

한국전력 (015760)

하민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

80,000

유지

현재주가

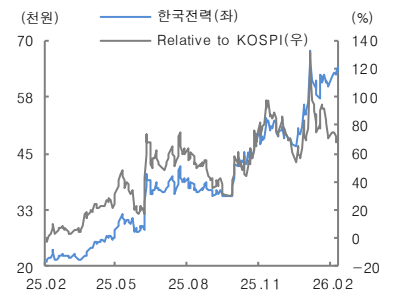
63,300

(26.02.26)

유틸리티업종

KOSPI	6307.27
시가총액	40,636십억원
시가총액비중	1.22%
지분금(보통주)	3,210십억원
52주 최고/최저	67,900원 / 21,350원
120일 평균거래대금	1,915억원
외국인지분율	23.57%
주요주주	한국산업은행 외 1인 51.11% 국민연금공단 7.90%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.8	19.9	71.1	169.4
상대수익률	-17.8	-24.7	-13.8	12.8



아쉬움은 남지만, 해외 원전 사업 확대에 초점을 맞출 때

- 4Q25 영업이익 1.98조원(-18.0% YoY)으로 컨센서스 하회
- 2026년 영업이익 18.74조원(+38.6% YoY) 전망
- 배당매력 축소는 아쉬움. 그러나 해외사업 손실 관련 우려는 기우

4Q25 영업이익 1.98조원(-18.0% YoY)으로 컨센서스 하회

4Q25 연결기준 매출액 23.69조원(+0.7%, 이하 YoY), 영업이익 1.98조원(-18.0%) 기록. 영업이익 컨센서스 3.43조원을 하회. 이는 원전 관련 총당금 4,000억원 증가, 발전자회사의 해외사업 손실 등 일회성 비용 발생했기 때문. 참고로 전기판매 매출액은 전년동기 대비 1.0% 증가, 전기판매량은 0.2% 증가(산업용 -1.0%, 일반용 +2.0%, 주택용 0.6% 등)에 그쳤지만, 연료비 및 외부전력구입비가 각각 5.8%, 5.0% 감소했음. 4Q25 별도기준 누계기준 영업이익은 8.54조원(+170% YoY), 순이익은 7.24조원(+773% YoY)을 시현

2026년 영업이익 18.74조원(+38.6% YoY) 전망

2026년 매출액 97.56조원(+0.1%, 이하 YoY), 영업이익 18.74조원(+38.6%) 전망. 연평균 환율 상승(2026년 1,440원/달러, +18원/달러로 가정) 등에도 불구하고, 2H25 유가 하락에 따른 2026년 LNG 수입 가격(유가에 5~6개월 후행) 하락, 발전믹스 개선(원전 가동률 86.1%로 회복, 1Q26 새울 3호기, 4Q26 새울 4호기 원전 가동 등), 2025년 일회성 비용 발생에 대한 기저효과 등 비용 감소 예상

투자의견 매수 및 목표주가 80,000원 유지

목표주가 80,000원 유지. '25년 별도기준 배당성향 13.7%(DPS 1,540원) 발표에 따른 배당매력 축소('26년 예상 배당성향 15%, DPS 2,460원, 배당수익률 3.9%로 하향), 발전자회사의 해외사업 손실 등은 아쉬운 것은 사실. 발전자회사의 해외사업 손실을 향후에도 지속되는 손실로 확대 해석하는 것은 기우인 것으로 판단

1H26 한미 원전 협정 마무리 시, 해외 원전 건설 사업 확대의 기반 마련에 초점을 맞출 필요 있음. 관건은 미국 및 제3국 AP1000 건설 참여 시 역할 범위임, 한국형 원전의 미국 진출 여부 등에 따라 해외 원전 건설 사업의 가치가 달라질 수 있음. 1) AP1000의 원자로 및 터빈 빌딩 시공 + 보조기기 EPC(18.8조원, 65%, 이하 수주금액, 예상 순공사비 29조 원 대비, 환율 1,400원/달러 가정), 2) 원자로 빌딩 시공 + 터빈 빌딩 및 보조기기 EPC(23.1조원, 80%) 3) 한국형 원전의 미국 진출(29조원) 순으로 수주금액 및 이익 창출력이 높아질 수 있음

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	88,219	93,399	97,435	97,564	98,664
영업이익	-4,542	8,365	13,525	18,744	19,696
세전순이익	-7,554	5,257	11,731	14,899	15,782
총당기순이익	-4,716	3,622	8,737	11,323	11,994
지배지분순이익	-4,823	3,492	8,617	11,154	11,814
EPS	-7,512	5,439	13,423	17,374	18,403
PER	NA	3.7	4.7	3.6	3.4
BPS	55,837	62,177	75,387	91,221	107,164
PBR	0.3	0.3	0.8	0.7	0.6
ROE	-12.6	9.2	19.5	20.9	18.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

(단위: 십억원 %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25					1Q26		
			작전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	작전추정
매출액	23,529	27,572	24,400	23,688	0.7	-14.1	23,901	23,529	27,572	24,400
영업이익	2,419	5,652	3,953	1,983	-18.0	-64.9	3,426	2,419	5,652	3,953
순이익	1,016	3,756	2,221	1,396	37.5	-62.8	1,718	1,016	3,756	2,221

자료: 한국전력, FnGuide, 대신증권 Research Center

한국전력의 실적 추정 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025P	2026F	2027F
환율 (원/달러)	1,453	1,402	1,383	1,449	1,440	1,440	1,440	1,440	1,306	1,364	1,422	1,440	1,440
뉴캐슬 연료탄 (달러/티)	77	68	69	78	80	76	72	72	107	91	73	75	70
Brent 유가 (달러/배럴)	75	67	68	63	69	66	66	66	82	80	68	67	68
LNG 적용 유가 (달러/배럴)	75	75	69	68	66	62	68	66	84	84	72	66	67
발전용 가스가격 (천원/톤)	1,038	1,013	920	862	828	796	869	847	1,363	1,108	958	835	865
SMP (원/kWh)	115	123	117	95	105	94	108	93	167	128	113	99	100
전기판매가격 (원/kWh)	170	165	176	170	169	164	173	168	152	162	170	169	169
전기판매량 (TWh)	141	127	152	130	142	128	153	131	549	552	549	554	561
민간 전력구입량 (TWh)	54	51	57	51	55	49	57	45	194	200	213	209	220
국가 발전믹스 (%)													
원전	34.7	34.1	26.4	29.2	31.7	36.1	32.3	40.9	30.7	31.7	31.0	35.0	36.7
석탄	23.2	24.2	37.3	29.9	27.3	24.9	31.0	27.2	32.0	28.7	28.9	27.7	27.9
LNG	30.5	27.0	24.8	28.4	28.7	23.2	24.4	18.6	26.9	28.0	27.6	23.9	21.3
유류	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	(0.0)
신재생	11.6	14.6	11.4	12.5	12.2	15.7	12.3	13.3	10.3	11.5	12.4	13.3	14.2
한전 발전 가동률 (%)													
원전 가동률	92.4	82.4	75.7	69.3	82.3	83.3	88.5	90.0	83.6	83.6	79.9	86.1	87.1
석탄발전 가동률	40.7	37.8	69.1	45.1	49.1	39.1	57.5	41.2	52.9	49.2	48.2	46.7	45.8

주: LNG 적용 유가(달러/배럴)는 Brent 유가에 4~5개월 후행, 발전용 가스가격은 한국가스공사의 판매가격임
 자료: Bloomberg, KORES, 전력거래소, 한국전력, 대신증권 Research Center

한국전력의 연결기준 실적 추정

(단위: 십억원 %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	24,224	21,950	27,572	23,688	24,367	22,009	27,555	23,634	88,205	94,001	97,435	97,564	98,664
전기판매 수익	23,211	20,946	26,474	22,373	23,336	20,987	26,434	22,291	82,955	88,890	93,005	93,048	94,061
기타	1,013	1,004	1,098	1,315	1,031	1,022	1,120	1,343	5,250	5,112	4,430	4,516	4,603
영업비용	20,470	19,814	21,921	21,705	19,870	17,958	21,443	19,548	92,950	85,652	83,910	78,820	78,885
연료비	5,010	4,315	5,501	4,610	4,696	3,792	5,360	4,070	27,155	22,538	19,436	17,917	16,760
전력구입비	8,766	8,601	9,240	7,446	8,257	7,053	8,675	6,467	38,304	34,660	34,053	30,452	30,752
기타	6,695	6,898	7,180	9,648	6,917	7,114	7,409	9,011	27,492	28,455	30,421	30,451	31,373
영업이익	3,754	2,136	5,652	1,983	4,496	4,051	6,111	4,086	-4,745	8,349	13,525	18,744	19,779
금융손익	-818	-678	-834	-670	-1,384	-1,287	-1,308	-932	-3,922	-4,131	-3,000	-4,910	-4,983
지분법손익	125	168	238	168	129	173	245	173	787	922	700	720	742
기타영업외손익	172	39	294	3	79	58	146	61	305	151	507	344	327
세전이익	3,232	1,665	5,349	1,485	3,321	2,996	5,194	3,388	-7,400	5,290	11,731	14,899	15,865
지배지분순이익	2,328	1,137	3,756	1,396	2,486	2,242	3,889	2,536	-4,762	3,619	8,617	11,154	11,876
영업이익률	15.5	9.7	20.5	8.4	18.5	18.4	22.2	17.3	-5.4	8.9	13.9	19.2	20.0

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

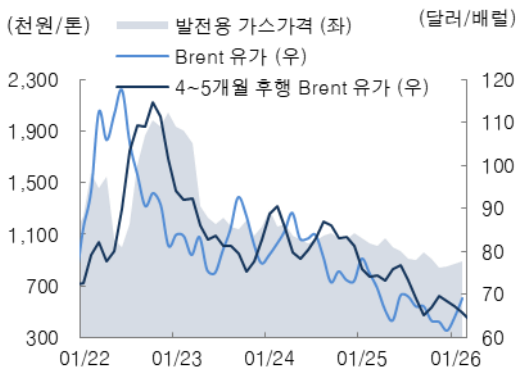
한국전력의 별도기준 실적 추정

(단위: 십억원, %)

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	23,862	21,600	27,007	23,068	23,996	21,652	26,977	23,000	85,826	91,661	95,536	95,624	96,683
전력판매 수익	23,517	21,238	26,686	22,613	23,641	21,279	26,646	22,531	84,057	90,033	94,054	94,097	95,110
기타 매출	345	362	321	455	355	373	330	469	1,768	1,628	1,482	1,527	1,573
영업비용	21,961	20,643	24,328	20,064	20,994	18,438	23,068	18,919	92,330	88,486	86,996	81,419	80,966
전력구입비	19,671	18,095	21,807	16,811	18,652	15,833	20,490	15,595	82,036	78,075	76,383	70,571	69,877
기타	2,290	2,549	2,522	3,253	2,341	2,605	2,578	3,324	10,293	10,410	10,613	10,848	11,088
영업이익	1,901	957	2,679	3,004	3,003	3,214	3,909	4,080	-6,504	3,175	8,540	14,205	15,717
기타영업외손익	82	-4	328	59	82	-4	328	59	688	336	465	464	464
금융손익	1,229	-572	-528	-385	1,352	-457	-516	-644	675	-2,481	-256	-266	-232
세전이익	3,212	381	2,479	2,678	4,436	2,752	3,721	3,495	-5,141	1,030	8,749	14,404	15,950
순이익	2,824	261	1,818	2,339	3,238	2,009	2,716	2,551	-3,415	836	7,242	10,515	11,643
DPS (원)									0	214	1,540	2,460	2,720
배당성향 (%)									0.0	16.4	13.7	15.0	15.0
배당수익률 (%)									1.1	0.3	2.4	3.9	4.3

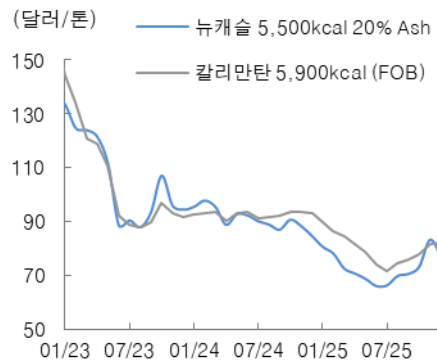
자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 1. Brent 유가(월평균) 및 발전용 가스가격 추이



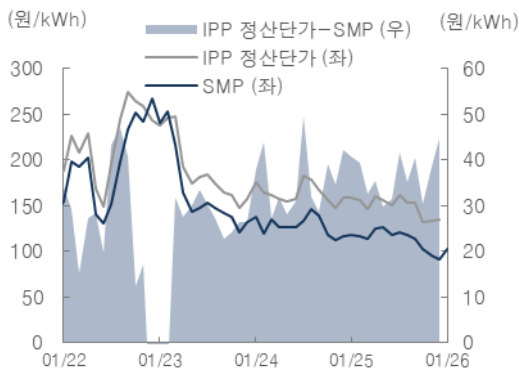
자료: Bloomberg, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 2. 뉴캐슬 및 칼리만탄 연료탄 가격 추이



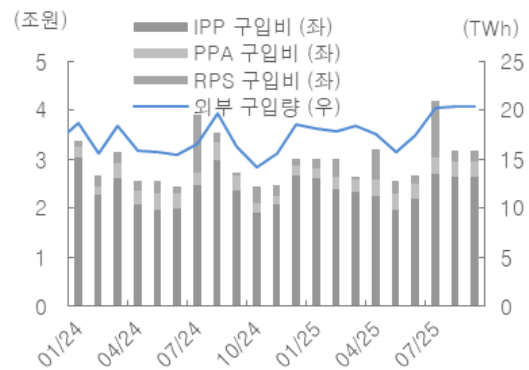
자료: KORES, 대신증권 Research Center

그림 3. IPP(민간발전회사) '정산단가 - SMP' 추이



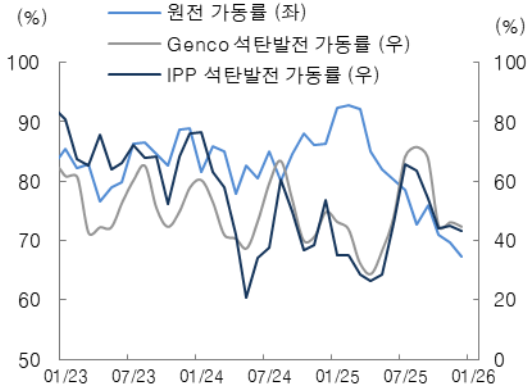
자료: 전력거래소, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 4. 한국전력의 외부전력구입비 추이



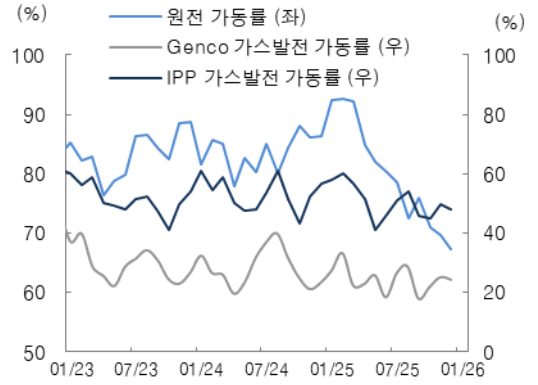
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 1. 한전발전자회사/민간 석탄발전소 가동률 추이



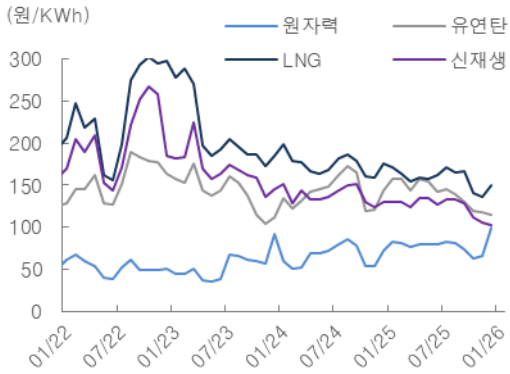
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 2. 한전발전자회사/민간 가스발전소 가동률 추이



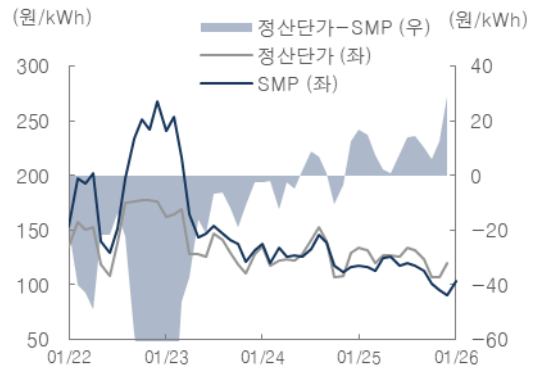
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 3. 발전원별 정산단가 추이



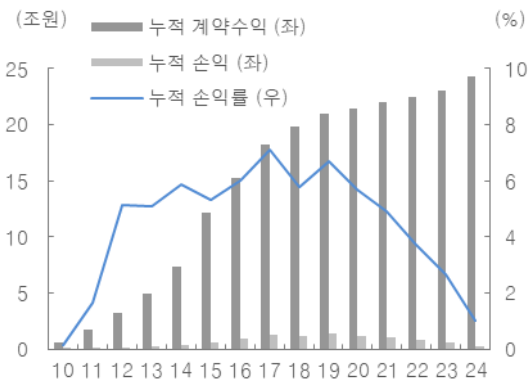
주: 민간 발전회사(연결기준 전력구입단가에 영향)
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 4. 전체 발전회사의 '정산단가 - SMP' 추이



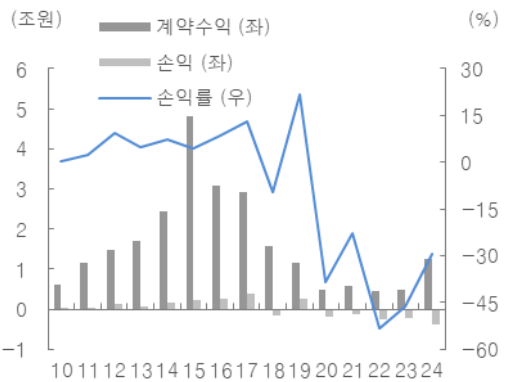
주: 전체 발전회사는 한전 발전자회사와 민간 발전회사 포함
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 1. 한국전력의 해외 원전사업 누적 손익 추이



자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 2. 한국전력의 해외 원전사업 연간 손익 추이



자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

표 1. 한국전력의 시나리오별 2035년 해외 원전 실적 전망

(단위: 단위)

	Bear_2	Bear_1	Base	Bull_1	Bull_2	Base 시나리오의 실적 및 밸류에이션 가정
원전 EPC 수주 기수 (2년 평균)	4	5	12	18	24	
APR 1000/1400	1	2	2	2	2	2년 평균 1개 프로젝트(2기) 수주
K-SMR(i-SMR 등)	2	2	4	6	8	2년 평균 1개 프로젝트(4기)
미국 AP1000	1	1	2	2	2	2년 평균 1개 프로젝트(2기)
해외 SMR 80MW	0	0	4	8	12	연평균 1개 프로젝트(4기)
2050년까지 수주 설비용량 (GW)	19.4	27.8	41.9	48.2	54.5	
APR 1000/1400	8.4	16.8	16.8	16.8	16.8	
K-SMR	3.2	3.2	6.5	9.7	12.9	
미국 AP1000	7.8	7.8	15.6	15.6	15.6	
해외 SMR 80MW	0.0	0.0	3.0	6.1	9.1	
2050년까지 합산 점유율	2.3%	3.2%	4.9%	5.6%	6.3%	
K-원전	1.4%	2.3%	2.7%	3.1%	3.5%	
해외 원전	0.9%	0.9%	2.2%	2.5%	2.9%	
매출액	15,375	21,874	33,515	39,062	44,608	환율 1,400 원/달러
APR 1000/1400	6,500	12,999	12,999	12,999	12,999	수주금액 2기당 186억달러
K-SMR	2,782	2,782	5,563	8,345	11,127	수주금액 2기당 4억달러
미국 AP1000	6,094	6,094	12,187	12,187	12,187	수주금액 2기당 174억달러
해외 SMR	0	0	2,765	5,530	8,295	수주금액 2기당 20억달러
공헌이익	999	1,422	2,178	2,539	2,900	이익률 6.5%(기대 이익률 6 ~ 7%)
순이익	760	1,081	1,656	1,930	2,204	법인세율 24%
목표 PER	11	11	11	11	11	적정 PER 11 배
사업가치	8,507	12,103	18,543	21,612	24,681	

자료: 대신증권 리서치센터

주: 해외 SMR 80MW은 X-energy, Oklo, TerraPower, ARC 등 북미 4세대 SMR 업체

주: 적정 PER 11 배는 Flour(글로벌 원자력 등 플랜트 EPC)의 2026F PER 16 배 대비 30% 할인(시간가치 할인)

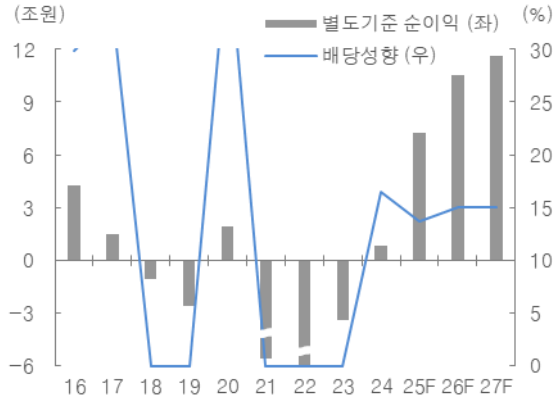
표 1. 한국전력의 Valuation

(단위: 십억원)

	Value	비고
국내 전력사업 가치	33,021	
26F 자본총계(지배지분)	58,560	요금 규제 완화, 재무구조 개선 시기인 2014 ~ 16년 최고 PBR 평균 0.56배 적용
적정 PBR	0.56	향후 실적 개선으로 자본 증가, 점진적 배당성향 상승, 중장기 전기요금 인상 가능성 존재 등을 감안
해외 원전 EPC 사업 가치	18,543	2035년 예상 해외 원전사업 순이익 0.89조원
2035년 해외 원전 EPC 순이익	1,656	
적정 PER	11	대비 30% 할인(시간가치 할인)
한국전력 적정가치	51,564	
적정 PBR	0.88	
총 사업 적정주가	80,000	2026F DPS 2670원(별도기준 배당성향 20%), 목표주가는 배당수익률 3.3%
현재주가	63,300	현재주가는 26F PBR 0.68배(27F PBR 0.57배), 26F 배당수익률 4.2%
상승여력	26.4	

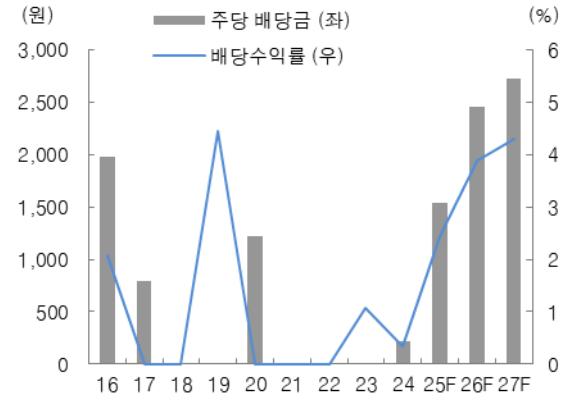
자료: 대신증권 Research Center

그림 3. 한국전력의 별도기준 순이익, 배당성향 전망



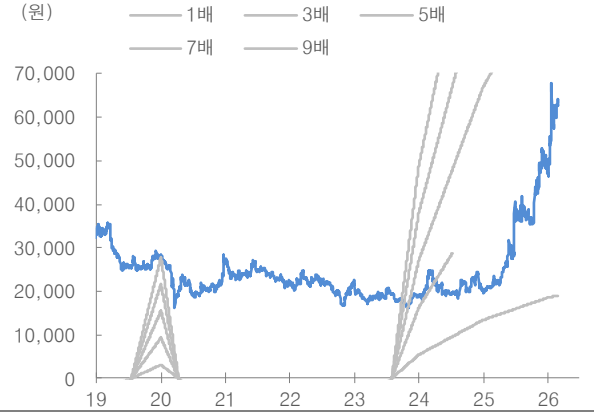
자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 4. 한국전력의 주당 배당금, 배당수익률 전망



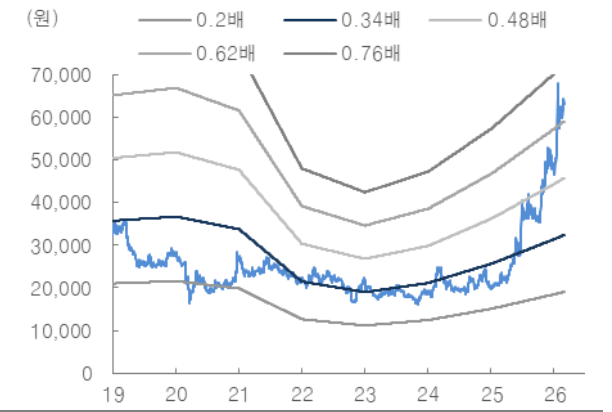
자료: 한국전력, Fn-guide, 대신증권 Research Center

그림 5. 한국전력의 12MF PER 밴드



자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 6. 한국전력의 12MF PBR 밴드



자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	88,219	93,399	97,435	97,564	98,664
매출원가	89,700	81,964	81,614	78,820	78,968
매출총이익	-1,480	11,435	15,820	18,744	19,696
판매인원관련비	3,062	3,070	2,296	0	0
영업이익	-4,542	8,365	13,525	18,744	19,696
영업외수익	-5.1	9.0	13.9	19.2	20.0
EBITDA	8,491	22,362	27,965	33,380	34,375
영업외손익	-3,012	-3,108	-1,793	-3,845	-3,914
관계기업손익	613	882	700	720	742
금융수익	1,425	3,448	2,038	2,000	2,077
오환관련이익	166	152	152	152	152
금융비용	-5,347	-7,535	-5,038	-6,910	-7,059
오환관련손실	541	2,648	2,648	2,648	2,648
기타	297	97	507	344	327
법인세비용차감전순이익	-7,554	5,257	11,731	14,899	15,782
법인세비용	2,838	-1,635	-2,994	-3,576	-3,788
계속사업순이익	-4,716	3,622	8,737	11,323	11,994
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-4,716	3,622	8,737	11,323	11,994
당기순이익	-5.3	3.9	9.0	11.6	12.2
비재계분순이익	106	130	120	170	180
재계분순이익	-4,823	3,492	8,617	11,154	11,814
매거능금융자산평가	0	0	0	0	0
가점포괄이익	-23	63	-173	4,759	-13,091
포괄손익	-4,945	4,251	7,007	16,083	-1,097
비재계분포괄이익	88	181	96	241	-16
재계분포괄이익	-5,033	4,070	6,911	15,841	-1,080

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
EPS	-7,512	5,439	13,423	17,374	18,403
PER	NA	3.7	3.5	2.7	2.6
BPS	55,837	62,177	75,387	91,221	107,164
PBR	0.3	0.3	0.8	0.5	0.4
EBITDAPS	13,226	34,834	43,562	51,997	53,547
EV/EBITDA	17.0	6.5	5.9	4.4	4.1
SPS	137,421	145,489	151,776	151,977	153,691
PSR	0.1	0.1	0.4	0.3	0.3
CFPS	17,322	38,559	48,473	44,930	46,184
DPS	0	213	1,540	2,460	2,720

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
성장성					
매출액 증감률	238	5.9	4.3	0.1	1.1
영업이익 증감률	적지	흑전	61.7	38.6	5.1
순이익 증감률	적지	흑전	141.2	29.6	5.9
수익성					
ROC	-1.5	3.0	5.3	7.4	7.8
ROA	-1.9	3.4	5.4	7.4	7.7
ROE	-12.6	9.2	19.5	20.9	18.6
안정성					
부채비율	543.3	496.7	398.4	318.0	263.2
순차입금비율	349.8	315.6	243.6	190.7	153.1
이자보상비율	-1.0	1.8	3.2	5.0	5.6

자료: 한국전력 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	29,536	29,255	29,401	28,874	28,662
현금및현금성자산	4,343	2,383	2,783	2,850	2,708
매출채권 및 기타채권	11,913	12,128	12,111	12,136	12,250
재고자산	8,876	9,769	9,743	9,756	9,866
기타유동자산	4,405	4,975	4,763	4,132	3,837
비유동자산	210,179	217,553	220,541	224,770	230,246
유형자산	179,876	182,983	184,110	185,591	187,022
관계기업투자금	9,663	11,286	11,501	11,716	11,932
기타비유동자산	20,641	23,284	24,930	27,463	31,292
자산총계	239,715	246,808	249,942	253,644	258,907
유동부채	61,248	63,969	64,179	62,207	61,717
매입채무 및 기타채무	8,737	9,079	9,456	9,463	9,518
차입금	10,667	9,123	7,586	6,050	4,514
유동상채무	30,454	35,319	35,219	35,119	35,019
기타유동부채	11,390	10,448	11,917	11,574	12,666
비유동부채	141,202	141,476	135,612	130,754	125,900
차입금	92,510	88,091	81,727	76,363	70,999
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	48,691	53,385	53,885	54,390	54,901
부채총계	202,450	205,445	199,791	192,960	187,617
자본부분	35,845	39,915	48,395	58,560	68,795
자본금	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210
자본잉여금	2,445	2,445	2,445	2,445	2,445
이익잉여금	16,338	20,128	28,609	38,773	49,009
기타자본변동	13,852	14,133	14,133	12,709	12,709
비재계분	1,420	1,448	1,755	2,124	2,495
자본총계	37,265	41,363	50,151	60,684	71,290
순차입금	130,369	130,551	122,147	115,708	109,141

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,522	15,876	22,686	25,017	25,572
당기순이익	-4,716	3,622	8,737	11,323	11,994
비현금항목의기감	15,837	21,131	22,381	22,727	22,765
감가상각비	13,032	13,997	14,441	14,636	14,679
오환손익	364	2,367	2,495	2,495	2,495
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	2,441	4,767	5,445	5,595	5,590
자산부채의증감	-5,142	-3,790	-1,771	-2,222	-2,381
기타현금흐름	-4,457	-5,087	-6,661	-6,812	-6,806
투자활동 현금흐름	-13,074	-14,093	-17,519	-18,322	-19,949
투자자산	667	-83	-1,952	-2,804	-4,074
유형자산	-13,599	-13,813	-15,407	-16,373	-16,373
기타	-142	-197	-159	855	498
재무활동 현금흐름	12,662	-3,849	-8,243	-8,095	-8,685
단기차입금	1,843	-1,536	-1,536	-1,536	-1,536
사채	8,287	-4,211	-6,364	-5,364	-5,364
장기차입금	2,564	2,141	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-56	-137	-137	-1,579	-1,746
기타	24	-106	-206	385	-39
현금의증감	1,108	-1,960	400	67	-142
기초 현금	3,235	4,343	2,383	2,783	2,850
기말 현금	4,343	2,383	2,783	2,850	2,708
NOPLAT	-2,835	5,764	10,073	14,246	14,969
FCF	-3,786	5,454	8,650	10,616	11,203

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 허민호)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국전력(015760) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	26.02.27	26.02.24	25.11.28	25.11.14	25.07.07	25.06.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	70,000	64,000	49,000	40,000
과다율(평균%)		(20.25)	(21.42)	(21.87)	(20.02)	(17.06)
과다율(최대/최소%)		(19.63)	(3.00)	(17.50)	1.12	1.50

제시일자	25.05.13	25.04.24	24.10.24	24.05.03
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	35,000	33,000	33,000	30,000
과다율(평균%)	(16.29)	(21.11)	(33.18)	(32.58)
과다율(최대/최소%)	(9.43)	(18.33)	(23.18)	(24.17)

제시일자	25.05.13	25.04.24	24.10.24	24.05.03
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	35,000	33,000	33,000	30,000
과다율(평균%)	(16.29)	(21.11)	(33.18)	(32.58)
과다율(최대/최소%)	(9.43)	(18.33)	(23.18)	(24.17)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260224)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.0%	10.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상