    |
| 지배주주지분 순이익   | 1,146.8         | 133.0           | 703.9           | 800.4           | 642.0           |

### Statement of Cash Flow

| (십억원)            | 2024            | 2025E           | 2026E           | 2027E           | 2028E           |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>3,629.8</b>  | <b>6,189.3</b>  | <b>3,336.7</b>  | <b>2,368.1</b>  | <b>4,574.8</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 1,149.0         | 132.3           | 711.0           | 808.5           | 648.5           |
| 유형자산상각비          | 1,863.6         | 1,787.4         | 1,757.5         | 1,732.8         | 3,748.6         |
| 무형자산상각비          | 119.0           | 123.8           | 134.7           | 124.7           | 115.3           |
| 운전자본의 증감         | -479.4          | 4,133.7         | 802.7           | -228.1          | 62.4            |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>-1,746.8</b> | <b>-2,588.7</b> | <b>-1,389.1</b> | <b>-1,469.8</b> | <b>37.1</b>     |
| 유형자산의 증가(CAPEX)  | -1,666.2        | -1,815.5        | -1,527.3        | -1,527.3        | 0.0             |
| 투자자산의 감소(증가)     | 185.1           | 224.2           | 142.9           | 62.2            | 30.8            |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>-1,837.1</b> | <b>-3,755.0</b> | <b>-2,197.6</b> | <b>-1,313.0</b> | <b>-5,719.2</b> |
| 차입금의 증감          | -256.1          | -4,188.9        | -2,096.9        | -1,129.7        | -5,553.3        |
| 자본의 증가           | 30.3            | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| 현금의 증가(감소)       | 148.5           | -186.6          | -249.9          | -414.7          | -1,107.3        |
| 기초현금             | 780.6           | 929.1           | 742.6           | 492.7           | 77.9            |
| 기말현금             | 929.1           | 742.6           | 492.7           | 77.9            | -1,029.3        |

### Balance Sheet

| (십억원)        | 2024            | 2025E           | 2026E           | 2027E           | 2028E           |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>유동자산</b>  | <b>16,968.5</b> | <b>12,488.4</b> | <b>11,347.6</b> | <b>11,260.9</b> | <b>10,006.1</b> |
| 현금및현금성자산     | 929.1           | 742.6           | 492.7           | 77.9            | -1,029.3        |
| 매출채권         | 6,867.3         | 3,910.9         | 3,419.6         | 3,447.1         | 3,401.5         |
| 재고자산         | 4,604.8         | 4,756.0         | 4,928.0         | 5,207.6         | 5,138.8         |
| <b>비유동자산</b> | <b>40,701.1</b> | <b>40,638.1</b> | <b>40,199.5</b> | <b>39,877.0</b> | <b>35,982.3</b> |
| 유형자산         | 23,008.3        | 22,904.3        | 22,674.1        | 22,468.5        | 18,719.9        |
| 무형자산         | 1,670.3         | 1,799.9         | 1,665.1         | 1,540.5         | 1,425.2         |
| 투자자산         | 2,572.5         | 2,398.6         | 2,324.9         | 2,332.6         | 2,301.9         |
| <b>자산총계</b>  | <b>57,669.6</b> | <b>53,126.5</b> | <b>51,547.0</b> | <b>51,137.8</b> | <b>45,988.3</b> |
| <b>유동부채</b>  | <b>21,266.5</b> | <b>17,078.3</b> | <b>14,775.1</b> | <b>14,517.5</b> | <b>8,926.9</b>  |
| 매입채무         | 1,963.4         | 1,769.3         | 1,681.4         | 1,681.5         | 1,659.3         |
| 단기차입금        | 10,081.3        | 5,336.3         | 3,428.3         | 3,398.3         | 3,398.3         |
| 유동성장기부채      | 4,928.8         | 6,015.3         | 5,778.3         | 5,550.6         | 0.0             |
| <b>비유동부채</b> | <b>25,576.8</b> | <b>25,302.6</b> | <b>25,416.0</b> | <b>24,639.2</b> | <b>24,597.6</b> |
| 사채           | 21,055.0        | 20,799.9        | 20,858.9        | 19,986.9        | 19,986.9        |
| 장기차입금        | 330.7           | 324.6           | 324.6           | 324.6           | 324.6           |
| <b>부채총계</b>  | <b>46,843.3</b> | <b>42,380.9</b> | <b>40,191.1</b> | <b>39,156.7</b> | <b>33,524.6</b> |
| 자본금          | 461.6           | 461.6           | 461.6           | 461.6           | 461.6           |
| 자본잉여금        | 2,048.6         | 2,048.6         | 2,048.6         | 2,048.6         | 2,048.6         |
| 기타포괄이익누계액    | 391.9           | 308.5           | 308.5           | 308.5           | 308.5           |
| 이익잉여금        | 7,780.2         | 7,783.6         | 8,386.8         | 9,004.0         | 9,480.2         |
| 비지배주주지분      | -2.7            | -3.5            | 3.6             | 11.7            | 18.2            |
| <b>자본총계</b>  | <b>10,826.4</b> | <b>10,745.6</b> | <b>11,355.9</b> | <b>11,981.1</b> | <b>12,463.8</b> |

### Key Financial Data

|                               | 2024    | 2025E   | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당데이터(원)</b>               |         |         |         |         |         |
| SPS                           | 415,854 | 387,024 | 338,200 | 333,731 | 329,321 |
| EPS(지배주주)                     | 12,422  | 1,441   | 7,625   | 8,671   | 6,954   |
| CFPS                          | 58,615  | 36,240  | 43,460  | 44,245  | 65,565  |
| EBITDAPS                      | 54,012  | 43,464  | 43,715  | 44,382  | 65,565  |
| BPS                           | 117,308 | 116,442 | 122,976 | 129,662 | 134,820 |
| DPS                           | 1,455   | 1,154   | 2,100   | 1,900   | 1,900   |
| 배당수익률(%)                      | 4.2     | 2.9     | 4.8     | 4.3     | 4.3     |
| <b>Valuation(Multiple)</b>    |         |         |         |         |         |
| PER                           | 2.8     | 27.3    | 5.8     | 5.1     | 6.3     |
| PCR                           | 0.6     | 1.1     | 1.0     | 1.0     | 0.7     |
| PSR                           | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.1     | 0.1     |
| PBR                           | 0.3     | 0.3     | 0.4     | 0.3     | 0.3     |
| EBITDA(십억원)                   | 4,986.0 | 4,012.3 | 4,035.4 | 4,097.1 | 6,052.5 |
| EV/EBITDA                     | 8.5     | 9.7     | 9.3     | 9.0     | 5.3     |
| <b>Key Financial Ratio(%)</b> |         |         |         |         |         |
| 자기자본이익률(ROE)                  | 11.2    | 1.2     | 6.4     | 6.9     | 5.3     |
| EBITDA 이익률                    | 13.0    | 11.2    | 12.9    | 13.3    | 19.9    |
| 부채비율                          | 432.7   | 394.4   | 353.9   | 326.8   | 269.0   |
| 금융비용부담률                       | 3.9     | 3.5     | 4.2     | 4.0     | 3.6     |
| 이자보상배율(x)                     | 2.0     | 1.7     | 1.6     | 1.8     | 2.0     |
| 매출채권회전율(x)                    | 5.7     | 6.6     | 8.5     | 9.0     | 8.9     |
| 재고자산회전율(x)                    | 8.0     | 7.6     | 6.4     | 6.1     | 5.9     |

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)**

| 기업                     | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미  |
|------------------------|---|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급 | <p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p> |
| 산업                     | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천   |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급       | <p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>   |

**투자 의견 비율**

| 투자 의견 | 비율    |
|-------|-------|
| 매수    | 86.1% |
| 중립    | 13.3% |
| 매도    | 0.6%  |

2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**한국가스공사 (036460) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

