



Buy(Maintain)

목표주가: 70,000원

주가(1/18): 50,600원

시가총액: 324,834억원

유틸리티

Analyst 김상구

02) 3787-4764 sangku@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|---------|------------|
| KOSPI(1/18) | | 1,878.45pt |
| 시가총액 | | 324,834억원 |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 53,300원 | 39,300원 |
| 등락률 | -5.07% | 28.75% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| | 1M | 1.8% |
| | 6M | 3.2% |
| | 1Y | 29.2% |
| | | 7.1% |
| | | 14.1% |
| | | 29.9% |

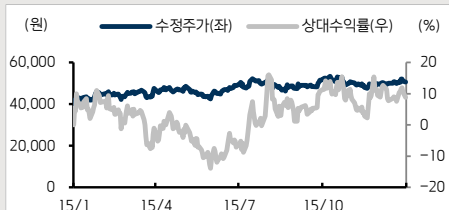
Company Data

| | |
|-------------|---------------|
| 발행주식수 | 641,964천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 908천주 |
| 외국인 지분율 | 32.10% |
| 배당수익률(15E) | 3.20% |
| BPS(15E) | 103,612원 |
| 주요 주주 | 한국정채금융공사 외 1인 |
| | 51.11% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 540,378 | 574,749 | 593,053 | 617,990 |
| 보고영업이익 | 15,190 | 57,876 | 117,334 | 95,701 |
| 핵심영업이익 | 15,190 | 57,876 | 117,334 | 95,701 |
| EBITDA | 89,113 | 136,610 | 196,004 | 174,311 |
| 세전이익 | -3,965 | 42,293 | 186,408 | 69,974 |
| 순이익 | 1,743 | 27,990 | 136,224 | 53,040 |
| 지배주주지분순이익 | 600 | 26,869 | 132,274 | 51,502 |
| EPS(원) | 93 | 4,185 | 20,605 | 8,023 |
| 증감률(%YoY) | N/A | 4,377.3 | 392.3 | -61.1 |
| PER(배) | 371.7 | 10.2 | 2.4 | 6.2 |
| PBR(배) | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA(배) | 13.9 | 6.6 | 4.6 | 5.5 |
| 보고영업이익률(%) | 2.8 | 10.1 | 19.8 | 15.5 |
| 핵심영업이익률(%) | 2.8 | 10.1 | 19.8 | 15.5 |
| ROE(%) | 0.3 | 5.3 | 22.2 | 7.5 |
| 순부채비율(%) | 114.9 | 112.4 | 84.7 | 86.6 |

Price Trend



실적 프리뷰

한국전력 (015760)

4분기 영업이익, YoY 2.2조원 개선 전망



4분기 예상 영업이익은 전년 동기 대비 2.2조원 증가한 약 3조 6백억원으로 전망됩니다. 발전 믹스 개선, 연료비용 하락이 영향을 미칠 것으로 예상됩니다. LNG가격 안정의 지속, 신규 기저발전으로 실적 개선은 2분기까지 지속될 것으로 예상됩니다. 낮은 에너지 가격에도 불구하고, 용량요금 인하 등 정부의 적극적인 기후변화 대응 움직임은 동시에 긍정적 영향을 미칠 것으로 전망합니다.

>>> 영업이익 개선 지속

4분기 예상 실적은 매출 15조원(QoQ -2.8%, YoY 0.9%), 영업이익 3조 6백억원(QoQ -29.4%, YoY 252.5%)으로 전년 동기 대비 약 2.2조원 개선될 것으로 전망된다. 영업이익 개선 폭은 3분기 1.5조원보다 확대될 것으로 예상된다.

원자력 발전의 증가와 가스발전의 감소 및 LNG가격 하락 등의 원인에 의하여 개선될 것으로 전망된다. 또한 통상 4분기에 양의 매출 보정을 나타내는 검침기준/발생기준의 매출 보정도 약 2천억원 안팎의 기여를 할 것으로 예상된다.

>>> 상반기까지 실적 개선세 지속될 전망

과거 사례에 비추어 여름 이전까지 요금조정은 없을 것으로 보이며, 안정적인 에너지 가격으로 인해 양호한 펀더멘탈이 유지될 것으로 예상된다.

특히 두바이 유가에 후행하는 LNG 가격 특성상 1,2분기 추가적인 연료비용 감소 가능성이 높은 상황으로 판단한다. 두바이유는 5월 이후 약 50% 하락한 반면 LNG는 10월 이후 10%하락하여 향후 40% 안팎의 가격 하락이 예상된다. 최근 조정된 용량가격 역시 온실가스 감축을 위한 수요지 인근 발전기 우대에 따라 결과적으로는 하락하게 되며, 이는 전력구입비용의 감소로 이어질 전망이다. (1월 8일 자료)

한편 신고리3호기, 북평화력1호기, 삼척그린1호기 등 신규 가동 발전소로 인해 기저발전량이 증가하는 점 역시 실적개선을 견인할 것으로 예상되어, 견조한 동사 펀더멘탈은 당분간 유지될 것으로 전망된다.

>>> 도시가스와는 다른 정부의 에너지 정책 스탠스, 긍정적

동사 주가에 가장 큰 영향을 미치는 정부 정책 역시 긍정적이다. 도시가스 요금이 지난해 1월 이후 지속적으로 인하된 반면, 전기요금 조정은 제한적인 상황이다. 기후변화 대응, 공기업 정상화 등 여러 원인이 배경으로 보이거나 동사에 긍정적인 상황임은 분명하다.

최근 1년간 일관성을 유지한 정부의 에너지 정책 방향에 근거할 때, 전력을 둘러싼 정부 정책의 느린 변화는 소극적인 기후변화 대응이라기 보다는 합리적이고 효과적인 정책 수립을 위한 고민으로 해석되며, 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단된다.

2분기까지 실적 개선 지속될 전망

전력요금 조정은 통상 하계, 동계 전력 소비 성수기 이전에 진행된다. 즉 7,8월까지 전력요금 조정이 없을 것으로 보인다.

4월 총선이 예정되어 있으나 보통 지역단위 이슈 중심으로 공약이 나온다. 즉 전국적인 전기요금 인하 공약이 나오기 어려운 이벤트로 판단한다.

반면 다음과 같은 이유로 인해 동사의 실적 개선은 2분기까지 이어질 전망이다.

두바이유는 5월 63\$/배럴을 기록한 이후 30\$/배럴 이하로 하락한 상황이다. LNG가격은 10월 505\$/톤을 기록한 이후 약 10% 하락한 상황이다.

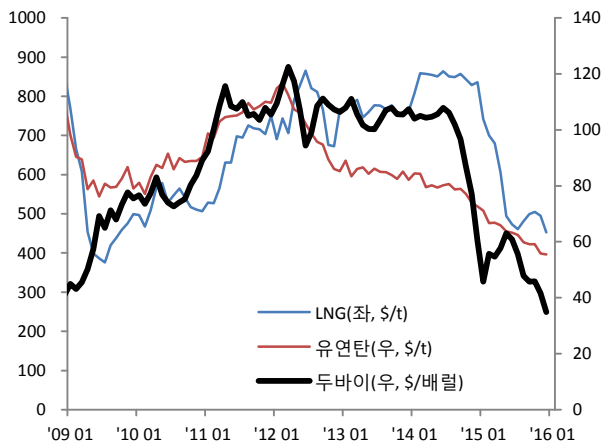
국제유가에 5~6개월 후행하는 LNG 가격 특성상 올 상반기까지 약 40% 추가 하락할 것으로 예상되며, 이는 연료비용 감소 및 구입전력비용의 감소로 이어질 전망이다.

또 지역별 용량가격계수(RCF, Regional Capacity Factor)의 도입으로 인해 용량요금이 하락할 것으로 예상된다. (1월 8일 자료 참조)

한편 최근 계통병입한 신고리3호기, 시험운전을 시작한 북평화력 1호기, 삼척그린 1호기 등의 상업운전으로 인해 발전믹스 개선이 예상된다.

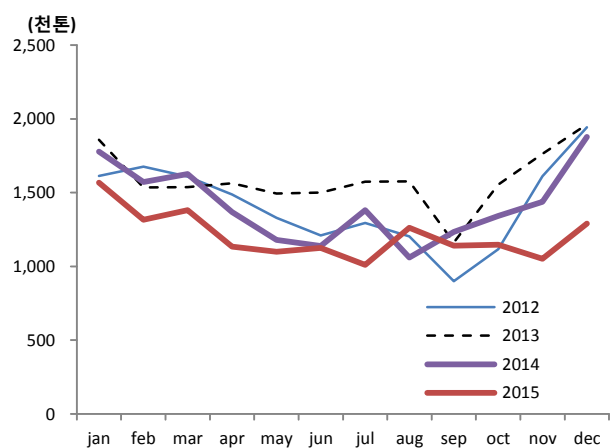
요약하면 연료비용 하락, 기저발전 확대, 용량요금 인하로 인해 2분기까지 동사의 실적 개선이 지속될 것으로 전망된다.

국제유가 하락으로 LNG 가격 약 40% 추가 하락 전망



자료: 관세청

발전용 가스수요 감소, 첨두발전 감소로 원가 개선 전망



자료: 가스공사

한국전력 4분기 영업이익 YoY 2.2조원 개선 전망

(단위: 억원, GWh)

| | 14. 1Q | 14. 2Q | 14. 3Q | 14. 4Q | 15. 1Q | 15. 2Q | 15. 3Q | 15. 4QE | QoQ | YoY | 컨센 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|
| 매출액 | 147,726 | 128,893 | 149,075 | 149,055 | 151,239 | 136,718 | 154,700 | 150,396 | -2.8% | 0.9% | 148,833 |
| 전기판매량(GWh) | 125,635 | 114,513 | 118,233 | 119,212 | 128,144 | 116,314 | 121,058 | 119,081 | -1.6% | -0.1% | |
| 연료비 | 61,542 | 46,182 | 47,448 | 50,779 | 46,317 | 33,514 | 37,592 | 35,065 | -6.7% | -30.9% | |
| 구입전력비 | 32,808 | 26,979 | 29,170 | 37,060 | 36,599 | 25,265 | 24,056 | 27,917 | 16.1% | -24.7% | |
| 영업손익 | 12,271 | 8,292 | 28,616 | 8,697 | 22,399 | 20,880 | 43,401 | 30,654 | -29.4% | 252.5% | 17,905 |
| 세전이익 | 9,019 | 4,285 | 23,863 | 5,125 | 20,583 | 17,335 | 124,743 | 23,747 | -81.0% | 363.4% | |
| 연결순손익 | 5,613 | 1,915 | 15,690 | 4,772 | 12,231 | 13,419 | 92,764 | 17,810 | -80.8% | 273.2% | 11,672 |

자료: 한국전력, 키움증권

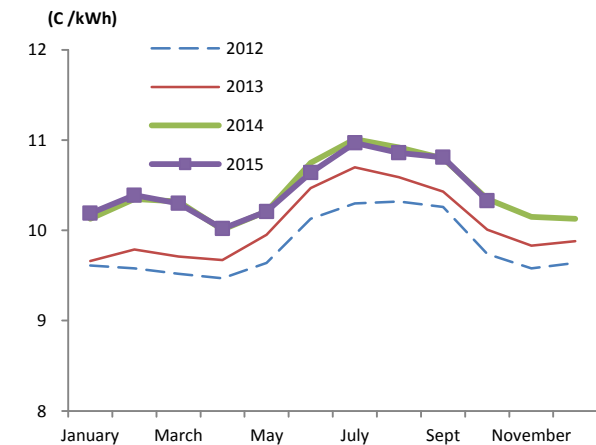
글로벌 전력요금 동향

글로벌 온실가스 감축 공조로 인해 과거와는 달리 해외 전력요금 정책도 국내에 영향을 미칠 것으로 보인다. 상호 감시 뿐 아니라 적극적인 정책 도입을 위해서다.

유가 및 국제 에너지 가격 하락에도 불구하고 미국 전력요금 역시 변화없이 1년 넘게 지속되고 있다. 유가하락에도 불구하고 전력요금 인하가 어려운 점은 우리나라뿐 아니라 타국에도 동일한 상황으로 판단된다.

금융정책과 유사하게 글로벌 전력 정책 방향도 동조화될 가능성이 높은 상황이다.

국제에너지 가격 하락 불구 미국 전력요금 유지



자료: EIA

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 540,378 | 574,749 | 593,053 | 617,990 | 638,387 |
| 매출원가 | 505,956 | 497,630 | 455,862 | 501,598 | 511,986 |
| 매출총이익 | 34,422 | 77,119 | 137,191 | 116,392 | 126,401 |
| 판매비및일반관리비 | 19,232 | 19,244 | 19,857 | 20,691 | 21,374 |
| 영업이익(보고) | 15,190 | 57,876 | 117,334 | 95,701 | 105,026 |
| 영업이익(핵심) | 15,190 | 57,876 | 117,334 | 95,701 | 105,026 |
| 영업외손익 | -19,155 | -15,583 | 69,073 | -25,727 | -25,726 |
| 이자수익 | 1,822 | 1,915 | 1,976 | 2,059 | 2,354 |
| 배당금수익 | 99 | 142 | 146 | 153 | 175 |
| 외환이익 | 3,651 | 2,781 | 0 | 0 | 0 |
| 이자비용 | 23,819 | 23,516 | 25,000 | 31,500 | 33,000 |
| 외환손실 | 2,315 | 5,501 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업지분손익 | -422 | 2,750 | 0 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | -35 | 1,310 | 87,280 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -2,547 | 474 | -666 | -2,000 | -1,000 |
| 기타 | 4,413 | 4,063 | 5,337 | 5,562 | 5,745 |
| 법인세차감전이익 | -3,965 | 42,293 | 186,408 | 69,974 | 79,301 |
| 법인세비용 | -5,708 | 14,303 | 50,184 | 16,934 | 19,191 |
| 유효법인세율 (%) | 144.0% | 33.8% | 26.9% | 24.2% | 24.2% |
| 당기순이익 | 1,743 | 27,990 | 136,224 | 53,040 | 60,110 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 600 | 26,869 | 132,274 | 51,502 | 58,367 |
| EBITDA | 89,113 | 136,610 | 196,004 | 174,311 | 183,582 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 75,667 | 106,724 | 214,894 | 131,650 | 138,666 |
| 수정당기순이익 | 608 | 26,809 | 72,928 | 54,556 | 60,868 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 9.3 | 6.4 | 3.2 | 4.2 | 3.3 |
| 영업이익(보고) | N/A | 281.0 | 102.7 | -18.4 | 9.7 |
| 영업이익(핵심) | N/A | 281.0 | 102.7 | -18.4 | 9.7 |
| EBITDA | 44.2 | 53.3 | 43.5 | -11.1 | 5.3 |
| 지배주주지분 당기순이익 | N/A | 4,377.3 | 392.3 | -61.1 | 13.3 |
| EPS | N/A | 4,377.3 | 392.3 | -61.1 | 13.3 |
| 수정순이익 | N/A | 4,311.4 | 172.0 | -25.2 | 11.6 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업활동현금흐름 | 68,839 | 120,457 | 131,696 | 134,075 | 150,289 |
| 당기순이익 | 1,743 | 27,990 | 136,224 | 53,040 | 60,110 |
| 감가상각비 | 73,040 | 77,970 | 77,970 | 77,970 | 77,970 |
| 무형자산상각비 | 884 | 764 | 699 | 640 | 585 |
| 외환손익 | -1,956 | 3,517 | 0 | 0 | 0 |
| 자산처분손익 | 4,180 | 4,481 | -87,280 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | -8,335 | -13,815 | 4,225 | 2,571 | 11,776 |
| 기타 | -717 | 19,550 | -142 | -146 | -153 |
| 투자활동현금흐름 | -145,033 | -144,603 | -92,875 | -181,711 | -186,915 |
| 투자자산의 처분 | -3,485 | 794 | 86,292 | -1,346 | -4,795 |
| 유형자산의 처분 | 1,195 | 1,113 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -142,591 | -145,475 | -176,600 | -176,600 | -176,600 |
| 무형자산의 처분 | -716 | -668 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 563 | -367 | -2,567 | -3,764 | -5,519 |
| 재무활동현금흐름 | 79,331 | 19,852 | -20,011 | 67,925 | 7,124 |
| 단기차입금의 증가 | -1,077 | 594 | 30,000 | 0 | 10,000 |
| 장기차입금의 증가 | 77,918 | 13,318 | -50,000 | 70,000 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -583 | -2,034 | -3,210 | -10,271 | -10,271 |
| 기타 | 3,074 | 7,974 | 3,199 | 8,196 | 7,396 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 2,774 | -4,360 | 18,810 | 20,289 | -29,501 |
| 기초현금및현금성자산 | 19,549 | 22,323 | 17,963 | 36,773 | 57,062 |
| 기말현금및현금성자산 | 22,323 | 17,963 | 36,773 | 57,062 | 27,561 |
| Gross Cash Flow | 77,174 | 134,272 | 127,472 | 131,504 | 138,513 |
| Op Free Cash Flow | -84,395 | -42,921 | -7,960 | -22,878 | -6,658 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 유동자산 | 152,691 | 168,199 | 189,684 | 216,403 | 186,865 |
| 현금및현금성자산 | 22,323 | 17,963 | 36,773 | 57,062 | 27,561 |
| 유동금융자산 | 4,408 | 1,847 | 1,906 | 1,986 | 5,745 |
| 매출채권및유동채권 | 80,069 | 79,712 | 80,142 | 83,512 | 85,118 |
| 재고자산 | 42,796 | 45,375 | 46,820 | 48,788 | 42,559 |
| 기타유동비금융자산 | 3,095 | 23,302 | 24,044 | 25,055 | 25,882 |
| 비유동자산 | 1,402,583 | 1,468,884 | 1,570,758 | 1,674,340 | 1,779,432 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 9,142 | 9,574 | 9,879 | 10,294 | 10,634 |
| 투자자산 | 85,177 | 87,444 | 88,515 | 89,928 | 91,116 |
| 유형자산 | 1,296,376 | 1,358,125 | 1,456,755 | 1,555,384 | 1,654,014 |
| 무형자산 | 8,132 | 8,236 | 7,537 | 6,898 | 6,313 |
| 기타비유동자산 | 3,755 | 5,505 | 8,073 | 11,837 | 17,356 |
| 자산총계 | 1,555,273 | 1,637,083 | 1,760,443 | 1,890,743 | 1,966,298 |
| 유동부채 | 202,138 | 216,001 | 192,010 | 199,796 | 216,848 |
| 매입채무및기타유동채무 | 96,153 | 116,400 | 120,107 | 125,158 | 129,289 |
| 단기차입금 | 6,946 | 7,682 | 37,682 | 37,682 | 47,682 |
| 유동성장기차입금 | 75,102 | 64,469 | 4,469 | 4,469 | 4,469 |
| 기타유동부채 | 23,937 | 27,450 | 29,752 | 32,488 | 35,409 |
| 비유동부채 | 838,627 | 872,832 | 887,168 | 966,914 | 975,578 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 39,860 | 35,721 | 36,859 | 38,409 | 39,676 |
| 사채및장기차입금 | 535,703 | 563,796 | 573,796 | 643,796 | 643,796 |
| 기타비유동부채 | 263,064 | 273,315 | 276,513 | 284,709 | 292,105 |
| 부채총계 | 1,040,766 | 1,088,833 | 1,079,178 | 1,166,710 | 1,192,426 |
| 자본금 | 32,098 | 32,098 | 32,098 | 32,098 | 32,098 |
| 주식발행초과금 | 8,438 | 8,438 | 8,438 | 8,438 | 8,438 |
| 이익잉여금 | 327,661 | 353,036 | 482,172 | 523,645 | 571,988 |
| 기타자본 | 134,400 | 142,441 | 142,441 | 142,441 | 142,441 |
| 지배주주지분자본총계 | 502,597 | 536,013 | 665,149 | 706,622 | 754,965 |
| 비지배주주지분자본총계 | 11,911 | 12,237 | 16,116 | 17,411 | 18,907 |
| 자본총계 | 514,507 | 548,250 | 681,264 | 724,033 | 773,872 |
| 순차입금 | 591,020 | 616,137 | 577,268 | 626,899 | 662,640 |
| 총차입금 | 617,751 | 635,947 | 615,947 | 685,947 | 695,947 |

투자지표

(단위: 원, %, %)

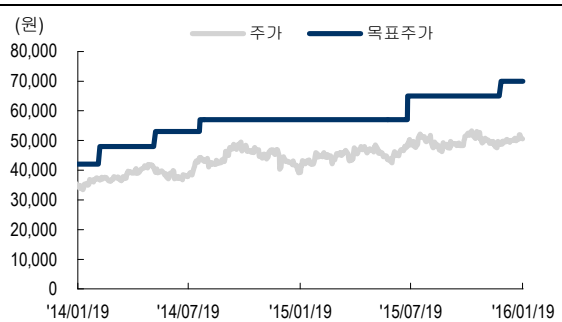
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|-----------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 93 | 4,185 | 20,605 | 8,023 | 9,092 |
| BPS | 78,290 | 83,496 | 103,612 | 110,072 | 117,602 |
| 주당EBITDA | 13,881 | 21,280 | 30,532 | 27,153 | 28,597 |
| CFPS | 11,787 | 16,625 | 33,474 | 20,507 | 21,600 |
| DPS | 90 | 500 | 1,600 | 1,600 | 1,600 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 371.7 | 10.2 | 2.4 | 6.2 | 5.5 |
| PBR | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 13.9 | 6.6 | 4.6 | 5.5 | 5.4 |
| PCFR | 2.9 | 2.6 | 1.5 | 2.4 | 2.3 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 2.8 | 10.1 | 19.8 | 15.5 | 16.5 |
| 영업이익률(핵심) | 2.8 | 10.1 | 19.8 | 15.5 | 16.5 |
| EBITDA margin | 16.5 | 23.8 | 33.0 | 28.2 | 28.8 |
| 순이익률 | 0.3 | 4.9 | 23.0 | 8.6 | 9.4 |
| 자기자본이익률(ROE) | 0.3 | 5.3 | 22.2 | 7.5 | 8.0 |
| 투자자본이익률(ROIC) | -0.5 | 2.9 | 6.2 | 4.9 | 5.0 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 202.3 | 198.6 | 158.4 | 161.1 | 154.1 |
| 순차입금비율 | 114.9 | 112.4 | 84.7 | 86.6 | 85.6 |
| 이자보상배율(배) | 0.6 | 2.5 | 4.7 | 3.0 | 3.2 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 6.9 | 7.2 | 7.4 | 7.6 | 7.6 |
| 재고자산회전율 | 14.0 | 13.0 | 12.9 | 12.9 | 14.0 |
| 매입채무회전율 | 5.8 | 5.4 | 5.0 | 5.0 | 5.0 |

- 당사는 1월 18일 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.

투자의견 변동내역(2개월)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 |
|--------------|------------|-----------------------|---------|
| 한국전력(015760) | 2014/02/24 | Buy(Maintain) | 48,000원 |
| | 2014/03/13 | Buy(Maintain) | 48,000원 |
| | 2014/04/07 | Buy(Maintain) | 48,000원 |
| | 2014/05/09 | Outperform(Downgrade) | 48,000원 |
| | 2014/05/13 | Outperform(Maintain) | 48,000원 |
| | 2014/05/15 | Outperform(Maintain) | 48,000원 |
| | 2014/05/27 | Buy(Upgrade) | 53,000원 |
| | 2014/05/28 | Buy(Maintain) | 53,000원 |
| | 2014/06/16 | Buy(Maintain) | 53,000원 |
| | 2014/06/27 | Buy(Maintain) | 53,000원 |
| | 2014/07/10 | Buy(Maintain) | 53,000원 |
| | 2014/07/31 | Buy(Maintain) | 53,000원 |
| | 2014/08/10 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2014/08/18 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2014/09/12 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2014/09/22 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2014/10/20 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2014/11/12 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2014/11/30 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2014/12/17 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2015/01/12 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2015/01/15 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2015/02/12 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2015/04/02 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2015/04/20 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2015/05/12 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2015/06/09 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2015/06/29 | Buy(Maintain) | 57,000원 |
| | 2015/07/14 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015/08/06 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015/09/14 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015/10/19 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015/10/22 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015/11/06 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015/11/23 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015/11/24 | Buy(Maintain) | 65,000원 |
| | 2015/12/14 | Buy(Maintain) | 70,000원 |
| | 2016/01/19 | Buy(Maintain) | 70,000원 |

목표주가 추이



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 (2014/10/1~2015/9/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 175 | 93.09% |
| 중립 | 13 | 6.91% |
| 매도 | 0 | 0.00% |