COMPANY INITIATION

2026. 3. 11.

산업재팀

김영호 Senior Analyst

youngho52.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

한국전력 (015760)

또 한 번 사상 최대 실적 경신이 기대되는 한 해

- 원전 증설과 이용률 제고에 따른 실적 개선이 기대되는 상황
- 유가 급등은 단기 이슈로 판단되며 전기 요금 상승으로 유가 buffer가 충분한 상황
- 2026E P/B 0.8배를 적용, 목표주가 7만원에 BUY 투자의견으로 커버리지 개시

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	70,000원	47.1%
현재주가	47,600원	
시가총액	30.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	641,964,077주 (47.3%)	
52주 최저/최고	21,350원/67,900원	
60일-평균거래대금	2,225.8억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한국전력 (%)	-21.7	23.0	109.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-25.0	-26.3	-2.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	n/a	n/a
목표주가	87,000	n/a	n/a
2025E EPS	13,149	n/a	n/a
2026E EPS	18,597	n/a	n/a

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	74,417
추천 점수	3.8

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

원전 확대에 따른 수혜 전망: 새울 3, 4호기의 준공에 따른 계통 연결로 국내 원전 설비 용량이 2027년 28,850MW로 기존 대비 약 11% 증가할 예정. 한수원이 2026년 원전 이용률 목표를 89%로 제시함에 따라 설비 용량 증가 및 가동률 제고에 따른 수혜 기대. 원전 이용률 1% 상승 시 2026년 한전의 영업이익이 약 2,900억원 증가하여 이익률이 1.5%p 개선될 것으로 추정. 최근 11차 전력수급기본계획하에 예정된 신규 원전 2기 및 SMR 1기의 건설이 확정됨에 따라 중장기적인 원전 확대 정책의 수혜가 기대되는 상황.

충분한 유가 buffer 확보: 유가 하향 안정세가 이어지면서 3Q23부터 10개분기 연속 흑자가 이어졌으며 한때 47조원에 육박했던 누적 적자가 약 22조원까지 축소. 이란 사태 단기 종료 시, 작년에 이어 사상 최대 실적 경신이 기대되는데, 여전히 Bloomberg의 2026년 연간 두바이유 컨센서스는 $63/bbl 수준으로 전년 대비 8% 가까이 낮은 상황. 2022년부터 7차례에 걸친 전기 요금 상향으로 유가에 대한 충분한 buffer가 확보된 상황.

목표주가 7만원, BUY 투자의견 제시: 현재 동사 주가는 2026E P/B 0.5배 수준에서 거래되고 있는데, 글로벌 peer 평균 멀티플 1.72배(Bloomberg) 대비 60% 이상 디스카운트 거래 중. 단기 급등한 유가를 제외하면 업황은 그 어느 때보다 양호하다고 판단되며, 이에 따라 역사적 고점 multiple 0.8배를 적용하여 목표주가를 7만원으로 제시하고, BUY 투자의견으로 커버리지 개시.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	93,399	97,434	98,490	99,207
영업이익 (십억원)	8,365	13,525	18,312	19,037
순이익 (십억원)	3,622	8,737	13,221	12,612
EPS (adj) (원)	8,946	13,149	18,597	19,502
EPS (adj) growth (%)	흑전	47.0	41.4	4.9
EBITDA margin (%)	23.9	28.1	33.0	19.2
ROE (%)	14.6	18.8	21.8	18.9
P/E (adj) (배)	5.3	3.6	2.6	2.4
P/B (배)	0.8	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	7.1	5.5	4.2	6.3
Dividend yield (%)	1.1	0.4	0.4	0.4

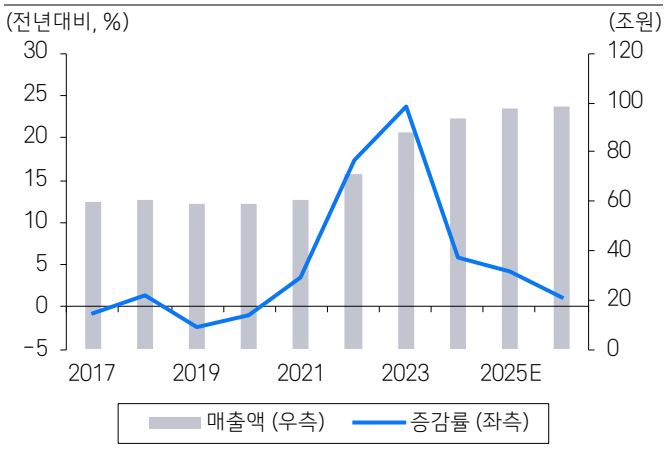
자료: 한국전력, 삼성증권 추정

한국전력 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출	**24,224**	**21,950**	**27,572**	**23,688**	**25,520**	**22,838**	**26,801**	**23,331**	**93,399**	**97,434**	**98,490**	**99,207**
전기판매수익	23,903	21,060	26,599	22,043	24,350	21,948	25,828	21,686	89,579	93,606	93,812	94,529
전력판매량 (Gwh)	141,018	127,341	151,507	129,551	145,249	131,161	156,052	133,438	549,821	549,417	565,900	582,876
전력요금 (원/KWh)	170	165	176	170	168	167	166	163	163	170	166	162
기타	321	891	973	1,645	1,169	890	973	1,645	3,819	3,829	4,678	4,678
영업비용	**20,470**	**19,814**	**21,920**	**21,705**	**20,567**	**19,615**	**19,899**	**20,096**	**85,034**	**83,910**	**80,177**	**80,170**
사용된 원재료	4,702	4,017	5,397	4,385	3,197	2,391	3,154	3,049	21,070	18,501	11,790	11,449
구입전력비	8,757	8,601	9,248	7,546	9,030	8,974	8,017	7,945	34,660	34,153	33,965	34,817
인건비	1,704	1,855	1,767	2,301	1,784	1,943	1,852	2,408	7,298	7,627	7,986	8,367
감가상각비	3,492	3,417	3,429	3,429	3,469	3,469	3,469	3,469	13,829	13,767	13,878	14,027
수선유지비	557	732	776	802	592	778	825	853	2,948	2,866	3,048	3,241
기타	1,258	1,193	1,303	3,241	2,494	2,060	2,583	2,372	5,229	6,995	9,509	8,270
영업이익	**3,754**	**2,136**	**5,652**	**1,983**	**4,952**	**3,223**	**6,901**	**3,235**	**8,365**	**13,525**	**18,312**	**19,037**
세전이익	3,232	1,665	5,349	1,485	4,646	3,400	7,009	3,832	5,257	11,731	18,887	18,017
순이익	**2,362**	**1,176**	**3,790**	**1,409**	**3,252**	**2,380**	**4,906**	**2,682**	**3,622**	**8,737**	**13,221**	**12,612**
지배주주 순이익	2,328	1,137	3,756	1,409	3,252	2,380	4,906	2,682	3,492	8,630	13,221	12,612
증가율 (전년대비, %)												
매출	**4.0**	**33.3**	**76.6**	**43.9**	**64.3**	**4.0**	**-2.8**	**-1.5**	**5.9**	**4.3**	**1.1**	**0.7**
전기판매수익	4.8	33.7	84.1	39.4	71.0	4.2	-2.9	-1.6	7.4	4.5	0.2	0.8
전력판매량 (Gwh)	-0.5	-8.9	14.8	-9.5	12.6	3.0	3.0	3.0	0.7	-0.1	3.0	3.0
전력요금 (원/KWh)	5.3	46.7	60.3	54.1	51.8	1.2	-5.7	-4.5	6.6	4.6	-2.7	-2.2
기타	-34.9	24.7	-16.5	151.0	-9.1	-0.0	0.0	0.0	-20.3	0.2	22.2	0.0
영업비용	**-6.9**	**13.9**	**7.8**	**-10.5**	**-6.7**	**-1.0**	**-9.2**	**-7.4**	**-8.3**	**-1.3**	**-4.4**	**-0.0**
사용된 원재료	-18.7	-25.5	-7.4	-41.8	-55.1	-40.5	-41.6	-30.5	-22.4	-12.2	-36.3	-2.9
구입전력비	-4.8	51.0	39.5	-28.7	7.3	4.3	-13.3	5.3	-9.5	-1.5	-0.5	2.5
인건비	0.9	8.2	-0.2	40.9	7.6	4.7	4.8	4.6	9.4	4.5	4.7	4.8
감가상각비	-0.5	14.8	16.2	11.1	12.7	1.5	1.2	1.2	7.5	-0.5	0.8	1.1
수선유지비	-24.1	17.8	-13.0	52.8	-2.4	6.3	6.3	6.3	6.3	-2.8	6.3	6.3
기타	16.9	18.7	-42.5	266.5	115.1	72.7	98.2	-26.8	4.3	33.8	35.9	-13.0
영업이익	**188.9**	**-328.0**	**-219.8**	**-125.5**	**-176.0**	**50.9**	**22.1**	**63.1**	**흑전**	**61.7**	**35.4**	**4.0**
세전이익	338.1	-225.0	-205.3	-118.3	-168.2	104.2	31.0	158.0	흑전	123.2	61.0	-4.6
순이익	**296.3**	**-214.7**	**-204.3**	**-123.8**	**-167.2**	**102.3**	**29.4**	**90.4**	**흑전**	**141.2**	**51.3**	**-4.6**
지배주주 순이익	314.7	-208.8	-202.9	-123.7	-167.2	109.4	30.6	90.4	흑전	147.1	53.2	-4.6
이익률 (%)												
영업이익률	15.5	9.7	20.5	8.4	19.4	14.1	25.8	13.9	9.0	13.9	18.6	19.2
순이익률	9.7	5.4	13.7	5.9	12.7	10.4	18.3	11.5	3.9	9.0	13.4	12.7
지배주주 순이익률	9.6	5.2	13.6	5.9	12.7	10.4	18.3	11.5	3.7	8.9	13.4	12.7
기본 가정												
두바이 유가 (달러/배럴)	75.8	66.1	68.4	63.3	77.3	61.3	63.3	63.5	79.8	68.4	66.3	66.3
호주 유연탄 가격 (달러/톤)	107.7	100.4	109.3	107.7	106.7	105.7	106.7	103.7	135.7	106.3	105.7	102.7
환율 (원/달러)	1,452.6	1,400.9	1,386.9	1,445.0	1,455.0	1,420.0	1,380.0	1,335.0	1,364.7	1,421.4	1,397.5	1,348.8

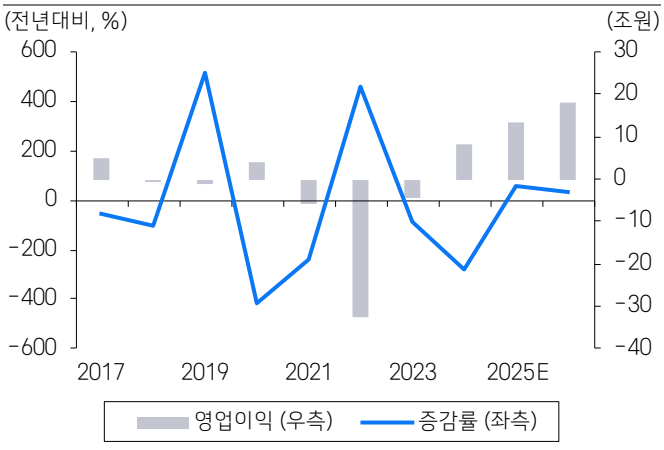
자료: 한국전력, 삼성증권 추정

매출액 추이 및 전망



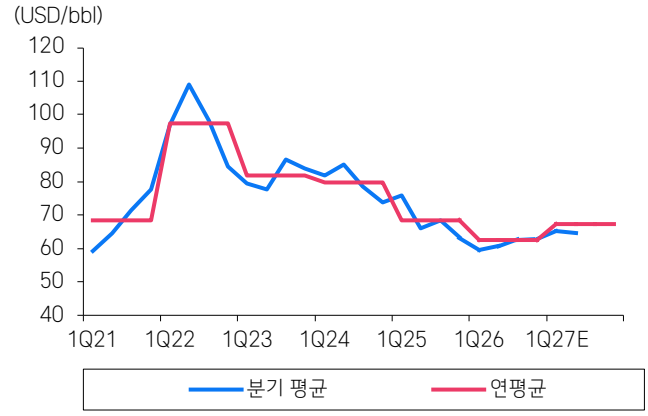
자료: 한국전력, 삼성증권 추정

영업이익 추이 및 전망



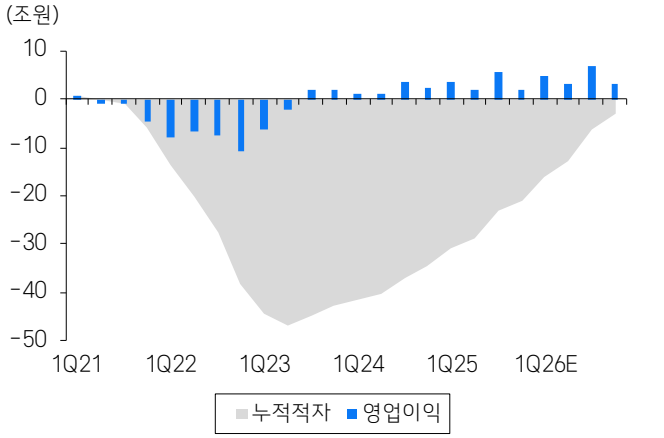
자료: 한국전력, 삼성증권 추정

두바이유가 추이 및 전망



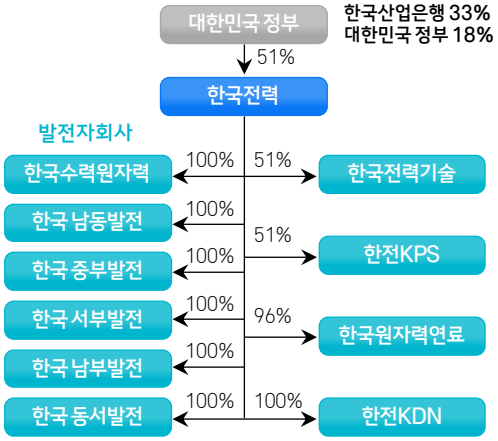
자료: Bloomberg, 삼성증권

한전 분기 및 누적 영업이익



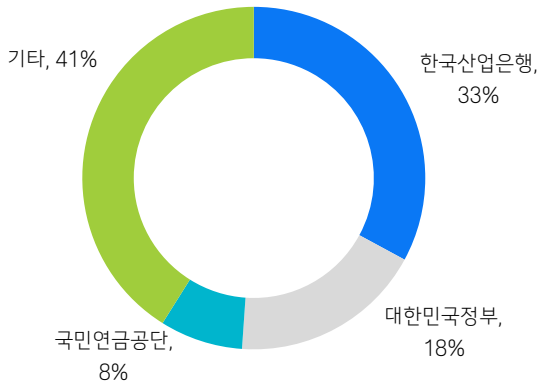
자료: 한국전력, 삼성증권 추정

한국전력 지배 구조도



참고: 3Q25 기준
자료: Dart, 삼성증권

한국전력 주주 구성



참고: 3Q25 기준
자료: 한국전력, 삼성증권

Valuation summary

12월 31일 기준	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전계속 사업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS* (원)	증감률 (%)	P/E (배)	순부채 (십억원)	EV/EBITDA (배)	P/B (x)	ROE (%)
2021	60,674	(5,846)	(7,072)	(5,216)	(5,934)	nm	(8.0)	76,620	17.6	0.45	(5.6)
2022	71,258	(32,655)	(33,844)	(24,429)	(35,742)	nm	(1.3)	116,683	(7.3)	0.57	(42.8)
2023	88,219	(4,542)	(7,554)	(4,716)	(7,129)	nm	(6.7)	128,675	18.8	0.77	(11.5)
2024	93,399	8,365	5,257	3,622	8,946	nm	5.3	128,982	7.1	0.78	14.6
2025E	97,434	13,525	11,731	8,737	13,149	47.0	3.6	119,413	5.5	0.68	18.8
2026E	98,490	18,312	18,887	13,221	18,597	41.4	2.6	105,072	4.2	0.56	21.8
2027E	99,207	19,037	18,017	12,612	19,502	4.9	2.4	89,920	6.3	0.46	18.9

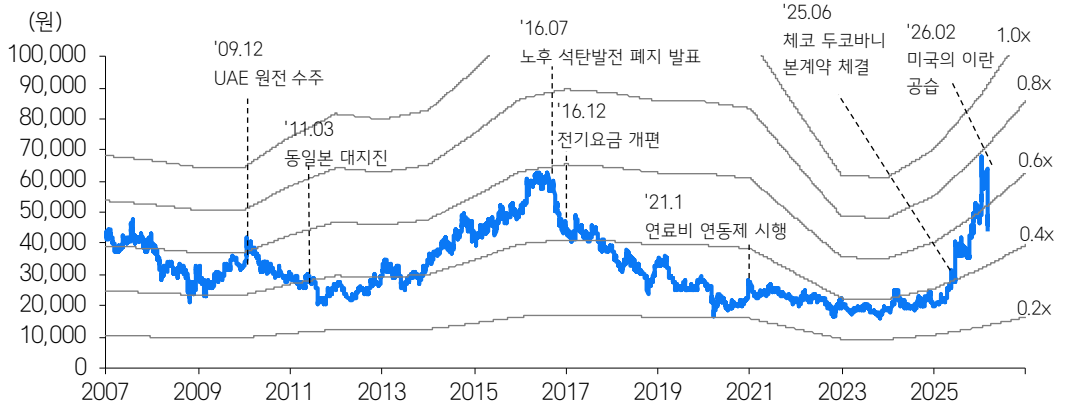
참고: * 일회성 항목 제외, 완전 희석
자료: 한국전력, 삼성증권 추정

한전 주요 요인별 이익 민감도

	2026E	전력 요금 인상	원전 가동률 증가	석탄 가격 인하	환율 하락	유가 인하
매출	**98,490**	**99,415**	**98,490**	**98,490**	**98,490**	**98,490**
전기판매수익	93,812	94,737	93,812	93,812	93,812	93,812
전기 판매량(GWh)	565,900	565,900	565,900	565,900	565,900	565,900
전력 판가(원/KWh)	165.8	167.4	165.8	165.8	165.8	165.8
기타	4,678	4,678	4,678	4,678	4,678	4,678
영업비용	**80,177**	**80,177**	**79,828**	**80,144**	**80,132**	**80,069**
한전 자회사	11,790	11,790	11,441	11,757	11,745	11,771
IPP	33,965	33,965	33,965	33,965	33,965	33,877
기타	34,422	34,422	34,422	34,422	34,422	34,421
영업이익	**18,312**	**19,237**	**18,662**	**18,346**	**18,358**	**18,421**
영업이익 증가율 (%)		**5.0**	**1.9**	**0.2**	**0.2**	**0.6**
영업이익 증가분		**924.8**	**349.2**	**33.1**	**45.6**	**108.3**

참고: 모든 요인은 1% 변동을 기준
자료: 한국전력, 삼성증권 추정

한국전력 Forward P/B band



자료: Bloomberg, 한국전력, 삼성증권 추정

Global peer valuation table

(백만 USD)		KEPCO	Southern Co	Duke Energy	Saudi Electricity Company	Tokyo Electric Power Company	Kansai Electric Power	Iberdrola	ENEL SpA
현지통화		KRW	USD	USD	SAR	JPY	JPY	EUR	EUR
주가 (현지통화)		44,600	97	131.1	14.3	598.2	2,420.0	19.1	13.3
시가총액 (백만USD)		19,393	108,861	101,980	15,870	6,097	17,112	150,349	89,012
매출	2023	60,115	25,253	29,060	20,065	43,879	25,746	57,406	26,673
	2024	63,645	26,724	30,357	23,617	43,194	27,508	50,021	24,695
	2025E	66,395	29,553	32,237	27,227	41,714	25,984	51,287	24,767
	2026E	67,114	30,035	32,969	27,042	41,969	26,049	54,047	27,373
	2027E	67,603	31,636	34,532	28,192	42,009	26,075	56,299	29,562
OPM (%)	2023	-5.1	23.1	24.3	18.8	4.0	18.0	18.2	22.0
	2024	9.0	26.4	26.1	13.3	3.4	10.8	17.8	26.4
	2025E	13.9	24.7	26.8	N/A	3.6	11.5	22.1	31.7
	2026E	18.6	27.8	28.8	19.6	4.2	9.6	23.1	32.6
	2027E	19.2	29.3	29.6	20.7	4.1	9.5	23.2	33.6
EBITDA margin (%)	2023	9.6	43.8	46.1	44.0	9.2	26.8	28.0	32.4
	2024	23.9	47.1	48.2	36.7	8.8	19.4	33.0	38.3
	2025E	28.1	46.0	47.3	N/A	9.9	20.1	35.3	44.2
	2026E	33.0	45.7	48.6	41.3	10.6	18.3	36.0	45.2
	2027E	19.2	48.1	49.6	42.2	10.8	18.4	36.1	46.5
ROE (%)	2023	-11.5	12.9	5.8	2.9	11.6	21.8	11.4	7.7
	2024	14.6	13.6	9.1	-2.2	6.1	15.7	12.4	8.6
	2025E	18.8	12.5	9.8	N/A	-17.7	11.6	12.9	9.9
	2026E	21.8	12.1	9.7	5.9	7.2	8.8	11.6	10.4
	2027E	18.9	12.1	9.7	6.5	6.8	8.3	11.8	10.6
P/E(x)	2023	-6.3	26.7	37.0	23.0	3.6	4.9	25.3	23.2
	2024	5.0	24.2	23.0	-31.0	5.9	5.5	22.7	21.6
	2025E	3.4	24.7	20.8	14.9	-1.8	7.3	20.7	17.1
	2026E	2.4	21.3	19.5	10.1	4.3	8.9	19.4	15.1
	2027E	2.3	19.8	18.3	8.8	4.2	9.1	18.2	14.0
P/B(x)	2023	0.7	3.4	2.1	2.5	0.4	1.0	2.8	1.9
	2024	0.7	3.2	2.1	2.7	0.3	0.9	2.5	1.4
	2025E	0.6	3.0	2.0	N/A	0.4	0.8	2.5	1.6
	2026E	0.5	2.8	1.9	2.5	0.4	0.8	2.2	1.5
	2027E	0.4	2.6	1.8	2.4	0.4	0.7	2.1	1.5
EV/EBITDA(x)	2023	18.5	15.5	13.7	5.1	9.6	6.3	13.6	16.9
	2024	7.1	13.8	12.8	6.2	11.1	7.4	13.7	15.2
	2025E	5.4	13.3	12.7	N/A	N/A	8.5	12.5	13.4
	2026E	4.1	13.6	12.0	9.4	N/A	9.3	11.0	12.6
	2027E	6.2	12.7	11.6	9.1	N/A	9.2	10.7	12.0
순부채	2023	87,683	62,742	80,916	29,219	32,827	26,118	68,451	57,530
	2024	87,892	65,207	85,648	38,137	36,129	22,614	75,735	54,566
	2025E	81,372	72,436	91,383	N/A	N/A	27,261	75,590	57,895
	2026E	71,599	77,593	89,975	88,988	N/A	27,233	62,716	66,994
	2027E	61,274	83,987	95,682	92,123	N/A	27,300	67,446	75,625

자료: Bloomberg, 한국전력, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**88,219**	**93,399**	**97,434**	**98,490**	**99,207**
매출원가	89,700	81,964	80,731	76,916	76,824
매출총이익	**-1,480**	**11,435**	**16,703**	**21,574**	**22,384**
(매출총이익률, %)	-1.7	12.2	17.1	21.9	22.6
판매 및 일반관리비	3,062	3,070	3,179	3,262	3,347
영업이익	**-4,542**	**8,365**	**13,525**	**18,312**	**19,037**
(영업이익률, %)	-5.1	9.0	13.9	18.6	19.2
영업외손익	**-3,012**	**-3,108**	**-1,793**	**574**	**-1,020**
금융수익	1,425	3,448	2,038	4,434	2,760
금융비용	5,347	7,535	5,038	4,064	3,983
지분법손익	613	882	700	189	189
기타	297	97	508	14	14
세전이익	**-7,554**	**5,257**	**11,731**	**18,887**	**18,017**
법인세	-2,838	1,635	2,994	5,666	5,405
(법인세율, %)	37.6	31.1	25.5	30.0	30.0
계속사업이익	-4,716	3,622	8,737	13,221	12,612
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**-4,716**	**3,622**	**8,737**	**13,221**	**12,612**
(순이익률, %)	-5.3	3.9	9.0	13.4	12.7
지배주주순이익	-4,823	3,492	8,617	13,101	12,497
비지배주주순이익	106	130	120	120	114
EBITDA	8,491	22,362	27,403	32,503	19,037
(EBITDA 이익률, %)	9.6	23.9	28.1	33.0	19.2
EPS (지배주주)	-7,129	8,946	13,149	18,597	19,502
EPS (연결기준)	-7,346	5,642	13,610	20,594	19,645
수정 EPS (원)*	-7,129	8,946	13,149	18,597	19,502

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**29,536**	**29,255**	**35,474**	**60,422**	**85,960**
현금 및 현금등가물	4,343	2,383	7,390	32,724	57,523
매출채권	11,010	11,099	11,174	11,006	11,328
재고자산	8,876	9,769	9,835	9,687	9,971
기타	5,308	6,004	7,074	7,006	7,137
비유동자산	**210,179**	**217,553**	**217,112**	**204,192**	**193,151**
투자자산	13,209	16,232	16,480	16,255	16,686
유형자산	179,876	182,983	182,597	170,030	158,667
무형자산	1,133	1,146	1,028	900	790
기타	15,961	17,192	17,007	17,007	17,007
자산총계	**239,715**	**246,808**	**252,586**	**264,614**	**279,111**
유동부채	**61,248**	**63,969**	**65,438**	**65,141**	**65,709**
매입채무	4,341	4,495	4,525	4,457	4,587
단기차입금	10,667	9,123	10,988	10,988	10,988
기타 유동부채	46,240	50,351	49,924	49,696	50,133
비유동부채	**141,202**	**141,476**	**137,988**	**137,229**	**138,683**
사채 및 장기차입금	92,510	88,091	84,699	84,699	84,699
기타 비유동부채	48,691	53,385	53,288	52,529	53,983
부채총계	**202,450**	**205,445**	**203,425**	**202,370**	**204,392**
지배주주지분	**35,845**	**39,915**	**47,950**	**60,914**	**73,274**
자본금	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210
자본잉여금	2,445	2,445	2,449	2,449	2,449
이익잉여금	16,338	20,128	28,504	41,468	53,828
기타	13,852	14,133	13,787	13,787	13,787
비지배주주지분	**1,420**	**1,448**	**1,211**	**1,331**	**1,445**
자본총계	**37,265**	**41,363**	**49,160**	**62,244**	**74,719**
순부채	128,675	128,982	119,413	105,072	89,920

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**1,522**	**15,876**	**20,394**	**25,223**	**25,410**
당기순이익	-4,716	3,622	8,737	13,221	12,612
현금유출입이없는 비용 및 수익	15,837	21,131	21,126	21,858	20,269
유형자산 감가상각비	12,869	13,834	13,686	12,567	11,362
무형자산 상각비	163	164	154	128	110
기타	2,804	7,134	7,287	9,163	8,797
영업활동 자산부채 변동	-5,142	-3,790	-4,241	-692	1,327
투자활동에서의 현금흐름	**-13,074**	**-14,093**	**-15,765**	**86**	**-164**
유형자산 증감	-13,599	-13,813	-11,608	0	0
장단기금융자산의 증감	-24	-2,174	-38	86	-164
기타	549	1,894	-4,119	0	0
재무활동에서의 현금흐름	**12,662**	**-3,849**	**-1,427**	**-146**	**-119**
차입금의 증가(감소)	12,691	-1,374	-2,485	-10	18
자본금의 증가(감소)	332	0	5	0	0
배당금	-56	-137	-212	-137	-137
기타	-306	-2,338	1,265	0	0
현금증감	1,108	-1,960	5,007	25,333	24,800
기초현금	3,235	4,343	2,383	7,390	32,724
기말현금	4,343	2,383	7,390	32,724	57,523
Gross cash flow	**11,120**	**24,753**	**29,864**	**35,079**	**32,881**
Free cash flow	**-12,386**	**1,660**	**8,474**	**25,223**	**25,410**

재무비율 및 주당지표

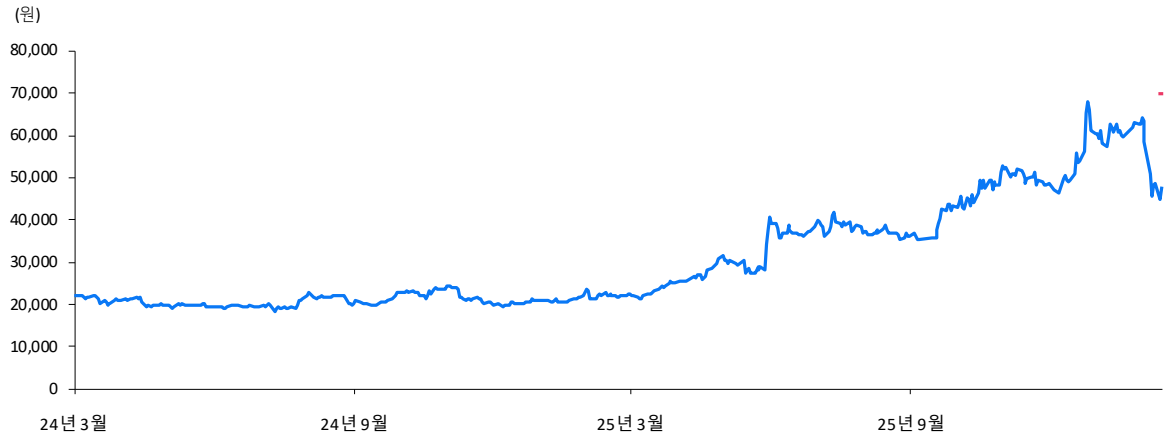
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	23.8	5.9	4.3	1.1	0.7
영업이익	적지	흑전	61.7	35.4	4.0
순이익	적지	흑전	141.2	51.3	-4.6
수정 EPS**	적지	흑전	47.0	41.4	4.9
주당지표					
EPS (지배주주)	-7,129	8,946	13,149	18,597	19,502
EPS (연결기준)	-7,346	5,642	13,610	20,594	19,645
수정 EPS**	-7,129	8,946	13,149	18,597	19,502
BPS	61,736	61,240	70,028	85,148	102,950
DPS (보통주)	0	213	213	213	213
Valuations (배)					
P/E***	-6.7	5.3	3.6	2.6	2.4
P/B***	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	18.8	7.1	5.5	4.2	6.3
비율					
ROE (%)	-11.5	14.6	18.8	21.8	18.9
ROA (%)	-2.0	1.5	3.5	5.1	4.6
ROIC (%)	-1.5	3.0	5.2	6.8	7.6
배당성향 (%)	0.0	3.9	1.6	1.0	1.1
배당수익률 (보통주, %)	0.0	1.1	0.4	0.4	0.4
순부채비율 (%)	355.4	319.2	253.3	159.4	99.5
이자보상배율 (배)	-1.0	1.8	3.3	4.6	4.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 한국전력, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/3/11
투자의견	BUY
TP (원)	70000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA