

한국전력 (015760)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

33,000

유지

현재주가

(24,11.13)

22,200

유틸리티업종

3Q24 서프라이즈! 의미 있는 실적 개선의 시작

- 3Q24 영업이익 3.40조원(+70.1% YoY)으로 컨센서스 3.11조원 상회
- 4Q24 영업이익은 2.73조원(+60% YoY), '25년 16.83조원(+94%) 전망
- 10월 정산조정계수 하락, '25년 LMP 시행 등 '25F 별도기준 순이익 흑전

3Q24 영업이익 3.40조원(+70.1% YoY)으로 컨센서스 3.11조원 상회

3Q24 연결기준 매출액 26.10조원(+6.7%, 이하 YoY), 영업이익 3.40조원(+70.1%)을 기록. 영업이익은 컨센서스 3.11조원을 상회했음. 전기판매 매출액은 전년동기 대비 8.0%, 전기판매량 증가율은 3.3% 증가했음. 여름철 더운날씨에 따른 판매량 증가, 누진제 효과로 인해 주택용 요금이 작년 5월 이후 인상 3.3% 상승하는 효과가 발생하는 등 평균 요금은 4.1% 상승했음. 연료비와 전력구입비는 각각 2.8%, 4.5% 증가했음.

4Q24 영업이익은 2.73조원(+60% YoY), 2025년 16.83조원(+94%) 전망

10/23 발표된 산업용 전기요금 9.7% 인상(10월 24일부터 적용)의 평균 전기요금 인상 효과이며, 2025년 연간 전기판매 매출액 및 영업이익 개선 효과는 4.7조원(산업용 판매량 비중 52%)로 추정됨. 최근 환율(1개월 후행) 상승에 따른 비용 부담 요인이 있지만, 10 ~ 11월 가스공사의 발전용 연료비는 4Q23 대비 6%, 3Q24 대비 1% 하락했으며, 10월 ~ 11월 13일 SMP도 115원/kWh으로 3Q23 대비 11%, 3Q24 대비 17% 하락한 점을 감안 시 4Q24에도 호실적이 예상됨.

4Q24 영업이익은 2.73조원(+59.7%), 2025년 16.83조원(+94.1%)으로 전망함. 는 2025년에는 발전용 가스의 미수금 회수단이 제거에 따른 발전용 가스가격 하락(유가 변동과 무관, 2024년 8월 이후 하락한 유가의 LNG 적용 유가에 반영 등)으로 전력구입비 감소가 기대됨. 2025년 6월 가동을 목표로 하고 있는 동해안-수도권 송전선로 1단계(송전용량 4GW)가 완공될 경우, 2H25 이후에는 송전제약이 다소 완화되며 추가 비용 감소도 가능할 전망이다

투자의견 '매수', 목표주가 33,000원 유지

목표주가 33,000원을 유지하며, '강력 매수'를 추천함. 3Q24 별도기준 실적은 영업적자 0.77조원, 순손실 0.97조원을 기록했음. 이는 4월 ^주정산조정계수가 상승했기 때문. 그러나 1) 10월 정산조정계수가 하락했으며, 한번 더 조정될 가능성이 있음. 2) 또한 2025년 지역별 전력도매요금제(LMP) 시행 시, 연간 1.28조원의 별도기준 비용 감소가 가능함. 3) 즉, 2025년 별도기준 순이익 흑자전환이 기대되며, 작은 금액이지만 배당(2025F DPS 800원)도 재개될 것으로 예상됨. 2025년 유가 하향 안정화, 연간 10조원 이상의 잉현현금흐름 발생 등으로 확실한 재무구조 개선 본격화와 배당 재개가 예상되는 상황에서, PBR 0.28배는 너무 싼 주가임

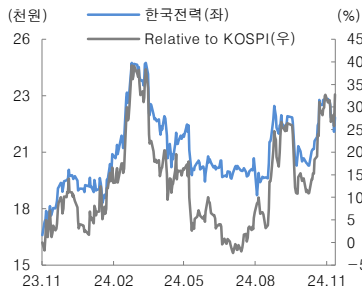
(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	직전추정	잠정치	3Q24			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	24,470	20,474	25,958	26,103	6.7	27.5	25,489	23,858	5.9	-8.6
영업이익	1,997	1,250	2,541	3,396	70.1	171.6	3,107	2,727	42.7	19.7
순이익	794	65	736	1,026	29.2	1,475.6	1,665	2,425	96.7	136.5

자료: 한국전력, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	2417.08
시가총액	14,252십억원
시가총액비중	0.66%
자본금(보통주)	3,210십억원
52주 최고/최저	24,850원 / 17,400원
120일 평균거래대금	391억원
외국인지분율	15.58%
주요주주	한국산업은행 외 2 인 51.14% 국민연금공단 6.88%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.8	15.4	14.6	24.2
상대수익률	20.2	25.1	29.2	23.5



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	71,258	88,219	93,728	98,972	99,889
영업이익	-32,655	-4,542	8,673	16,831	17,212
세전순이익	-33,844	-7,554	6,165	15,034	15,614
총당기순이익	-24,429	-4,716	4,212	11,426	11,867
지배지분순이익	-24,467	-4,823	4,077	11,254	11,689
EPS	-38,112	-7,512	6,351	17,531	18,208
PER	NA	NA	3.5	1.3	1.2
BPS	63,158	55,837	62,188	79,719	97,127
PBR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2
ROE	-46.9	-12.6	10.8	24.7	20.6

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

표 1. 한국전력의 연결기준 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,594	19,623	24,470	22,519	23,293	20,474	26,103	23,858	71,258	88,205	93,728	98,972	99,889
전기판매 수익	20,259	18,362	23,164	21,170	22,165	19,541	25,022	22,550	66,199	82,955	89,278	94,169	94,992
기타	1,335	1,261	1,306	1,349	1,128	933	1,081	1,308	5,059	5,250	4,450	4,804	4,897
영업비용	27,772	21,895	22,473	20,811	21,993	19,223	22,707	21,131	103,845	92,950	85,055	82,141	82,677
연료비	9,083	6,049	6,542	5,481	6,160	4,756	6,725	5,692	34,669	27,155	23,333	21,588	20,632
전력구입비	12,171	8,918	9,255	7,960	9,203	7,970	9,647	7,735	41,917	38,304	34,554	32,690	33,627
기타	6,518	6,928	6,676	7,369	6,630	6,497	6,336	7,704	27,259	27,492	27,168	27,863	28,418
영업이익	-6,178	-2,272	1,997	1,708	1,299	1,250	3,396	2,727	-32,587	-4,745	8,673	16,831	17,212
금융손익	-1,001	-943	-1,020	-959	-1,014	-1,056	-800	-767	-2,914	-3,922	-3,636	-3,425	-3,291
지분법손익	241	244	114	188	405	96	252	389	1,310	787	1,141	1,339	1,362
기타영업외손익	82	16	157	49	48	59	128	78	415	305	313	289	330
세전이익	-6,855	-2,955	1,247	1,163	738	349	2,977	2,427	-33,844	-7,400	6,491	15,034	15,614
지배지분순이익	-4,947	-1,903	794	1,294	561	65	1,849	1,817	-24,467	-4,762	4,293	11,254	11,689
영업이익률	-28.6	-11.6	8.2	7.6	5.6	6.1	13.0	11.4	-45.7	-5.4	9.3	17.0	17.2
세전이익률	-31.7	-15.1	5.1	5.2	3.2	1.7	11.4	10.2	-47.5	-8.4	6.9	15.2	15.6

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

표 1. 한국전력의 별도기준 실적 추정

(단위: 십억원, %)

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	20,910	19,090	23,893	21,932	22,782	20,212	25,670	22,766	68,952	85,826	91,430	95,206	97,293
전기판매 수익	20,558	18,643	23,413	21,443	22,467	19,820	25,295	22,263	67,297	84,057	89,844	93,572	95,610
기타 매출	352	447	480	489	316	392	375	504	1,655	1,768	1,586	1,634	1,683
영업비용	27,258	19,968	24,573	20,530	21,520	20,305	26,443	22,779	102,860	92,330	91,047	89,401	91,211
전력구입비	24,977	17,577	22,006	17,476	19,245	17,843	23,994	19,678	92,703	82,036	80,760	78,953	80,599
기타	2,281	2,391	2,567	3,054	2,275	2,462	2,449	3,101	10,157	10,293	10,287	10,448	10,612
영업이익	-6,347	-879	-680	1,402	1,262	-93	-774	-13	-33,909	-6,504	383	5,805	6,083
기타영업외손익	75	40	82	492	55	81	114	152	218	688	402	396	396
금융손익	-436	-684	-647	2,441	-575	-629	-650	362	-967	675	-1,491	-1,366	-868
세전이익	-6,708	-1,522	-1,245	4,335	743	-641	-1,310	502	-34,658	-5,141	-706	4,835	5,610
순이익	-4,932	-1,143	-932	3,593	593	-456	-968	381	-25,298	-3,415	-450	3,674	4,264
DPS (원)									0	0	0	800	1,000
배당성향 (%)									0.0	0.0	0.0	14.0	15.0
배당수익률 (%)									0.0	0.0	0.0	3.6	4.5

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

표 2. 한국전력의 실적 추정 가정

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
환율 (원/달러)	1,276	1,316	1,312	1,321	1,329	1,372	1,358	1,370	1,292	1,306	1,357	1,375	1,380
뉴캐슬 연료탄 (달러/t)	128	109	90	100	96	91	89	89	179	107	91	89	87
Brent 유가 (달러/배럴)	82	78	86	83	82	85	79	75	99	82	80	75	75
LNG 적용 유가 (달러/배럴)	93	84	81	79	88	79	85	83	94	84	84	76	75
발전용 가스가격 (천원/톤)	1,904	1,244	1,170	1,150	1,208	1,056	1,081	1,112	1,545	1,367	1,114	965	956
SMP (원/kWh)	237	152	147	130	131	126	139	117	197	167	129	107	104
전기판매가격 (원/kWh)	147	145	160	158	161	156	167	166	121	153	163	170	170
전기판매량 (TWh)	143	127	145	131	142	127	148	132	548	546	549	555	560
민간 전력구입량 (TWh)	50	47	50	47	53	47	53	46	184	194	198	203	212
국가 발전믹스 (%)													
원전	29.7	30.9	29.8	32.5	30.0	33.4	29.5	34.7	29.6	30.7	31.8	33.5	34.8
석탄	31.4	31.4	33.5	31.7	30.6	25.3	30.1	29.5	33.1	32.0	29.0	29.0	30.4
LNG	29.1	26.2	26.4	25.7	28.8	27.1	29.4	25.2	27.6	26.9	27.7	26.2	23.3
유류	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
신재생	9.6	11.4	10.2	10.1	10.3	14.1	10.9	10.5	9.5	10.3	11.4	11.2	11.3
한전 발전 가동률 (%)													
원전 가동률	83.5	78.4	85.8	86.6	84.1	80.4	83.2	84.2	86.0	83.6	83.0	83.0	84.0
석탄발전 가동률	54.8	47.2	58.8	50.7	51.6	41.6	57.0	49.7	57.6	52.9	50.0	50.0	50.0

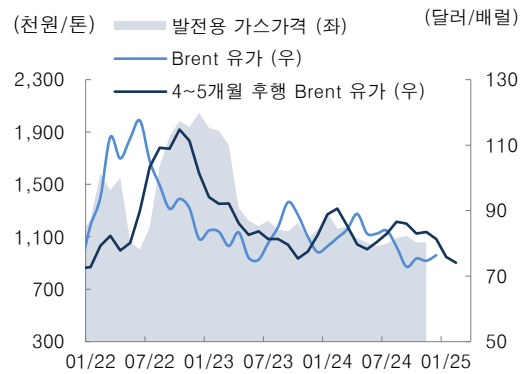
주: LNG 적용 유가(달러/배럴)는 Brent 유가에 4~5개월 후행, 발전용 가스가격은 한국가스공사의 판매가격임
자료: Bloomberg, KORES, 전력거래소, 한국전력, 대신증권 Research Center

표 1. 가정치 변동에 따른 한국전력의 연결기준 영업실적 민감도 분석 (단위: 십억원)

		2024F	2025F			2024F	2025F
유가	연료비 증감	-64	-57	원자력	연료비 증감	30	30
1달러/배럴	전력구입비 증감	-220	-226	가동률	전력구입비 증감	-299	-268
하락	영업이익 증감	284	283	1% 상승	영업이익 증감	269	238
석탄	연료비 증감	-78	-94	원자력	연료비 증감	78	74
1달러/톤	전력구입비 증감	0	0	발전비중	전력구입비 증감	-780	-663
하락	영업이익 증감	78	94	1% 상승	영업이익 증감	702	590
환율	연료비 증감	-59	-31	석탄발전	연료비 증감	-270	-270
10원/달러	전력구입비 증감	-191	-164	가동률	전력구입비 증감	461	397
하락	영업이익 증감	250	195	1% 하락	영업이익 증감	-190	-127
SMP	연료비 증감	0	-16	석탄발전	연료비 증감	-458	-451
1원/kWh	전력구입비 증감	-198	-203	발전비중	전력구입비 증감	780	663
하락	영업이익 증감	198	219	1% 하락	영업이익 증감	-322	-212

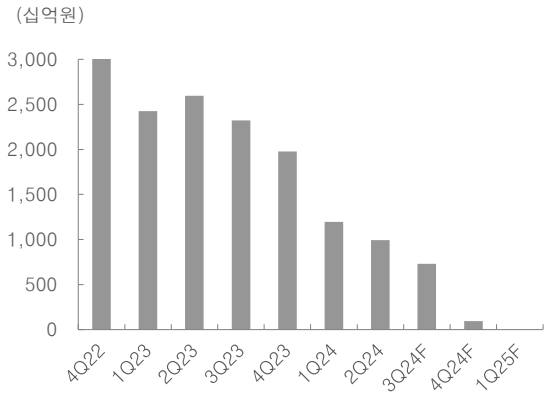
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. Brent 유가(월평균) 및 발전용 가스가격 추이



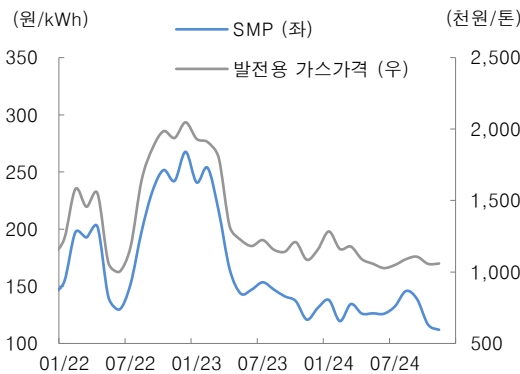
자료: Bloomberg, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 2. 한국가스공사의 발전용 가스 미수금 추이 및 전망



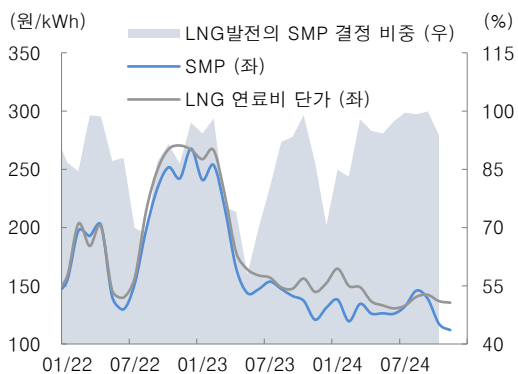
자료: 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 3. 한국가스공사의 발전용 LNG 가격, SMP 추이



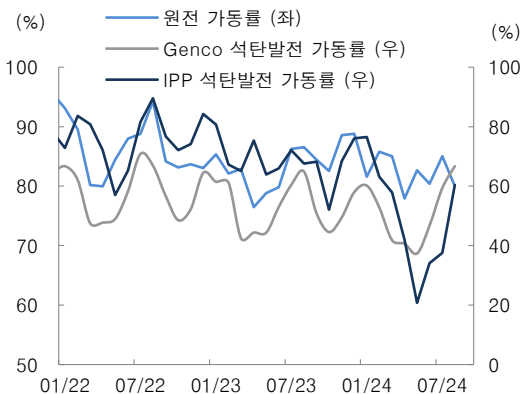
자료: 전력거래소, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 4. LNG 발전 연료비단가 및 SMP 결정비중, SMP 추이



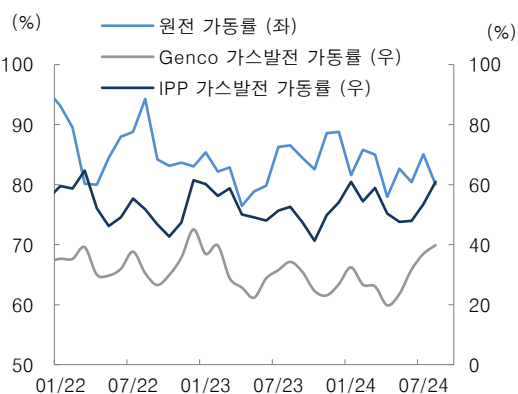
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 1. 한전발전자회사/민간 석탄발전소 가동률 추이



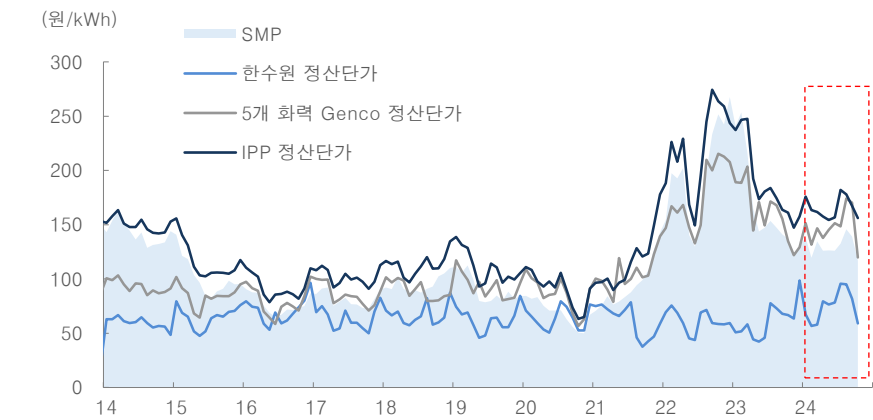
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 2. 한전발전자회사/민간 가스발전소 가동률 추이



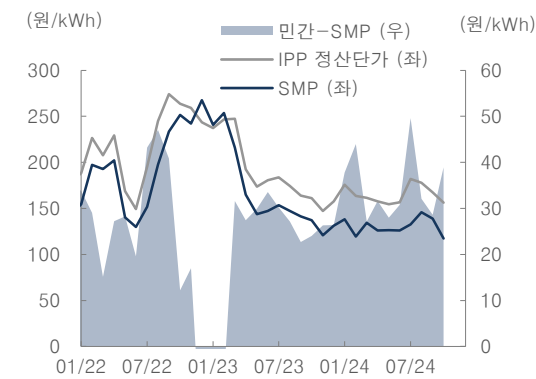
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 3. 발전회사별 정산단가, SMP 추이



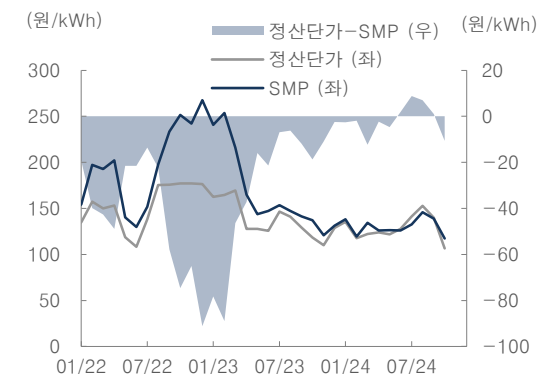
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 4. 민간 발전회사의 '정산단가 - SMP' 추이



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

그림 5. 전체 발전회사의 '정산단가 - SMP' 추이



주: 전체 발전회사는 한전 발전자회사와 민간 발전회사(별도기준 전력구입단가에 영향)

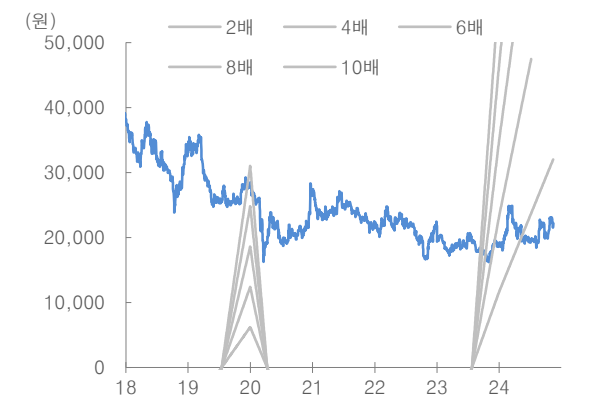
표 1. 한국전력의 Valuation

(단위: 배, %, 원)

	Value	비고
2014 ~ 16년 평균 PBR	0.48	마지막 전기요금 인상 이후 재무구조 개선 시기의 평균 PBR, 2016년 최대 PBR 0.6배까지 상승 할인율 적용 이유: 높은 차입금 부담 등으로 2025년 별도기준 낮은 배당성향(15% 내외) 반영 2025F DPS 800원(현재주가 기준 3.6%, 목표주가 대비 2.4%)
할인율	14	
목표 PBR	0.42	
2025F BPS	79,719	현재주가 기준 2025년 예상 실적 기준 PBR 0.28배
목표주가	33,000	
현재주가	22,200	
상승여력	48.6	

자료: 대신증권 리서치센터

그림 6. 한국전력의 12MF PER 밴드



자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 7. 한국전력의 12MF PBR 밴드



자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	93,583	98,686	93,728	98,972	0.2	0.3
판매비와 관리비	3,396	3,457	3,401	3,466	0.1	0.3
영업이익	7,819	16,831	8,673	16,831	10.9	0.0
영업이익률	8.4	17.1	9.3	17.0	0.9	0.0
영업외손익	-2,594	-1,810	-2,508	-1,797	적자유지	적자유지
세전순이익	5,225	15,022	6,165	15,034	18.0	0.1
지배지분순이익	3,725	11,245	4,077	11,254	9.5	0.1
순이익률	4.1	11.6	4.5	11.5	0.4	0.0
EPS(지배지분순이익)	5,802	17,517	6,351	17,531	9.5	0.1

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	71,258	88,219	93,728	98,972	99,889
매출원가	100,904	89,700	81,654	78,675	79,179
매출총이익	-29,646	-1,480	12,074	20,297	20,710
판매비와관리비	3,009	3,062	3,401	3,466	3,497
영업이익	-32,655	-4,542	8,673	16,831	17,212
영업이익률	-45.8	-5.1	9.3	17.0	17.2
EBITDA	-20,194	8,491	21,776	29,994	30,425
영업외손익	-1,188	-3,012	-2,508	-1,797	-1,598
관계기업손익	1,310	613	1,141	1,339	1,362
금융수익	1,833	1,425	2,278	1,731	1,751
외환관련이익	271	166	166	166	166
금융비용	-4,747	-5,347	-6,240	-5,156	-5,042
외환관련손실	1,281	541	541	541	541
기타	415	297	313	289	330
법인세비용차감전순손익	-33,844	-7,554	6,165	15,034	15,614
법인세비용	9,415	2,838	-1,953	-3,608	-3,747
계속사업순손익	-24,429	-4,716	4,212	11,426	11,867
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-24,429	-4,716	4,212	11,426	11,867
당기순이익률	-34.3	-5.3	4.5	11.5	11.9
비지배지분순이익	38	106	135	171	178
지배지분순이익	-24,467	-4,823	4,077	11,254	11,689
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	125	-23	4	-1	0
포괄순이익	-23,182	-4,945	4,254	11,418	11,868
비지배지분포괄이익	91	88	136	171	178
지배지분포괄이익	-23,273	-5,033	4,118	11,247	11,690

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-38,112	-7,512	6,351	17,531	18,208
PER	NA	NA	3.5	1.3	1.2
BPS	63,158	55,837	62,188	79,719	97,127
PBR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.2
EBITDAPS	-31,456	13,226	33,921	46,722	47,393
EV/EBITDA	NA	17.0	6.5	4.4	4.0
SPS	111,000	137,421	146,002	154,171	155,599
PSR	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1
CFPS	-26,867	17,322	38,391	51,393	52,046
DPS	0	0	0	800	1,000

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	17.4	23.8	6.2	5.6	0.9
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	94.1	2.3
순이익 증가율	적지	적지	흑전	171.3	3.9
수익성					
ROC	-13.1	-1.5	3.2	6.8	7.0
ROA	-14.6	-1.9	3.6	6.9	6.9
ROE	-46.9	-12.6	10.8	24.7	20.6
안정성					
부채비율	459.1	543.3	481.3	365.7	291.9
순차입금비율	280.0	349.8	304.6	217.4	160.4
이자보상배율	-11.6	-1.0	2.0	4.5	4.8

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	29,751	29,536	29,864	34,941	39,784
현금및현금성자산	3,235	4,343	4,039	8,005	12,684
매출채권 및 기타채권	10,396	11,913	12,486	13,145	13,270
재고자산	9,931	8,876	9,012	9,517	9,605
기타유동자산	6,189	4,405	4,326	4,274	4,225
비유동자산	205,054	210,179	211,390	212,534	213,631
유형자산	177,865	179,876	180,562	181,156	181,674
관계기업투자금	8,992	9,663	10,154	10,646	11,138
기타비유동자산	18,197	20,641	20,673	20,732	20,819
자산총계	234,805	239,715	241,253	247,795	254,016
유동부채	44,519	61,248	62,672	64,233	65,750
매입채무 및 기타채무	11,577	8,737	9,008	9,266	9,311
차입금	8,820	10,667	10,677	10,687	10,697
유동상채무	13,839	30,454	30,354	30,254	30,154
기타유동부채	10,283	11,390	12,632	14,026	15,587
비유동부채	148,286	141,202	137,078	130,358	123,444
차입금	97,946	92,510	88,341	81,576	74,618
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	50,340	48,691	48,736	48,781	48,827
부채총계	192,805	202,450	199,749	194,591	189,194
자배지분	40,545	35,845	39,922	51,177	62,352
자본금	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210
자본잉여금	2,112	2,445	2,445	2,445	2,445
이익잉여금	21,431	16,338	20,416	31,670	42,845
기타지분변동	13,792	13,852	13,852	13,852	13,852
비지배지분	1,455	1,420	1,581	2,027	2,470
자본총계	42,000	37,265	41,504	53,204	64,821
순차입금	117,614	130,369	126,440	115,646	103,942

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-23,478	1,522	17,988	24,795	26,023
당기순이익	-24,429	-4,716	4,212	11,426	11,867
비현금항목의 가감	7,181	15,837	20,433	21,567	21,545
감가상각비	12,461	13,032	13,103	13,162	13,213
외환손익	523	364	397	397	397
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-5,803	2,441	6,934	8,008	7,936
자산부채의 증감	-3,513	-5,142	-744	-1,210	-472
기타현금흐름	-2,717	-4,457	-5,914	-6,988	-6,916
투자활동 현금흐름	-14,954	-13,074	-14,311	-14,306	-14,312
투자자산	-2,918	667	-575	-578	-581
유형자산	-11,717	-13,599	-13,628	-13,598	-13,578
기타	-319	-142	-108	-131	-153
재무활동 현금흐름	38,998	12,662	-4,235	-6,830	-7,538
단기차입금	5,852	1,947	10	10	10
사채	33,341	10,746	-4,169	-6,765	-6,959
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-56	-56	0	0	-514
기타	-140	24	-76	-76	-76
현금의 증감	600	1,108	-303	3,965	4,679
기초 현금	2,635	3,235	4,343	4,039	8,005
기말 현금	3,235	4,343	4,039	8,005	12,684
NOPLAT	-23,571	-2,835	5,926	12,792	13,081
FCF	-23,537	-3,786	4,996	11,932	12,272

[Compliance Notice]

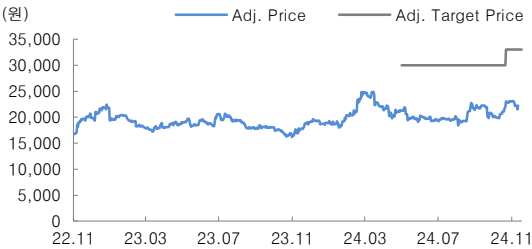
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	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.%)		(31.20)	(30.37)	(32.58)	(32.71)	(32.78)
과리율(최대/최소.%)		(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						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						00.06.29
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20241111)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.0%	7.0%	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