

2017. 1. 31

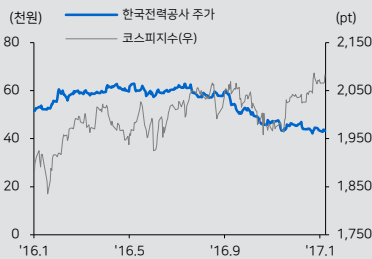


▲ 유틸리티/운송/스몰캡
 Analyst **김승철**
 02. 6098-6666
 seungchurl.kim@meritz.co.kr
 RA **김정섭**
 02. 6098-6663
 jeongseop.kim@meritz.co.kr

Buy

| | | | |
|----------------|-------------------|--------|--------|
| 적정주가 (12개월) | 61,500 원 | | |
| 현재주가 (1.26) | 43,250 원 | | |
| 상승여력 | 42.2% | | |
| KOSPI | 2,083.59pt | | |
| 시가총액 | 277,649억원 | | |
| 발행주식수 | 64,196만주 | | |
| 유동주식비율 | 48.86% | | |
| 외국인비중 | 31.55% | | |
| 52주 최고/최저가 | 63,000원 / 42,250원 | | |
| 평균거래대금 | 660.4억원 | | |
| 주요주주(%) | | | |
| 한국산업은행 및 특수관계자 | 32.9 | | |
| 대한민국정부 | 18.2 | | |
| 국민연금공단 | 6.2 | | |
| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
| 절대주가 | -6.69 | -30.58 | -16.18 |
| 상대주가 | -8.22 | -33.22 | -16.80 |

주가그래프



한국전력 015760

4Q16 Preview:

발전믹스 악화로 전년대비 감익

- ✓ 4Q16 영업이익 전년대비 13.4% 감소한 2조 3,206억원 추정
- ✓ 10월과 11월 월성 1~4호기 가동 중지예 따라 발전믹스가 악화된 탓
- ✓ '17년 전기요금 누진제 단계 완화로 이익 감소하나 기저발전 비중도 확대
- ✓ 안정적 배당주로 접근, '16년 주당 배당금 2,400원 전망

4Q16 영업이익 2조 3,206억원, 전년대비 13.4% 감소 추정

4Q16 매출액은 14조 9,429억원(+1.7% YoY), 영업이익은 2조 3,206억원(-13.4% YoY)를 기록한 것으로 추정된다. 전기판매량이 늘면서 전기판매수입이 늘었지만 경주 지진으로 월성원전 1~4호기가 멈춰 기저발전 비중이 72%에서 63%로 낮아졌다. 발전믹스 악화로 전력구입비 및 연료비 부담이 커진 탓에 전년대비 이익이 감소한 것으로 파악된다.

'17년 누진제 단계 완화로 이익은 감소하나 기저발전 비중도 확대

가정용 누진제 적용 단계 완화로 연간 1조원의 이익 감소 요인이 존재하고 석탄 가격 및 유가 상승으로 감익이 예상되나 신고리 3호기 및 4호기, 석탄 발전소 4기 상업운전으로 그 폭은 크지 않다. '17년에도 연간 11.5조원의 영업이익 달성이 예상된다.

안정적 배당주로 접근 필요

안정적 배당주로서 접근할 필요가 있다. 규제 리스크에도 불구하고 배당 매력은 충분하다. '16년 주당 배당금은 2,400원으로 전망되고, '17년에는 배당성향도 확대될 가능성도 크다. 배당성향 35% 가정 시 주당 2,450원의 배당금이 예상된다.

투자의견 Buy를 유지하고 적정주가는 61,500원으로 하향한다. 적정주가는 누진제 단계 축소에 따른 수입감소와 및 연료비 인상요인을 반영하였다. 적정주가는 한전의 절대 이익 규모보다 배당주로의 접근이 타당함에 따라 배당성장모형으로 산출 방식을 변경하였다.

| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|----------|----------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2014 | 57,474.9 | 5,787.6 | 2,686.9 | 4,185 | 4,377.3 | 82,213 | 10.2 | 0.5 | 6.6 | 5.2 | 198.6 |
| 2015 | 58,957.7 | 11,346.7 | 13,289.1 | 20,701 | 394.6 | 102,461 | 2.4 | 0.5 | 4.3 | 22.1 | 157.9 |
| 2016E | 59,847.1 | 13,054.6 | 8,276.8 | 12,893 | -37.7 | 113,071 | 3.4 | 0.4 | 3.9 | 11.8 | 142.7 |
| 2017E | 59,755.0 | 11,494.2 | 7,400.4 | 11,528 | -10.6 | 122,255 | 3.8 | 0.4 | 4.0 | 9.7 | 126.8 |
| 2018E | 61,248.9 | 11,931.4 | 7,947.4 | 12,380 | 7.4 | 132,232 | 3.5 | 0.3 | 3.7 | 9.6 | 111.5 |

| (십억원) | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16E | % YoY | % QoQ | 컨센서스 |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|
| 매출액 | 15,123.9 | 13,671.8 | 15,470.0 | 14,692.1 | 15,685.3 | 13,275.4 | 15,943.5 | 14,942.9 | 1.7 | -6.3 | 14,811.5 |
| 전기판매수입 | 13,864.1 | 12,029.4 | 14,063.0 | 13,273.0 | 14,182.2 | 11,901.9 | 14,507.4 | 13,487.2 | 1.6 | -7.0 | |
| 영업비용 | 12,884.0 | 11,583.8 | 11,129.9 | 12,013.3 | 12,080.0 | 10,570.9 | 11,519.3 | 12,622.3 | 5.1 | 9.6 | |
| 연료비 | 4,631.7 | 3,351.4 | 3,759.2 | 3,416.2 | 3,711.0 | 2,850.7 | 3,508.4 | 3,888.1 | 13.8 | 10.8 | |
| 전력구입비 | 3,659.9 | 2,526.5 | 2,405.6 | 2,836.0 | 3,098.7 | 2,142.1 | 2,415.3 | 2,777.1 | -2.1 | 15.0 | |
| 영업이익 | 2,239.9 | 2,088.0 | 4,340.1 | 2,678.8 | 3,605.3 | 2,704.5 | 4,424.2 | 2,320.6 | -13.4 | -47.5 | 2,471.3 |
| 세전이익 | 2,058.3 | 1,733.5 | 12,474.3 | 2,389.7 | 3,508.6 | 2,404.4 | 4,120.2 | 1,904.1 | -20.3 | -53.8 | |
| 순이익 | 1,200.1 | 1,305.2 | 9,229.7 | 1,554.1 | 2,135.5 | 1,726.5 | 2,913.4 | 1,501.6 | -3.4 | -48.5 | 1,444.8 |

자료: 한국전력, FnGuide, 메리츠증권증권 리서치센터

| (십억원) | 수정전 | | 수정후 | | 변화율(%) | |
|---------|----------|----------|----------|----------|--------|-------|
| | '16E | '17 E | '16E | '17 E | '16E | '17 E |
| 매출액 | 59,579.9 | 61,046.6 | 59,847.1 | 59,755.0 | 0.4 | -2.1 |
| 영업이익 | 13,869.2 | 13,053.1 | 13,054.6 | 11,494.2 | -5.9 | -11.9 |
| 지배주주순이익 | 9,099.7 | 8,750.3 | 8,276.8 | 7,400.4 | -9.0 | -15.4 |

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

| (십억원) | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16E | '15 | '16E | '17E | '18E |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 전기판매단가 (원/Kwh) | 108 | 105 | 116 | 111 | 112 | 104 | 119 | 110 | 110 | 111 | 109 | 109 |
| SMP (원/Kwh) | 127 | 95 | 86 | 95 | 89 | 87 | 70 | 72 | 101 | 79 | 81 | 80 |
| 영업수입 | 15,123.9 | 13,671.7 | 15,470.0 | 14,692.1 | 15,685.3 | 13,275.4 | 15,943.5 | 14,942.9 | 58,957.7 | 59,847.1 | 59,755.0 | 61,248.9 |
| 증감률(%) | 2.4 | 6.1 | 3.8 | -1.4 | 3.7 | -2.9 | 3.1 | 1.7 | 2.6 | 1.5 | -0.2 | 2.5 |
| 전기판매수익 | 13,864.1 | 12,029.4 | 14,063.0 | 13,273.0 | 14,182.2 | 11,901.9 | 14,507.4 | 13,487.2 | 53,229.5 | 54,078.7 | 54,077.0 | 55,429.0 |
| 전기판매량 | 12,814.4 | 11,631.4 | 12,105.9 | 11,814.8 | 13,046.6 | 11,802.7 | 12,525.6 | 11,906.2 | 48,366.5 | 49,281.2 | 49,643.5 | 50,884.6 |
| 기타매출 | 1,259.8 | 1,642.3 | 1,407.0 | 1,419.1 | 1,503.1 | 1,373.5 | 1,436.1 | 1,455.7 | 5,728.2 | 5,768.4 | 5,678.0 | 5,819.9 |
| 영업비용 | 12,884.0 | 11,583.8 | 11,129.9 | 12,013.3 | 12,080.0 | 10,570.9 | 11,519.3 | 12,622.3 | 47,611.0 | 46,792.5 | 48,260.8 | 49,317.5 |
| 연료비 | 4,631.7 | 3,351.4 | 3,759.2 | 3,416.2 | 3,711.0 | 2,850.7 | 3,508.4 | 3,888.1 | 15,158.5 | 13,958.2 | 15,392.9 | 15,847.2 |
| 무연탄 | 41.4 | 43.0 | 30.6 | 32.5 | 42.5 | 46.5 | 68.2 | 24.9 | 147.5 | 182.1 | 186.0 | 186.0 |
| 유연탄 | 1,957.3 | 1,688.4 | 1,929.5 | 1,676.1 | 1,727.5 | 1,505.1 | 1,719.1 | 2,220.0 | 7,251.3 | 7,171.7 | 10,673.7 | 11,074.0 |
| LNG | 1,884.9 | 983.9 | 1,205.7 | 888.0 | 1,139.4 | 609.3 | 1,038.4 | 1,073.7 | 4,962.5 | 3,860.8 | 2,215.7 | 2,215.6 |
| OIL | 344.4 | 198.8 | 127.2 | 331.9 | 345.2 | 236.4 | 138.8 | 167.2 | 1,002.3 | 887.6 | 582.2 | 540.9 |
| 원자력 | 275.1 | 271.7 | 311.7 | 314.1 | 319.3 | 302.6 | 300.1 | 333.7 | 1,172.6 | 1,255.7 | 1,393.7 | 1,472.1 |
| 전력구입비 | 3,659.9 | 2,526.5 | 2,405.6 | 2,836.0 | 3,098.7 | 2,142.1 | 2,415.3 | 2,777.1 | 11,428.0 | 10,433.2 | 9,829.2 | 9,554.1 |
| 감가상각비 | 1,772.0 | 1,777.1 | 1,808.3 | 1,919.4 | 1,871.6 | 1,851.1 | 2,001.6 | 2,015.4 | 7,276.8 | 7,739.7 | 8,126.7 | 8,533.0 |
| 수선유지비 | 330.1 | 493.4 | 377.7 | 644.9 | 361.9 | 495.0 | 436.9 | 677.1 | 1,846.1 | 1,970.9 | 2,111.0 | 2,262.2 |
| 지급수수료 | 219.2 | 246.3 | 226.0 | 224.4 | 235.6 | 268.2 | 247.1 | 264.6 | 915.9 | 1,015.5 | 1,025.0 | 1,050.6 |
| 경상개발비 | 110.5 | 152.1 | 145.7 | 202.2 | 124.8 | 162.0 | 154.5 | 167.8 | 610.5 | 609.1 | 583.4 | 598.0 |
| 기타영업비용 | 2,160.6 | 3,037.0 | 2,407.4 | 2,770.2 | 2,676.4 | 2,801.8 | 2,755.5 | 2,832.3 | 10,375.2 | 11,066.0 | 11,192.6 | 11,472.4 |
| 영업이익 | 2,239.9 | 2,087.9 | 4,340.1 | 2,678.8 | 3,605.3 | 2,704.5 | 4,424.2 | 2,320.6 | 11,346.7 | 13,054.6 | 11,494.2 | 11,931.4 |

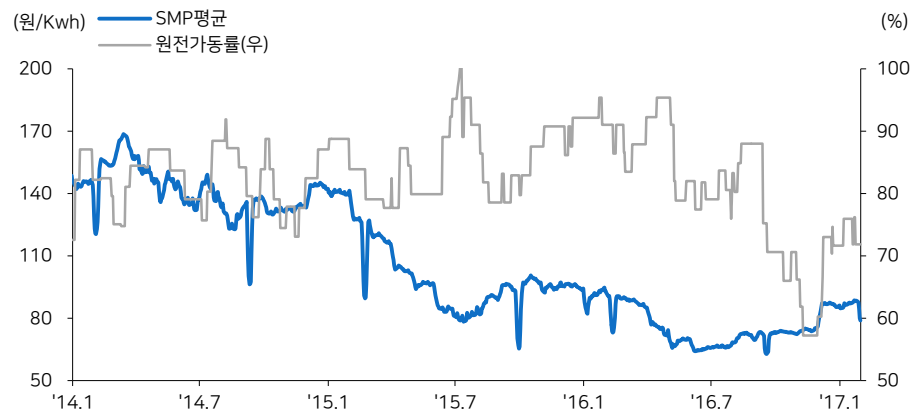
자료: 한국전력, 메리츠증권증권 리서치센터

표4 한국전력 적정주가 산정 내역

| (원) | '17E | 비고 |
|------------------------|---------------|----|
| 적정주가 | 61,708 | |
| 17년 예상 DPS | 2,450 | |
| COE(%) | 5.0 | |
| Risk free Rate(%) | 2.0 | |
| Market risk Premium(%) | 6.0 | |
| 베타 | 0.5 | |
| g(%) | 1.0 | |

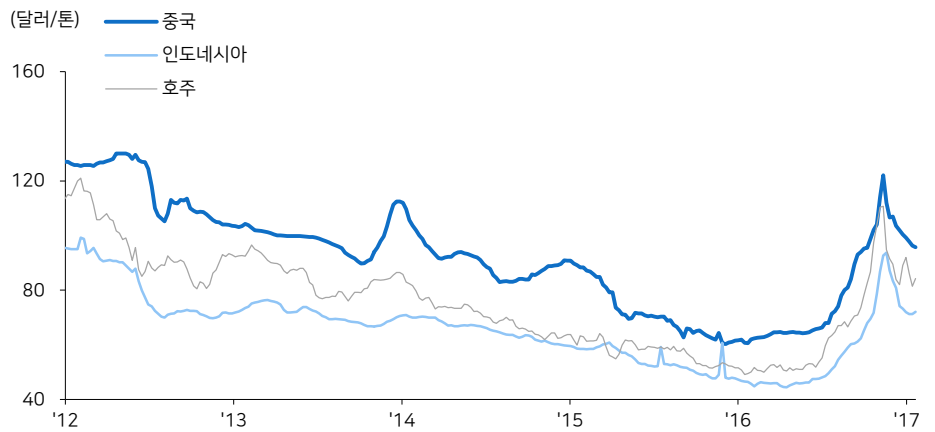
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림1 계통한계가격(SMP) 추이



자료: 전력거래소, 한국수력원자력, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 지역별 석탄 가격 추이



자료: KOMIS, 메리츠증권증권 리서치센터

한국전력공사(015760)

Income Statement

| (십억원) | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 매출액 | 57,474.9 | 58,957.7 | 59,847.1 | 59,755.0 | 61,248.9 |
| 매출액증가율 (%) | 6.4 | 2.6 | 1.5 | -0.2 | 2.5 |
| 매출원가 | 49,763.0 | 45,457.7 | 44,398.6 | 45,870.6 | 46,867.5 |
| 매출총이익 | 7,711.9 | 13,500.0 | 15,448.5 | 13,884.4 | 14,381.3 |
| 판매비와관리비 | 1,924.4 | 2,153.3 | 2,393.9 | 2,390.2 | 2,450.0 |
| 영업이익 | 5,787.6 | 11,346.7 | 13,054.6 | 11,494.2 | 11,931.4 |
| 영업이익률 (%) | 10.1 | 19.2 | 21.8 | 19.2 | 19.5 |
| 금융수익 | -2,254.7 | -1,832.5 | -1,548.8 | -1,316.0 | -1,031.2 |
| 중속/관계기업관련손익 | 275.0 | 207.4 | 207.9 | 222.4 | 238.0 |
| 기타영업외손익 | 421.5 | 8,934.1 | 223.6 | 272.7 | 324.0 |
| 세전계속사업이익 | 4,229.3 | 18,655.8 | 11,937.3 | 10,673.3 | 11,462.1 |
| 법인세비용 | 1,430.3 | 5,239.4 | 3,581.2 | 3,202.0 | 3,438.6 |
| 당기순이익 | 2,799.0 | 13,416.4 | 8,356.1 | 7,471.3 | 8,023.5 |
| 지배주주지분 손이익 | 2,686.9 | 13,289.1 | 8,276.8 | 7,400.4 | 7,947.4 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 유동자산 | 16,819.9 | 22,025.3 | 24,769.1 | 24,103.4 | 24,282.3 |
| 현금및현금성자산 | 1,796.3 | 3,783.1 | 6,280.8 | 5,643.6 | 5,361.0 |
| 매출채권 | 7,162.3 | 6,810.8 | 7,092.0 | 7,081.0 | 7,258.1 |
| 재고자산 | 4,537.5 | 4,946.4 | 4,813.5 | 4,806.1 | 4,926.2 |
| 비유동자산 | 146,888.4 | 153,232.0 | 156,686.2 | 158,830.9 | 159,901.0 |
| 유형자산 | 135,812.5 | 141,361.4 | 144,749.4 | 146,760.3 | 147,616.1 |
| 무형자산 | 823.6 | 858.4 | 783.3 | 714.8 | 652.3 |
| 투자자산 | 7,549.6 | 8,189.1 | 8,426.0 | 8,628.4 | 8,905.1 |
| 자산총계 | 163,708.3 | 175,257.4 | 181,455.3 | 182,934.4 | 184,183.3 |
| 유동부채 | 21,600.1 | 22,710.8 | 20,532.0 | 19,768.8 | 19,428.5 |
| 매입채무 | 3,123.3 | 1,957.6 | 2,578.8 | 2,574.8 | 2,639.2 |
| 단기차입금 | 658.8 | 603.7 | 513.1 | 422.6 | 332.0 |
| 유동성장기부채 | 6,446.0 | 7,243.3 | 6,519.0 | 5,867.1 | 5,280.4 |
| 비유동부채 | 87,283.2 | 84,604.0 | 86,165.4 | 82,509.2 | 77,679.8 |
| 사채 | 52,244.4 | 48,974.3 | 51,974.3 | 49,974.3 | 45,974.3 |
| 장기차입금 | 3,475.2 | 1,932.3 | 1,432.3 | 932.3 | 432.3 |
| 부채총계 | 108,883.3 | 107,314.9 | 106,697.4 | 102,278.0 | 97,108.3 |
| 자본금 | 3,209.8 | 3,209.8 | 3,209.8 | 3,209.8 | 3,209.8 |
| 자본잉여금 | 1,995.2 | 2,041.1 | 2,041.1 | 2,041.1 | 2,041.1 |
| 기타포괄이익누계액 | -202.3 | -98.7 | -98.7 | -98.7 | -98.7 |
| 이익잉여금 | 35,303.6 | 48,187.2 | 54,923.4 | 60,751.0 | 67,093.5 |
| 비지배주주지분 | 1,223.7 | 1,308.0 | 1,387.3 | 1,458.1 | 1,534.2 |
| 자본총계 | 54,825.0 | 67,942.5 | 74,757.9 | 80,656.4 | 87,074.9 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 영업활동 현금흐름 | 12,045.7 | 16,943.1 | 15,529.8 | 15,432.0 | 16,696.9 |
| 당기순이익(손실) | 2,799.0 | 13,416.4 | 8,356.1 | 7,471.3 | 8,023.5 |
| 유형자산감가상각비 | 7,797.0 | 8,269.1 | 8,604.3 | 8,782.3 | 8,858.0 |
| 무형자산상각비 | 76.4 | 72.3 | 75.1 | 68.5 | 62.5 |
| 운전자본의 증감 | -1,381.5 | -2,325.0 | -1,964.6 | -1,137.3 | -306.4 |
| 투자활동 현금흐름 | -14,460.3 | -9,774.0 | -12,673.2 | -11,234.4 | -10,185.3 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -14,547.5 | -14,049.9 | -11,992.4 | -10,793.2 | -9,713.8 |
| 투자자산의 감소(증가) | -329.7 | -626.3 | -236.9 | -202.3 | -276.7 |
| 재무활동 현금흐름 | 1,985.2 | -5,206.6 | -359.0 | -4,834.8 | -6,794.2 |
| 차입금증감 | 1,452.9 | -4,355.9 | 1,631.1 | -3,294.1 | -5,221.4 |
| 자본의증가 | 320.4 | 46.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가 | -436.0 | 1,986.8 | 2,497.7 | -637.2 | -282.6 |
| 기초현금 | 2,232.3 | 1,796.3 | 3,783.1 | 6,280.8 | 5,643.6 |
| 기말현금 | 1,796.3 | 3,783.1 | 6,280.8 | 5,643.6 | 5,361.0 |

Key Financial Data

| | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 89,530 | 91,840 | 93,225 | 93,082 | 95,409 |
| EPS(지배주주) | 4,185 | 20,701 | 12,893 | 11,528 | 12,380 |
| CFPS | 24,814 | 34,592 | 35,473 | 33,361 | 34,205 |
| EBITDAPS | 21,280 | 30,669 | 33,856 | 31,692 | 32,481 |
| BPS | 82,213 | 102,461 | 113,071 | 122,255 | 132,232 |
| DPS | 500 | 3,100 | 2,400 | 2,450 | 2,500 |
| 배당수익률(%) | 1.2 | 6.2 | 4.7 | 4.7 | 4.8 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 10.2 | 2.4 | 3.4 | 3.8 | 3.5 |
| PCR | 1.7 | 1.4 | 1.2 | 1.3 | 1.3 |
| PSR | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| PBR | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| EBITDA | 13,661.0 | 19,688.1 | 21,734.1 | 20,345.0 | 20,851.9 |
| EV/EBITDA | 6.6 | 4.3 | 3.9 | 4.0 | 3.7 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 5.2 | 22.1 | 11.8 | 9.7 | 9.6 |
| EBITDA 이익률 | 23.8 | 33.4 | 36.3 | 34.0 | 34.0 |
| 부채비율 | 198.6 | 157.9 | 142.7 | 126.8 | 111.5 |
| 금융비용부담률 | 4.1 | 3.4 | 3.3 | 3.3 | 2.9 |
| 이자보상배율(x) | 2.5 | 5.6 | 6.6 | 5.9 | 6.6 |
| 매출채권회전율(x) | 8.1 | 8.4 | 8.6 | 8.4 | 8.5 |
| 재고자산회전율(x) | 13.0 | 12.4 | 12.3 | 12.4 | 12.6 |

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 1월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 1월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 1월 31일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김승철, 김정섭)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자등급 관련사항 (2016년 11월 7일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 |
|-------------------------|---|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 4 등급 | <p>Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Trading Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +5% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +5% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만</p> |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 |
| 추천기준일 시장지수대비 3 등급 | <p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p> |

투자 의견 비율

| 투자 의견 | 비율 |
|-------|-------|
| 매수 | 92.7% |
| 중립 | 7.3% |
| 매도 | 0.0% |

2016년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

한국전력(015760) 투자등급변경 내용

| 추천확정일자 | 자료형식 | 투자 의견 | 적정주가(원) | 담당자 | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|-------|-------|---------|-----|----------------|
| 2015.02.12 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2015.03.04 | 산업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2015.05.12 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2015.06.15 | 산업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2015.06.22 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2015.07.09 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2015.08.06 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2015.09.22 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2015.10.14 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2015.11.06 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2015.12.10 | 산업분석 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2016.01.07 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2016.02.05 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2016.03.02 | 기업브리프 | Buy | 65,000 | 김승철 | |
| 2016.04.06 | 기업브리프 | Buy | 75,000 | 김승철 | |
| 2016.04.12 | 산업브리프 | Buy | 75,000 | 김승철 | |
| 2016.05.12 | 기업브리프 | Buy | 75,000 | 김승철 | |
| 2016.07.19 | 산업브리프 | Buy | 75,000 | 김승철 | |
| 2016.07.27 | 기업브리프 | Buy | 75,000 | 김승철 | |
| 2016.08.05 | 기업브리프 | Buy | 75,000 | 김승철 | |
| 2016.10.17 | 산업브리프 | Buy | 75,000 | 김승철 | |
| 2016.11.04 | 기업브리프 | Buy | 75,000 | 김승철 | |
| 2017.01.31 | 기업브리프 | Buy | 61,500 | 김승철 | |