

# <mark>한국전</mark>력 (015760)

### 요금 인상 명분 확보

투자의견

BUY(유지)

목표주가

28,000 원(유지)

현재주가

19,190 원(8/8)

시가총액

12,319(십억원)

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

- 투자의견 BUY, 목표주가 28,000원 유지. 2Q24 매출액 20조원(-12%qoq, +4%yoy), 영업이익 1.3조원(-4%qoq, 흑전yoy), 당기순이익 1,144억원(-81%qoq, 흑전yoy)으로 당사 추정에 부합하는 실적 기록. 2Q23 대비 전기요금이 6% 상승했지만 산업용을 중심으로 판매량이 부진해 매출액 증가가 크지 않았음. 또한 석탄 정산조정계수 상향으로 별도 비용이 증가했으며, 별도 손익 적자 전환. 통상적으로 정산계수가 1년간 유지된다는 점을 감안할 때 별도 한전의 자본 감소, 사채발행한도 축소로 요금 인상의 필요성 부각될 전망. 동사의 2024년 투자비 계획은 18조원으로 소폭 상향 되었으며, 전국의 송전제약과 전력망 노후화를 감안할 때 4Q 요금 인상이 필요할 것이라 판단
- 3Q24 매출액 25조원(+20%qoq, +1%yoy), 영업이익 1.9조원(+49%qoq, -7%yoy) 전망. 더위로 인한 전력 수요 증가 시, SMP 상승 및 마진 축소 가능성이 존재하나 호실적 추정. 당사는 3Q 마진 스프레드를 7원/kWh로 추정

주가(원,8/8) 19,1 시가총액(십억원) 12,3 발행주식수 641,964천 52주 최고가 25,450
발행주식수 641,964천
, –
, –
52주 최고가 25,450
최저가 16,030
52주 일간 Beta 0.
60일 일평균거래대금 374억
외국인 지분율 14.7
배당수익률(2024F) 0.0
주주구성(%) 한국산업은행 (외 3인) 51.1 국민연금공단 (외 1인) 6.6
주가상승(%) 1M 6M 12
상대기준 7.5 -3.5 -(
절대기준 -3.1 -5.9 -
(원, 십억원) 현재 직전 변
투자의견 BUY BUY
목표주가 28,000 28,000
영업이익(24) 5,796 5,893
영업이익(25) 9,841 8,214

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	88,219	90,349	89,825	92,610
영업이익	-4,542	5,796	9,841	10,900
세전 <del>손</del> 익	-7,554	1,469	5,524	6,569
당기순이익	-4,716	1,020	3,758	4,377
EPS(원)	-7,512	1,494	5,783	6,706
증감 <del>률</del> (%)	-	흑전	287.0	16.0
PER(배)	_	12.8	3.3	2.9
ROE(%)	-12.6	2.7	9.7	10.2
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(UH)	17.0	7.2	5.9	5.6
자료: 으지트자 <del>주</del> 권				

자료: 유진투자증권



#### [컨퍼런스콜 Q&A]

#### Q. 상반기 평균 요금인상분

- 물가부담으로 상반기 요금인상 없었음
- 그러나 누적적자 해소 위해 요금인상 반드시 필요

#### Q. 믹스별 연간 판매량 전망

- 가이던스 제공 않고 있음

#### Q. 실적 개선 이유/전망

- 작년 3 차례 요금조정으로 인한 매출증가
- 연료가격 하락으로 구입비 감소 영향

#### Q. 산업용 판매량 종별 breakdown

- 데이터 확보 후 소통 가능할 듯

#### Q.2분기 판매량 qoq 하락 원인

- 겨울철 → 봄철 전력수요 및 요금단가 변화 영향

### Q. 연료비단가 전망

- 올해 초부터 두바이 원유 가격이 80 달러/배럴 부근을 횡보 중
- 당사 연료비는 유가에 강하게 연동되어 있음
- 향후 연료비는 2Q까지와 비슷하게 유지될 것이라 전망 (유가 여하에 따라 변동 가능)

#### Q. 누진제 한시적 완화

- 이미 하계 누진구간 완화 & 취약계층 하계 할인한도 확대하여 운영 중
- 필요 시 누진제 개선에 대해 검토 계획

#### Q.IPP PPA 합산 전력구입량/금액

- 2Q 총 구입량 13 만 GWh 중 8.4 만 GWh 이 그룹사로부터 구매
- -2Q 기준 16조원의 구입금액 중 9.4조원을 그룹사로부터 구매

#### Q. 기타비용 감소원인

- 민간발전사에 대한 연료공급사업 비용 크게 감소
- 유연탄 가격이 yoy로 크게 하락하며 IPP 관련 사업원가(연료 가격) 하락

#### Q. 원전 사후복구 충당부채 인상/반영 시기

- 원전 사후처리 충당부채는 매 분기마다 할인율과 물가상승률 고려해 재산정

#### Q. 정산조정계수

- 연초 원자력 0.3149, 석탄 0.5204
- -4/1 부로 원자력 0.4924, 석탄 1 로 적용. 이후 변동 없음
- 거래소가 연 1회 산정 원칙이나 필요 시 재산정 가능
- 금년 이미 한 차례 재산정하였으나 오차보상 등 위해 최종 한 차례 더 이루어지지 않을까 예상

#### Q. 석탄 이용률 하락 원인/전망

- 환경설비 개선공사와 2Q에 집중된 예방정비, 동해안 송전제약 등 원인 다양
- 예방정비는 2Q에 완료되어 일부 해소되나, 환경설비 및 송전제약은 단시간에 해결 어려운 문제
- 향후 이용률은 지켜볼 필요

도표 1. 연간 실적 변경 내역

		•					
(단위: 십억원, %, %p)	수정전	<u> </u>	수정호	<u>-</u>	변경률		
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	
매출액	90,917	90,455	90,349	89,825	(0.6)	(0.7)	
영업이익	5,893	8,214	5,796	9,841	(1.7)	19.8	
영업이익률(%)	6.5	9.1	6.4	11.0	(0.1)	1.9	
EBITDA	20,230	22,784	20,132	24,411	(0.5)	7.1	
EBITDA 이익률(%)	22,3	25.2	22,3	27.2	0.0	2.0	
순이익	854	2,557	1,020	3,758	19.6	46.9	

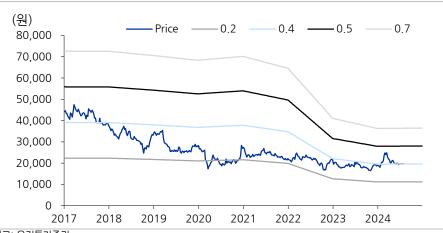
자료: 유진투자증권

도표 2. 세부 실적 추정

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025
매출액	21,594	19,623	24,470	22,533	23,293	20,474	24,620	21,963	88,219	90,349	89,825
영업비 <del>용</del>	27,772	21,895	22,473	20,621	21,993	19,223	22,757	20,580	92,761	84,553	79,984
연료비	9,083	6,049	6,542	5,305	6,160	4,756	5,163	5,848	26,978	21,927	23,860
구입전력비	12,171	8,918	9,255	7,960	9,203	7,970	11,069	6,283	38,304	34,524	27,391
기타	6,518	6,928	6,676	7,356	6,630	6,497	6,525	8,450	27,479	28,102	28,734
영업이익	(6,178)	(2,272)	1,997	1,912	1,299	1,250	1,863	1,383	(4,542)	5,796	9,841
OPM(%)	(28.6)	(11.6)	8.2	8.5	5.6	6.1	7.6	6.3	(5.1)	6.4	11.0
세전이익	(6,855)	(2,955)	1,247	1,009	738	349	717	(334)	(7,554)	1,469	5,524
순이익	(4,911)	(1,904)	833	1,266	596	114	523	(213)	(4,716)	1,020	3,758

자료: 한국전력, 유진투자증권

5年3. PBR Band chart



자료: 유진투자증권

## **한국전력**(015760.KS) **재무제표**

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	234,805	239,715	241,104	244,893	249,460	매 <del>출</del> 액	71,258	88,219	90,349	89,825	92,610
유동자산	29,751	29,536	27,506	28,345	28,642	증기율(%)	17.4	23.8	2.4	(0.6)	3.1
현금성자산	4,389	5,440	3,144	4,105	3,754	매출원가	100,904	89,700	81,709	77,083	78,718
매출채권	10,396	11,913	11,424	11,357	11,710	매출총이익	(29,646)	(1,480)	8,641	12,743	13,891
재고자산	9,931	8,876	9,630	9,574	9,871	판매 및 일반관리비	3,009	3,062	2,845	2,902	2,992
비유동자산	205,054	210,179	213,598	216,548	220,818	기타영업손익	0	0	0	0	0
투자자산	26,132	29,170	29,874	29,701	30,622	영업이익	(32,655)	(4,542)	5,796	9,841	10,900
유형자산	177,865	179,876	182,694	185,911	189,343	증가율(%)	적지 (20.104)	적지 0.401	흑전 20.122	69.8	10.8
기타	1,057	1,133	1,030	937	853	EBITDA	(20,194)	8,491	20,132	24,411	25,722
부채총계	192,805	202,450	203,437	203,514	203,776	증가율(%)	<u> </u>	<u>흑전</u>	137.1	21.3	5.4
유동부채	44,519	61,248	62,914	62,853	63,174	<b>영업외손익</b>	(1,188)	(3,012)	(4,327)	(4,317)	(4,331)
매입채무 유동성이자부채	11,577	8,737	10,402	10,342	10,662	이자수익 이자비용	370	456	174	159 5 276	156
기타	23,318 9,624	41,752 10,759	41,752 10,759	41,752 10,759	41,752 10,759	기사미용 기분법손익	2,819 1,310	4,452 613	5,290 490	5,276 687	5,269 666
기다 비유동부채	148,286	141,202	140,524	140,661	140,602	기타영업손익	(50)	371	299	115	116
비유동이자부채	101,883	96,139	95,028	94,728	94,228	세전순이익	(33,844)	(7,554)	1,469	5,524	6,569
기타	46,403	45,062	45,495	45,932	46,374	증가율(%)	(55,6 <del>41</del> ) 적지	(7,55 <del>1</del> ) 적지	1, <del>1</del> 03 흑전	276.0	18.9
~ <u>~~~</u> 자본총계	42,000	37,265	37,667	41,379	45,684	법인세비용	(9,415)	(2,838)	449	1,766	2,191
지배지분	40,545	35,845	36,247	39,960	44,265	당기순이익	(24,429)	(4,716)	1,020	3,758	4,377
자본금 -	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210	증가율(%)	적지	적지	-,626 흑전	268,2	16.5
자본잉여금	2,112	2,445	2,445	2,445	2,445	지배주주지분	(24,467)	(4,823)	959	3,713	4,305
이익잉여금	21,431	16,338	17,298	21,010	25,315	증가율(%)	작지	적지	흑전	287.0	16.0
기타	13,792	13,852	13,295	13,295	13,295	비지배지분	38	106	61	45	72
비지배지분	1,455	1,420	1,420	1,420	1,420	EPS(원)	(38,112)	(7,512)	1,494	5,783	6,706
자 <del>본총</del> 계	42,000	37,265	37,667	41,379	45,684	증가율(%)	적지	적지	흑전	287.0	16.0
총차입금	125,201	137,892	136,781	136,481	135,981	수정EPS(원)	(38,112)	(7,512)	1,494	5,783	6,706
순차입금	120,812	132,452	133,637	132,376	132,227	증기율(%)	적지	적지	흑전	287.0	16.0
혀금흐름표						주요투자지표					
현금흐름표 (단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	주요투자지표	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원)				<b>2025</b> F 17,904	<b>2026F</b> 17,496		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
	<b>2022A</b> (23,478) (24,429)	<b>2023A</b> 1,522 (4,716)	<b>2024F</b> 14,526 1,020	<b>2025F</b> 17,904 3,758		<mark>주요투자지표</mark> <b>주당지표(원)</b> EPS	<b>2022A</b> (38,112)	<b>2023A</b> (7,512)	<b>2024</b> F 1,494	<b>2025F</b> 5,783	<b>2026F</b> 6,706
(단위:십억원) 영업현금	(23,478)	1,522	14,526	17,904	17,496	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	(23,478) (24,429)	1,522 (4,716)	14,526 1,020	17,904 3,758	17,496 4,377	주당지표(원) EPS	(38,112)	(7,512)	1,494	5,783	6,706
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	(23,478) (24,429) 12,461	1,522 (4,716) 13,032	14,526 1,020 14,336	17,904 3,758 14,570	17,496 4,377 14,822	<b>주당지표(원)</b> EPS BPS	(38,112) 63,158	(7,512) 55,837	1,494 56,462	5,783 62,246	6,706 68,952
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280)	1,522 (4,716) 13,032 2,804	14,526 1,020 14,336 (3,211)	17,904 3,758 14,570 (1,859)	17,496 4,377 14,822 (2,707)	<b>주당지표(원)</b> EPS BPS DPS	(38,112) 63,158	(7,512) 55,837	1,494 56,462	5,783 62,246	6,706 68,952 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142)	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	(38,112) 63,158	(7,512) 55,837	1,494 56,462 0	5,783 62,246 0	6,706 68,952 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소)	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115)	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352)	주당지표(원) EPS BPS DPS 발류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	(38,112) 63,158 0 - 0.3	(7,512) 55,837 0 - 0.3 17.0	1,494 56,462 0	5,783 62,246 0	6,706 68,952 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316)	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60)	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	(38,112) 63,158 0 - 0.3	(7,512) 55,837 0 - 0.3	1,494 56,462 0 12.8 0.3	5,783 62,246 0 3.3 0.3	6,706 68,952 0 2.9 0.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074)	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822)	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847)	주당지표(원) EPS BPS DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	(38,112) 63,158 0 - 0.3	(7,512) 55,837 0 - 0.3 17.0	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2	5,783 62,246 0 3.3 0.3 5.9	6,706 68,952 0 2.9 0.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074)	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822)	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943)	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0	(7,512) 55,837 0 - 0.3 17.0 0.0 1.1	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9	5,783 62,246 0 3.3 0.3 5.9 -	6,706 68,952 0 2.9 0.3 5.6 -
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492)	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 229	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 751	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 -	(7,512) 55,837 0 - 0.3 17.0 0.0 1.1	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9	5,783 62,246 0 3.3 0.3 5.9 - 0.7	6,706 68,952 0 2.9 0.3 5.6 - 0.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 상기투자증권감소 설비투자	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908)	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 229 (16,982)	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 751 (17,629)	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3)	(7,512) 55,837 0 - 0.3 17.0 0.0 1.1 (5.1) 9.6	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9	5,783 62,246 0 3.3 0.3 5,9 - 0.7	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 229 (16,982) 0	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 751 (17,629)	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3) (34.3)	(7,512) 55,837 0 - 0.3 17.0 0.0 1.1 (5.1) 9.6 (5.3)	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1	5,783 62,246 0 3,3 0,3 5,9 - 0,7 11,0 27,2 4,2	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11,8 27,8 4,7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75)	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 229 (16,982) 0 (70)	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 751 (17,629) 0 (65)	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60)	주당지표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3) (34.3) (46.9)	(7,512) 55,837 0 - 0,3 17,0 0,0 1.1 (5.1) 9,6 (5.3) (12,6)	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1 2.7	5,783 62,246 0 3,3 0,3 5,9 - 0,7 11,0 27,2 4,2 9,7	6,706 68,952 0 2.9 0.3 5.6 - 0.7 11.8 27.8 4.7 10.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75)	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 229 (16,982) 0 (70)	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 751 (17,629) 0 (65)	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60)	주당시표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 소이익률 ROE ROIC	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3) (34.3)	(7,512) 55,837 0 - 0.3 17.0 0.0 1.1 (5.1) 9.6 (5.3)	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1	5,783 62,246 0 3,3 0,3 5,9 - 0,7 11,0 27,2 4,2	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11,8 27,8 4,7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80) 38,998 38,631	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75) 12,662 12,119	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 (229 (16,982) 0 (70) (1,111) (1,111)	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 751 (17,629) 0 (65) (300)	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60) (500)	주당시표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3) (34.3) (46.9) (16.3)	(7,512) 55,837 0 - 0,3 17,0 0,0 1,1 (5,1) 9,6 (5,3) (12,6) (2,1)	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1 2.7 2.5	5,783 62,246 0 3.3 0.3 5.9 - 0.7 11.0 27.2 4.2 9.7 4.1	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11,8 27,8 4,7 10,2 4,4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80) 38,998 38,631 (56)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75) 12,662 12,119 (56)	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 (70) (1,111) (1,111)	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 751 (17,629) 0 (65) (300) (300)	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60) (500) (500)	주당시표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	(38,112) 63,158 0 - 0,3 - 0,0 - (45,8) (28,3) (34,3) (46,9) (16,3)	(7,512) 55,837 0 - 0,3 17,0 0,0 1,1 (5,1) 9,6 (5,3) (12,6) (2,1)	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1 2.7 2.5	5,783 62,246 0 3.3 0.3 5.9 - 0.7 11.0 27.2 4.2 9.7 4.1	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11.8 27.8 4,7 10.2 4,4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재괴자산감소(증가) 매업채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80) 38,998 38,631 (56)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75) 12,662 12,119 (56) 56	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 (70) (1,111) (1,111) 0	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 751 (17,629) 0 (65) (300) 0 0	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60) (500) (500) 0	주당시표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기사본 유동비율	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3) (34.3) (46.9) (16.3)	(7,512) 55,837 0 - 0,3 17,0 0,0 1,1 (5,1) 9,6 (5,3) (12,6) (2,1) 355,4 48,2	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1 2.7 2.5	5,783 62,246 0 333 03 5,9 - 0,7 11,0 27,2 4,2 9,7 4,1 319,9 45,1	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11.8 27.8 4,7 10.2 4,4 289.4 45.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80) 38,998 38,631 (56) 56	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75) 12,662 12,119 (56) 56	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 (70) (1,111) (1,111) 0 0	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 751 (17,629) 0 (65) (300) 0 0	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60) (500) 0 0 (351)	주당시표(원) EPS BPS DPS  밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	(38,112) 63,158 0 - 0,3 - 0,0 - (45,8) (28,3) (34,3) (46,9) (16,3)	(7,512) 55,837 0 - 0,3 17,0 0,0 1,1 (5,1) 9,6 (5,3) (12,6) (2,1)	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1 2.7 2.5	5,783 62,246 0 3.3 0.3 5.9 - 0.7 11.0 27.2 4.2 9.7 4.1	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11.8 27.8 4,7 10.2 4,4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자면현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80) 38,998 38,631 (56) 56	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75) 12,662 12,119 (56) 56	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 (70) (1,111) (1,111) 0 0 (2,296) 4,343	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 751 (17,629) 0 (65) (300) 0 0 961 2,047	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60) (500) 0 0 (351) 3,008	주당시표(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)	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3) (34.3) (46.9) (16.3) 287.6 66.8 (11.6)	(7,512) 55,837 0 - 0.3 17.0 0.0 1.1 (5.1) 9.6 (5.3) (12.6) (2.1) 355.4 48.2 (1.0)	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1 2.7 2.5	5,783 62,246 0 3,33 0,3 5,9 - 0,7 11,0 27,2 4,2 9,7 4,1 319,9 45,1 1,9	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11,8 27,8 4,7 10,2 4,4 289,4 45,3 2,1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차압금증가 차업금증가 차면금지급 현금 증감 기보현금	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80) 38,998 38,631 (56) 56	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75) 12,662 12,119 (56) 56 1,108 3,235 4,343	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 (70) (1,111) (1,111) 0 0 (2,296) 4,343 2,047	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 (751 (17,629) 0 (65) (300) 0 0 0 961 2,047 3,008	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60) (500) 0 0 0 (351) 3,008 2,657	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	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3) (34.3) (46.9) (16.3) 287.6 66.8 (11.6)	(7,512) 55,837 0 - 0,3 17,0 0,0 1,1 (5,1) 9,6 (5,3) (12,6) (2,1) 355,4 48,2 (1,0)	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1 2.7 2.5 354.8 43.7 1.1	5,783 62,246 0 333 03 5,9 - 0,7 11,0 27,2 4,2 9,7 4,1 319,9 45,1 1,9	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11,8 27,8 4,7 10,2 4,4 45,3 2,1
당하나 생각하는 당기순이의 자산상각비 기타비현금성손의 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 재무현금 차압금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 (Gross Cash flow	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80) 38,998 38,631 (56) 56 600 2,635 3,235 (17,248)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75) 12,662 12,119 (56) 56 1,108 3,235 4,343 11,120	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 (70) (1,111) (1,111) 0 0 (2,296) 4,343 2,047	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 (55) (300) (300) 0 0 961 2,047 3,008 17,842	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60) (500) 0 0 0 (351) 3,008 2,657 17,824	주당시표(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 매출채권회전율	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3) (34.3) (46.9) (16.3) 287.6 66.8 (11.6)	(7,512) 55,837 0 - 0,3 17,0 0,0 1,1 (5,1) 9,6 (5,3) (12,6) (2,1) 355,4 48,2 (1,0)	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1 2.7 2.5 354.8 43.7 1.1	5,783 62,246 0 333 03 5,9 - 0,7 11,0 27,2 4,2 9,7 4,1 319,9 45,1 1,9	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11,8 27,8 4,7 10,2 4,4 45,3 2,1 0,4 8,0
당위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 Gross Cash flow Gross Investment	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80) 38,998 38,631 (56) 56 600 2,635 3,235 (17,248) 18,466	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75) 12,662 12,119 (56) 56 1,108 3,235 4,343 11,120 18,215	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 (70) (1,111) (1,111) 0 0 (2,296) 4,343 2,047 13,127 15,423	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 (55) (300) (300) 0 0 961 2,047 3,008 17,842 16,881	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60) (500) 0 0 (351) 3,008 2,657 17,824 18,175	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 매출채권회전율 재고자산회전율	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3) (34.3) (46.9) (16.3) 287.6 66.8 (11.6) 0.3 7.7 8.1	(7,512) 55,837 0 - 0,3 17,0 0,0 1,1 (5,1) 9,6 (5,3) (12,6) (2,1) 355,4 48,2 (1,0) 0,4 7,9 9,4	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1 2.7 2.5 354.8 43.7 1.1	5,783 62,246 0 333 03 5,9 - 0,7 11,0 27,2 4,2 9,7 4,1 319,9 45,1 1,9	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11,8 27,8 4,7 10,2 4,4 45,3 2,1 0,4 8,0 9,5
당하나 생각하는 당기순이의 자산상각비 기타비현금성손의 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 재무현금 차압금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 (Gross Cash flow	(23,478) (24,429) 12,461 (5,280) (3,513) (1,829) (3,001) 2,844 (1,527) (14,954) 0 (305) (12,347) 630 (80) 38,998 38,631 (56) 56 600 2,635 3,235 (17,248)	1,522 (4,716) 13,032 2,804 (5,142) (858) 148 (4,115) (316) (13,074) 0 (492) (13,908) 310 (75) 12,662 12,119 (56) 56 1,108 3,235 4,343 11,120	14,526 1,020 14,336 (3,211) 1,400 489 (755) 1,665 0 (16,822) 0 (70) (1,111) (1,111) 0 0 (2,296) 4,343 2,047	17,904 3,758 14,570 (1,859) 62 66 56 (60) 0 (16,943) 0 (55) (300) (300) 0 0 961 2,047 3,008 17,842	17,496 4,377 14,822 (2,707) (328) (352) (297) 321 0 (17,847) 0 324 (18,111) 0 (60) (500) 0 0 0 (351) 3,008 2,657 17,824	주당시표(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 매출채권회전율	(38,112) 63,158 0 - 0.3 - 0.0 - (45.8) (28.3) (34.3) (46.9) (16.3) 287.6 66.8 (11.6)	(7,512) 55,837 0 - 0,3 17,0 0,0 1,1 (5,1) 9,6 (5,3) (12,6) (2,1) 355,4 48,2 (1,0)	1,494 56,462 0 12.8 0.3 7.2 - 0.9 6.4 22.3 1.1 2.7 2.5 354.8 43.7 1.1	5,783 62,246 0 333 03 5,9 - 0,7 11,0 27,2 4,2 9,7 4,1 319,9 45,1 1,9	6,706 68,952 0 2,9 0,3 5,6 - 0,7 11,8 27,8 4,7 10,2 4,4 45,3 2,1 0,4 8,0

#### 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 계작물로서 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 어떠한 경우에도 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(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 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% (2024.06.30 기준)

