

한국전력 (015760)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

33,000

상향

현재주가

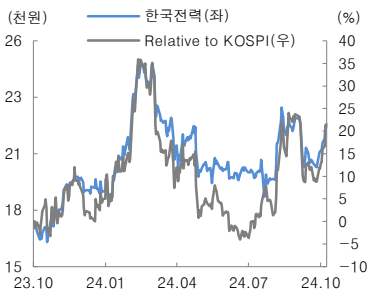
(24.10.23)

21,950

유틸리티업종

KOSPI	2599.62
시가총액	14,091십억원
시가총액비중	0.66%
자본금(보통주)	3,210십억원
52주 최고/최저	24,850원 / 16,190원
120일 평균거래대금	396억원
외국인지분율	15.10%
주요주주	한국산업은행 외 2 인 51.14% 국민연금공단 6.88%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.2	13.6	2.3	34.1
상대수익률	9.3	21.2	3.3	21.6



과도한 Sell-on the news, 그래도 너무 싸다!

- 산업용 전기요금 9.7% 인상(평균요금 +5%), 연간 영업이익 +4.7조원
- (+) 다양한 비용감소 요인 존재, '25F 영업이익 16.6조원(+115% YoY)
- 2025F PBR 0.28배로 과도한 저평가, 목표주가 33,000원(PBR 0.42배)

산업용 전기요금 9.7% 인상, 평균 요금 인상 효과는 5%로 서프라이즈

10/23 발표된 산업용 전기요금 9.7% 인상(10월 24일부터 적용)의 평균 전기요금 인상 효과는 5%로 기대치인 3%를 초과하는 것이었음. 이에 따른 연간 전기판매 매출액 및 영업이익 개선 효과는 4.7조원(산업용 판매량 비중 52%)로 추정됨. 서프라이즈 인상 발표에도 증가는 0.7% 상승에 그쳤음. 이는 1) Sell-on the news와 함께 2) 2년 연속 산업용 요금만 인상되고 주택용, 일반용은 인상되지 않음에 따라 향후 추가 요금 인상 잠재력 증발에 대한 우려가 발생했으며(2026년 대선, 지방선거 등을 앞두고 있기 때문), 3) 2028년 이후에는 별도기준 사채발행금액을 자본의 2배 이하로 낮추어야 하는 등 부채 상환 부담으로 2025년 이후 배당에 대해 큰 기대를 할 수 없는 상황 등이 반영되었던 때문이었던 것으로 추정됨

(+) 다양한 비용감소 요인 존재, '25F 영업이익 16.6조원(+115% YoY)

3Q24 영업이익은 2.54조원(+27.2%, 이하 YoY)로 예상되며, 전기요금 인상을 반영해 4Q24 영업이익은 2.73조원(+59.7%), 2025년 16.63조원(+115.3%)로 상향 조정함. 2025년에는 발전용 가스의 미수금 회수단가 제거에 따른 발전용 가스가격 하락(유가 변동과 무관), 지역별 전력도매요금제 시행에 따른 비수도권 SMP 하락, 2024년 8월 이후 하락한 유가의 LNG 적용 유가에 반영 등으로 전력구입비 감소가 기대됨. 또한 주민동의를 완료되어 최근 착공이 시작된 동해안-수도권 송전선로 1단계(송전용량 4GW)는 2025년 6월 가동을 목표로 하고 있음. 계획대로 완공될 경우, 2H25 이후에는 송전제약이 다소 완화되며 추가 비용 감소도 가능

투자 의견 '매수', 목표주가 33,000원으로 상향(상승여력 +50.3%)

실적 추정치 상향 등을 반영해 목표주가를 33,000원으로 상향함. 2025년 배당매력을 기대하기 어려운 상황이지만, 약간의 배당(800원, 별도기준 배당성향 10%)은 가능 예상, 10조원 이상의 잉여현금흐름 발생으로 재무구조 개선이 본격화 되는 감안 시, 2014 ~ 2016년 재무구조 개선 시기 최저 평균 PBR 0.39배를 초과하는 밸류에이션이 정당(2025F PBR 0.28배, 목표 PBR 0.42배)

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	71,258	88,219	93,583	98,686	99,590
영업이익	-32,655	-4,542	7,818	16,828	17,530
세전순이익	-33,844	-7,554	5,223	15,018	15,917
총당기순이익	-24,429	-4,716	3,854	11,414	12,097
지배지분순이익	-24,467	-4,823	3,723	11,242	11,915
EPS	-38,112	-7,512	5,800	17,513	18,560
PER	NA	NA	3.8	1.3	1.2
BPS	63,158	55,837	61,636	79,149	96,909
PBR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2
ROE	-46.9	-12.6	9.9	24.9	21.1

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

표 1. 한국전력의 연결기준 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	20,474	25,958	23,858	71,258	88,205	93,583	98,686	99,590
전기판매 수익	20,259	18,362	23,164	21,170	22,165	19,541	24,626	22,550	66,199	82,955	88,882	93,882	94,693
기타	1,335	1,261	1,306	1,349	1,128	933	1,332	1,308	5,059	5,250	4,701	4,804	4,897
영업비용	27,772	21,895	22,473	20,811	21,993	19,223	23,417	21,131	103,845	92,950	85,765	81,858	82,060
연료비	9,083	6,049	6,542	5,481	6,160	4,756	6,574	5,569	34,669	27,155	23,059	21,178	20,175
전력구입비	12,171	8,918	9,255	7,960	9,203	7,970	10,110	8,000	41,917	38,304	35,283	32,814	33,732
기타	6,518	6,928	6,676	7,369	6,630	6,497	6,733	7,562	27,259	27,492	27,423	27,866	28,154
영업이익	-6,178	-2,272	1,997	1,708	1,299	1,250	2,541	2,727	-32,587	-4,745	7,818	16,828	17,530
금융손익	-1,001	-943	-1,020	-959	-1,014	-1,056	-1,125	-767	-2,914	-3,922	-3,962	-3,425	-3,291
지분법손익	241	244	114	188	405	96	215	389	1,310	787	1,103	1,339	1,362
기타영업외손익	82	16	157	49	48	59	79	78	415	305	265	277	315
세전이익	-6,855	-2,955	1,247	1,163	738	349	1,709	2,427	-33,844	-7,400	5,223	15,018	15,917
지배지분순이익	-4,947	-1,903	794	1,294	561	65	1,280	1,817	-24,467	-4,762	3,723	11,242	11,915
영업이익률	-28.6	-11.6	8.2	7.6	5.6	6.1	9.8	11.4	-45.7	-5.4	8.4	17.1	17.6
세전이익률	-31.7	-15.1	5.1	5.2	3.2	1.7	6.6	10.2	-47.5	-8.4	5.6	15.2	16.0

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

표 2. 한국전력의 실적 추정 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
환율 (원/달러)	1,276	1,316	1,312	1,321	1,329	1,372	1,358	1,360	1,292	1,306	1,355	1,360	1,360
뉴캐슬 연료탄 (달러/t)	128	109	90	100	96	91	89	89	179	107	91	89	87
Brent 유가 (달러/배럴)	82	78	86	83	82	85	79	76	99	82	80	76	76
LNG 적용 유가 (달러/배럴)	93	84	81	79	88	79	85	83	94	84	84	77	76
발전용 가스가격 (천원/톤)	1,904	1,244	1,170	1,150	1,208	1,056	1,081	1,104	1,545	1,367	1,112	964	955
SMP (원/kWh)	237	152	147	130	131	126	139	126	197	167	131	110	106
전기판매가격 (원/kWh)	147	145	160	158	161	156	167	166	121	153	163	170	170
전기판매량 (TWh)	143	127	145	131	142	127	148	132	548	546	549	555	560
민간 전력구입량 (TWh)	50	47	50	47	53	47	53	46	184	194	198	203	212
국가 발전믹스 (%)													
원전	29.7	30.9	29.8	32.5	30.0	33.4	29.5	34.7	29.6	30.7	31.8	33.5	34.8
석탄	31.4	31.4	33.5	31.7	30.6	25.3	30.1	29.5	33.1	32.0	29.0	29.0	30.4
LNG	29.1	26.2	26.4	25.7	28.8	27.1	29.4	25.2	27.6	26.9	27.7	26.2	23.3
유류	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	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	14.1	10.9	10.5	9.5	10.3	11.4	11.2	11.3
한전 발전 가동률 (%)													
원전 가동률	83.5	78.4	85.8	86.6	84.1	80.4	83.2	84.2	86.0	83.6	83.0	83.0	84.0
석탄발전 가동률	54.8	47.2	58.8	50.7	51.6	41.6	57.0	49.7	57.6	52.9	50.0	50.0	50.0

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 1. 가정치 변동에 따른 한국전력의 연결기준 영업실적 민감도 분석

(단위: 십억원)

		2024F	2025F			2024F	2025F
유가	연료비 증감	-64	-57	원자력	연료비 증감	30	30
1달러/배럴	전력구입비 증감	-220	-226	가동률	전력구입비 증감	-299	-268
하락	영업이익 증감	284	283	1% 상승	영업이익 증감	269	238
석탄	연료비 증감	-78	-94	원자력	연료비 증감	78	74
1달러/톤	전력구입비 증감	0	0	발전비중	전력구입비 증감	-780	-663
하락	영업이익 증감	78	94	1% 상승	영업이익 증감	702	590
환율	연료비 증감	-59	-31	석탄발전	연료비 증감	-270	-270
10원/달러	전력구입비 증감	-191	-164	가동률	전력구입비 증감	461	397
하락	영업이익 증감	250	195	1% 하락	영업이익 증감	-190	-127
SMP	연료비 증감	0	-16	석탄발전	연료비 증감	-458	-451
1원/kWh	전력구입비 증감	-198	-203	발전비중	전력구입비 증감	780	663
하락	영업이익 증감	198	219	1% 하락	영업이익 증감	-322	-212

자료: 대신증권 Research Center

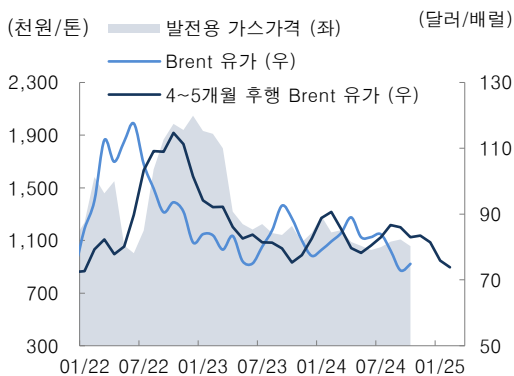
표 1. 한국전력의 별도기준 실적 추정

(단위: 십억원, %)

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	20,910	19,090	23,893	21,932	22,782	20,212	24,859	22,766	68,952	85,826	90,619	95,609	96,551
전기판매 수익	20,558	18,643	23,413	21,443	22,467	19,820	24,364	22,263	67,297	84,057	88,913	93,852	94,741
기타 매출	352	447	480	489	316	392	495	504	1,655	1,768	1,706	1,757	1,810
영업비용	27,258	19,968	24,573	20,530	21,520	20,305	26,701	22,697	102,860	92,330	91,223	87,990	87,913
전력구입비	24,977	17,577	22,006	17,476	19,245	17,843	24,094	19,596	92,703	82,036	80,778	77,383	77,140
기타	2,281	2,391	2,567	3,054	2,275	2,462	2,607	3,101	10,157	10,293	10,445	10,607	10,773
영업이익	-6,347	-879	-680	1,402	1,262	-93	-1,842	70	-33,909	-6,504	-604	7,619	8,638
기타영업외손익	75	40	82	492	55	81	82	152	218	688	370	364	364
금융손익	-436	-684	-647	2,441	-575	-629	-372	-271	-967	675	-1,846	-1,383	-839
세전이익	-6,708	-1,522	-1,245	4,335	743	-641	-2,133	-49	-34,658	-5,141	-2,080	6,600	8,163
순이익	-4,932	-1,143	-932	3,593	593	-456	-1,621	-37	-25,298	-3,415	-1,522	5,016	6,204
DPS (원)									0	0	0	800	1,000
배당성향 (%)									0.0	0.0	0.0	10.2	10.3
배당수익률 (%)									0.0	0.0	0.0	3.6	4.6

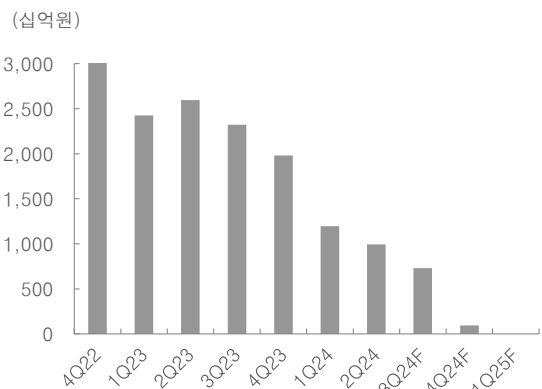
자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 1. Brent 유가(월평균) 및 발전용 가스가격 추이



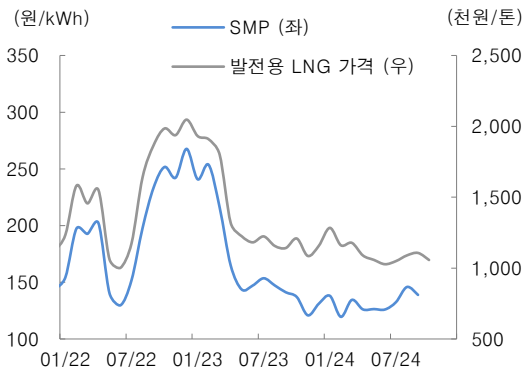
자료: Bloomberg, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 2. 한국가스공사의 발전용 가스 미수금 추이 및 전망



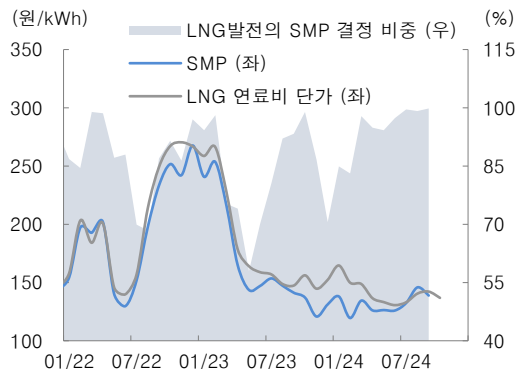
자료: 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 3. 한국가스공사의 발전용 LNG 가격, SMP 추이



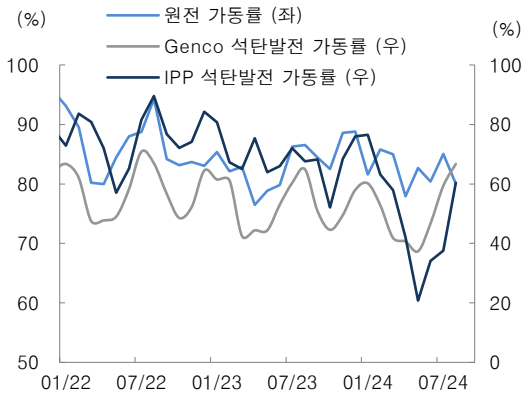
자료: 전력거래소, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 4. LNG 발전 연료비단가 및 SMP 결정비중, SMP 추이



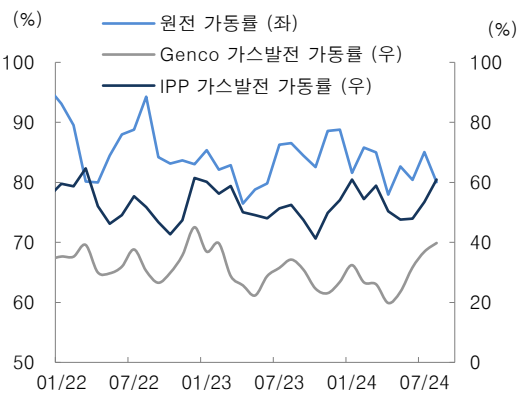
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 1. 한전발전자회사/민간 석탄발전소 가동률 추이



자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 2. 한전발전자회사/민간 가스발전소 가동률 추이



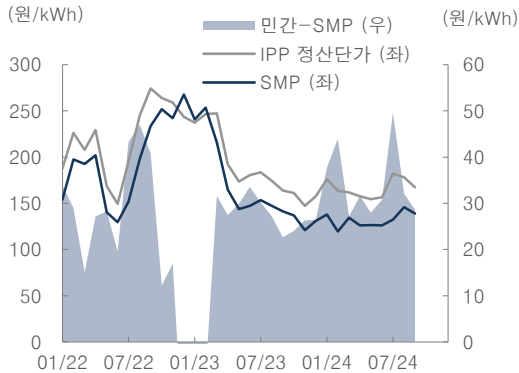
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 3. 발전회사별 정산단가, SMP 추이



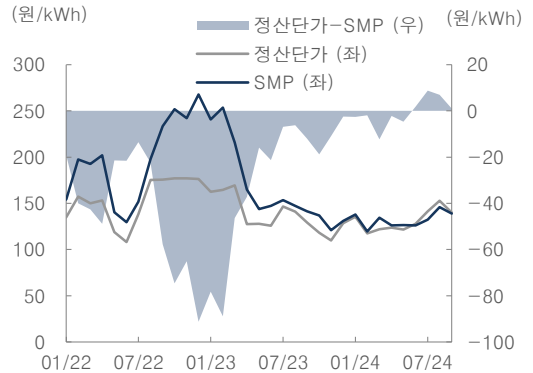
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 4. 민간 발전회사의 '정산단가 - SMP' 추이



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

그림 5. 전체 발전회사의 '정산단가 - SMP' 추이



주: 전체 발전회사는 한전 발전자회사와 민간 발전회사(별도기준 전력구입단가에 영향)

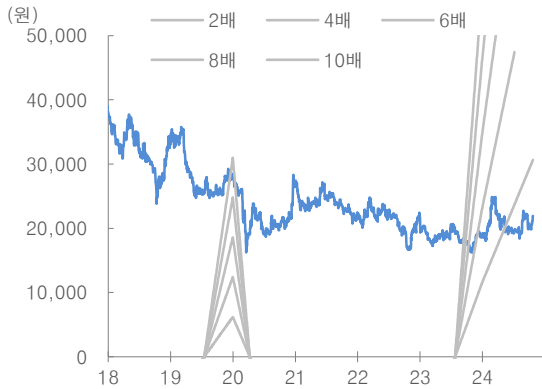
표 1. 한국전력의 Valuation

(단위: 배, %, 원)

	Value	비고
2014 ~ 16년 평균 PBR 할인율	0.48 13	마지막 전기요금 인상 이후 재무구조 개선 시기의 평균 PBR, 2016년 최대 PBR 0.6배까지 상승 할인율 적용 이유: 높은 차입금 부담 등으로 2025년 별도기준 낮은 배당성향(10% 수준) 반영 2025F DPS 800원(현재주가 기준 3.6%, 목표주가 대비 2.4%)
목표 PBR	0.42	
2025F BPS	79,149	
목표주가	33,000	
현재주가	21,950	현재주가 기준 2025년 예상 실적 기준 PBR 0.28배
상승여력	50.3	

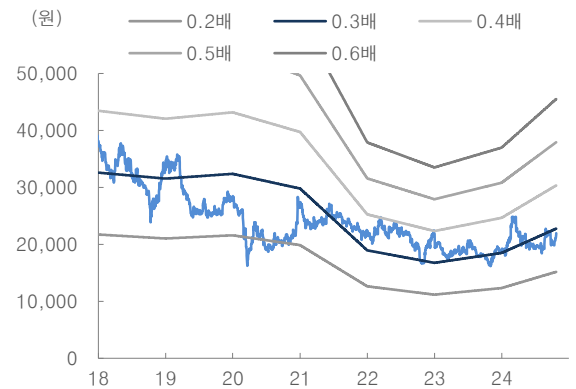
자료: 대신증권 리서치센터

그림 6. 한국전력의 12MF PER 밴드



자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 7. 한국전력의 12MF PBR 밴드



자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	94,130	95,331	93,583	98,686	-0.6	3.5
영업이익	7,563	12,081	7,818	16,828	3.4	39.3
세전순이익	4,969	10,271	5,223	15,018	5.1	46.2
지배지분순이익	3,533	7,689	3,723	11,242	5.4	46.2

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	71,258	88,219	93,583	98,686	99,590
매출원가	100,904	89,700	82,369	78,401	78,572
매출총이익	-29,646	-1,480	11,214	20,285	21,018
판매비와관리비	3,009	3,062	3,396	3,457	3,488
영업이익	-32,655	-4,542	7,818	16,828	17,530
영업이익률	-45.8	-5.1	8.4	17.1	17.6
EBITDA	-20,194	8,491	20,522	29,369	28,770
영업외손익	-1,188	-3,012	-2,594	-1,810	-1,613
관계기업손익	1,310	613	1,103	1,339	1,362
금융수익	1,833	1,425	2,278	1,731	1,751
외환관련이익	271	166	166	166	166
금융비용	-4,747	-5,347	-6,240	-5,156	-5,042
외환관련손실	1,281	541	541	541	541
기타	415	297	265	277	315
법인세비용차감전순이익	-33,844	-7,554	5,223	15,018	15,917
법인세비용	9,415	2,838	-1,369	-3,604	-3,820
계속사업순이익	-24,429	-4,716	3,854	11,414	12,097
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-24,429	-4,716	3,854	11,414	12,097
당기순이익률	-34.3	-5.3	4.1	11.6	12.1
비재배분순이익	38	106	131	171	181
재배분순이익	-24,467	-4,823	3,723	11,242	11,915
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	125	-23	4	-1	0
포괄순이익	-23,182	-4,945	3,896	11,406	12,098
비재배분포괄이익	91	88	132	171	181
재배분포괄이익	-23,273	-5,033	3,764	11,235	11,917

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-38,112	-7,512	5,800	17,513	18,560
PER	NA	NA	3.8	1.3	1.2
BPS	63,158	55,837	61,636	79,149	96,909
PBR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2
EBITDAPS	-31,456	13,226	31,968	45,749	44,816
EV/EBITDA	NA	17.0	6.7	4.2	3.4
SPS	111,000	137,421	145,776	153,725	155,133
PSR	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1
CFPS	-26,867	17,322	36,303	50,402	49,445
DPS	0	0	0	800	1,000

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	17.4	23.8	6.1	5.5	0.9
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	115.3	4.2
순이익 증가율	적지	적지	흑전	196.1	6.0
수익성					
ROC	-13.1	-1.5	3.1	7.1	7.8
ROA	-14.6	-1.9	3.3	6.9	7.0
ROE	-46.9	-12.6	9.9	24.9	21.1
안정성					
부채비율	459.1	543.3	485.6	368.4	292.5
순차입금비율	280.0	349.8	294.6	200.6	126.8
이자보상배율	-11.6	-1.0	1.8	4.5	4.9

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	29,751	29,536	35,097	44,551	61,679
현금및현금성자산	3,235	4,343	9,305	17,678	34,644
매출채권 및 기타채권	10,396	11,913	12,468	13,110	13,233
재고자산	9,931	8,876	8,998	9,489	9,576
기타유동자산	6,189	4,405	4,326	4,274	4,225
비유동자산	205,054	210,179	206,781	202,529	191,577
유형자산	177,865	179,876	171,781	164,464	154,017
관계기업투자금	8,992	9,663	10,154	10,646	11,138
기타비유동자산	18,197	20,641	23,846	27,420	26,422
자산총계	234,805	239,715	240,878	247,400	253,856
유동부채	44,519	61,248	62,665	64,219	65,735
매입채무 및 기타채무	11,577	8,737	9,001	9,252	9,297
차입금	8,820	10,667	10,677	10,687	10,697
유동성채무	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	137,078	130,358	123,444
차입금	97,946	92,510	88,341	81,576	74,618
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	50,340	48,691	48,736	48,781	48,827
부채총계	192,805	202,450	199,742	194,577	189,179
자배지분	40,545	35,845	39,568	50,811	62,212
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	20,061	31,304	42,705
기타지분변동	13,792	13,852	13,852	13,852	13,852
비재배지분	1,455	1,420	1,567	2,012	2,464
자본총계	42,000	37,265	41,135	52,823	64,676
순차입금	117,614	130,369	121,175	105,973	81,982

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-23,478	1,522	17,256	24,186	24,283
당기순이익	-24,429	-4,716	3,854	11,414	12,097
비현금항목의 가감	7,181	15,837	19,451	20,943	19,645
감가상각비	12,461	13,032	12,705	12,542	11,240
외환손익	523	364	397	397	397
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-5,803	2,441	6,350	8,004	8,008
자산부채의 증감	-3,513	-5,142	-719	-1,186	-470
기타현금흐름	-2,717	-4,457	-5,330	-6,984	-6,989
투자활동 현금흐름	-14,954	-13,074	-8,304	-9,290	-290
투자자산	-2,918	667	-575	-578	-581
유형자산	-11,717	-13,599	-3,919	-3,923	310
기타	-319	-142	-3,810	-4,789	-18
재무활동 현금흐름	38,998	12,662	-4,235	-6,830	-7,538
단기차입금	5,852	1,947	10	10	10
사채	33,341	10,746	-4,169	-6,765	-6,959
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-56	-56	0	0	-514
기타	-140	24	-76	-76	-76
현금의 증감	600	1,108	4,962	8,373	16,967
기초 현금	2,635	3,235	4,343	9,305	17,678
기말 현금	3,235	4,343	9,305	17,678	34,644
NOPLAT	-23,571	-2,835	5,768	12,789	13,323
FCF	-23,537	-3,786	10,448	16,325	24,563

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

[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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국전력(015760) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	24.10.25	24.10.21	24.10.11	24.08.23	24.08.09	24.07.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)		(32.58)	(32.68)	(32.79)	(34.15)	(34.23)
과리율(최대/최소%)		(24.17)	(24.17)	(24.17)	(27.17)	(27.17)
제시일자	24.05.31	24.05.06	24.05.03			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	30,000	30,000	30,000			
과리율(평균%)	(34.00)	(33.02)				
과리율(최대/최소%)	(27.17)	(27.17)	(100.00)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자	00.06.29					
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241021)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	94.0%	6.0%	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 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