



BUY(Upgrade)

목표주가: 24,000원
주가(8/11): 18,960원
시가총액: 121,716억원



철강금속/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/11)		2,591.26pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	22,450원	16,650원
등락률	-15.5%	13.9%
수익률	절대	상대
1M	-3.7%	-4.7%
6M	-1.0%	-5.6%
1Y	-13.0%	-15.3%

Company Data

발행주식수	641,964 천주
일평균 거래량(3M)	1,270천주
외국인 지분율	14.7%
배당수익률(2023E)	0.0%
BPS(2023E)	51,743원
주요 주주	한국산업은행 외 2인 51.1%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2021	2022	2023E	2024E
매출액	60,674	71,258	88,719	97,408
영업이익	-5,846	-32,655	-8,520	4,616
EBITDA	6,096	-20,194	4,568	17,877
세전이익	-7,072	-33,844	-11,857	1,765
순이익	-5,216	-24,429	-8,537	1,288
지배주주지분순이익	-5,305	-24,467	-8,575	1,251
EPS(원)	-8,263	-38,112	-13,358	1,948
증감률(%YoY)	적전	적지	적지	흑전
PER(배)	-2.7	-0.6	-1.4	9.7
PBR(배)	0.22	0.35	0.37	0.34
EV/EBITDA(배)	15.8	-6.6	30.8	7.9
영업이익률(%)	-9.6	-45.8	-9.6	4.7
ROE(%)	-8.0	-46.9	-23.3	3.6
순부채비율(%)	123.2	279.7	366.5	341.8

Price Trend



2Q23 실적리뷰

한국전력 (015760)

3분기 흑자전환 기대



2분기 영업적자는 -2.3조원으로 전분기 -6.2조원, 전년동기 -6.5조원대비 적자폭이 크게 축소되며 올해 1분기부터 시작된 수익구조 개선이 가팔라지고 있습니다. 4월부터 플러스 구간에 진입한 전력 판매-구매가격 마진이 6월에는 31개월래 최고치로 확대되고 있어 3분기는 10개분기만에 영업흑자 전환이 확실시됩니다. 또한 내년 연간 영업흑자 가능성도 높아지고 있는 점을 감안해 투자의견을 BUY로 상향합니다.

>>> 2분기 적자폭 대폭 축소, 수익성 개선 가속

2분기 영업적자는 -2.3조원으로 전분기 -6.2조원, 전년동기 -6.5조원대비 적자폭이 크게 축소되며 키움증권 추정치 -3.3조원은 상회, 컨센서스 -2.1조원에 부합했다. 영업적자 폭은 4Q22 -10.8조원을 정점으로 2개분기 연속 감소하면서 3Q21 -0.9조원 이후 최소를 기록했다.

①3월부터 SMP(계통한계가격)가 빠르게 하락하는 가운데 수요부진으로 전력판매량이 10개분기만에 -1.7%YoY 감소해 구입전력비 부담이 1분기 정점으로 예상보다 가파르게 감소했고, ②석탄 투입단가가 4Q22를 정점으로 하락세가 지속된 반면, ③전기요금은 1분기 13.1원/kWh 인상에 이어 5/16부터 8.0원 추가인상 되면서 1분기부터 시작된 수익구조 개선폭이 확대되었다.

>>> 3분기는 흑자전환 전망, 내년엔 연간 흑자전환 기대

4월부터 동사의 전력 판매가격이 구매가격(RPS 제외 기준)을 17개월만에 처음으로 넘어서기 시작했고, 6월에는 판매-구매가격 마진이 31개월래 최고치로 증가해 수익구조가 빠르게 개선되고 있다. 따라서 3분기 영업이익은 +1.6조원 흑자로 1Q21 0.6조원 흑자이후 10개 분기만에 처음으로 흑자전환이 기대된다.

한편, 연내 추가적인 요금인상이 없다면 4분기는 계절적 비수기에 따른 전력 판매량 감소와 연말 일회성 비용 반영으로 다시 영업적자 전환이 예상되지만 적자폭은 작년이나 올해 상반기대비 미미한 수준에 그칠 전망이다.

7월이후 유가가 일부 반등해 내년 실적개선에 대한 기대감이 다소 약해질 수 있지만, 올해 상반기 내내 급락세였던 석탄가격의 재반등만 없다면 내년도 연간 영업흑자전환의 가능성은 매우 높다고 판단한다. 특히 내년 4월로 예정된 총선 이후 추가 전기요금 인상이 이루어진다면 2025년경에는 동사의 이익체력이 완벽히 정상화될 수 있을 것으로 기대된다.

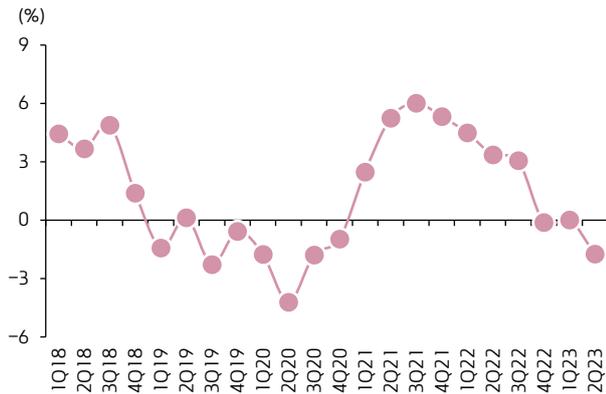
목표주가 24,000원(12mf PBR 0.45X)을 유지하지만 ①3분기 및 내년도 연간 영업이익 흑자전환 가능성과 ②최근 주가하락에 따른 목표주가와 괴리를 확대를 감안해 투자의견을 BUY로 상향한다.

한국전력 2Q23 잠정실적

(단위: 십억원)	2Q23P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q23	%QoQ	2Q22	%YoY
매출액	19,623	20,795	-5.6	19,747	-0.6	21,594	-9.1	15,528	26.4
영업이익	-2,272	-3,308	적축	-2,109	적확	-6,178	적축	-6,516	적축
영업이익률(%)	-11.6	-15.9		-10.7		-28.6		-42.0	
세전이익	-2,955	-4,126	적축	-3,083	적축	-6,855	적축	-6,812	적축
순이익	-1,904	-3,012	적축	-2,346	적축	-4,911	적축	-4,836	적축
지배주주순이익	-1,903	-3,016	적축	-2,032	적축	-4,947	적축	-4,837	적축

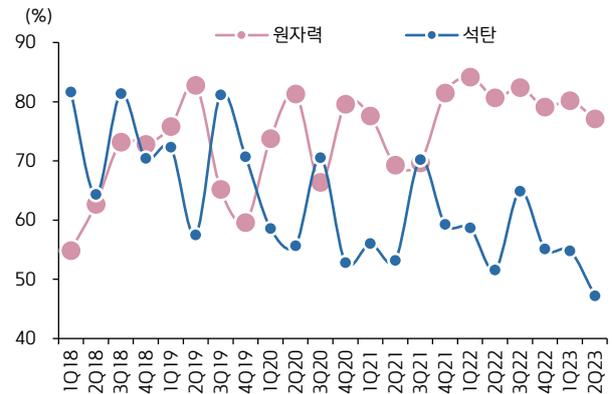
자료: 한국전력, 키움증권

분기별 전력 판매 YoY



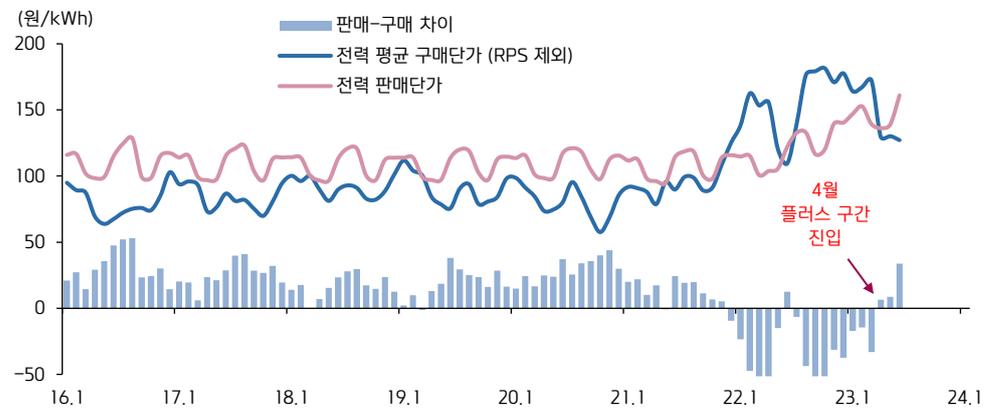
자료: 한국전력, 키움증권

원자력/석탄발전 이용률 추이



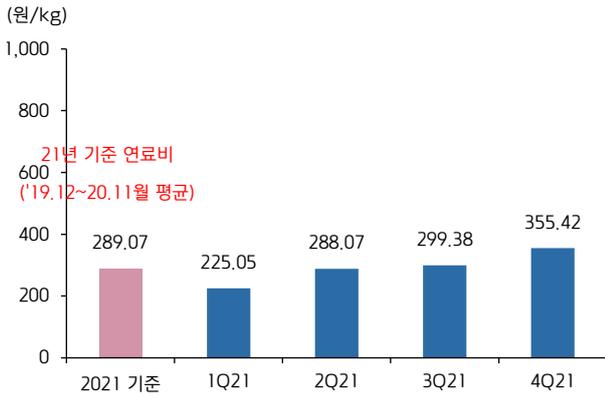
자료: 한국전력, 키움증권

전력 구매단가와 판매단가 추이



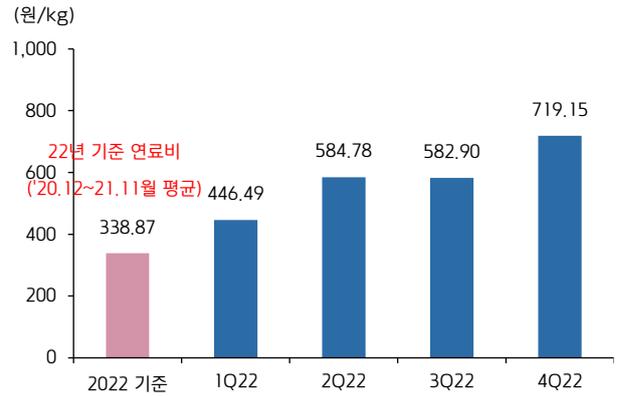
주: 구매단가는 RPS(Renewable Portfolio Standards, 신재생에너지의무할당제) 제외 기준
 자료: 전력통계월보, 키움증권

2021년 기준 연료비와 분기별 실적 연료비



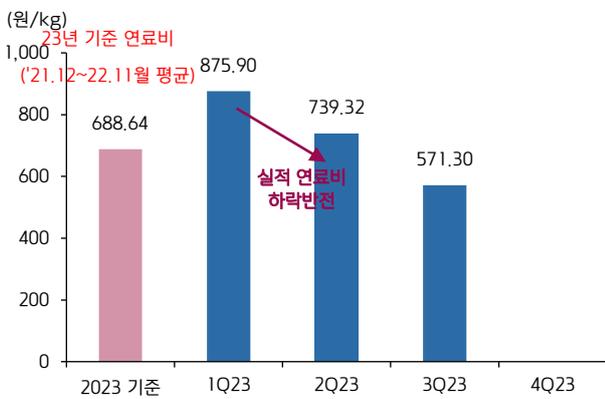
자료: 한국전력, 키움증권

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 분기별 연료비 변동 요인과 요금조정



주: 23년 2분기는 5/15부터 kWh당 8원 인상

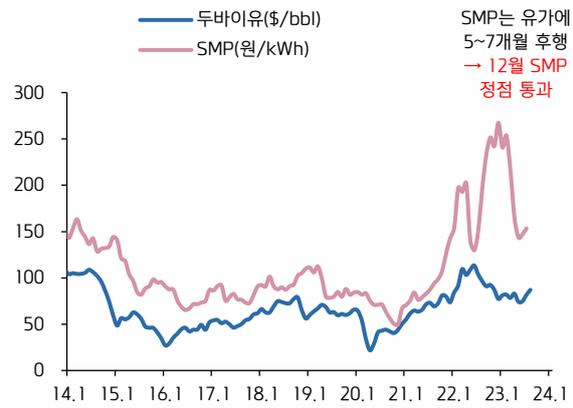
자료: 산업통상자원부, 키움증권

유가와 석탄가격



자료: Bloomberg, 키움증권

유가와 SMP



주: SMP(계통한계가격)은 한전이 발전사로부터 전력을 구매하는 가격
자료: 한국전력, 전력거래소, 키움증권

한국전력 분기실적 추이

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E
매출액	16,464	15,528	19,773	19,493	21,594	19,623	24,616	22,886
영업이익	-7,787	-6,516	-7,531	-10,821	-6,178	-2,272	1,587	-1,657
영업이익률(%)	-47.3	-42.0	-38.1	-55.5	-28.6	-11.6	6.4	-7.2
세전이익	-8,105	-6,812	-8,123	-10,803	-6,855	-2,955	732	-2,779
순이익	-5,926	-4,836	-5,884	-7,783	-4,911	-1,904	527	-2,248
지배주주순이익	-5,953	-4,837	-5,905	-7,771	-4,947	-1,903	529	-2,255
두바이유(USD)	95	108	97	85	80	77	85	85
석탄-뉴캐슬(USD)	176	200	195	145	128	107	90	90
원달러환율	1,205	1,260	1,338	1,359	1,276	1,315	1,300	1,300

자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	59,173	58,569	60,575	71,258	88,719	97,408	104,942
영업이익	-1,277	4,086	-5,860	-32,655	-8,520	4,616	7,624
영업이익률	-2.2	7.0	-9.7	-45.8	-9.6	4.7	7.3
세전이익	-3,266	2,992	-7,085	-33,844	-11,857	1,765	4,859
순이익	-2,264	2,092	-5,229	-24,429	-8,537	1,288	3,547
지배순이익	-2,346	1,991	-5,315	-24,467	-8,575	1,251	3,509
EPS(지배주주)	-3,654	3,102	-8,279	-38,112	-13,358	1,948	5,466
BPS(지배주주)	105,140	107,945	99,334	63,158	51,743	55,633	63,042
ROE(지배주주)	-3.4	2.9	-8.0	-46.9	-23.3	3.6	9.2
두바이유(USD)	64	42	69	96	82	85	85
석탄-뉴캐슬(USD)	56	46	84	179	104	90	90
원달러환율	1,165	1,180	1,144	1,290	1,298	1,300	1,300

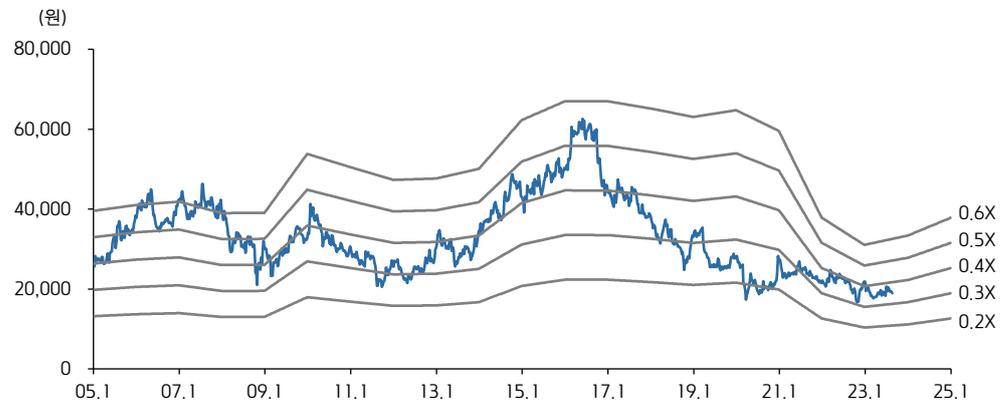
자료: 한국전력, 키움증권

한국전력 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	90,464	97,333	88,719	97,408	-1.9	0.1
영업이익	-9,173	3,892	-8,520	4,616	적축	18.6
영업이익률	-10.1	4.0	-9.6	4.7		
세전이익	-12,336	707	-11,857	1,765	적축	149.6
순이익	-9,005	516	-8,537	1,288	적축	149.6
지배순이익	-9,043	478	-8,575	1,251	적축	161.4
EPS(지배주주)	-14,086	745	-13,358	1,948	NA	161.4
BPS(지배주주)	51,014	53,702	51,743	55,633	1.4	3.6
ROE(지배주주)	-24.7	1.4	-23.3	3.6		
두바이유(USD)	76	75	82	85	7.2	13.3
석탄-뉴캐슬(USD)	122	120	104	90	-14.9	-25.0
원달러환율	1,294	1,300	1,298	1,300	0.3	0.0

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	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	60,674	71,258	88,719	97,408	104,942
매출원가	63,644	100,904	94,069	89,463	93,822
매출총이익	-2,971	-29,646	-5,349	7,945	11,120
판관비	2,876	3,009	3,171	3,329	3,496
영업이익	-5,846	-32,655	-8,520	4,616	7,624
EBITDA	6,096	-20,194	4,568	17,877	20,979
영업외손익	-1,225	-1,188	-3,337	-2,851	-2,766
이자수익	222	341	278	275	327
이자비용	1,914	2,819	4,392	4,392	4,360
외환관련이익	231	691	124	0	0
외환관련손실	1,316	1,595	614	0	0
종속 및 관계기업손익	495	1,310	966	966	966
기타	1,057	884	301	300	301
법인세차감전이익	-7,072	-33,844	-11,857	1,765	4,859
법인세비용	-1,856	-9,415	-3,320	477	1,312
계속사업손손익	-5,216	-24,429	-8,537	1,288	3,547
당기순이익	-5,216	-24,429	-8,537	1,288	3,547
지배주주순이익	-5,305	-24,467	-8,575	1,251	3,509
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.6	17.4	24.5	9.8	7.7
영업이익 증감율	-243.1	458.6	-73.9	-154.2	65.2
EBITDA 증감율	-61.0	-431.3	-122.6	291.4	17.4
지배주주순이익 증감율	-366.4	361.2	-65.0	-114.6	180.5
EPS 증감율	적전	적지	적지	흑전	180.6
매출총이익율(%)	-4.9	-41.6	-6.0	8.2	10.6
영업이익률(%)	-9.6	-45.8	-9.6	4.7	7.3
EBITDA Margin(%)	10.0	-28.3	5.1	18.4	20.0
지배주주순이익률(%)	-8.7	-34.3	-9.7	1.3	3.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	4,491	-23,478	-3,309	5,650	8,171
당기순이익	-5,216	-24,429	-8,537	1,288	3,547
비현금항목의 가감	14,473	7,181	6,230	10,203	11,046
유형자산감가상각비	11,776	12,305	12,945	13,140	13,251
무형자산감가상각비	166	156	143	122	103
지분법평가손익	-623	-1,388	0	0	0
기타	3,154	-3,892	-6,858	-3,059	-2,308
영업활동자산부채증감	-2,313	-3,513	-237	-1,276	-1,107
매출채권및기타채권의감소	653	-1,829	-1,094	-1,125	-976
재고자산의감소	-1,738	-3,001	-988	-1,069	-927
매입채무및기타채무의증가	1,574	2,844	1,845	918	796
기타	-2,802	-1,527	0	0	0
기타현금흐름	-2,453	-2,717	-765	-4,565	-5,315
투자활동 현금흐름	-12,373	-14,954	-14,410	-13,734	-13,734
유형자산의 취득	-12,687	-12,347	-14,982	-14,306	-14,306
유형자산의 처분	278	630	0	0	0
무형자산의 순취득	-113	-80	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-1,354	-1,772	-305	-305	-305
단기금융자산의감소(증가)	1,025	-2,261	0	0	0
기타	478	876	877	877	877
재무활동 현금흐름	8,435	38,998	9,860	-140	-1,140
차입금의 증가(감소)	9,653	39,194	10,000	0	-1,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-826	-56	0	0	0
기타	-392	-140	-140	-140	-140
기타현금흐름	52	33	8,134	8,134	8,134
현금 및 현금성자산의 순증가	606	600	275	-90	1,431
기초현금 및 현금성자산	2,030	2,635	3,235	3,509	3,419
기말현금 및 현금성자산	2,635	3,235	3,509	3,419	4,850

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
유동자산	22,051	29,751	32,107	34,211	37,545
현금 및 현금성자산	2,635	3,235	3,509	3,419	4,850
단기금융자산	1,802	4,063	4,063	4,063	4,063
매출채권 및 기타채권	8,062	10,396	11,491	12,616	13,592
재고자산	7,608	9,931	10,918	11,988	12,915
기타유동자산	1,944.0	2,126.0	2,126.0	2,125.0	2,125.0
비유동자산	189,073	205,054	207,252	208,602	209,858
투자자산	9,860	11,600	11,905	12,210	12,515
유형자산	173,135	177,865	179,902	181,068	182,123
무형자산	1,150	1,057	914	792	689
기타비유동자산	4,928	14,532	14,531	14,532	14,531
자산총계	211,124	234,805	239,360	242,813	247,403
유동부채	31,732	44,519	46,364	47,282	48,078
매입채무 및 기타채무	7,916	11,577	13,422	14,340	15,136
단기금융부채	14,613.4	23,273.0	23,273.0	23,273.0	23,273.0
기타유동부채	9,203	9,669	9,669	9,669	9,669
비유동부채	114,065	148,286	158,286	158,286	157,286
장기금융부채	70,326.6	101,495.	111,495.	111,495.	110,495.
5	5	5	5	5	
기타비유동부채	43,738	46,791	46,791	46,791	46,791
부채총계	145,797	192,805	204,650	205,568	205,364
지배지분	63,780	40,545	33,217	35,715	40,471
자본금	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210
자본잉여금	2,075	2,112	2,112	2,112	2,112
기타자본	13,295	13,295	13,295	13,295	13,295
기타포괄손익누계액	-58	497	1,744	2,991	4,238
이익잉여금	45,258	21,431	12,856	14,107	17,616
비지배지분	1,546	1,455	1,493	1,530	1,568
자본총계	65,327	42,000	34,710	37,245	42,039

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
주당지표(원)					
EPS	-8,263	-38,112	-13,358	1,948	5,466
BPS	99,352	63,158	51,743	55,633	63,042
CFPS	14,421	-26,867	-3,594	17,901	22,732
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-2.7	-0.6	-1.4	9.7	3.5
PER(최고)	-3.4	-0.7	-1.6		
PER(최저)	-2.5	-0.4	-1.3		
PBR	0.22	0.35	0.37	0.34	0.30
PBR(최고)	0.28	0.40	0.41		
PBR(최저)	0.21	0.26	0.33		
PSR	0.23	0.20	0.14	0.12	0.12
PCFR	1.5	-0.8	-5.3	1.1	0.8
EV/EBITDA	15.8	-6.6	30.8	7.9	6.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-2.5	-11.0	-3.6	0.5	1.4
ROE	-8.0	-46.9	-23.3	3.6	9.2
ROIC	-3.7	-18.4	-3.3	1.8	2.9
매출채권회전율	7.6	7.7	8.1	8.1	8.0
재고자산회전율	8.5	8.1	8.5	8.5	8.4
부채비율	223.2	459.1	589.6	551.9	488.5
순차입금비율	123.2	279.7	366.5	341.8	297.0
이자보상배율	-3.1	-11.6	-1.9	1.1	1.7
총차입금	84,940	124,769	134,769	134,769	133,769
순차입금	80,502	117,471	127,196	127,287	124,856
NOPLAT	6,096	-20,194	4,568	17,877	20,979
FCF	-9,372	-36,096	-8,265	1,048	3,508

Compliance Notice

- 당사는 8월 13일 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

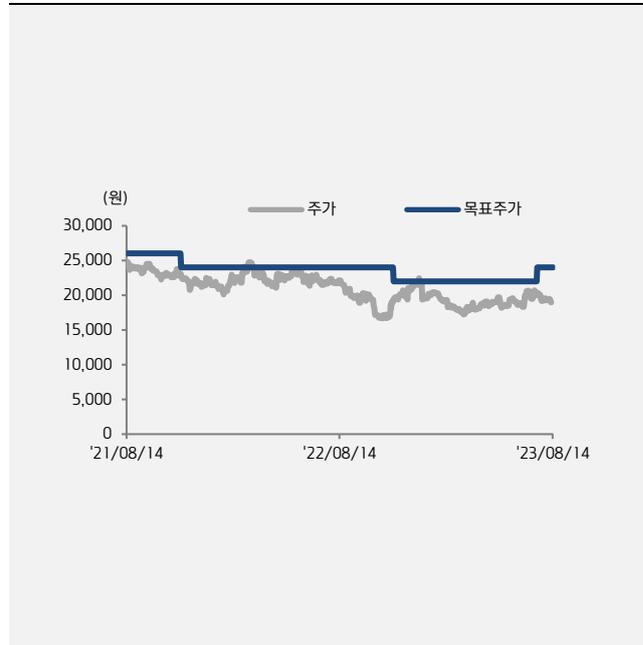
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 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)	2021-08-17	Marketperform (Maintain)	26,000원	6개월	-9.83	-5.77
	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	-13.68	-0.83
	2022-11-14	Outperform (Upgrade)	22,000원	6개월	-9.02	2.05
	2023-02-27	Outperform (Maintain)	22,000원	6개월	-12.20	2.05
	2023-05-15	Outperform (Maintain)	22,000원	6개월	-12.59	-5.91
	2023-07-18	Outperform (Maintain)	24,000원	6개월	-18.62	-15.42
	2023-08-14	BUY(Upgrade)	24,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

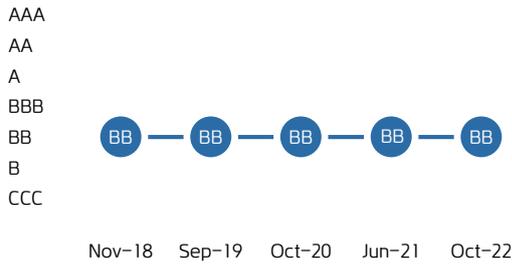
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/07/01~2023/06/30)

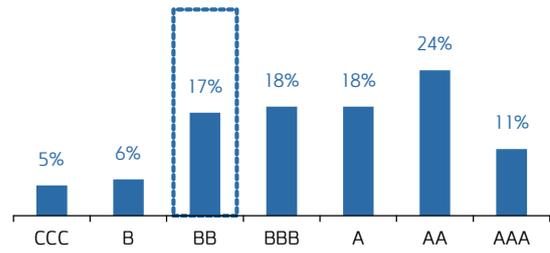
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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