



Buy(Maintain)

목표주가: 80,000원 (상향)

주가(4/22): 59,200원

시가총액: 380,043억원

유틸리티

Analyst 김상구

02) 3787-4764 sangku@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|---------|------------|
| KOSPI(4/22) | | 2,015.49pt |
| 시가총액 | | 380,043억원 |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 60,600원 | 42,450원 |
| 당락률 | -2.31% | 39.46% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 0.0% | -0.9% |
| 6M | 12.8% | 13.2% |
| 1Y | 30.1% | 38.4% |

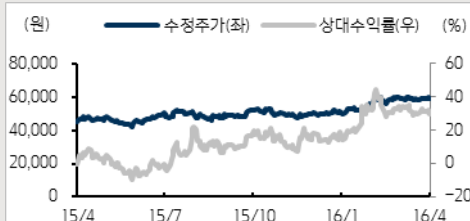
Company Data

| | |
|-------------|---------------|
| 발행주식수 | 641,964천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 1,090천주 |
| 외국인 지분율 | 32.77% |
| 배당수익률(16E) | 4.20% |
| BPS(16E) | 111,870원 |
| 주요 주주 | 한국정책금융공사 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)

자회사 상장 추진, 실보다 득이 클 것



정부가 발전자회사 상장을 검토 중인 것으로 보도되었습니다. 최종 결정까지 여러 변수가 남아 있으나 당국과 당사가 예상하는 정책 방향성은 일치하고 있는 것으로 보입니다. 민간자본 참여확대를 염두하고 있고, 이를 위해 투명한 정책 운영이 예상됩니다. 이런 변화는 배당확대, 정책적 리스크 해소로 이어질 것으로 예상합니다.

>>> 민간 자본 참여 확대 전망, 시기의 문제, 긍정적 영향 기대

정부가 발전자회사 지분 30% 상장을 검토 중인 것으로 보도됨. 자회사 지분매각에 따른 기업가치 하락보다는 이로 인한 1)배당 확대, 2)신규발전소 완공에 따른 자회사 수익 증가, 3)정책적 리스크 완화 등 긍정적 영향이 더욱 클 것으로 분석. 목표주가를 80,000원으로 상향. 비중확대 권고.

최종 결정이 지연될 수 있으나, 민간자본 참여 확대는 시기의 문제일 뿐 실현 가능성이 높다고 판단. G7의 석탄발전 축소, Post 화석연료를 대비한 구조변화 및 지속가능한 전력생태계 구축, 석탄발전 정점 도래 등에 기인. (자세한 내용은 4월 19일 자료 참조)

전력당국과 당사 전력정책 전망이 유사한 것으로 분석, 결정이 지연될 경우라도 현재 정책적 리스크는 완화될 것으로 판단.

>>> 배당 확대, 자회사 실적 개선, 정책 리스크 축소 예상

1) **배당이 크게 확대될 전망.** 당사는 자회사 수익 배당 안 함. 일부 상장 시에도 자회사 수익 전체에 대한 배당을 진행할 것으로 전망.

이유는 **투자자간 형평성 때문.** 몇 가지 이슈가 남아있으나 본질적으로는 상장을 통한 발전자회사 **신규 투자자와 기존 한전을 통한 발전자회사 투자자간 배당의 차이를 둘 수 없다는 점.** 상장이 어려운 한수원 투자자(한전을 통한)의 투자 수익 배당이 없을 경우에도 또 다시 투자자 간 차별이 발생.

이를 해결하기 위한 방법은 한수원을 포함한 **모든 발전자회사 수익을 기존 주주 및 신규 투자자에게 동일하게 배당을 진행**해야 함. 배당 증가 전망.

2) 연말까지 12개 신규 기저발전 가동 예정, **발전량 증가에 따라 비용 4조 원 개선**될 것으로 예상. 현재 실적이 아닌 신규발전기를 포함한 평가 필요.

3) **인위적인 요금조정 등 정책 리스크 축소.** 상장 전후 요금산정 규정과 에너지 정책에 부합하는 투명하고, 합리적인 요금정책 전개 예상. 일정한 적정투자보수를 유지 의미하며, 정책 리스크의 완화 과정으로 판단.

또 투자자 형평성 관점에서 용도 혹은 연료간 차이를 막론하고 투자자본(요금기저)에 대한 적정투자보수가 동일하게 유지되어야 함. 한전(송배전)과 발전사 수익은 요금기저에만 비례하는 적정 수익을 얻을 수 있도록 투명하게 운영되어야 함.

기저발전 급증, OP 4조원 개선 가능

2016년 신고리3호기를 포함 12기의 기저발전이 연말까지 완공 예정, 9GW의 기저발전 용량이 증가될 전망(당진화력 9호기 화재로 제외).

2017년 신규발전기 88% 가동율을 기준으로 2015년 전체 전력소비의 약 15% 수준인 73TWh의 발전믹스 개선효과 기대.

2015년 LNG와 유연탄 정산단가를 적용 시 약 4조원의 전력구입비용 절감이 예상되며, 전력요금 조정이 크지 않을 경우 영업이익 4조원 개선될 것으로 예상됨.

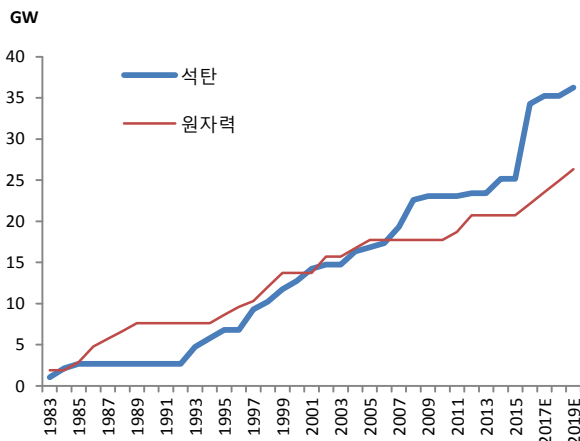
요금기저 확대 예상 1~2년 후 기대수익으로 가치평가 필요

신규 발전소 준공으로 요금기저 또한 크게 증가할 것으로 예상됨. 건설중인 기저발전소 및 복합화력 건설비용은 대략 40조원 수준이며 송배전 설비를 포함할 경우 60~70조원의 요금기저 확대가 진행될 것으로 예상됨.

즉 요금기저와 적정투자보수를 기준으로 하여도 향후 1~2년후 수익은 크게 증가할 전망. 현재 발전자회사 실적이 아닌 향후 1~2년 후 예상되는 기대수익으로 가치 평가를 진행할 필요가 있음.

2017년 기저발전 증가로 수익성 개선 전망

한전별도(송배전), 한수원, 발전 5사 자본 규모 유사



자료: 전력거래소, 키움증권

| (억원) | 한전 | 한전 - 자회사 | 한수원 | 발전 5사 |
|-------|-----------|----------|---------|---------|
| 자산 | 1,752,574 | 791,533 | 512,528 | 448,513 |
| 부채 | 1,073,149 | 537,598 | 276,239 | 259,311 |
| 자본 | 679,425 | 253,934 | 236,289 | 189,202 |
| 자본 비율 | 100% | 37% | 35% | 28% |
| 순이익 | 134,164 | 82,236 | 24,571 | 27,356 |

자료: 각사, 키움증권

건설 중인 석탄화력 발전소 완공 시점 및 발전설비 용량, 2016년 10개의 석탄발전 상업운전 예상

| | | |
|----------|-----------|----------|
| 여수화력1 | 2016년 8월 | 350 (MW) |
| 당진화력9 화재 | 2016년 5월 | 1,020 |
| 당진화력10 | 2016년 8월 | 1,020 |
| 삼척그린파워1 | 2016년 6월 | 1,022 |
| 삼척그린파워2 | 2016년 10월 | 1,022 |
| 태안화력9 | 2016년 6월 | 1,050 |
| 태안화력10 | 2016년 12월 | 1,050 |
| 북평화력1 | 2016년 6월 | 595 |
| 북평화력2 | 2016년 10월 | 595 |
| 신보령화력1 | 2016년 6월 | 1,000 |
| 신보령화력2 | 2017년 6월 | 1,000 |
| 신서천화력 | 2019년 9월 | 1,000 |

자료: 전력거래소, 키움증권

투자자 형평성
투명하고 합리적 수익
유지 전망
정책적 리스크 축소

동사 주주는 송배전, 원자력, 석탄, 복합발전 등 다양한 자산에 공동 투자하고 있다. 기존 투자자와 신규 투자자간 형평성을 위해 모든 투자자산간 수익률이 동일해야 한다. 즉 동일한 자본은 송배전, 원전, 석탄에 투자할 경우 수익률이 같아야 하면 이는 공공요금 산정방식이 투명하고 합리적으로 운영되어야 함을 의미.

현재 연료별 전력거래단가를 중심으로 운영되고 있으나 송배전 요금도 적정성도 부각될 것으로 예상됨.

그렇지 않을 경우 특정 분야에 자본이 집중되고 정상적인 전력 생태계 구축이 불가능하게 됨을 의미.

따라서 민간자본의 참여 확대는 전력산업을 투명하게 운영하기 위한 기본 조건으로 앞으로 인위적인 조정 등 정책 리스크가 감소할 것임을 의미한다고 판단한다.

용도별 자본 구성

한전의 자본 구성은 송배전(한전 별도), 원전(한수원), 석탄(발전 5사)에 약 1/3씩 분할되어 있다. 2015년 토지매각 수익 8.5조원 및 관련 세금을 제외하면 3 부문의 순이익도 거의 균등하게 배분되고 있다.

투자자본수익률은 자회사 상장 시 보다 엄격하게 균등하게 운영 관리될 것으로 예상된다.

동사는 별도 순이익, 즉 송배전 수익에 대한 배당을 하고 있다. 발전자회사 수익은 배당을 하고 있지 않으나, 자회사 상장 발전 자회사 수익 배당이 예상된다.

송배전, 원전, 발전 6사 3부문의 투자자본과 수익 규모는 대략 1/3씩이며 발전자회사의 수익 배당이 진행될 경우 현재보다 배당이 크게 확대될 것으로 예상된다.

한수원을 제외한 발전 5사 지분 30% 매각을 가정하면 약 8.4%의 기업가치 희석이 예상된다.

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 |
| 관계기업지분법손익 | 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, 배, %)

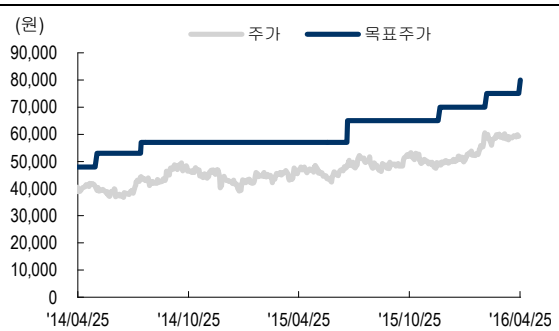
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 주당 지표(원) | | | | | |
| EPS | 4,185 | 20,701 | 11,113 | 11,968 | 11,868 |
| BPS | 83,496 | 103,798 | 111,870 | 121,777 | 131,582 |
| 주당 EBITDA | 21,280 | 30,669 | 32,559 | 32,714 | 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 4월 22일 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.

투자 의견 변동내역(2개월)

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 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 |

목표주가 추이



투자 의견 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% |