



Marketperform(Maintain)

목표주가: 26,000원

주가(11/12): 23,150원

시가총액: 148,615억원

철강금속/유ти리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/12)	2,968.80pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가 대비	28,300 원
등락률	-18.2%
수익률	절대
1M	4.0%
6M	-3.1%
1Y	10.5%
	상대
	2.2%
	3.2%
	-7.9%

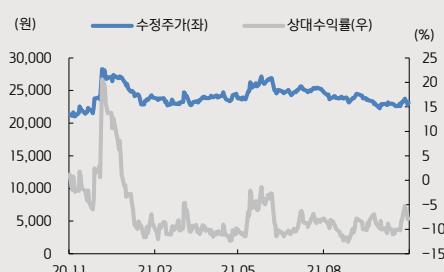
Company Data

발행주식수	641,964 천주
일평균 거래량(3M)	1,862천주
외국인 지분율	14.8%
배당수익률(21E)	0.0%
BPS(21E)	99,577원
주요 주주	한국산업은행 외 2 인
	51.1%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	59,173	58,569	60,165	64,931
영업이익	-1,277	4,086	-5,758	-8,792
EBITDA	9,852	15,634	5,917	2,933
세전이익	-3,266	2,992	-7,031	-10,314
순이익	-2,264	2,092	-4,921	-7,220
지배주주지분순이익	-2,346	1,991	-5,152	-7,450
EPS(원)	-3,654	3,102	-8,025	-11,605
증감률(%YoY)	적지	후전	적전	적지
PER(배)	-7.6	8.8	-3.1	-2.1
PBR(배)	0.26	0.25	0.25	0.28
EV/EBITDA(배)	9.0	5.7	15.6	35.3
영업이익률(%)	-2.2	7.0	-9.6	-13.5
ROE(%)	-3.4	2.9	-7.7	-12.4
순부채비율(%)	100.9	98.3	116.0	149.7

Price Trend



✓ 3Q21 Review

한국전력 (015760)

인고의 시간



3분기 영업이익은 -0.94조원 적자로 전년동기대비 적자전환되며 예상치를 크게 하회했습니다. 3분기에도 전기요금이 동결되면서 급격한 비용증가를 감내할 수 없습니다. 4분기는 요금인상에도 비용부담 확대로 적자폭이 크게 확대될 전망입니다. 단, 폭등했던 석탄가격은 중국 정부의 개입으로 11월부터 급락하기 시작해 향후 국제 유가만 하향 안정된다면 내년 2분기부터 동사의 비용부담은 완화될 가능성이 높습니다.

>>> 3분기는 -0.94조원 적자로 예상치 크게 하회

3분기 연결 영업이익은 -0.94조원 적자를 기록해 전분기대비 적자폭 확대, 전년동기대비 적자전환되며 키움증권 추정치 +220억원과 컨센서스 +0.32조원을 크게 하회했다.

전력판매량이 +6%YoY 증가해 3개분기 연속 증가세가 이어졌지만, 2분기에 이어 3분기에도 전기요금이 동결되면서 급격한 비용증가(연료비 +41%YoY, 구입전력비 +47%YoY)를 감내할 수 없었다.

작년말 정부가 발표한 전기요금 개편안(연료비 연동제, 환경비용 분리)에 따라 1분기 -3.0원/kWh 인하되었던 전기요금은 석탄/LNG 등 연료비 상승에 따라 2분기 +2.8원, 3분기 +1.9원의 인상요인이 발생했지만 정부는 코로나19 장기화 및 물가상승 우려가 높아진 상황에서 국민생활 안정도모를 위해 요금 인상을 유보했다.

>>> 4분기는 요금인상에도 비용부담 추가 확대될 전망

작년말 대비 올해 3분기 누계기준 연료비 상승요인이 10.8원/kWh 상승하자 정부는 올해 4분기 전기요금을 +3.0원/kWh(약 2.9%) 인상해 8년만에 처음으로 인상했다(직전분기대비 +3원, 연간 +5원이 작년말 정부가 정한 최대 요금 인상폭). 하지만 4분기 인상에도 작년 12월 대비로는 동결이며 아직까지 올해 3분기 누계기준 연료비 상승요인 10.8원/kWh를 반영하고 있지 못한 상황이다. 따라서 4분기는 3분기보다 적자폭이 크게 확대될 전망이다.

중국의 전력난에 따라 석탄가격이 10월까지 폭등했고 국제유가도 4분기까지 강세기조가 지속되면서 비용 부담은 내년 1분기에도 추가 상승이 예상된다. 한편, 내년 3월 대선을 앞두고 내년 1분기 전기요금 인상에 대한 불확실성이 존재하고, 만약 인상을 한다 해도 올해 4분기대비 최대 3원이 한계치이므로(단, 내년 1분기 3원 인상시 2분기에도 최대 2원 인상가능) 특별한 변수가 없는 한 내년 상반기까지 영업적자에서 벗어나기가 쉽지 않을 전망이다.

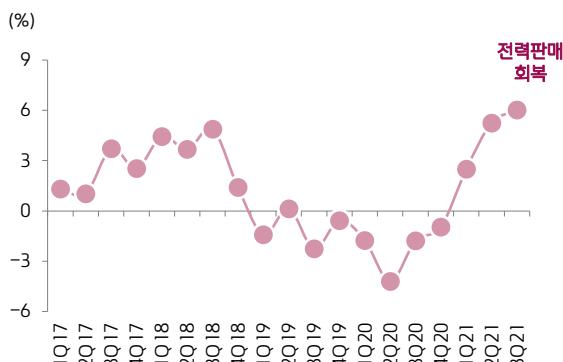
단, 폭등했던 석탄가격은 중국 정부의 개입으로 11월부터 급락하기 시작해 향후 국제 유가만 하향 안정된다면 내년 2분기부터 동사의 비용부담은 완화될 가능성이 높다. 실적전망치 하향을 반영해 목표주가를 24,000원(12mf PBR 0.25X)으로 -8% 하향하고 투자의견 Marketperform을 유지한다.

한국전력 3Q21 잠정실적

(단위: 십억원)	3Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q21	%QoQ	3Q20	%YoY
매출액	16,462	15,856	3.8	16,137	2.0	13,519	21.8	15,711	4.8
영업이익	-937	22	적전	317	적전	-765	적화	2,332	적전
영업이익률(%)	-5.7	0.1		2.0		-5.7		14.8	
세전이익	-1,322	-270	적화	-163	적화	-996	적화	1,938	적전
순이익	-1,026	-189	적화	-342	적화	-674	적화	1,251	적전
지배주주순이익	-1,045	-209	적화	-54	적화	-696	적화	1,236	적전
투바이유(USD)	72	70	2.4			67	7.3	43	66.8
석탄-뉴캐슬(USD)	169	110	54.1			110	54.1	52	224.5
원달러환율	1,157	1,150	0.6			1,121	3.2	1,189	-2.6

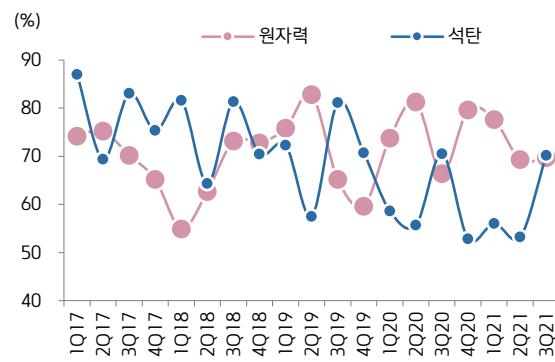
자료: 한국전력, 키움증권

분기별 전력 판매 YoY



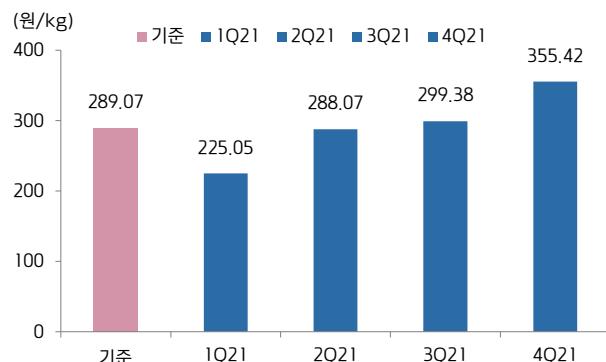
자료: 한국전력, 키움증권

원자력/석탄발전 이용률 추이 및 전망



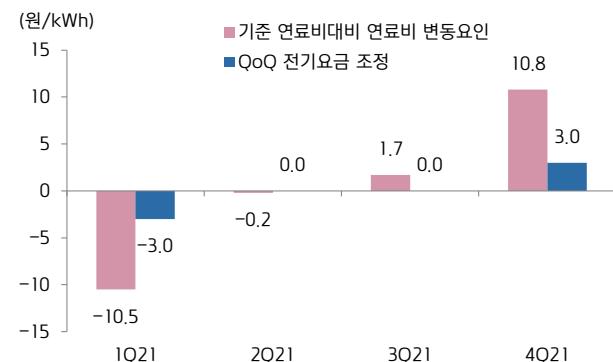
자료: 한국전력, 키움증권

기준 연료비와 분기별 실적 연료비



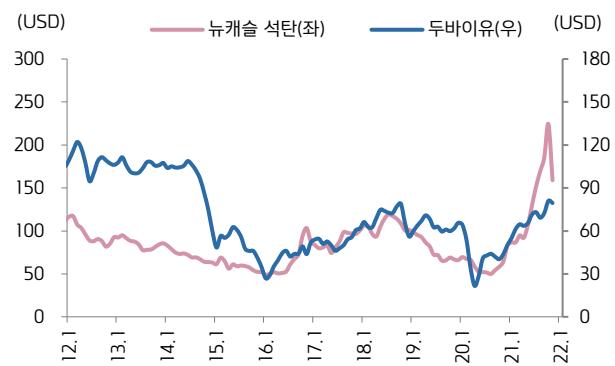
자료: 한국전력, 키움증권

전기요금 중 연료비 변동 요인과 요금조정



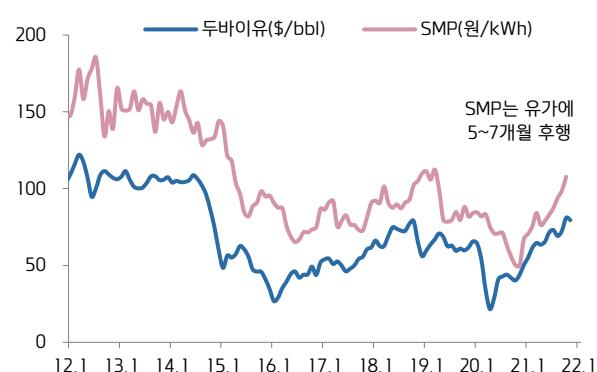
자료: 한국전력, 키움증권

유가와 석탄가격



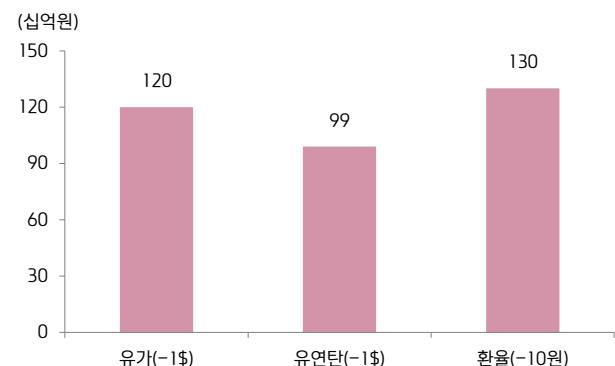
자료: Bloomberg, 키움증권

유가와 SMP



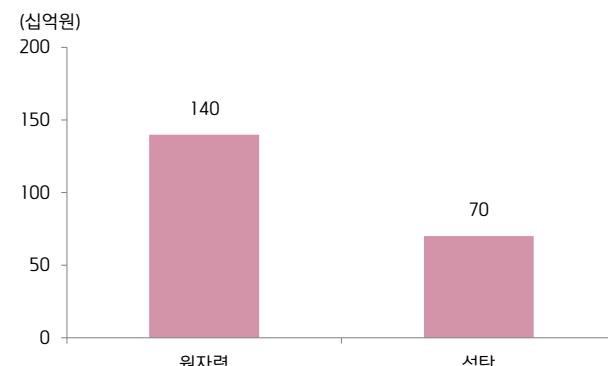
자료: 한국가스공사, 전력거래소, 키움증권

주요변수에 따른 한국전력 영업이익 민감도



자료: 키움증권 추정

기저발전 이용률 1%에 따른 한국전력 영업이익 민감도



자료: 키움증권 추정

작년 12/17 전기요금체계 개편안 주요내용



자료: 산업통상자원부, 키움증권

연료비 연동제 주요내용

① 연료비 조정요금

가. 주요내용 : 「연료비 조정요금」 항목을 신설하여, 매 분기마다 연료비 변동분(=기준연료비* - 실적연료비**)을 주기적(3개월)으로 전기요금에 반영

* 기준연료비 : 직전 1년간 평균 연료비 / ** 실적연료비 : 직전 3개월간 평균 연료비
→ 연료비는 관세청이 고시하는 LNG, 석탄, 유류의 무역통관 가격을 기준으로 산정

< 연료비 조정요금 개요 >

'21.1월 (시행)	2월	3월	4월	5월	6월
기준연료비 (직전 1년(19.12~20.11월) 평균연료비, 차기 전력량 요금 조정 필요시 갱신)					
↑ 차이를 요금에 반영				↑ 차이를 요금에 반영	
1월 실적 연료비 (직전 3개월, 20.9~11월 평균 연료비)				4월 실적 연료비 (직전 3개월 20.12~21.2월 평균 연료비)	

나. 소비자 보호장치 : 요금의 급격한 인상·인하 또는 빈번한 조정 등으로 인한 소비자 피해·혼란 방지를 위해 3종의 소비자 보호장치를 마련

① 조정범위 제한 : 기준연료비가 동일하게 유지된다면 전제 하에, 조정요금은 최대 ±5원/kWh 범위 내에서 직전 요금대비 3원까지만 변동 가능*

* 상하한(±5원) 도달시 그 이상으로 인상 또는 인하되지 않음

주택용 4인가구 월평균 사용량(350kWh, 월 5.5만원) 기준 분기 최대 1,050원/월(최대 1,750원/월)
산업·일반 월평균 사용량(9,240kWh, 월 119만원) 기준 분기 최대 2.8만원/월(최대 4.6만원/월)

② 未조정기준 : 분기별 1원/kWh 이내 변동시 未조정 → 빈번한 요금조정 방지

③ 정부 유보조항 : 단기간 내 유가 급상승 등 예외적인 상황 발생 시 정부가 요금조정을 유보할 수 있는 근거 마련

자료: 산업통상자원부, 키움증권

기후·환경요금 주요내용

가. 주요내용 : 현재 전력량 요금에 포함되어 있는 기후·환경관련 비용을 별도로 분리하여 소비자에게 고지하고, 관련 정보를 투명하게 제공

○ 향후 전기요금 총괄원가에 따른 요금 조정요인을 산출하는 과정에서 기후·환경비용 변동분도 포함하여 조정 필요성·수준 등을 검토

* '21.1월 적용 예정 기후환경 요금 : 총 5.3원/kWh (전체 전기요금의 약 4.9% 수준)

① 신재생에너지 의무이행 비용(RPS) : 4.5원/kWh
② 온실가스 배출권 거래비용 (ETS) : 0.5원/kWh
③ 미세먼지 계절관리제 시행 등에 따른 석탄발전 감축 비용 : 0.3원/kWh

주택용 4인가구 월평균 사용량(350kWh, 월 5.5만원) 기준 월 1,850원

산업·일반용 월평균 사용량(9,240kWh, 월 119만원) 기준 월 4.8만원

금번 개편에서는 ① RPS(4.5원), ② ETS비용(0.5원)은 전력량 요금에서 분리만 하고, ③ 석탄발전 감축비용(0.3원)만 신규로 반영

자료: 산업통상자원부, 키움증권

한국전력 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E
매출액	15,093	13,073	15,711	14,692	15,075	13,519	16,462	15,109
영업이익	431	390	2,332	934	572	-765	-937	-4,628
영업이익률(%)	2.9	3.0	14.8	6.4	3.8	-5.7	-5.7	-30.6
세전이익	145	218	1,938	691	335	-996	-1,322	-5,047
순이익	54	203	1,251	585	118	-674	-1,026	-3,340
지배주주순이익	23	166	1,236	566	86	-696	-1,045	-3,496
두바이유(USD)	52	30	43	45	60	67	72	81
석탄-뉴캐슬(USD)	68	54	52	69	89	110	169	170
원달러환율	1,194	1,221	1,189	1,118	1,114	1,121	1,157	1,180

자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	59,815	60,628	59,173	58,569	60,165	64,931	68,910
영업이익	4,953	-208	-1,277	4,086	-5,758	-8,792	785
영업이익률	8.3	-0.3	-2.2	7.0	-9.6	-13.5	1.1
세전이익	3,614	-2,001	-3,266	2,992	-7,031	-10,314	-844
순이익	1,441	-1,174	-2,264	2,092	-4,921	-7,220	-591
지배순이익	1,299	-1,315	-2,346	1,991	-5,152	-7,450	-821
EPS(지배주주)	2,023	-2,048	-3,654	3,102	-8,025	-11,605	-1,279
BPS(지배주주)	111,660	108,641	105,140	107,945	99,577	87,630	86,008
ROE(지배주주)	1.8	-1.9	-3.4	2.9	-7.7	-12.4	-1.5
두바이유(USD)	53	69	64	42	70	73	65
석탄-뉴캐슬(USD)	88	107	78	61	135	113	80
원달러환율	1,130	1,100	1,165	1,180	1,143	1,180	1,180

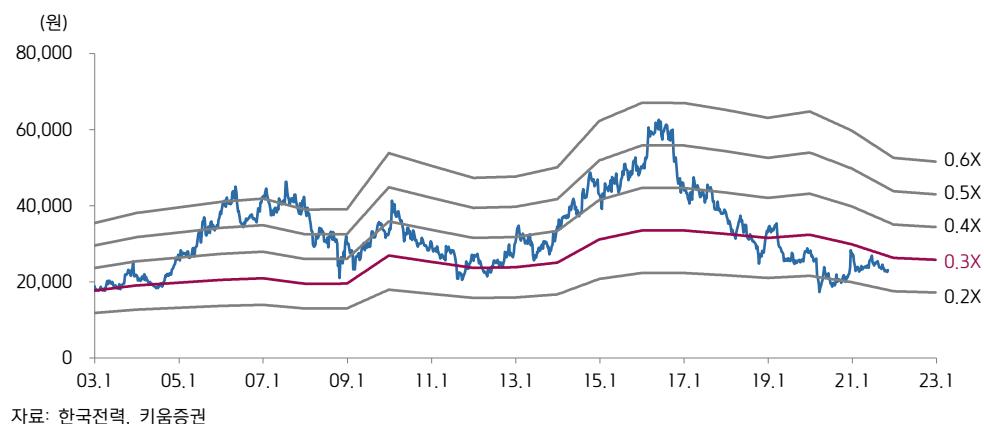
자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	59,467	62,859	60,165	64,931	1.2	3.3
영업이익	-2,778	-2,403	-5,758	-8,792	적확	적확
영업이익률	-4.7	-3.8	-9.6	-13.5		
세전이익	-3,996	-3,770	-7,031	-10,314	적확	적확
순이익	-2,797	-2,639	-4,921	-7,220	적확	적확
지배순이익	-2,888	-2,730	-5,152	-7,450	적확	적확
EPS(지배주주)	-4,499	-4,253	-8,025	-11,605	NA	NA
BPS(지배주주)	103,103	98,508	99,577	87,630	-3.4	-11.0
ROE(지배주주)	-4.3	-4.2	-7.7	-12.4		
두바이유(USD)	67	70	70	73	4.8	3.6
석탄-뉴캐슬(USD)	105	90	135	113	28.6	25.4
원달러환율	1,134	1,150	1,143	1,180	0.8	2.6

자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 12mf PBR 밴드



자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 기관 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

한국전력 외국인 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액	59,173	58,569	60,165	64,931	68,910
매출원가	57,780	51,805	63,149	70,810	65,067
매출총이익	1,393	6,765	-2,984	-5,879	3,844
판관비	2,670	2,678	2,774	2,913	3,058
영업이익	-1,277	4,086	-5,758	-8,792	785
EBITDA	9,852	15,634	5,917	2,933	12,707
영업외손익	-1,989	-1,095	-1,273	-1,522	-1,629
이자수익	268	243	239	240	205
이자비용	2,047	1,995	1,915	2,178	2,249
외환관련이익	267	1,101	114	0	0
외환관련손실	673	362	126	0	0
증속 및 관계기업손익	214	281	351	351	351
기타	-18	-363	64	65	64
법인세차감점이익	-3,266	2,992	-7,031	-10,314	-844
법인세비용	-1,002	899	-2,109	-3,094	-253
계속사업순손익	-2,264	2,092	-4,921	-7,220	-591
당기순이익	-2,264	2,092	-4,921	-7,220	-591
지배주주순이익	-2,346	1,991	-5,152	-7,450	-821
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-2.4	-1.0	2.7	7.9	6.1
영업이익 증감율	흑전	-420.0	-240.9	52.7	-108.9
EBITDA 증감율	0.4	58.7	-62.2	-50.4	333.2
지배주주순이익 증감율	흑전	-184.9	-358.8	44.6	-89.0
EPS 증감율	적지	흑전	적전	적지	적지
매출총이익률(%)	2.4	11.6	-5.0	-9.1	5.6
영업이익률(%)	-2.2	7.0	-9.6	-13.5	1.1
EBITDA Margin(%)	16.6	26.7	9.8	4.5	18.4
지배주주순이익률(%)	-4.0	3.4	-8.6	-11.5	-1.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	19,483	20,562	20,492	21,714	22,063
현금 및 현금성자산	1,810	2,030	1,517	1,546	900
단기금융자산	1,619	2,827	2,827	2,827	2,827
매출채권 및 기타채권	7,642	7,862	7,963	8,594	9,120
재고자산	7,051	6,743	7,085	7,646	8,115
기타유동자산	1,361.0	1,100.0	1,100.0	1,101.0	1,101.0
비유동자산	178,115	182,580	183,580	186,131	188,148
투자자산	8,195	8,506	8,843	9,180	9,516
유형자산	164,702	168,709	169,540	171,896	173,696
무형자산	1,168	1,154	986	844	725
기타비유동자산	4,050	4,211	4,211	4,211	4,211
자산총계	197,598	203,142	204,072	207,844	210,211
유동부채	24,232	25,881	25,952	26,164	26,341
매입채무 및 기타채무	6,175	5,937	6,008	6,220	6,397
단기금융부채	9,493.2	11,251.5	11,251.5	11,251.5	11,251.5
기타유동부채	8,564	8,693	8,693	8,693	8,693
비유동부채	104,476	106,594	112,594	123,594	126,594
장기금융부채	63,453.5	63,094.2	69,094.2	80,094.2	83,094.2
기타비유동부채	41,023	43,500	43,500	43,500	43,500
부채총계	128,708	132,475	138,546	149,758	152,936
자자지분	67,496	69,297	63,925	56,255	55,214
자본금	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210
자본잉여금	2,070	2,068	2,068	2,068	2,068
기타자본	13,295	13,295	13,295	13,295	13,295
기타포괄손익누계액	-281	-410	-629	-849	-1,069
이익잉여금	49,202	51,134	45,982	38,532	37,710
비지배지분	1,393	1,370	1,601	1,831	2,061
자본총계	68,890	70,667	65,526	58,086	57,275

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	8,213	13,208	9,871	6,234	13,221
당기순이익	-2,264	2,092	-4,921	-7,220	-591
비현금항목의 감가	15,769	16,317	13,944	13,270	16,414
유형자산감가상각비	10,972	11,378	11,506	11,584	11,802
무형자산감가상각비	157	170	168	141	119
지분법평가손익	-260	-297	-7	-7	-7
기타	4,900	5,066	2,277	1,552	4,500
영업활동자산부채증감	-3,193	-2,889	409	-980	-818
매출채권및기타채권의감소	159	352	-101	-631	-527
재고자산의감소	-980	-723	-342	-561	-469
매입채무및기타채무의증가	-354	-626	71	212	177
기타	-2,018	-1,892	781	0	1
기타현금흐름	-2,099	-2,312	439	1,164	-1,784
투자활동 현금흐름	-13,499	-14,832	-12,927	-14,529	-14,191
유형자산의 취득	-14,000	-13,281	-12,337	-13,940	-13,602
유형자산의 처분	523	332	0	0	0
무형자산의 순취득	-222	-110	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-263	-318	-343	-343	-343
단기금융자산의감소(증가)	783	-1,209	0	0	0
기타	-320	-246	-247	-246	-246
재무활동 현금흐름	5,775	1,881	4,656	10,437	2,437
차입금의 증가(감소)	6,342	2,539	6,000	11,000	3,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-113	-95	-781	0	0
기타	-454	-563	-563	-563	-563
기타현금흐름	-38	-38	-2,113	-2,113	-2,113
현금 및 현금성자산의 순증가	452	219	-513	29	-646
기초현금 및 현금성자산	1,358	1,810	2,030	1,517	1,546
기말현금 및 현금성자산	1,810	2,030	1,517	1,546	900

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	-3,654	3,102	-8,025	-11,605	-1,279
BPS	105,140	107,945	99,577	87,630	86,008
CFPS	21,038	28,676	14,054	9,424	24,648
DPS	0	1,216	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-7.6	8.8	-3.1	-2.1	-19.3
PER(최고)	-9.9	9.7	-3.5		
PER(최저)	-6.7	5.0	-2.8		
PBR	0.26	0.25	0.25	0.28	0.29
PBR(최고)	0.34	0.28	0.28		
PBR(최저)	0.23	0.14	0.22		
PSR	0.30	0.30	0.26	0.24	0.23
PCFR	1.3	1.0	1.8	2.6	1.0
EV/EBITDA	9.0	5.7	15.6	35.3	8.5
주요비율(%)					
배당성향(%),보통주,현금	0.0	37.3	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%),보통주,현금	0.0	4.4	0.0	0.0	0.0
ROA	-1.2	1.0	-2.4	-3.5	-0.3
ROE	-3.4	2.9	-7.7	-12.4	-1.5
ROIC	-1.3	1.8	-2.3	-3.5	0.3
매출채권회전율	7.7	7.6	7.6	7.8	7.8
재고자산회전율	8.3	8.5	8.7	8.8	8.7
부채비율	186.8	187.5	211.4	257.8	267.0
순차입금비율	100.9	98.3	116.0	149.7	158.2
이자보상배율	-0.6	2.0	-3.0	-4.0	0.3
총차입금	72,947	74,346	80,346	91,346	94,346
순차입금	69,518	69,489	76,001	86,972	90,618
NOPLAT	9,852	15,634	5,917	2,933	12,707
FCF	-7,905	-1,302	-4,284	-9,349	-1,949

자료: 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 11월 14일 현재 '한국전력(015760)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

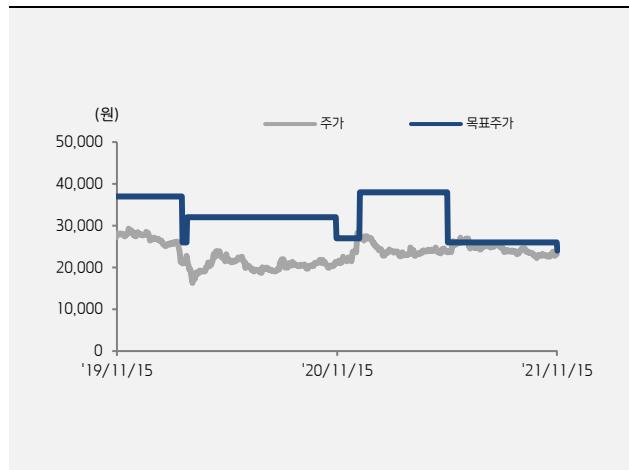
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	괴리율(%)		
					평균 주가대비	최고 주가대비	최저 주가대비
한국전력 (015760)	2020-03-02	BUY(Maintain)	26,000원	6개월	-18.30	-16.73	
	2020-03-09	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-35.45	-25.47	
	2020-05-18	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-36.01	-25.47	
	2020-08-18	BUY(Maintain)	32,000원	6개월	-35.97	-25.47	
	2020-11-13	BUY(Maintain)	27,000원	6개월	-15.32	4.81	
	2020-12-22	BUY(Maintain)	38,000원	6개월	-36.15	-27.89	
	2021-05-17	Marketperform (Downgrade)	26,000원	6개월	-2.98	4.42	
	2021-08-17	Marketperform (Maintain)	26,000원	6개월	-6.37	4.42	
	2021-11-15	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%