

BUY 유지

목표주가 상향 31,000원

종가(24.11.15) 22,600원

상승여력 32.7%

Stock Data

KOSPI(11/15)	2,416.9pt
시가총액	145,084억원
액면가	5,000원
52주 최고가	24,850원
52주 최저가	17,650원
외국인지분율	15.7%
90일 일평균거래대금	486억원
주요주주지분율	
한국산업은행 (외 3인)	51.1%
유동주식비율	45.8%

Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

3Q24 Review: 강해진 실적 & 우호적 외부 환경

3Q24 실적: 시장 기대치 충족

한국전력의 3분기 실적은 매출액 26.1조원(+6.7% YoY), 영업이익 3.4조원(+70.1% YoY, OPM 13.0%)로 컨센서스(Fnguide 11/14 3.1조원)을 상회, 당사 전망치는 부합하는 모습을 보였다. 여름의 기록적인 폭서기로 판매량 증가(+3.27% YoY) 및 누진세효과를 통한 판매 단가 상승(+5.52% YoY)을 통한 외형 성장이 나타났다. 동시에 남동발전의 연료 공급 사업 원가 감소 및 해외 사업에 영향을 받는 기타 영업비용에서 YoY 감소세가 두드러지며, 당분기 수익성 성장에 기여했다.

요금인상: 최소한의 정상화 기대감 충족

10/23 산업용 요금 평균 9.7% 인상이 결정되었다. '25년도 산업용 전력 판매 비중은 52.1%로 추정되며, 요금인상을 통해 '25년 연간 3.5조원 수준의 매출 상향 조정이 발생했다. 회사의 목표인 '27년 별도 기준 차입금 정상화를 위해 피할 수 없는 결정이었으나, 시장 예상보다 빠르게 결정 되었음은 긍정적인 요소이다. 정부에서도 한전의 재무구조 정상화에 필요성을 충분히 인지하고 있음을 암시하는 내용이다.

요금 인상을 통해 '25년 연간 차입금 상환은 7조원 내외를 기대할 수 있다고 추정된다. 그럼에도 3분기말 회사의 연결 기준 차입금은 127조원(YoY -1.4조원)으로 여전히 높은 수준이다. 차입금 상환 일정 및 재무구조 정상화 시점을 고려한다면, 추가 요금 인상 가능성은 여전히 필요한 상황으로 요금 인상 시점에 시장 이목이 집중될 것으로 판단한다.

Valuation: 영업실적만으로 매력적인 상황

요금 인상 및 변경된 당사의 매크로 지표를 반영하여, 목표주가를 29,000원에서 31,000원으로 상향 조정한다. 영업실적만으로 충분히 매력적인 상황으로 판단하며, 향후 추가 요금인상 및 배당 재개가 주가 상승 트리거로 작용할 수 있을 것이다.

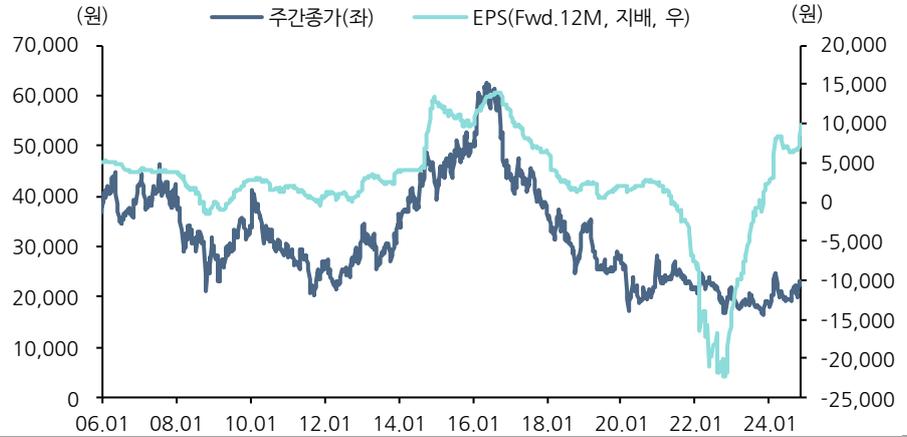
Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	71,258	-32,655	-24,467	-38,112	n/a	n/a	0.3	-46.9	0.0
2023	88,219	-4,542	-4,823	-7,512	n/a	17.0	0.3	-12.6	0.0
2024E	93,619	8,480	3,183	4,958	4.6	6.4	0.4	8.5	1.3
2025E	98,814	15,357	9,510	14,814	1.5	4.5	0.3	21.9	2.2
2026E	100,476	14,756	8,526	13,281	1.7	4.4	0.3	16.3	3.1

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

'13~'16년 요금 인상 누적 효과
('10~'13년 총 6회 인상) 발생하며,
EPS 증가, 주가 상승

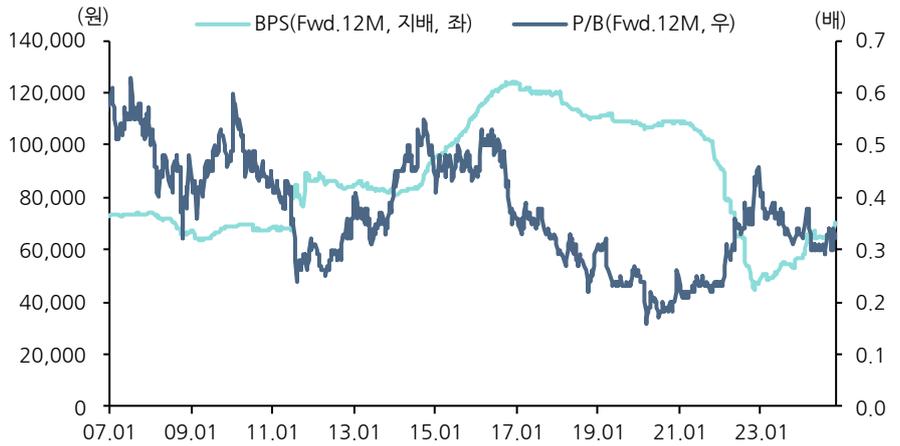
그림 1. 장기 주가-12MF EPS 추이



자료: Quantwise 상상인증권

12MFP/B는 고점(0.6배 수준) 대비,
0.32배 수준으로 여유 있는 상황,
12MBPS 기준, Target Valuation
0.42배 충분히 도달 가능

그림 2. 장기 BPS-P/B 추이



자료: Quantwise 상상인증권

표 1. 주요 Valuation 지표

	단위	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2022	2023	2024e	2025e	2026e
PER	배	-6.17	371.74	10.20	2.42	4.01	18.86	-0.57	-2.52	4.56	1.52	1.70
PBR	배	0.38	0.44	0.51	0.48	0.39	0.34	0.35	0.34	0.37	0.30	0.26
EV/EBITDA	배	11.60	9.21	6.54	4.19	3.67	5.14	-6.68	17.03	6.42	4.54	4.36
EPS	원	-4,933	93	4,185	20,701	10,980	2,023	-38,112	-7,512	4,958	14,825	13,302
BPS	원	80,074	78,290	83,496	103,798	111,725	111,660	63,158	55,837	60,515	75,040	87,842
EBITDA	십억원	6,179	8,911	13,661	19,688	20,963	14,727	-20,194	8,491	22,666	30,397	30,205
EV	십억원	71,673	82,118	89,362	82,547	76,862	75,743	134,807	144,585	145,539	137,877	131,626
시가총액	십억원		22,308	27,412	32,098	28,279	24,491	13,995	12,133	14,508	14,508	14,508
순차입금	십억원	52,594	59,809	61,951	50,449	48,584	51,253	120,812	132,452	131,031	123,369	117,118
CAPEX	십억원	11,447	14,259	14,547	14,050	12,029	12,536	12,347	13,908	14,946	17,242	17,760
FCF	십억원	-7,830	-4,701	88	10,108	11,964	2,644	-35,714	-7,095	4,761	7,798	6,678
ROE	%	-5.9	0.3	5.3	21.9	10.1	2.0	-45.5	-11.9	8.5	21.9	16.3
부채비율	%	186.2	202.3	198.6	158.0	143.4	149.2	459.1	543.3	508.2	404.3	339.3
차입금의존도	%	37.3	39.7	38.9	33.9	30.5	30.4	53.1	57.3	55.6	51.6	48.0
이자보상배율	배	-0.4	0.6	2.5	5.6	6.9	2.8	-11.6	-1.0	2.1	4.0	4.3

자료: Quantwise, 상상인증권

주석: 24년 이후 Valuation은 09/20 주가 기준

표 2. 한국전력 3Q24 Review

(단위: %, 십억원)	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24	3Q24P	%YoY	%QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	24,470	22,533	23,293	20,474	26,103	6.7	27.5	25,792	1.2	25,489	2.4
영업이익	1,997	1,912	1,299	1,250	3,396	70.1	171.6	3,272	3.8	3,107	9.3
세전이익	1,247	1,009	738	349	2,977	138.6	752.8	2,789	6.7	2,153	38.3
지배주주순이익	794	1,233	561	65	1,849	132.9	2,741.3	2,107	-12.2	1,665	11.0
영업이익률	8.2	8.5	5.6	6.1	13.0	4.9%p	6.9%p	12.7	0.3%p	12.2	0.8%p
세전이익률	5.1	4.5	3.2	1.7	11.4	6.3%p	9.7%p	10.8	0.6%p	8.4	3%p
지배주주순이익률	3.2	5.5	2.4	0.3	7.1	3.8%p	6.8%p	8.2	-1.1%p	6.5	0.6%p

자료: Fnguide, 상상인증권

표 3. 한국전력 컨센서스 비교

(단위 : 십억원)	상상인증권			컨센서스			차이(%)		
	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E
매출액	26,103.4	93,618.6	98,814.3	23,471.7	93,172.8	97,866.0	11.2	0.5	1.0
영업이익	3,396.1	8,480.5	15,357.4	2,329.3	8,267.3	11,954.5	45.8	2.6	28.5
세전이익	2,976.6	5,137.7	13,959.9	1,380.2	5,235.8	8,981.4	115.7	-6.2	55.4
지배주주순이익	1,849.3	3,374.3	9,509.9	1,046.0	3,489.6	6,530.5	76.8	-8.8	45.6
영업이익률 (%)	13.0	9.1	15.5	9.9	8.9	12.2	3.1p	0.2p	3.3p
세전이익률 (%)	11.4	5.5	14.1	5.9	5.6	9.2	5.5p	-0.4p	5p
지배주주순이익률 (%)	7.1	3.6	9.6	4.5	3.7	6.7	2.6p	-0.3p	3p

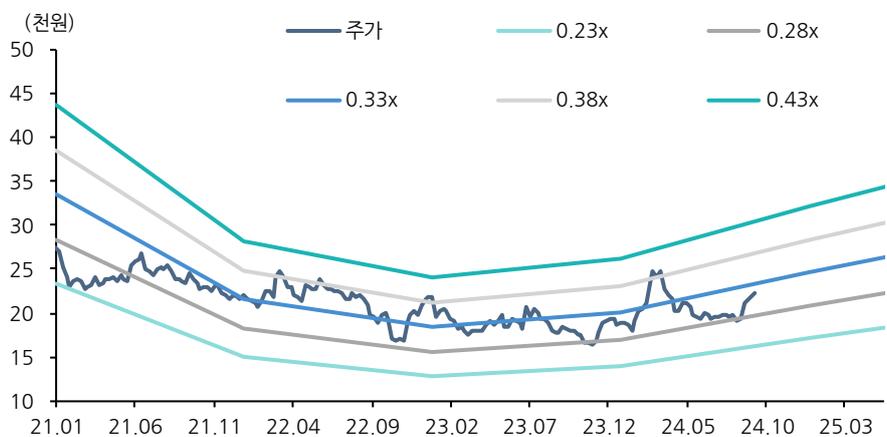
자료: Fnguide, 상상인증권

표 3. 실적 테이블

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	21,594	19,623	24,470	22,533	23,293	20,474	26,103	23,749	88,219	93,619	98,814
전력판매	20,259	18,362	23,164	21,170	22,165	19,541	25,022	22,658	82,955	89,386	94,370
기타	1,335	1,261	1,306	1,363	1,128	933	1,081	1,090	5,265	4,233	4,444
영업비용	27,772	21,895	22,473	20,621	21,993	19,223	22,707	21,214	92,761	85,138	83,457
연료비	9,083	6,049	6,542	5,304	6,160	4,756	6,725	5,459	26,978	23,100	22,025
석탄	4,208	3,315	3,589	2,821	2,933	2,249	3,292	2,774	13,933	11,248	11,177
LNG/복합	4,066	1,940	2,270	1,813	2,219	1,705	2,584	1,854	10,089	8,363	7,331
원전	367	350	376	370	688	573	591	613	1,463	2,465	2,491
기타	442	444	308	300	319	230	258	217	1,493	1,024	1,026
구입전력비	12,171	8,918	9,255	7,960	9,203	7,970	9,646	8,017	38,304	34,837	31,458
수선비	594	685	721	774	734	771	689	766	2,774	2,960	3,056
감가상각비	3,248	3,249	3,343	3,187	3,552	3,470	3,595	3,482	13,028	14,099	14,879
기타	2,675	2,994	2,612	3,396	2,345	2,256	2,052	3,489	11,676	10,143	12,039
영업이익	-6,178	-2,272	1,997	1,912	1,299	1,250	3,396	2,535	-4,542	8,480	15,357
영업이익률	-28.6	-11.6	8.2	8.5	5.6	6.1	13.0	10.7	-5.1	9.1	15.5
이자비용	1,048	1,109	1,153	1,141	1,152	1,132	1,139	1,107	4,452	4,530	4,375
세전이익	-6,855	-2,955	1,247	1,009	738	349	2,977	1,074	-7,554	5,138	13,960
지배주주순이익	-4,947	-1,903	794	1,233	561	65	1,849	898	-4,823	3,374	9,510
지배주주순이익률	-22.9	-9.7	3.2	5.5	2.4	0.3	7.1	3.8	-5.5	3.6	9.6
YoY 증감률											
매출액	31.2	26.4	23.8	15.6	7.9	4.3	6.7	5.4	23.8	6.1	5.5
전력판매	31.7	30.3	25.3	16.0	9.4	6.4	8.0	7.0	25.3	7.8	5.6
기타	23.0	-12.3	1.6	9.0	-15.5	-26.0	-17.2	-20.0	4.1	-19.6	5.0
영업이익	-20.7	-65.1	-126.5	-117.7	-121.0	-155.0	70.1	32.6	-86.1	-286.7	81.1
이자비용	85.9	73.4	59.7	27.9	9.9	2.1	-1.2	-3.0	57.9	1.8	-3.4
지배주주순이익	-16.9	-60.7	-113.4	-115.9	-111.4	-103.4	132.9	-27.1	-80.3	-170.0	198.8

자료: 한국전력, 상상인증권

그림 4. 12M Forward P/B 차트



자료: 상상인증권

표 4. 한국 전력 KEY FACTOR

항목	단위	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2021	2022	2023	2024E	2025E
WTI	\$/BBL	76.0	73.6	82.2	78.5	76.9	80.7	75.3	70.3	68.0	94.4	77.6	75.8	67.4
두바이유	\$/BBL	80.3	77.6	86.6	83.7	81.2	85.3	78.5	74.1	69.3	96.5	82.1	79.8	72.1
뉴캐슬 석탄	\$/톤	177.3	128.1	160.1	135.8	126.9	135.9	140.4	140.5	154.6	370.7	153.0	135.9	132.3
발전용 LNG	원/Nm3	1,454.8	934.6	874.9	856.3	901.8	767.5	779.2	780.0	502.1	1,176.7	1,030.2	807.1	705.3
달러/원 환율	원	1,303.8	1,312.8	1,344.8	1,289.4	1,346.8	1,389.2	1,319.6	1,347.0	1,185.5	1,267.3	1,289.4	1,347.0	1,260.0
판매단가	원/kWh	146.5	145.5	160.5	158.3	160.9	155.7	167.1	167.1	108.1	120.4	152.8	162.9	169.9
판매량	TWh	143.2	126.7	145.1	130.9	141.7	126.8	149.9	132.1	533.4	548.6	546.0	550.5	557.6
SMP	원/kWh	236.8	151.9	147.3	129.7	130.7	126.1	139.1	118.5	93.9	196.8	166.4	128.6	117.5
구입전력단가	원/kWh	243.2	186.3	182.3	166.6	173.2	167.5	181.0	156.9	122.7	225.8	195.0	169.8	157.9
발전단가	원/kWh	91.0	68.1	61.9	54.6	63.2	53.3	60.8	53.8	48.5	84.9	68.9	57.9	54.4
석탄 가동률	%	54.8	47.8	60.1	51.8	52.2	42.0	61.4	51.8	60.5	57.6	52.9	51.8	50.2
복합 가동률	%	35.0	25.8	32.9	25.3	28.7	24.8	37.0	30.3	34.6	33.9	29.0	30.2	29.9
원전 가동률	%	83.5	79.2	87.7	88.6	85.0	81.3	85.0	85.3	77.6	81.5	83.6	84.1	84.8

자료: Quantwise, Bloomberg, 한국전력, 상상인증권

표 5. 한국전력 자회사 발전 MIX

항목	단위	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
원자력	Twh	160.2	158.0	176.1	180.5	189.2	204.8
석탄	Twh	198.1	199.4	196.7	188.5	177.0	169.4
복합	Twh	146.2	168.4	163.9	158.1	163.2	167.7
유류(+내연력)	Twh	2.3	2.3	1.3	0.6	0.4	0.4
수력	Twh	7.1	6.7	7.3	7.5	9.1	8.3
신재생	Twh	38.2	41.9	49.3	52.9	61.3	65.3
합계	Twh	552.1	576.7	594.4	588.0	600.2	615.9
발전 MIX							
원자력	%	29.0	27.4	29.6	30.7	31.5	33.3
석탄	%	35.9	34.6	33.1	32.0	29.5	27.5
복합	%	26.5	29.2	27.6	26.9	27.2	27.2
유류(+내연력)	%	0.4	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1
수력	%	1.3	1.2	1.2	1.3	1.5	1.4
신재생	%	6.9	7.3	8.3	9.0	10.2	10.6

자료: 한국전력, 상상인증권

표 5. DCF-Valuation

	23	24	25	26	27	28	29	30
FCF	-4,139	6,410	8,437	7,697	7,216	6,595	6,465	2,406
세후영업이익 (NOPLau)	-3,134	5,852	10,597	10,182	9,762	9,322	9,094	5,122
유무형자산상각비	13,032	14,186	15,040	15,449	15,826	16,214	16,576	16,780
설비투자 (CAPEX)	-13,599	-14,713	-17,242	-17,760	-18,292	-18,841	-19,124	-19,411
운전자본 증감/기타	-439	1,086	43	-174	-80	-99	-81	-86
Adjusted Free Cashflow		6,410	8,437	7,697	7,216	6,595	6,465	2,406

현금흐름의 현재가치

가중평균자본비용	3.40
영구성장률 (%)	1.00 * GDP 장기 성장률
Terminal Value	103,639
현재가치 계수	0.97 0.94 0.90 0.87 0.85 0.82 0.79
현재가치 (PV)	6,199.6 7,891.3 6,962.2 6,312.7 5,579.9 5,289.6 1,903.6

Valuation

잉여흐름 재가치	38,235.2
Terminal Value 현재가치	103,639.8
현재가치의 합계	141,875.1
순차입금	-131,030.8 * 2024년 추정 순차입금 적용
목표시가총액 (십억원)	10,844.3
우선주 시가총액 (-)	0.0
비지배주주지분 (-)	-1,441.0
비연결 관계기업투자 (+)	10,603.2
보통주 시가총액	20,006.5
주식수 (천주)	641,964
적정주가 (원)	31,164
목표주가 (원)	31,000
현재주가 (원)	22,600
상승여력 (%)	37.1

	23	24	25	26	27	28	29	30
영업이익 (EBIT)	-4541.6	8480.5	15357.4	14756.3	14148.3	13510.2	13180.1	7423.3
한계법인세율 (Tax rate)	0.31							
NOPLAT	(3,133.7)	5,851.5	10,596.6	10,181.8	9,762.4	9,322.0	9,094.3	5,122.1

자료: 상상인증권

주석: 30년부터 재무구조 정상화 이후, 요금 인하 고려.

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	29,750.5	29,536.2	29,061.9	31,133.2	31,437.8
현금 및 현금성자산	3,234.8	4,342.9	3,742.0	4,840.1	4,184.4
매출채권	10,396.0	11,912.8	11,990.2	12,287.7	12,819.5
재고자산	9,930.7	8,875.6	9,088.9	9,346.4	9,750.8
비유동자산	205,054.4	210,178.8	215,973.4	219,560.5	223,311.1
관계기업투자등	10,032.8	10,832.2	12,177.4	12,671.9	13,186.4
유형자산	177,865.3	179,875.5	182,732.3	185,095.3	187,555.8
무형자산	1,056.8	1,133.1	1,123.9	1,043.8	976.9
자산총계	234,805.0	239,715.0	245,035.3	250,693.7	254,748.9
유동부채	44,518.6	61,248.4	72,412.9	69,372.3	67,264.2
매입채무	11,576.7	8,737.0	8,893.8	9,148.6	9,544.5
단기금융부채	23,318.0	41,752.5	52,007.6	48,007.6	45,007.6
비유동부채	148,286.2	141,201.8	132,332.7	131,714.3	129,672.4
장기금융부채	101,883.2	96,139.5	84,165.9	81,665.9	77,665.9
부채총계	192,804.7	202,450.2	204,745.6	201,086.6	196,936.6
지배주주지분	40,545.4	35,845.0	38,848.8	48,166.1	56,371.3
자본금	3,209.8	3,209.8	3,209.8	3,209.8	3,209.8
자본잉여금	2,112.3	2,444.6	2,444.6	2,444.6	2,444.6
이익잉여금	21,431.3	16,338.3	19,928.3	29,245.7	37,450.8
비지배주주지분	1,454.9	1,419.7	1,441.0	1,441.0	1,441.0
자본총계	42,000.3	37,264.8	40,289.8	49,607.1	57,812.3

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	-23,477.5	1,522.2	16,958.0	26,092.2	25,376.6
당기순이익(손실)	-24,429.1	-4,716.1	3,308.6	9,753.8	8,744.8
현금수익비용가감	7,181.4	15,836.6	17,036.9	16,295.4	16,806.1
유형자산감가상각비	12,305.3	12,869.1	14,018.9	14,879.3	15,299.1
무형자산상각비	156.2	163.2	166.8	160.4	149.7
기타현금수익비용	-5,280.0	2,804.3	-861.1	491.6	593.3
운전자본 증감	-3,512.6	-5,141.7	-820.0	43.1	-174.3
매출채권의 감소(증가)	-1,829.2	-858.1	-22.7	-297.6	-531.8
재고자산의 감소(증가)	-3,000.7	147.8	-354.2	-257.5	-404.5
매입채무의 증가(감소)	2,844.2	-4,115.3	103.4	254.8	395.9
기타영업현금흐름	-1,526.9	-316.1	-546.4	343.3	366.0
투자활동 현금흐름	-14,953.8	-13,073.8	-14,764.3	-18,301.6	-18,711.3
유형자산 처분(취득)	-11,717.0	-13,598.7	-14,712.9	-17,242.3	-17,759.6
무형자산 감소(증가)	-80.2	-74.7	-77.6	-80.3	-82.7
투자자산 감소(증가)	-304.8	-491.8	47.6	-169.3	-26.5
기타투자활동	-2,851.8	1,091.5	-21.4	-809.6	-842.5
재무활동 현금흐름	38,997.9	12,661.9	-2,927.4	-6,692.6	-7,321.0
차입금의 증가(감소)	38,631.2	12,118.7	-3,085.6	-6,500.0	-7,000.0
자본의 증가(감소)	-55.8	-55.5	0.0	-192.6	-321.0
배당금 지급	55.8	55.5	0.0	192.6	321.0
기타재무활동	422.5	598.7	158.3	0.0	0.0
현금의 증감	599.5	1,108.1	-600.9	1,098.1	-655.7
기초현금	2,635.2	3,234.8	4,342.9	3,742.0	4,840.1
기말현금	3,234.8	4,342.9	3,742.0	4,840.1	4,184.4

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	71,257.9	88,219.5	93,618.6	98,814.3	100,475.6
매출원가	100,903.6	89,699.5	82,080.5	80,118.7	82,290.5
매출총이익	-29,645.7	-1,480.1	11,538.1	18,695.7	18,185.1
판매비와 관리비	3,009.4	3,061.6	3,057.6	3,338.3	3,428.8
영업이익	-32,655.2	-4,541.6	8,480.5	15,357.4	14,756.3
EBITDA	-20,193.7	8,490.6	22,666.1	30,397.1	30,205.1
금융손익	-3,352.8	-4,392.7	-5,452.1	-2,598.6	-3,449.8
관계기업등 투자손익	1,310.4	613.0	691.1	382.1	382.1
기타영업외손익	854.0	767.3	1,189.4	819.1	827.3
세전계속사업이익	-33,843.6	-7,554.0	4,908.8	13,959.9	12,515.8
계속사업법인세비용	-9,414.5	-2,837.8	1,600.2	4,206.1	3,771.0
당기순이익	-24,429.1	-4,716.1	3,308.6	9,753.8	8,744.8
지배주주순이익	-24,466.9	-4,822.5	3,182.8	9,509.9	8,526.2
매출총이익률 (%)	-41.6	-1.7	12.3	18.9	18.1
영업이익률 (%)	-45.8	-5.1	9.1	15.5	14.7
EBITDA 마진률 (%)	-28.3	9.6	24.2	30.8	30.1
세전이익률 (%)	-47.5	-8.6	5.2	14.1	12.5
지배주주순이익률 (%)	-34.3	-5.5	3.4	9.6	8.5
ROA (%)	-11.0	-2.0	1.3	3.8	3.4
ROE (%)	-46.9	-12.6	8.5	21.9	16.3
ROIC (%)	-16.3	-2.1	3.6	6.7	6.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	n/a	4.6	1.5	1.7
P/B	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	n/a	17.0	6.4	4.5	4.4
P/S	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1
배당수익률 (%)	0.0	0.0	1.3	2.2	3.1
성장성 (%)					
매출액 증가율	17.4	23.8	6.1	5.5	1.7
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	81.1	-3.9
세전이익 증가율	적지	적지	흑전	184.4	-10.3
지배주주순이익 증가율	적지	적지	흑전	198.8	-10.3
EPS 증가율	적지	적지	흑전	198.8	-10.3
안정성 (%)					
부채비율	459.1	543.3	508.2	405.4	340.6
유동비율	66.8	48.2	40.1	44.9	46.7
순차입금/자기자본	287.6	355.4	325.2	248.7	202.6
영업이익/금융비용	-11.6	-1.0	1.9	3.5	3.7
총차입금 (십억원)	125,201.3	137,891.9	136,173.6	129,673.6	122,673.6
순차입금 (십억원)	120,812.3	132,451.7	131,030.8	123,375.8	117,137.5
주당지표 (원)					
EPS	-38,112	-7,512	4,958	14,814	13,281
BPS	63,158	55,837	60,515	75,029	87,811
SPS	111,000	137,421	145,832	153,925	156,513
DPS	0	0	300	500	700

한국전력 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김광식)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 책임소개의 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 제3자에게 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	50.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	97.7%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	33.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	2.3%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	16.7%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	