

한국전력 (015760)

허민호

minho.hur@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

33,000

유지

현재주가

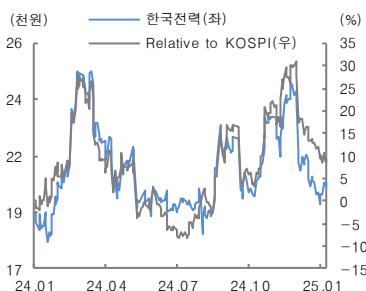
20,400

(25.01.10)

유틸리티업종

KOSPI	2515.78
시가총액	13,096십억원
시가총액비중	0.61%
자본금(보통주)	3,210십억원
52주 최고/최저	24,850원 / 18,030원
120일 평균거래대금	427억원
외국인지분율	15.78%
주요주주	한국산업은행 외 2 인 51.14% 국민연금공단 6.88%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.7	2.8	3.7	8.0
상대수익률	-8.4	6.2	18.2	9.1



기존 예상보다 느리지만, 재무구조 개선 본격화

- 4Q24 영업이익 3.02조원(+77% YoY), 컨센서스 2.57조원 상회 예상
- 25년 영업이익 15.11조원(+69%) 전망. 최근 환율 및 유가 상승 반영
- 2025년 재무구조 개선 본격화, 2026년 배당 재개 예상

4Q24 영업이익 3.02조원(+77% YoY)으로 컨센서스 2.57조원 상회 예상

4Q24 연결기준 매출액 23.86조원(+5.9%, 이하 YoY), 영업이익 3.02조원(+76.9%) 예상. 영업이익은 컨센서스 2.57조원과 기존 당사 예상치 2.72조원을 상회할 것으로 기대. 10월 24일 산업용 전기요금 9.7% 인상 효과 이외에도 SMP가 기존 예상치보다 더 하락했음. 발전용 LNG가격은 3Q24와 유사했음에도 4Q24 평균 SMP 115원/kWh로 3Q24 139원/kWh 보다 17% 하락했음. 이는 원전 거래비중 증가로 연료비단가가 LNG발전 대비 낮은 석탄발전의 SMP 결정비중(3Q24 0%, 4Q24 18%)이 상승했기 때문인 것으로 추정됨

2025년 영업이익 15.11조원(+69% YoY) 전망. 환율 및 유가 상승 반영

2025년 영업이익은 15.11조원(+68.5% YoY)으로 전망. 연평균 환율 및 LNG 적용 Brent 유가(4~5개월 이전 유가)의 가정치를 각각 1,425원/달러(+61원/달러 YoY), 77달러/배럴(-7달러/배럴 YoY)로 상향하여 영업이익 전망치를 기존 대비 10% 하향 조정함. 1Q25에는 12월 급등한 환율에 의한 부정적 영향이 존재하지만, 산업용 전기요금 인상 효과, 2024년 8월 ~ 11월 하락한 유가 영향 등으로 대규모 실적 개선세(+148% YoY)가 지속될 전망

투자의견 '매수', 목표주가 33,000원 유지

1) 2025년 영업이익 전망치를 10% 하향 조정했지만, 2025년부터 재무구조 개선 본격화가 기대되는 점을 반영해 투자의견 '매수' 및 목표주가 33,000원을 유지. 평균 전기요금 5% 인상 효과(연간 4.7조원), 발전용 가스의 미수금 회수단가 제거에 따른 가스가격 하락(2조원, 유가 변동과 무관), LNG 적용 Brent 유가 하락 효과 2조원 등으로 9조원의 잉여현금흐름이 발생할 전망

2) 2025년 별도기준 순이익은 7.9조원이 예상되지만, 배당을 기대하기는 어려운 상황. 별도기준 사채발행한도를 2028년 이후 2배로 낮추어야 하기 때문(현재 2027년까지 5배). 2H25 유가 하향 안정화, 2026년 동해안 송전망 1단계 프로젝트(송전용량 4GW) 준공 등이 이루어질 경우, 2026년 추가 실적 및 재무구조 개선, 배당 재개 등이 가능할 수 있음

3) 정권이 교체될 경우, 재생에너지 확대 가속화 재개될 수 있음. 그러나 재생에너지를 확대를 위해서는 전력망 구축이 선행되어야 함. '전력망 특별법'의 빠른 통과로 동해안 2단계 프로젝트 등이 앞당겨질 경우 재생에너지 확대 가속화에 따른 비용 증가를 기저발전 가동에 따른 비용 감소로 상쇄 가능

(단위: 십억원, %)

구분	4Q23	3Q24	직전추정	당사추정	4Q24(F)			1Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	22,533	26,103	23,858	23,856	5.9	-8.6	23,661	24,799	6.5	4.0
영업이익	1,912	3,396	3,036	3,021	58.0	-11.0	2,568	3,222	148.0	6.7
순이익	1,233	1,849	2,050	2,038	65.4	10.2	1,268	2,027	261.1	-0.5

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	71,258	88,219	93,726	98,539	99,449
영업이익	-32,655	-4,542	8,967	15,113	15,892
세전순이익	-33,844	-7,554	6,786	13,202	14,193
총당기순이익	-24,429	-4,716	4,660	10,033	10,787
지배지분순이익	-24,467	-4,823	4,514	9,883	10,625
EPS	-38,112	-7,512	7,032	15,395	16,550
PER	NA	NA	2.9	1.3	1.2
BPS	63,158	55,837	62,869	78,263	94,814
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
ROE	-46.9	-12.6	11.8	21.8	19.1

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

표 1. 한국전력의 실적 추정 가정

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
환율 (원/달러)	1,329	1,372	1,358	1,399	1,450	1,410	1,430	1,410	1,292	1,306	1,364	1,425	1,425
뉴캐슬 연료탄 (달러/t)	96	91	89	88	89	88	88	86	179	107	91	88	86
Brent 유가 (달러/배럴)	82	85	79	74	78	76	75	73	99	82	80	76	76
LNG 적용 유가 (달러/배럴)	88	79	85	83	79	74	78	76	94	84	84	77	75

발전용 가스가격 (천원/톤)	1,222	1,056	1,081	1,082	1,057	966	1,028	992	1,538	1,363	1,110	1,011	996
SMP (원/KWh)	131	126	139	115	117	112	119	109	197	167	128	113	109
전기판매가격 (원/KWh)	161	156	167	166	169	165	175	169	121	153	163	170	170
전기판매량 (TWh)	142	127	150	132	144	129	149	134	548	546	551	556	561
민간 전력구입량 (TWh)	53	47	52	48	54	49	54	48	184	194	200	210	217
국가 발전믹스 (%)													
원전	30.0	33.4	29.2	33.2	30.4	33.6	29.3	34.8	29.6	30.7	31.3	31.9	33.5
석탄	30.6	25.3	31.4	28.5	27.9	25.3	31.8	29.9	33.1	32.0	29.1	28.8	30.5
LNG	28.8	27.1	28.3	27.3	31.2	27.0	27.6	24.3	27.6	26.9	27.9	27.6	24.3
유류	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
신재생	10.3	14.1	11.1	10.9	10.4	14.1	11.2	10.9	9.5	10.3	11.5	11.6	11.7
한전 발전 가동률 (%)													
원전 가동률	84.1	80.4	83.2	84.4	82.8	82.0	83.0	85.0	86.0	83.6	83.0	83.2	83.8
석탄발전 가동률	51.6	41.6	60.0	47.5	50.0	41.0	59.0	48.0	57.6	52.9	50.2	49.5	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	-67	-66	원자력	연료비 증감	31	28
1달러/배럴	전력구입비 증감	-224	-246	가동률	전력구입비 증감	-288	-254
하락	영업이익 증감	291	312	1% 상승	영업이익 증감	258	225
석탄	연료비 증감	-79	74	원자력	연료비 증감	81	74
1달러/톤	전력구입비 증감	0	0	발전비중	전력구입비 증감	-764	-663
하락	영업이익 증감	79	-74	1% 상승	영업이익 증감	683	589
환율	연료비 증감	-36	83	석탄발전	연료비 증감	-270	-279
10원/달러	전력구입비 증감	-187	-162	가동률	전력구입비 증감	450	396
하락	영업이익 증감	224	79	1% 하락	영업이익 증감	-180	-117
SMP	연료비 증감	0	0	석탄발전	연료비 증감	-458	-468
1원/kWh	전력구입비 증감	-200	-210	발전비중	전력구입비 증감	764	663
하락	영업이익 증감	200	-210	1% 하락	영업이익 증감	-305	-195

자료: 대신증권 Research Center

표 2. 한국전력의 연결기준 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	23,293	20,474	26,103	23,856	24,799	21,965	27,173	24,603	71,258	88,205	93,726	98,539	99,449
전기판매 수익	22,165	19,541	25,022	22,548	23,630	20,997	26,081	23,281	66,199	82,955	89,276	93,989	94,811
기타	1,128	933	1,081	1,308	1,169	968	1,092	1,321	5,059	5,250	4,450	4,550	4,638
영업비용	21,993	19,223	22,707	20,835	21,577	18,917	21,707	21,225	103,845	92,950	84,759	83,426	83,558
연료비	6,160	4,756	6,725	5,627	6,046	4,525	6,317	5,264	34,669	27,155	23,268	22,151	21,034
전력구입비	9,203	7,970	9,647	8,189	8,992	7,961	9,220	8,231	41,917	38,304	35,009	34,405	35,095
기타	6,630	6,497	6,336	7,019	6,539	6,431	6,170	7,731	27,259	27,492	26,483	26,871	27,429
영업이익	1,299	1,250	3,396	3,021	3,222	3,048	5,465	3,377	-32,587	-4,745	8,967	15,113	15,892
금융손익	-1,014	-1,056	-800	-765	-977	-846	-894	-643	-2,914	-3,922	-3,634	-3,359	-3,212
지분법손익	405	96	252	389	410	101	257	390	1,310	787	1,141	1,159	1,183
기타영업외손익	48	59	128	78	62	53	96	78	415	305	313	289	330
세전이익	738	349	2,977	2,723	2,718	2,356	4,924	3,203	-33,844	-7,400	6,786	13,202	14,193
지배지분순이익	561	65	1,849	2,039	2,035	1,764	3,686	2,398	-24,467	-4,762	4,514	9,883	10,625
영업이익률	5.6	6.1	13.0	12.7	13.0	13.9	20.1	13.7	-45.7	-5.4	9.6	15.3	16.0
세전이익률	3.2	1.7	11.4	11.4	11.0	10.7	18.1	13.0	-47.5	-8.4	7.2	13.4	14.3

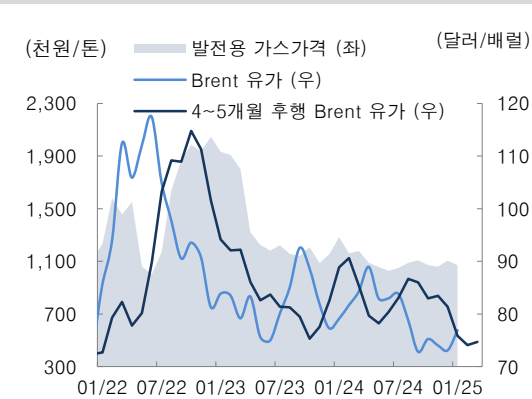
자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

표 1. 한국전력의 별도기준 실적 추정 (단위: 십억원, %)

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	22,782	20,212	25,670	22,651	23,638	21,105	26,186	23,985	68,952	85,826	91,315	94,914	96,990
전기판매 수익	22,467	19,820	25,295	22,260	23,312	20,701	25,800	23,582	67,297	84,057	89,841	93,396	95,426
기타 매출	316	392	375	391	325	404	386	403	1,655	1,768	1,474	1,518	1,564
영업비용	21,520	20,305	26,443	20,419	21,159	18,152	23,515	20,079	102,860	92,330	88,687	82,904	82,551
전력구입비	19,245	17,843	23,994	17,307	18,838	15,641	21,017	16,905	92,703	82,036	78,390	72,400	71,837
기타	2,275	2,462	2,449	3,112	2,321	2,511	2,498	3,174	10,157	10,293	10,298	10,504	10,714
영업이익	1,262	-93	-774	2,233	2,479	2,953	2,671	3,906	-33,909	-6,504	2,628	12,010	14,439
기타영업외손익	55	81	114	152	55	75	114	152	218	688	402	396	396
금융손익	-575	-629	-650	-229	-427	-492	-545	-125	-967	675	-2,082	-1,589	-967
세전이익	743	-641	-1,310	2,156	2,107	2,536	2,239	3,933	-34,658	-5,141	948	10,816	13,868
순이익	593	-456	-968	1,574	1,538	1,851	1,635	2,871	-25,298	-3,415	743	7,896	10,124
DPS (원)									0	0	0	0	1,580
배당성향 (%)									0.0	0.0	0.0	0.0	10.0
배당수익률 (%)									0.0	0.0	0.0	0.0	7.7

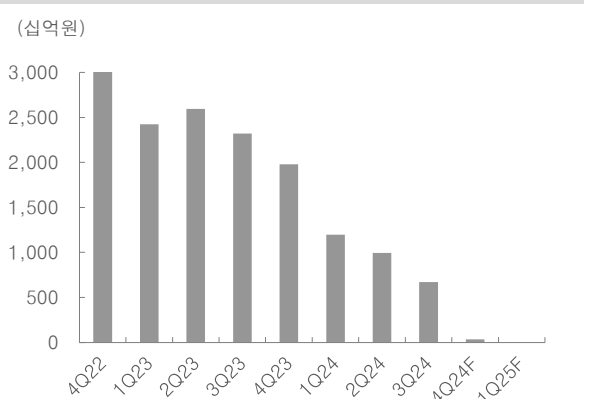
자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

그림 1. Brent 유가(월평균) 및 발전용 가스가격 추이



자료: Bloomberg, 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 2. 한국가스공사의 발전용 가스 미수금 추이 및 전망



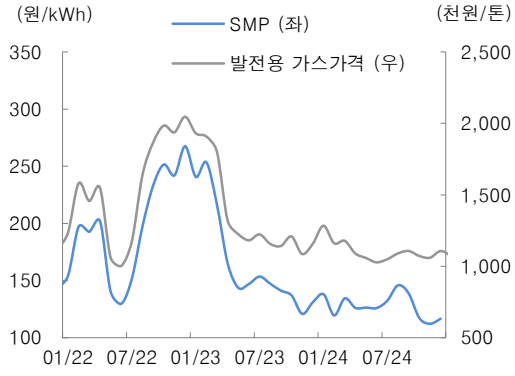
자료: 한국가스공사, 대신증권 Research Center

그림 3. 한국가스공사의 발전용 LNG 가격, SMP 추이

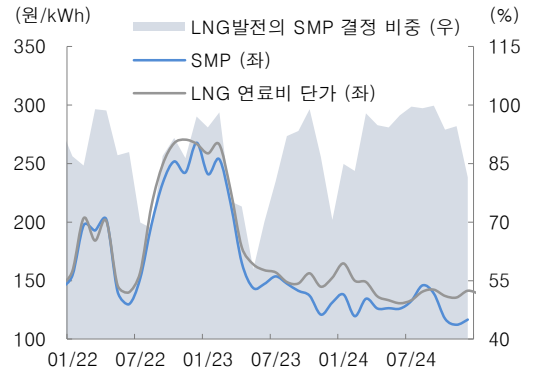


그림 4. LNG 발전 연료비단가 및 SMP 결정비중, SMP 추이



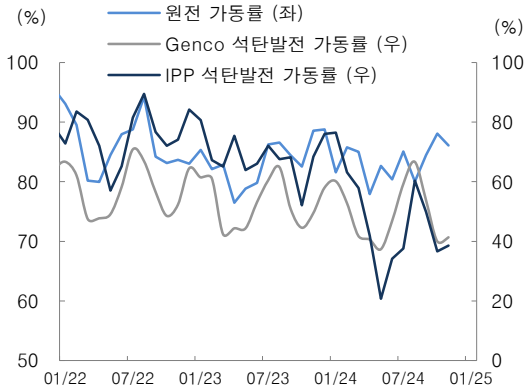


자료: 전력거래소, 한국가스공사, 대신증권 Research Center



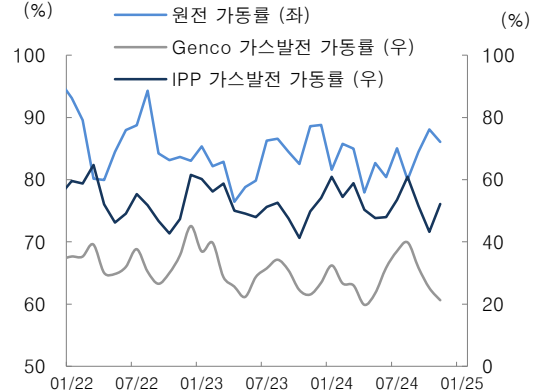
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

그림 1. 한전발전자회사/민간 석탄발전소 가동률 추이



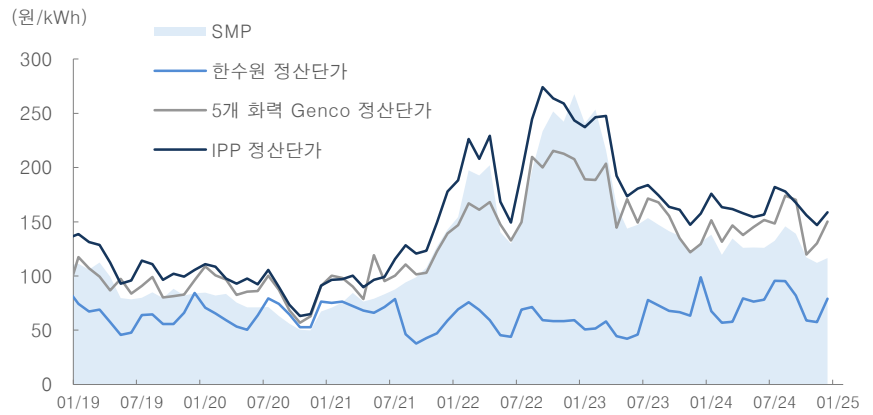
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 2. 한전발전자회사/민간 가스발전소 가동률 추이



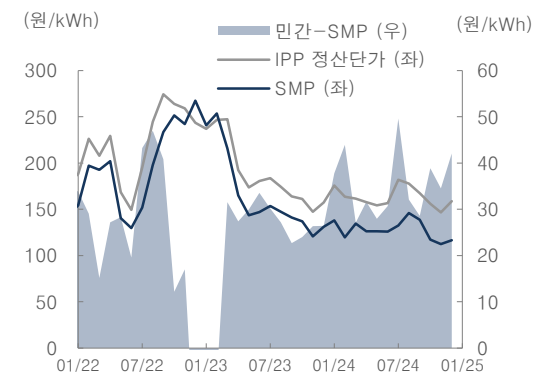
자료: 한국전력 전력통계, 대신증권 Research Center

그림 3. 발전회사별 정산단가, SMP 추이



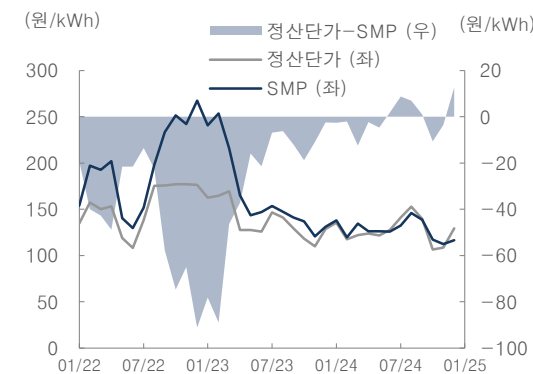
자료: 전력거래소, 대신증권 Research Center

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



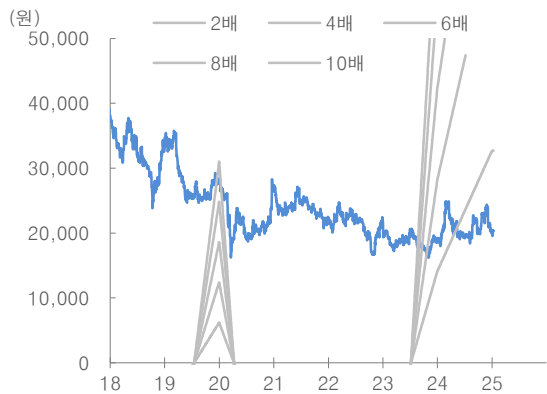
주: 전체 발전회사(별도기준 전력구입단가에 영향)는 한전 발전자회사와 민간 발전회사를 포함

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(10% 수준) 반영
할인율	12	
목표 PBR	0.42	
2025F BPS	78,263	현재주가 기준 2025년 예상 실적 기준 PBR 0.26배
목표주가	33,000	
현재주가	20,400	
상승여력	61.8	

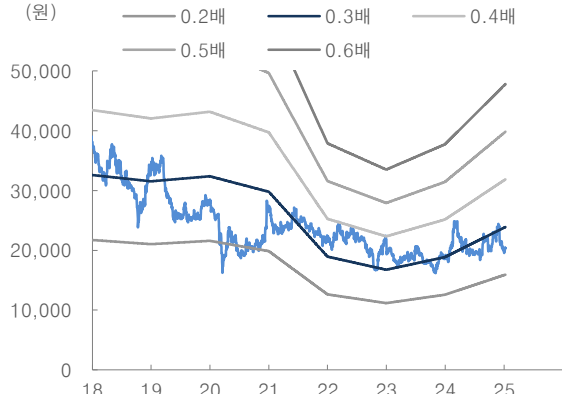
자료: 대신증권 Research Center

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	93,728	98,719	93,726	98,539	0.0	-0.2
판매비와 관리비	3,365	3,536	3,365	3,533	0.0	-0.1
영업이익	8,982	16,196	8,967	15,113	-0.2	-6.7
영업이익률	9.6	16.4	9.6	15.3	0.0	-1.1
영업외손익	-2,180	-1,911	-2,180	-1,911	적자유지	적자유지
세전순이익	6,802	14,285	6,786	13,202	-0.2	-7.6
지배지분순이익	4,526	10,694	4,514	9,883	-0.3	-7.6
순이익률	5.0	11.0	5.0	10.2	0.0	-0.8
EPS(지배지분순이익)	7,050	16,658	7,032	15,395	-0.3	-7.6

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	71,258	88,219	93,726	98,539	99,449
매출원가	100,904	89,700	81,394	79,894	79,993
매출총이익	-29,646	-1,480	12,332	18,646	19,457
판매비와관리비	3,009	3,062	3,365	3,533	3,565
영업이익	-32,655	-4,542	8,967	15,113	15,892
영업이익률	-45.8	-5.1	9.6	15.3	16.0
EBITDA	-20,194	8,491	24,416	32,942	33,799
영업외손익	-1,188	-3,012	-2,180	-1,911	-1,699
관계기업손익	1,310	613	1,141	1,159	1,183
금융수익	1,833	1,425	1,094	1,494	1,467
외환관련이익	271	166	166	166	166
금융비용	-4,747	-5,347	-4,728	-4,854	-4,679
외환관련손실	1,281	541	541	541	541
기타	415	297	313	289	330
법인세비용차감전순손익	-33,844	-7,554	6,786	13,202	14,193
법인세비용	9,415	2,838	-2,127	-3,168	-3,406
계속사업순손익	-24,429	-4,716	4,660	10,033	10,787
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-24,429	-4,716	4,660	10,033	10,787
당기순이익률	-34.3	-5.3	5.0	10.2	10.8
비지배지분순이익	38	106	145	151	162
지배지분순이익	-24,467	-4,823	4,514	9,883	10,625
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	125	-23	4	-1	0
포괄순이익	-23,182	-4,945	4,701	10,026	10,788
비지배지분포괄이익	91	88	146	150	162
지배지분포괄이익	-23,273	-5,033	4,555	9,875	10,626

Valuation 지표	(단위 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	-38,112	-7,512	7,032	15,395	16,550
PER	NA	NA	2.9	1.3	1.2
BPS	63,158	55,837	62,869	78,263	94,814
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
EBITDAPS	-31,456	13,226	38,033	51,314	52,650
EV/EBITDA	NA	17.0	6.4	4.9	4.3
SPS	111,000	137,421	145,998	153,496	154,914
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	-26,867	17,322	43,805	57,129	58,057
DPS	0	0	0	0	1,580

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	17.4	23.8	6.2	5.1	0.9
영업이익 증가율	적지	적지	흑전	68.5	5.2
순이익 증가율	적지	적지	흑전	115.3	7.5
수익성					
ROIC	-13.1	-1.5	3.2	5.5	5.6
ROA	-14.6	-1.9	3.6	5.7	5.8
ROE	-46.9	-12.6	11.8	21.8	19.1
안정성					
부채비율	459.1	543.3	512.8	426.6	329.8
순차입금비율	280.0	349.8	336.7	281.6	207.4
이자보상배율	-11.6	-1.0	1.8	3.3	3.8

자료: 한국전력, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

재무상태표	(단위 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	29,751	29,536	30,437	31,692	31,899
현금및현금성자산	3,235	4,343	4,614	4,851	4,896
매출채권 및 기타채권	10,396	11,913	12,486	13,092	13,216
재고자산	9,931	8,876	9,012	9,475	9,562
기타유동자산	6,189	4,405	4,326	4,274	4,225
비유동자산	205,054	210,179	226,673	243,057	239,459
유형자산	177,865	179,876	183,901	189,601	176,752
관계기업투자금	8,992	9,663	10,154	10,646	11,138
기타비유동자산	18,197	20,641	32,618	42,810	51,569
자산총계	234,805	239,715	257,111	275,069	271,959
유동부채	44,519	61,248	78,075	92,479	85,237
매입채무 및 기타채무	11,577	8,737	9,008	9,245	9,290
차입금	8,820	10,667	26,081	38,954	30,206
유동성채무	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	215,153	222,836	208,681
자배지분	40,545	35,845	40,359	50,242	60,867
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	20,853	30,735	41,360
기타자본변동	13,792	13,852	13,852	13,852	13,852
비지배지분	1,455	1,420	1,599	1,990	2,411
자본총계	42,000	37,265	41,958	52,232	63,278
순차입금	117,614	130,369	141,269	147,067	131,239

현금흐름표	(단위 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-23,478	1,522	20,782	28,143	29,639
당기순이익	-24,429	-4,716	4,660	10,033	10,787
비현금항목의 가감	7,181	15,837	23,462	26,642	26,484
감가상각비	12,461	13,032	15,449	17,829	17,908
외환손익	523	364	397	397	397
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-5,803	2,441	7,616	8,416	8,180
자산부채의 증감	-3,513	-5,142	-743	-1,136	-471
기타현금흐름	-2,717	-4,457	-6,596	-7,396	-7,160
투자활동 현금흐름	-14,954	-13,074	-31,941	-34,213	-14,312
투자자산	-2,918	667	-575	-578	-581
유형자산	-11,717	-13,599	-17,320	-19,597	310
기타	-319	-142	-14,046	-14,038	-14,041
재무활동 현금흐름	38,998	12,662	11,169	6,033	-15,783
단기차입금	5,852	1,947	15,413	12,873	-8,748
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	0
기타	-140	24	-76	-76	-76
현금의 증감	600	1,108	271	237	45
기초 현금	2,635	3,235	4,343	4,614	4,851
기말 현금	3,235	4,343	4,614	4,851	4,896
NOPLAT	-23,571	-2,835	6,156	11,486	12,078
FCF	-23,537	-3,786	-10,056	-4,613	15,963

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	25.01.13	24.12.31	24.11.29	24.11.20	24.11.16	24.11.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000
과리율(평균.%)		(33.14)	(32.26)	(29.74)	(30.65)	(31.15)
과리율(최대/최소.%)		(26.06)	(26.06)	(26.06)	(27.42)	(30.00)

제시일자	24.11.04	24.10.24	24.10.21	24.10.11	24.08.23	24.08.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균.%)	(31.12)	(30.37)	(32.58)	(32.71)	(32.78)	(34.21)
과리율(최대/최소.%)	(30.00)	(30.00)	(24.17)	(24.17)	(24.17)	(27.17)

제시일자	24.07.24	24.05.31	24.05.06	24.05.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균.%)	(34.20)	(33.97)	(32.89)	
과리율(최대/최소.%)	(27.17)	(27.17)	(27.17)	(100.00)

제시일자	00.06.29
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250111)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상