



# 한국전력

| Bloomberg Code (015760 KS) | Reuters Code (015760.KS)

2024년 2월 26일

## [유틸리티]

박광래 연구위원  
☎ 02-3772-1513  
✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원  
☎ 02-3772-2647  
✉ snghun.han@shinhan.com

## 이제 흑자는 기본. 배당 재개까지 기대



**매수**  
(유지)



현재주가 (2월 23일)  
**23,550 원**



목표주가  
**29,000 원 (상향)**



상승여력  
**23.1%**

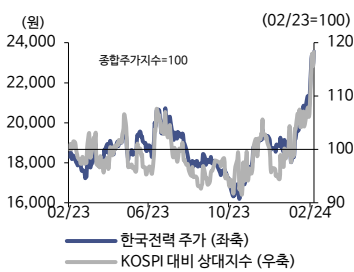
- ◆ 4분기 영업이익 1.9조원(흑자전환 YoY)으로 시장 기대치 상회
- ◆ 2024년 10조원 이상의 영업이익 달성 기대
- ◆ 2024년 15%이상의 ROE 예상



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

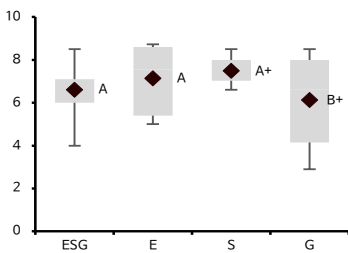
시가총액	15,118.3십억원
발행주식수	642.0백만주
유동주식수	295.4백만주(46.0%)
52주 최고가/최저가	23,550원/16,190원
일평균 거래량 (60일)	1,630,524주
일평균 거래액 (60일)	33,230백만원
외국인 지분율	14.63%
<b>주요주주</b>	
한국산업은행 외 2인	51.14%
국민연금공단	6.59%
<b>절대수익률</b>	
3개월	25.6%
6개월	30.2%
12개월	28.9%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	18.4%
6개월	22.3%
12개월	17.9%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 4분기 영업이익 1.9조원(흑자전환 YoY)으로 시장 기대치 상회

4분기 실적은 매출액 22.5조원(+15.5% YoY, 이하 YoY), 영업이익 1.9조원(흑자전환)으로 시장 기대치(매출액 22.5조원, 영업이익 1.1조원)를 상회했다.

국제유가, 석탄, LNG 등 주요 에너지 가격 하향 안정화 영향으로 SMP(계통한계가격)가 전년동기 대비 49.4% 하락한 가운데, 구입전력비(8.0조원, 전체 OPEX 중 38.6%)와 연료비(5.3조원, 25.7%)는 각각 33.2%, 48.7% 줄었다. 감가상각비(2.8조원, 13.4%)는 신규 발전소 준공 등에 따른 상각자산 증가로 4.6% 증가했으나, 비용 절감 노력이 지속되며 수선유지비, 지급수수료, 경상개발비 등의 비용들은 7~21% 감소했다. 발전소별 이용률은 원전 85.4%(+6.3%p), 석탄 51.8%(-3.3%p), 복합 25.6%(-11.4%p)으로, 원전의 경우 2016년 2분기 이후 최고치를 기록했다.

## 2024년 10조원 이상의 영업이익 달성 기대

1분기 실적도 기대해볼만하다. 전력판매단가가 4분기 수준을 유지하는 가운데, 연초부터 2월 하순까지의 SMP, 에너지 가격 등 변동비 결정 변수들이 추가적으로 하향하고 있기 때문이다. 1분기 실적은 매출액 22.6조원(+4.7% YoY), 영업이익 2.2조원(흑자전환)을 예상한다. 연간 실적은 매출액 90.7조원(+2.9%), 영업이익 10.5조원(흑자전환)을 전망한다. 에너지 가격 하락에 따른 변동비 감소에 원전 이용률 상승(+1.5%p)이 실적 개선을 견인하겠다. 상반기에는 신한울 2호기, 하반기에는 새울 3호기 등 신규원전들의 유입되며 원전 이용률 상승에 영향을 미칠 전망이다. 2024년 전력판매단가를 kWh당 6원 수준 인상(+3.7%)을 반영한 추정치로, 상반기보다 하반기에 요금 인상이 집중될 것으로 보인다.

## 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 29,000원으로 상향

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 29,000원(기존 22,000원)으로 상향한다. 올해 15% 이상의 ROE 달성이 예상되는데, 이는 호실적을 연속적으로 기록하며 시가총액 상위권까지 이름을 올렸던 2015년 수준과 같다. 버는 현금(EBITDA 24.5조원)이 쓰는 현금(CapEx 17.2조원)보다 많아지면서 조심스럽게 배당 재개도 기대해본다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	60,673.6	(5,846.5)	(5,304.5)	(8,263)	99,352	(2.7)	15.8	0.2	(8.0)	123.2
2022	71,257.9	(32,655.2)	(24,466.9)	(38,112)	63,158	(0.6)	(6.6)	0.3	(46.9)	280.0
2023F	88,205.1	(4,569.1)	(4,761.5)	(7,417)	56,216	(2.5)	16.9	0.3	(12.4)	363.1
2024F	90,720.8	10,471.2	6,115.0	9,526	64,741	2.5	6.0	0.4	15.8	317.5
2025F	94,068.4	12,155.3	7,318.4	11,400	75,041	2.1	5.4	0.3	16.3	276.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 한국전력 2023년 4분기 실적

(십억원, %)	4Q23	4Q22	% YoY	3Q23	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	22,518.6	19,492.8	15.5	24,470.0	(8.0)	22,509.3	0.0
영업이익	1,884.2	(10,820.9)	흑전	1,996.6	(5.6)	1,099.0	71.5
순이익	1,293.8	(7,771.4)	흑전	793.9	63.0	876.4	47.6
영업이익률	8.4	(55.5)		8.2		4.9	
순이익률	5.7	(39.9)		3.2		3.9	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

## 한국전력 분기별 영업실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	16,464	15,528	19,773	19,493	21,594	19,622	24,470	22,519	22,619	20,323	24,947	22,832
전기판매수익	15,378	14,090	18,488	18,242	20,259	18,362	23,164	21,170	21,308	18,898	23,534	21,556
기타	1,086	1,438	1,285	1,251	1,335	1,261	1,306	1,349	1,311	1,424	1,413	1,277
영업이익	(7,787)	(6,516)	(7,531)	(10,821)	(6,178)	(2,272)	1,997	1,884	2,187	944	5,244	2,097
자배주순이익	(5,953)	(4,837)	(5,905)	(7,771)	(4,947)	(1,903)	794	1,294	1,216	368	4,056	474
영업이익률 (%)	(47.3)	(42.0)	(38.1)	(55.5)	(28.6)	(11.6)	8.2	8.4	9.7	4.6	21.0	9.2
순이익률 (%)	(36.2)	(31.2)	(29.9)	(39.9)	(22.9)	(9.7)	3.2	5.7	5.4	1.8	16.3	2.1
매출액 증가율 (%)												
YoY	9.2	14.9	20.1	25.6	31.2	26.4	23.8	15.5	4.7	3.6	1.9	1.4
QoQ	6.1	(5.7)	27.3	(1.4)	10.8	(9.1)	24.7	(8.0)	0.4	(10.2)	22.8	(8.5)
영업이익 증가율 (%)												
YoY	적전	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	162.7	11.3
QoQ	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	(5.6)	16.1	(56.8)	455.8	(60.0)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 한국전력 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율 (%)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	88,205.1	90,720.8	88,114.3	93,528.5	0.1	(3.0)
영업이익	(4,569.1)	10,471.2	(5,544.9)	5,109.6	(17.6)	104.9
세전이익	(7,258.4)	7,968.8	(8,598.2)	3,367.2	(15.6)	136.7
순이익	(4,761.5)	6,115.0	(6,079.2)	2,216.7	(21.7)	175.9

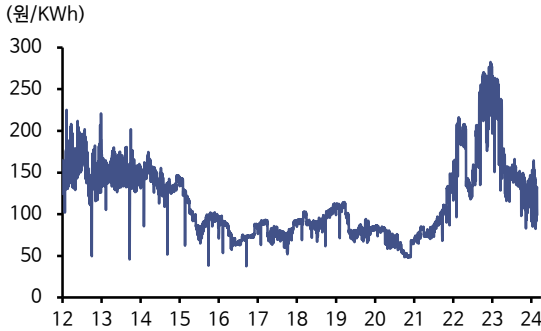
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

## 한국전력 연간 영업실적 추이 및 전망

	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23F	24F
<b>주요지표</b>											
전력 판매량 (GWh)	477,592	483,655	497,040	507,748	526,149	520,499	509,270	533,430	547,933	545,966	541,557
%YoY	0.6	1.3	2.8	2.2	3.6	(1.1)	(2.2)	4.7	2.7	(0.4)	(0.8)
전기 판매가격 (원/kWh)	110.2	110.1	109.3	107.6	108.0	107.1	109.4	107.4	120.8	151.9	157.5
%YoY	4.3	(0.1)	(0.7)	(1.5)	0.4	(0.9)	2.2	(1.8)	12.5	25.8	3.7
SMP (원/kWh)	142.1	101.3	76.7	81.5	95.1	90.5	68.7	93.9	196.2	165.9	119.9
%YoY	(6.6)	(28.7)	(24.2)	6.2	16.7	(4.9)	(24.0)	36.7	109.0	(15.4)	(27.7)
두바이유 (달러/배럴)	96.7	51.3	41.2	53.1	69.2	63.2	42.2	68.8	97.1	81.8	77.3
%YoY	(8.3)	(46.9)	(19.6)	28.7	30.3	(8.6)	(33.3)	63.1	41.1	(15.7)	(5.5)
뉴캐슬 석탄 (달러/톤)	71.0	59.0	65.4	88.1	107.1	78.2	60.4	136.3	356.9	174.7	126.2
%YoY	(16.8)	(17.0)	11.0	34.7	21.5	(27.0)	(22.8)	125.7	161.9	(51.0)	(27.8)
환율 (원/달러)	1,052.9	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	1,270.0
<b>영업실적 (십억원)</b>											
매출액	57,475	58,958	60,190	59,815	60,628	59,173	58,569	60,575	71,258	88,205	90,721
전기판매수익	52,625	53,230	54,305	54,650	56,842	55,733	55,731	57,301	66,199	82,955	85,295
기타	4,850	5,728	5,886	5,165	3,786	3,440	2,838	3,274	5,059	5,250	5,425
영업이익	5,788	11,347	12,002	4,953	(208)	(1,277)	4,086	(5,860)	(32,655)	(4,569)	10,471
지배주주순이익	2,687	13,289	7,049	1,299	(1,315)	(2,346)	1,991	(5,315)	(24,467)	(4,762)	6,115
영업이익률 (%)	10.1	19.2	19.9	8.3	(0.3)	(2.2)	7.0	(9.7)	(45.8)	(5.2)	11.5
순이익률 (%)	4.7	22.5	11.7	2.2	(2.2)	(4.0)	3.4	(8.8)	(34.3)	(5.4)	6.7

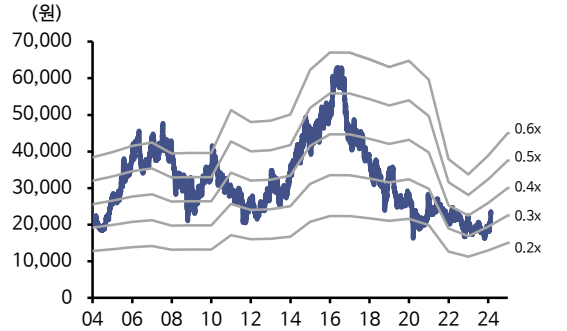
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## SMP 추이



자료: 전력거래소, 신한투자증권

## 한국전력 12개월 선행 PBR 밴드



자료: Quantiwise, 신한투자증권

## 한국전력 목표주가 산정

항목	내용	비고
12개월 선행 BPS (원)	66,237	
목표 PBR (배)	0.44	ROE, PBR 회귀분석을 통해 구한 적정 PBR
적정주가 (원)	29,071	
목표주가 (원)	29,000	기존 22,000원

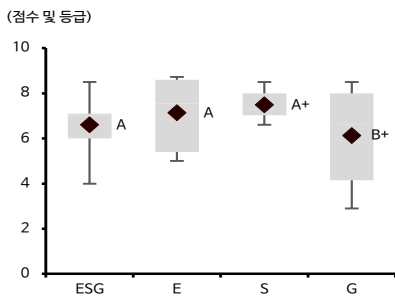
자료: 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

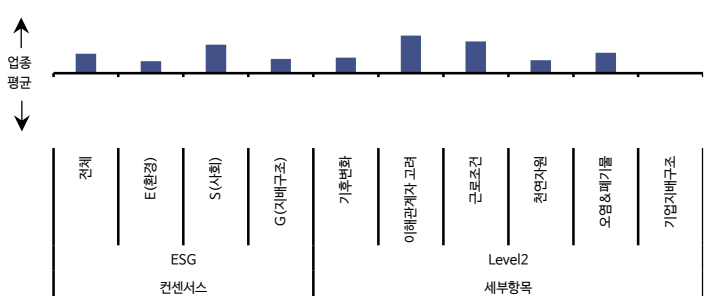
- ◆ 전력그룹사 RE3020 목표 수립하며 신재생에너지 전환 가속화 통한 친환경 발전 체제 구축 노력 중
- ◆ 대표 직속의 'KEPCO 일자리 창출 위원회'에 업무 전 분야 핵심관리자들 참석하며 공공분야 일자리 창출 선도
- ◆ 주주와의 원활한 소통을 위해 매주 금요일 서울에서 Weekly IR 진행, EDGAR 시스템 통한 영문 공시도 제출
- ◆ 7인 사내이사 및 8인 사외이사로 이사회가 구성되며, 이사회 의장은 사외이사 중에서 선임

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

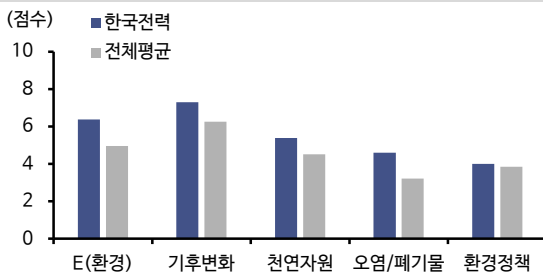
#### ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

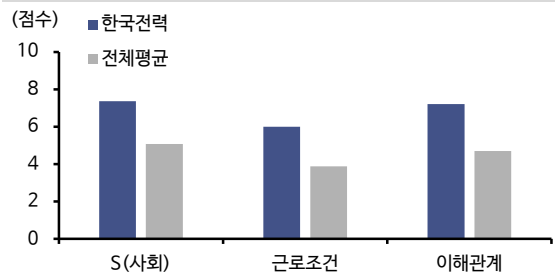
### Key Chart

#### 환경 세부 점수 및 전체평균



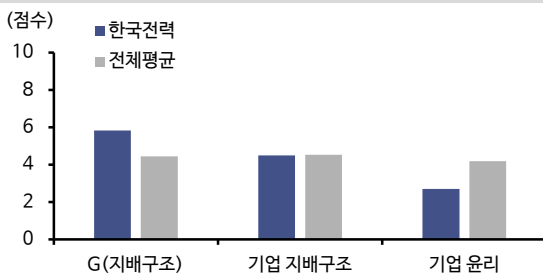
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 사회 세부 점수 및 전체평균



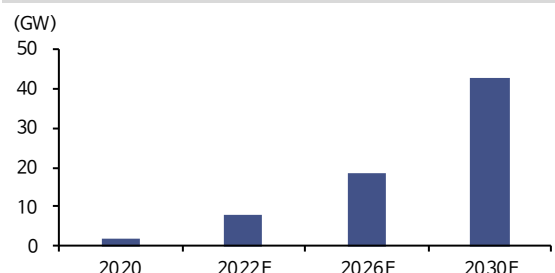
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

#### 한국전력그룹사 신재생에너지 확대 목표



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>211,123.7</b>	<b>234,805.0</b>	<b>240,167.6</b>	<b>243,636.8</b>	<b>250,119.3</b>
유동자산	22,050.8	29,750.5	26,886.8	27,222.4	28,136.7
현금및현금성자산	2,635.2	3,234.8	4,136.1	4,193.6	4,350.6
매출채권	7,539.9	9,504.1	9,059.8	9,185.9	9,529.6
재고자산	7,608.2	9,930.7	7,931.1	8,041.6	8,342.5
비유동자산	189,072.9	205,054.4	213,280.8	216,414.5	221,982.6
유형자산	173,134.6	177,865.3	181,761.2	185,012.6	190,683.1
무형자산	1,149.7	1,056.8	1,029.5	911.9	809.5
투자자산	10,381.2	12,328.9	13,964.5	13,964.5	13,964.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>145,797.0</b>	<b>192,804.7</b>	<b>203,103.2</b>	<b>201,914.2</b>	<b>202,834.2</b>
유동부채	31,732.2	44,518.6	54,298.1	52,508.8	51,793.3
단기차입금	2,820.6	8,820.4	14,058.8	12,019.1	10,621.2
매출채무	4,780.3	7,529.9	4,045.5	4,101.8	4,255.3
유동성장기부채	11,109.3	13,838.6	22,254.0	22,254.0	22,254.0
비유동부채	114,064.8	148,286.2	148,805.1	149,405.3	151,040.8
사채	64,221.2	94,969.1	98,788.7	98,788.7	98,788.7
장기차입금(경기금융부채 포함)	6,176.2	6,914.1	6,906.4	6,906.4	6,906.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>65,326.7</b>	<b>42,000.3</b>	<b>37,064.3</b>	<b>41,722.7</b>	<b>47,285.1</b>
자본금	3,209.8	3,209.8	3,209.8	3,209.8	3,209.8
자본잉여금	2,074.9	2,112.3	2,127.6	2,127.6	2,127.6
기타자본	13,295.0	13,295.0	13,295.0	13,295.0	13,295.0
기타포괄이익누계액	(57.6)	497.0	837.7	837.7	837.7
이익잉여금	45,258.2	21,431.3	16,618.5	22,091.6	28,703.8
<b>자배주자본</b>	<b>63,780.3</b>	<b>40,545.4</b>	<b>36,088.5</b>	<b>41,561.6</b>	<b>48,173.8</b>
비배주자본	1,546.4	1,454.9	975.8	161.1	(888.7)
*충차입금	85,018.0	125,201.3	142,574.4	140,542.5	139,166.1
*순차입금(순현금)	80,453.6	117,613.7	134,568.3	132,463.8	130,889.4

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>4,491.4</b>	<b>(23,477.5)</b>	<b>115.0</b>	<b>19,307.4</b>	<b>22,318.4</b>
당기순이익	(5,215.6)	(24,429.1)	(5,099.4)	5,300.3	6,268.6
유형자산상각비	11,776.3	12,305.3	13,163.3	13,956.9	14,435.1
무형자산상각비	166.2	156.2	155.4	117.7	102.3
외환환산손실(이익)	997.1	523.3	974.2	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	244.4	112.4	168.4	23.3	24.3
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(494.6)	(1,310.4)	(598.8)	0.9	0.9
운전자본변동	(2,312.7)	(3,512.6)	(6,041.1)	(62.1)	1,515.9
(법인세납부)	(736.8)	(448.9)	(929.4)	(2,668.5)	(3,511.5)
기타	67.1	(6,873.7)	(1,677.6)	2,638.9	3,482.8
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(12,372.5)</b>	<b>(14,953.8)</b>	<b>(15,533.2)</b>	<b>(17,194.6)</b>	<b>(20,118.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(12,686.7)	(12,346.9)	(15,709.7)	(17,208.3)	(20,105.5)
유형자산의감소	278.0	629.9	212.4	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(113.0)	(80.2)	(49.1)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	6,355.1	13,877.6	2,961.5	(0.9)	(0.9)
기타	(6,205.9)	(17,034.2)	(2,948.3)	14.6	(12.5)
<b>FCF</b>	<b>(4,443.0)</b>	<b>(23,986.1)</b>	<b>(6,189.5)</b>	<b>3,794.4</b>	<b>2,122.9</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>8,435.1</b>	<b>38,997.9</b>	<b>16,231.4</b>	<b>(2,031.8)</b>	<b>(2,018.3)</b>
차입금의 증가(감소)	9,653.4	39,193.8	16,675.5	(2,031.8)	(1,376.4)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(825.5)	(55.8)	(50.6)	0.0	(642.0)
기타	(392.8)	(140.1)	(393.5)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(7.0)	(23.3)	(24.3)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	51.7	32.9	95.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>605.7</b>	<b>599.5</b>	<b>901.3</b>	<b>57.6</b>	<b>156.9</b>
기초현금	2,029.6	2,635.2	3,234.8	4,136.1	4,193.6
기말현금	2,635.2	3,234.8	4,136.1	4,193.6	4,350.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

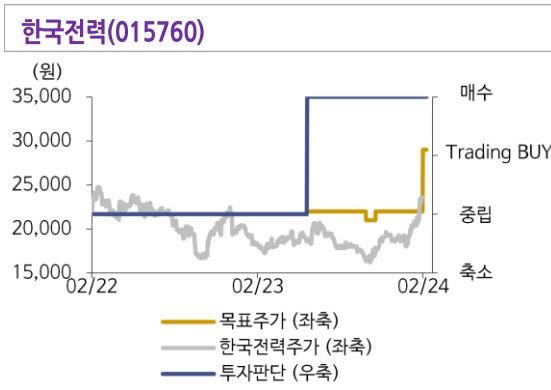
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>60,673.6</b>	<b>71,257.9</b>	<b>88,205.1</b>	<b>90,720.8</b>	<b>94,068.4</b>
증감률 (%)	3.6	17.4	23.8	2.9	3.7
<b>매출원가</b>	<b>63,644.3</b>	<b>100,903.6</b>	<b>89,927.3</b>	<b>77,485.0</b>	<b>79,058.5</b>
<b>매출총이익</b>	<b>(2,970.7)</b>	<b>(29,645.7)</b>	<b>(1,722.3)</b>	<b>13,235.8</b>	<b>15,009.9</b>
매출총이익률 (%)	(4.9)	(41.6)	(2.0)	14.6	16.0
<b>판매관리비</b>	<b>2,875.8</b>	<b>3,009.4</b>	<b>2,846.9</b>	<b>2,764.6</b>	<b>2,854.6</b>
<b>영업이익</b>	<b>(5,846.5)</b>	<b>(32,655.2)</b>	<b>(4,569.1)</b>	<b>10,471.2</b>	<b>12,155.3</b>
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	16.1
영업이익률 (%)	(9.6)	(45.8)	(5.2)	11.5	12.9
영업외손익	(1,225.1)	(1,188.5)	(2,689.3)	(2,502.5)	(2,375.1)
금융손익	(1,843.2)	(2,913.5)	(3,922.4)	(3,757.5)	(3,640.2)
기타영업외손익	123.5	414.6	388.3	433.1	444.5
중속 및 관계기업관련손익	494.6	1,310.4	844.9	822.0	820.5
<b>세전계속사업이익</b>	<b>(7,071.6)</b>	<b>(33,843.6)</b>	<b>(7,258.4)</b>	<b>7,968.8</b>	<b>9,780.2</b>
법인세비용	(1,856.0)	(9,414.5)	(2,159.0)	2,668.5	3,511.5
계속사업이익	(5,215.6)	(24,429.1)	(5,099.4)	5,300.3	6,268.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>(5,215.6)</b>	<b>(24,429.1)</b>	<b>(5,099.4)</b>	<b>5,300.3</b>	<b>6,268.6</b>
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	18.3
순이익률 (%)	(8.6)	(34.3)	(5.8)	5.8	6.7
(지배주주)당기순이익	(5,304.5)	(24,466.9)	(4,761.5)	6,115.0	7,318.4
(비지배주주)당기순이익	88.9	37.7	(337.9)	(814.7)	(1,049.8)
<b>총포괄이익</b>	<b>(4,616.0)</b>	<b>(23,182.2)</b>	<b>(4,798.8)</b>	<b>5,300.3</b>	<b>6,268.6</b>
(지배주주)총포괄이익	(4,743.5)	(23,273.2)	(4,920.7)	5,074.5	6,001.6
(비지배주주)총포괄이익	127.5	90.9	121.9	225.8	267.1
<b>EBITDA</b>	<b>6,096.0</b>	<b>(20,193.7)</b>	<b>8,749.5</b>	<b>24,545.8</b>	<b>26,692.7</b>
증감률 (%)	(61.0)	적전	흑전	180.5	8.7
EBITDA 이익률 (%)	10.0	(28.3)	9.9	27.1	28.4

## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	(8,124)	(38,054)	(7,943)	8,256	9,765
EPS (지배순이익, 원)	(8,263)	(38,112)	(7,417)	9,526	11,400
BPS (자본총계, 원)	101,761	65,425	57,736	64,992	73,657
BPS (지배지분, 원)	99,352	63,158	56,216	64,741	75,041
DPS (원)	0	0	0	1,000	1,100
PER (당기순이익, 배)	(2.7)	(0.6)	(2.4)	2.9	2.4
PER (지배순이익, 배)	(2.7)	(0.6)	(2.5)	2.5	2.1
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA (배)	15.8	(6.6)	16.9	6.0	5.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	10.5	9.6
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	4.2	4.7
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.0	(28.3)	9.9	27.1	28.4
영업이익률 (%)	(9.6)	(45.8)	(5.2)	11.5	12.9
순이익률 (%)	(8.6)	(34.3)	(5.8)	5.8	6.7
ROA (%)	(2.5)	(11.0)	(2.1)	2.2	2.5
ROE (지배순이익, %)	(8.0)	(46.9)	(12.4)	15.8	16.3
ROIC (%)	(3.7)	(18.6)	(3.6)	3.8	4.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	223.2	459.1	548.0	483.9	429.0
순차입금비율 (%)	123.2	280.0	363.1	317.5	276.8
현금비율 (%)	8.3	7.3	7.6	8.0	8.4
이자보상배율 (배)	(3.1)	(11.6)	(1.0)	2.2	2.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	33.3	40.0	37.7	34.2	34.6
재고자산회수기간 (일)	43.2	44.9	37.0	32.1	31.8
매출채권회수기간 (일)	44.2	43.7	38.4	36.7	36.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 10월 14일		커버리지제외	-	-
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	-	-

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 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 23일 기준)

매수 (매수)	92.68%	Trading BUY (중립)	5.69%	중립 (중립)	1.63%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------