



## Buy(Maintain)

목표주가: 56,000원

주가(1/12): 36,450원

시가총액: 233,996억원

## 유틸리티

Analyst 김상구

02) 3787-4764 sangku@kiwoom.com

## Stock Data

|             |         |            |
|-------------|---------|------------|
| KOSPI(1/12) |         | 2,496.42pt |
| 시가총액        |         | 233,996억원  |
| 52 주 주가동향   | 최고가     | 최저가        |
| 최고/최저가 대비   | 48,750원 | 36,450원    |
| 등락률         | -25.23% | 0.00%      |
| 수익률         | 절대      | 상대         |
| 1M          | -4.3%   | -5.7%      |
| 6M          | -13.3%  | -17.0%     |
| 1Y          | -16.9%  | -30.5%     |

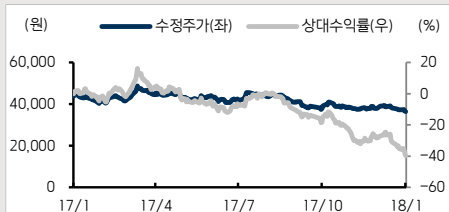
## Company Data

|             |                      |
|-------------|----------------------|
| 발행주식수       | 641,964천주            |
| 일평균 거래량(3M) | 1,253천주              |
| 외국인 지분율     | 30.76%               |
| 배당수익률(17E)  | 4.77%                |
| BPS(17E)    | 115,085원             |
| 주요 주주       | 한국정채금융공사 외 1인 51.11% |

## 투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액           | 589,577 | 601,904 | 592,055 | 624,081 |
| 보고영업이익        | 113,467 | 120,016 | 62,862  | 85,768  |
| 핵심영업이익        | 113,467 | 120,016 | 62,862  | 85,768  |
| EBITDA        | 196,881 | 209,626 | 152,412 | 175,262 |
| 세전이익          | 186,558 | 105,135 | 50,330  | 73,027  |
| 순이익           | 134,164 | 71,483  | 34,531  | 51,703  |
| 지배주주지분순이익     | 132,891 | 70,486  | 34,049  | 50,982  |
| EPS(원)        | 20,701  | 10,980  | 5,304   | 7,942   |
| 증감률(%)YoY)    | 394.6   | -47.0   | -51.7   | 49.7    |
| PER(배)        | 2.4     | 4.0     | 8.3     | 5.5     |
| PBR(배)        | 0.5     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| EV/EBITDA(배)  | 4.2     | 3.7     | 5.1     | 4.3     |
| 보고영업이익률(%)    | 19.2    | 19.9    | 10.6    | 13.7    |
| 핵심영업이익률(%)    | 19.2    | 19.9    | 10.6    | 13.7    |
| ROE(%)        | 21.9    | 10.1    | 4.7     | 6.7     |
| 순부채비율(%)      | 74.0    | 66.3    | 64.3    | 59.1    |

## Price Trend



## 실적 프리뷰

## 한국전력 (015760)

## 감익 마무리, 개선세 지속 예상



4분기 예상 영업이익은 1.2조원으로 전년 동기 수준으로 예상한다. 에너지가격, 환율, 전력예비율이 현재 수준을 유지할 경우 18년 1분기 영업이익은 2.5조원 수준으로 전년 동기 대비 큰 폭의 개선을 전망한다. 8차 전력수급계획에서 언급된 경부하 요금조정은 하계 전력소비 성수기 이전에 진행될 가능성이 높은 상황으로 긍정적인 변화가 기대되는 시점으로 판단한다. 투자의견과 목표주가를 유지한다.

## &gt;&gt;&gt; 매출 14.9조원, 영업이익 1.2조원 예상, 감익 마무리 단계

동사 4분기 실적 전망은 매출 14.9조원(QoQ -7.7%, YoY -2.2%), 영업이익 1조 2,036억원(QoQ -56.6%, YoY -5.0%), 순이익 5,744억원(QoQ -64.5%, YoY 30.8%)로 예상된다.

전년 동기와 유사한 수준의 영업이익이 예상된다. 2016년 말 이후 지속된 분기당 1조원 이상의 영업이익 감익 추이는 크게 완화될 것으로 전망한다.

또한 현 수준의 에너지 가격, 전력예비율과 환율이 유지될 경우 2018년 1분기 영업이익은 2.5조원 안팎으로 예상, 전년 대비 큰 폭의 개선이 기대된다. 배경은 믹스개선, 높은 예비율 등에 기인한다.

전력판매량은 낮은 기온으로 인해 YoY 2.5% 증가한 125TWh로 예상된다. 전력판매 증가에도 불구하고 UAE 매출 감소로 전체 매출액은 소폭 감소할 것으로 보이나 전력 판매액은 약 2천억원 증가할 것으로 예상된다.

## &gt;&gt;&gt; 에너지 가격 상승 불구 수익성 개선

4분기 LNG 및 유연탄 평균 도입가격은 각각 410\$/톤, 79\$/톤 수준으로 전년 대비 7%, 18% 상승했음에도 불구하고 전력판매수익 (전력판매액 - 전력구입비용)은 10월, 11월 2달간 YoY 약 2천억원 개선된 것으로 확인된다. 같은 기간 전력구입단가는 69.96원/kWh, 80.87원/kWh로 YoY -5% 하락하였다.

이는 환율, 전력예비율, 신규설비 등의 복합 효과로 분석된다. 석탄 발전량은 YoY 약6% 증가할 것으로 예상된다. 신규석탄화력의 가동에 기인하며 폐쇄된 저효율 노후발전소를 감안하면 수익 개선효과는 이보다 클 것으로 예상된다.

또한 복합화력 역시 지난 1년간 5GW 이상 증설되었고 높은 예비율로 노후발전설비 운전 감소가 수익성 개선을 이끈 것으로 분석한다. 환율도 긍정적이다. 12월 평균 환율은 YoY 97원 개선되었고 1월은 그 이상의 개선이 예상된다.

## &gt;&gt;&gt; 변화된 환경에 대비할 시점

주가 약세의 빌미를 제공했던 수익성 둔화가 개선될 가능성이 큰 상황으로 판단한다. 특히 에너지 가격, 환율, 전력예비율이 현 수준을 유지할 경우 18년 1분기 영업이익은 지난 해보다 크게 개선될 것으로 보인다.

에너지전환에 따라 효율적 에너지소비를 이끌 세부 정책 공개가 예상된다. 8차 계획에서 언급된 경부하 요금 조정 등의 변화는 하계 전력 성수기 이전에 진행될 것으로 기대한다. 긍정적 상황으로 판단, 목표주가와 투자의견을 유지한다.

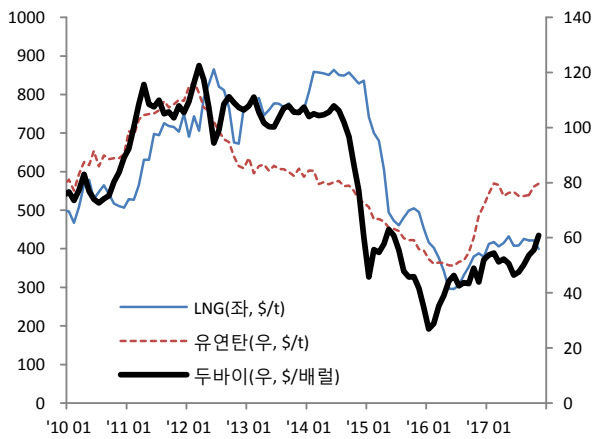
## 4분기 매출 14.9조원, 영업이익 1.2조원 전망, 4분기 이후 영업이익 감익 추이 반전될 가능성 확대

(단위: 억원, GWh)

|            | 16. 1Q  | 16. 2Q  | 16. 3Q  | 16. 4Q  | 17. 1Q  | 17. 2Q  | 17. 3Q  | 17. 4QE | QoQ    | YoY   | 컨센      | 18. 1QE |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|---------|---------|
| 매출액        | 156,853 | 132,754 | 159,435 | 152,862 | 151,466 | 129,256 | 161,877 | 149,456 | -7.7%  | -2.2% | 150,718 | 162,586 |
| 전기판매량(GWh) | 130,466 | 118,027 | 126,206 | 122,340 | 132,178 | 119,228 | 130,900 | 125,372 | -4.2%  | 2.5%  |         | 134,609 |
| 연료비        | 37,110  | 28,507  | 35,084  | 39,968  | 42,968  | 33,632  | 43,402  | 42,570  | -1.9%  | 6.5%  |         | 42,874  |
| 구입전력비      | 30,987  | 21,421  | 24,153  | 30,996  | 38,243  | 31,195  | 34,430  | 37,534  | 9.0%   | 21.1% |         | 38,971  |
| 영업손익       | 36,053  | 27,045  | 44,242  | 12,676  | 14,632  | 8,465   | 27,729  | 12,036  | -56.6% | -5.0% | 10,827  | 25,052  |
| 세전이익       | 35,085  | 24,045  | 41,201  | 6,726   | 13,915  | 5,833   | 22,923  | 7,659   | -66.6% | 13.9% |         | 20,675  |
| 연결순손익      | 21,628  | 17,678  | 29,382  | 4,392   | 9,016   | 3,590   | 16,181  | 5,744   | -64.5% | 30.8% | 4,046   | 15,506  |

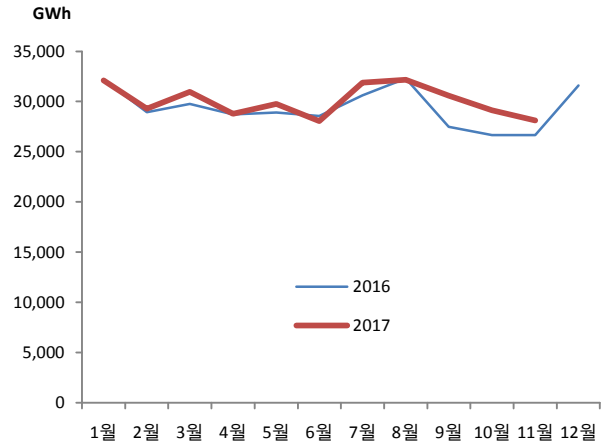
자료: 한국전력, 키움증권

## 4분기 LNG, 석탄 평균 도입가격 YoY 7%, 18% (\$ 기준)



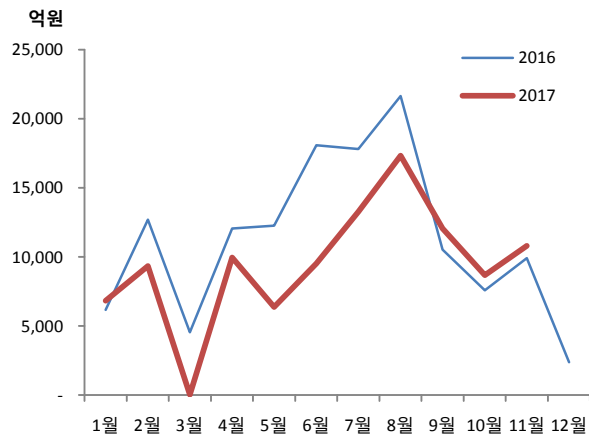
자료: 관세청, 키움증권

## 9월 이후 기저발전량 전년 대비 증가



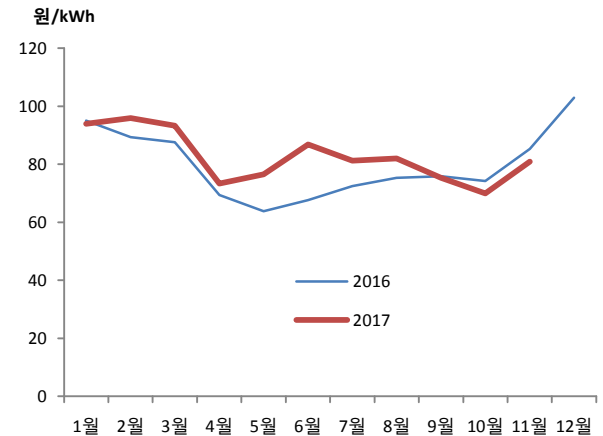
자료: 한국전력, 키움증권

## 전력판매수지(전력판매액-전력구입비) 9월 이후 YoY 개선



자료: 한국전력, 키움증권

## 평균전력구입단가(PPA포함) 9월 이후 전년 대비 하락



자료: 한국전력, 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액                  | 589,577 | 601,904 | 592,055 | 624,081 | 648,721 |
| 매출원가                 | 454,577 | 455,496 | 503,233 | 510,949 | 525,464 |
| 매출총이익                | 135,000 | 146,408 | 88,822  | 113,132 | 123,257 |
| 판매비및일반관리비            | 21,533  | 26,392  | 25,960  | 27,365  | 28,445  |
| 영업이익(보고)             | 113,467 | 120,016 | 62,862  | 85,768  | 94,812  |
| 영업이익(핵심)             | 113,467 | 120,016 | 62,862  | 85,768  | 94,812  |
| 영업외손익                | 73,091  | -14,881 | -12,532 | -12,740 | -15,052 |
| 이자수익                 | 2,416   | 2,418   | 1,570   | 1,655   | 1,720   |
| 배당금수익                | 141     | 94      | 61      | 65      | 67      |
| 외환이익                 | 2,395   | 2,701   | 1,000   | 0       | 0       |
| 이자비용                 | 20,157  | 17,529  | 18,000  | 19,000  | 20,000  |
| 외환손실                 | 9,477   | 5,606   | 1,000   | 0       | 0       |
| 관계기업지분손익             | 2,074   | -1,373  | 493     | 500     | 0       |
| 투자및기타자산처분손익          | 85,614  | 328     | 89      | 200     | 0       |
| 금융상품평가및기타금융이익        | 6,043   | 1,153   | 371     | 800     | 0       |
| 기타                   | 4,041   | 2,932   | 2,884   | 3,040   | 3,160   |
| 법인세차감전이익             | 186,558 | 105,135 | 50,330  | 73,027  | 79,759  |
| 법인세비용                | 52,394  | 33,651  | 15,799  | 21,324  | 19,302  |
| 유효법인세율 (%)           | 28.1%   | 32.0%   | 31.4%   | 29.2%   | 24.2%   |
| 당기순이익                | 134,164 | 71,483  | 34,531  | 51,703  | 60,458  |
| 지배주주지분순이익(억원)        | 132,891 | 70,486  | 34,049  | 50,982  | 59,614  |
| EBITDA               | 196,881 | 209,626 | 152,412 | 175,262 | 184,255 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 217,578 | 161,093 | 124,081 | 141,198 | 149,901 |
| 수정당기순이익              | 68,248  | 70,476  | 34,216  | 50,995  | 60,458  |
| 증감율(% YoY)           |         |         |         |         |         |
| 매출액                  | 2.6     | 2.1     | -1.6    | 5.4     | 3.9     |
| 영업이익(보고)             | 96.1    | 5.8     | -47.6   | 36.4    | 10.5    |
| 영업이익(핵심)             | 96.1    | 5.8     | -47.6   | 36.4    | 10.5    |
| EBITDA               | 44.1    | 6.5     | -27.3   | 15.0    | 5.1     |
| 지배주주지분 당기순이익         | 394.6   | -47.0   | -51.7   | 49.7    | 16.9    |
| EPS                  | 394.6   | -47.0   | -51.7   | 49.7    | 16.9    |
| 수정순이익                | 154.6   | 3.3     | -51.5   | 49.0    | 18.6    |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2015     | 2016     | 2017E    | 2018E    | 2019E    |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업활동현금흐름          | 168,284  | 164,451  | 143,746  | 149,054  | 159,822  |
| 당기순이익             | 134,164  | 71,483   | 34,531   | 51,703   | 60,458   |
| 감가상각비             | 82,691   | 88,813   | 88,813   | 88,813   | 88,813   |
| 무형자산상각비           | 723      | 797      | 737      | 682      | 631      |
| 외환손익              | 6,172    | 2,535    | 0        | 0        | 0        |
| 자산처분손익            | 90,075   | 5,056    | -89      | -200     | 0        |
| 지분법손익             | 0        | 0        | -493     | -500     | 0        |
| 영업활동자산부채 증감       | -24,397  | -23,086  | 20,341   | 8,618    | 9,985    |
| 기타                | -121,144 | 18,854   | -94      | -61      | -65      |
| 투자활동현금흐름          | -96,593  | -95,705  | -106,458 | -137,648 | -138,195 |
| 투자자산의 처분          | -51,055  | 26,694   | 22,106   | -2,213   | -1,703   |
| 유형자산의 처분          | 98,438   | 2,080    | 0        | 0        | 0        |
| 유형자산의 취득          | -140,499 | -120,288 | -126,302 | -132,617 | -132,617 |
| 무형자산의 처분          | -875     | -1,240   | 0        | 0        | 0        |
| 기타                | -2,602   | -2,951   | -2,261   | -2,817   | -3,874   |
| 재무활동현금흐름          | -52,066  | -76,375  | -15,335  | 5,219    | 2,152    |
| 단기차입금의 증가         | -654     | -496     | 0        | 0        | 0        |
| 장기차입금의 증가         | -48,923  | -55,662  | 0        | 0        | 0        |
| 자본의 증가            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 배당금지급             | -4,263   | -21,049  | -12,711  | -13,481  | -13,481  |
| 기타                | 1,774    | 832      | -2,624   | 18,700   | 15,634   |
| 현금및현금성자산의순증가      | 19,868   | -7,317   | 21,953   | 16,625   | 23,780   |
| 기초현금및현금성자산        | 17,963   | 37,831   | 30,514   | 52,467   | 69,091   |
| 기말현금및현금성자산        | 37,831   | 30,514   | 52,467   | 69,091   | 92,871   |
| Gross Cash Flow   | 192,681  | 187,537  | 123,405  | 140,437  | 149,836  |
| Op Free Cash Flow | -757     | 26,598   | 26,718   | 26,218   | 38,679   |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015      | 2016      | 2017E     | 2018E     | 2019E     |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 유동자산            | 220,253   | 197,085   | 179,907   | 203,426   | 232,509   |
| 현금및현금성자산        | 37,831    | 30,514    | 52,467    | 69,091    | 92,871    |
| 유동금융자산          | 53,477    | 26,842    | 5,328     | 5,617     | 5,838     |
| 매출채권및유동채권       | 77,328    | 81,172    | 78,941    | 83,211    | 86,496    |
| 재고자산            | 49,464    | 54,794    | 39,470    | 41,605    | 43,248    |
| 기타유동비금융자산       | 2,154     | 3,763     | 3,701     | 3,901     | 4,055     |
| 비유동자산           | 1,532,320 | 1,581,285 | 1,620,204 | 1,669,412 | 1,718,454 |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 9,670     | 10,922    | 10,743    | 11,324    | 11,771    |
| 투자자산            | 94,007    | 94,823    | 94,818    | 97,305    | 98,850    |
| 무형자산            | 1,413,614 | 1,457,431 | 1,494,920 | 1,538,725 | 1,582,529 |
| 기타비유동자산         | 8,584     | 9,834     | 9,097     | 8,415     | 7,784     |
| 자산총계            | 1,752,574 | 1,778,370 | 1,800,112 | 1,872,838 | 1,950,963 |
| 유동부채            | 227,108   | 247,392   | 250,484   | 264,511   | 278,659   |
| 매입채무및기타유동채무     | 98,046    | 102,523   | 100,846   | 106,301   | 110,498   |
| 단기차입금           | 7,206     | 9,267     | 9,267     | 9,267     | 9,267     |
| 유동성장기차입금        | 72,442    | 81,345    | 81,345    | 81,345    | 81,345    |
| 기타유동부채          | 49,414    | 54,257    | 59,026    | 67,598    | 77,549    |
| 비유동부채           | 846,040   | 800,473   | 797,302   | 817,779   | 834,780   |
| 장기매입채무및비유동채무    | 34,616    | 33,393    | 32,847    | 34,623    | 35,990    |
| 사채및장기차입금        | 514,491   | 451,201   | 451,201   | 451,201   | 451,201   |
| 기타비유동부채         | 296,934   | 315,878   | 313,254   | 331,954   | 347,588   |
| 부채총계            | 1,073,149 | 1,047,865 | 1,047,786 | 1,082,290 | 1,113,438 |
| 자본금             | 32,098    | 32,098    | 32,098    | 32,098    | 32,098    |
| 주식발행초과금         | 8,438     | 8,438     | 8,438     | 8,438     | 8,438     |
| 이익잉여금           | 481,872   | 531,739   | 553,308   | 591,051   | 637,422   |
| 기타자본            | 143,936   | 144,962   | 144,962   | 144,962   | 144,962   |
| 지배주주지분자본총계      | 666,345   | 717,237   | 738,806   | 776,549   | 822,921   |
| 비지배주주지분자본총계     | 13,080    | 13,269    | 13,519    | 13,999    | 14,604    |
| 자본총계            | 679,425   | 730,505   | 752,326   | 790,548   | 837,524   |
| 순차입금            | 502,831   | 484,458   | 484,019   | 467,106   | 443,104   |
| 총차입금            | 594,138   | 541,814   | 541,814   | 541,814   | 541,814   |

## 투자지표

(단위: 원, %, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015    | 2016    | 2017E   | 2018E   | 2019E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)         |         |         |         |         |         |
| EPS             | 20,701  | 10,980  | 5,304   | 7,942   | 9,286   |
| BPS             | 103,798 | 111,725 | 115,085 | 120,965 | 128,188 |
| 주당EBITDA        | 30,669  | 32,654  | 23,742  | 27,301  | 28,702  |
| CFPS            | 33,892  | 25,094  | 19,328  | 21,995  | 23,350  |
| DPS             | 3,100   | 1,980   | 2,100   | 2,100   | 2,100   |
| 주가배수(배)         |         |         |         |         |         |
| PER             | 2.4     | 4.0     | 8.3     | 5.5     | 4.7     |
| PBR             | 0.5     | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.3     |
| EV/EBITDA       | 4.2     | 3.7     | 5.1     | 4.3     | 4.0     |
| PCFR            | 1.5     | 1.8     | 2.3     | 2.0     | 1.9     |
| 수익성(%)          |         |         |         |         |         |
| 영업이익률(보고)       | 19.2    | 19.9    | 10.6    | 13.7    | 14.6    |
| 영업이익률(핵심)       | 19.2    | 19.9    | 10.6    | 13.7    | 14.6    |
| EBITDA margin   | 33.4    | 34.8    | 25.7    | 28.1    | 28.4    |
| 순이익률            | 22.8    | 11.9    | 5.8     | 8.3     | 9.3     |
| 자기자본이익률(ROE)    | 21.9    | 10.1    | 4.7     | 6.7     | 7.4     |
| 투자자본이익률(ROIC)   | 6.0     | 5.8     | 3.0     | 4.2     | 4.8     |
| 안정성(%)          |         |         |         |         |         |
| 부채비율            | 157.9   | 143.4   | 139.3   | 136.9   | 132.9   |
| 순차입금비율          | 74.0    | 66.3    | 64.3    | 59.1    | 52.9    |
| 이자보상배율(배)       | 5.6     | 6.8     | 3.5     | 4.5     | 4.7     |
| 활동성(배)          |         |         |         |         |         |
| 매출채권회전율         | 7.5     | 7.6     | 7.4     | 7.7     | 7.6     |
| 재고자산회전율         | 12.4    | 11.5    | 12.6    | 15.4    | 15.3    |
| 매입채무회전율         | 5.5     | 6.0     | 5.8     | 6.0     | 6.0     |

## Compliance Notice

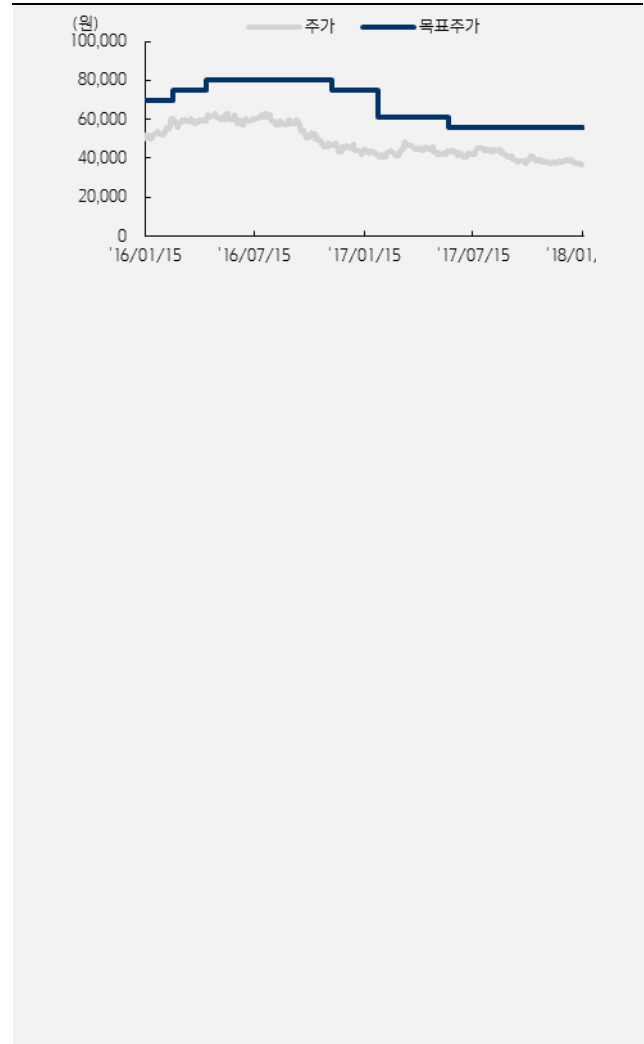
- 당사는 1월 12일 현재 '한국전력' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자 의견변동내역(2개년)

| 종목명              | 일자         | 투자 의견         | 목표주가    | 목표 가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|------------------|------------|---------------|---------|-------------------|------------|------------|
|                  |            |               |         |                   | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 한국전력<br>(015760) | 2016-02-29 | Buy(Maintain) | 75,000원 | 6개월               | -21.65     | -19.87     |
|                  | 2016-03-30 | Buy(Maintain) | 75,000원 | 6개월               | -21.52     | -19.73     |
|                  | 2016-04-19 | Buy(Maintain) | 75,000원 | 6개월               | -21.44     | -19.73     |
|                  | 2016-04-25 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -23.06     | -21.50     |
|                  | 2016-05-10 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -23.07     | -21.50     |
|                  | 2016-05-12 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -23.50     | -21.50     |
|                  | 2016-05-23 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -23.39     | -21.50     |
|                  | 2016-05-30 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -23.31     | -21.25     |
|                  | 2016-06-02 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -23.55     | -21.25     |
|                  | 2016-06-15 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -24.44     | -21.25     |
|                  | 2016-07-07 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -24.50     | -21.25     |
|                  | 2016-07-11 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -24.32     | -21.25     |
|                  | 2016-08-05 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -24.63     | -21.25     |
|                  | 2016-08-29 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -24.63     | -21.25     |
|                  | 2016-08-29 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -26.07     | -21.25     |
|                  | 2016-10-17 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -26.44     | -21.25     |
|                  | 2016-10-31 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -38.66     | -38.25     |
|                  | 2016-11-04 | Buy(Maintain) | 80,000원 | 6개월               | -41.24     | -38.25     |
|                  | 2016-11-21 | Buy(Maintain) | 75,000원 | 6개월               | -39.12     | -36.53     |
|                  | 2016-12-09 | Buy(Maintain) | 75,000원 | 6개월               | -39.61     | -36.53     |
|                  | 2017-01-11 | Buy(Maintain) | 75,000원 | 6개월               | -40.57     | -36.53     |
|                  | 2017-02-07 | Buy(Maintain) | 61,000원 | 6개월               | -31.33     | -27.70     |
|                  | 2017-02-28 | Buy(Maintain) | 61,000원 | 6개월               | -28.44     | -20.08     |
|                  | 2017-04-06 | Buy(Maintain) | 61,000원 | 6개월               | -27.72     | -20.08     |
|                  | 2017-05-10 | Buy(Maintain) | 61,000원 | 6개월               | -28.21     | -20.08     |
|                  | 2017-06-05 | Buy(Maintain) | 56,000원 | 6개월               | -24.36     | -21.43     |
|                  | 2017-07-12 | Buy(Maintain) | 56,000원 | 6개월               | -23.08     | -18.75     |
|                  | 2017-08-08 | Buy(Maintain) | 56,000원 | 6개월               | -23.06     | -18.75     |
|                  | 2017-09-18 | Buy(Maintain) | 56,000원 | 6개월               | -24.54     | -18.75     |
|                  | 2017-09-18 | Buy(Maintain) | 56,000원 | 6개월               | -24.62     | -18.75     |
|                  | 2017-10-16 | Buy(Maintain) | 56,000원 | 6개월               | -25.33     | -18.75     |
|                  | 2017-11-08 | Buy(Maintain) | 56,000원 | 6개월               | -25.79     | -18.75     |
|                  | 2017-11-20 | Buy(Maintain) | 56,000원 | 6개월               | -26.34     | -18.75     |
|                  | 2018-01-15 | Buy(Maintain) | 56,000원 | 6개월               |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자 의견 및 적용기준

| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2017/01/01~2017/12/31)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 159 | 95.21% |
| 중립   | 7   | 4.19%  |
| 매도   | 1   | 0.60%  |