

Analyst | 이동현
Tel. 3770-5481
dhlee@hygood.co.kr

한국가스공사(036460)

- 실적 성장국면 진입

▶ 국내 LNG시장의 독점 공급자

- 동사는 국내 LNG 도입과 공급에서 독점적 지위의 업체이다. 작년 국내 천연가스 판매량은 연간 3,277만톤(+4.2% yoy)이며 기저발전 감축 노력으로 완만한 상승이 예상된다. 공기업이며 독점사업의 특성 상 수익에 대한 계획은 사전에 수립된다. 투자에 대한 요금기저와 투자보수율로 산정되며 올해 요금기저는 20조 3,760억원(+2.9% yoy) 투자보수는 3.8%, 7,824억원(+5.7% yoy)이다. 투자보수율은 CAPM으로 산정되며 해외투자 증가에 따라 주가 변동성이 커져 향후 꾸준한 증가가 예상된다.

▶ 해외부문 실적개선 기대

- 해외투자가 지속 증가해 현재는 13개국 25개 사업을 추진중이다. 이라크 주바이르와 바드라, 미얀마, 호주 GLNG 프로젝트의 4건이 대부분의 이익을 기록하고 있다. 이라크 주바이르와 바드라는 양질의 유전으로 생산량이 지속 증가하고 있다. 미얀마도 생산여건이 좋아 꾸준한 이익을 기록 중이다. 작년말 실적에 호주 GLNG 등 몇 개 프로젝트에 대해 대규모 손상차손을 반영했다. 유가가 바닥을 찍고 안정세를 보이고 있어 향후 해외부문의 실적 개선이 기대된다.

▶ 매수 투자 의견 목표주가 65,000원으로 커버리지 시작

- 매수 투자 의견과 목표주가 65,000원으로 커버리지 분석을 시작한다. 목표주가는 올해 추정 BPS 98,510원에 타깃 PBR를 0.65배를 적용해 산정했다. 안정적인 국내 LNG사업 수익에 해외부문의 성장이 더해지고 있어 무리한 수준이 아니라 판단된다. 올해말 발표될 8차 전력수급계획에서 신정부의 공약인 기저발전 감축이 반영된다면 추가적인 모멘텀이 될 수 있다. 유가의 완만한 상승도 해외부문 실적 개선을 위한 긍정적 요인이다.

Rating	매수(신규)
Target Price	65,000원
Previous	-

■ 주가지표

KOSPI(05/26)	2,355P
KOSDAQ(05/26)	646P
현재주가(05/26)	51,700원
시가총액	47,726억원
총발행주식수	9,231만주
120일 평균거래대금	910억원
52주 최고주가	51,700원
최저주가	38,100원
유동주식비율	43.9%
외국인지분율(%)	12.48%
주요주주	기획재정부 외 1인 (43.9%) 국민연금 (7.8%)



결산기	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	영업이익률 (%)	ROE (%)	ROIC (%)
2014A	37,284.9	1,071.9	447.2	447.2	4,845	10.2	0.5	16.0	2.9%	4.8%	2.4%
2015A	26,052.7	1,007.8	319.2	319.2	3,458	10.7	0.3	13.5	3.9%	3.2%	2.0%
2016A	21,108.1	917.6	-673.6	-674.1	-7,296	-6.6	0.5	11.9	4.3%	-6.9%	0.0%
2017F	21,972.6	999.2	215.3	212.1	2,332	22.2	0.5	11.1	4.5%	2.3%	2.1%
2018F	23,247.0	1,066.8	291.2	291.2	3,154	16.4	0.5	10.7	4.6%	3.1%	3.0%

자료: 한국가스공사, 한양증권 리서치센터 추정 *K-IFRS 연결 기준.

■ 국내 LNG시장의 독점 공급자

동사는 한국가스공사법에 근거하여 1983년 설립되었고 1999년 거래소에 상장되었다. 정부가 직간접 지분을 합해 절반 이상을 보유하고 있다. 사업은 크게 국내사업과 해외사업으로 나뉜다. 국내 사업에서는 LNG를 도입하고 공급한다. 저장탱크 및 배관시설을 운영하는 유일한 독점업체이다. 해외사업에서는 유전과 가스전 등의 탐사 및 개발사업에 진출해 현재 13개국, 25개 사업을 추진 중이다.

작년기준 동사의 국내 천연가스 판매량은 3,277만톤(+4.2% yoy)이다. 이중 도시가스용이 1,738만톤으로 53.0%, 발전용이 1,538만톤으로 47.0%를 차지한다. 도시가스용을 사용처로 구분해 보면 주택용이 729만톤으로 도시가스용 중 41.9%, 산업용이 572만톤으로 32.9%를 차지한다.

대부분의 수요는 안정적인 계약으로 단기에 급변동 하지 않는다. 앞으로 연간 3천만톤 이상에서 완만한 상승이 예상된다. 다만, 과거 후쿠시마 원전사태에 따른 국내 원전 가동 중단 등의 특수한 상황에서는 단기수요가 급등하는 경우가 있었다. 최근에도 정권교체 이후 노후 석탄화력발전소의 가동중단 지시로 수요가 가스 수요가 늘어날 수 있다.

국내 생산기지는 인천, 평택, 삼척, 통영의 네 곳에 69기의 저장탱크(저장용량 486만톤)를 운영중이다. 배관설비는 총 4,672km로 383개 관리소에서 관리한다. 국내에서는 매년 8천억 가량의 투자계획이 잡혀있다. 주배관은 2020년까지 540km를 늘려 총 5,212km로 늘어나게 되고 삼척, 인천, 제주 등에 생산기지 투자가 잡혀 있다.

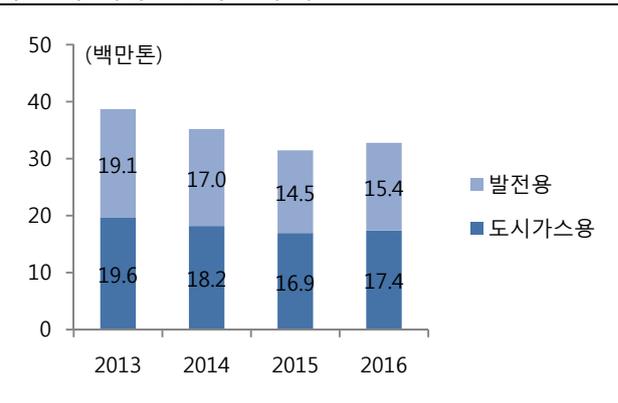
LNG의 수입은 카타르, 예멘, 오만 등 10여개 국가에서 15개 장기계약을 통해 수입한다. 올해 6월부터는 미국의 Sabine Pass에서 연간 280만톤씩 도입할 예정이다.

<도표1> 주요 연혁

2015	호주 GLNG 상업운전 개시
2014	대구신사옥 개청
2014	삼척생산기지 상업운전 개시
2010	이라크 아카스 만수리아 사업 낙찰
2010	이라크 주바이르 및 바드라 생산권 확보
2002	통영생산기지 준공
1992	전국공급사업 기본계획 수립
1987	수도권 도시가스 공급개시
1986	국내 최초 LNG 도입
1983	한국가스공사 설립

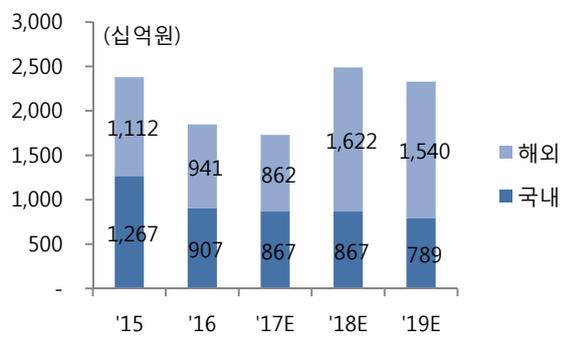
자료: 가, 한양증권 리서치센터

<도표2> 국내 LNG 수요 추이



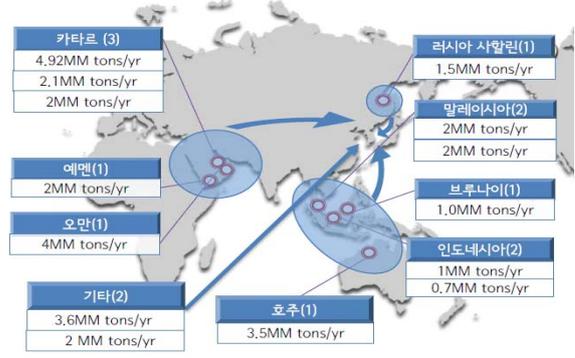
자료: 한국가스공사, 한양증권 리서치센터

<도표3> 국내외 투자(CAPEX) 추이



자료: 한국가스공사, 한양증권 리서치센터

<도표4> LNG 주요 도입국 현황



자료: 한국가스공사, 한양증권 리서치센터

* Sabine Pass(미국)은 17.6월부터 연간 280만톤 도입 예정

■ 안정적인 국내 LNG 수익

공기업이며 독점사업의 특성 상 수익에 대한 계획은 사전에 수립된다. 일반 회사의 경우 시장 상황이나 회사의 역량에 따라 이익과 생존 가능성이 급변할 수 있다. 그러나 동사는 사회기간산업의 특성 상 안정성이 우선이며 이익변동성을 줄일 필요가 있다.

그래서 협의를 거쳐 그 해의 이익을 사전에 확정하게 된다. 이 때의 계산법은 대주주인 정부와 투자자, 공익적 목적도 감안해 가장 합리적인 방법이 적용된다.

수익을 산정하는 체계는 기본적으로 요금기저에 투자보수율인 자본비용의 요구수익률(WACC)을 적용한다.

요금기저는 투자한 자산과 운전자금, 자산재평가 금액을 합산해 산정한다. 투자자산은 토지, 구축물 등 평균 순가동설비와 평균 투자자산, 평균 무형고정자산 등이 포함된다. 운전자금은 원료비, 운영업비, 저장품 등이 합쳐진다.

올해 요금기저는 20조 3,760억원(+2.9% yoy)이다. 전년비 증가는 2016년 집행된 국내외 규제 투자비 4,730억원과 유가상승에 따른 운전자금 증가분 1,200억원이 반영되었기 때문이다.

투자보수율은 투자한 금액에 대해 어느 정도를 돌려 받을지를 말한다. 투자보수율 산정에는 여러 방법이 있겠지만 현대재무관리에서 가장 지지를 받는 방법은 자본자산가격결정모형(CAPM, Capital Asset Pricing Model, 이하 CAPM)이며 동사는 2006년부터 일관되게 CAPM을 적용하고 있다. CAPM의 수익률은 자본시장의 기대수익률과 위험프리미엄의 크기에 비례하여 결정된다. 식은 다음과 같다.

$$E(R_i) = R_f + \beta * \{E(R_m) - R_f\}$$

식과 같이 투자자산의 요구수익률 E(R_i)는 무위험자산인 R_f에 시장의 기대수익률 E(R_m)에서 무위험자산인 R_f를 차감한 것에 β 를 곱한 값을 더해 산정한다.

β 는 개별주식의 수익률 R_i와 시장 전체의 수익률 R_m의 연관성을 측정하는 지표이며 개별주

식이 시장 전체의 수익률 Rm과 똑같이 움직이면 1에 가깝게, 더 크게 움직이면 1보다 크게, 더 작게 움직이면 0에 가까운 값을 갖게 된다. β의 계산법에 대한 설명은 생략한다.

자기자본의 투자보수율이 계산되면 가중평균자본비용(WACC, Weighted Average Cost of Capital, 이하 WACC)에 적용한다. WACC의 식은 다음과 같다.

$$WACC = [자기자본비용 * (자기자본 / 총자본)] + [타인자본비용 * (타인자본 / 총자본)]$$

WACC를 통해 전체 요금기저에서 몇 퍼센트를 수익으로 잡을 것인지를 계산할 수 있다. 자기자본비용은 위에서 산정한 CAPM을 통해, 타인자본비용은 5년 만기 국고채 금리를 적용한다.

동사의 수익구조를 파악하는 것이 중요해 길게 설명했다. 그러나 본 보고서를 읽는 분들의 이해 수준이 다를 수 있다. 이해가 어렵다면 이제부터 기술하는 의미만 기억해도 무방하다.

결론적으로 요금기저와 투자보수율이 높을수록 이익이 늘어난다. 먼저 요금기저에서 투자가 지속되고 있어 가동설비는 꾸준히 증가할 것으로 보인다. 운전자금은 석탄화력발전소 가동률 하락으로 늘어나겠지만 올해 요금기저에 반영되지 않고 내년엔 반영되게 된다.

투자보수율에서는 β가 커지면 수익이 올라간다. β는 동사의 최근 5년간 일평균 수익률을 적용하는데 작년에는 0.56 이었고 올해는 0.71 이 적용되며 세후 투자보수율이 2016년 3.73%에서 올해 3.84%로 올라갔다. 올해 투자보수는 7,824억원(+5.7% yoy)이다. 5년 기준으로 β가 낮았던 시기가 산정기간에서 빠지며 내년 β는 0.9까지 올라갈 것으로 보인다.

β의 상승은 해외투자 증가와 유가변동 때문으로 생각된다. 국내부문은 안정성이 높아 주가 변동에 영향을 줄 요인이 낮다. 반면 해외투자는 유가에 따라 손익이 크게 바뀔 수 있어 유가의 급변동이 동사 주가변동에 영향을 줬을 것이다. 해외투자가 지속적으로 증가하고 있어 β는 꾸준히 증가할 것으로 예상된다.

<도표5> 연도별 요금기저 및 투자보수율 변동추이

(단위: 십억원, %)

		'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17
순가동설비		6,706	7,708	11,647	12,468	13,888	14,729	14,616
운전자금		5,882	7,353	8,049	7,347	7,261	3,718	3,838
기타		777	2,667	2,456	3,252	3,402	3,514	3,944
합계(차감전)		13,365	17,728	22,152	23,067	24,551	21,961	22,398
자산재평가		-289	-259	-2,707	-2,575	-2,339	-2,179	-2,022
합계(요금기저)		13,076	17,468	19,445	20,492	22,212	19,782	20,376
자본구성	자기자본	32.5	28.0	27.2	23.5	30.1	33.4	33.9
	타인자본	67.5	72.0	72.8	76.5	69.9	66.7	66.1
투자보수율 (세후)	자기자본	8.42	7.80	6.68	6.21	5.82	5.38	5.81
	타인자본	3.79	3.51	3.17	3.04	3.02	2.91	2.83
	가중평균*	5.30	4.71	4.12	3.79	3.86	3.73	3.84

자료: 한국가스공사, 한양증권 리서치센터 *투자보수율의 가중평균이 WACC, 이태리체는 %

■ 해외부문 실적개선 기대

제한적인 국내시장 성장성의 극복, 안정적인 LNG도입, 기술수출, 에너지기업으로써의 해외자원 프로젝트 투자 등을 위해 해외 투자를 지속하고 있다. 투자방법이 과거에는 LNG관련 지분 참여 위주에서 2010년대 이후로는 다양한 프로젝트에 직접참여로 바뀌고 있다. 현재 13개국 25개 사업을 추진중이고 탐사사업이 4건, 개발/생산 사업이 10건, LNG사업이 7건, 하류사업이 4건이다.

현재 생산중인 사업은 이라크 주바이르와 바드라, 미얀마, 호주 GLNG 프로젝트의 4건이다. 이 4건의 프로젝트가 해외부문에서 대부분의 이익을 기록한다. 이외의 프로젝트들은 지분참여에 따른 지분법이익이거나 아직 본격적으로 시작되지 않은 프로젝트들이다.

이라크 주바이르와 바드라는 양질의 원유로 생산량이 늘어나고 있다. 2010년 상업생산을 개시한 주바이르는 세계 10대 유전에 속하며 연간 1천억원 이상의 영업이익을 기록한다. 바드라도 2014년 상업생산 이후 연간 150억원 내외의 영업이익을 기록했다. 미얀마도 인건비, 자재비 등 생산여건이 좋아 연간 500억원 이상의 영업이익을 기록한다. 세 프로젝트는 향후에도 이익이 꾸준히 늘 것으로 예상된다.

작년말 평가손실 프로젝트에 대해 대규모 손상차손을 반영한 바 있다. 호주 GLNG가 -4,204억원, 이라크 아카스 -3,335억원, 이라크 만수리아 -336억원, 사이프러스 -194억원 등이 반영되었다. GLNG의 경우 브랜트유가 53~54달러 수준이 손익분기점으로 추정된다. 생산 진행속도가 다소 늦어지고 있어 올해까지는 적자가 지속될 것으로 보이나 적자폭은 다소 줄어들 것으로 예상된다.

유가가 바닥을 찍고 50달러 내외에서 안정세를 보이고 있다. 대부분의 유가 전망들이 급격한 상승은 없겠지만 완만한 회복세를 예상한다. 대부분의 해외 프로젝트들의 실적은 유가에 연동되는 만큼 해외부문의 실적도 향후 안정적으로 성장할 전망이다.

〈도표6〉 주요 해외프로젝트



자료: 한국가스공사, 한양증권 리서치센터

■ 실적 성장국면 진입

올해 실적은 매출액 21조 9,726억원(+4.1% yoy) 영업이익 9,992억원(+6.8% yoy) 영업이익률 4.5%(+0.2%p yoy)을 예상한다. 요금기저와 투자보수율의 상향에 따른 실적개선에 해외부문 성장이 더해질 것으로 보인다.

분기별로는 목표판매물량 비율이 2, 3분기에는 전년대비 감소하고 4분기에는 증가한다. 본격적인 실적개선은 4Q17부터 나타날 것으로 보인다. 석탄화력발전 가동률 감소에 따른 반사이익을 보게된다면 매출액은 좋아질 수 있으나 이익은 내년에 반영되게 된다.

전반적인 LNG 사용량 증가, 해외부문 실적 개선세, 베타상승에 따른 투자보수율 증가 등으로 내년 실적은 매출액 23조 2,470억원(+5.8% yoy) 영업이익 1조 668억원(+6.8% yoy) 영업이익률 4.6%(+0.1%p yoy)로 개선세를 예상한다.

해외부문에서도 작년 대규모 손상차손 반영 이후 실적 부담요인이 줄어들었다. 유가의 완만한 상승 구간이라 판단되어 해외부문 성장성이 기대된다. 아울러 해외부문 개선 시 주가변동성도 함께 커져 베타 상승에 따른 투자보수율 증가도 기대할 수 있다.

〈도표〉 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	'14	'15	'16	'17E	'18E	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17E	3Q17E	4Q17E
매출액	37,285	26,053	21,108	21,973	23,247	7,765	3,537	3,628	6,179	7,718	3,865	3,733	6,656
yoy	(2.0)	(30.1)	(19.0)	4.1	5.8	(24.0)	(28.8)	(17.3)	(4.7)	(0.6)	9.3	2.9	7.7
매출원가	35,857	24,668	19,775	20,564	21,768	6,765	3,465	3,736	5,809	6,787	3,789	3,762	6,225
매출원가율	96.2	94.7	93.7	93.6	93.6	87.1	98.0	103.0	94.0	87.9	98.0	100.8	93.5
매출총이익	1,428	1,385	1,333	1,409	1,479	1,000	71	(107)	370	931	76	(30)	431
판관비	356	377	416	410	413	106	78	82	150	105	82	94	130
판관비율	1.0	1.4	2.0	1.9	1.8	1.4	2.2	2.3	2.4	1.4	2.1	2.5	1.9
영업이익	1,072	1,008	918	999	1,067	894	(6)	(190)	220	827	(6)	(124)	302
yoy	(28.0)	(6.0)	(8.9)	8.9	6.8	3.3			(22.6)	(7.5)			37.2
opm	2.9	3.9	4.3	4.5	4.6	11.5	(0.2)	(5.2)	3.6	10.7	(0.1)	(3.3)	4.5
기타수익	5	7	4	5	5	0	2	1	1	1	2	1	2
기타비용	52	21	19	19	19	1	7	5	6	1	7	4	7
기타이익	(16)	(96)	(1,071)	(54)	(75)	3	2	(18)	(1,058)	6	(1)	3	(61)
금융수익	529	716	754	1,024	881	212	55	319	168	478	111	347	89
금융원가	1,250	1,428	1,550	1,760	1,579	438	250	505	357	662	294	531	273
관계기업이익	97	90	115	108	104	0	(7)	11	111	30	8	4	66
세전이익	384	277	(850)	303	384	671	(212)	(387)	(922)	679	(188)	(304)	116
법인세비용	(63)	(42)	(176)	88	93	160	(106)	(89)	(141)	179	(45)	(74)	28
법인세율	(16.4)	(15.3)	20.7	29.0	24.2	23.8	49.9	23.0	15.3	26.3	24.2	24.2	24.2
당기순이익	447	319	(674)	215	291	511	(106)	(298)	(781)	500	(143)	(231)	88
지배순이익	447	319	(674)	212	291	511	(106)	(298)	(782)	497	(143)	(231)	88
yoy	(322.8)	(28.6)	(311.2)	(131.5)	37.3	(12.0)			적전	(2.8)			흑전
nim	1.2	1.2	(3.2)	1.0	1.3	6.6	(3.0)	(8.2)	(12.7)	6.4	(3.7)	(6.2)	1.3
비지배순익	0	(0)	1	3	0	(0)	(0)	(0)	1	3	0	0	0

자료: 한국가스공사, 한양증권 리서치센터 추정 *K-IFRS 연결 기준 이태리체는 %

요약 재무재표

(십억원, %, 원, 배)

Income statement		2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
		37,285	26,053	21,108	21,973	23,247
가		35,857	24,668	19,775	20,564	21,768
		1,428	1,385	1,333	1,409	1,479
(%)		3.8%	5.3%	6.3%	6.4%	6.4%
		356	377	416	409	413
		0	0	0	0	0
		1,072	1,008	918	999	1,067
(%)		2.9%	3.9%	4.3%	4.5%	4.6%
		1,072	1,008	918	999	1,067
EBITDA		2,219	2,355	2,535	2,681	2,721
EBITDA (%)		6.0%	9.0%	12.0%	12.2%	11.7%
EBITDA		2,219	2,355	2,535	2,681	2,721
		- 721	- 711	- 796	- 784	- 750
		- 826	- 753	- 807	- 772	- 738
		228	125	- 32	- 55	- 55
		- 63	- 109	- 1,086	- 27	- 49
		97	90	115	116	116
		384	277	- 850	303	384
		447	319	- 674	215	291
(%)		1.2%	1.2%	- 3.2%	1.0%	1.3%
		447	319	- 674	212	291
		0	0	1	3	0
		484	359	- 761	128	204

Balance sheet		2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
		13,791	10,015	8,544	8,881	9,991
		3,579	1,795	1,070	1,114	1,178
		60	7	206	217	228
		7,695	4,815	5,006	4,504	4,766
		209	138	483	1,179	1,860
		32,981	32,371	31,384	31,362	31,173
		25,032	26,455	26,042	26,061	26,107
		2,234	2,521	2,416	2,416	2,416
		2,454	2,348	2,295	2,254	2,214
		46,772	42,385	39,928	40,243	41,165
		9,862	5,729	5,556	6,048	6,766
		3,236	1,233	0	0	0
		3,211	1,401	2,043	2,534	3,252
		27,186	26,600	24,985	24,985	24,985
		22,086	21,904	21,098	21,098	21,098
		244	445	421	421	421
		37,048	32,328	30,541	31,033	31,751
		9,724	10,057	9,274	9,094	9,298
		462	462	462	462	462
		7,462	7,744	7,050	7,265	7,556
		591	591	591	591	591
		0	0	113	116	116
		9,724	10,057	9,386	9,210	9,414

Cash flow statement		2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
		2,030	5,456	4,769	4,446	3,932
		447	319	- 674	215	291
가		1,839	2,113	3,240	4,188	4,132
		1,147	1,347	1,617	1,682	1,654
		0	0	0	0	0
		691	766	1,623	2,507	2,478
		583	3,856	3,138	861	299
		- 303	2,795	1	502	- 261
가		- 1,086	1,788	725	- 44	- 65
		895	- 1,821	324	492	718
		1,077	1,094	2,088	- 89	- 93
		- 839	- 832	- 936	- 818	- 789
		- 3,675	- 2,247	- 2,079	- 1,704	- 1,705
(가)		- 94	- 2	12	- 2	- 2
		21	3	1	0	0
가(CAPEX)		- 3,388	- 2,272	- 1,841	- 1,700	- 1,700
(가)		- 340	- 172	- 58	0	0
(가)		- 1	53	- 200	- 10	- 11
		126	143	8	8	8
		0	0	0	0	0
		1,597	- 3,266	- 2,377	- 294	- 294
가()		- 58	- 2,129	- 1,309	0	0
가()		1,618	- 821	- 863	0	0
가()		0	0	104	0	0
		39	- 288	- 288	- 288	- 288
		- 1	- 27	- 20	- 6	- 6
		0	0	0	- 1,752	- 1,253
가		- 13	- 71	345	696	681
		223	209	138	483	1,179
		209	138	483	1,179	1,860

Valuation Indicator		2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Per Share ()						
EPS()		4,845	3,458	- 7,296	2,332	3,154
EPS()		4,845	3,458	- 7,302	2,298	3,154
BPS()		105,341	108,944	101,681	99,765	101,976
BPS()		105,341	108,944	100,460	98,510	100,721
DPS()		250	170	0	0	0
Multiples ()						
PER()		10.2	10.7	- 6.6	22.2	16.4
PER()		10.2	10.7	- 6.6	22.5	16.4
PBR()		0.5	0.3	0.5	0.5	0.5
PBR()		0.5	0.3	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA ()		16.0	13.5	11.9	11.1	10.7

Financial Ratio		2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
(%)						
가		- 2.0%	- 30.1%	- 19.0%	4.1%	5.8%
가		- 28.0%	- 6.0%	- 8.9%	8.9%	6.8%
EPS() 가		295.4%	- 28.6%	- 311.0%	132.0%	35.3%
EPS() 가		298.2%	- 28.6%	- 311.2%	131.5%	37.3%
EBITDA() 가		- 15.0%	6.1%	7.7%	5.8%	1.5%
(%)						
ROE()		4.8%	3.2%	- 6.9%	2.3%	3.1%
ROE()		4.8%	3.2%	- 7.0%	2.3%	3.2%
ROIC		2.4%	2.0%	0.0%	2.1%	3.0%
ROA		1.0%	0.7%	- 1.6%	0.5%	0.7%
		0.5%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
(%)						
		381.0%	321.5%	325.4%	337.0%	337.3%
()		317.8%	282.1%	272.4%	270.0%	256.8%
		1.3%	1.3%	1.1%	1.2%	1.3%

The best for you
www.hygood.co.kr



한양증권 점포현황

본 점	(02)3770-5000	서울 영등포구 국제금융로 6길 7 한양증권빌딩
송파RM센터	(02)419-2100	서울 송파구 가락로 183 한양APT상가 2층
광진금융센터	(02)2294-2211	서울 광진구 아차산로 355 타워더모스트 광진이크로텔 4층
안산지점	(031)486-3311	경기 안산시 단원구 광덕대로 264 한양증권빌딩 2층
인천지점	(032)461-4433	인천 남동구 백범로 132 만수프라자빌딩 1층

본 자료는 고객의 투자를 유도할 목적으로 작성된 것이 아니라 고객의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고자료입니다.
본 자료는 분석담당자가 신뢰할 만 하다고 판단하는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 분석담당자가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료를 참고한 고객의 투자의사결정은 전적으로 고객 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한 본 자료는 당사 고객에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지하고 있습니다.