



Analyst 나민식, CFA (02-3773-9503)

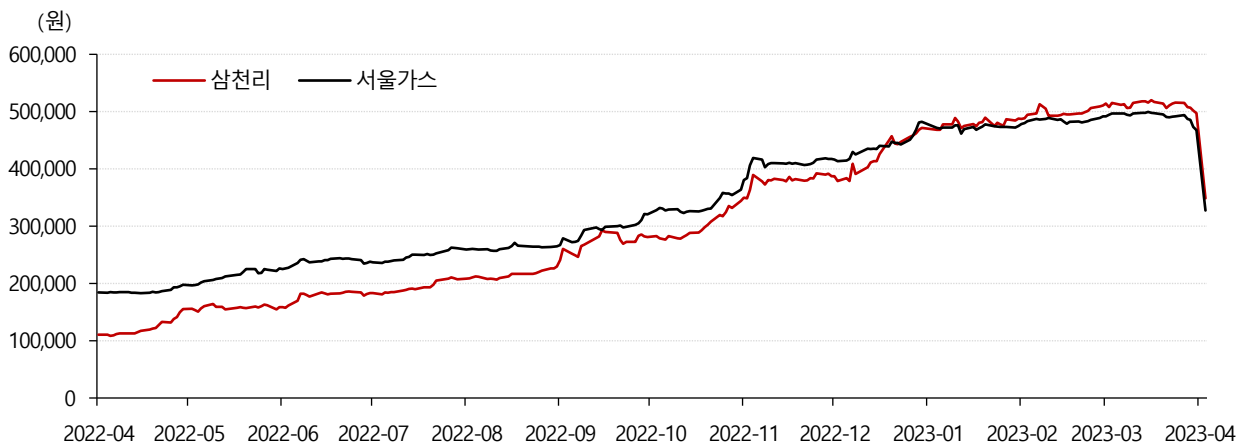
Issue Comment

- ✓ 전일 도시가스 관련종목 하한가 기록
- ✓ 수급 영향으로 22년 급등
- ✓ 추가하락에도 Valuation 부담

도시가스 관련주 하락 코멘트: 이유없는 상승, 이유없는 하락

- 4/24(월) 도시가스 관련 종목 하락: 삼천리(-30%), 서울가스(-30%), 대성홀딩스(-30%) 하한가 기록
- 지난 1 년동안 삼천리/서울가스 주가는 수급 영향으로 상승했다고 판단됨. ① 러-우 전쟁으로 천연가스 가격이 상승한 이후 수혜종목으로 개인투자자들의 매입 시작 ② 유틸리티 섹터 내에서 일부 기관투자자들의 도시가스 종목 매입. 한전/한국가스공사 적자 및 배당 미지급으로 이들 종목에서 도시가스 관련종목으로 일부 수급이 움직임 ③ 시가총액 증가로 인한 Index 자금의 쏠림 현상 발생. 위와 같은 쏠림 현상으로 주가는 대폭 상승.
- 그러나 천연가스 가격 상승과 도시가스 사업은 연관성이 없음. 천연가스 소매가격은 도매 가격에 연동해서 결정되기 때문에 도시가스 회사가 인식하는 영업이익 변화는 없기 때문임. 즉, 추가 급등을 뒷받침할만한 실적개선 근거는 부족.
- 전기/가스 유틸리티 섹터는 PBR 1.0 배를 뚫기 어려운 산업. 정부의 규제 및 매출액 상한선이 정해져 있기 때문임.
- 하한가에도 불구하고 삼천리 PBR 1.4 배, 서울가스 PBR 2.1 배에 거래가 되고 있음. 전일 추가하락에도 Valuation 부담.

삼천리, 서울가스 주가추이



자료 : Bloomberg, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도