

한국전력 (015760)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

40,000

상향

현재주가

(25.06.10)

27,450

유틸리티업종

KOSPI	2871.85
시가총액	17,622십억원
시가총액비중	0.80%
자본금(보통주)	3,210십억원
52주 최고/최저	31,700원 / 18,400원
120일 평균거래대금	477억원
외국인지분율	19.31%
주요주주	한국산업은행 외 2 인 51.14% 국민연금공단 7.90%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.9	20.9	28.3	38.9
상대수익률	-8.6	8.2	8.0	30.7



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	88,219	93,399	96,460	95,755	95,299
영업이익	-4,542	8,365	16,659	21,315	21,626
세전순이익	-7,554	5,257	14,152	19,359	19,986
총당기순이익	-4,716	3,622	10,961	14,713	15,189
자혜분순이익	-4,823	3,492	10,503	14,492	14,962
EPS	-7,512	5,439	16,361	22,575	23,306
PER	-2.5	3.7	1.8	1.3	1.3
BPS	55,837	62,177	78,325	98,899	119,205
PBR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2
ROE	-12.6	9.2	23.3	25.5	21.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 7종으로 산출

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

전기요금 인하 우려는 과도. 오히려 저가 매수 기회

- 6월 하순 연료비단가 조정에 따른 전기요금 인하 우려는 과도
- 25년 영업이익 16.66조원(+99% YoY), 26년은 21.32조원(+28%) 전망
- 투자의견 매수, 목표주가 40,000원(목표 배당수익률 5.0%)으로 상향

6월 하순 연료비단가 조정에 따른 전기요금 인하 우려는 과도

6월 10일 한국전력 주가는 6월 하순 연료비단가 조정을 통한 전기요금 인하 우려로 10.2% 하락했음. 이는 정권교체로 물가 안정화를 위한 정책이 나올 것이라는 우려로 인한 것으로, 과도하다고 판단됨. 실제로 이재명 대통령은 당선이는 후보 시절 중장기 전기요금 인상 및 지역별 전기요금제도 도입 등의 필요성을 언급한 바 있음. 전기요금은 매분기 지난 1년간 평균 연료비와 지난 3개월 평균 연료비 차이를 반영하기로 되어 있지만, 동제도에 실제로 작동하고 있지 않음. 2018 ~ 2023년 동안의 누적 적자 40조원을 축소해야 하기 때문에 연료비조정단가는 2022년 3분기부터 원/kWh로 유지되고 있음. 유가 및 LNG 수입가격이 하락했지만, 아직은 차입금이 줄어들지 못 했음. 별도기준 2027년말까지 사채발행배수 2배로 미만 축소(2024년말 4.2배), 2025 ~ 2038년 78조원 투자자금 마련 등을 감안 시, 유가 및 LNG 가격 하락에도 전기요금이 인하될 가능성은 대단히 낮을 것으로 기대됨

25년 영업이익 16.66조원(+99% YoY), 26년은 21.32조원(+28%) 전망

2025년 연결기준 매출액 96.46조원(+2.6%, 이하 YoY), 영업이익 16.66조원(+99.4%)을 전망. 이는 전기요금 동결, 연평균 환율 1,393원/달러, Brent 유가 67달러/bbl, LNG 적용 유가 71달러(Brent 유가 대비 4 ~ 5개월 후행), 연료탄 가격 75달러/톤(2~3개월 후행, 2024년 평균 92달러/톤), 2026년 영업이익 21.32조원(+27.9%)으로 예상. 전기요금 동결 지속과 함께 환율은 1,350원/달러, Brent 유가 65달러/bbl, LNG 적용 유가 65달러/bbl, 67달러/톤으로 하락할 것으로 기대되기 때문. 환율 10원/달러 하락 시 영업이익은 2,870억원 개선, 유가 1달러/bbl 하락 시 3,110억원 증가, 연료탄 가격 1달러 하락 시 740억원 증가할 것으로 추정됨

투자의견 매수, 목표주가 40,000원(목표 배당수익률 5.0%)으로 상향

투자의견 '매수' 유지, 목표주가를 기존 35,000원에서 40,000원으로 상향. 실적 및 배당금 상향 조정 등을 반영하여 목표주가(목표 배당수익률 5.0%) 상향. 1) 2025년 별도기준 순이익은 7.8조원, 배당성향 16.4%(2024년 동일) 가정 시 DPS는 2,000원, 현재주가 기준 배당수익률은 6.7% 예상. 2) '24년 별도기준 사채 75조원(사채발행배수 4.2배, 자본금+적립금 17.5조원)으로 여전히 취약한 재무구조, 2025년 예상 별도기준 순이익 + 감모/감가상각비 12.3조원, Capex 8.9조원, 배당금 1.3조원 등을 감안하면 0.8조원의 사채 상환 가능. 3) 2026년 이후 환율 및 유가, 연료탄 가격 하향 안정화 시 순이익 증가, 적립금 확대 등으로 '27년 사채발행배수 2배 이하로 축소 가능, 그러나 사채 상환 가능금액 1 ~ 2조원으로 여전히 낮은 수준에 머무를 것. 정부의 Value-up 프로그램 감안 시 배당성향 상승, 배당 확대 가능성도 존재. 4) LMP(지역별 도매요금) 도입 시, 별도기준 영업이익 1.3조원(연결은 0.4조원) 추가 증대 가능. '38년까지 78조원의 전력망 투자를 단행해야 하는 점 등을 감안 시 중장기 전기요금 인상 등 우호적 정책 지속 가능성 증대

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	88,219	93,399	96,460	95,755	95,299
영업이익	-4,542	8,365	16,659	21,315	21,626
세전순이익	-7,554	5,257	14,152	19,359	19,986
총당기순이익	-4,716	3,622	10,661	14,713	15,189
지배지분순이익	-4,823	3,492	10,503	14,492	14,962
EPS	-7,512	5,439	16,361	22,575	23,306
PER	-2.5	3.7	1.8	1.3	1.3
BPS	55,837	62,177	78,325	98,899	119,205
PBR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2
ROE	-12.6	9.2	23.3	25.5	21.4

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

한국전력의 실적 추정 가정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
환율 (원/달러)	1,329	1,372	1,358	1,399	1,453	1,400	1,370	1,350	1,306	1,364	1,393	1,350	1,350
뉴캐슬 연료탄 (달러/티)	96	91	89	88	77	70	67	65	107	91	70	63	63
Brent 유가 (달러/배럴)	82	85	79	74	75	65	65	65	82	80	67	65	65
LNG 적용 유가 (달러/배럴)	88	79	85	83	75	75	69	65	84	84	71	65	65
발전용 가스가격 (천원/톤)	1,222	1,056	1,081	1,082	1,222	1,025	938	876	1,363	1,110	1,015	883	893
SMP (원/KWh)	131	126	139	115	115	121	107	95	167	128	108	95	87
전기판매가격 (원/KWh)	161	156	164	165	170	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	62	48	57	51	194	200	220	215	221
국가 발전믹스 (%)													
원전	30.0	33.4	29.2	34.6	34.8	35.4	28.6	31.3	30.7	31.7	32.4	34.1	35.9
석탄	30.6	25.3	31.4	26.8	23.2	25.9	32.4	29.9	32.0	28.7	28.0	28.0	28.8
LNG	28.8	27.1	28.3	27.8	30.3	23.6	27.2	27.8	26.9	28.0	27.3	25.3	22.6
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	(0.1)
신재생	10.3	14.1	11.1	10.7	11.6	15.0	11.7	10.9	10.3	11.5	12.2	12.5	12.8
한전 발전 가동률 (%)													
원전 가동률	84.1	80.4	83.2	86.8	92.4	84.5	80.9	79.3	83.6	83.6	84.2	83.6	83.6
석탄발전 가동률	51.6	41.6	60.0	43.7	40.7	39.0	58.0	48.0	52.9	49.2	46.5	46.4	46.3

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	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	23,293	20,474	26,103	24,132	24,224	21,442	27,097	23,697	88,205	94,001	96,460	95,755	95,299
전기판매 수익	22,165	19,541	25,022	22,162	23,211	20,474	26,005	22,417	82,955	88,890	92,107	91,318	90,776
기타	1,128	933	1,081	1,970	1,013	968	1,092	1,280	5,250	5,112	4,353	4,437	4,523
영업비용	21,993	19,223	22,707	21,728	20,470	18,866	20,938	19,525	92,950	85,652	79,809	74,439	73,673
연료비	6,160	4,756	6,725	4,897	5,010	4,171	5,565	4,508	27,155	22,538	19,254	16,477	15,736
전력구입비	9,203	7,970	9,647	7,841	8,766	7,969	8,752	7,298	38,304	34,660	32,785	29,019	27,803
기타	6,630	6,497	6,336	8,991	6,695	6,727	6,621	7,719	27,492	28,455	27,770	28,944	30,133
영업이익	1,299	1,250	3,396	2,403	3,754	2,575	6,158	4,172	-4,745	8,349	16,659	21,315	21,626
금융손익	-1,014	-1,056	-800	-1,262	-800	-874	-922	-906	-3,922	-4,131	-3,520	-3,227	-2,884
지분법손익	405	96	252	169	152	101	257	171	787	922	655	964	964
기타영업외손익	48	59	128	-84	126	53	96	38	305	151	358	307	280
세전이익	738	349	2,977	1,227	3,232	1,856	5,589	3,475	-7,400	5,290	14,152	19,359	19,986
지배지분순이익	561	65	1,849	1,143	2,328	1,389	4,184	2,602	-4,762	3,619	10,503	14,492	14,962
영업이익률	5.6	6.1	13.0	10.0	15.5	12.0	22.7	17.6	-5.4	8.9	17.3	22.3	22.7

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	23,862	21,157	26,663	23,268	85,826	91,661	94,950	94,212	93,723
전기판매 수익	22,467	19,820	25,295	22,451	23,517	20,753	26,277	22,707	84,057	90,033	93,254	92,465	91,923
기타 매출	316	392	375	545	345	404	386	562	1,768	1,628	1,696	1,747	1,800
영업비용	21,520	20,305	26,443	20,217	21,961	19,785	23,779	19,228	92,330	88,486	84,753	80,219	78,373
전력구입비	19,245	17,843	23,994	16,993	19,671	17,263	21,270	15,928	82,036	78,075	74,132	69,363	67,277
기타	2,275	2,462	2,449	3,224	2,290	2,522	2,509	3,300	10,293	10,410	10,621	10,856	11,096
영업이익	1,262	-93	-774	2,780	1,901	1,372	2,884	4,040	-6,504	3,175	10,197	13,993	15,350
기타영업외손익	55	81	114	86	82	85	124	147	688	336	438	437	437
금융손익	-575	-629	-650	-628	1,229	-567	-631	-590	675	-2,481	-560	-1,230	-848
세전이익	743	-641	-1,310	2,238	3,212	890	2,376	3,597	-5,141	1,030	10,075	13,200	14,939
순이익	593	-456	-968	1,667	2,824	650	1,735	2,626	-3,415	836	7,834	9,636	10,905
DPS (원)									0	214	2,000	3,000	4,250
배당성향 (%)									0.0	16.4	16.4	20.0	25.0
배당수익률 (%)									1.1	0.7	6.7	10.1	14.3

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

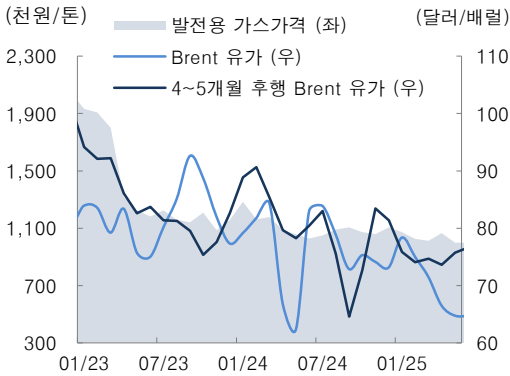
가정치 변동에 따른 한국전력의 연결기준 영업실적 민감도 분석

(단위: 십억원)

		2025F	2026F			2025F	2026F
유가	연료비 증감	-59	-55	원자력	연료비 증감	27	30
1달러/배럴	전력구입비 증감	-252	-238	가동률	전력구입비 증감	-247	-229
하락	영업이익 증감	311	294	1% 상승	영업이익 증감	221	199
석탄	연료비 증감	-74	-71	원자력	연료비 증감	69	71
1달러/톤	전력구입비 증감	0	0	발전비중	전력구입비 증감	-644	-560
하락	영업이익 증감	74	71	1% 상승	영업이익 증감	574	489
환율	연료비 증감	-116	-101	석탄발전	연료비 증감	-254	-213
10원/달러	전력구입비 증감	-171	-151	가동률	전력구입비 증감	391	334
하락	영업이익 증감	287	252	1% 하락	영업이익 증감	-138	-121
SMP	연료비 증감	0	-2	석탄발전	연료비 증감	-417	-357
1원/kWh	전력구입비 증감	-220	-215	발전비중	전력구입비 증감	644	560
하락	영업이익 증감	220	217	1% 하락	영업이익 증감	-227	-203

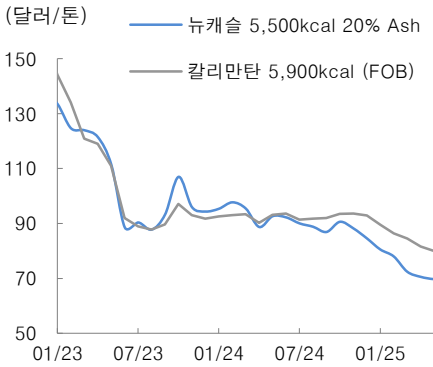
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. Brent 유가(월평균) 및 발전용 가스가격 추이



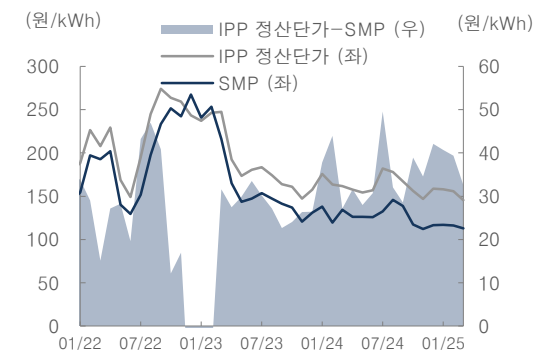
자료: Bloomberg, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 2. 뉴캐슬 및 칼리만탄 연료탄 가격 추이



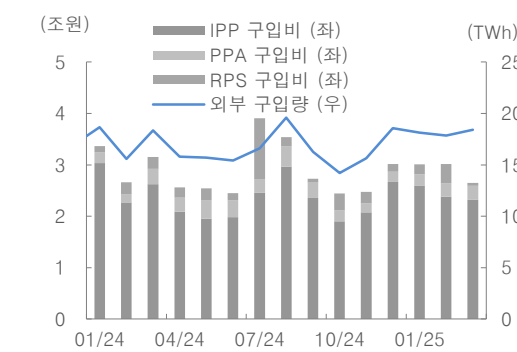
자료: 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 3. IPP(민간발전회사) '정산단가 - SMP' 추이



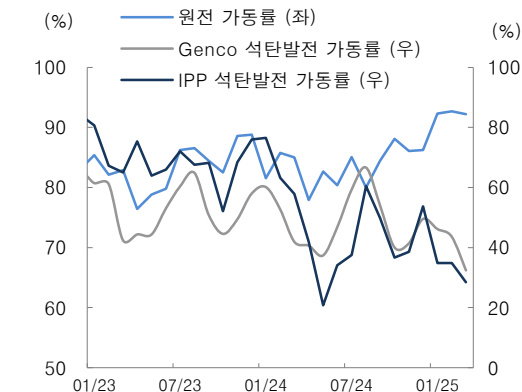
자료: 전력거래소, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 4. 한국전력의 외부전력구입비 추이



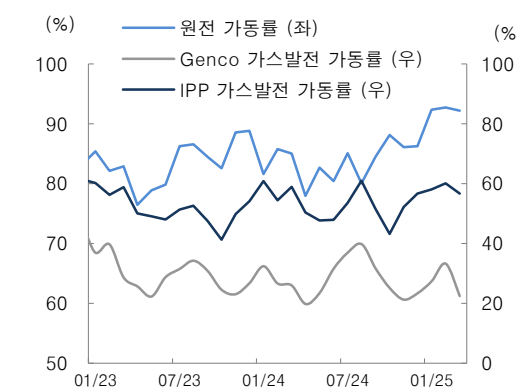
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 1. 한전발전자회사/민간 석탄발전소 가동률 추이



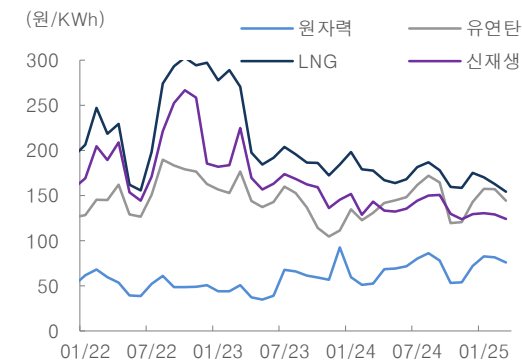
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 2. 한전발전자회사/민간 가스발전소 가동률 추이



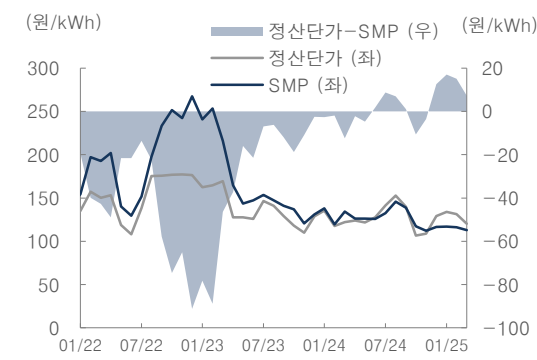
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 3. 발전원별 정산단가 추이



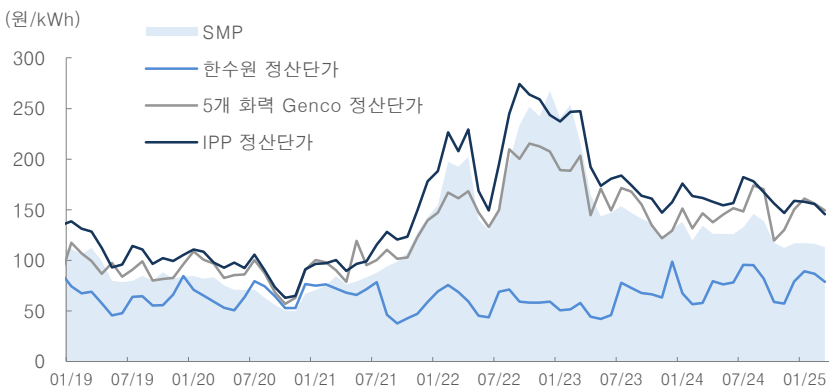
주: 민간 발전회사(연결기준 전력구입단가에 영향)
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 4. 전체 발전회사의 '정산단가 - SMP' 추이



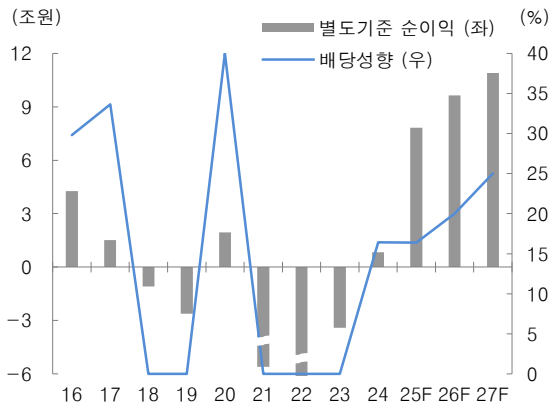
주: 전체 발전회사(별도기준 전력구입단가에 영향)는 한전 발전자회사와 민간 발전 회사를 포함

그림 5. 발전회사별 정산단가, SMP 추이



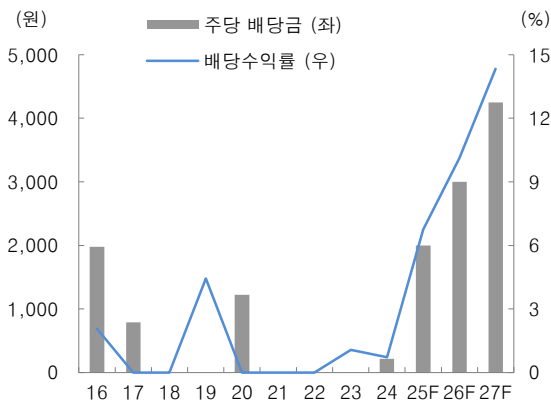
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

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

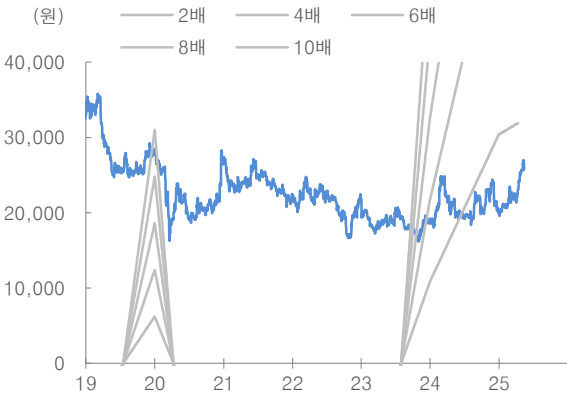
표 1. 한국전력의 Valuation

(단위: 배, %, 원)

	Value	비고
2014 ~ 16년 평균 PBR	0.45	마지막 전기요금 인상 이후 재무구조 개선 시기의 평균 PBR
할인율	10	할인율 적용 이유: 높은 차입금 부담 등으로 2025년 별도기준 낮은 배당성향 반영
목표 PBR	0.40	
2025F BPS	99,011	2025F DPS 2,000원(별도기준 배당성향 16.4%), 현재주가 기준 배당수익률 7.3%
목표주가	40,000	목표주가는 배당수익률 5%
현재주가	27,450	현재주가는 2025년 예상 실적 기준 PBR 0.35배
상승여력	35.9	

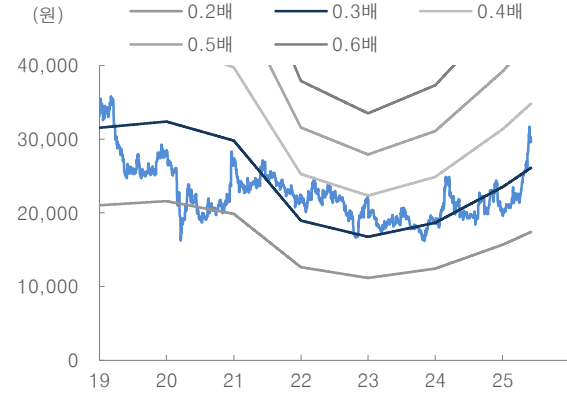
자료: 대신증권 Research Center

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	96,460	95,914	96,459	95,755	0.0	-0.2
판매비와 관리비	3,147	3,129	3,143	3,120	-0.1	-0.3
영업이익	15,665	18,387	16,659	21,315	6.4	15.9
영업이익률	16.2	19.2	17.3	22.3	1.0	3.1
영업외손익	-2,777	-2,040	-2,412	-1,956	적자유지	적자유지
세전순이익	12,888	16,347	14,248	19,359	10.6	18.4
지배지분순이익	9,558	12,237	10,575	14,492	10.6	18.4
순이익률	10.1	13.0	11.1	15.4	1.1	2.4
EPS(지배지분순이익)	14,889	19,062	16,472	22,575	10.6	18.4

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	88,219	93,399	96,459	95,755	95,299
매출원가	89,700	81,964	76,657	71,320	70,568
매출총이익	-1,480	11,435	19,802	24,435	24,730
판매비와관리비	3,062	3,070	3,143	3,120	3,104
영업이익	-4,542	8,365	16,659	21,315	21,626
영업이익률	-5.1	9.0	17.3	22.3	22.7
EBITDA	8,491	22,362	31,584	36,412	36,740
영업외손익	-3,012	-3,108	-2,412	-1,956	-1,640
관계기업손익	613	882	655	964	964
금융수익	1,425	3,448	1,738	2,018	2,098
외환관련이익	166	152	152	152	152
금융비용	-5,347	-7,535	-5,163	-5,245	-4,982
외환관련손실	541	2,648	2,648	2,648	2,648
기타	297	97	358	307	280
법인세비용차감전순손익	-7,554	5,257	14,248	19,359	19,986
법인세비용	2,838	-1,635	-3,514	-4,646	-4,797
계속사업순손익	-4,716	3,622	10,734	14,713	15,189
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-4,716	3,622	10,734	14,713	15,189
당기순이익률	-5.3	3.9	11.1	15.4	15.9
비배지분순이익	106	130	159	221	228
지배지분순이익	-4,823	3,492	10,575	14,492	14,962
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-23	63	-173	476	-1,309
포괄순이익	-4,945	4,251	9,003	19,472	2,099
비배지분포괄이익	88	181	133	292	31
지배지분포괄이익	-5,033	4,070	8,870	19,180	2,067

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-7,512	5,439	16,472	22,575	23,306
PBR	NA	3.7	1.7	1.2	1.2
BPS	55,837	62,177	78,436	99,011	119,317
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
EBITDAPS	13,226	34,834	49,200	56,719	57,231
EV/EBITDA	17.0	6.5	4.5	3.6	3.3
SPS	137,421	145,489	150,257	149,159	148,449
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	17,322	38,559	53,083	60,535	61,043
DPS	0	213	2,000	3,000	4,250

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	23.8	5.9	3.3	-0.7	-0.5
영업이익 증가율	적지	흑전	99.2	27.9	1.5
순이익 증가율	적지	흑전	196.3	37.1	3.2
수익성					
ROIC	-1.5	3.0	6.5	8.4	8.6
ROA	-1.9	3.4	6.7	8.5	8.4
ROE	-12.6	9.2	23.4	25.4	21.3
안정성					
부채비율	543.3	496.7	377.4	285.8	225.0
순차입금비율	349.8	315.6	232.6	166.9	125.1
이자보상배율	-1.0	1.8	4.0	5.9	6.5

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	29,536	29,255	29,437	31,447	31,024
현금및현금성자산	4,343	2,383	2,317	4,461	5,892
매출채권 및 기타채권	11,913	12,128	12,502	12,428	11,974
재고자산	8,876	9,769	9,843	9,771	9,436
기타유동자산	4,405	4,975	4,775	4,787	3,722
비유동자산	210,179	217,553	219,670	222,654	226,910
유형자산	179,876	182,983	183,238	183,475	183,687
관계기업투자금	9,663	11,286	11,501	11,716	11,932
기타비유동자산	20,641	23,284	24,930	27,463	31,292
자산총계	239,715	246,808	249,106	254,101	257,934
유동부채	61,248	63,969	62,574	60,999	59,437
매입채무 및 기타채무	8,737	9,079	9,227	9,193	9,171
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	196,927	188,234	178,559
자배지분	35,845	39,915	50,353	63,561	76,597
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	30,566	43,774	56,810
기타지분변동	13,852	14,133	14,133	14,133	14,133
비자배지분	1,420	1,448	1,826	2,305	2,778
자본총계	37,265	41,363	52,179	65,867	79,375
순차입금	130,369	130,551	121,354	109,947	99,304

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,522	15,876	24,447	29,010	30,139
당기순이익	-4,716	3,622	10,734	14,713	15,189
비현금항목의 가감	15,837	21,131	23,344	24,148	23,998
감가상각비	13,032	13,997	14,925	15,097	15,114
외환손익	364	2,367	2,495	2,495	2,495
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	2,441	4,767	5,923	6,557	6,388
자산부채의 증감	-5,142	-3,790	-2,491	-2,079	-1,443
기타현금흐름	-4,457	-5,087	-7,139	-7,773	-7,605
투자활동 현금흐름	-13,074	-14,093	-17,131	-18,170	-18,406
투자자산	667	-83	-1,952	-2,804	-4,074
유형자산	-13,599	-13,813	-15,019	-15,186	-15,186
기타	-142	-197	-159	-179	854
재무활동 현금흐름	12,662	-3,849	-9,502	-10,650	-12,292
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	-1,284	-1,926
기타	24	-106	-206	-206	-206
현금의 증감	1,108	-1,960	-66	2,143	1,432
기초 현금	3,235	4,343	2,383	2,317	4,461
기말 현금	4,343	2,383	2,317	4,461	5,892
NOPLAT	-2,835	5,764	12,551	16,200	16,436
FCF	-3,786	5,454	12,000	15,633	15,867

[Compliance Notice]

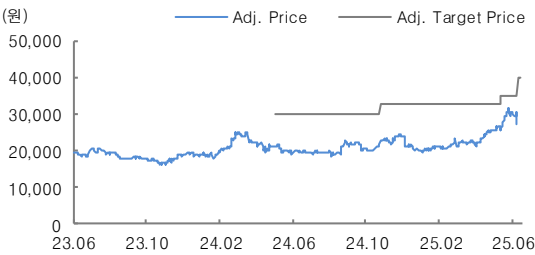
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.06.11	25.05.13	25.04.24	25.04.15	25.01.13	24.12.31
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	40,000	35,000	33,000	33,000	33,000	33,000
과리율(평균%)		(16.29)	(21.11)	(33.18)	(33.75)	(33.14)
과리율(최대/최소%)		(9.43)	(18.33)	(23.18)	(26.06)	(26.06)
제시일자	24.11.29	24.11.20	24.11.16	24.11.14	24.11.04	24.10.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000
과리율(평균%)	(32.26)	(29.83)	(30.79)	(31.15)	(31.20)	(30.43)
과리율(최대/최소%)	(26.06)	(26.06)	(27.42)	(30.00)	(30.00)	(30.00)
제시일자	24.10.21	24.10.11	24.08.23	24.08.09	24.07.24	24.05.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(32.58)	(32.71)	(32.78)	(34.21)	(34.20)	(33.97)
과리율(최대/최소%)	(24.17)	(24.17)	(24.17)	(27.17)	(27.17)	(27.17)
제시일자	24.05.06	24.05.03				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	30,000	30,000				
과리율(평균%)	(32.89)					
과리율(최대/최소%)	(27.17)	(100.00)				

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250608)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.6%	6.4%	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