

한국전력 (015760)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

40,000

하향

현재주가

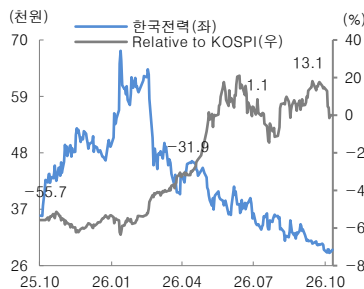
(26.10.19)

29,100

유틸리티업종

KOSPI	5768.01
시가총액	18,681십억원
시가총액비중	0.28%
자본금(보통주)	3,210십억원
52주 최고/최저	67,900원 / 28,450원
120일 평균거래대금	728억원
외국인지분율	20.47%
주요주주	한국산업은행 외 1 인 51.11% 국민연금공단 6.88%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.4	-14.5	-36.6	-31.9
상대수익률	13.1	1.1	-31.9	-55.7



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	1,542	722
수익률(%)	3.3	2.5
총주주환원 (십억원)	989.9	463.3
수익률(%)	3.3	2.5

주: 대신증권 Research Center 추정, 추정치는 12M FWD 기준

저평가 국면 진입. 단, 유가 하향 안정화 필요

- 투자이견 '매수' 유지, 목표주가 40,000원으로 하향
- 12MF PBR 0.35배로 하락. 주가 상승을 위해서는 유가 하향 안정화 필요
- 3Q26 매출액 27.0조원(-2.2% YoY), 영업이익 3.1조원(-45.3% YoY) 예상

투자이견 '매수' 유지, 목표주가 40,000원으로 하향

투자이견 '매수' 유지, 목표주가 40,000원으로 하향. 산업용 전기요금 인하(2026년 4월 계절, 시간대별 요금 개편에 따른 인하 효과 0.8~0.9%, 2027년 산업용 지역 전기요금제에 따른 인하 효과 5.5~5.9%), 유가 상승(4~5개월 후행하여 LNG 수입가격에 반영) 등에 따른 실적 부진, 기존 기대와 달리 미국 AP1000 건설 프로젝트 미참여 등에 따른 해외 원전건설 사업가치 하향 조정 등을 반영함. 2027년 지역별 도매요금제도 시행 시 별도기준 전력구입단가 하락 효과는 크지만, 발전자회사의 도매단가 하락도 함께 발생해 연결기준 전력구입비 감소 효과는 크지 않을 것으로 예상

그러나 현재 주가는 12MF PBR 0.35배로 하락함에 따라 악재는 대부분 반영. 미국 APR1400 건설, 베트남 원전 시장 등 해외 원전 건설 사업 확대에 대한 기대감은 유효. 주가 상승을 위한 선결조건은 유가 하향 안정화와 이를 통한 3Q27 이후 실적 개선 기대감. 중장기적인 접근이 필요할 때

3Q26 매출액 27.0조원(-2.2% YoY), 영업이익 3.1조원(-45.3% YoY) 예상

3Q26 매출액 26.96조원(-2.2% YoY), 영업이익 3.09조원(-45.3% YoY) 예상. 영업이익은 컨센서스 2.36조원을 상회할 것으로 예상되지만, 실적 부진은 변함없으므로 큰 의미는 없을 것으로 판단. 원전 가동률은 80.1%(+4.3%p YoY)로 회복이 예상되지만, 연료비 7.29조원(+32.5% YoY)과 전기판매단가 하락(-1.4% YoY) 등이 감익 요인으로 작용

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	직전추정	당사추정	3Q26(F)			4Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	27,572	21,919	27,194	26,957	-2.2	23.0	27,616	23,597	-0.4	-12.5
영업이익	5,652	1,129	3,171	3,094	-45.3	174.1	2,318	-153	적전	적전
순이익	3,756	267	1,919	1,850	-50.7	592.2	1,887	-746	적전	적전

자료: 한국전력, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	93,399	97,429	96,872	97,452	98,468
영업이익	8,365	13,491	7,853	7,918	11,763
세전순이익	5,257	11,587	5,297	5,271	9,280
총당기순이익	3,622	8,667	3,918	3,899	6,865
지배지분순이익	3,492	8,545	3,865	3,840	6,762
EPS	5,439	13,311	6,020	5,982	10,533
PER	3.7	3.5	5.4	5.4	3.1
BPS	62,177	75,035	79,513	84,715	94,538
PBR	0.3	0.6	0.4	0.3	0.3
ROE	9.2	19.4	7.8	7.3	11.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

표 1. 한국전력의 실적 추정 가정

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
환율 (원/달러)	1,453	1,402	1,386	1,450	1,464	1,502	1,417	1,340	1,364	1,422	1,431	1,320	1,320
뉴캐슬 연료탄 (달러/t)	126	133	119	107	116	120	150	163	132	121	137	137	113
Brent 유가 (달러/배럴)	75	67	68	63	78	98	91	100	80	68	92	95	90
LNG 적용 유가 (달러/배럴)	75	75	69	68	66	64	97	96	84	72	81	97	91
발전용 가스가격 (천원/톤)	1,038	1,013	920	862	873	960	1,199	1,131	1,108	958	1,041	1,140	1,079
SMP (원/kWh)	115	123	117	95	107	118	133	133	128	113	121	128	117
전기판매가격 (원/kWh)	170	165	176	170	170	165	173	169	162	170	169	169	169
전기판매량 (TWh)	141	127	152	130	140	127	150	130	552	549	546	552	557
민간 전력구입량 (TWh)	54	51	57	51	57	51	51	50	200	213	210	208	210
국가 발전믹스 (%)													
원전	34.7	34.1	26.4	29.2	26.8	30.6	28.3	30.5	31.7	31.0	28.9	31.9	32.9
석탄	23.2	24.2	37.3	29.9	29.5	28.3	39.2	29.3	28.7	28.9	31.9	29.8	27.4
LNG	30.5	27.0	24.8	28.4	31.4	25.6	20.2	27.0	28.0	27.6	25.9	24.6	25.8
유류	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	(0.0)	(0.0)
신재생	11.6	14.6	11.4	12.5	12.2	15.4	12.3	13.2	11.5	12.4	13.2	13.7	13.8
한전 발전 가동률 (%)													
원전 가동률	92.4	82.4	75.7	69.3	71.0	74.0	80.1	70.0	83.6	79.9	73.8	78.4	81.5
석탄발전 가동률	40.7	37.8	69.1	45.1	52.4	45.0	73.0	45.0	49.2	48.2	53.9	52.9	51.9

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

표 2. 한국전력의 연결기준 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	24,224	21,950	27,572	23,688	24,399	21,919	26,957	23,597	94,001	97,435	96,872	97,452	98,468
전기판매 수익	23,211	20,946	26,474	22,373	23,223	20,741	25,837	22,254	88,890	93,005	92,056	92,543	93,412
기타	1,013	1,004	1,098	1,315	1,175	1,178	1,120	1,343	5,112	4,430	4,816	4,909	5,056
영업비용	20,470	19,814	21,921	21,705	20,614	20,790	23,864	23,750	85,652	83,910	89,019	89,534	86,705
연료비	5,010	4,315	5,501	4,610	5,218	4,925	7,287	5,589	22,538	19,436	23,018	21,819	20,343
전력구입비	8,766	8,601	9,240	7,446	8,720	8,487	9,153	9,198	34,660	34,053	35,558	36,399	34,194
기타	6,695	6,898	7,180	9,648	6,676	7,379	7,424	8,964	28,455	30,421	30,442	31,316	32,168
영업이익	3,754	2,136	5,652	1,983	3,784	1,129	3,094	-153	8,349	13,525	7,853	7,918	11,763
금융손익	-818	-678	-834	-670	-781	-930	-989	-1,101	-4,131	-3,000	-3,801	-3,917	-3,785
지분법손익	125	168	238	168	302	201	245	173	922	700	921	948	977
기타영업외손익	172	39	294	3	90	27	146	61	151	507	324	322	326
세전이익	3,232	1,665	5,349	1,485	3,395	426	2,495	-1,020	5,290	11,731	5,297	5,271	9,280
지배지분순이익	2,328	1,137	3,756	1,396	2,493	267	1,868	-763	3,619	8,617	3,865	3,946	6,947
영업이익률	15.5	9.7	20.5	8.4	15.5	5.1	11.5	-0.6	8.9	13.9	8.1	8.1	11.9

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

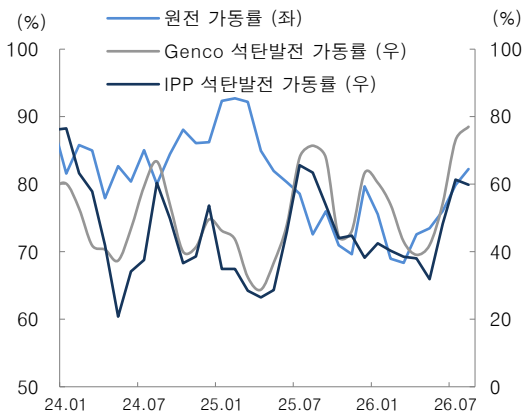
표 3. 한국전력의 별도기준 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	23,862	21,600	27,007	23,068	23,709	21,287	26,379	22,963	91,661	95,536	94,338	94,871	95,785
전기판매 수익	23,517	21,238	26,686	22,613	23,405	20,902	26,049	22,494	90,033	94,054	92,850	93,338	94,206
기타 매출	345	362	321	455	304	385	330	469	1,628	1,482	1,488	1,533	1,579
영업비용	21,961	20,643	24,328	20,064	21,622	21,251	23,785	24,469	88,486	86,996	91,128	90,959	86,899
전력구입비	19,671	18,095	21,807	16,811	19,230	18,520	21,208	21,145	78,075	76,383	80,103	79,690	75,380
기타	2,290	2,549	2,522	3,253	2,393	2,731	2,578	3,324	10,410	10,613	11,025	11,269	11,518
영업이익	1,901	957	2,679	3,004	2,087	36	2,594	-1,506	3,175	8,540	3,211	3,912	8,887
기타영업외손익	82	-4	328	59	52	10	328	59	336	465	448	457	457
금융손익	1,229	-572	-528	-385	1,579	-518	-480	-336	-2,481	-256	246	-192	-137
세전이익	3,212	381	2,479	2,678	3,717	-471	2,442	-1,783	1,030	8,749	3,905	4,177	9,207
순이익	2,824	261	1,818	2,339	3,239	-361	1,783	-1,302	836	7,242	3,359	3,049	6,721
DPS (원)									214	1,540	780	710	1,570
배당성향 (%)									16.4	13.7	15.0	15.0	15.0
배당수익률 (%)									0.7	5.4	2.7	2.5	5.5

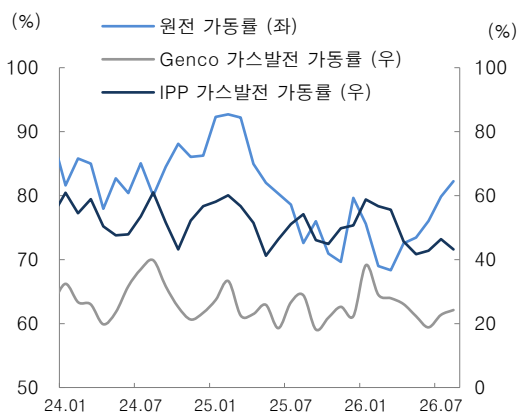
자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 1. 한전 발전자회사/민간 석탄발전소 가동률 추이



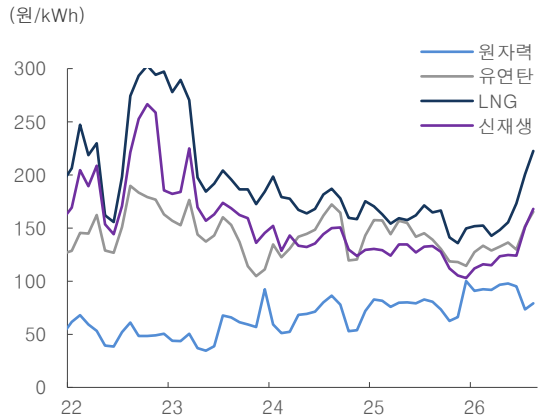
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 2. 한전 발전자회사/민간 가스발전소 가동률 추이



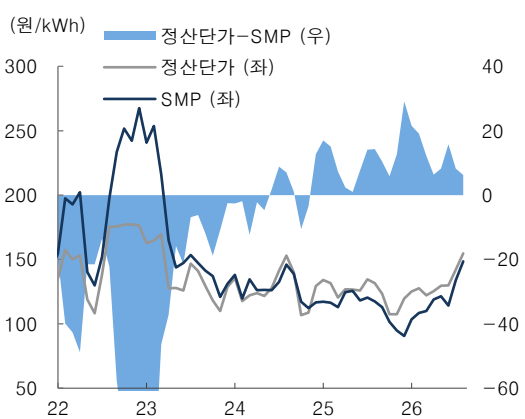
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

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

표 4. 한국전력의 시나리오별 2035년 해외 원전 실적 전망 (단위: 십억원)

	Bear_2	Bear_1	Base	Bull_1	Bull_2	Base 시나리오의 실적 및 밸류에이션 가정
원전 EPC 수주 기수 (2년 평균)	3	4	10	16	22	
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	0	0	0	0	0	2년 평균 1개 프로젝트(2기)
해외 SMR 80MW	0	0	4	8	12	연평균 1개 프로젝트(4기)
2050년까지 수주 설비용량 (GW)	11.6	20.0	26.3	32.6	38.8	
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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
해외 SMR 80MW	0.0	0.0	3.0	6.1	9.1	
2050년까지 합산 점유율	1.4%	2.3%	3.1%	3.8%	4.5%	
K-원전	1.4%	2.3%	2.7%	3.1%	3.5%	
해외 원전	0.0%	0.0%	0.4%	0.7%	1.1%	
매출액	9,281	15,781	21,328	26,875	32,421	환율 1,400 원/달러
APR 1000/1400	6,500	12,999	12,999	12,999	12,999	수주금액 2기당 186 억달러
K-SMR	2,782	2,782	5,563	8,345	11,127	수주금액 2기당 4 억달러
미국 AP1000	0	0	0	0	0	수주금액 2기당 174 억달러
해외 SMR	0	0	2,765	5,530	8,295	수주금액 2기당 20 억달러
공헌이익	603	1,026	1,386	1,747	2,107	이익률 6.5%(기대 이익률 6 ~ 7%)
순이익	458	780	1,054	1,328	1,602	법인세율 24%
목표 PER	10	10	10	10	10	적정 PER 9.8 배: Fluor(글로벌 원자력 등 플랜트 EPC)의 2026F PER 14 배 대비 30% 할인(시간가치 할인)
사업가치	4,493	7,640	10,325	13,010	15,696	

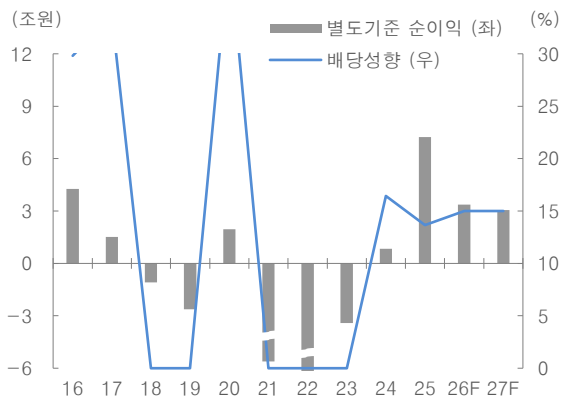
자료: 대신증권 Research Center
주: 해외 SMR 80MW는 X-energy, Oklo, TerraPower, ARC 등 북미 4 세대 SMR 업체
주: 적정 PER 9.8 배는 Fluor(글로벌 원자력 등 플랜트 EPC)의 2026F PER 14 배 대비 30% 할인(시간가치 할인)

표 5. 한국전력의 Valuation (단위: 십억원)

	Value	비고
국내 전력사업 가치	15,333	
26F 자본총계(지배지분)	54,384	요금 규제 완화, 재무구조 개선 시기인 2014 ~ 16년 최고 PBR 평균 0.56배에 50% 할인
적정 PBR	0.28	향후 실적 개선으로 자본 증가, 점진적 배당성향 상승, 중장기 전기요금 인상 가능성 존재 등을 감안
해외 원전 EPC 사업 가치	10,325	2035년 예상 해외 원전사업 순이익 1.05조원
2035년 해외 원전 EPC 순이익	1,054	해외 원전사업 적정 PER 9.8배: 글로벌 원자력/발전/산업 플랜트 EPC 인 Fluor 의 2026F PER
적정 PER	10	14배 대비 30% 할인(시간가치 할인)
한국전력 적정가치	25,658	
적정 PBR	0.47	
총 사업 적정주가	40,000	2026F DPS 780원(별도기준 배당성향 15%), 목표주가는 배당수익률 1.8%
현재주가	29,100	현재주가는 26F PBR 0.37배(27F PBR 0.34배), 26F 배당수익률 2.4%
상승여력	37.5	

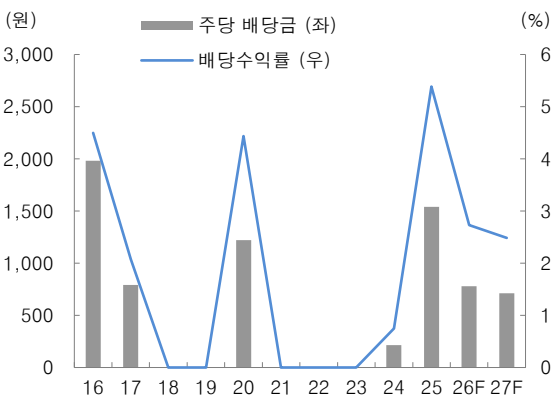
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 한국전력의 별도기준 순이익, 배당성향 전망



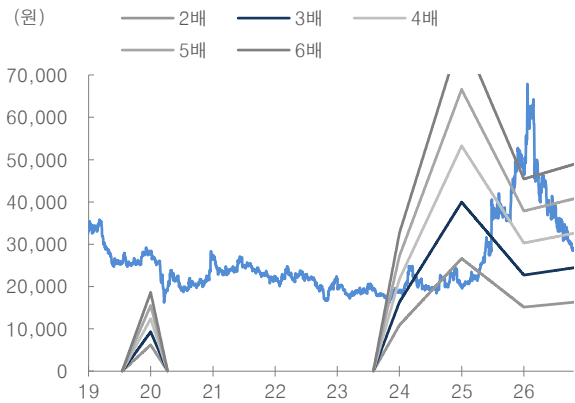
자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 6. 한국전력의 주당 배당금, 배당수익률 전망



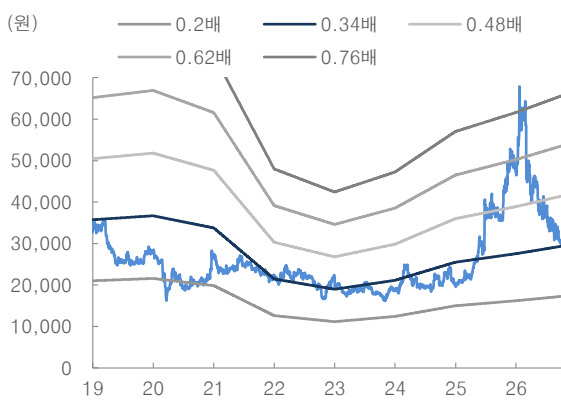
자료: 한국전력, FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 7. 한국전력의 12MF PER 밴드



자료: 한국전력, FnGuide, 대신증권 Research Center

그림 8. 한국전력의 12MF PBR 밴드



자료: 한국전력, FnGuide, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	93,399	97,429	96,872	97,452	98,468
매출원가	81,964	80,705	85,814	86,311	83,448
매출총이익	11,435	16,725	11,058	11,142	15,020
판매비와관리비	3,070	3,234	3,205	3,224	3,258
영업이익	8,365	13,491	7,853	7,918	11,763
영업이익률	9.0	13.8	8.1	8.1	11.9
EBITDA	22,362	27,279	22,976	23,171	27,154
영업외손익	-3,108	-1,904	-2,556	-2,647	-2,482
관계기업손익	882	576	921	948	977
금융수익	3,448	2,038	2,529	2,261	2,327
외환관련이익	152	133	133	133	133
금융비용	-7,535	-5,039	-6,330	-6,178	-6,112
외환관련손실	2,648	129	129	129	129
기타	97	521	324	322	326
법인세비용차감전순손익	5,257	11,587	5,297	5,271	9,280
법인세비용	-1,635	-2,920	-1,379	-1,372	-2,416
계속사업순손익	3,622	8,667	3,918	3,899	6,865
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	3,622	8,667	3,918	3,899	6,865
당기순이익률	3.9	8.9	4.0	4.0	7.0
비배지분순이익	130	122	53	58	103
지배지분순이익	3,492	8,545	3,865	3,840	6,762
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	63	-15	3	-1	0
포괄순이익	4,251	8,521	3,951	3,891	6,866
비배지분포괄이익	181	96	54	58	103
지배지분포괄이익	4,070	8,426	3,898	3,832	6,763

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	5,439	13,311	6,020	5,982	10,533
PER	3.7	3.5	5.4	5.4	3.1
BPS	62,177	75,035	79,513	84,715	94,538
PBR	0.3	0.6	0.4	0.3	0.3
EBITDAPS	34,834	42,494	35,789	36,083	42,298
EV/EBITDA	6.5	5.8	6.4	6.4	5.5
SPS	145,489	151,768	150,899	151,803	153,386
PSR	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	38,559	49,316	41,515	41,766	48,211
DPS	213	1,542	780	710	1,570

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	5.9	4.3	-0.6	0.6	1.0
영업이익 증가율	흑전	61.3	-41.8	0.8	48.6
순이익 증가율	흑전	139.3	-54.8	-0.5	76.1
수익성					
ROC	3.0	5.2	2.9	2.9	4.3
ROA	3.4	5.4	3.1	3.0	4.4
ROE	9.2	19.4	7.8	7.3	11.8
안정성					
부채비율	496.7	416.9	393.8	369.4	330.2
순차입금비율	315.6	256.5	243.4	231.7	205.8
이자보상배율	1.8	3.1	1.8	1.7	2.6

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	29,255	30,715	30,383	29,880	31,887
현금및현금성자산	2,383	2,241	2,239	2,176	2,900
매출채권 및 기타채권	12,128	12,519	12,435	12,244	13,078
재고자산	9,769	10,153	10,091	9,944	10,257
기타유동자산	4,975	5,803	5,618	5,516	5,652
비유동자산	217,553	224,212	227,697	231,523	235,472
유형자산	182,983	187,752	189,690	191,864	194,072
관계기업투자금	11,286	13,364	15,446	17,528	19,610
기타비유동자산	23,284	23,097	22,561	22,131	21,790
자산총계	246,808	254,927	258,080	261,402	267,359
유동부채	63,969	67,107	69,099	69,779	70,052
매입채무 및 기타채무	9,079	8,412	8,391	8,412	8,449
차입금	9,123	9,979	10,928	11,876	12,824
유동성채무	35,319	35,908	36,908	37,908	36,908
기타유동부채	10,448	12,809	12,873	11,584	11,871
비유동부채	141,476	138,497	136,715	135,937	135,165
차입금	88,091	83,882	82,618	82,354	82,090
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	53,385	54,615	54,096	53,583	53,075
부채총계	205,445	205,605	205,814	205,717	205,216
자배지분	39,915	48,170	51,045	54,384	60,690
자본금	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210
자본잉여금	2,445	2,410	2,410	2,410	2,410
이익잉여금	20,128	28,501	31,375	34,715	41,021
기타지분변동	14,133	14,049	14,049	14,049	14,049
비배지분	1,448	1,153	1,222	1,302	1,453
자본총계	41,363	49,323	52,266	55,686	62,143
순차입금	130,551	126,495	127,214	128,997	127,882

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	15,876	20,880	19,400	19,745	21,380
당기순이익	3,622	8,667	3,918	3,899	6,865
비현금항목의 가감	21,131	22,992	22,733	22,913	24,085
감가상각비	13,997	13,789	15,123	15,253	15,391
외환손익	2,367	-407	-643	-643	-643
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	4,767	9,611	8,254	8,303	9,336
자산부채의 증감	-3,790	-5,383	-1,866	-1,632	-3,101
기타현금흐름	-5,087	-5,396	-5,386	-5,435	-6,469
투자활동 현금흐름	-14,093	-18,445	-18,764	-19,237	-19,616
투자자산	-83	-2,710	-1,605	-1,682	-1,746
유형자산	-13,813	-15,367	-16,905	-17,279	-17,457
기타	-197	-369	-253	-276	-413
재무활동 현금흐름	-3,849	-2,635	-780	709	-1,246
단기차입금	-1,536	948	948	948	948
사채	-4,211	-3,448	-1,264	-264	-264
장기차입금	2,141	558	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-137	-219	-990	-501	-456
기타	-106	-475	525	525	-1,475
현금의 증감	-1,966	-142	-2	-64	724
기초 현금	4,343	2,383	2,241	2,239	2,176
기말 현금	2,383	2,241	2,239	2,176	2,900
NOPLAT	5,764	10,091	5,809	5,857	8,701
FCF	5,454	7,946	3,484	3,269	6,053

[Compliance Notice]

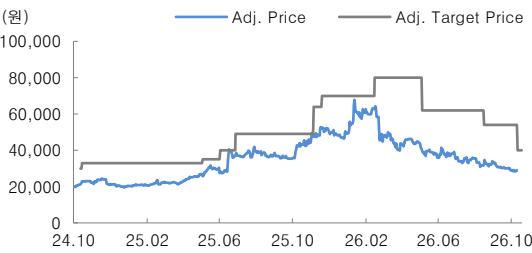
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.10.20	26.08.25	26.05.14	26.02.24	25.11.28	25.11.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	40,000	54,000	62,000	80,000	70,000	64,000
과리율(평균%)		(42.38)	(41.45)	(42.39)	(21.62)	(22.30)
과리율(최대/최소%)		(35.56)	(33.23)	(19.63)	(3.00)	(17.50)
제시일자	25.07.07	25.06.11	25.05.13	25.04.24	24.10.24	24.10.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	49,000	40,000	35,000	33,000	33,000	30,000
과리율(평균%)	(20.02)	(17.05)	(16.29)	(21.11)	(33.18)	(27.08)
과리율(최대/최소%)	1.12	1.50	(9.43)	(18.33)	(23.18)	(26.83)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261017)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상