



## Buy(Maintain)

목표주가: 80,000원

주가(5/20): 60,100원

시가총액: 385,820억원

유틸리티

Analyst 김상구

02) 3787-4764 sangku@kiwoom.com

## Stock Data

|             |         |            |
|-------------|---------|------------|
| KOSPI(5/20) |         | 1,947.67pt |
| 시가총액        |         | 385,820억원  |
| 52 주 주가동향   | 최고가     | 최저가        |
| 최고/최저가 대비   | 62,800원 | 42,450원    |
| 등락률         | -4.30%  | 41.58%     |
| 수익률         | 절대      | 상대         |
|             | 1M      | 0.3%       |
|             | 6M      | 19.2%      |
|             | 1Y      | 25.5%      |
|             |         | 3.3%       |
|             |         | 21.8%      |
|             |         | 37.8%      |

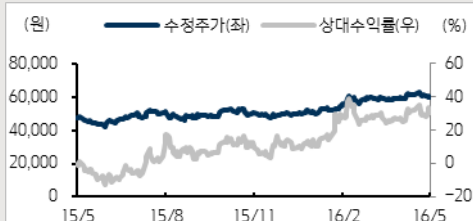
## Company Data

|             |               |
|-------------|---------------|
| 발행주식수       | 641,964천주     |
| 일평균 거래량(3M) | 1,046천주       |
| 외국인 지분율     | 32.78%        |
| 배당수익률(16E)  | 4.20%         |
| BPS(16E)    | 111,870원      |
| 주요 주주       | 한국정채금융공사 외 1인 |
|             | 51.11%        |

## 투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액           | 574,749 | 589,577 | 601,772 | 638,387 |
| 보고영업이익        | 57,876  | 113,467 | 125,662 | 126,706 |
| 핵심영업이익        | 57,876  | 113,467 | 125,662 | 126,706 |
| EBITDA        | 136,610 | 196,881 | 209,020 | 210,011 |
| 세전이익          | 42,293  | 186,558 | 96,034  | 102,332 |
| 순이익           | 27,990  | 134,164 | 72,025  | 77,567  |
| 지배주주지분순이익     | 26,869  | 132,891 | 71,341  | 76,832  |
| EPS(원)        | 4,185   | 20,701  | 11,113  | 11,968  |
| 증감률(%)YoY)    | 4,377.3 | 394.6   | -46.3   | 7.7     |
| PER(배)        | 10.2    | 2.4     | 4.5     | 4.2     |
| PBR(배)        | 0.5     | 0.5     | 0.4     | 0.4     |
| EV/EBITDA(배)  | 6.6     | 4.2     | 4.0     | 3.8     |
| 보고영업이익률(%)    | 10.1    | 19.2    | 20.9    | 19.8    |
| 핵심영업이익률(%)    | 10.1    | 19.2    | 20.9    | 19.8    |
| ROE(%)        | 5.3     | 21.9    | 10.2    | 10.2    |
| 순부채비율(%)      | 112.4   | 74.0    | 69.2    | 60.8    |

## Price Trend



## 이슈 코멘트

## 한국전력 (015760)

## 전력 신산업 펀드, 7차 전력계획 한계 극복 발판



정부는 한전을 주도로 2조원의 전력 신산업 펀드를 구성하여 신기후체제에 대비하려는 계획을 발표했습니다. 단기적으로 비용으로 작용할 수 있으나, 장기적으로는 신재생에너지에 대한 성장 발판이 마련되었다고 판단합니다. 이를 계기로 7차 전력수급기본계획의 한계를 넘고 신재생에너지 투자확대가 가능할 것으로 예상합니다. 긍정적 영향을 미칠 수 있는 계기로 판단합니다.

## &gt;&gt;&gt; 신재생 에너지 투자 확대의 돌파구 마련

전력 신산업 펀드 출범은 7차 전력수급기본계획상의 한계를 넘어 신재생 에너지 투자 기회가 마련됐다는 점에서 성장 기회로 판단한다.

지난 해 발표된 7차 전력수급기본계획을 바탕으로 할 때 동사의 발전설비 비중은 75%에서 2029년 58%로 감소가 예상된다.(발전량 감소는 아님) 특히 성장 전망이 높은 신재생 에너지 부문은 민간 자본이 주도적으로 투자한다는 계획이다. 동사 장기 성장에 취약한 계획이었다.

그러나 동사의 주도적 참여가 예상되는 전력 신산업 펀드를 통해 신재생 에너지 투자 확대의 돌파구가 마련되었다는 점에서 긍정적인 영향이 크다고 판단한다.

## &gt;&gt;&gt; 민간 참여 확대로 투명성 개선 예상, 긍정적 영향 기대

최근 전력산업을 둘러싸고 여러 변화가 진행, 혹은 검토되고 있다. 대규모 수용가의 직접 전력거래 허용, 신재생 프로슈머 확대, 자회사 상장 가능성 등 전력 시장 제도 및 구조와 관련된 많은 변화가 진행되고 있다. 7차 전력수급기본계획과 해외사례를 바탕으로 분석하면, 민간 참여 확대를 전제로 한, 지속가능한 전력생태계 구축을 위한 변화로 판단된다.

기후변화 대응 및 탈화석 연료 시대를 준비한다는 측면에서 시기 적절한 변화로 판단되며, 동사 밸류에이션에 긍정적 영향을 미칠 것으로 전망한다. 이런 전망에 대한 배경은 다음과 같다.

- 1) 전력은 30여년 후 화석연료를 대체할 에너지다. 이를 위해 국내외에서 발전믹스 조정 및 지속가능한 전력 생태계를 구축 혹은 준비 중이다.
- 2) 7차 전력계획과 해외 사례를 참조할 때 정부의 독점적 전력산업 운영보다는 다양한 분야의 민간 참여 확대가 예상된다.
- 3) 민간 참여 확대는 전력정책의 투명성과 적정투자보수가 보장될 때 가능하다. 투명성 부족은 동사의 가장 큰 할인 요인이다. 따라서 투명성 개선은 밸류에이션에 긍정적 영향을 미칠 것으로 기대한다.

## 7차 전력계획의 한계

7차 전력수급기본계획대로라면 신재생에너지 투자는 주로 민간에서 진행될 예정이다. 계획상으로는 동사의 온실가스 감축 할당에 대한 부담과 발전설비 비중 축소라는 어려운 숙제가 장기 과제였다. 그러나 돌파구가 마련될 것으로 보인다.

## 전력 신산업 펀드

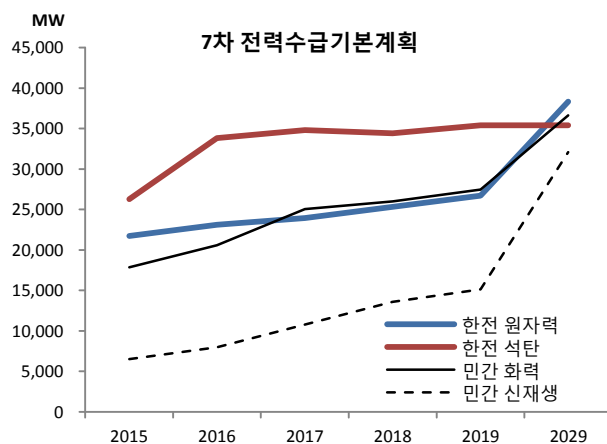
정부는 한전을 주도로 2016년 1조원, 2017년까지 2조원을 조성하여 에너지 신산업 창업, 기술개발을 지원할 예정이다. 주요 투자 분야는 신재생 에너지, 전기차, ESS, 에너지관리시스템 등 신기후 체제 대응을 위해 필요한 기술 전반이다.

유엔 신기후체제 출범에도 불구하고 적절한 신재생 에너지 정책 수립과 투자 부진을 타개하기 위한 시도로 판단된다.

온실가스 감축과 화석연료 이후 지속가능한 새로운 발전원을 투자 기회가 마련되었다는 측면에서 7차 전력수급기본계획의 한계를 넘을 수 있는 계기가 마련되었다고 판단된다. 민간 참여 확대도 병행될 것으로 예상되며, 이를 위한 정책 투명성 개선, 적정 투자보수의 보장 등의 변화도 함께 진행될 것으로 전망한다.

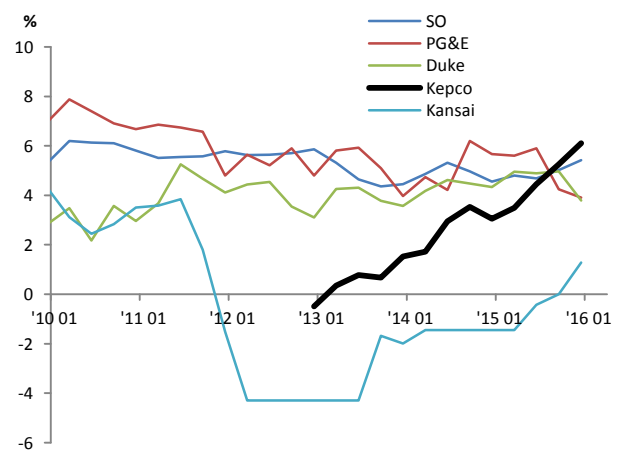
2017년 수립 예정인 8차 전력수급기본계획 준비과정에서 새로운 정책방향이 보다 구체화될 것으로 예상하며 동사에 긍정적 영향을 미칠 것으로 판단한다.

## 석탄 증설 정제, 민간 중심 신재생 투자 수정될 기회 마련



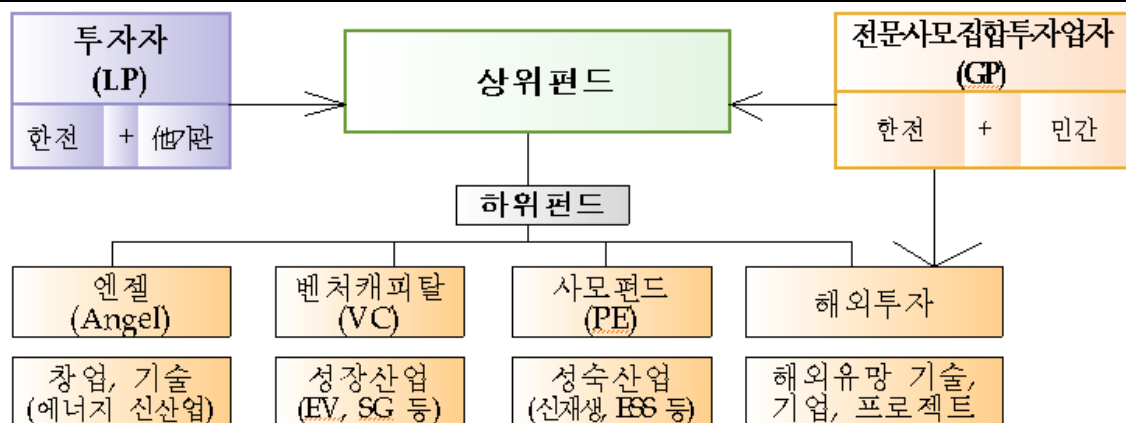
자료: 정부, 키움증권

## 민간 참여 확대 위해서는 안정된 투자 수익이 전제



자료: 블룸버그, 키움증권

## 전력 신산업 펀드 구조



자료: 정부, 키움증권

## 분야별 투자대상, 대부분 전력산업과 직접 연관, 동사의 신재생 투자확대, 기후변화 역량 강화에 기여 전망

| 분야별  | 투 자 대 상                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 기술개발 | ① 에너지신산업 기술 : 전기차 배터리 경량화·효율화, ESS 자동충방전시스템, 非 리튬계 ESS, 불규칙한 신재생 출력안정, 스마트그리드 등<br>② 융복합기술 : 드론, 로봇, 인공지능, IoT, Sensor, S/W, Data, 탄소섬유 등<br>③ 기후변화대응기술 : 탄소자원화, 에너지효율향상, 태양광·풍력 등신재생에너지, 탄소포집·저장, 직류송전(HVDC), 기후변화 예측(물부족) 등                                                  |
| 창업육성 | ① 신재생에너지 : 태양전지, 풍력발전, 바이오매스, 연료전지, 수소에너지 등<br>② 전기차(EV) : 배터리 및 충전시스템, 차량경량부품, 전기차 자율주행 등<br>③ ESS : 배터리 효율향상, PCS 및 EMS, 통합솔루션 분야 등<br>④ 에너지관리시스템(EMS) : HEMS, BEMS, FEMS, 온습도센서, 통신·제어 등<br>⑤ 수요반응(DR) : IOT, 데이터분석, DR 제어·모집, 통합운영 등<br>⑥ MG/SG : 스마트미터, 운영제어시스템, 통신 S/W 등 |
| 기업성장 | ① 프로슈머 : ESS, 스마트홈, 스마트센서, 신재생에너지, 수요자원거래 등<br>② 전기차 : 전기차 충전서비스, AI 융합 자율주행, EV 부품 등<br>③ 저탄소발전 : 발전소 성능개선 및 보수, 차세대송배전 등<br>④ 친환경공정 : 스마트공장, 온배수열 활용, 미활용열 등                                                                                                                 |
| 프로젝트 | ① ESS : 주파수 조정, 피크저감, 신재생출력안정, 비상용 발전 등<br>② 전기차 : 전기차 충전인프라, 전기차 배터리, 전기차 쉐어링 등<br>③ 에너지효율향상 : ESCO, 제로에너지빌딩, 스마트가전, 차세대조명 등<br>④ 신재생에너지 : 태양광발전시스템, 풍력단지조성, 연료전지 등<br>⑤ 발전 및 송배전 : 송·배전 설비 인프라 건설, 차세대 화력발전 등                                                                |

자료: 정부, 키움증권

## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액                  | 574,749 | 589,577 | 601,772 | 638,387 | 651,155 |
| 매출원가                 | 497,630 | 454,577 | 454,132 | 488,366 | 498,133 |
| 매출총이익                | 77,119  | 135,000 | 147,640 | 150,021 | 153,021 |
| 판매비및일반관리비            | 19,244  | 21,533  | 21,978  | 23,315  | 23,782  |
| 영업이익(보고)             | 57,876  | 113,467 | 125,662 | 126,706 | 129,240 |
| 영업이익(핵심)             | 57,876  | 113,467 | 125,662 | 126,706 | 129,240 |
| 영업외손익                | -15,583 | 73,091  | -29,628 | -24,374 | -27,762 |
| 이자수익                 | 1,915   | 2,416   | 2,466   | 1,181   | 1,205   |
| 배당금수익                | 142     | 141     | 144     | 69      | 70      |
| 외환이익                 | 2,781   | 2,395   | 2,000   | 2,000   | 0       |
| 이자비용                 | 23,516  | 20,157  | 31,500  | 33,000  | 33,500  |
| 외환손실                 | 5,501   | 9,477   | 8,862   | 1,000   | 0       |
| 관계기업지분손익             | 2,750   | 2,074   | 2,000   | 2,000   | 0       |
| 투자및기타자산처분손익          | 1,310   | 85,614  | 0       | 0       | 0       |
| 금융상품평가및기타금융이익        | 474     | 6,043   | 0       | 0       | 0       |
| 기타                   | 4,063   | 4,041   | 4,125   | 4,376   | 4,463   |
| 법인세차감전이익             | 42,293  | 186,558 | 96,034  | 102,332 | 101,478 |
| 법인세비용                | 14,303  | 52,394  | 24,009  | 24,764  | 24,558  |
| 유효법인세율 (%)           | 33.8%   | 28.1%   | 25.0%   | 24.2%   | 24.2%   |
| 당기순이익                | 27,990  | 134,164 | 72,025  | 77,567  | 76,920  |
| 지배주주지분순이익(억원)        | 26,869  | 132,891 | 71,341  | 76,832  | 76,191  |
| EBITDA               | 136,610 | 196,881 | 209,020 | 210,011 | 212,498 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 106,724 | 217,578 | 155,382 | 160,873 | 160,178 |
| 수정당기순이익              | 26,809  | 68,248  | 72,025  | 77,567  | 76,920  |
| 증감율(% YoY)           |         |         |         |         |         |
| 매출액                  | 6.4     | 2.6     | 2.1     | 6.1     | 2.0     |
| 영업이익(보고)             | 281.0   | 96.1    | 10.7    | 0.8     | 2.0     |
| 영업이익(핵심)             | 281.0   | 96.1    | 10.7    | 0.8     | 2.0     |
| EBITDA               | 53.3    | 44.1    | 6.2     | 0.5     | 1.2     |
| 지배주주지분 당기순이익         | 4,377.3 | 394.6   | -46.3   | 7.7     | -0.8    |
| EPS                  | 4,377.3 | 394.6   | -46.3   | 7.7     | -0.8    |
| 수정순이익                | 4,311.4 | 154.6   | 5.5     | 7.7     | -0.8    |

## 현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2014     | 2015     | 2016E    | 2017E    | 2018E    |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업활동현금흐름          | 119,986  | 168,284  | 157,594  | 174,744  | 166,707  |
| 당기순이익             | 27,990   | 134,164  | 72,025   | 77,567   | 76,920   |
| 감가상각비             | 77,970   | 82,691   | 82,691   | 82,691   | 82,691   |
| 무형자산상각비           | 764      | 723      | 666      | 615      | 567      |
| 외환손익              | 3,517    | 6,172    | 6,862    | -1,000   | 0        |
| 자산처분손익            | 4,481    | 90,075   | 0        | 0        | 0        |
| 지분법손익             | 0        | 0        | -2,000   | -2,000   | 0        |
| 영업활동자산부채 증감       | -14,286  | -24,397  | 4,352    | 16,014   | 6,597    |
| 기타                | 19,550   | -121,144 | -7,003   | 856      | -69      |
| 투자활동현금흐름          | -144,132 | -96,593  | -150,442 | -109,486 | -165,014 |
| 투자자산의 처분          | 1,265    | -51,055  | -1,817   | 46,703   | -859     |
| 유형자산의 처분          | 1,113    | 98,438   | 0        | 0        | 0        |
| 유형자산의 취득          | -145,475 | -140,499 | -147,524 | -154,900 | -162,645 |
| 무형자산의 처분          | -668     | -875     | 0        | 0        | 0        |
| 기타                | -367     | -2,602   | -1,101   | -1,289   | -1,509   |
| 재무활동현금흐름          | 19,852   | -52,066  | -11,769  | 6,359    | -5,010   |
| 단기차입금의 증가         | 594      | -654     | 0        | 0        | 0        |
| 장기차입금의 증가         | 13,318   | -48,923  | 0        | 0        | 0        |
| 자본의 증가            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| 배당금지급             | -2,034   | -4,263   | -19,901  | -13,481  | -13,481  |
| 기타                | 7,974    | 1,774    | 8,132    | 19,841   | 8,471    |
| 현금및현금성자산의순증가      | -4,360   | 19,868   | -4,617   | 71,617   | -3,317   |
| 기초현금및현금성자산        | 22,323   | 17,963   | 37,831   | 33,213   | 104,830  |
| 기말현금및현금성자산        | 17,963   | 37,831   | 33,213   | 104,830  | 101,513  |
| Gross Cash Flow   | 134,272  | 192,681  | 153,241  | 158,729  | 160,110  |
| Op Free Cash Flow | -43,392  | -757     | 34,431   | 40,463   | 25,174   |

## 재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014      | 2015      | 2016E     | 2017E     | 2018E     |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 유동자산            | 168,199   | 220,253   | 219,409   | 240,585   | 239,983   |
| 현금및현금성자산        | 17,963    | 37,831    | 33,213    | 104,830   | 101,513   |
| 유동금융자산          | 1,847     | 53,477    | 54,583    | 5,745     | 5,860     |
| 매출채권및유동채권       | 79,712    | 77,328    | 78,927    | 85,118    | 86,821    |
| 재고자산            | 45,375    | 49,464    | 50,487    | 42,559    | 43,410    |
| 기타유동비금융자산       | 23,302    | 2,154     | 2,198     | 2,332     | 2,379     |
| 비유동자산           | 1,468,884 | 1,532,320 | 1,600,639 | 1,678,402 | 1,760,321 |
| 장기매출채권및기타비유동채권  | 9,574     | 9,670     | 9,870     | 10,470    | 10,680    |
| 투자자산            | 87,444    | 94,007    | 96,859    | 101,137   | 101,950   |
| 유형자산            | 1,358,125 | 1,413,614 | 1,478,446 | 1,550,655 | 1,630,609 |
| 무형자산            | 8,236     | 8,584     | 7,918     | 7,303     | 6,737     |
| 기타비유동자산         | 5,505     | 6,446     | 7,547     | 8,836     | 10,345    |
| 자산총계            | 1,637,083 | 1,752,574 | 1,820,048 | 1,918,987 | 2,000,304 |
| 유동부채            | 216,001   | 227,108   | 233,612   | 246,474   | 255,131   |
| 매입채무및기타유동채무     | 116,400   | 98,046    | 100,074   | 106,163   | 108,286   |
| 단기차입금           | 7,682     | 7,206     | 7,206     | 7,206     | 7,206     |
| 유동성장기차입금        | 64,469    | 72,442    | 72,442    | 72,442    | 72,442    |
| 기타유동부채          | 27,450    | 49,414    | 53,890    | 60,663    | 67,197    |
| 비유동부채           | 872,832   | 846,040   | 854,888   | 876,879   | 886,099   |
| 장기매입채무및비유동채무    | 35,721    | 34,616    | 35,332    | 37,482    | 38,231    |
| 사채및장기차입금        | 563,796   | 514,491   | 514,491   | 514,491   | 514,491   |
| 기타비유동부채         | 273,315   | 296,934   | 305,066   | 324,906   | 333,377   |
| 부채총계            | 1,088,833 | 1,073,149 | 1,088,500 | 1,123,352 | 1,141,230 |
| 자본금             | 32,098    | 32,098    | 32,098    | 32,098    | 32,098    |
| 주식발행초과금         | 8,438     | 8,438     | 8,438     | 8,438     | 8,438     |
| 이익잉여금           | 353,036   | 481,872   | 533,696   | 597,293   | 660,238   |
| 기타자본            | 142,441   | 143,936   | 143,936   | 143,936   | 143,936   |
| 지배주주지분자본총계      | 536,013   | 666,345   | 718,168   | 781,765   | 844,710   |
| 비지배주주지분자본총계     | 12,237    | 13,080    | 13,380    | 13,869    | 14,364    |
| 자본총계            | 548,250   | 679,425   | 731,548   | 795,634   | 859,074   |
| 순차입금            | 616,137   | 502,831   | 506,342   | 483,563   | 486,765   |
| 총차입금            | 635,947   | 594,138   | 594,138   | 594,138   | 594,138   |

## 투자지표

(단위: 원, %, %)

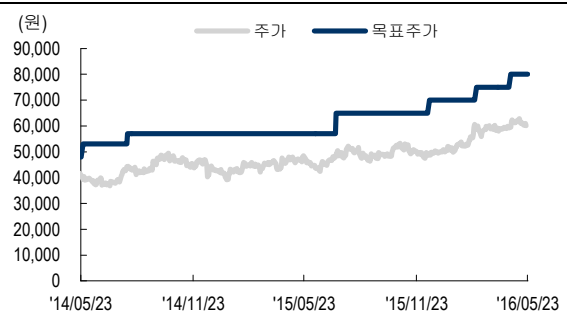
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014   | 2015    | 2016E   | 2017E   | 2018E   |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)         |        |         |         |         |         |
| EPS             | 4,185  | 20,701  | 11,113  | 11,968  | 11,868  |
| BPS             | 83,496 | 103,798 | 111,870 | 121,777 | 131,582 |
| 주당EBITDA        | 21,280 | 30,669  | 32,559  | 32,714  | 33,101  |
| CFPS            | 16,625 | 33,892  | 24,204  | 25,060  | 24,951  |
| DPS             | 500    | 3,100   | 2,100   | 2,100   | 2,100   |
| 주가배수(배)         |        |         |         |         |         |
| PER             | 10.2   | 2.4     | 4.5     | 4.2     | 4.2     |
| PBR             | 0.5    | 0.5     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| EV/EBITDA       | 6.6    | 4.2     | 4.0     | 3.8     | 3.8     |
| PCFR            | 2.6    | 1.5     | 2.1     | 2.0     | 2.0     |
| 수익성(%)          |        |         |         |         |         |
| 영업이익률(보고)       | 10.1   | 19.2    | 20.9    | 19.8    | 19.8    |
| 영업이익률(핵심)       | 10.1   | 19.2    | 20.9    | 19.8    | 19.8    |
| EBITDA margin   | 23.8   | 33.4    | 34.7    | 32.9    | 32.6    |
| 순이익률            | 4.9    | 22.8    | 12.0    | 12.2    | 11.8    |
| 자기자본이익률(ROE)    | 5.3    | 21.9    | 10.2    | 10.2    | 9.3     |
| 투자자본이익률(ROIC)   | 2.9    | 6.0     | 6.7     | 6.5     | 6.4     |
| 안정성(%)          |        |         |         |         |         |
| 부채비율            | 198.6  | 157.9   | 148.8   | 141.2   | 132.8   |
| 순차입금비율          | 112.4  | 74.0    | 69.2    | 60.8    | 56.7    |
| 이자보상배율(배)       | 2.5    | 5.6     | 4.0     | 3.8     | 3.9     |
| 활동성(배)          |        |         |         |         |         |
| 매출채권회전율         | 7.2    | 7.5     | 7.7     | 7.8     | 7.6     |
| 재고자산회전율         | 13.0   | 12.4    | 12.0    | 13.7    | 15.1    |
| 매입채무회전율         | 5.4    | 5.5     | 6.1     | 6.2     | 6.1     |

- 당사는 5월 20일 현재 '한국전력' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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) | 2014/06/16 | 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 |
|              | 2016/02/5  | Buy(Maintain) | 70,000원 |
|              | 2016/02/29 | Buy(Maintain) | 75,000원 |
|              | 2016/03/30 | Buy(Maintain) | 75,000원 |
|              | 2016/04/19 | Buy(Maintain) | 75,000원 |
|              | 2016/04/25 | Buy(Maintain) | 80,000원 |
|              | 2016/05/10 | Buy(Maintain) | 80,000원 |
|              | 2016/05/12 | Buy(Maintain) | 80,000원 |
|              | 2016/05/23 | Buy(Maintain) | 80,000원 |

## 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 (2015/3/1~2016/3/31)

| 투자등급 | 건수  | 비율(%)  |
|------|-----|--------|
| 매수   | 172 | 94.51% |
| 중립   | 10  | 5.49%  |
| 매도   | 0   | 0.00%  |