

한국전력 (015760)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

30,000

유지

현재주가

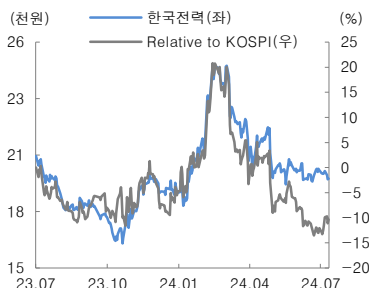
19,350

(24.07.24)

유틸리티업종

| | |
|-------------|-------------------------------------|
| KOSPI | 2758.71 |
| 시가총액 | 12,422십억원 |
| 시가총액비중 | 0.54% |
| 자본금(보통주) | 3,210십억원 |
| 52주 최고/최저 | 24,850원 / 16,190원 |
| 120일 평균거래대금 | 483억원 |
| 외국인지분율 | 14.69% |
| 주요주주 | 한국산업은행 외 2 인 51.14% 국민연금공단 6.59% |

| 주기수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|-----|-------|------|------|
| 절대수익률 | 0.0 | -7.4 | 5.2 | -0.5 |
| 상대수익률 | 0.2 | -10.2 | -5.8 | -5.2 |



2분기 낮아진 눈높이 부합 예상. 요금 인상 모멘텀 기대

- 2Q24 영업이익 1.06조원(흑전, +3.33조원 YoY)으로 컨센서스 부합 예상
- 1) 2024년 매분기 실적 개선 지속, 2) 4Q24 전기요금 인상 기대
- 1Q25 가스공사의 발전용 미수금 회수 완료 → 한전 비용감소

2분기 영업이익 1.06조원(흑전, +3.33조원 YoY)으로 컨센서스 부합 예상

2분기 매출액 21.16조원(+7.8%, 이하 YoY), 영업이익 1.06조원(흑전, +3.33조원)을 예상, 영업이익은 컨센서스 1.09조원과 유사할 전망. 2분기 전기판매량은 전년 동기 대비 0.1% 감소, 특히 작년 11월 전기요금 10.6원 인상이 있었던 산업용 전기판매량이 1.1% 감소함에 따라 가중평균 요금 인상 효과는 8.4%에 머무를 것. LNG 가격 및 SMP 하락, 5월 원전 1기 본격 가동 등으로 비용 감소, 그러나 동해안 송전망 부족에 따른 석탄발전 가동률 하락, 상대적으로 비싼 연료비의 가스발전 가동 등 비용 감소효과가 상대적으로 작아졌음. 다만, 1분기 큰 폭으로 상승했던 '민간 발전사 정산단가 중 기타단가(정산단가 - SMP)가 안정화된 점은 긍정적 참고로 5월 한전발전자회사 석탄발전 가동률 37%(vs. 44%, 이하 23년 5월), 민간 석탄발전 21%(vs. 64%)로 추산, 한전발전자회사 LNG발전소 가동률 24%(vs. 22%), 민간 LNG발전소 48%(vs. 49%)로 추산됨

투자의견 '매수', 목표주가 30,000원 유지

투자의견 '매수', 목표주가 30,000원을 유지. 1분기 어닝쇼크 이후 주가는 하락했지만, 여전히 투자포인트는 변함없음. 1) 2024년 매분기 실적 개선은 지속될 것으로 예상되지만, 여전히 재무구조 개선은 어려운 수준이므로 2) 4분기 전기요금 인상 기대(9월 중하순 발표 예상), 3) 2025년 1분기까지 가스공사의 발전용 미수금 1.9조원(2023년말 기준) 회수로 LNG 수입가격과 상관없이 2025년 발전용 가스 가격 인하 예상, 4Q25 원전 1기 추가 가동 등으로 2025년에도 실적 개선 지속 전망. 3) PBR 0.3배로 절대적 저평가 매력 존재

(단위: 십억원 %)

| 구분 | 2Q23 | 1Q24 | 2Q24(F) | | 3Q24(F) | | | | | |
|------|--------|--------|---------|--------|---------|-------|-----------|--------|-------|-----------|
| | | | 직전추정 | 당사추정 | YoY | QoQ | Consensus | 당사추정 | YoY | Consensus |
| 매출액 | 19,622 | 23,293 | 21,260 | 21,156 | 7.8 | -9.2 | 21,036 | 26,198 | 7.1 | 25,514 |
| 영업이익 | -2,272 | 1,299 | 999 | 1,061 | 흑전 | -18.3 | 1,085 | 3,673 | 84.0 | 3,392 |
| 순이익 | -1,903 | 561 | 406 | 439 | 흑전 | -21.9 | 181 | 2,115 | 166.4 | 2,182 |

자료: 한국전력, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 71,258 | 88,219 | 94,066 | 95,629 | 96,960 |
| 영업이익 | -32,655 | -4,542 | 8,098 | 10,275 | 10,531 |
| 세전순이익 | -33,844 | -7,554 | 5,760 | 8,252 | 8,893 |
| 총당기순이익 | -24,429 | -4,716 | 4,413 | 6,272 | 6,759 |
| 지배지분순이익 | -24,467 | -4,823 | 4,321 | 6,178 | 6,658 |
| EPS | -38,112 | -7,512 | 6,731 | 9,623 | 10,371 |
| PER | NA | NA | 2.9 | 2.0 | 1.9 |
| BPS | 63,158 | 55,837 | 62,568 | 71,301 | 80,592 |
| PBR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| ROE | -46.9 | -12.6 | 11.4 | 14.4 | 13.7 |

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

표 1. 한국전력의 실적 추정

(단위: 십억원, %)

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 21,594 | 19,623 | 24,470 | 22,519 | 23,293 | 21,156 | 26,198 | 23,420 | 71,258 | 88,205 | 94,066 | 95,629 | 96,960 |
| 전기판매 수익 | 20,259 | 18,362 | 23,164 | 21,170 | 22,165 | 19,832 | 24,866 | 22,111 | 66,199 | 82,955 | 88,974 | 90,411 | 91,649 |
| 기타 | 1,335 | 1,261 | 1,306 | 1,349 | 1,128 | 1,324 | 1,332 | 1,308 | 5,059 | 5,250 | 5,092 | 5,217 | 5,311 |
| 영업비용 | 27,772 | 21,895 | 22,473 | 20,811 | 21,993 | 20,094 | 22,524 | 21,356 | 103,845 | 92,950 | 85,968 | 85,353 | 86,429 |
| 연료비 | 9,083 | 6,049 | 6,542 | 5,481 | 6,160 | 5,126 | 6,189 | 5,580 | 34,669 | 27,155 | 23,056 | 21,514 | 21,567 |
| 전력구입비 | 12,171 | 8,918 | 9,255 | 7,960 | 9,203 | 7,823 | 9,507 | 7,808 | 41,917 | 38,304 | 34,341 | 34,802 | 35,430 |
| 기타 | 6,518 | 6,928 | 6,676 | 7,369 | 6,630 | 7,145 | 6,828 | 7,968 | 27,259 | 27,492 | 28,571 | 29,037 | 29,432 |
| 영업이익 | -6,178 | -2,272 | 1,997 | 1,708 | 1,299 | 1,061 | 3,673 | 2,064 | -32,587 | -4,745 | 8,098 | 10,275 | 10,531 |
| 금융손익 | -1,001 | -943 | -1,020 | -959 | -1,014 | -982 | -1,143 | -909 | -2,914 | -3,922 | -4,047 | -3,666 | -3,349 |
| 지분법손익 | 241 | 244 | 114 | 188 | 405 | 312 | 215 | 389 | 1,310 | 787 | 1,320 | 1,339 | 1,362 |
| 기타영업외손익 | 82 | 16 | 157 | 49 | 48 | 103 | 79 | 78 | 415 | 305 | 309 | 288 | 329 |
| 세전이익 | -6,855 | -2,955 | 1,247 | 1,163 | 738 | 495 | 2,825 | 1,622 | -33,844 | -7,400 | 5,680 | 8,236 | 8,874 |
| 지배지분순이익 | -4,947 | -1,903 | 794 | 1,294 | 561 | 370 | 2,115 | 1,214 | -24,467 | -4,762 | 4,261 | 6,166 | 6,643 |
| 영업이익률 | -28.6 | -11.6 | 8.2 | 7.6 | 5.6 | 5.0 | 14.0 | 8.8 | -45.7 | -5.4 | 8.6 | 10.7 | 10.9 |
| 세전이익률 | -31.7 | -15.1 | 5.1 | 5.2 | 3.2 | 2.3 | 10.8 | 6.9 | -47.5 | -8.4 | 6.0 | 8.6 | 9.2 |

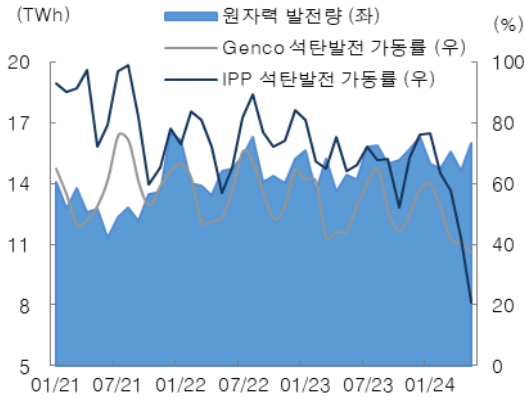
자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

표 2. 한국전력의 실적 추정 가정

| | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 환율 (원/달러) | 1,276 | 1,316 | 1,312 | 1,321 | 1,329 | 1,372 | 1,385 | 1,385 | 1,292 | 1,306 | 1,368 | 1,380 | 1,380 |
| 뉴캐슬 연료탄 (달러/t) | 128 | 109 | 90 | 100 | 96 | 91 | 88 | 88 | 179 | 107 | 91 | 90 | 85 |
| Brent (달러/bbl) | 82 | 78 | 86 | 83 | 82 | 85 | 85 | 85 | 99 | 82 | 84 | 85 | 85 |
| SMP (원/kWh) | 237 | 152 | 147 | 130 | 131 | 126 | 132 | 135 | 197 | 167 | 130 | 125 | 121 |
| 전기판매가격 (원/kWh) | 147 | 145 | 160 | 158 | 161 | 158 | 170 | 162 | 121 | 153 | 163 | 163 | 163 |
| 전기판매량 (TWh) | 143 | 127 | 145 | 131 | 142 | 127 | 147 | 133 | 548 | 546 | 548 | 557 | 565 |
| 민간 전력구입량 (TWh) | 50 | 47 | 50 | 47 | 53 | 47 | 53 | 47 | 184 | 194 | 202 | 213 | 222 |
| 국가 발전믹스 (%) | | | | | | | | | | | | | |
| 원전 | 29.7 | 30.9 | 29.8 | 32.5 | 30.0 | 34.0 | 31.0 | 36.8 | 29.6 | 30.7 | 32.9 | 34.5 | 35.5 |
| 석탄 | 31.4 | 31.4 | 33.5 | 31.7 | 30.6 | 25.6 | 29.1 | 26.9 | 33.1 | 32.0 | 28.1 | 26.4 | 24.2 |
| LNG | 29.1 | 26.2 | 26.4 | 25.7 | 29.0 | 27.0 | 29.0 | 25.8 | 27.6 | 26.9 | 27.7 | 27.9 | 29.0 |
| 유류 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| 신재생 | 9.6 | 11.4 | 10.2 | 10.1 | 10.3 | 13.3 | 10.9 | 10.4 | 9.5 | 10.3 | 11.2 | 11.1 | 11.2 |
| 한전 발전 가동률 (%) | | | | | | | | | | | | | |
| 원전 가동률 | 83.5 | 78.4 | 85.8 | 86.6 | 84.1 | 81.4 | 85.3 | 90.0 | 86.0 | 83.6 | 85.3 | 85.5 | 86.0 |
| 석탄발전 가동률 | 54.8 | 47.2 | 58.8 | 50.7 | 51.6 | 40.1 | 51.8 | 43.7 | 57.6 | 52.9 | 46.8 | 44.1 | 42.6 |

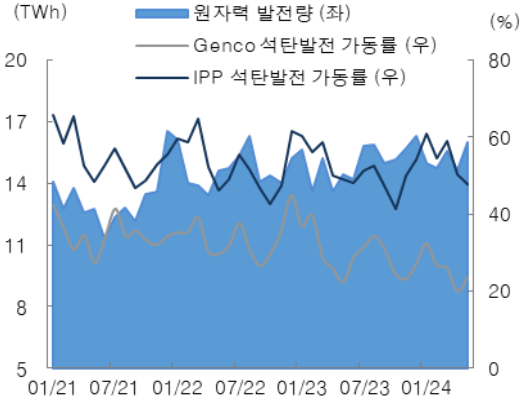
자료: Bloomberg, 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 1. 한전발전전자회사/민간 석탄발전소 가동률 추이



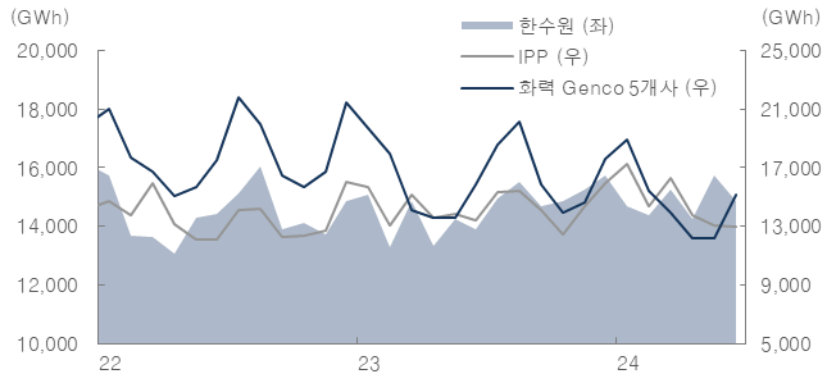
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 2. 한전발전전자회사/민간 가스발전소 가동률 추이



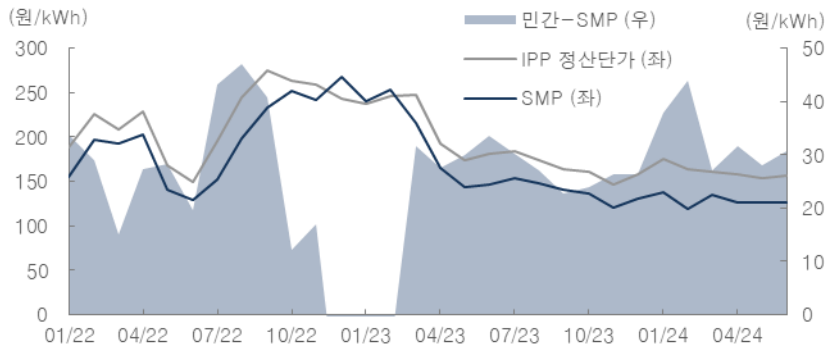
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 3. 발전회사별 전력 거래량 (거래소 기준) 추이



자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 4. 민간 발전회사의 '정산단가 - SMP' 추이



자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

표 3. 한국전력의 Valuation

(단위: 배, %, 원)

| | Value | 비고 |
|-------------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2013 ~ 16년 평균 PBR | 0.46 | 2013 ~ 16년 재무구조 개선 시기의 평균 PBR은 0.46배 적용 2022 ~ 23년 전기요금 인상 누적분 반영, 석탄 가격 하향 안정화, 저원가의 원전발전 비중 증가 등으로 점진적인 재무구조 개선 기대 |
| 할인율 | 0 | |
| 목표 PBR | 0.46 | 2H24 이후 전기요금 인상시 실적 전망치 상향 조정 가능성 존재 |
| 2Q24F ~ 1Q25F BPS | 65,944 | |
| 목표주가 | 30,000 | |
| 현재주가 | 19,600 | |
| 상승여력 | 55.0 | |

자료: 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) | | | | |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 71,258 | 88,219 | 94,066 | 96,629 | 96,960 |
| 매출원가 | 100,904 | 89,700 | 82,565 | 81,840 | 82,867 |
| 매출총이익 | -29,646 | -1,480 | 11,500 | 13,789 | 14,093 |
| 판매비와판매비 | 3,009 | 3,062 | 3,402 | 3,513 | 3,562 |
| 영업이익 | -32,655 | -4,542 | 8,098 | 10,275 | 10,531 |
| 영업외수익 | -458 | -51 | 86 | 107 | 109 |
| EBITDA | -20,194 | 8,491 | 21,201 | 23,438 | 23,744 |
| 영업외손익 | -1,188 | -3,012 | -2,338 | -2,023 | -1,638 |
| 관계기업손익 | 1,310 | 613 | 1,320 | 1,339 | 1,362 |
| 금융수익 | 1,833 | 1,425 | 1,944 | 1,688 | 1,695 |
| 외환포괄이익 | 271 | 166 | 166 | 166 | 166 |
| 금융비용 | -4,747 | -5,347 | -5,911 | -5,338 | -5,024 |
| 외환포괄손실 | 1,281 | 541 | 541 | 541 | 541 |
| 기타 | 415 | 297 | 309 | 288 | 329 |
| 법인세비용차감전순이익 | -33,844 | -7,554 | 5,760 | 8,252 | 8,893 |
| 법인세비용 | 9,415 | 2,838 | -1,347 | -1,981 | -2,134 |
| 계속사업순이익 | -24,429 | -4,716 | 4,413 | 6,272 | 6,759 |
| 중단사업순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | -24,429 | -4,716 | 4,413 | 6,272 | 6,759 |
| 당기순이익 | -34.3 | -5.3 | 4.7 | 6.6 | 7.0 |
| 비재계분순이익 | 38 | 106 | 92 | 94 | 101 |
| 재계분순이익 | -24,467 | -4,823 | 4,321 | 6,178 | 6,658 |
| 매도가능금융자산평가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 125 | -23 | 4 | -1 | 0 |
| 포괄순이익 | -23,182 | -4,945 | 4,455 | 6,264 | 6,760 |
| 비재계분포괄이익 | 91 | 88 | 93 | 94 | 101 |
| 재계분포괄이익 | -23,273 | -5,033 | 4,362 | 6,170 | 6,659 |

| Valuation 지표 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|--------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| EPS | -38,112 | -7,512 | 6,731 | 9,623 | 10,371 |
| PER | NA | NA | 2.9 | 2.0 | 1.9 |
| BPS | 63,158 | 55,837 | 62,568 | 71,301 | 80,592 |
| PBR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| EBITDAPS | -31,456 | 13,226 | 33,025 | 36,509 | 36,987 |
| EV/EBITDA | NA | 17.0 | 6.6 | 5.8 | 5.5 |
| SPS | 111,000 | 137,421 | 146,528 | 148,963 | 151,037 |
| PSR | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| CFPS | -26,867 | 17,322 | 37,863 | 41,198 | 41,660 |
| DPS | 0 | 0 | 890 | 1,080 | 1,330 |

| 재무비율 | (단위: 원 배 %) | | | | |
|----------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 성장성 | | | | | |
| 매출액 증/감 | 17.4 | 23.8 | 6.6 | 1.7 | 1.4 |
| 영업이익 증/감 | 적지 | 적지 | 혁신 | 26.9 | 2.5 |
| 순이익 증/감 | 적지 | 적지 | 혁신 | 42.1 | 7.8 |
| 수익성 | | | | | |
| ROIC | -13.1 | -1.5 | 3.3 | 4.2 | 4.3 |
| ROA | -14.6 | -1.9 | 3.4 | 4.2 | 4.2 |
| ROE | -46.9 | -12.6 | 11.4 | 14.4 | 13.7 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 | 459.1 | 543.3 | 483.2 | 417.6 | 363.9 |
| 순차입금비율 | 280.0 | 349.8 | 303.6 | 254.8 | 213.9 |
| 이자보상비율 | -11.6 | -1.0 | 1.8 | 2.5 | 2.9 |

자료: 한국전력 대안증권 Research Center

| 재무상태표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 29,751 | 29,536 | 32,134 | 33,458 | 35,305 |
| 현금및현금성자산 | 3,235 | 4,343 | 5,690 | 6,702 | 8,286 |
| 매출채권 및 기타채권 | 10,396 | 11,913 | 12,654 | 12,861 | 13,038 |
| 재고자산 | 9,931 | 8,876 | 9,464 | 9,621 | 9,755 |
| 기타유동자산 | 6,189 | 4,405 | 4,326 | 4,274 | 4,225 |
| 비유동자산 | 205,054 | 210,179 | 211,390 | 212,534 | 213,631 |
| 유형자산 | 177,865 | 179,876 | 180,562 | 181,156 | 181,674 |
| 관계기업투자금 | 8,992 | 9,663 | 10,154 | 10,646 | 11,138 |
| 기타비유동자산 | 18,197 | 20,641 | 20,673 | 20,732 | 20,819 |
| 자산총계 | 234,805 | 239,715 | 243,523 | 246,312 | 249,536 |
| 유동부채 | 44,519 | 61,248 | 62,688 | 64,069 | 65,606 |
| 매입채무 및 기타채무 | 11,577 | 8,737 | 9,025 | 9,102 | 9,167 |
| 차입금 | 8,820 | 10,667 | 10,677 | 10,687 | 10,697 |
| 유동상채무 | 13,839 | 30,454 | 30,354 | 30,254 | 30,154 |
| 기타유동부채 | 10,283 | 11,390 | 12,632 | 14,026 | 15,587 |
| 비유동부채 | 148,286 | 141,202 | 139,078 | 134,658 | 130,144 |
| 차입금 | 97,946 | 92,510 | 90,341 | 85,876 | 81,318 |
| 전환증권 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 50,340 | 48,691 | 48,736 | 48,781 | 48,827 |
| 부채총계 | 192,805 | 202,450 | 201,766 | 198,726 | 195,750 |
| 자본부분 | 40,545 | 35,845 | 40,166 | 45,773 | 51,737 |
| 자본금 | 3,210 | 3,210 | 3,210 | 3,210 | 3,210 |
| 자본잉여금 | 2,112 | 2,445 | 2,445 | 2,445 | 2,445 |
| 이익잉여금 | 21,431 | 16,338 | 20,660 | 26,266 | 32,230 |
| 기타자본변동 | 13,792 | 13,852 | 13,852 | 13,852 | 13,852 |
| 비재계분 | 1,455 | 1,420 | 1,591 | 1,813 | 2,049 |
| 자본총계 | 42,000 | 37,265 | 41,757 | 47,586 | 53,786 |
| 순차입금 | 117,614 | 130,369 | 126,789 | 121,248 | 115,040 |

| 현금흐름표 | (단위: 십억원) | | | | |
|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | -23,478 | 1,522 | 17,586 | 20,259 | 20,837 |
| 당기순이익 | -24,429 | -4,716 | 4,413 | 6,272 | 6,759 |
| 비현금항목의기감 | 7,181 | 15,837 | 19,894 | 20,176 | 19,985 |
| 감가상각비 | 12,461 | 13,032 | 13,103 | 13,162 | 13,213 |
| 외환손익 | 523 | 364 | 397 | 397 | 397 |
| 지분법평가손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -5,803 | 2,441 | 6,394 | 6,617 | 6,376 |
| 자산부채의증감 | -3,513 | -5,142 | -1,346 | -591 | -551 |
| 기타현금흐름 | -2,717 | -4,457 | -5,374 | -5,597 | -5,356 |
| 투자활동 현금흐름 | -14,954 | -13,074 | -14,311 | -14,306 | -14,312 |
| 투자자산 | -2,918 | 667 | -575 | -578 | -581 |
| 유형자산 | -11,717 | -13,599 | -13,628 | -13,598 | -13,578 |
| 기타 | -319 | -142 | -108 | -131 | -153 |
| 재무활동 현금흐름 | 38,998 | 12,662 | -2,235 | -5,102 | -5,318 |
| 단기차입금 | 5,852 | 1,947 | 10 | 10 | 10 |
| 사채 | 33,341 | 10,746 | -2,169 | -4,465 | -4,559 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유상증자 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금배당 | -56 | -56 | 0 | -571 | -693 |
| 기타 | -140 | 24 | -76 | -76 | -76 |
| 현금의증감 | 600 | 1,108 | 1,348 | 1,012 | 1,584 |
| 기초 현금 | 2,635 | 3,235 | 4,343 | 5,690 | 6,702 |
| 기말 현금 | 3,235 | 4,343 | 5,690 | 6,702 | 8,286 |
| NOPLAT | -23,571 | -2,835 | 6,204 | 7,809 | 8,004 |
| FCF | -23,537 | -3,786 | 5,275 | 6,949 | 7,194 |

[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 | 24.07.25 | 24.05.31 | 24.05.06 | 24.05.03 |
|-------------|----------|----------|----------|----------|
| 투자이견 | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표주가 | 30,000 | 30,000 | 30,000 | 30,000 |
| 과다율(평균%) | | (34.00) | (33.02) | |
| 과다율(최대/최소%) | | (27.17) | (27.17) | (100.00) |

| 제시일자 | 00.06.29 |
|-------------|----------|
| 투자이견 | |
| 목표주가 | |
| 과다율(평균%) | |
| 과다율(최대/최소%) | |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20240722)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 95.1% | 4.9% | 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