

한국전력 (015760)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

33,000

유지

현재주가

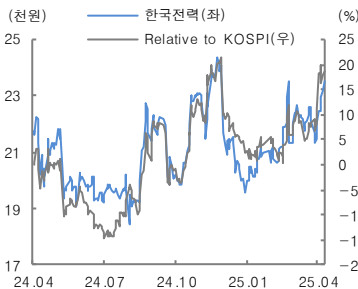
(25,04,14)

23,550

유틸리티업종

KOSPI	2455.89
시가총액	15,118십억원
시가총액비중	0.70%
자본금(보통주)	3,210십억원
52주 최고/최저	24,400원 / 18,400원
120일 평균거래대금	393억원
외국인지분율	16.59%
주요주주	한국산업은행 외 2 인 51.14% 국민연금공단 6.88%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.8	16.9	14.6	16.6
상대수익률	10.6	18.8	22.4	27.3



영업실적 및 주요 투자지

(단위: 십억원, 원, %)

표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	88,219	93,399	96,696	96,100	95,708
영업이익	-4,542	8,365	15,556	17,402	19,177
세전순이익	-7,554	5,257	13,038	15,362	17,435
통당기순이익	-4,716	3,622	9,909	11,675	13,251
지배지분순이익	-4,823	3,492	9,760	11,500	13,052
EPS	-7,512	5,439	15,203	17,913	20,331
PER	NA	3.7	1.5	1.3	1.1
BPS	55,837	62,177	77,167	93,331	111,292
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
ROE	-12.6	9.2	21.8	21.0	19.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 한국전력, FnGuide, 대신증권 Research Center

진정한 경기방어주의 매력 발산!

- 4Q24 영업이익 3.98조원(+206% YoY)으로 컨센서스 상회 예상
- 25년 영업이익 15.56조원(+86% YoY) 전망. 유가+연료탄가격 ↓
- 배당매력(DPS 1,760원, 배당수익률 7.6%) 및 재무구조 개선 지속

1Q25 영업이익 3.98조원(+206% YoY)으로 컨센서스 상회 예상

1Q25 연결기준 매출액 24.32조원(+4.4%, 이하 YoY), 영업이익 3.98조원(+206.2%) 예상. 최근 컨센서스 상향 중에 있음. 현재 영업이익 컨센서스 3.71조원 상회 기대. 전기판매 매출액은 2024년 10월 24일 산업용 전기요금 9.7% 인상 효과 등으로 전년동기 대비 4.4% 증가가 전망되며, 원/달러 환율 상승에도 불구하고, 발전용 LNG 가격 및 SMP, 유연탄 가격 하락, 원전 가동률 90%로 상승 등으로 연료비 및 외부전력구입비는 전년동기 대비 각각 13.0%, 10.6% 감소할 것으로 예상

25년 영업이익 15.56조원(+86% YoY) 전망. 유가+연료탄가격 ↓ 환율 ↓

2025년 연결기준 매출액 96.7조원(+2.9%, 이하 YoY), 영업이익 15.56조원(+86.3%)을 전망. 2024년 11월말 ~ 2025년 4월 11일 동안 원/달러 환율은 32원/달러 상승했지만, 뉴캐슬 및 칼리만탄 연료탄의 평균 가격은 14달러/톤, Brent 유가는 9달러/배럴 하락했음. 환율 10원/달러 상승 시 1개월 후 영업이익은 2,280억원 감소하지만, 유가 1달러/배럴 하락 시 4~5개월 후 영업이익은 3,140억원 증가, 석탄가격 1달러/톤 하락 시 2~3개월 후 영업이익 830억원 증가하는 것으로 추정. 즉, 지금까지 환율 상승에 따른 이익 감소보다 유가 및 연료탄 가격 하락에 따른 비용 감소 효과가 더 큼

투자의견 매수, 목표주가 33,000원 유지. 배당매력, 재무구조 개선 지속

투자의견 '매수', 목표주가 33,000원을 유지. 추가적인 전기요금 인상 없이도, 낮은 배당성향 등으로도 배당매력, 재무구조 개선이 지속될 전망. 1) 3월 들어 유가 하락폭 확대. 관세 우려 일부 완화 등으로 일부 회복 예상되지만, Brent 유가는 2025 ~ 2026년 연평균 \$70/bbl(현재 \$65/bbl) 수준에 머무를 것으로 기대. 유가는 4~5개월 후행하여 실적 반영, 2) 이자율 하락에 따른 금융비용 감소(2024년말 차입금 및 1년 만기 사채 총액 47.6조원, 이자율 0.5% 하락 시 0.24조원 이자비용 감소, 차입금 10조원 축소 효과), 2026년 신규 원전 2기가 각각 2월, 11월 가동 등을 감안 시 2026년에도 실적 개선 지속 가능. 3) 2025년 별도기준 순이익은 6.87조원, 배당성향 16.4%(2024년 기준) 가정 시 주당 배당금은 1,750원, 현재주가 기준 배당수익률은 7.6%로 예상.

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	1Q25(F)		2025			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출액	23,293	23,529	24,799	24,315	4.4	3.3	24,794	21,442
영업이익	1,299	2,419	1,299	3,979	206.2	64.5	3,713	2,614
순이익	561	1,016	561	2,495	344.3	145.6	2,102	1,402

자료: 한국전력, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	88,219	93,399	96,696	96,100	95,708
영업이익	-4,542	8,365	15,556	17,402	19,177
세전순이익	-7,554	5,257	13,038	15,362	17,435
총당기순이익	-4,716	3,622	9,909	11,675	13,251
지배지분순이익	-4,823	3,492	9,760	11,500	13,052
EPS	-7,512	5,439	15,203	17,913	20,331
PER	NA	3.7	1.5	1.3	1.1
BPS	55,837	62,177	77,167	93,331	111,292
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
ROE	-12.6	9.2	21.8	21.0	19.9

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

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	1,453	1,455	1,455	1,455	1,306	1,364	1,454	1,455	1,455
뉴캐슬 연료탄 (달러/t)	96	91	89	88	77	73	71	69	107	91	73	67	67
Brent 유가 (달러/배럴)	82	85	79	74	75	67	68	72	82	80	70	70	70
LNG 적용 유가 (달러/배럴)	88	79	85	83	75	74	73	67	84	84	72	70	70
발전용 가스가격 (천원/톤)	1,222	1,056	1,081	1,082	1,024	1,034	1,016	951	1,363	1,110	1,006	993	1,001
SMP (원/KWh)	131	126	139	115	115	119	117	105	167	128	112	109	106
전기판매가격 (원/KWh)	161	156	164	165	169	164	171	165	152	162	168	167	167
전기판매량 (TWh)	142	127	153	133	141	126	152	133	549	555	551	549	546
민간 전력구입량 (TWh)	53	47	52	48	51	47	56	51	194	200	208	205	207
국가 발전믹스 (%)													
원전	30.0	33.4	29.2	34.6	33.6	35.4	28.6	31.3	30.7	31.7	32.1	34.1	35.9
석탄	30.6	25.3	31.4	26.8	26.8	27.2	33.0	29.9	32.0	28.7	29.3	29.7	30.5
LNG	28.8	27.1	28.3	27.8	28.4	22.3	26.7	27.8	26.9	28.0	26.4	23.7	21.0
유류	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
신재생	10.3	14.1	11.1	10.7	11.1	15.0	11.7	10.9	10.3	11.5	12.1	12.4	12.7
한전 발전 가동률 (%)													
원전 가동률	84.1	80.4	83.2	86.8	89.8	84.5	80.9	79.3	83.6	83.6	83.6	83.6	83.6
석탄발전 가동률	51.6	41.6	60.0	43.7	47.2	41.0	59.0	48.0	52.9	49.2	48.8	49.3	49.2

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

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	24,315	21,442	27,097	23,842	88,205	94,001	96,696	96,100	95,708
전기판매 수익	22,165	19,541	25,022	22,162	23,146	20,474	26,005	22,562	82,955	88,890	92,186	91,503	91,023
기타	1,128	933	1,081	1,970	1,169	968	1,092	1,280	5,250	5,112	4,509	4,596	4,685
영업비용	21,993	19,223	22,707	21,728	20,336	18,827	21,772	20,204	92,950	85,652	81,139	78,698	76,531
연료비	6,160	4,756	6,725	4,897	5,362	4,298	5,910	4,881	27,155	22,538	20,451	18,584	17,662
전력구입비	9,203	7,970	9,647	7,841	8,229	7,767	9,310	7,897	38,304	34,660	33,203	32,017	30,261
기타	6,630	6,497	6,336	8,991	6,745	6,763	6,552	7,426	27,492	28,455	27,485	28,097	28,608
영업이익	1,299	1,250	3,396	2,403	3,979	2,614	5,325	3,638	-4,745	8,349	15,556	17,402	19,177
금융손익	-1,014	-1,056	-800	-1,262	-1,005	-874	-922	-906	-3,922	-4,131	-3,707	-3,283	-2,952
지분법손익	405	96	252	169	410	101	257	171	787	922	940	964	964
기타영업외손익	48	59	128	-84	62	53	96	38	305	151	248	279	246
세전이익	738	349	2,977	1,227	3,446	1,895	4,756	2,941	-7,400	5,290	13,038	15,362	17,435
지배지분순이익	561	65	1,849	1,143	2,580	1,418	3,560	2,202	-4,762	3,619	9,760	11,500	13,052
영업이익률	5.6	6.1	13.0	10.0	16.4	12.2	19.7	15.3	-5.4	8.9	16.1	18.1	20.0
세전이익률	3.2	1.7	11.4	5.1	14.2	8.8	17.6	12.3	-8.4	5.6	13.5	16.0	18.2

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

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	23,773	21,157	26,663	23,413	85,826	91,661	95,006	94,373	93,945
전기판매 수익	22,467	19,820	25,295	22,451	23,448	20,753	26,277	22,851	84,057	90,033	93,329	92,646	92,166
기타 매출	316	392	375	545	325	404	386	562	1,768	1,628	1,677	1,727	1,779
영업비용	21,520	20,305	26,443	20,217	19,346	19,426	24,805	20,337	92,330	88,486	83,915	80,406	77,539
전력구입비	19,245	17,843	23,994	16,993	17,026	16,915	22,307	17,048	82,036	78,075	73,296	69,575	66,491
기타	2,275	2,462	2,449	3,224	2,321	2,511	2,498	3,289	10,293	10,410	10,619	10,831	11,047
영업이익	1,262	-93	-774	2,780	4,426	1,731	1,858	3,076	-6,504	3,175	11,091	13,967	16,406
기타영업외손익	55	81	114	86	55	75	114	137	688	336	380	380	380
금융손익	-575	-629	-650	-628	-509	-561	-619	-378	675	-2,481	-2,068	-1,624	-1,147
세전이익	743	-641	-1,310	2,238	3,972	1,245	1,352	2,835	-5,141	1,030	9,404	12,724	15,640
순이익	593	-456	-968	1,667	2,900	909	987	2,070	-3,415	836	6,865	9,288	11,417
DPS (원)									0	214	1,750	2,370	2,920
배당성향 (%)									0.0	16.4	16.4	16.4	16.4
배당수익률 (%)									1.1	0.9	7.6	10.2	12.6

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

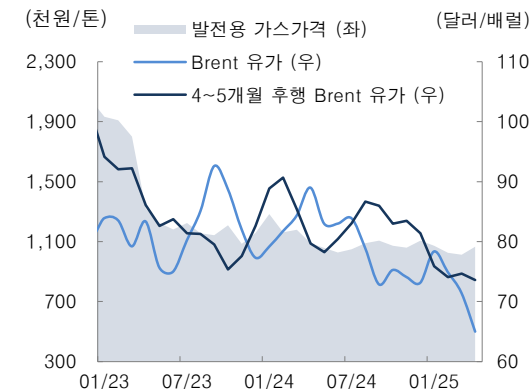
가정치 변동에 따른 한국전력의 연결기준 영업실적 민감도 분석

(단위: 십억원)

		2025F	2026F			2025F	2026F
유가	연료비 증감	-61	-56	원자력	연료비 증감	28	29
1달러/배럴	전력구입비 증감	-249	-245	가동률	전력구입비 증감	-257	-264
하락	영업이익 증감	310	300	1% 상승	영업이익 증감	229	234
석탄	연료비 증감	-82	-80	원자력	연료비 증감	73	72
1달러/톤	전력구입비 증감	0	0	발전비중	전력구입비 증감	-669	-646
하락	영업이익 증감	82	80	1% 상승	영업이익 증감	596	574
환율	연료비 증감	-118	-105	석탄발전	연료비 증감	-267	-234
10원/달러	전력구입비 증감	-161	-154	가동률	전력구입비 증감	406	385
하락	영업이익 증감	279	259	1% 하락	영업이익 증감	-139	-151
SMP	연료비 증감	0	0	석탄발전	연료비 증감	-440	-393
1원/kWh	전력구입비 증감	-208	-205	발전비중	전력구입비 증감	669	646
하락	영업이익 증감	208	205	1% 하락	영업이익 증감	-229	-253

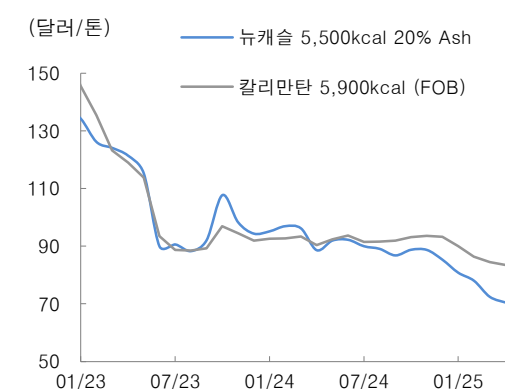
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. Brent 유가(월평균) 및 발전용 가스가격 추이



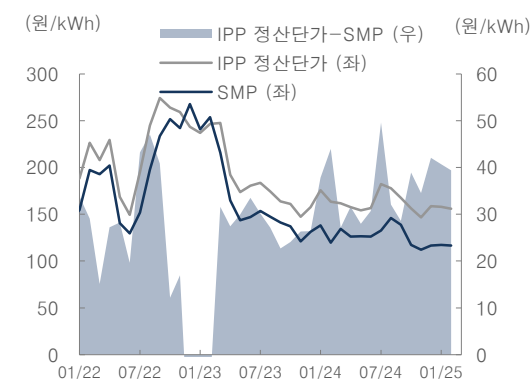
자료: Bloomberg, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 2. 뉴캐슬 및 칼리만탄 연료탄 가격 추이



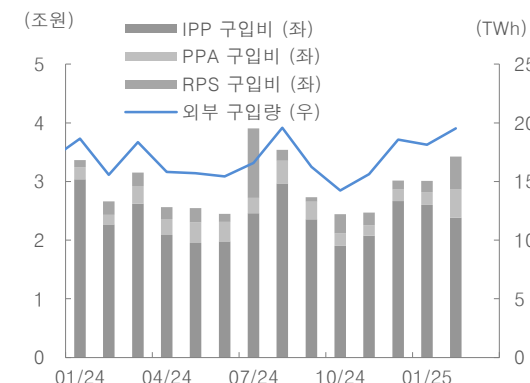
자료: 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 3. IPP(민간발전회사) '정산단가 - SMP' 추이



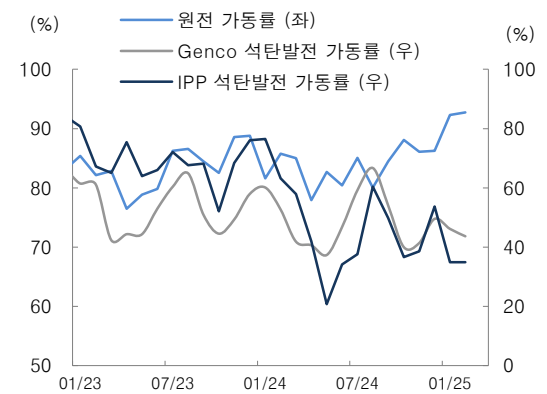
자료: 전력거래소, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 4. 한국전력의 외부전력구입비 추이



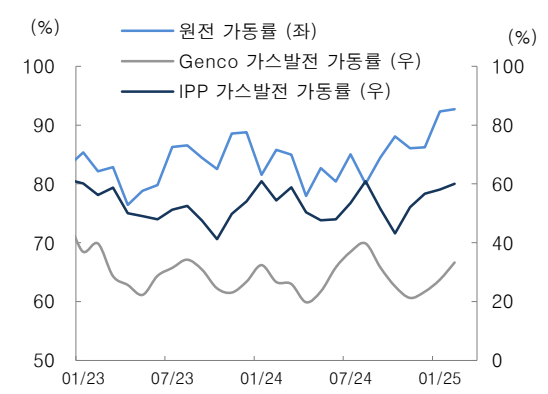
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 1. 한전발전자회사/민간 석탄발전소 가동률 추이



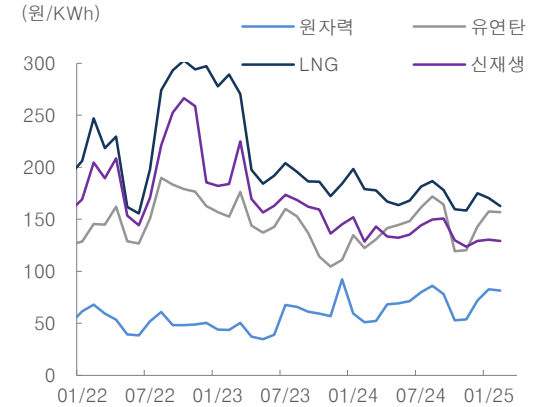
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 2. 한전발전자회사/민간 가스발전소 가동률 추이



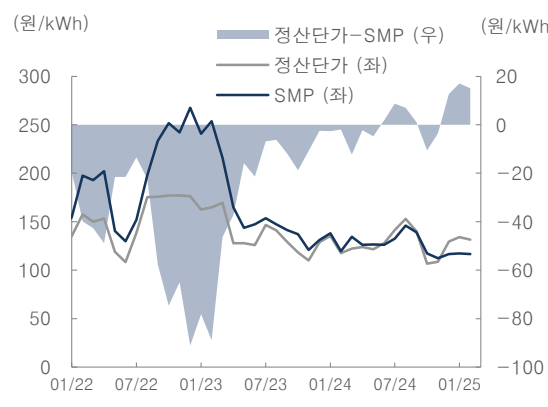
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 3. 발전원별 정산단가 추이



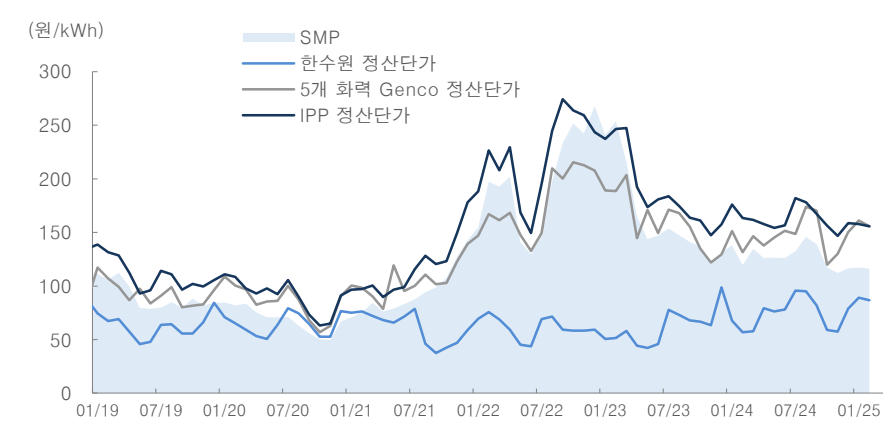
주: 민간 발전회사(연결기준 전력구입단가에 영향)
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 4. 전체 발전회사의 '정산단가 - SMP' 추이



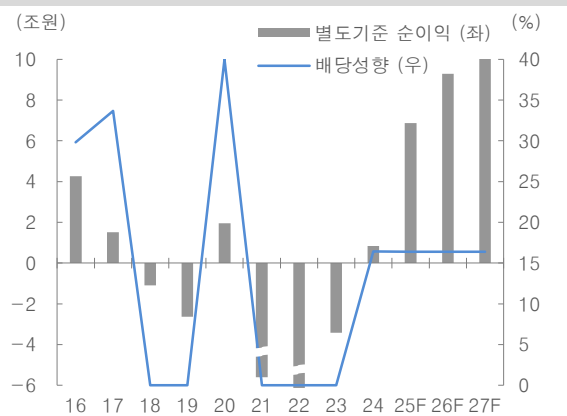
주: 전체 발전회사(별도기준 전력구입단가에 영향)는 한전 발전자회사와 민간 발전 회사를 포함

그림 5. 발전회사별 정산단가, SMP 추이



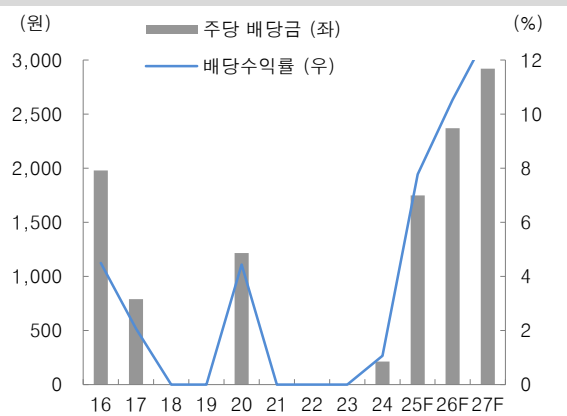
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

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

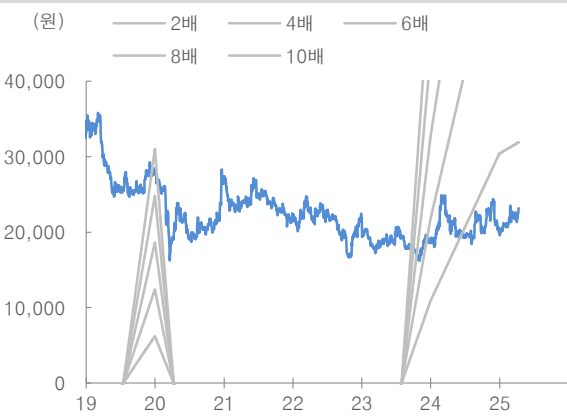
표 1. 한국전력의 Valuation

(단위: 배, %, 원)

	Value	비고
2014 ~ 16년 평균 PBR	0.45	마지막 전기요금 인상 이후 재무구조 개선 시기의 평균 PBR
할인율	22	할인율 적용 이유: 높은 차입금 부담 등으로 2025년 별도기준 낮은 배당성향 반영
목표 PBR	0.35	
2025F BPS	93,331	2025F DPS 1,780원(별도기준 배당성향 16.4%), 현재주가 기준 배당수익률 7.6%
목표주가	33,000	목표주가는 배당수익률 5.3%
현재주가	23,550	현재주가 기준 2025년 예상 실적 기준 PBR 0.29배
상승여력	40.1	

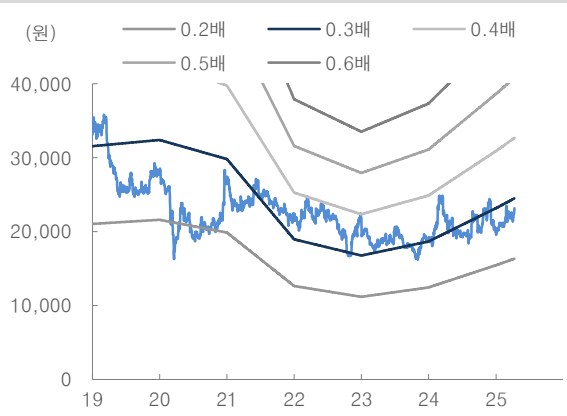
자료: 대신증권 Research Center

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	98,303	99,211	96,696	96,100	-1.6	-3.1
판매비와 관리비	3,379	3,520	3,155	3,135	-6.6	-10.9
영업이익	8,349	16,023	15,556	17,402	86.3	8.6
영업이익률	8.9	16.3	16.1	18.1	7.2	1.8
영업외손익	-2,443	-2,261	-2,518	-2,040	적자유지	적자유지
세전순이익	5,290	13,752	13,038	15,362	146.5	11.7
지배지분순이익	3,619	10,295	9,760	11,500	169.7	11.7
순이익률	4.0	10.6	10.2	12.1	6.3	1.5
EPS(지배지분순이익)	5,637	16,037	15,203	17,913	169.7	11.7

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	88,219	93,399	96,696	96,100	95,708
매출원가	89,700	81,964	77,985	75,563	73,409
매출총이익	-1,480	11,435	18,711	20,537	22,299
판매비와관리비	3,062	3,070	3,155	3,135	3,122
영업이익	-4,542	8,365	15,556	17,402	19,177
영업이익률	-5.1	9.0	16.1	18.1	20.0
EBITDA	8,491	22,362	30,332	32,192	33,846
영업외손익	-3,012	-3,108	-2,518	-2,040	-1,742
관계기업손익	613	882	940	964	964
금융수익	1,425	3,448	2,012	2,073	2,164
외환관련이익	166	152	152	152	152
금융비용	-5,347	-7,535	-5,719	-5,356	-5,116
외환관련손실	541	2,648	2,648	2,648	2,648
기타	297	97	248	279	246
법인세비용차감전순손익	-7,554	5,257	13,038	15,362	17,435
법인세비용	2,838	-1,635	-3,129	-3,687	-4,184
계속사업순손익	-4,716	3,622	9,909	11,675	13,251
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-4,716	3,622	9,909	11,675	13,251
당기순이익률	-5.3	3.9	10.2	12.1	13.8
비배지분순이익	106	130	149	175	199
지배지분순이익	-4,823	3,492	9,760	11,500	13,052
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-23	63	-173	476	-1,309
포괄순이익	-4,945	4,251	8,179	16,434	160
비배지분포괄이익	88	181	123	247	2
지배지분포괄이익	-5,033	4,070	8,056	16,188	157

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-7,512	5,439	15,203	17,913	20,331
PER	NA	3.7	1.5	1.3	1.1
BPS	55,837	62,177	77,167	93,331	111,292
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
EBITDAPS	13,226	34,834	47,248	50,146	52,722
EV/EBITDA	17.0	6.5	4.5	4.0	3.5
SPS	137,421	145,489	150,625	149,697	149,086
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	17,322	38,559	50,965	53,831	56,374
DPS	0	213	1,750	2,370	2,920

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	238	5.9	3.5	-0.6	-0.4
영업이익 증가율	적지	흑전	86.0	11.9	10.2
순이익 증가율	적지	흑전	173.6	17.8	13.5
수익성					
ROIC	-1.5	3.0	6.2	7.0	7.7
ROA	-1.9	3.4	6.3	7.0	7.6
ROE	-12.6	9.2	21.8	21.0	19.9
안정성					
부채비율	543.3	496.7	383.6	303.2	241.2
순차입금비율	349.8	315.6	235.6	179.0	136.3
이자보상배율	-1.0	1.8	3.8	4.8	5.8

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	29,536	29,255	29,908	30,323	29,538
현금및현금성자산	4,343	2,383	2,737	3,261	4,319
매출채권 및 기타채권	11,913	12,128	12,530	12,469	12,021
재고자산	8,876	9,769	9,867	9,806	9,476
기타유동자산	4,405	4,975	4,775	4,787	3,722
비유동자산	210,179	217,553	218,365	220,015	223,077
유형자산	179,876	182,983	181,868	180,714	179,682
관계기업투자금	9,663	11,286	11,501	11,716	11,932
기타비유동자산	20,641	23,284	24,996	27,585	31,464
자산총계	239,715	246,808	248,274	250,338	252,615
유동부채	61,248	63,969	62,586	61,016	59,457
매입채무 및 기타채무	8,737	9,079	9,238	9,209	9,190
차입금	10,667	9,123	7,586	6,050	4,514
유동성채무	30,454	35,319	35,219	35,119	35,019
기타유동부채	11,390	10,448	10,542	10,638	10,734
비유동부채	141,202	141,476	134,353	127,235	119,122
차입금	92,510	88,091	80,468	72,844	64,221
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	48,691	53,385	53,885	54,390	54,901
부채총계	202,450	205,445	196,938	188,251	178,579
자배지분	35,845	39,915	49,539	59,915	71,445
자본금	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210
자본잉여금	2,445	2,445	2,445	2,445	2,445
이익잉여금	16,338	20,128	29,752	40,128	51,668
기타지분변동	13,852	14,133	14,133	14,133	14,133
비자배지분	1,420	1,448	1,797	2,173	2,591
자본총계	37,265	41,363	51,335	62,088	74,036
순차입금	130,369	130,551	120,934	111,147	100,877

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,522	15,876	23,432	25,646	27,747
당기순이익	-4,716	3,622	9,909	11,675	13,251
비현금항목의 가감	15,837	21,131	22,809	22,882	22,940
감가상각비	13,032	13,997	14,775	14,790	14,668
외환손익	364	2,367	2,495	2,495	2,495
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2,441	4,767	5,539	5,597	5,776
자산부채의 증감	-5,142	-3,790	-2,531	-2,098	-1,451
기타현금흐름	-4,457	-5,087	-6,755	-6,813	-6,992
투자활동 현금흐름	-13,074	-14,093	-15,677	-16,529	-16,766
투자자산	667	-83	-1,952	-2,804	-4,074
유형자산	-13,599	-13,813	-13,488	-13,468	-13,468
기타	-142	-197	-237	-257	776
재무활동 현금흐름	12,662	-3,849	-9,502	-10,489	-11,887
단기차입금	1,843	-1,536	-1,536	-1,536	-1,536
사채	8,287	-4,211	-9,765	-9,765	-10,765
장기차입금	2,564	2,141	2,141	2,141	2,141
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-56	-137	-137	-1,123	-1,521
기타	24	-106	-206	-206	-206
현금의 증감	1,108	-1,960	354	524	1,059
기초 현금	3,235	4,343	2,383	2,737	3,261
기말 현금	4,343	2,383	2,737	3,261	4,319
NOPLAT	-2,835	5,764	11,823	13,225	14,575
FCF	-3,786	5,454	12,576	13,993	15,201

[Compliance Notice]

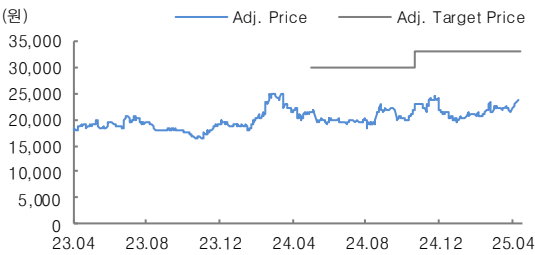
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.04.15	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%)		(33.75)	(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:20250412)

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