



BUY(Maintain)

목표주가: 22,500원

주가(11/13): 17,870원

시가총액: 114,719억원

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/13)		2,403.76pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,450원	16,190원
등락률	-20.4%	10.4%
수익률	절대	상대
1M	2.2%	4.5%
6M	-9.3%	-6.6%
1Y	-5.9%	-2.8%

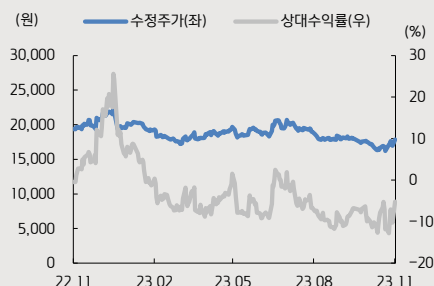
Company Data

발행주식수	641,964 천주
일평균 거래량(3M)	1,055천주
외국인 지분율	13.9%
배당수익률(2023E)	0.0%
BPS(2023E)	53,523원
주요 주주	한국산업은행 외 2인
	51.1%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	60,674	71,258	88,957	100,912
영업이익	-5,846	-32,655	-7,245	4,018
EBITDA	6,096	-20,194	5,843	17,279
세전이익	-7,072	-33,844	-10,240	1,570
순이익	-5,216	-24,429	-7,373	1,146
지배주주지분순이익	-5,305	-24,467	-7,433	1,086
EPS(원)	-8,263	-38,112	-11,578	1,692
증감률(%YoY)	적전	적지	적지	흑전
PER(배)	-2.7	-0.6	-1.5	10.6
PBR(배)	0.22	0.35	0.33	0.31
EV/EBITDA(배)	15.8	-6.6	23.7	8.2
영업이익률(%)	-9.6	-45.8	-8.1	4.0
ROE(%)	-8.0	-46.9	-19.8	3.1
순부채비율(%)	123.2	279.7	351.4	336.9

Price Trend



3Q23 실적리뷰

한국전력 (015760)

10개분기만에 흑자전환



3분기 영업이익은 2.0조원으로 기대치를 소폭 상회하며 예상대로 10개분기만에 영업흑자 전환에 성공했습니다. 4분기 실적은 3분기 대비 부진이 예상되지만 내년에는 4월 총선 이후 전기요금 추가인상과 함께 4년만에 연간 영업이익 흑자달성이 확실시됩니다. 특히 내년 상반기보다는 하반기에 뚜렷한 실적개선이 기대됨에 따라 조금 더 긴 호흡에서 매수접근을 추천합니다.

>>> 3분기 예상치 상회하며 10개분기만에 흑자전환 성공

3분기 영업이익은 2.0조원으로 1Q21 5,716억원 이후 10개분기만에 영업흑자 전환에 성공하며 키움증권 추정치(1.6조원)와 컨센서스(1.6조원)를 소폭 상회했다. 예상대로 석탄투입 단가와 SMP(계통한계가격, 한전이 발전사로부터 전력을 구입하는 가격)하락으로 연료비 및 구입전력비 감소가 지속되는 가운데 5/16부터 전기요금 8.0원/kWh 추가인상이 반영되면서 수익구조가 개선되며 흑자전환에 성공했고, 기타영업비용이 전년대비 약 2,700억원 감소하는 깜짝 효과로 인해 영업이익 개선폭이 예상치를 소폭 상회한 것으로 추정된다.

>>> 내년엔 4년만에 연간 영업이익 흑자전환 기대

국제 유가가 6월을 저점으로 9월까지 단기적으로 반등하면서 이에 후행하는 LNG가격과 SMP가 4분기 일시적으로 반등할 가능성이 있다. 또한 계절적 비수기에 따른 전력 판매량 감소와 기저발전 이용률 하락으로 3분기대비 비용구조 악화가 예상됨에 따라 4분기 실적은 3분기보다 부진할 전망이다. 다만 11/9부터 전체 판매량의 약 49% 차지하고 있는 산업용(을) 전기요금이 평균 10.6원(6.9%) 추가 인상됨에 따라 4분기 영업이익이 다시 적자로 전환된다 하더라도 그 폭은 제한적일 전망이다.

한편, 올해 전기요금은 1분기 11.4원, 2분기 8.0원 등 상반기에만 19.4원 인상되었고 4분기에는 산업용(을)만 평균 10.6원 추가 인상되었지만, 지난해 12월 산업통상자원부가 국회에 제출한 '한전 경영 정상화 방안'에서 제시된 올해 필요 인상분 총 51.6원(기준 연료비 45.3원, 기후환경요금 1.3원, 연료비 조정요금 5원)을 감안시 내년에도 추가 인상이 필요한 상황이다. 따라서 내년 4월 총선 이후 전기요금은 추가 인상 가능성이 높다고 판단한다.

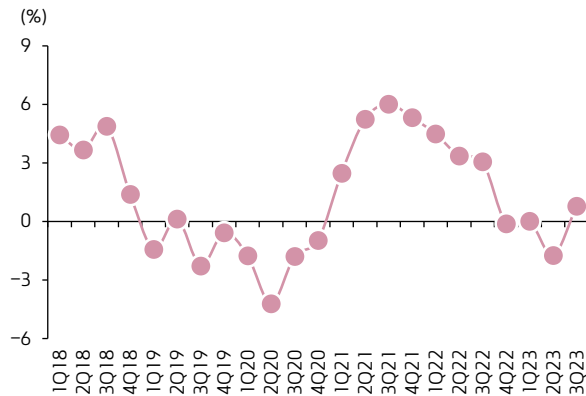
작년 2분기부터 시작된 누적된 전기요금 인상과 러-우 전쟁직후 급등했던 에너지가격의 하향안정, 더이상 악화되어서는 안되는 동사의 재무구조 부담을 감안시 2024년은 4년만에 연간 영업이익 흑자달성이 확실시된다. 특히 내년에도 상반기보다는 하반기에 뚜렷한 실적개선이 기대된다. 이를 감안해 투자 의견 Buy를 유지하지만 9월 이후 석탄가격 반등을 반영해 목표주가는 22,500원(12mf PBR 0.4X)으로 기존보다 -6% 하향한다.

한국전력 3Q23 잠정실적

(단위: 십억원)	3Q23P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q23	%QoQ	3Q22	%YoY
매출액	24,470	24,616	-0.6	23,709	3.2	19,622	24.7	19,773	23.8
영업이익	1,997	1,587	25.8	1,556	28.3	-2,272	흑전	-7,531	흑전
영업이익률(%)	8.2	6.4		6.6		-11.6		-38.1	
세전이익	1,247	732	70.5	788	58.3	-2,955	흑전	-8,123	흑전
순이익	833	527	58.2	686	21.5	-1,904	흑전	-5,884	흑전
지배주주순이익	794	529	50.1	585	35.6	-1,903	흑전	-5,905	흑전

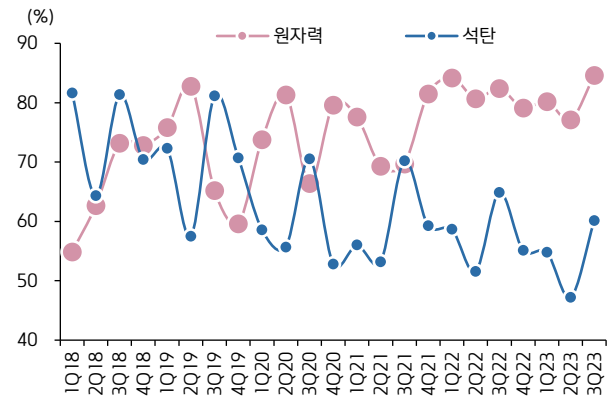
자료: 한국전력, 키움증권

분기별 전력 판매 YoY



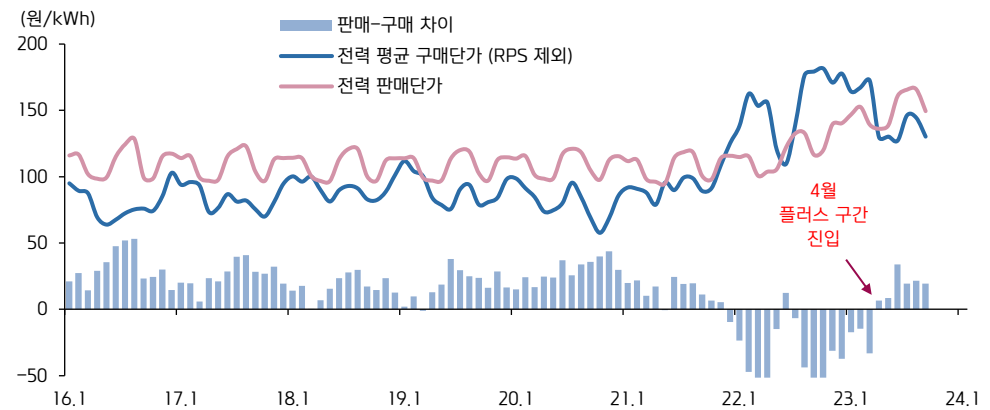
자료: 한국전력, 키움증권

원자력/석탄발전 이용률 추이



자료: 한국전력, 키움증권

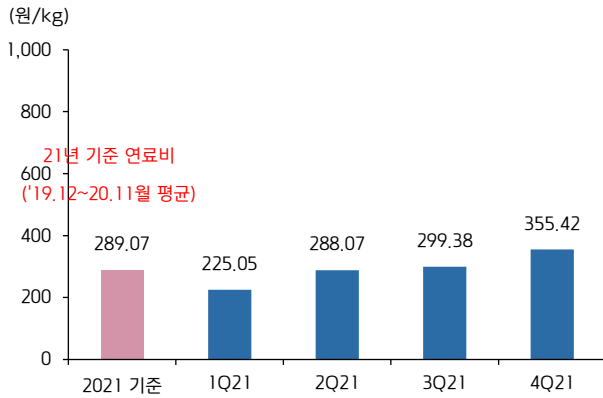
전력 구매단가와 판매단가 추이



주: 구매단가는 RPS(Renewable Portfolio Standards, 신재생에너지의무할당제) 제외 기준

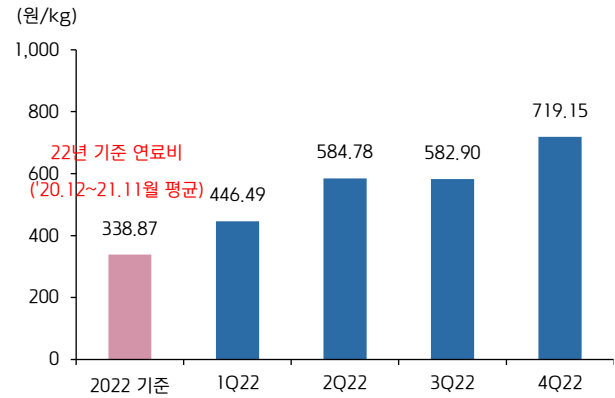
자료: 전력통계월보, 키움증권

2021년 기준 연료비와 분기별 실적 연료비



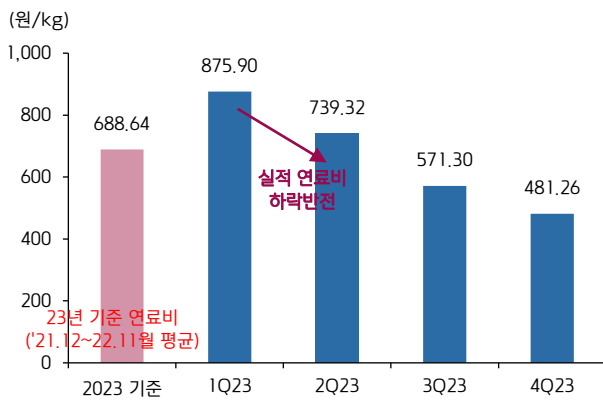
자료: 한국전력, 키움증권

2022년 기준 연료비와 분기별 실적 연료비



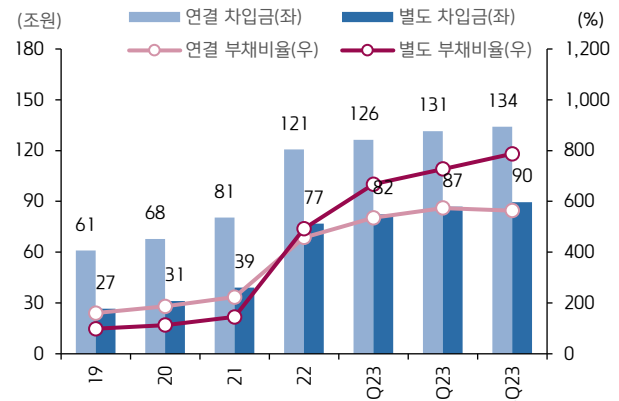
자료: 한국전력, 키움증권

2023년 기준 연료비와 분기별 실적 연료비



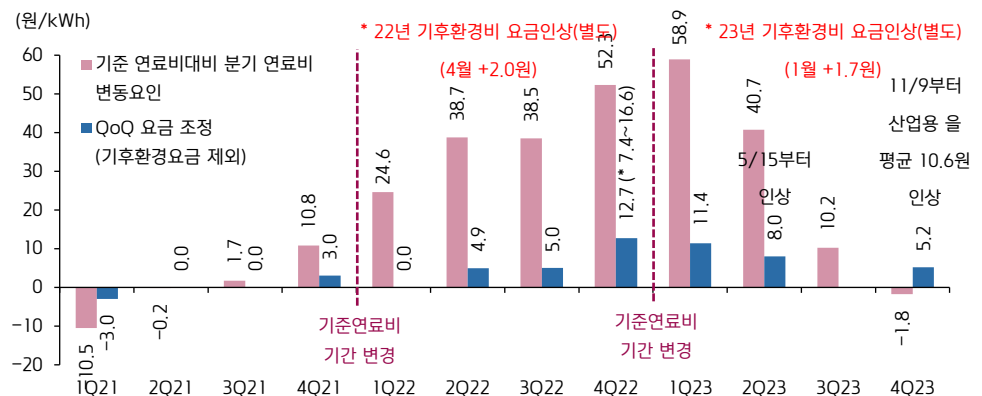
자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 차입금과 부채비율 추이



자료: 한국전력, 키움증권

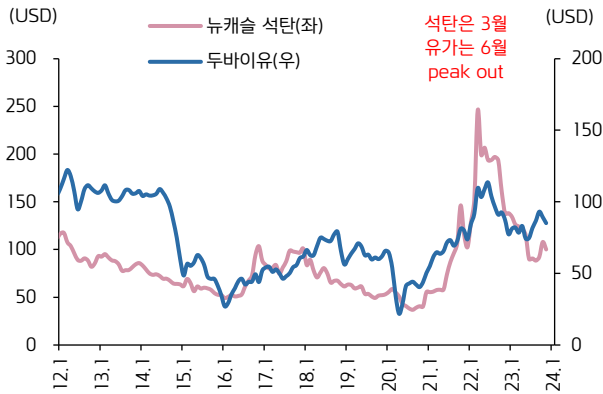
전기요금 중 분기별 연료비 변동 요인과 요금조정



주: 23년 2분기는 5/15부터 kWh당 8원 인상, 23년 4분기는 11/9부터 산업용(을)만 평균 10.6원 인상

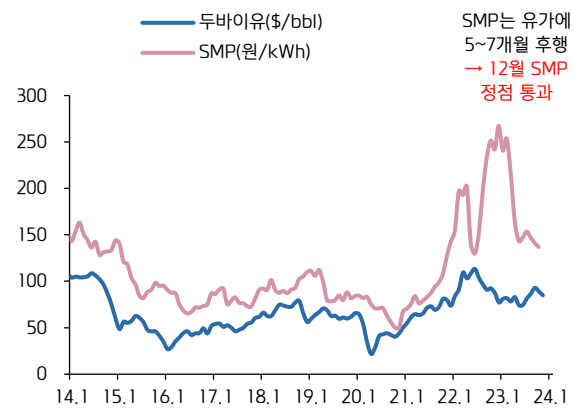
자료: 산업통상자원부, 키움증권

유가와 석탄가격



자료: Bloomberg, 키움증권

유가와 SMP



주: SMP(계통한계가격)은 한전이 발전사로부터 전력을 구매하는 가격

자료: 한국전력, 전력거래소, 키움증권

한국전력 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E
매출액	16,464	15,528	19,773	19,493	21,594	19,622	24,470	23,270
영업이익	-7,787	-6,516	-7,531	-10,821	-6,178	-2,272	1,997	-792
영업이익률(%)	-47.3	-42.0	-38.1	-55.5	-28.6	-11.6	8.2	-3.4
세전이익	-8,105	-6,812	-8,123	-10,803	-6,855	-2,955	1,247	-1,677
순이익	-5,926	-4,836	-5,884	-7,783	-4,911	-1,904	833	-1,390
지배주주순이익	-5,953	-4,837	-5,905	-7,771	-4,947	-1,903	794	-1,377
두바이유(USD)	95	108	97	85	80	77	88	85
석탄-뉴캐슬(USD)	176	200	195	145	128	107	91	100
원달러환율	1,205	1,260	1,338	1,359	1,276	1,315	1,311	1,320

자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	59,173	58,569	60,575	71,258	88,957	100,912	106,754
영업이익	-1,277	4,086	-5,860	-32,655	-7,245	4,018	7,499
영업이익률	-2.2	7.0	-9.7	-45.8	-8.1	4.0	7.0
세전이익	-3,266	2,992	-7,085	-33,844	-10,240	1,570	5,079
순이익	-2,264	2,092	-5,229	-24,429	-7,373	1,146	3,707
지배순이익	-2,346	1,991	-5,315	-24,467	-7,433	1,086	3,647
EPS(지배주주)	-3,654	3,102	-8,279	-38,112	-11,578	1,692	5,682
BPS(지배주주)	105,140	107,945	99,334	63,158	53,523	57,157	64,781
ROE(지배주주)	-3.4	2.9	-8.0	-46.9	-19.8	3.1	9.3
두바이유(USD)	64	42	69	96	82	80	80
석탄-뉴캐슬(USD)	56	46	84	179	108	95	95
원달러환율	1,165	1,180	1,144	1,290	1,305	1,320	1,320

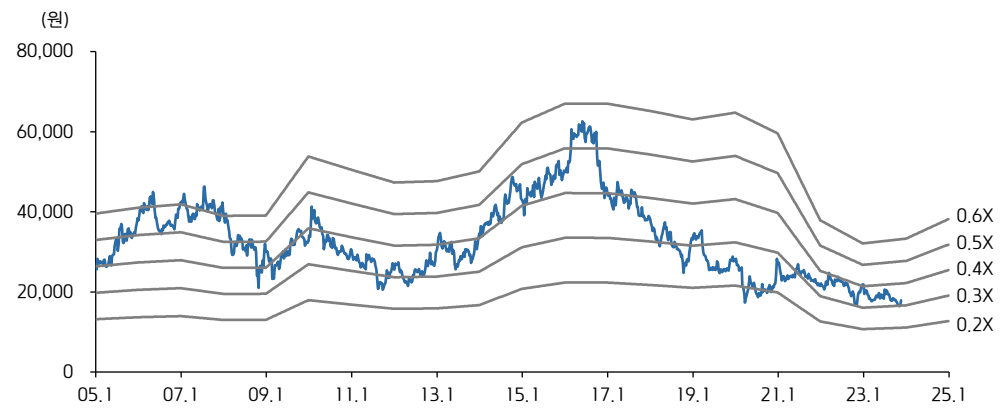
자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	88,719	97,408	88,957	100,912	0.3	3.6
영업이익	-8,520	4,616	-7,245	4,018	적축	-12.9
영업이익률	-9.6	4.7	-8.1	4.0		
세전이익	-11,857	1,765	-10,240	1,570	적축	-11.0
순이익	-8,537	1,288	-7,373	1,146	적축	-11.0
지배순이익	-8,575	1,251	-7,433	1,086	적축	-13.1
EPS(지배주주)	-13,358	1,948	-11,578	1,692	NA	-13.1
BPS(지배주주)	51,743	55,633	53,523	57,157	3.4	2.7
ROE(지배주주)	-23.3	3.6	-19.8	3.1		
두바이유(USD)	82	85	82	80	0.8	-5.9
석탄-뉴캐슬(USD)	104	90	106	95	2.5	5.6
원달러환율	1,298	1,300	1,305	1,320	0.6	1.5

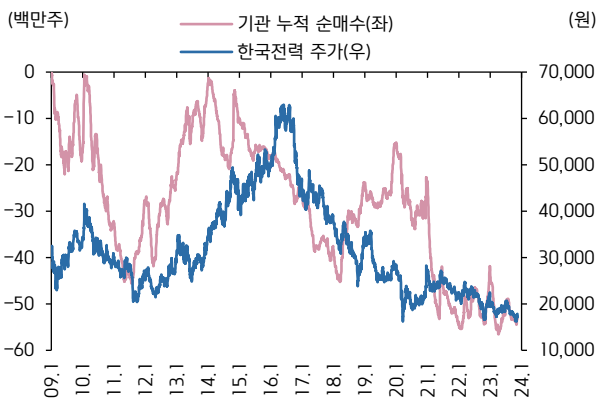
자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 12mf PBR 밴드



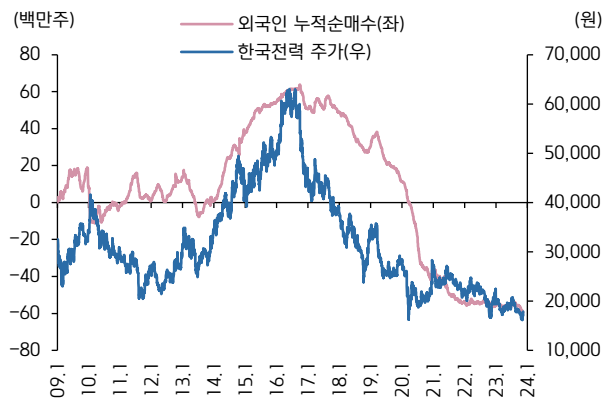
자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 기관 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

한국전력 외국인 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	60,674	71,258	88,957	100,912	106,754
매출원가	63,644	100,904	93,113	93,651	95,849
매출총이익	-2,971	-29,646	-4,156	7,262	10,905
판관비	2,876	3,009	3,089	3,243	3,405
영업이익	-5,846	-32,655	-7,245	4,018	7,499
EBITDA	6,096	-20,194	5,843	17,279	21,057
영업외손익	-1,225	-1,188	-2,995	-2,448	-2,421
이자수익	222	341	415	437	432
이자비용	1,914	2,819	4,392	4,457	4,425
외환관련이익	231	691	80	0	0
외환관련손실	1,316	1,595	669	0	0
종속 및 관계기업손익	495	1,310	966	966	966
기타	1,057	884	605	606	606
법인세차감전이익	-7,072	-33,844	-10,240	1,570	5,079
법인세비용	-1,856	-9,415	-2,867	424	1,371
계속사업순손익	-5,216	-24,429	-7,373	1,146	3,707
당기순이익	-5,216	-24,429	-7,373	1,146	3,707
지배주주순이익	-5,305	-24,467	-7,433	1,086	3,647
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.6	17.4	24.8	13.4	5.8
영업이익 증감율	-243.1	458.6	-77.8	-155.5	86.6
EBITDA 증감율	-61.0	-431.3	-128.9	195.7	21.9
지배주주순이익 증감율	-366.4	361.2	-69.6	-114.6	235.8
EPS 증감율	적전	적지	적지	흑전	235.8
매출총이익율(%)	-4.9	-41.6	-4.7	7.2	10.2
영업이익률(%)	-9.6	-45.8	-8.1	4.0	7.0
EBITDA Margin(%)	10.0	-28.3	6.6	17.1	19.7
지배주주순이익률(%)	-8.7	-34.3	-8.4	1.1	3.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	4,491	-23,478	-2,179	5,028	8,784
당기순이익	-5,216	-24,429	-7,373	1,146	3,707
비현금항목의 가감	14,473	7,181	6,546	10,053	11,270
유형자산감가상각비	11,776	12,305	12,945	13,140	13,455
무형자산감가상각비	166	156	143	122	103
지분법평가손익	-623	-1,388	0	0	0
기타	3,154	-3,892	-6,542	-3,209	-2,288
영업활동자산부채증감	-2,313	-3,513	-272	-1,756	-858
매출채권및기타채권의감소	653	-1,829	-1,125	-1,548	-757
재고자산의감소	-1,738	-3,001	-1,017	-1,471	-719
매입채무및기타채무의증가	1,574	2,844	1,870	1,263	617
기타	-2,802	-1,527	0	0	1
기타현금흐름	-2,453	-2,717	-1,080	-4,415	-5,335
투자활동 현금흐름	-12,373	-14,954	-14,410	-15,870	-15,870
유형자산의 취득	-12,687	-12,347	-14,982	-16,442	-16,442
유형자산의 처분	278	630	0	0	0
무형자산의 순취득	-113	-80	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-1,354	-1,772	-305	-305	-305
단기금융자산의감소(증가)	1,025	-2,261	0	0	0
기타	478	876	877	877	877
재무활동 현금흐름	8,435	38,998	9,860	1,860	-1,140
차입금의 증가(감소)	9,653	39,194	10,000	2,000	-1,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-826	-56	0	0	0
기타	-392	-140	-140	-140	-140
기타현금흐름	52	33	8,134	8,134	8,134
현금 및 현금성자산의 순증가	606	600	1,404	-849	-93
기초현금 및 현금성자산	2,030	2,635	3,235	4,639	3,790
기말현금 및 현금성자산	2,635	3,235	4,639	3,790	3,698

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
유동자산	22,051	29,751	33,297	35,468	36,851
현금 및 현금성자산	2,635	3,235	4,639	3,790	3,698
단기금융자산	1,802	4,063	4,063	4,063	4,063
매출채권 및 기타채권	8,062	10,396	11,521	13,070	13,826
재고자산	7,608	9,931	10,948	12,419	13,138
기타유동자산	1,944.0	2,126.0	2,126.0	2,126.0	2,126.0
비유동자산	189,073	205,054	207,252	210,738	213,927
투자자산	9,860	11,600	11,905	12,210	12,515
유형자산	173,135	177,865	179,902	183,204	186,191
무형자산	1,150	1,057	914	792	689
기타비유동자산	4,928	14,532	14,531	14,532	14,532
자산총계	211,124	234,805	240,550	246,206	250,777
유동부채	31,732	44,519	46,389	47,652	48,269
매입채무 및 기타채무	7,916	11,577	13,447	14,710	15,328
단기금융부채	14,613.4	23,273.0	23,273.0	23,273.0	23,273.0
기타유동부채	9,203	9,669	9,669	9,669	9,668
비유동부채	114,065	148,286	158,286	160,286	159,286
장기금융부채	70,326.6	101,495	111,495	113,495	112,495
기타비유동부채	43,738	46,791	46,791	46,791	46,791
부채총계	145,797	192,805	204,675	207,938	207,556
지배지분	63,780	40,545	34,360	36,693	41,587
자본금	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210
자본잉여금	2,075	2,112	2,112	2,112	2,112
기타자본	13,295	13,295	13,295	13,295	13,295
기타포괄손익누계액	-58	497	1,744	2,991	4,238
이익잉여금	45,258	21,431	13,999	15,085	18,732
비지배지분	1,546	1,455	1,515	1,575	1,635
자본총계	65,327	42,000	35,875	38,268	43,222

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)					
EPS	-8,263	-38,112	-11,578	1,692	5,682
BPS	99,352	63,158	53,523	57,157	64,781
CFPS	14,421	-26,867	-1,287	17,445	23,330
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-2.7	-0.6	-1.5	10.6	3.1
PER(최고)	-3.4	-0.7	-1.8		
PER(최저)	-2.5	-0.4	-1.4		
PBR	0.22	0.35	0.33	0.31	0.28
PBR(최고)	0.28	0.40	0.40		
PBR(최저)	0.21	0.26	0.30		
PSR	0.23	0.20	0.13	0.11	0.11
PCFR	1.5	-0.8	-13.9	1.0	0.8
EV/EBITDA	15.8	-6.6	23.7	8.2	6.7
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-2.5	-11.0	-3.1	0.5	1.5
ROE	-8.0	-46.9	-19.8	3.1	9.3
ROIC	-3.7	-18.4	-2.8	1.6	2.8
매출채권회전율	7.6	7.7	8.1	8.2	7.9
재고자산회전율	8.5	8.1	8.5	8.6	8.4
부채비율	223.2	459.1	570.5	543.4	480.2
순차입금비용	123.2	279.7	351.4	336.9	296.2
이자보상배율	-3.1	-11.6	-1.6	0.9	1.7
총차입금	84,940	124,769	134,769	136,769	135,769
순차입금	80,502	117,471	126,066	128,915	128,008
NOPLAT	6,096	-20,194	5,843	17,279	21,057
FCF	-9,372	-36,096	-7,382	-2,004	1,732

Compliance Notice

- 당사는 11월 13일 현재 '한국전력(015760)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

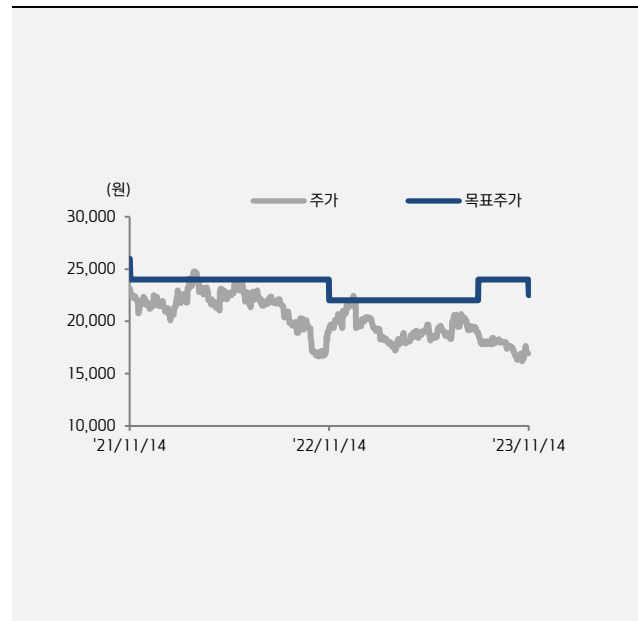
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한국전력 (015760)	2021-11-15	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월	-9.38	-4.38
	2022-02-25	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월	-7.46	3.13
	2022-05-16	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월	-4.92	-0.83
	2022-06-28	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월	-6.68	-0.83
	2022-08-16	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월	-13.68	-0.83
	2022-11-14	Outperform (Upgrade)	22,000원	6개월	-9.02	2.05
	2023-02-27	Outperform (Maintain)	22,000원	6개월	-12.20	2.05
	2023-05-15	Outperform (Maintain)	22,000원	6개월	-12.59	-5.91
	2023-07-18	Outperform (Maintain)	24,000원	6개월	-18.79	-15.42
	2023-08-14	BUY(Upgrade)	24,000원	6개월	-24.93	-15.42
	2023-11-14	BUY((Maintain)	22,500원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

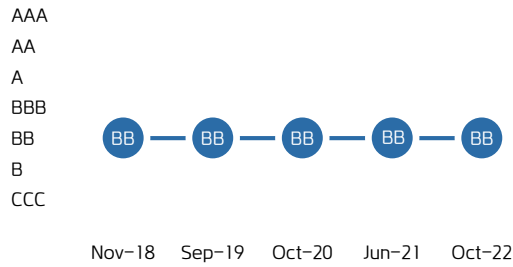
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2022/10/01~2023/09/30)

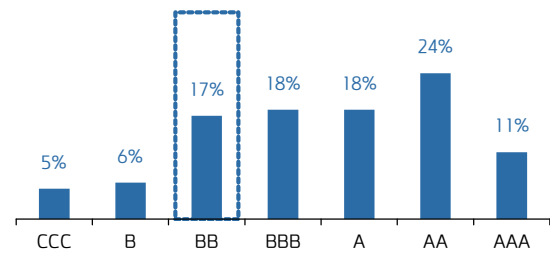
매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI Index 내 유틸리티 기업 139개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.8	5.8		
환경	5.3	6.5	45.0%	▲0.2
탄소 배출	7.0	7.3	12.0%	
신재생에너지 관련 기회	4.4	5.9	11.0%	▲0.4
유독 물질 배출과 폐기물	4.4	5.9	11.0%	▼0.1
물 부족	5.3	6.7	11.0%	▲0.4
사회	6.3	5.8	22.0%	▲0.2
공동체 관계	6.8	6.2	11.0%	▲0.4
인력 자원 개발	5.7	5.5	11.0%	▼0.1
지배구조	3.2	5.1	33.0%	▲0.7
기업 지배구조	5	6		▲0.9
기업 활동	2.7	5.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 2월	대한민국, 밀양: 2005년 이후 고압 송전탑 반대 시위
22년 2월	대한민국: 부산고등학교는 방사선과 암 사이의 연관성에 대한 반행 소송 기각
22년 1월	대한민국: 건설현장 감전사고 하청업체 근로자 1명 사망

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 상위 Peer 5개사 (유틸리티)	탄소 배출	신재생에너지 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	인력 자원 개발	공동체 관계	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Iberdrola, S.A.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●		
NEXTERA ENERGY, INC.	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	N/A	● ●	● ● ●	AA	▼
DUKE ENERGY CORPORATION	● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ● ●	N/A	● ● ●	● ● ● ●	AA	▲
THE SOUTHERN COMPANY	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	N/A	● ● ●	● ● ●	A	▼
China Yangtze Power Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ● ●	N/A	●	● ● ●	● ●	● ●	●	BB	◀▶
한국전력	● ●	●	●	● ●	● ●	● ● ●	● ●	●	BB	◀▶

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치