

한국전력 (015760)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

33,000

유지

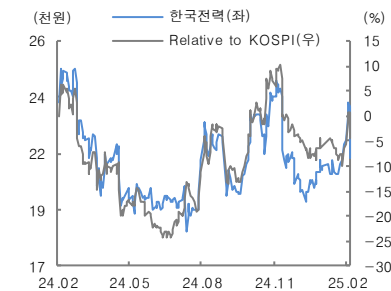
현재주가
(25.02.28)

21,350

유틸리티업종

KOSPI	2532.78
시가총액	13,706십억원
시가총액비중	0.64%
자본금(보통주)	3,210십억원
52주 최고/최저	24,850원 / 18,400원
120일 평균거래대금	413억원
외국인지분율	15.98%
주요주주	한국산업은행 외 2 인 51.14% 국민연금공단 6.88%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.7	-12.0	-5.3	-12.9
상대수익률	1.8	-12.9	0.5	-8.7



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	71,258	88,219	94,001	98,303	99,211
영업이익	32,665	-4,542	8,349	15,108	15,911
세전순이익	33,844	-7,554	5,290	12,838	13,823
총당순이익	24,429	-4,716	3,748	9,757	10,505
자배지분순이익	24,467	-4,823	3,619	9,610	10,348
EPS	38,112	-7,512	5,637	14,970	16,119
PBR	NA	NA	3.6	1.4	1.3
EPS	63,158	55,837	61,473	76,230	90,569
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
ROE	-46.9	-12.6	9.6	21.7	19.3

주: EPS와 EPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

2025년 정말로 기대됩니다!

- 4Q24 영업이익 2.4조원(+41% YoY) 기록. UAE 원전 관련 총당금 발생
- 25년 영업이익 15.1조원(+81% YoY) 전망. 환율 ↑ ≒유가+연료탄가격 ↓
- 투자의견 매수, 목표주가 33,000원 유지. 1) 배당, 2) 4Q25F 요금 인상

4Q24 영업이익 2.4조원(+41% YoY) 기록. UAE 원전 관련 총당금 발생

4Q24 연결기준 매출액 24.13조원(+7.2%, 이하 YoY), 영업이익 2.40조원(+40.7%)을 기록. 영업이익은 컨센서스 2.85조원을 하회함. 이는 예상보다 전기판매 조정 매출이 적게 발생했으며, UAE 원전 추가 비용 관련 총당금 등 일회성 요인에 따른 것으로 판단. 언론보도에 따르면, UAE 원전 추가비용은 10억달러로 추정되며, 현재 한국전력은 UAE 측에 관련 비용을 먼저 정산 받고 그 이후에 한수원에 관련 비용을 지불하기를 원하지만, 한수원은 한국 전력에게 먼저 정산해 주기를 요구하고 있음. 한국전력 별도법인은 이와 관련 비용을 4Q24 실적에 반영했으나, 구체적인 금액은 밝히고 있지 않음

2025년 한국전력 별도법인은 한수원과 합의 여부에 따라 UAE 원전 공사비 관련 추가 총당금 발생 가능성이 존재할 수 있음. 그러나 향후 UAE로부터 그 비용을 환입받을 경우 수익으로 인식될 수 있음. 각 금액은 한국전력과 한수원 간, 그리고 한국전력과 UAE 당국간의 합의 수준에 따라 달라질 수 있음

25년 영업이익 15.1조원(+81% YoY) 전망. 환율 ↑ ≒유가+연료탄가격 ↓

2025년 연결기준 매출액 98.30조원(+4.6%, 이하 YoY), 영업이익 15.11조원(+81.0%)을 전망. 2024년 11월말 이후 원/달러 환율은 50원/달러 상승했지만, 동기간 동안 뉴캐슬 연료탄(5,500kcal) 가격은 12달러/톤, Brent 유가는 1달러/배럴 하락했음. 환율 10원/달러 상승 시 2,900억원 증가하지만, 유가 1달러/배럴 하락 시 영업이익 3,130억원 증가, 석탄가격 1달러/톤 하락 시 영업이익 820억원 증가하는 점을 감안하면, 지금까지의 환율 상승 효과는 유가, 석탄 가격 하락으로 대부분 상쇄될 수 있을 것으로 예상됨. 다만, UAE 원전 추가 공사비 관련 총당금은 4Q24 기반영분을 알 수 없으며, 한수원과의 합의 수준을 예측할 수 없어 반영하지 않음

투자의견 매수, 목표주가 33,000원 유지. 1) 배당, 2) 4Q25F 요금 인상

투자의견 '매수', 목표주가 33,000원을 유지. 24년 DPS는 214원(배당성향 16.4%)임. 2025년 별도기준 순이익은 6.96조원, 배당성향 16.4% 가정 시 주당 배당금은 1,780원, 현재주가 기준 배당수익률은 8.3%로 예상. 대규모 실적 개선이 예상되에도 주가 상승이 어려웠던 이유는 배당 관련 불확실성 때문. 1) 2024년 배당 결정으로 불확실성은 해소되었음. 2) 2028년까지 별도기준 사채발행한도를 자본금 및 적립금 대비 2배 이하(2027년말까지 일시적으로 5배)로 낮추어야 하고, 전력망 특별법 통과에 따른 전력망 투자 확대 등을 감안하면, 유가가 급락하거나 추가 전기요금 인상이 필요함. 4Q25 전기요금 인상이 기대됨. 현재주가는 2025F PBR 0.28배로 저평가. 과거 재무구조 개선 시기였던 2014 ~ 16년 평균 PBR 0.48배에 근접할 수 있음

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	71,258	88,219	94,001	98,303	99,211
영업이익	-32,655	-4,542	8,349	15,108	15,911
세전순이익	-33,844	-7,554	5,290	12,838	13,823
총당기순이익	-24,429	-4,716	3,748	9,757	10,505
지배지분순이익	-24,467	-4,823	3,619	9,610	10,348
EPS	-38,112	-7,512	5,637	14,970	16,119
PER	NA	NA	3.6	1.4	1.3
BPS	63,158	55,837	61,473	76,230	90,569
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
ROE	-46.9	-12.6	9.6	21.7	19.3

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

표 1. 한국전력의 연결기준 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	23,293	20,474	26,103	24,132	24,799	21,965	27,237	24,301	71,258	88,205	94,001	98,303	99,211
전기판매 수익	22,165	19,541	25,022	22,162	23,630	20,997	26,145	23,021	66,199	82,955	88,890	93,794	94,614
기타	1,128	933	1,081	1,970	1,169	968	1,092	1,280	5,059	5,250	5,112	4,509	4,596
영업비용	21,993	19,223	22,707	21,728	21,544	19,134	21,348	21,169	103,845	92,950	85,652	83,194	83,300
연료비	6,160	4,756	6,725	4,897	6,004	4,463	5,929	5,043	34,669	27,155	22,538	21,440	20,596
전력구입비	9,203	7,970	9,647	7,841	8,768	7,997	9,011	7,821	41,917	38,304	34,660	33,597	33,952
기타	6,630	6,497	6,336	8,991	6,772	6,673	6,408	8,305	27,259	27,492	28,455	28,158	28,751
영업이익	1,299	1,250	3,396	2,403	3,255	2,831	5,889	3,133	-32,587	-4,745	8,349	15,108	15,911
금융손익	-1,014	-1,056	-800	-1,262	-977	-846	-894	-742	-2,914	-3,922	-4,131	-3,459	-3,331
지분법손익	405	96	252	169	410	101	257	171	1,310	787	922	940	964
기타영업외손익	48	59	128	-84	62	53	96	38	415	305	151	248	279
세전이익	738	349	2,977	1,227	2,751	2,139	5,348	2,600	-33,844	-7,400	5,290	12,838	13,823
지배지분순이익	561	65	1,849	1,143	2,059	1,601	4,004	1,946	-24,467	-4,762	3,619	9,610	10,348
영업이익률	5.6	6.1	13.0	10.0	13.1	12.9	21.6	12.9	-45.7	-5.4	8.9	15.4	16.0
세전이익률	3.2	1.7	11.4	5.1	11.1	9.7	19.6	10.7	-47.5	-8.4	5.6	13.1	13.9

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

표 1. 한국전력의 별도기준 실적 추정 (단위: 십억원, %)

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	22,782	20,212	25,670	22,997	24,256	21,680	26,804	23,872	68,952	85,826	91,661	96,613	97,484
전기판매 수익	22,467	19,820	25,295	22,451	23,931	21,276	26,418	23,311	67,297	84,057	90,033	94,936	95,757
기타 매출	316	392	375	545	325	404	386	562	1,655	1,768	1,628	1,677	1,727
영업비용	21,520	20,305	26,443	20,217	20,825	19,982	24,395	20,451	102,860	92,330	88,486	85,653	85,234
전력구입비	19,245	17,843	23,994	16,993	18,504	17,471	21,897	17,162	92,703	82,036	78,075	75,034	74,404
기타	2,275	2,462	2,449	3,224	2,321	2,511	2,498	3,289	10,157	10,293	10,410	10,619	10,831
영업이익	1,262	-93	-774	2,780	3,431	1,698	2,409	3,422	-33,909	-6,504	3,175	10,961	12,250
기타영업외손익	55	81	114	86	55	75	114	137	218	688	336	380	380
금융손익	-575	-629	-650	-628	-442	-502	-562	-301	-967	675	-2,481	-1,807	-1,434
세전이익	743	-641	-1,310	2,238	3,045	1,271	1,961	3,258	-34,658	-5,141	1,030	9,534	11,196
순이익	593	-456	-968	1,667	2,223	928	1,431	2,378	-25,298	-3,415	836	6,960	8,173
DPS (원)									0	0	214	1,780	2,090
배당성향 (%)									0.0	0.0	16.4	16.4	16.4
배당수익률 (%)									0.0	0.0	1.0	8.3	9.8

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

표 2. 한국전력의 실적 추정 가정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
환율 (원/달러)	1,329	1,372	1,358	1,399	1,450	1,435	1,435	1,435	1,292	1,306	1,364	1,439	1,430
뉴캐슬 연료탄 (달러/t)	96	91	89	88	79	78	78	76	179	107	91	77	76
Brent 유가 (달러/배럴)	82	85	79	74	75	76	75	73	99	82	80	75	76
LNG 적용 유가 (달러/배럴)	88	79	85	83	79	74	75	76	94	84	84	76	75
발전용 가스가격 (천원/톤)	1,222	1,056	1,081	1,082	1,057	981	1,001	1,008	1,538	1,363	1,110	1,012	999
SMP (원/KWh)	131	126	139	115	117	113	115	112	197	167	128	113	110
전기판매가격 (원/KWh)	161	156	164	165	169	165	172	166	121	152	162	168	168
전기판매량 (TWh)	142	127	153	133	144	129	152	135	548	549	555	559	565
민간 전력구입량 (TWh)	53	47	52	48	54	50	55	48	184	194	200	211	215
국가 발전믹스 (%)													
원전	30.0	33.4	29.2	34.6	31.1	33.4	29.3	34.8	29.6	30.7	31.7	32.1	33.5
석탄	30.6	25.3	31.4	26.8	27.9	26.6	33.0	29.3	33.1	32.0	28.7	29.3	28.9
LNG	28.8	27.1	28.3	27.8	30.5	25.9	26.4	25.7	27.6	26.9	28.0	27.1	26.1
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	10.3	14.1	11.1	10.7	10.4	14.1	11.2	10.2	9.5	10.3	11.5	11.4	11.5
한전 발전 가동률 (%)													
원전 가동률	84.1	80.4	83.2	86.8	84.8	81.4	83.0	85.0	86.0	83.6	83.6	83.6	83.7
석탄발전 가동률	51.6	41.6	60.0	43.7	50.0	41.0	59.0	48.0	57.6	52.9	49.2	49.5	50.0

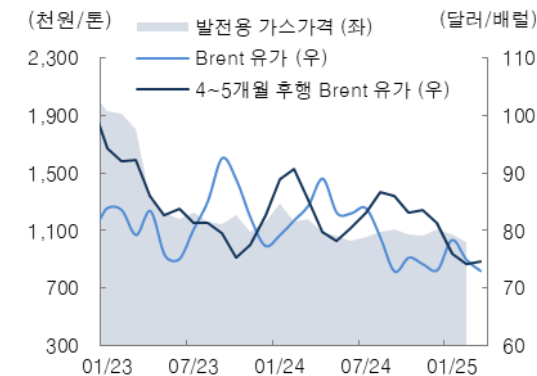
주: LNG 적용 유가(달러/배럴)는 Brent 유가에 4~5개월 후행, 발전용 가스가격은 한국가스공사의 판매가격임
자료: Bloomberg, KORES, 전력거래소, 한국전력, 대신증권 Research Center

표 1. 가정치 변동에 따른 한국전력의 연결기준 영업실적 민감도 분석 (단위: 십억원)

		2025F	2026F			2025F	2026F
유가	연료비 증감	-64	-65	원자력	연료비 증감	28	30
1달러/배럴	전력구입비 증감	-249	-253	가동률	전력구입비 증감	-260	-269
하락	영업이익 증감	313	318	1% 상승	영업이익 증감	232	239
석탄	연료비 증감	-82	-78	원자력	연료비 증감	74	74
1달러/톤	전력구입비 증감	0	0	발전비중	전력구입비 증감	-679	-673
하락	영업이익 증감	82	78	1% 상승	영업이익 증감	605	599
환율	연료비 증감	-125	-120	석탄발전	연료비 증감	-269	-246
10원/달러	전력구입비 증감	-165	-166	가동률	전력구입비 증감	406	384
하락	영업이익 증감	290	287	1% 하락	영업이익 증감	-137	-138
SMP	연료비 증감	0	0	석탄발전	연료비 증감	-449	-431
1원/kWh	전력구입비 증감	-211	-215	발전비중	전력구입비 증감	679	673
하락	영업이익 증감	211	215	1% 하락	영업이익 증감	-229	-242

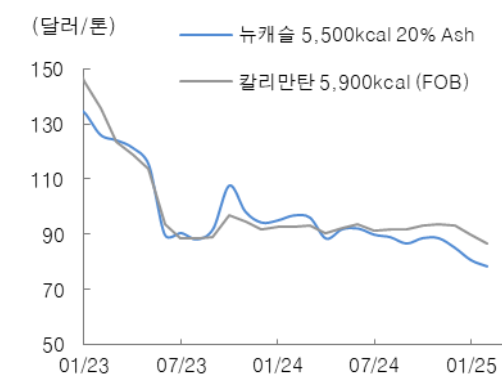
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. Brent 유가(월평균) 및 발전용 가스가격 추이



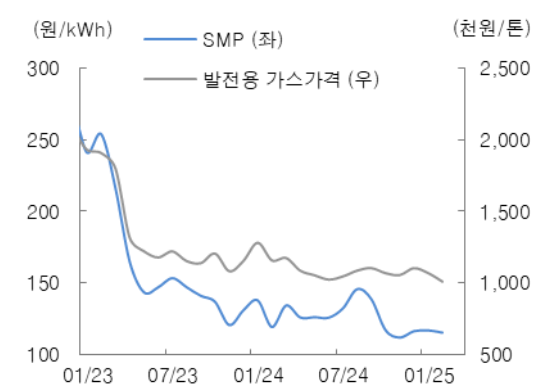
자료: Bloomberg, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 2. 뉴캐슬 및 칼리만탄 연료탄 가격 추이



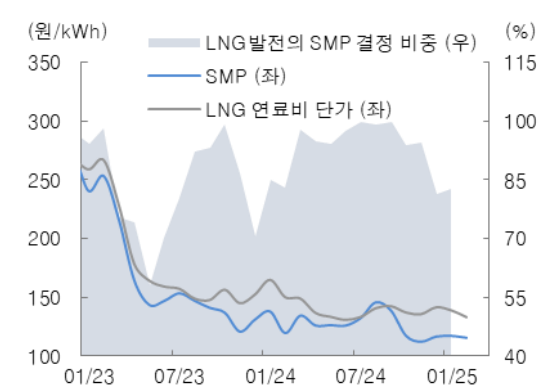
자료: 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 3. 한국가스공사의 발전용 LNG 가격, SMP 추이



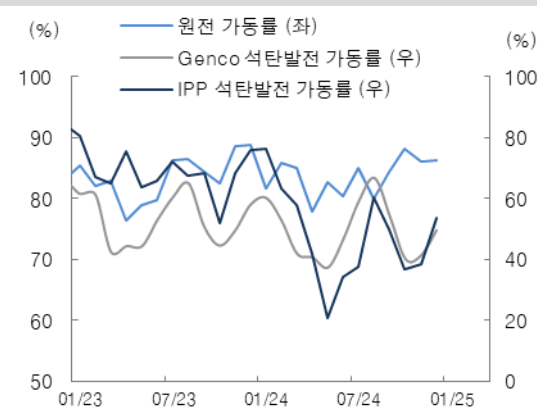
자료: 전력거래소, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 4. LNG 발전 연료비단가 및 SMP 결정비중, SMP 추이



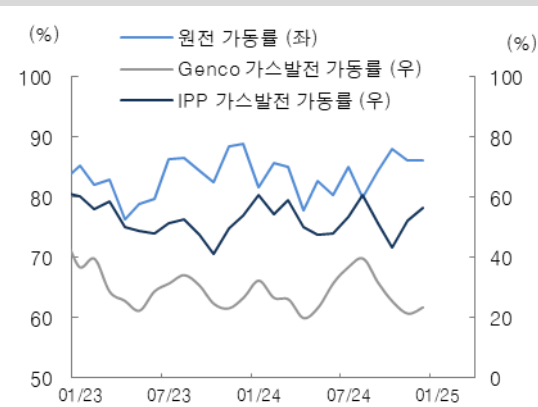
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 1. 한전발전자회사/민간 석탄발전소 가동률 추이



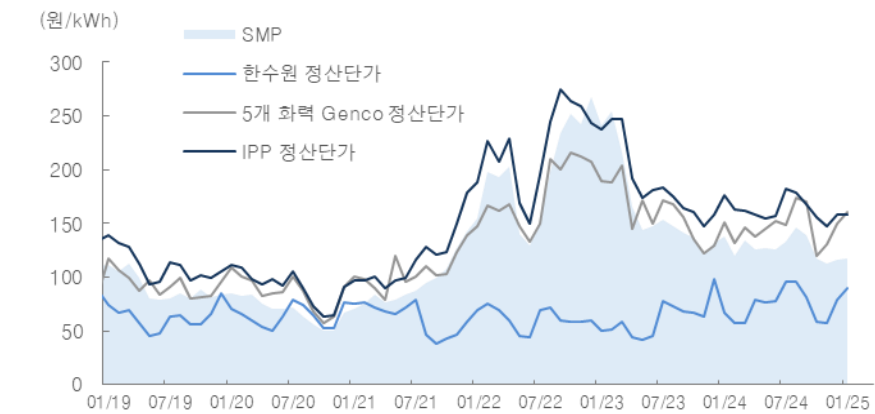
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 2. 한전발전자회사/민간 가스발전소 가동률 추이



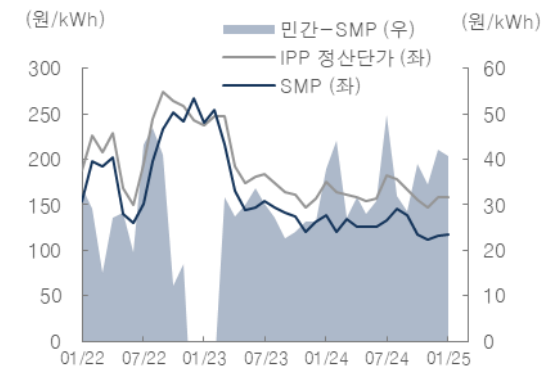
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 3. 발전회사별 정산단가, SMP 추이



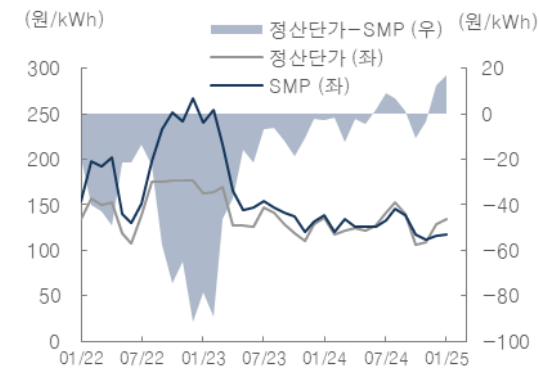
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 4. 민간 발전회사의 '정산단가 - SMP' 추이



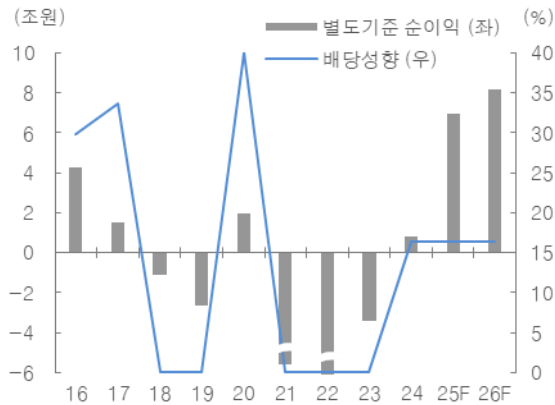
주: 민간 발전회사(연결기준 전력구입단가에 영향)
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 5. 전체 발전회사의 '정산단가 - SMP' 추이



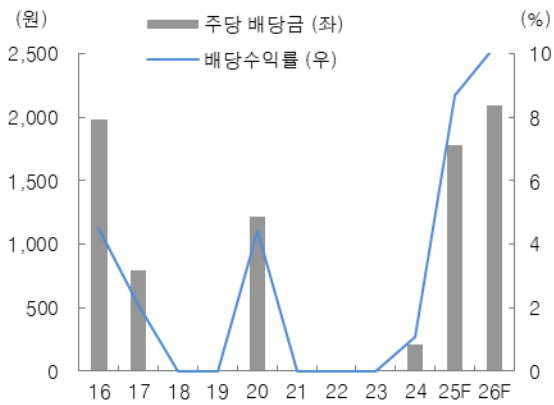
주: 전체 발전회사(별도기준 전력구입단가에 영향)는 한전 발전회사와 민간 발전 회사를 포함

그림 6. 한국전력의 별도기준 순이익, 배당성향 전망



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

그림 7. 한국전력의 주당 배당금, 배당수익률 전망



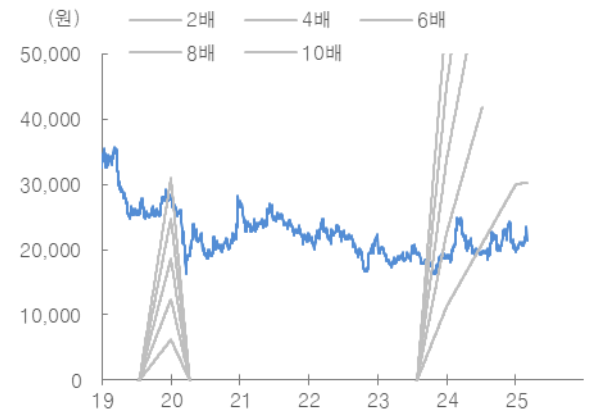
주: 전체 발전회사(별도기준 전력구입단가에 영향)는 한전 발전회사와 민간 발전 회사를 포함

표 1. 한국전력의 Valuation (단위: 배, %, 원)

	Value	비고
2014 ~ 16년 평균 PBR	0.48	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(16% 수준) 반영
할인율	10	
목표 PBR	0.43	
2025F BPS	76,230	2025F DPS 1,780원(별도기준 배당성향 16.4%), 현재주가 기준 배당수익률 8.3%
목표주가	33,000	목표주가는 배당수익률 5.4%
현재주가	21,350	현재주가 기준 2025년 예상 실적 기준 PBR 0.28배
상승여력	54.6	

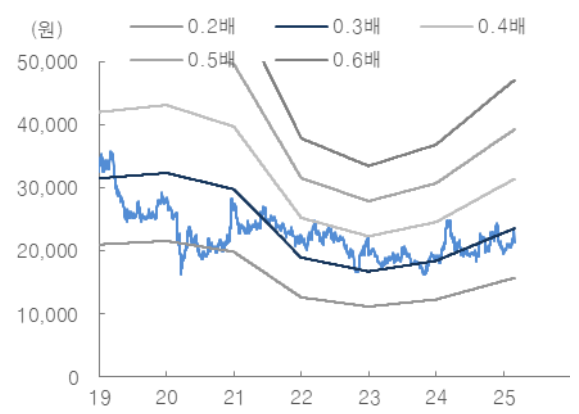
자료: 대신증권 Research Center

그림 8. 한국전력의 12MF PER 밴드



자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 9. 한국전력의 12MF PBR 밴드



자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	98,539	99,449	98,303	99,211	-0.2	-0.2
판매비와 관리비	3,533	3,565	3,520	3,552	-0.4	-0.4
영업이익	15,113	15,892	15,108	15,911	0.0	0.1
영업이익률	15.3	16.0	15.4	16.0	0.0	0.1
영업외손익	-1,911	-1,699	-2,270	-2,088	적자유지	적자유지
세전순이익	13,202	14,193	12,838	13,823	-2.8	-2.6
지배지분순이익	9,883	10,625	9,610	10,348	-2.8	-2.6
순이익률	10.2	10.8	9.9	10.6	-0.3	-0.3
EPS(지배지분순이익)	15,395	16,550	14,970	16,119	-2.8	-2.6

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	71,258	88,219	94,001	98,303	99,211
매출원가	100,904	89,700	82,274	79,675	79,747
매출총이익	-29,646	-1,480	11,728	18,628	19,463
판매비와관리비	3,009	3,062	3,379	3,520	3,552
영업이익	-32,655	-4,542	8,349	15,108	15,911
영업이익률	-45.8	-5.1	8.9	15.4	16.0
EBITDA	-20,194	8,491	22,553	29,438	30,309
영업외손익	-1,188	-3,012	-3,059	-2,270	-2,088
관계기업손익	1,310	613	922	940	964
금융수익	1,833	1,425	3,387	1,953	2,017
외환관련이익	271	166	166	166	166
금융비용	4,747	-5,347	-7,518	-5,412	-5,348
외환관련손실	1,281	541	541	541	541
기타	-9,079	297	151	248	279
법인세비용차감전순이익	-33,844	-7,554	5,290	12,838	13,823
법인세비용	-9,415	2,838	-1,542	-3,081	-3,318
계속사업순이익	-24,429	-4,716	3,748	9,757	10,505
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-24,429	-4,716	3,748	9,757	10,505
당기순이익률	-34.3	-5.3	4.0	9.9	10.6
비배지분순이익	38	106	130	146	158
지배지분순이익	-24,467	-4,823	3,619	9,610	10,348
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	125	-23	4	-1	0
포괄순이익	-23,182	-4,945	3,790	9,749	10,507
비배지분포괄이익	91	88	131	146	158
지배지분포괄이익	-23,273	-5,033	3,659	9,603	10,349

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
EPS	-38,112	-7,512	5,637	14,970	16,119
PER	-0.6	NA	3.6	1.4	1.3
BPS	63,158	55,837	61,473	76,230	90,569
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
EBITDAPS	-31,456	13,226	35,131	45,857	47,212
EV/EBITDA	NA	17.0	6.2	4.5	4.0
SPS	111,000	137,421	146,428	153,128	154,542
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	-26,867	17,322	38,743	49,791	51,102
DPS	0	0	214	1,780	2,090

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	17.4	23.8	66	46	0.9
영업이익 증가율	458.5	적지	흑전	81.0	5.3
순이익 증가율	368.4	적지	흑전	160.3	7.7
수익성					
ROIC	-13.1	-1.5	32	62	66
ROA	-14.6	-1.9	3.5	6.2	6.4
ROE	-46.9	-12.6	9.6	21.7	19.3
안정성					
부채비율	459.1	543.3	486.9	382.4	312.9
순차입금비율	280.0	349.8	306.8	227.2	173.3
이자보상배율	-11.6	-1.0	1.9	4.0	4.5

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
유동자산	29,751	29,536	30,501	34,848	38,828
현금및현금성자산	3,235	4,343	4,617	8,059	11,877
매출채권 및 기타채권	10,396	11,913	12,520	13,062	13,186
재고자산	9,931	8,876	9,039	9,452	9,539
기타유동자산	6,189	4,405	4,326	4,274	4,225
비유동자산	205,054	210,179	210,288	210,265	210,177
유형자산	177,865	179,876	179,461	178,887	178,220
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	240,790	245,433	249,605
유동부채	44,519	61,248	62,685	64,200	65,716
매입채무 및 기타채무	11,577	8,737	9,022	9,233	9,278
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	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	199,763	194,558	189,161
자배지분	40,545	35,845	39,464	48,937	58,142
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	19,957	29,430	38,635
기타지분변동	13,792	13,852	13,852	13,852	13,852
비자배지분	1,455	1,420	1,563	1,938	2,303
자본총계	42,000	37,265	41,027	50,875	60,445
순차입금	117,614	130,369	125,863	115,592	104,749

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-23,478	1,522	18,579	24,454	25,849
당기순이익	-24,429	-4,716	3,748	9,757	10,505
비현금항목의 가감	7,181	15,837	21,123	22,208	22,300
감가상각비	12,461	13,032	14,204	14,330	14,398
외환손익	523	364	397	397	397
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-5,803	2,441	6,523	7,481	7,506
자산부채의 증감	-3,513	-5,142	-790	-1,049	-471
기타현금흐름	-2,717	-4,457	-5,503	-6,461	-6,486
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	-4,235	-6,968	-8,167
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	-137	-1,143
기타	-140	24	-76	-76	-76
현금의 증감	600	1,108	274	3,442	3,818
기초 현금	2,635	3,235	4,343	4,617	8,059
기말 현금	3,235	4,343	4,617	8,059	11,877
NOPLAT	-23,571	-2,835	5,916	11,482	12,092
FCF	-23,537	-3,786	6,088	11,790	12,468

[Compliance Notice]

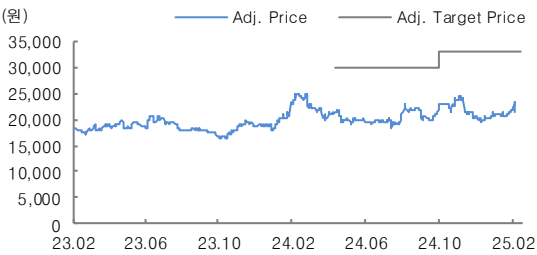
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.03.05	25.01.13	24.12.31	24.11.29	24.11.20	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000
과리율(평균%)		(34.14)	(33.24)	(32.26)	(29.74)	(30.66)
과리율(최대/최소%)		(26.06)	(26.06)	(26.06)	(26.06)	(27.42)
제시일자	24.11.14	24.11.04	24.10.24	24.10.21	24.10.11	24.08.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	33,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(31.15)	(31.12)	(30.37)	(32.58)	(32.71)	(32.78)
과리율(최대/최소%)	(30.00)	(30.00)	(30.00)	(24.17)	(24.17)	(24.17)
제시일자	24.08.09	24.07.24	24.05.31	24.05.06	24.05.03	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	
과리율(평균%)	(34.21)	(34.20)	(33.97)	(32.89)		
과리율(최대/최소%)	(27.17)	(27.17)	(27.17)	(27.17)	(100.00)	
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250301)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	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 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