



Outperform(Maintain)

목표주가: 22,000원

주가(2/24): 18,360원

시가총액: 117,865억원



철강금속/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/24)		2,423.61pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	24,750원	16,650원
등락률	-25.8%	10.3%
수익률	절대	상대
1M	-10.0%	-11.1%
6M	-9.8%	-8.9%
1Y	-17.7%	-10.0%

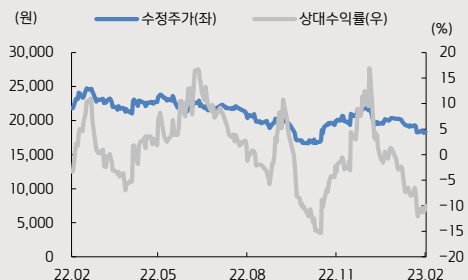
Company Data

발행주식수	641,964 천주
일평균 거래량(3M)	1,650천주
외국인 지분율	14.5%
배당수익률(2022E)	0.0%
BPS(2022E)	62,150원
주요 주주	한국산업은행 외 2인 51.1%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	58,569	60,575	71,272	90,172
영업이익	4,086	-5,860	-32,603	-6,074
EBITDA	15,634	6,078	-20,184	6,285
세전이익	2,992	-7,085	-33,839	-7,710
순이익	2,092	-5,229	-24,420	-5,564
지배주주지분순이익	1,991	-5,315	-24,471	-5,615
EPS(원)	3,102	-8,279	-38,119	-8,747
증감률(%YoY)	흑전	적전	적지	적지
PER(배)	8.8	-2.7	-0.5	-2.1
PBR(배)	0.25	0.22	0.30	0.34
EV/EBITDA(배)	5.7	15.8	-6.0	20.8
영업이익률(%)	7.0	-9.7	-45.7	-6.7
ROE(%)	2.9	-8.0	-47.2	-15.0
순부채비율(%)	98.3	123.3	254.9	320.9

Price Trend



4Q22 실적리뷰

한국전력 (015760)

증장기 방향은 우상향



4분기 영업적자는 -10.8조원으로 3분기 -7.53조원보다는 적자폭이 늘어났지만 시장 기대치에 부합했습니다. 올해는 1분기에 전기요금에 추가 인상되었고 SMP도 작년 12월을 정점으로 하락반전해 연간 적자폭이 -6조원으로 축소될 것으로 전망합니다. 한편, 전기요금은 연내 추가 인상이 예상되는데 추가 인상시기와 폭에 따라 올해 3분기 및 2024년 연간 흑자전환에 대한 기대감이 높아질 것으로 판단합니다.

>>> 4분기 적자는 예상 수준

4분기 영업적자는 -10.8조원으로 3분기 -7.53조원보다는 적자폭이 늘어났지만 컨센서스 -10.3조원에는 부합했다. 키움증권 추정치 -7.0조원보다는 적자폭이 확대되었는데, LNG가격과 SMP(계통한계가격) 상승폭이 당초 예상했던 것보다 높아 구입전력비 부담이 확대되었기 때문이다.

10월에도 전기요금이 21년 기준연료비 상승분 4.9원과 용도별 전력량 요금 2.5~11.7원 등 총 7.4~16.6원 인상되어 4분기 한국전력의 전력판매단가는 kWh당 133.6원 (+5.9원QoQ, +24.0원YoY)으로 상승했지만, 10~12월 월평균 SMP가 253.8원으로 3분기대비 59.5원 상승해 3분기대비 적자폭은 확대되었다. 한편, 12월부터 SMP상한제가 실시됨에 따라 12월 SMP 상한이 161.54원으로 실제 12월 SMP 평균 267.63원보다 100원이상 낮게 책정되면서 한국전력의 구입전력비 감소효과가 있었던 것으로 추정된다. 산업부는 SMP 상한제 실시에 따른 한국전력의 적자감소를 월 7,000억원 수준으로 추산한바 있다. SMP 상한제는 올해 1~2월까지 한시적으로 시행된다.

>>> 1분기도 요금인상, 추가 인상시 흑자전환 기대감 상승전망

정부가 올해 1월부터 전기요금을 전력량요금 11.4원과 기후환경요금 1.7원 등 총 13.1원/kWh 추가 인상함에 따라 한국전력의 1분기 전력판매단가도 148원/kWh 수준으로 추가 상승할 전망이다. 한편, 평균 SMP는 12월 267.63원을 정점으로 1월 240.81원으로 하락반전을 시작했고, 또 SMP 상한제가 2월까지 실시됨에 따라 한국전력의 구입전력비 부담이 감소하면서 한국전력의 1분기 영업적자는 -3조원대로 축소될 것으로 기대된다.

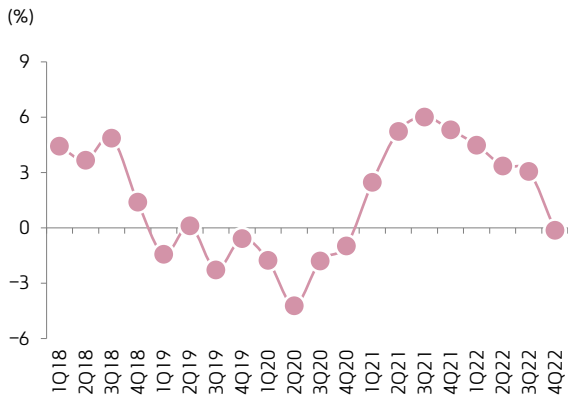
한편, 산업부는 22년 연간 -32.6조원의 영업적자를 기록한 한국전력의 재무 정상화를 위해 단계적 요금 인상을 추진하고 있어 전기요금은 연내 추가 인상이 예상된다. 다만 작년부터 연속된 전기요금 인상에 따른 피로감도 높아진 상황으로 2분기 추가인상 여부는 아직 불투명한 상황이다. 올해 연간 영업적자는 -6조원 수준으로 예상하는데, 연내 추가 요금인상 시기와 폭에 따라 올해 3분기 및 2024년 연간 흑자전환에 대한 기대감이 높아질 것으로 판단한다. 목표주가 22,000원과 투자의견 Outperform을 유지한다.

한국전력 4Q22 잠정실적

(단위: 십억원)	4Q22P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q22	%QoQ	4Q21	%YoY
매출액	19,507	19,740	-1.2	19,721	-1.1	19,773	-1.3	15,518	25.7
영업이익	-10,769	-7,000	적합	-10,260	적합	-7,531	적합	-4,730	적합
영업이익률(%)	-55.2	-35.5		-52.0		-38.1		-30.5	
세전이익	-10,799	-7,444	적합	-10,902	적속	-8,123	적합	-5,092	적합
순이익	-7,774	-5,265	적합	-8,009	적속	-5,884	적합	-3,648	적합
지배주주순이익	-7,775	-5,292	적합	-8,398	적속	-5,905	적합	-3,660	적합

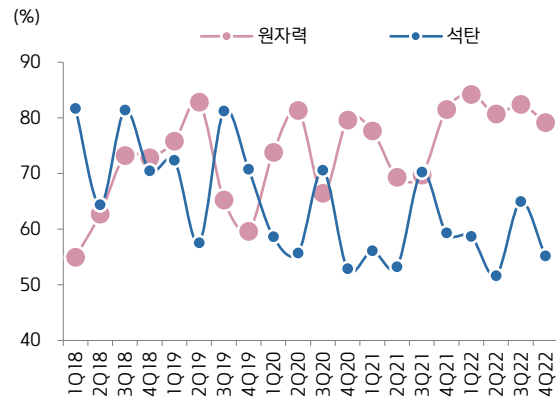
자료: 한국전력, 키움증권

분기별 전력 판매 YoY



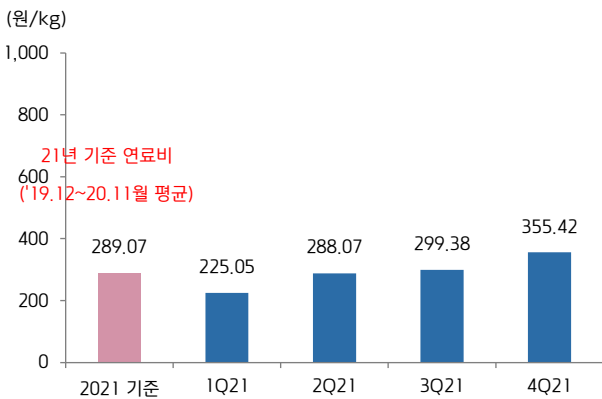
자료: 한국전력, 키움증권

원자력/석탄발전 이용률 추이



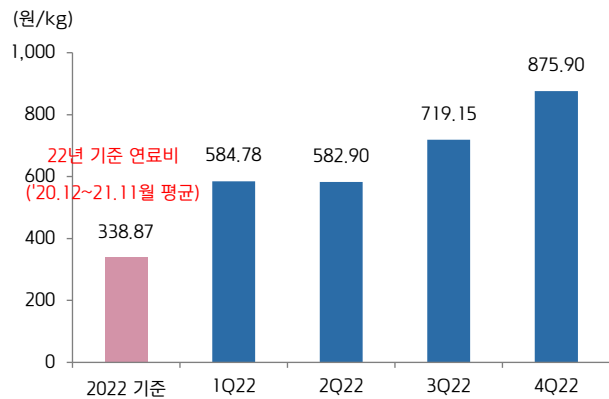
자료: 한국전력, 키움증권

2021년 기준 연료비와 분기별 실적 연료비



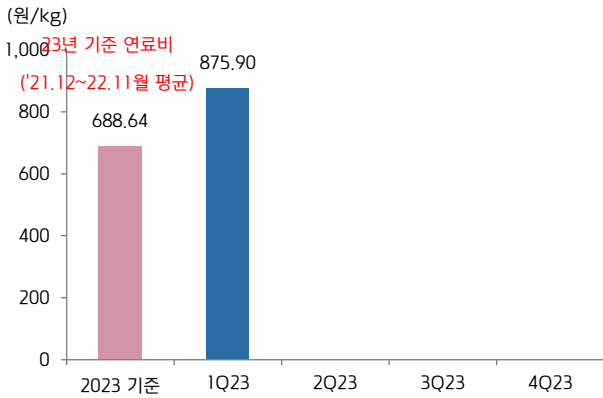
자료: 한국전력, 키움증권

2022년 기준 연료비와 분기별 실적 연료비



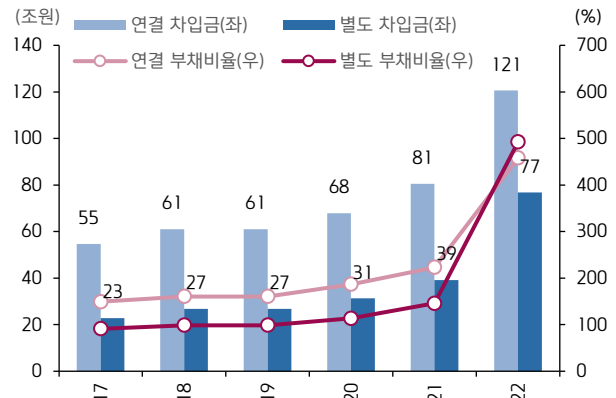
자료: 한국전력, 키움증권

2023년 기준 연료비와 분기별 실적 연료비



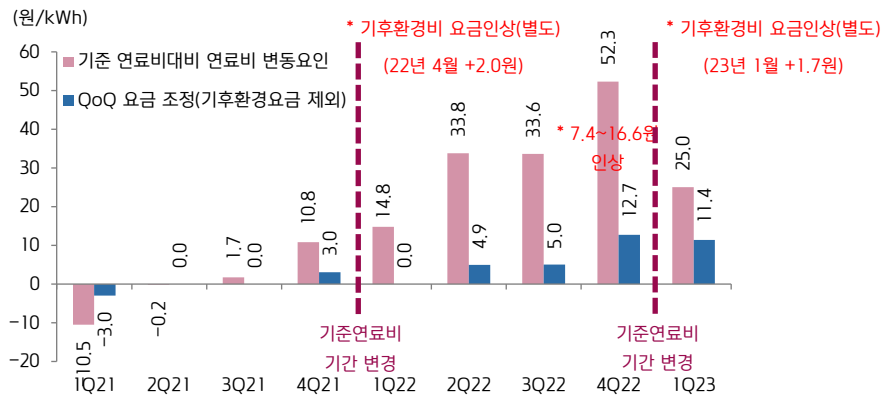
자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 차입금과 부채비율 추이



자료: 한국전력, 키움증권

전기요금 중 연료비 변동 요인과 요금조정



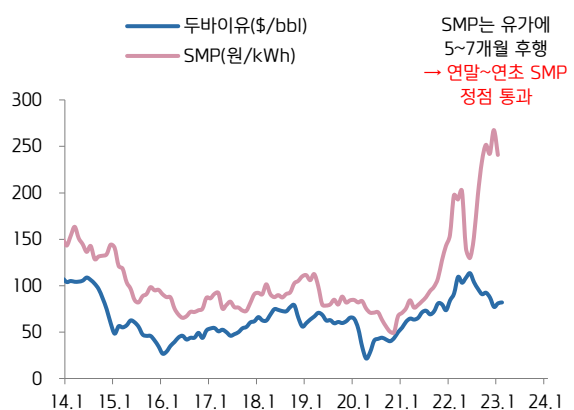
주: 4Q22 전기요금 인상분 12.7원은 키움증권 추정(전력량요금 기본 2.5원 인상, 산업용/일반용은 고압A 4.5원, 고압 B/C 9.2원 추가 인상)
 자료: 산업통상자원부, 키움증권

유가와 석탄가격



자료: Bloomberg, 키움증권

유가와 SMP



자료: 한국전력, 전력거래소, 키움증권

한국전력 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	16,464	15,528	19,773	19,507	22,038	20,498	25,015	22,622
영업이익	-7,787	-6,516	-7,531	-10,769	-3,109	-3,852	1,897	-1,009
영업이익률(%)	-47.3	-42.0	-38.1	-55.2	-14.1	-18.8	7.6	-4.5
세전이익	-8,105	-6,812	-8,123	-10,799	-3,520	-4,275	1,500	-1,415
순이익	-5,926	-4,836	-5,884	-7,774	-2,540	-3,085	1,083	-1,021
지배주주순이익	-5,953	-4,837	-5,905	-7,775	-2,564	-3,113	1,093	-1,031
두바이유(USD)	95	108	97	85	80	80	80	80
석탄-뉴캐슬(USD)	176	200	195	145	130	130	130	130
원달러환율	1,205	1,260	1,338	1,359	1,250	1,250	1,250	1,250

자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2023E
매출액	60,628	59,173	58,569	60,575	71,272	90,172	95,503
영업이익	-208	-1,277	4,086	-5,860	-32,603	-6,074	5,129
영업이익률	-0.3	-2.2	7.0	-9.7	-45.7	-6.7	5.4
세전이익	-2,001	-3,266	2,992	-7,085	-33,839	-7,710	3,503
순이익	-1,174	-2,264	2,092	-5,229	-24,420	-5,564	2,528
지배순이익	-1,315	-2,346	1,991	-5,315	-24,471	-5,615	2,477
EPS(지배주주)	-2,048	-3,654	3,102	-8,279	-38,119	-8,747	3,858
BPS(지배주주)	108,641	105,140	107,945	99,334	62,150	54,337	59,129
ROE(지배주주)	-1.9	-3.4	2.9	-8.0	-47.2	-15.0	6.8
두바이유(USD)	69	64	42	69	96	80	80
석탄-뉴캐슬(USD)	107	56	46	84	179	130	130
원달러환율	1,100	1,165	1,180	1,144	1,290	1,250	1,100

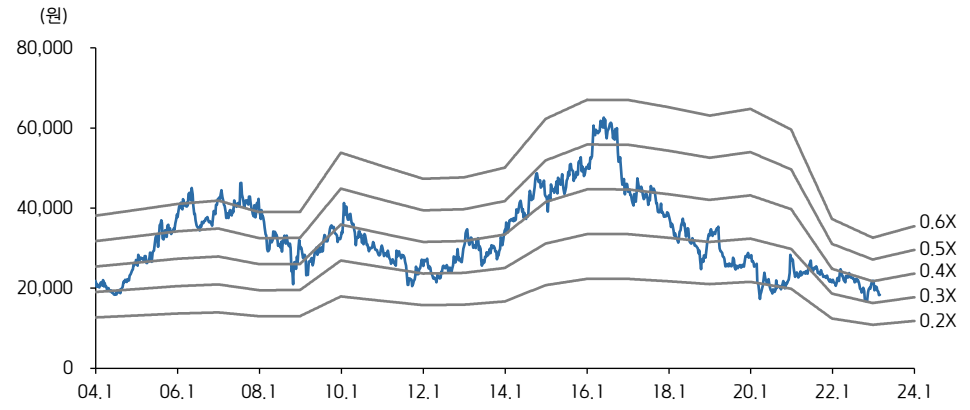
자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	71,505	86,194	71,272	90,172	-0.3	4.6
영업이익	-28,834	-4,946	-32,603	-6,074	적합	적합
영업이익률	-40.3	-5.7	-45.7	-6.7		
세전이익	-30,485	-5,789	-33,839	-7,710	적합	적합
순이익	-21,911	-4,161	-24,420	-5,564	적합	적합
지배순이익	-21,987	-4,237	-24,471	-5,615	적합	적합
EPS(지배주주)	-34,250	-6,600	-38,119	-8,747	NA	NA
BPS(지배주주)	66,018	60,352	62,150	54,337	-5.9	-10.0
ROE(지배주주)	-41.4	-10.4	-47.2	-15.0		
두바이유(USD)	98	90	96	80	-1.3	-11.1
석탄-뉴캐슬(USD)	179	145	179	130	0.0	-10.3
원달러환율	1,296	1,325	1,290	1,250	-0.4	-5.7

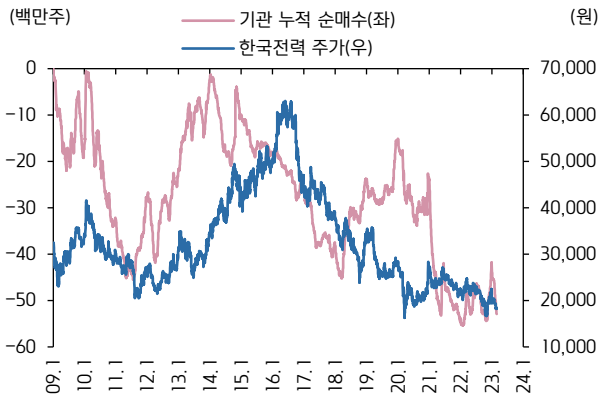
자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 12mf PBR 밴드



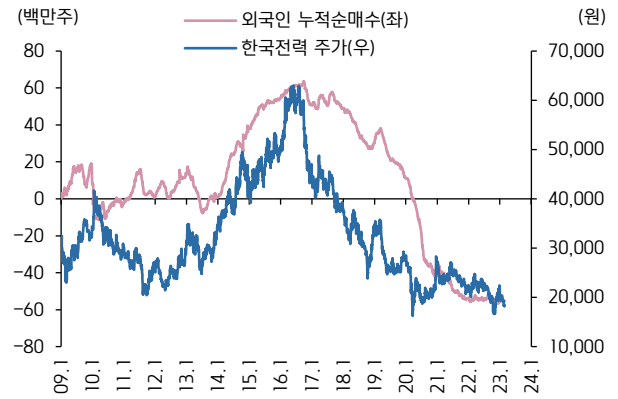
자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 기관 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

한국전력 외국인 순매수 추이



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
매출액	58,569	60,575	71,272	90,172	95,503
매출원가	51,805	63,559	100,874	93,094	87,066
매출총이익	6,765	-2,984	-29,602	-2,922	8,438
판매비	2,678	2,876	3,001	3,152	3,309
영업이익	4,086	-5,860	-32,603	-6,074	5,129
EBITDA	15,634	6,078	-20,184	6,285	17,724
영업외손익	-1,095	-1,225	-1,236	-1,637	-1,626
이자수익	243	222	464	308	319
이자비용	1,995	1,914	3,083	3,358	3,358
외환관련이익	1,101	231	410	0	0
외환관련손실	362	1,316	3,502	0	0
종속 및 관계기업손익	281	495	1,131	638	638
기타	-363	1,057	3,344	775	775
법인세차감전이익	2,992	-7,085	-33,839	-7,710	3,503
법인세비용	899	-1,856	-9,420	-2,146	975
계속사업손익	2,092	-5,229	-24,420	-5,564	2,528
당기순이익	2,092	-5,229	-24,420	-5,564	2,528
지배주주순이익	1,991	-5,315	-24,471	-5,615	2,477
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-1.0	3.4	17.7	26.5	5.9
영업이익 증감율	흑전	-243.4	456.4	-81.4	-184.4
EBITDA 증감율	58.7	-61.1	-432.1	-131.1	182.0
지배주주순이익 증감율	흑전	-367.0	360.4	-77.1	-144.1
EPS 증감율	흑전	적전	적지	적지	흑전
매출총이익율(%)	11.6	-4.9	-41.5	-3.2	8.8
영업이익률(%)	7.0	-9.7	-45.7	-6.7	5.4
EBITDA Margin(%)	26.7	10.0	-28.3	7.0	18.6
지배주주순이익률(%)	3.4	-8.8	-34.3	-6.2	2.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
유동자산	20,562	22,051	25,943	29,213	30,712
현금 및 현금성자산	2,030	2,635	4,387	2,934	3,101
단기금융자산	2,827	1,802	1,802	1,802	1,802
매출채권 및 기타채권	7,862	8,062	9,368	11,852	12,553
재고자산	6,743	7,608	8,443	10,682	11,313
기타유동자산	1,100.0	1,944.0	1,943.0	1,943.0	1,943.0
비유동자산	182,580	189,058	189,190	192,447	194,495
투자자산	8,506	9,860	10,529	11,197	11,866
유형자산	168,709	173,120	172,747	175,474	176,971
무형자산	1,154	1,150	985	847	730
기타비유동자산	4,211	4,928	4,929	4,929	4,928
자산총계	203,142	211,109	215,133	221,660	225,208
유동부채	25,881	31,732	32,576	34,068	34,489
매입채무 및 기타채무	5,937	7,916	8,760	10,251	10,672
단기금융부채	11,251.5	14,613.4	14,613.4	14,613.4	14,613.4
기타유동부채	8,693	9,203	9,203	9,204	9,204
비유동부채	106,594	114,065	141,065	151,065	151,065
장기금융부채	63,094.2	70,326.6	97,326.6	107,326.6	107,326.6
기타비유동부채	43,500	43,738	43,738	43,738	43,738
부채총계	132,475	145,797	173,641	185,133	185,553
지배지분	69,297	63,769	39,898	34,883	37,959
자본금	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210
자본잉여금	2,068	2,075	2,075	2,075	2,075
기타자본	13,295	13,295	13,295	13,295	13,295
기타포괄손익누계액	-410	-58	542	1,142	1,741
이익잉여금	51,134	45,247	20,776	15,161	17,638
비지배지분	1,370	1,543	1,594	1,645	1,695
자본총계	70,667	65,312	41,492	36,527	39,654

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	13,208	4,473	-13,394	3,465	14,114
당기순이익	2,092	-5,229	-24,420	-5,564	2,528
비현금항목의 가감	16,317	14,469	5,510	13,154	16,502
유형자산감가상각비	11,378	11,772	12,255	12,220	12,479
무형자산감가상각비	170	166	164	138	117
지분법평가손익	-297	-623	0	0	0
기타	5,066	3,154	-6,909	796	3,906
영업활동자산부채증감	-2,889	-2,313	-1,296	-3,232	-912
매출채권및기타채권의감소	352	653	-1,306	-2,484	-701
재고자산의감소	-723	-1,738	-835	-2,239	-632
매입채무및기타채무의증가	-626	1,574	844	1,492	421
기타	-1,892	-2,802	1	-1	0
기타현금흐름	-2,312	-2,454	6,812	-893	-4,004
투자활동 현금흐름	-14,832	-12,354	-12,074	-15,137	-14,166
유형자산의 취득	-13,281	-12,669	-11,883	-14,947	-13,976
유형자산의 처분	332	278	0	0	0
무형자산의 순취득	-110	-113	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-318	-1,354	-669	-669	-669
단기금융자산의감소(증가)	-1,209	1,025	0	0	0
기타	-246	479	478	479	479
재무활동 현금흐름	1,881	8,435	26,607	9,607	-393
차입금의 증가(감소)	2,539	9,653	27,000	10,000	0
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-95	-826	0	0	0
기타	-563	-392	-393	-393	-393
기타현금흐름	-38	52	612	612	612
현금 및 현금성자산의 순증가	219	606	1,752	-1,453	167
기초현금 및 현금성자산	1,810	2,030	2,635	4,387	2,934
기말현금 및 현금성자산	2,030	2,635	4,387	2,934	3,101

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)					
EPS	3,102	-8,279	-38,119	-8,747	3,858
BPS	107,945	99,334	62,150	54,337	59,129
CFPS	28,676	14,392	-29,456	11,823	29,642
DPS	1,216	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	8.8	-2.7	-0.5	-2.1	4.8
PER(최고)	9.7	-3.4	-0.7		
PER(최저)	5.0	-2.5	-0.4		
PBR	0.25	0.22	0.30	0.34	0.31
PBR(최고)	0.28	0.28	0.40		
PBR(최저)	0.14	0.21	0.27		
PSR	0.30	0.23	0.17	0.13	0.12
PCFR	1.0	1.5	-0.6	1.6	0.6
EV/EBITDA	5.7	15.8	-6.0	20.8	7.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	37.3	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	1.0	-2.5	-11.5	-2.5	1.1
ROE	2.9	-8.0	-47.2	-15.0	6.8
ROIC	1.8	-3.7	-13.2	-2.4	2.0
매출채권회전율	7.6	7.6	8.2	8.5	7.8
재고자산회전율	8.5	8.4	8.9	9.4	8.7
부채비율	187.5	223.2	418.5	506.8	467.9
순차입금비율	98.3	123.3	254.9	320.9	295.1
이자보상배율	2.0	-3.1	-10.6	-1.8	1.5
총차입금	74,346	84,940	111,940	121,940	121,940
순차입금	69,489	80,502	105,751	117,204	117,037
NOPLAT	15,634	6,078	-20,184	6,285	17,724
FCF	-1,302	-9,371	-24,287	-10,203	1,410

Compliance Notice

- 당사는 2월 26일 현재 '한국전력(015760)' 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.

고지사항

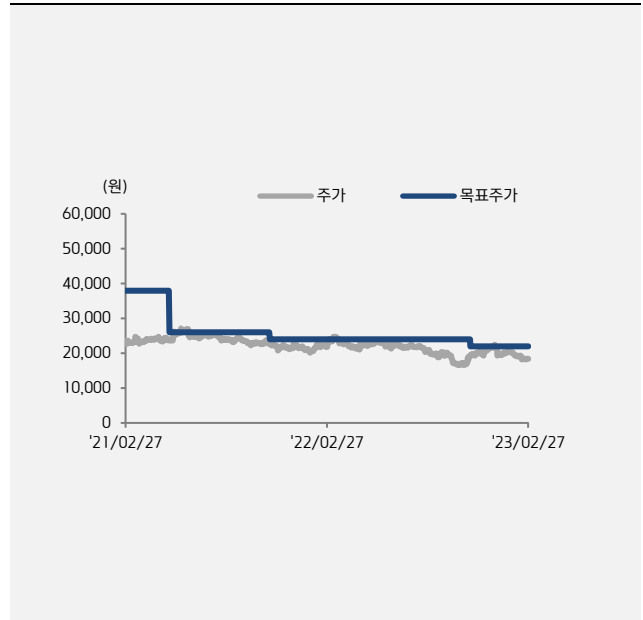
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한국전력 (015760)	2021-05-17	Marketperform (Downgrade)	26,000원	6개월	-2.98	4.42
	2021-08-17	Marketperform (Maintain)	26,000원	6개월	-6.43	4.42
	2021-11-15	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월	-9.38	-4.38
	2022-02-25	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월	-7.46	3.13
	2022-05-16	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월	-4.92	-0.83
	2022-06-28	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월	-6.68	-0.83
	2022-08-16	Marketperform (Maintain)	24,000원	6개월	-13.54	-0.83
	2022-11-14	Outperform (Upgrade)	22,000원	6개월		
	2023-02-27	Outperform (Maintain)	22,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

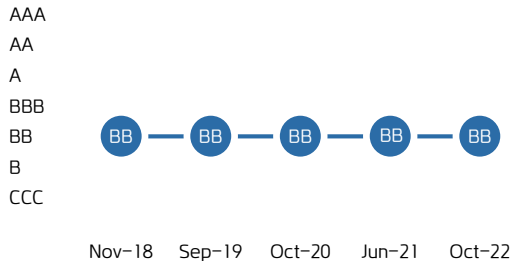
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/01/01~2022/12/31)

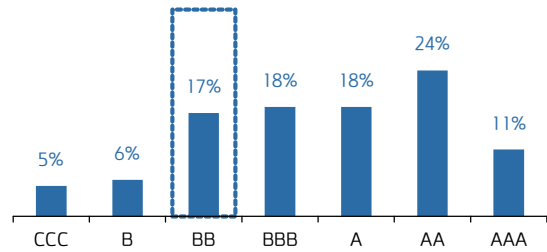
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI Index 내 유틸리티 기업 139개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.8	5.8		
환경	5.3	6.5	45.0%	▲0.2
탄소 배출	7.0	7.3	12.0%	
신재생에너지 관련 기회	4.4	5.9	11.0%	▲0.4
유독 물질 배출과 폐기물	4.4	5.9	11.0%	▼0.1
물 부족	5.3	6.7	11.0%	▲0.4
사회	6.3	5.8	22.0%	▲0.2
공동체 관계	6.8	6.2	11.0%	▲0.4
인력 자원 개발	5.7	5.5	11.0%	▼0.1
지배구조	3.2	5.1	33.0%	▲0.7
기업 지배구조	5	6		▲0.9
기업 활동	2.7	5.4		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 2월	대한민국, 밀양: 2005년 이후 고압 송전탑 반대 시위
22년 2월	대한민국: 부산고등학교는 방사선과 암 사이의 연관성에 대한 반행 소송 기각
22년 1월	대한민국: 건설현장 감전사고 하청업체 근로자 1명 사망

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 상위 Peer 5개사 (유틸리티)	탄소 배출	신재생에너지 관련 기회	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	인력 자원 개발	공동체 관계	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Iberdrola, S.A.	●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●●	●●●●	●●		
NEXTERA ENERGY, INC.	●●	●●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	N/A	●●	●●●●	AA	▼
DUKE ENERGY CORPORATION	●●	●●●●●	●●	●●●●	●●●●●	N/A	●●●●	●●●●●	AA	▲
THE SOUTHERN COMPANY	●●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	N/A	●●●●	●●●●	A	▼
China Yangtze Power Co., Ltd.	●●●●●	●●●●●	N/A	●	●●●●	●●	●●	●	BB	◀▶
한국전력	●●	●	●	●●	●●	●●●●	●●	●	BB	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ●●●●, 최고 4분위 ●●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶, 상향 ▲, 2등급 이상 상향 ▲▲, 하향 ▼, 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치

