



Level-up vs Overshooting, Level-up에 무게를 두다!

News / Issue

- Level Up에 대한 무게를 두다!

Implication

- 발전원 믹스 전망
 - 1)석탄발전 비중: 2015년~2017년 각각 48%, 48%, 53%, 2)원자력 비중: 2015년~2017년 각각 38%, 40%, 41%
 - 원자재 가격 변동이 크지 않을 때, 발전원 믹스를 통한 원가 개선은 1.6조원~3조원 사이가 될 전망
 - * 결론: 구입전력비 및 연료비 개선 추세 유지될 가능성
- 배당 성향
 - 배당성향 28%를 마지노선(15년은 일회성 감안해야). 2020년까지 40% 수준까지 지속적으로 올릴 계획
 - 이익 증가에 따른 시가배당수익률 대폭 상향될 가능성이 높아짐
- 전기요금 인하 논란
 - 정부의 방향성은 전기요금 인하보다는 신재생 투자를 통한 창조경제 리더로서 역할 요구 상황
 - 결론적으로 전기요금 인하 가능성이 낮아지는 구간

Call

- 1 투자 의견 Buy 및 목표주가 69,000원 유지함
- 2 Historical Band를 넘길 가능성이 높아짐

Buy (maintain)

목표주가	69,000원		
현재가 (원)	60,600	KOSPI	1,920.16pt
시가총액 (억원)	389,030	절대수익률(% YTD)	21.2
90일 거래대금(억원)	548.26	상대수익률(% YTD)	23.3
외국인 지분율 (%)	32.5	배당수익률 (% 15E)	1.7

컨센서스 대비

상회	부합	하회
○		

상대주가



재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

(십억원)	2014	2015P	2016E	2017E
매출액	57,475	58,958	60,726	62,184
영업이익	5,788	11,346	11,289	11,470
순이익	2,799	13,414	7,073	7,593
ROE (%)	5.2	22.1	10.1	9.9
PER (x)	10.2	2.3	5.5	5.1
PBR (x)	0.5	0.5	0.5	0.5

자료: 한국전력, 이베스트투자증권 리서치센터



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박용희)
 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	92.1% 7.9%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기준 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2015. 1. 1 ~ 2015. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)