

# 한전 KPS (051600)

## 무난한 실적

투자의견

BUY(유지)

목표주가

58,000 원(유지)

현재주가

44,900 원(11/11)

시가총액

2.021(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현\_02)368-6878\_tjdgus2009@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 58,000원 유지. 3Q24 매출액 3,544억원(-17%qoq, +7%yoy), 영업이익 420억원(-44%qoq, +15%yoy), 당기순이익 339억원(-43%qoq, +13%yoy)으로 당사 추정에 부합하는 무난한 실적 기록. 사업부별 매출액은 지난 분기와 동일하게 원자력, 송변전 강세, 화력, 해외, 대외 약세로 요약 가능. 화력은 노후 석 탄 폐쇄 등으로 연간 계획예방정비 실적(-7기)이 지속 감소하고 있으며, 반면 원전은 물량이 증가하며 연간 목표량 (+9기)을 고려 시 현 추세가 이어질 것이라 판단. 비용은 계획예방정비 자재비 증가, 남아공 법인 외주비 등에서 증가했으나 노무비가 안정적인 수준을 유지(인당 매출액 +9% 증가)하며 양호한 실적 기록
- 4Q24 매출액 4,275억원(+21%qoq, -3%yoy), 영업이익 556억원(+32%qoq, -6%yoy) 전망. 경영평가성과 비용 반영 불확실성이 있으나 연간 합산 실적은 사상 최대 수준을 경신할 전망. 전력수급계획의 국내 신규 원전(3기), 해 외 체코 원전(2기) 등 중장기 먹거리도 여전히 풍부해 화력 외형 감소 우려는 최소화될 것이라 판단

		44,900
		2,021
		·
		45,000천주
		47,450원
		32,950원
		0.04
		92억원
		14.2%
		5.3%
		51.0%
		9.8%
1M	6M	12M
7.2	32.3	27.2
4.7	25.1	32.3
현재	직전	변동
BUY	BUY	-
58,000	58,000	-
224	226	▼
230	229	<b>A</b>
	7.2 4.7 현재 BUY 58,000 224	7.2 32.3 4.7 25.1 현재 직전 BUY BUY 58,000 58,000 224 226

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	1,534	1,553	1,565	1,598
영업이익	199	224	230	204
세전손익	211	236	242	217
당기순이익	163	181	188	169
EPS(원)	3,615	4,033	4,172	3,745
증감률(%)	62.4	11.5	3.5	-10.2
PER(배)	9.4	11.1	10.8	12.0
ROE(%)	13.1	13.8	13.4	11.5
PBR(배)	1.2	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA(UH)	5.9	6.3	5.9	6.3
7L2・0 オモオスコ				

자료: 유진투자증권

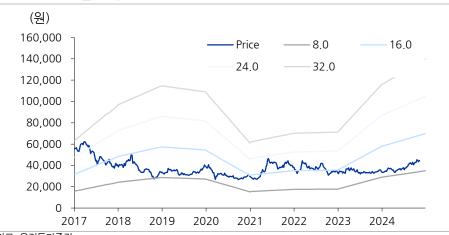


도표 1. 연간 실적 변경 내역

(FIGH HOLDI ov. ov. )	수정전	1	수정호	5	변경률		
(단위: 십억원, %, %p)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
매출액	1,530	1,535	1,553	1,565	1.5	1.9	
영업이익	226	229	224	230	(0.8)	0,6	
영업이익률(%)	14.8	14.9	14.4	14.7	(0.3)	(0.2)	
EBITDA	283	285	282	286	(0.6)	0.5	
EBITDA 이익률(%)	18.5	18.5	18.1	18,3	(0.4)	(0.3)	
순이익	198	202	181	188	(8.3)	(7.1)	

자료: 유진투자증권

도표 2. **PER 밴드 차트** 



자료: 유진투자증권

도표 3. 세부 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025
매출액	351	410	332	440	343	429	354	427	1,534	1,553	1,565
화력	117	165	109	171	104	152	101	160	561	517	497
원자력/양수	138	132	123	143	147	169	158	145	536	619	640
송변전	23	25	25	27	24	29	28	29	100	110	118
기타	73	89	75	101	68	79	67	94	337	307	309
영업이익	55	49	36	59	52	74	42	56	199	224	230
OPM(%)	15.6	11.9	11.0	13.4	15.2	17.4	11.8	13.0	13.0	14.4	14.7
당기순이익	46	41	30	46	44	60	34	44	163	181	188
NPM(%)	13.1	9.9	9.0	10.5	12.7	13.9	9.6	10.4	10.6	11.7	12.0
YoY(%)											
매출액	15.9	6.3	-2.8	10.5	-2.4	4.5	6.7	-2.9	7.3	1.3	0.7
영업이익	143.9	71.1	16.9	22.5	-4.9	52.3	15.3	-6.1	52.7	12.4	2.6
당기순이익	120.7	66.4	23.9	49.8	<i>-5.3</i>	46.3	13.4	-3.5	62.4	11.6	3.5

자료: 한전 KPS, 유진투자증권

### **한전KPS**(051600.KS) **재무제표**

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,562	1,597	1,678	1,759	1,818	매 <del>출</del> 액	1,429	1,534	1,553	1,565	1,598
유동자산	868	968	1,059	1,150	1,214	증가율(%)	3.5	7.3	1.3	0.7	2.1
현금성자산	154	55	254	339	387	매출원가	1,203	1,251	1,245	1,248	1,302
매출채권	602	841	731	736	752	매출총이익	226	283	308	317	296
재고자산	29	25	27	28	28	판매 및 일반관리비	95	84	84	87	91
비유동자산	694	629	618	609	604	기타영업손익	0	0	0	0	0
투자자산	238	171	173	174	178	영업이익	131	199	224	230	204
유형자산	448	449	437	426	417	증가율(%)	5.3	52.7	12.4	2.6	(11.1)
기타	8	9	8	8	9	EBITDA	178	251	282	286	259
부채총계	346	325	320	321	324	_ 증기율(%)	5.7	41.0	12.0	1.6	(9.3)
유동부채	318	319 117	314	315 113	318	<b>영업외손익</b> 이자수익	4 7	12	11	12	13 34
매입채무 유동성이지부채	105 4	5	112 5	5	116 5	이자나용	1	11 1	32 1	33 1	34 1
개통경에서구세 기타	208	ر 197	197	197	ر 197	지분법손익	0	0	0	0	0
기다 비유동 <del>부</del> 채	208	6	6	6	6	기타영업 <del>손</del> 익	(2)	1	(20)	(20)	(20)
비유동이자부채	5	3	3	3	3	세전순이익	135	211	236	242	217
기타	24	3	3	3	3	증가율(%)	(1.0)	56.7	11.7	2.8	(10.2)
자 <del>본총</del> 계	1,216	1,273	1,357	1,437	1,494	법인세비용	34	48	54	55	49
기배지분 기배지분	1,216	1,273	1,357	1,437	1,494	당기순이익	100	163	181	188	169
자본금	, 9	, 9	, 9	, 9	, 9	증기율(%)	1.5	62,4	11.5	3.5	(10.2)
자본잉여금	0	0	0	0	0	지배주주지분	100	163	181	188	169
이익잉여금	1,207	1,264	1,348	1,428	1,485	증가율(%)	1.5	62.4	11.5	3.5	(10.2)
기타	(1)	(0)	0	0	0	비지배지분	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0	EPS(원)	2,226	3,615	4,033	4,172	3,745
자 <del>본총</del> 계	1,216	1,273	1,357	1,437	1,494	증가율(%)	1.5	62.4	11.5	3.5	(10.2)
총차입금	10	8	8	8	8	수정EPS(원)	2,226	3,615	4,033	4,172	3,745
순차입금	(144)	(47)	(245)	(331)	(379)	증가율(%)	1.5	62.4	11.5	3.5	(10.2)
혀금흐름표											
현금흐름표 (단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	주요투자지표	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<u>현</u> 금흐름표 (단위:십억원) 영업현금	<b>2022A</b> 81	<b>2023A</b> (38)	<b>2024F</b> 340	<b>2025F</b> 238	<b>2026</b> F 206		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원)				238 188		주요투자지표	<b>2022A</b> 2,226	<b>2023A</b> 3,615	<b>2024</b> F 4,033	<b>2025F</b> 4,172	<b>2026</b> F 3,745
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	81	(38) 163 52	340 181 57	238 188 56	206 169 55	<b>주요투자지표 주당지표(원)</b> EPS BPS	2,226 27,016	3,615 28,280	4,033 30,159	4,172 31,942	3,745 33,207
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	81 100 48 179	(38) 163 52 167	340 181 57 (3)	238 188 56 (2)	206 169 55 (5)	<mark>주요투자지표</mark> <b>주당지표(원)</b> EPS BPS DPS	2,226	3,615	4,033	4,172	3,745
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	81 100 48 179 (210)	(38) 163 52 167 (363)	340 181 57 (3) 103	238 188 56 (2) (5)	206 169 55 (5) (14)	주요투자지표  주당지표(원)  EPS  BPS  DPS  밸류에이션(배,%)	2,226 27,016 1,305	3,615 28,280 2,158	4,033 30,159 2,390	4,172 31,942 2,480	3,745 33,207 2,220
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	81 100 48 179 (210) (74)	(38) 163 52 167 (363) (243)	340 181 57 (3) 103 110	238 188 56 (2) (5)	206 169 55 (5) (14) (16)	주요투자지표  주당지표(원)  EPS  BPS  DPS  밸류에이션(배,%)  PER	2,226 27,016 1,305	3,615 28,280 2,158	4,033 30,159 2,390	4,172 31,942 2,480 10.8	3,745 33,207 2,220 12.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	81 100 48 179 (210) (74) (5)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3	340 181 57 (3) 103 110 (2)	238 188 56 (2) (5) (5) (0)	206 169 55 (5) (14) (16) (1)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2	3,615 28,280 2,158 9.4 1.2	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	81 100 48 179 (210) (74) (5)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0)	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4)	238 188 56 (2) (5) (5) (0)	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6	3,615 28,280 2,158 9.4 1.2 5.9	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124)	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4)	238 188 56 (2) (5) (5) (0) 1	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9	3,615 28,280 2,158 9.4 1.2 5.9 6.3	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0	238 188 56 (2) (5) (5) (0) 1 0	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6	3,615 28,280 2,158 9.4 1.2 5.9	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44)	238 188 56 (2) (5) (5) (0) 1 0 (45)	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 9.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 9.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증가 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41)	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 0 (42)	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42)	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 0 (43)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 9.2 12.8 16.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증가 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42)	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42)	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 (43) 0	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 92 12.8 16.2 10.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3 (2)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3 (3)	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42) 0 (3)	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42) 0 (3)	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 0 (43) 0 (3)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0 8.6	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6 13,1	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7 13.8	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0 13.4	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 9.2 12.8 16.2 10.5 11.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3 (2) (60)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3 (3)	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42) 0 (3) (97)	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42) 0 (3)	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 (43) 0 (43) 0 (3)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 92 12.8 16.2 10.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3 (2) (60) (6)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3 (3) (65) (7)	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42) 0 (3) (97)	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42) 0 (3)	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 (43) 0 (3) (112)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0 8.6 9.5	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6 13,1 13,4	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7 13.8 14.8	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0 13.4 16.1	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 9.2 12.8 16.2 10.5 11.5 14.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가 자본증가	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3 (2) (60) (6) (54)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3 (3) (65) (7) (59)	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42) 0 (3) (97) 0	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42) 0 (3) (108) 0 (108)	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 (43) 0 (3) (112)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순치입금/자기자본	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0 8.6 9.5	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6 13,1 13,4 (3,7)	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7 13.8 14.8 (18.1)	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0 13.4 16.1 (23.0)	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 9.2 12.8 16.2 10.5 11.5 14.3 (25.3)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3 (2) (60) (6) (54)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3 (3) (65) (7) (59)	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42) 0 (3) (97) 0 (97)	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42) 0 (3) (108) 0 (108)	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 (43) 0 (3) (112) 0 (112)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0 8.6 9.5	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6 13,1 13,4 (3,7) 303,7	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7 13.8 14.8 (18.1) 336.9	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0 13.4 16.1 (23.0) 364.8	3,745 33,207 2,220 12,0 1,4 6,3 4,9 9,2 12,8 16,2 10,5 11,5 14,3 (25,3) 382,3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3 (2) (60) (6) (54) 54	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3 (3) (65) (7) (59) 59	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42) 0 (3) (97) 0 (97) 97 199	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42) 0 (3) (108) 0 (108) 108	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 (43) 0 (3) (112)	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0 8.6 9.5	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6 13,1 13,4 (3,7)	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7 13.8 14.8 (18.1)	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0 13.4 16.1 (23.0)	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 9.2 12.8 16.2 10.5 11.5 14.3 (25.3)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3 (2) (60) (6) (54)	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3 (3) (65) (7) (59)	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42) 0 (3) (97) 0 (97)	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42) 0 (3) (108) 0 (108)	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 (43) 0 (3) (112) 0 (112) 112 48	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0 8.6 9.5	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6 13,1 13,4 (3,7) 303,7	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7 13.8 14.8 (18.1) 336.9	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0 13.4 16.1 (23.0) 364.8	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 9.2 12.8 16.2 10.5 11.5 14.3 (25.3) 382.3 166.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3 (2) (60) (6) (54) 54	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3 (55) (7) (59) 59 (73) 123	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42) 0 (3) (97) 0 (97) 97 199 49	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42) 0 (3) (108) 0 (108) 108 85 248	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 (43) 0 (3) (112) 0 (112) 48 333	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0 8.6 9.5 (11.9) 273.3 150.8	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6 13,1 13,4 (3,7) 303,7 244,0	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7 13.8 14.8 (18.1) 336.9 182.9	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0 13.4 16.1 (23.0) 364.8 187.7	3,745 33,207 2,220 12,0 1,4 6,3 4,9 9,2 12,8 16,2 10,5 11,5 14,3 (25,3) 382,3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 지본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3 (2) (60) (6) (54) 54 49 74 123	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3 (65) (7) (59) 59 (73) 123 49	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42) 0 (3) (97) 0 (97) 97 199 49 248	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42) 0 (3) (108) 0 (108) 108 85 248 333	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 (43) 0 (3) (112) 0 (112) 48 333 381	주요투자지표  주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0 8.6 9.5 (11.9) 273.3 150.8	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6 13,1 13,4 (3,7) 303,7 244,0	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7 13.8 14.8 (18.1) 336.9 182.9	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0 13.4 16.1 (23.0) 364.8 187.7	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 9.2 12.8 16.2 10.5 11.5 14.3 (25.3) 382.3 166.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 Gross Cash flow	81 100 48 179 (210) (74) (5) (7) (124) 27 50 143 (38) 3 (2) (60) (6) (54) 54 49 74 123 327	(38) 163 52 167 (363) (243) 3 (0) (124) 30 40 86 (41) 3 (3) (65) (7) (59) 59 (73) 123 49	340 181 57 (3) 103 110 (2) (4) 0 (44) 0 (42) 0 (97) 97 199 49 248 237	238 188 56 (2) (5) (0) 1 0 (45) 0 (42) 0 (3) (108) 0 (108) 108 85 248 333 242	206 169 55 (5) (14) (16) (1) 2 0 (46) 0 (43) 0 (33) (112) 0 (112) 48 333 381 220	주요투자지표  주당지표(원) EFS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	2,226 27,016 1,305 14.9 1.2 7.6 3.9 4.6 9.1 12.5 7.0 8.6 9.5 (11.9) 273.3 150.8	3,615 28,280 2,158 9,4 1,2 5,9 6,3 4,0 13,0 16,4 10,6 13,1 13,4 (3,7) 303,7 244,0 1,0 2,1	4,033 30,159 2,390 11.1 1.5 6.3 5.3 8.5 14.4 18.1 11.7 13.8 14.8 (18.1) 336.9 182.9	4,172 31,942 2,480 10.8 1.4 5.9 5.5 8.3 14.7 18.3 12.0 13.4 16.1 (23.0) 364.8 187.7	3,745 33,207 2,220 12.0 1.4 6.3 4.9 9.2 12.8 16.2 10.5 11.5 14.3 (25.3) 382.3 166.8

#### **Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠

한 경우에동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

#### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.09.30 기준)

	과	거2년간투자2년 및	목표주가변동내역							
추천일자	투자의견	목표기(원)	목표) 격대상 점	과율 평균주가 대비	(%) 최고(최저) 주가대비			).KS) 주가및 목표 <b>널리스트: 황성</b> 현		
2023-02-13	Buy	58,000	1년	-40,8	-33.4					
2023-04-25	Buy	58,000	1년	-40,6	-32,8					
2023-10-31	Buy	58,000	1년	-35.7	-21.8					
2023-11-30	Buy	58,000	1년	-34,8	-21.8	(원)		_		
2024-05-31	Buy	58,000	1년	-30,2	-21.8	70,000	한전K	PS목	H표주가	
2024-08-07	Buy	58,000	1년	-26.1	-21.8	60,000 -				
2024-11-12	Buy	58,000	1년			50,000 -				
						40,000 -	white	way and a second	Mun market	moun
						30,000 -				
						10,000				
						0				<del></del>
						22-11	23-05	23-11	24-05	24-11