

한국전력 (015760)

어려운 하반기를 앞두고 예상 밖의 부진

2026년 8월 13일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	45,000 원 (유지)
✓ 상승여력	26.9%	✓ 현재주가 (8월 12일)	35,450 원

신한생각 이익 모멘텀 공백기, 정책 이벤트를 기다리며

하반기 원전 예방정비 장기화 해소와 신규 원전(새울 3호기) 가동으로 원가 부담 완화 기대. 9~10월 발표될 12차 전기본 초안에서 신규 원전 추가 가능성 존재. 비슷한 시기 윤곽이 잡힐 지역별 차등 전기요금제에도 주목

2Q26 Review: 원전 정비 장기화와 전반적인 비용 증가

연결 영업이익 1.1조원(-47.2%, 이하 YoY)으로 컨센서스(2.0조원) 하회. 연료비(4조 9,252억원, +14.1%), 수선유지비(8,329억원, +13.8%) 등 전반적인 비용 증가로 영업비용은 20.8조원(+4.9%) 기록. 예상보다 장기화된 원전(월성 2, 3, 4호기) 예방정비가 수선유지비 증가 배경. 이로 인해 원전의 이용률은 74.8%(-8.5%p), 발전량 비중은 49.1%(-5.3%p)로 감소. 유연탄 이용률은 45.5%(+7.3%p)로 상승. 구입전력비는 8조 4,866억원(-1.3%)으로 기저발전 비중 하락에도 SMP 약세로 인해 전년대비 감소

SMP는 7월 월간 평균 138원/kWh를 기록한 이후 8월 초 육지 기준 일간 가중평균 SMP는 150원/kWh대를 터치하며 본격적인 상승 구간에 진입한 상황. 미국-이란 전쟁으로 인한 에너지 가격이 3분기부터 본격적으로 반영되면서 실적 둔화 불가피할 전망이다. 다만 원/달러 환율이 1,400원대 초반까지 하락한 점은 긍정적인 요인. 실적 둔화 전망과는 별개로 정부의 생계비 부담 완화 정책 기조와 유가 고점 통과로 전기요금 인상 가능성은 낮음

Valuation & Risk: 실적은 부담. 낮은 밸류에이션은 지지 요인

투자 의견 매수 유지. 연간 실적 추정치 하향 조정(영업이익 26년 -9.1%, 27년 -20.1%)으로 BPS 80,660원(-1.4%)으로 감소했으나 목표 PBR 0.55배 유지하며 목표주가(PBR 밸류에이션) 45,000원 유지, 현재 주가는 12개월 선행 PBR(주가순자산비율) 0.42배, PER(주가수익비율) 5.4배 수준

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	93,398.9	8,364.7	3,491.7	3.7	9.2	0.3	6.5	1.1
2025	97,429.3	13,490.6	8,544.9	3.5	19.4	0.6	5.8	3.3
2026F	98,291.0	7,659.2	3,995.8	5.7	8.0	0.4	6.5	1.7
2027F	98,887.9	7,760.7	4,372.7	5.2	8.1	0.4	6.4	2.3
2028F	99,783.9	10,716.0	6,661.8	3.4	11.4	0.4	5.6	2.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[유틸리티]

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	22,757.6십억원
발행주식수(유동비율)	642.0백만주(44.7%)
52주 최고가/최저가	67,900 원/33,000 원
일평균 거래액 (60일)	77,616백만원
외국인 지분율	21.3%

주요주주 (%)

한국산업은행 외 1인	51.1
국민연금공단	6.9

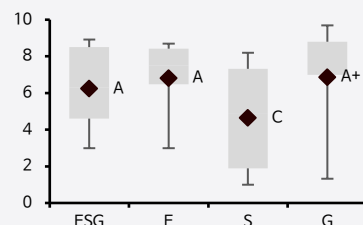
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.1)	(14.1)	(8.0)	(23.8)
상대	11.3	(0.2)	(55.4)	(50.1)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



한국전력 2Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	컨센서스	차이	신한	차이
매출액	21,918.9	21,950.1	(0.1)	24,398.5	(10.2)	22,213.9	(1.3)	22,055.0	(0.6)
영업이익	1,128.5	2,135.9	(47.2)	3,784.2	(70.2)	1,964.2	(42.5)	1,949.0	(42.1)
세전이익	426.1	1,665.2	(74.4)	3,383.3	(87.4)	1,268.3	(66.4)	1,391.8	(69.4)
지배주주 순이익	267.3	1,136.7	(76.5)	2,492.7	(89.3)	839.6	(68.2)	1,040.9	(74.3)
영업이익률	5.1	9.7	(4.6)	15.5	(10.4)	8.8	(3.7)	8.8	(3.7)

자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

한국전력 실적 추정치 변경

(십억원, %, %p)	변경 전			변경 후			변경률		
	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
매출액	98,507.80	99,176.20	100,125.70	98,291.0	98,887.9	99,783.9	(0.2)	(0.3)	(0.3)
영업이익	8,428.50	9,712.50	12,243.60	7,659.2	7,760.7	10,716.0	(9.1)	(20.1)	(12.5)
세전이익	6,382.00	7,854.90	10,516.90	5,462.3	5,869.7	8,951.7	(14.4)	(25.3)	(14.9)
지배주주 순이익	4,740.90	5,895.40	7,892.60	3,995.8	4,372.7	6,661.8	(15.7)	(25.8)	(15.6)
영업이익률	8.6	9.8	12.2	7.8	7.8	10.7	(0.8)	(1.9)	(1.5)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국전력 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F
주요가정												
환율(원/달러)	1,328	1,371	1,359	1,397	1,453	1,404	1,385	1,451	1,467	1,503	1,460	1,420
두바이유(달러/배럴)	82	85	79	74	77	67	70	64	87	96	82	77
뉴캐슬 석탄(달러/톤)	127	136	140	139	107	101	109	108	120	137	131	130
전력판매량(TWh)	142	127	150	131	141	127	152	130	140	127	152	132
전력판매단가(원/kWh)	156	154	167	169	165	164	175	173	166	165	175	173
SMP(원/kWh)	131	126	139	115	116	123	117	96	107	118	153	150
실적												
매출액	23,293	20,474	26,103	23,529	24,224	21,950	27,572	23,688	24,399	21,919	27,743	24,230
YoY%	7.9	4.3	6.7	4.4	4.0	7.2	5.6	0.7	0.7	(0.1)	0.6	2.3
QoQ%	3.4	(12.1)	27.5	(9.9)	3.0	(9.4)	25.6	(14.1)	3.0	(10.2)	26.6	(12.7)
전기판매수익	22,165	19,541	25,022	22,162	23,211	20,946	26,474	22,373	23,223	20,891	26,566	22,924
YoY%	9.4	6.4	8.0	4.7	4.7	7.2	5.8	1.0	0.1	(0.3)	0.3	2.5
QoQ%	4.7	(11.8)	28.1	(11.4)	4.7	(9.8)	26.4	(15.5)	3.8	(10.0)	27.2	(13.7)
기타	1,128	933	1,081	1,367	1,013	1,004	1,098	1,315	1,175	1,028	1,177	1,307
YoY%	(15.5)	(26.0)	(17.2)	0.3	(10.2)	7.6	1.6	(3.8)	16.0	2.4	7.2	(0.3)
QoQ%	(17.3)	(17.3)	15.9	26.5	(25.9)	(0.9)	9.4	19.7	(10.3)	(12.5)	14.5	11.0
영업이익	1,299	1,250	3,396	2,419	3,754	2,136	5,652	1,949	3,784	1,129	2,582	165
YoY%	흑전	흑전	70.1	26.5	188.9	70.8	66.4	(19.4)	0.8	(47.2)	(54.3)	(91.5)
QoQ%	(32.0)	(3.8)	171.6	(28.8)	55.2	(43.1)	164.6	(65.5)	94.1	(70.2)	128.8	(93.6)
영업이익률	5.6	6.1	13.0	10.3	15.5	9.7	20.5	8.2	15.5	5.1	9.3	0.7
세전이익	738	349	2,977	1,193	3,232	1,665	5,349	1,341	3,383	426	2,061	(408)
지배주주순이익	561	65	1,849	1,016	2,328	1,137	3,756	1,324	2,493	267	1,540	(304)

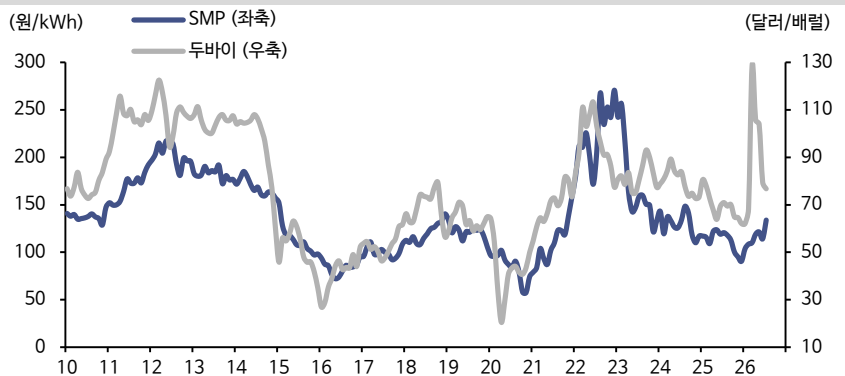
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국전력 연간 실적 추이 및 전망

(십억원 %)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주요가정												
환율(원/달러)	1,130	1,100	1,166	1,180	1,144	1,291	1,306	1,364	1,423	1,463	1,410	1,425
두바이유(달러/배럴)	53	69	63	42	69	97	82	80	69	86	64	61
뉴캐슬 석탄(달러/톤)	88	107	78	60	136	357	175	136	106	130	122	113
전력 판매량(TWh)	508	526	520	509	533	548	546	550	549	551	553	556
전력 판매 단가(원/kWh)	108	108	107	109	107	121	152	162	169	170	170	171
SMP(원/kWh)	82	95	90	69	94	196	166	128	113	132	130	118
실적												
매출액	59,815	60,628	58,967	58,569	60,666	71,258	88,220	93,399	97,429	98,291	98,888	99,784
YoY%		1.4	(2.7)	(0.7)	3.6	17.5	23.8	5.9	4.3	0.9	0.6	0.9
전기 판매 수익	54,650	56,842	55,733	55,731	57,301	66,199	82,955	88,890	93,005	93,604	93,948	94,926
YoY%		4.0	(2.0)	(0.0)	2.8	15.5	25.3	7.2	4.6	0.6	0.4	1.0
기타	5,165	3,786	3,234	2,838	3,365	5,059	5,265	4,509	4,425	4,687	4,940	4,858
YoY%		(26.7)	(14.6)	(12.2)	18.6	50.3	4.1	(14.4)	(1.9)	5.9	5.4	(1.7)
영업 이익	4,953	(208)	(1,277)	4,086	(5,860)	(32,655)	(4,542)	8,365	13,491	7,659	7,761	10,716
YoY%		적전	적지	흑전	적전	적지	적지	흑전	61.3	(43.2)	1.3	38.1
영업 이익률	8.3	(0.3)	(2.2)	7.0	(9.7)	(45.8)	(5.1)	9.0	13.8	7.8	7.8	10.7
세전 이익	3,614	(2,001)	(3,266)	2,992	(7,085)	(33,844)	(7,554)	5,257	11,587	5,462	5,870	8,952
자배주순이익	1,299	(1,315)	(2,346)	1,991	(5,315)	(24,467)	(4,823)	3,492	8,545	3,996	4,373	6,662

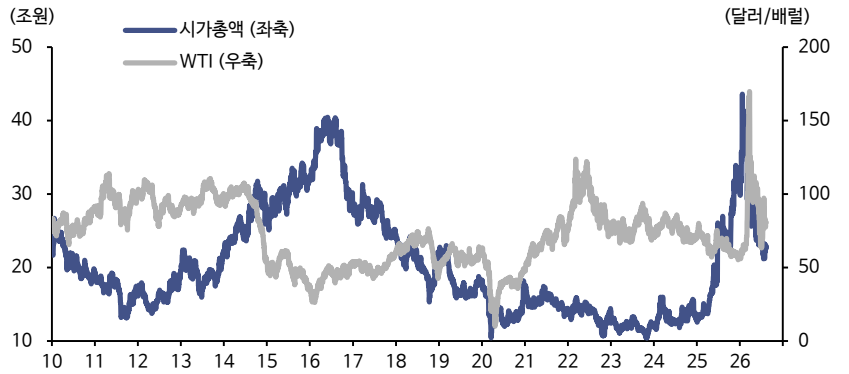
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SMP 및 유가 추이



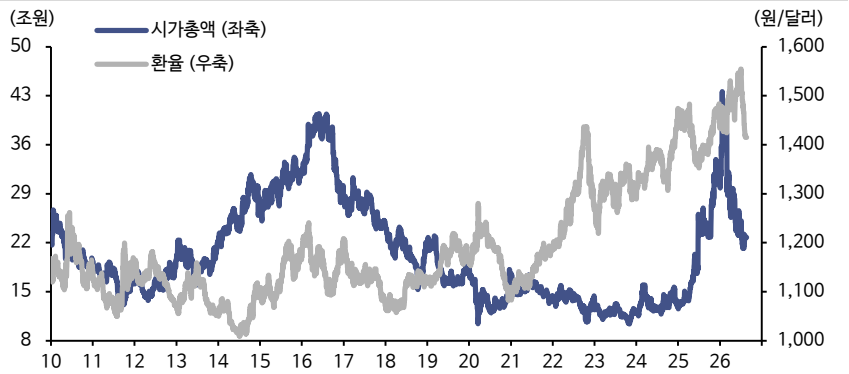
자료: EPSIS, Petronet, 신한투자증권

한국전력 시가총액 및 유가 추이



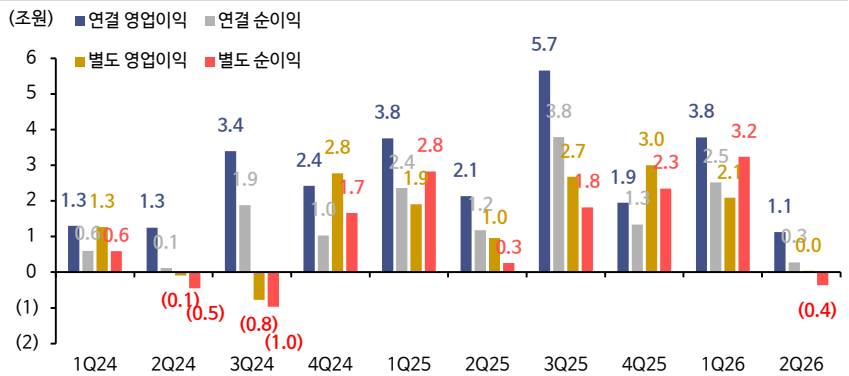
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, Petronet, 신한투자증권

한국전력 시가총액 및 환율 추이



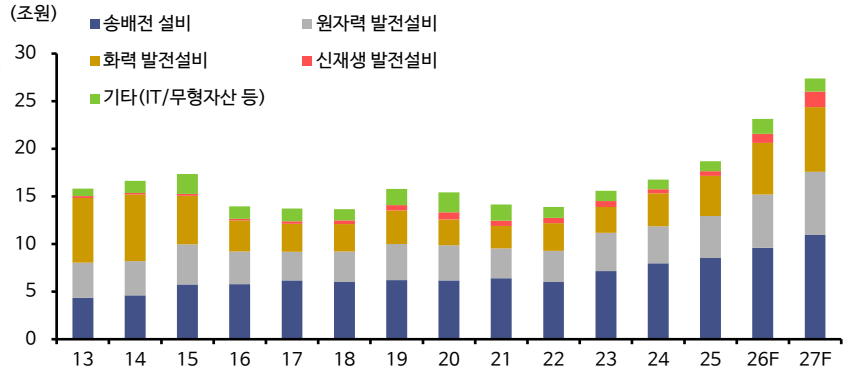
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

한국전력 1Q24~2Q26 연결 및 별도 영업이익, 순이익 추이



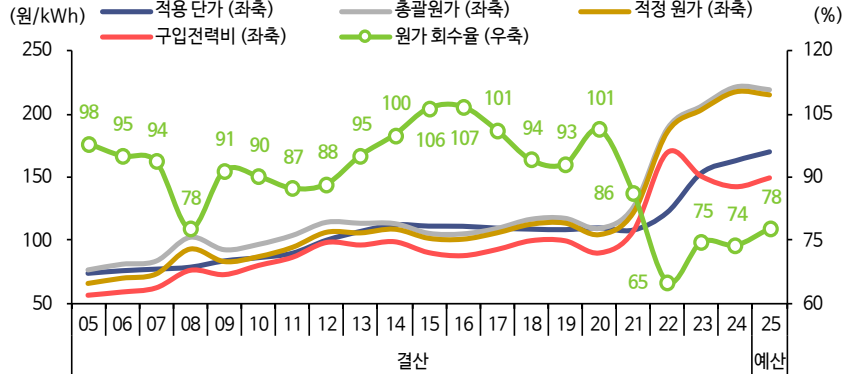
자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국전력 전력그룹사 투자비 집행 실적 및 계획



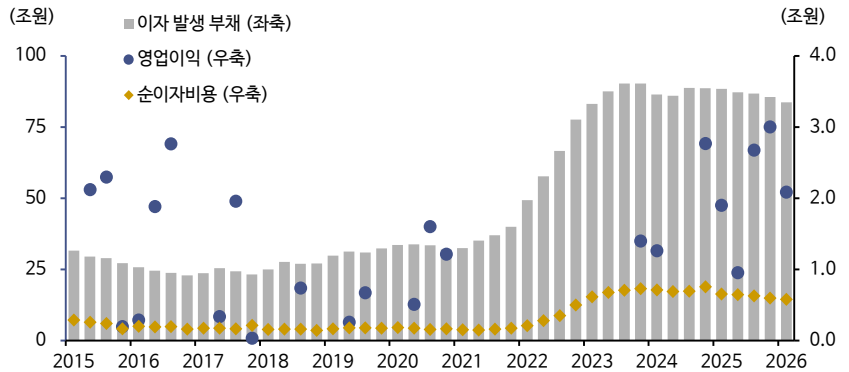
자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국전력 적용 단가, 총괄원가, 적정 원가, 구입전력비, 원가 회수를 추이



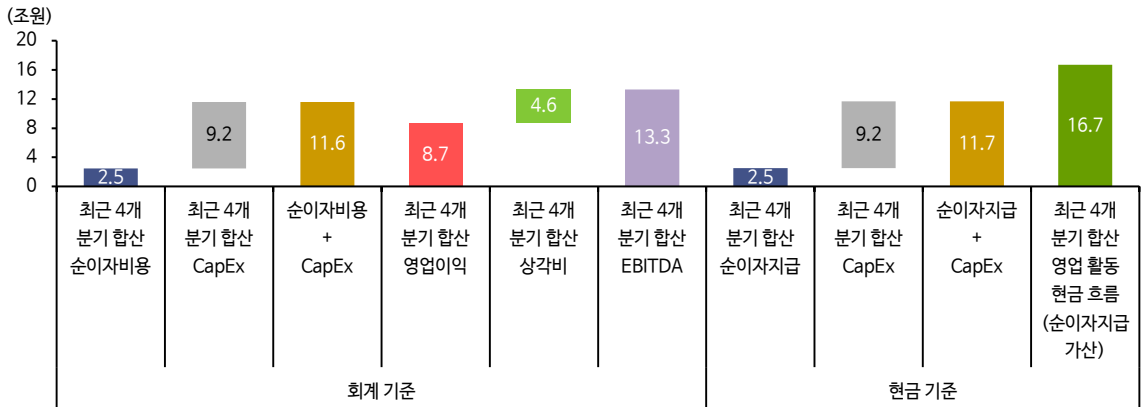
자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국전력: 영업이익 vs. 이자 발생 부채, 순이자비용



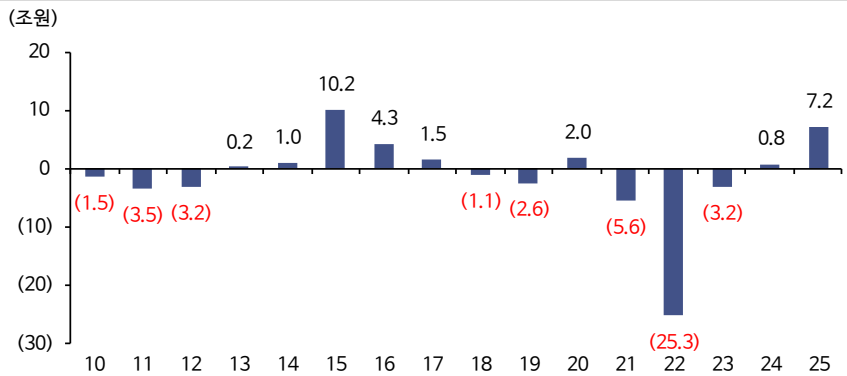
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 별도 기준

한국전력: 순이자비용(지급) + CapEx vs. 현금 창출 능력



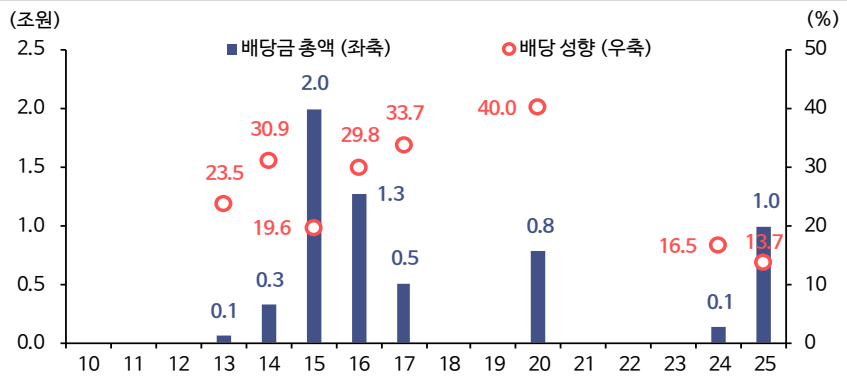
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 별도 기준

연간 한국전력 별도 당기순이익 추이



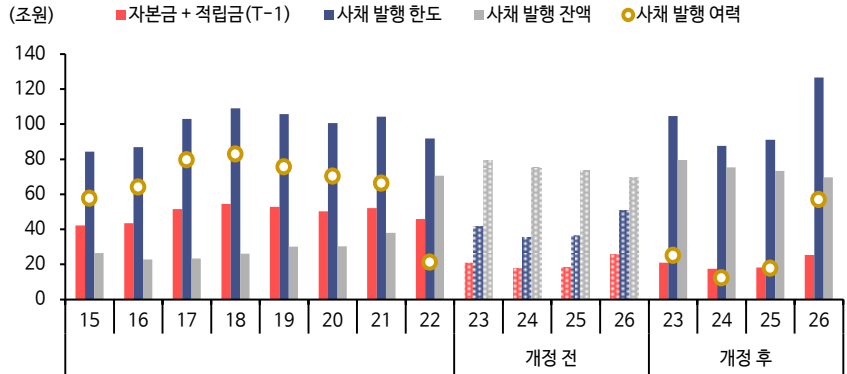
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 한국전력 배당금 총액, 배당 성향 추이



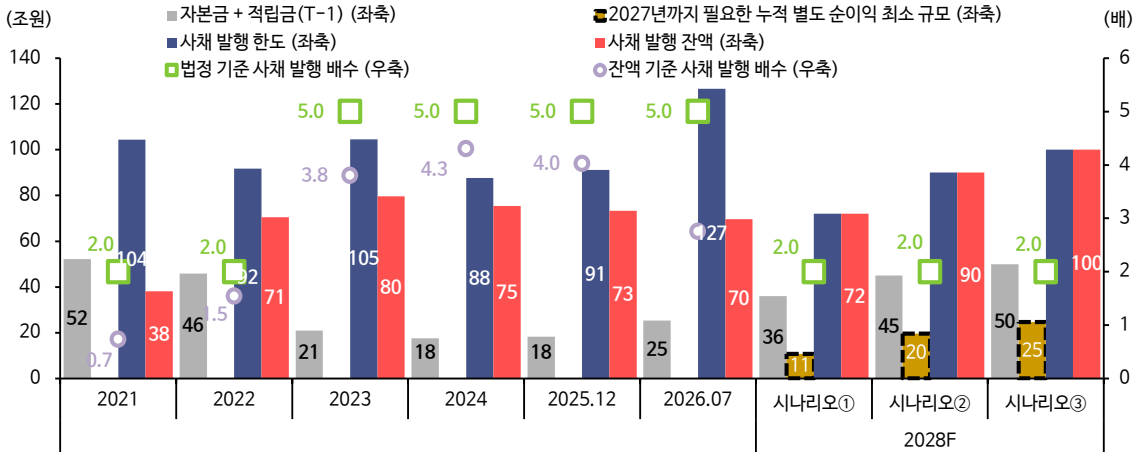
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 배당 성향은 별도 당기순이익의 기준으로 산출

한국전력 사채 발행 한도 및 발행 잔액 추이



자료: 회사 자료, 연합인포맥스, 신한투자증권 추정 / 주: 1) 사채 발행 한도의 기준이 되는 자본금과 적립금의 합계는 별도 기준, 2) 당해 연도 사채 발행 한도는 직전 연도 자본금과 적립금의 합계를 기준으로 산출, 3) 사채 발행 잔액(2026년은 7월 말 기준)은 원화 채권, 외화 채권, 전단계 합산 기준

한국전력: 사채 발행 한도 vs. 사채 발행 잔액 vs. 2028년까지 필요한 누적 별도 순이익 규모



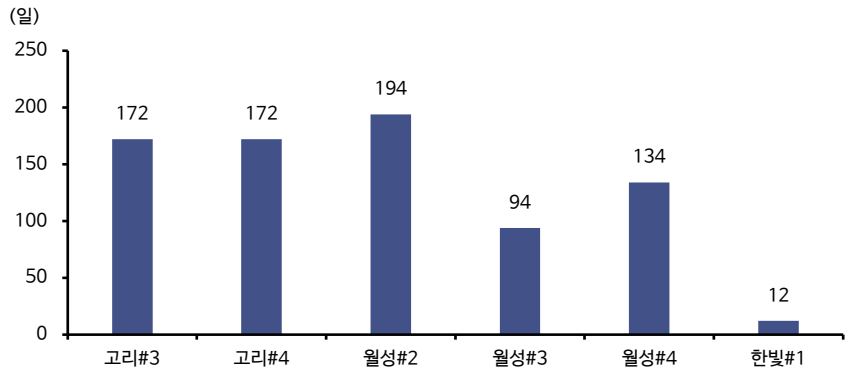
자료: 회사 자료, 연합인포맥스, 신한투자증권 추정 / 주: 1) 사채 발행 한도의 기준인 자본금과 적립금의 합계는 별도 기준, 2) 당해 연도 사채 발행 한도는 직전 연도 자본금과 적립금의 합계를 기준으로 산출, 3) 사채 발행 잔액(2026년은 7월 말 기준)은 원화 채권, 외화 채권, 전단계 합산 기준

원자력 발전소 예방정비계획

발전소	설비용량(MW)	시작일	종료일	기간(일)
고리#3	950	2024-09-28	2026-12-31	825
고리#4	950	2025-08-06	2026-12-31	513
새울#1	1,400	2026-07-02	2026-08-31	61
월성#2	700	2025-09-01	2026-10-31	426
월성#3	700	2025-09-26	2026-07-24	302
월성#4	700	2025-07-18	2026-09-11	421
한빛#1	950	2025-12-09	2027-04-12	490

자료: 회사 자료, 신한투자증권

4월 1주차 발표된 계획 대비 연장된 원전 예방정비 일정



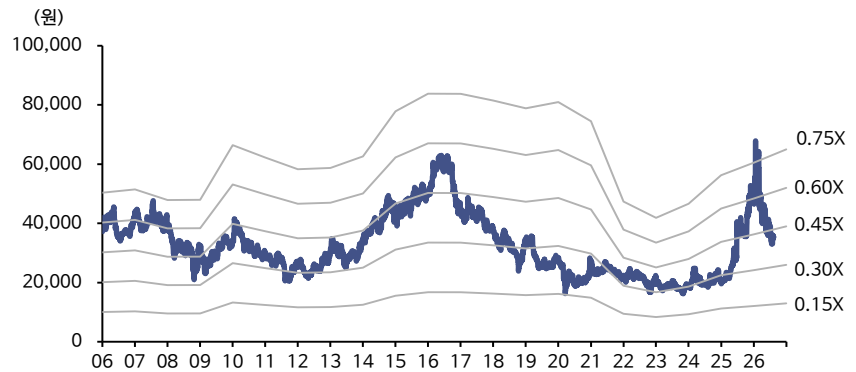
자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국전력 PBR 밸류에이션

(원, 배, %)	비고
BPS	80,660
목표 PBR	0.55 과거 전기 요금 현실화 기대와 원전 수출 기대감이 작용했던 2008~09년 PBR 상단 평균 10% 할인 → 에너지 가격 상승에 따른 실적 부진 우려, 대규모 송전망 투자 압박 반영
목표 주가	45,000
현재 주가	35,450
상승 여력	26.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국전력 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

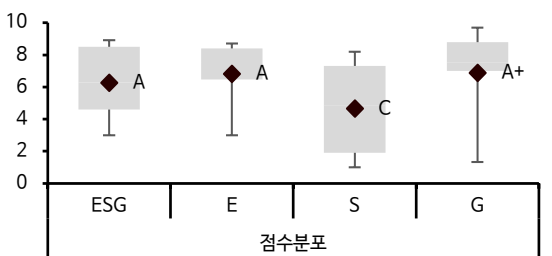
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 전력그룹사 RE3020 목표 수립하며 신재생에너지 전환 가속화 통한 친환경 발전 체제 구축 노력 중
- ◆ 대표 직속의 'KEPCO 일자리 창출 위원회'에 업무 전 분야 핵심관리자들 참석하며 공공분야 일자리 창출 선도
- ◆ 주주와의 원활한 소통을 위해 매주 금요일 서울에서 Weekly IR 진행, EDGAR 시스템 통한 영문 공시도 제출
- ◆ 7인 사내이사 및 8인 사외이사로 이사회가 구성되며, 이사회 의장은 사외이사 중에서 선임

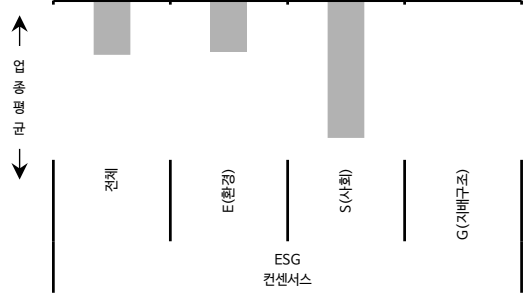
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

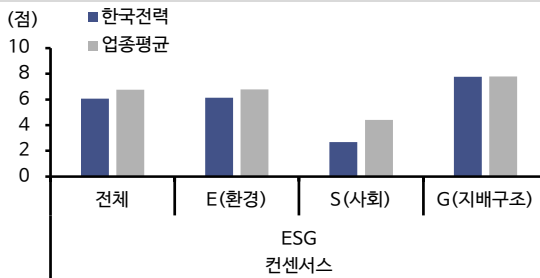
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

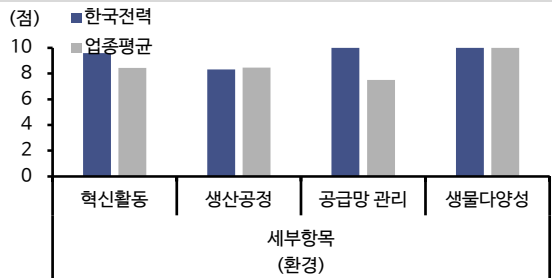
Key Chart

ESG 필라별 점수 및 업종평균



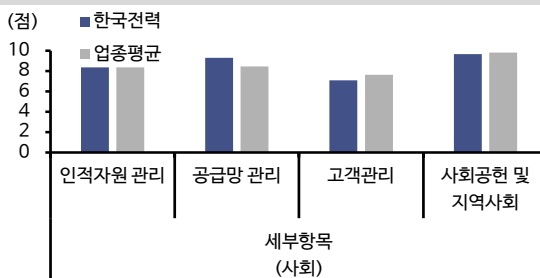
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



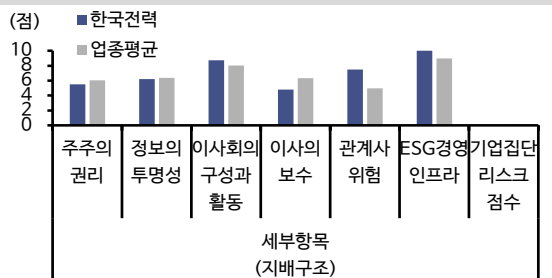
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	246,807.8	254,927.5	262,169.4	268,934.7	279,747.1
유동자산	29,255.2	30,715.4	30,537.8	30,497.6	30,906.1
현금및현금성자산	2,383.0	2,240.8	1,823.1	1,616.5	1,775.3
매출채권	11,099.2	11,624.9	11,727.7	11,798.9	11,905.8
재고자산	9,769.2	10,152.7	10,242.5	10,304.7	10,398.1
비유동자산	217,552.6	224,212.1	231,631.6	238,437.1	248,841.0
유형자산	182,982.8	187,751.5	195,051.0	201,755.9	211,988.0
무형자산	1,146.1	1,100.6	1,076.2	1,076.7	1,098.3
투자자산	16,232.1	17,929.3	18,073.8	18,174.0	18,324.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	205,445.0	205,604.5	209,178.9	211,996.8	216,647.9
유동부채	63,968.8	67,107.3	70,332.0	72,721.0	76,482.3
단기차입금	9,122.8	9,979.4	11,303.3	12,333.0	14,009.0
매출채무	4,494.5	3,543.0	3,699.7	3,812.0	3,984.7
유형성장기부채	35,319.2	35,907.6	37,495.3	38,634.0	40,384.0
비유동부채	141,476.2	138,497.2	138,846.9	139,275.8	140,165.6
사채	84,972.7	80,607.5	80,498.6	80,609.8	81,022.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	6,475.7	6,028.9	6,028.9	6,028.9	6,028.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	41,362.8	49,322.9	52,990.5	56,937.9	63,099.2
자본금	3,209.8	3,209.8	3,209.8	3,209.8	3,209.8
자본잉여금	2,444.6	2,410.4	2,410.4	2,410.4	2,410.4
기타자본	12,708.6	12,708.6	12,708.6	12,708.6	12,708.6
기타포괄이익누계액	1,424.0	1,340.6	1,340.6	1,340.6	1,340.6
이익잉여금	20,128.2	28,500.6	32,111.2	35,970.4	41,990.2
지배주주지분	39,915.2	48,169.9	51,780.6	55,639.7	61,659.5
비지배주주지분	1,447.6	1,153.0	1,209.9	1,298.2	1,439.7
*총차입금	136,517.7	133,085.7	135,893.4	138,176.3	142,020.4
*순차입금(순현금)	130,551.3	126,495.1	129,693.8	132,164.7	135,822.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	15,876.1	20,880.2	20,876.2	21,123.6	24,794.6
당기순이익	3,622.0	8,666.7	4,052.7	4,461.0	6,803.3
유형자산상각비	13,833.8	13,630.2	15,826.6	16,564.9	17,691.7
무형자산상각비	163.6	158.1	174.4	174.5	178.4
외환환산손실(이익)	2,366.8	(407.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	221.8	(50.5)	(172.8)	(172.8)	(172.8)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(882.3)	(576.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
운전자본변동	(3,790.4)	(5,382.8)	1,158.1	258.8	456.7
(법인세납부)	(792.3)	(1,333.1)	(1,409.6)	(1,408.7)	(2,148.4)
기타	1,133.1	6,174.3	1,246.8	1,245.9	1,985.7
투자활동으로인한현금흐름	(14,093.1)	(18,445.5)	(23,284.6)	(23,400.8)	(28,139.2)
유형자산증가(CAPEX)	(14,216.0)	(15,834.1)	(23,126.0)	(23,269.9)	(27,923.8)
유형자산감소	402.6	467.6	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(91.4)	(98.9)	(150.0)	(175.0)	(200.0)
투자자산감소(증가)	2,400.2	1,595.4	(144.5)	(100.1)	(150.2)
기타	(2,588.5)	(4,575.5)	135.9	144.2	134.8
FCF	3,764.5	7,637.7	(1,373.1)	(580.5)	(1,827.7)
재무활동으로인한현금흐름	(3,849.3)	(2,634.6)	1,817.8	1,897.7	3,330.6
차입금증가(감소)	(3,606.3)	(1,941.0)	2,807.7	2,282.9	3,844.1
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(137.2)	(218.9)	(989.9)	(385.2)	(513.6)
기타	(105.8)	(474.7)	0.0	(0.0)	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	172.8	172.8	172.8
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	106.4	57.7	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(1,959.9)	(142.2)	(417.7)	(206.6)	158.8
기초현금	4,342.9	2,383.0	2,240.8	1,823.1	1,616.5
기말현금	2,383.0	2,240.8	1,823.1	1,616.5	1,775.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	93,398.9	97,429.3	98,291.0	98,887.9	99,783.9
증감률 (%)	5.9	4.3	0.9	0.6	0.9
매출원가	81,964.2	80,704.8	87,453.8	87,915.0	85,813.3
매출총이익	11,434.7	16,724.5	10,837.2	10,973.0	13,970.6
매출총이익률 (%)	12.2	17.2	11.0	11.1	14.0
판매관리비	3,070.0	3,234.0	3,177.9	3,212.3	3,254.6
영업이익	8,364.7	13,490.6	7,659.2	7,760.7	10,716.0
증감률 (%)	흑전	61.3	(43.2)	1.3	38.1
영업이익률 (%)	9.0	13.8	7.8	7.8	10.7
영업외손익	(3,108.2)	(1,903.6)	(2,196.9)	(1,891.0)	(1,764.3)
금융손익	(4,087.1)	(3,000.6)	(3,276.9)	(3,043.7)	(3,088.8)
기타영업외손익	96.6	520.9	195.4	202.7	231.7
중속 및 관계기업관련손익	882.3	576.1	884.7	949.9	1,092.8
세전계속사업이익	5,256.5	11,586.9	5,462.4	5,869.7	8,951.7
법인세비용	1,634.6	2,920.3	1,409.6	1,408.7	2,148.4
계속사업이익	3,622.0	8,666.7	4,052.7	4,461.0	6,803.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3,622.0	8,666.7	4,052.7	4,461.0	6,803.3
증감률 (%)	흑전	139.3	(53.2)	10.1	52.5
순이익률 (%)	3.9	8.9	4.1	4.5	6.8
(지배주주)당기순이익	3,491.7	8,544.9	3,995.8	4,372.7	6,661.8
(비지배주주)당기순이익	130.3	121.7	56.9	88.2	141.6
총포괄이익	4,251.0	8,521.4	4,052.7	4,461.0	6,803.3
(지배주주)총포괄이익	4,070.2	8,425.6	4,007.2	4,410.8	6,726.8
(비지배주주)총포괄이익	180.8	95.8	45.6	50.2	76.5
EBITDA	22,362.1	27,279.3	23,660.2	24,500.2	28,586.1
증감률 (%)	163.4	22.0	(13.3)	3.5	16.7
EBITDA 이익률 (%)	23.9	28.0	24.1	24.8	28.6

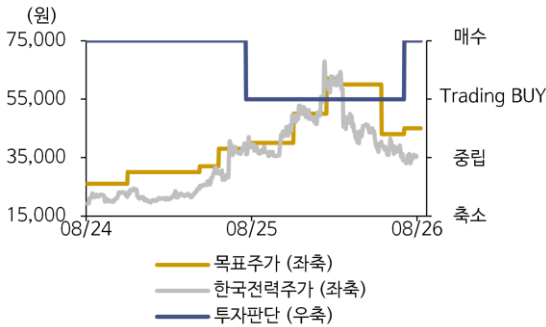
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	5,642	13,500	6,313	6,949	10,598
EPS (지배순이익, 원)	5,439	13,311	6,224	6,811	10,377
BPS (자본총계, 원)	64,432	76,831	82,544	88,693	98,291
BPS (지배지분, 원)	62,177	75,035	80,660	86,671	96,048
DPS (원)	213	1,542	600	800	1,000
PER (당기순이익, 배)	3.6	3.5	5.6	5.1	3.3
PER (지배순이익, 배)	3.7	3.5	5.7	5.2	3.4
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	6.5	5.8	6.5	6.4	5.6
배당성향 (%)	3.9	11.6	9.6	11.7	9.6
배당수익률 (%)	1.1	3.3	1.7	2.3	2.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	23.9	28.0	24.1	24.8	28.6
영업이익률 (%)	9.0	13.8	7.8	7.8	10.7
순이익률 (%)	3.9	8.9	4.1	4.5	6.8
ROA (%)	1.5	3.5	1.6	1.7	2.5
ROE (지배순이익, %)	9.2	19.4	8.0	8.1	11.4
ROIC (%)	3.3	5.8	2.9	2.9	3.8
안정성					
부채비율 (%)	496.7	416.9	394.7	372.3	343.3
순차입금비용 (%)	315.6	256.5	244.7	232.1	215.3
현금비용 (%)	3.7	3.3	2.6	2.2	2.3
이자보상배율 (배)	1.8	3.1	1.8	1.8	2.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	18.5	15.9	15.6	15.8	16.1
재고자산회수기간 (일)	36.4	37.3	37.9	37.9	37.9
매출채권회수기간 (일)	43.2	42.6	43.4	43.4	43.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

한국전력(015760)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 05월 13일	매수	26,000	(21.2)	(11.2)
2024년 11월 13일	매수	30,000	(27.2)	(18.7)
2025년 04월 21일	매수	32,000	(13.9)	(0.9)
2025년 06월 02일	매수	38,000	(8.5)	6.8
2025년 08월 01일	Trading BUY	39,000	1.1	7.7
2025년 08월 13일	Trading BUY	40,000	(0.9)	23.9
2025년 11월 14일	Trading BUY	50,000	3.1	35.8
2026년 01월 26일	Trading BUY	62,000	(1.3)	3.7
2026년 02월 27일	Trading BUY	60,000	(26.2)	(15.2)
2026년 05월 27일	Trading BUY	43,000	(12.7)	(3.7)
2026년 07월 16일	매수	45,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 한국전력을 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 11일 기준)

매수 (매수)	93.21%	Trading BUY (중립)	4.15%	중립 (중립)	2.64%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------