

한국전력 (015760)

아쉬운 실적. 명확해진 요금 인상 필요성

2024년 5월 13일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	26,000 원 (하향)
✓ 상승여력	26.2%	✓ 현재주가 (5월 10일)	20,600 원

신한생각 주가 하락 시 비중 확대 전략 권고

1분기 실적은 실망스러웠으나 2만원대에서는 비중확대 필요. '24년 10%대 ROE 달성이 가능한 점을 감안해볼 때 PBR 0.3배 수준에서는 밸류에이션 매력 돋보일 수 있다는 판단

1Q24 Review: 영업이익 1.3조원(흑자전환 YoY)으로 컨센서스 하회

1분기 영업이익은 1.3조원(흑자전환)으로 3개 분기 연속 영업흑자를 기록했으나 시장 기대치(2.6조원)를 하회. 1분기 전력판매단가는 156.4원/kWh(+10.6%), 전력 판매량은 141,696TWh(-1.1%). 연료비와 전력구입비는 각각 32.2%, 24.4% 감소, SMP(계통한계가격)이 45.4%, 석탄(뉴캐슬)가격이 50.2% 하락한 점을 감안해보면 기대보다 적은 규모의 비용 감소가 있었음. 장단기 계약비중의 차이, 래깅 효과, RPS 관련 비용 증가 등이 예상을 상회하는 영업비용 기록에 영향을 줬음. 특히 2년 주기로 조정되는 핵연료 처리 부담금단가가 전년대비 100% 이상 증가하면서 전년동기대비 원자력 연료비가 약 3,000억원 증가. 연간으로 1.2조원 이상의 비용이 2024년 실적에 추가 반영 불가피

2분기는 전력 판매 비수기로 돌입하며 전분기대비 매출액과 영업이익 감소 예상. 2분기 영업이익 6,242억원(흑자전환 YoY) 전망. 연간으로는 8.5조원(+50.1%)의 영업이익 달성 가능할 것. '24년 평균 전력판매단가 전년대비 약 7원/kWh 상승 가정. 소비자물가 부담이 완화되는 하반기에 요금 인상 본격화될 전망

Valuation

투자 의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 26,000원(기준 29,000원)으로 하향

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	71,257.9	(32,655.2)	(24,466.9)	-	(46.9)	0.3	-	-
2023	88,219.5	(4,541.6)	(4,822.5)	-	(12.6)	0.3	17.0	-
2024F	90,890.1	8,509.0	4,315.8	3.1	11.4	0.3	6.5	3.4
2025F	94,090.5	12,772.6	7,479.2	1.8	17.4	0.3	5.3	5.8
2026F	97,232.1	15,953.2	9,804.0	1.3	19.3	0.2	4.5	7.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[유틸리티]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

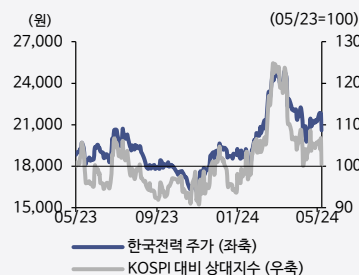
시가총액	13,224.5십억원
발행주식수(유동비율)	642.0백만주 (46.0%)
52주 최고가/최저가	24,850 원/16,190 원
일평균 거래액 (60 일)	61,453백만원
외국인 지분율	15.0%

주요주주 (%)

한국산업은행 외 2인	51.1
국민연금공단	6.6

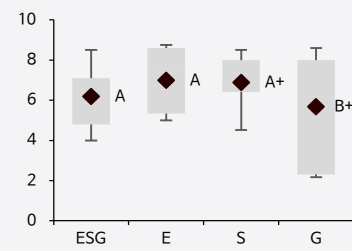
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(7.0)	1.0	7.1	9.3
상대	(7.8)	(3.0)	(2.0)	7.0

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



한국전력 2024년 1분기 실적

(십억원, %)	1Q24	1Q23	% YoY	4Q23	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	23,292.7	21,594.0	7.9	22,518.6	3.4	23,494.4	(0.9)
영업이익	1,299.3	(6,177.6)	흑전	1,911.7	(32.0)	2,628.8	(50.6)
순이익	561.5	(4,946.5)	흑전	1,232.8	(54.5)	1,315.4	(57.3)
영업이익률	5.6	(28.6)		8.5		11.2	
순이익률	2.4	(22.9)		5.5		5.6	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

한국전력 분기별 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	16,464	15,528	19,773	19,493	21,594	19,622	24,470	22,519	23,293	20,133	24,766	22,699
전기판매수익	15,378	14,090	18,488	18,242	20,259	18,362	23,164	21,170	22,165	18,931	23,570	21,592
기타	1,086	1,438	1,285	1,251	1,335	1,261	1,306	1,349	1,128	1,202	1,196	1,107
영업이익	(7,787)	(6,516)	(7,531)	(10,821)	(6,178)	(2,272)	1,997	1,912	1,299	624	4,687	1,899
자배주순이익	(5,953)	(4,837)	(5,905)	(7,771)	(4,947)	(1,903)	794	1,233	561	138	3,339	277
영업이익률 (%)	(47.3)	(42.0)	(38.1)	(55.5)	(28.6)	(11.6)	8.2	8.5	5.6	3.1	18.9	8.4
순이익률 (%)	(36.2)	(31.2)	(29.9)	(39.9)	(22.9)	(9.7)	3.2	5.5	2.4	0.7	13.5	1.2
매출액 증가율 (%)												
YoY	9.2	14.9	20.1	25.6	31.2	26.4	23.8	15.5	7.9	2.6	1.2	0.8
QoQ	6.1	(5.7)	27.3	(1.4)	10.8	(9.1)	24.7	(8.0)	3.4	(13.6)	23.0	(8.3)
영업이익 증가율 (%)												
YoY	적전	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	134.7	(0.7)
QoQ	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	(4.2)	(32.0)	(52.0)	650.8	(59.5)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국전력 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율 (%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	90,890.1	94,090.5	90,720.8	94,068.4	0.2	0.0
영업이익	8,509.0	12,772.6	13,902.8	13,915.0	(38.8)	(8.2)
세전이익	6,076.7	10,581.3	11,400.3	11,539.9	(46.7)	(8.3)
순이익	4,315.8	7,479.2	7,587.0	7,421.8	(43.1)	0.8

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

한국전력 연간 영업실적 추이 및 전망

	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24F	25F
주요지표											
전력 판매량 (GWh)	483,655	497,040	507,748	526,149	520,499	509,270	533,430	547,933	545,966	542,102	551,100
%YoY	1.3	2.8	2.2	3.6	(1.1)	(2.2)	4.7	2.7	(0.4)	(0.7)	1.7
전기 판매가격 (원/kWh)	110.1	109.3	107.6	108.0	107.1	109.4	107.4	120.8	151.9	159.1	161.3
%YoY	(0.1)	(0.7)	(1.5)	0.4	(0.9)	2.2	(1.8)	12.5	25.8	4.7	1.4
SMP (원/kWh)	101.3	76.7	81.5	95.1	90.5	68.7	93.9	196.2	165.9	128.0	126.1
%YoY	(28.7)	(24.2)	6.2	16.7	(4.9)	(24.0)	36.7	109.0	(15.4)	(22.8)	(1.5)
두바이유 (달러/배럴)	51.3	41.2	53.1	69.2	63.2	42.2	68.8	97.1	81.8	84.8	75.4
%YoY	(46.9)	(19.6)	28.7	30.3	(8.6)	(33.3)	63.1	41.1	(15.7)	3.6	(11.1)
뉴캐슬 석탄 (달러/톤)	59.0	65.4	88.1	107.1	78.2	60.4	136.3	356.9	174.7	130.8	139.7
%YoY	(17.0)	11.0	34.7	21.5	(27.0)	(22.8)	125.7	161.9	(51.0)	(25.1)	6.8
환율 (원/달러)	1,131.3	1,160.5	1,130.8	1,100.1	1,165.4	1,179.9	1,144.0	1,290.6	1,306.4	1,332.5	1,310.0
영업실적 (십억원)											
매출액	58,958	60,190	59,815	60,628	59,173	58,569	60,575	71,258	88,205	90,890	94,091
전기판매수익	53,230	54,305	54,650	56,842	55,733	55,731	57,301	66,199	82,955	86,257	88,878
기타	5,728	5,886	5,165	3,786	3,440	2,838	3,274	5,059	5,250	4,633	5,213
영업이익	11,347	12,002	4,953	(208)	(1,277)	4,086	(5,860)	(32,655)	(4,542)	8,509	12,773
지배주주순이익	13,289	7,049	1,299	(1,315)	(2,346)	1,991	(5,315)	(24,467)	(4,823)	4,316	7,479
영업이익률 (%)	19.2	19.9	8.3	(0.3)	(2.2)	7.0	(9.7)	(45.8)	(5.1)	9.4	13.6
순이익률 (%)	22.5	11.7	2.2	(2.2)	(4.0)	3.4	(8.8)	(34.3)	(5.5)	4.7	7.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국전력 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	23	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F
매출액	88,219	90,890	94,091	97,232	98,204	99,186	100,178	101,180	102,192
순이익	(4,823)	4,316	7,479	9,804	7,457	7,532	7,607	7,683	7,760
자본총계	2,581	2,694	2,908	3,085	3,314	3,537	3,753	3,982	4,211
ROE (%)	(12.6)	11.4	17.4	19.3	12.8	11.6	10.6	9.8	9.0
COE (%)	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
ROE Spread (%)	(19.6)	4.4	10.4	12.4	5.8	4.6	3.6	2.8	2.1
Residual Income	(7,028)	1,765	4,822	6,794	3,578	3,143	2,710	2,279	1,847
Terminal Value	12,154								
A: NPV of FCFF	21,962								
B: PV of Terminal Value	6,190								
C: Current Book Value	35,845								
Equity Value(=A+B+C)	65,600								
Shares Outstanding	641,964								
추정주당가치 (원)	102,186								
할인율(최근 4개년 평균)	75%								
목표주가 (원)	26,000								

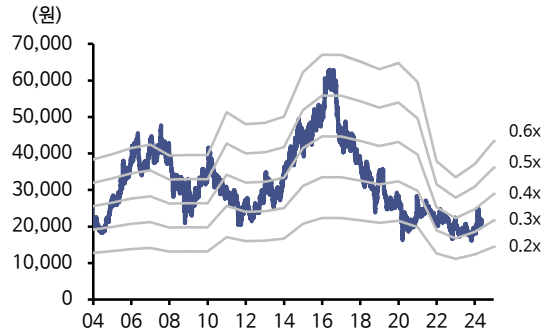
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.5%, 시장위험프리미엄 6.5%, 52주 베타 0.55 가정

SMP 추이



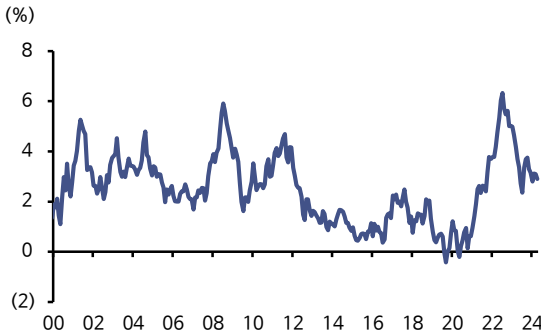
자료: 전력거래소, 신한투자증권

한국전력 12개월 선행 PBR 밴드



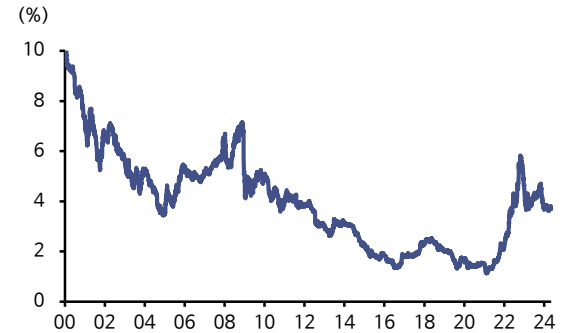
자료: Quantiwise, 신한투자증권

국내 소비자물가 상승률



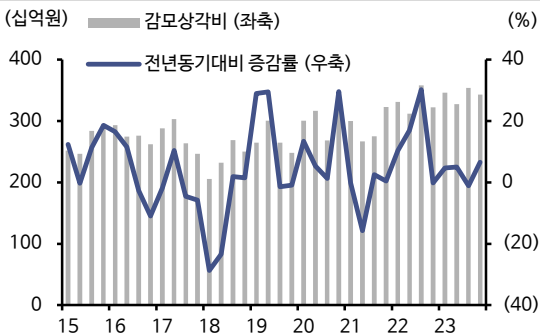
자료: 금융투자협회, 신한투자증권

한전채(3년) 금리



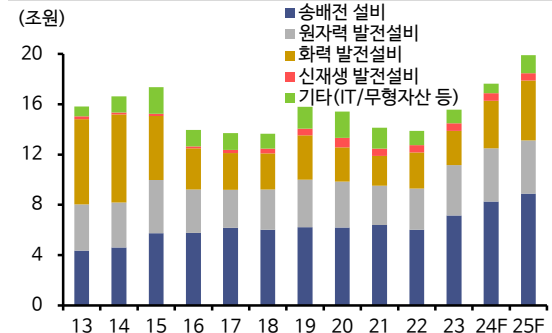
자료: 금융투자협회, 신한투자증권

한국수력원자력 원전연료감모상각비



자료: 한국수력원자력, 신한투자증권

한국전력 투자비



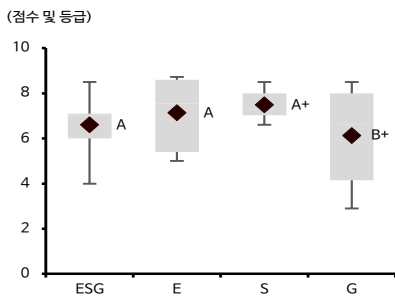
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

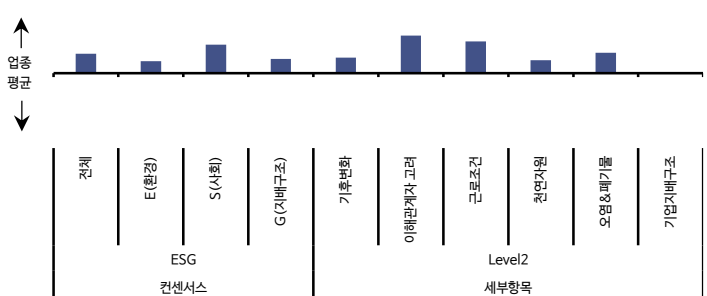
- ◆ 전력그룹사 RE3020 목표 수립하며 신재생에너지 전환 가속화 통한 친환경 발전 체제 구축 노력 중
- ◆ 대표 직속의 'KEPCO 일자리 창출 위원회'에 업무 전 분야 핵심관리자들 참석하며 공공분야 일자리 창출 선도
- ◆ 주주와의 원활한 소통을 위해 매주 금요일 서울에서 Weekly IR 진행, EDGAR 시스템 통한 영문 공시도 제출
- ◆ 7인 사내이사 및 8인 사외이사로 이사회가 구성되며, 이사회 의장은 사외이사 중에서 선임

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

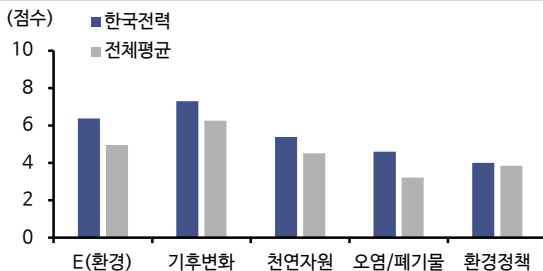
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

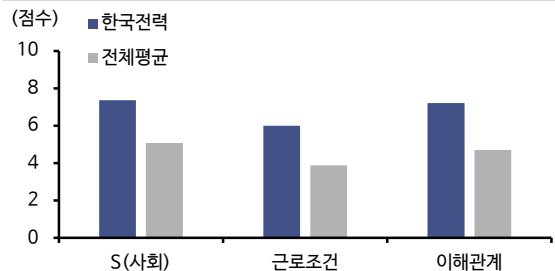
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



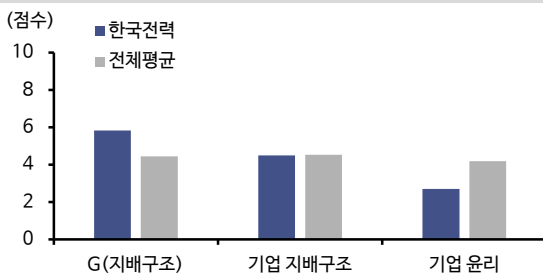
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



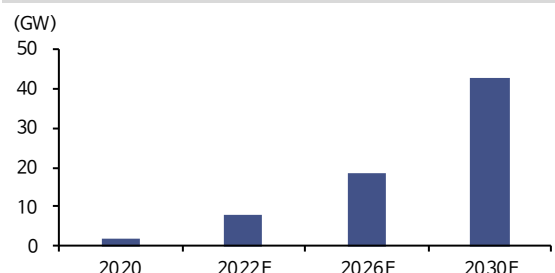
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

한국전력그룹사 신재생에너지 확대 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	234,805.0	239,715.0	239,028.5	244,710.5	254,169.3
유동자산	29,750.5	29,536.2	25,961.7	26,794.3	32,516.3
현금및현금성자산	3,234.8	4,342.9	2,876.6	2,976.8	4,575.2
매출채권	9,504.1	11,009.5	10,367.0	10,728.5	12,859.5
재고자산	9,930.7	8,875.6	7,686.9	7,954.9	9,535.0
비유동자산	205,054.4	210,178.8	213,066.7	217,916.2	221,652.9
유형자산	177,865.3	179,875.5	182,821.9	187,374.5	190,849.2
무형자산	1,056.8	1,133.1	986.3	860.3	752.2
투자자산	12,328.9	13,208.8	13,297.3	13,720.2	14,090.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	192,804.7	202,450.2	197,703.5	196,356.1	196,815.2
유동부채	44,518.6	61,248.4	60,380.3	57,450.2	56,523.8
단기차입금	8,820.4	10,667.3	9,651.3	6,014.2	4,468.9
매출채무	7,529.9	4,341.5	4,373.4	4,525.9	4,659.4
유동성장기부채	13,838.6	30,454.0	30,454.0	30,454.0	30,454.0
비유동부채	148,286.2	141,201.8	137,323.1	138,905.9	140,291.4
사채	94,984.0	89,117.7	84,817.7	84,817.7	84,817.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	6,899.2	7,021.8	7,111.8	7,111.8	7,111.8
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	42,000.3	37,264.8	41,325.0	48,354.5	57,354.1
자본금	3,209.8	3,209.8	3,209.8	3,209.8	3,209.8
자본잉여금	2,112.3	2,444.6	2,444.6	2,444.6	2,444.6
기타자본	13,295.0	13,295.0	13,295.0	13,295.0	13,295.0
기타포괄이익누계액	497.0	557.4	557.4	557.4	557.4
이익잉여금	21,431.3	16,338.3	20,204.7	26,913.5	35,497.9
지배주주지분	40,545.4	35,845.1	39,711.5	46,420.3	55,004.6
비지배주주지분	1,454.9	1,419.7	1,613.5	1,934.2	2,349.5
*총차입금	125,201.3	137,891.9	132,670.5	129,055.6	127,529.8
*순차입금(순현금)	117,613.7	130,368.8	126,605.6	122,851.9	119,694.0

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(23,477.5)	1,522.2	19,687.1	22,441.8	21,866.2
당기순이익	(24,429.1)	(4,716.1)	4,509.6	7,799.8	10,219.4
유형자산상각비	12,305.3	12,869.1	12,980.6	13,360.2	13,742.2
무형자산상각비	156.2	163.2	146.9	126.0	108.1
외환환산손실(이익)	523.3	363.7	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	112.4	262.6	89.9	96.6	98.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1,310.4)	(613.0)	0.5	0.5	0.4
운전자본변동	(3,512.6)	(5,141.7)	2,141.5	1,252.8	(2,105.0)
(법인세납부)	(448.9)	(566.4)	(1,567.1)	(2,781.5)	(3,444.7)
기타	(6,873.7)	(1,099.2)	1,385.2	2,587.4	3,247.7
투자활동으로인한현금흐름	(14,953.8)	(13,073.8)	(15,842.1)	(18,180.6)	(17,424.3)
유형자산의증가(CAPEX)	(12,346.9)	(13,908.4)	(15,927.0)	(17,912.9)	(17,216.8)
유형자산의감소	629.9	309.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증거)	(80.2)	(74.7)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증거)	13,877.6	3,897.4	(89.0)	(423.3)	(370.6)
기타	(17,034.2)	(3,297.7)	173.9	155.6	163.1
FCF	(23,986.1)	(5,818.9)	5,762.8	4,922.0	5,024.0
재무활동으로인한현금흐름	38,997.9	12,661.9	(5,221.4)	(4,064.3)	(2,745.6)
차입금의 증가(감소)	39,193.8	12,692.9	(5,221.4)	(3,614.9)	(1,525.9)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(55.8)	(55.5)	0.0	(449.4)	(1,219.7)
기타	(140.1)	24.5	0.0	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(89.9)	(96.6)	(98.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	32.9	(2.2)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	599.5	1,108.1	(1,466.3)	100.3	1,598.3
기초현금	2,635.2	3,234.8	4,342.9	2,876.6	2,976.8
기말현금	3,234.8	4,342.9	2,876.6	2,976.6	4,575.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	71,257.9	88,219.5	90,890.1	94,090.5	97,232.1
증감률 (%)	17.4	23.8	3.0	3.5	3.3
매출원가	100,903.6	89,699.5	78,744.3	77,568.7	77,417.4
매출총이익	(29,645.7)	(1,480.1)	12,145.7	16,521.9	19,814.6
매출총이익률 (%)	(41.6)	(1.7)	13.4	17.6	20.4
판매관리비	3,009.4	3,061.6	3,636.7	3,749.3	3,861.4
영업이익	(32,655.2)	(4,541.6)	8,509.0	12,772.6	15,953.2
증감률 (%)	적지	적지	흑전	50.1	24.9
영업이익률 (%)	(45.8)	(5.1)	9.4	13.6	16.4
영업외손익	(1,188.5)	(3,012.3)	(2,432.4)	(2,191.2)	(2,289.2)
금융손익	(2,913.5)	(3,922.0)	(3,661.1)	(3,319.9)	(3,402.5)
기타영업외손익	414.6	296.6	250.2	258.3	258.9
중속 및 관계기업관련손익	1,310.4	613.0	978.5	870.4	854.5
세전계속사업이익	(33,843.6)	(7,554.0)	6,076.7	10,581.3	13,664.1
법인세비용	(9,414.5)	(2,837.8)	1,567.1	2,781.5	3,444.7
계속사업이익	(24,429.1)	(4,716.1)	4,509.6	7,799.8	10,219.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(24,429.1)	(4,716.1)	4,509.6	7,799.8	10,219.4
증감률 (%)	적지	적지	흑전	73.0	31.0
순이익률 (%)	(34.3)	(5.3)	5.0	8.3	10.5
(지배주주)당기순이익	(24,469.6)	(4,822.5)	4,315.8	7,479.2	9,804.0
(비지배주주)당기순이익	37.7	106.4	193.8	320.7	415.3
총포괄이익	(23,182.2)	(4,944.8)	4,509.6	7,799.8	10,219.4
(지배주주)총포괄이익	(23,273.2)	(5,032.6)	4,488.2	7,762.8	10,170.9
(비지배주주)총포괄이익	90.9	87.8	21.4	37.0	48.5
EBITDA	(20,193.7)	8,490.6	21,636.5	26,258.8	29,803.5
증감률 (%)	적전	흑전	154.8	21.4	13.5
EBITDA 이익률 (%)	(28.3)	9.6	23.8	27.9	30.7

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(38,054)	(7,346)	7,025	12,150	15,919
EPS (지배순이익, 원)	(38,112)	(7,512)	6,723	11,650	15,272
BPS (자본총계, 원)	65,425	58,048	64,373	75,323	89,342
BPS (지배지분, 원)	63,158	55,837	61,859	72,310	85,682
DPS (원)	0	0	700	1,200	1,600
PER (당기순이익, 배)	(0.6)	(2.6)	2.9	1.7	1.3
PER (지배순이익, 배)	(0.6)	(2.5)	3.1	1.8	1.3
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
EV/EBITDA (배)	(6.6)	17.0	6.5	5.3	4.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	10.4	10.3	10.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	3.4	5.8	7.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	(28.3)	9.6	23.8	27.9	30.7
영업이익률 (%)	(45.8)	(5.1)	9.4	13.6	16.4
순이익률 (%)	(34.3)	(5.3)	5.0	8.3	10.5
ROA (%)	(11.0)	(2.0)	1.9	3.2	4.1
ROE (지배순이익, %)	(46.9)	(12.6)	11.4	17.4	19.3
ROIC (%)	(18.6)	(3.5)	3.4	5.1	6.2
안정성					
부채비율 (%)	459.1	543.3	478.4	406.1	343.2
순차입금비율 (%)	280.0	349.8	306.4	254.1	208.7
현금비율 (%)	7.3	7.1	4.8	5.2	8.1
이자보상배율 (배)	(11.6)	(1.0)	1.9	3.0	3.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	40.0	28.5	30.0	48.5	26.0
재고자산회수기간 (일)	44.9	38.9	33.3	30.3	32.8
매출채권회수기간 (일)	43.7	42.4	42.9	40.9	44.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

한국전력(015760)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 03일	중립	-	-	-
2022년 09월 04일		6개월경과	-	-
2023년 03월 05일		6개월경과	-	-
2023년 06월 16일	매수	22,000	(15.2)	(5.9)
2023년 10월 24일	매수	21,000	(19.5)	(14.9)
2023년 11월 14일	매수	22,000	(11.7)	7.0
2024년 02월 26일	매수	29,000	(23.2)	(14.3)
2024년 05월 13일	매수	26,000	-	-

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: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 한국전력을 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 한국전력을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 한국전력을 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 투자자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	
		중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
◆ 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		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 10일 기준)

매수 (매수)	94.21%	Trading BUY (중립)	3.72%	중립 (중립)	2.07%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------