한국가스공사 (036460)

민수용 미수금 회수는 긍정적이나 배당이 아쉽다

2026년 2월 27일

✓ 투자판단	Trading BUY (유지)	✓ 목표주가	40,000 원 (하향)
✓ 상승여력	-8.9%	✓ 현재주가 (2 월 26 일)	43,900 원

[유틸리티/신에너지]

최규헌, CFA 선임연구원

✉ cgh815@shinhan.com

신한생각 민수용 원료비 미수금 회수가 지속돼야 한다

2025년 DPS 1,154원(시가배당률 2.8%, 배당 성향 14.4%)으로 결정. 민수용 원료비 미수금 회수는 배당 성향에 대한 여력 확대로 이어질 전망

4Q25 Review: 연결 이익 컨센 하회 & 매크로 변수에 주목

[4분기 실적] 연결 영업이익 4,736억원(-59.7%, 이하 YoY, OPM +5.3%) 기록. 도매공급비용 투자보수 감소, 취약계층 가스요금 지원금 증가 및 정산이익 감소, 원료비 미수금 금융비용 감소, 도매공급비용 관련 적정 원가 정산 영향으로 국내 사업 이익 감소(4,283억원, -56.6%). 호주 GLNG 분기 적자 지속, 호주 Prelude(컨덴세이트 인수 물량 감소)와 이라크 Zubair 감익. 6,000억원을 상회하는 자산 손상 증가 영향으로 연결 세전이익 적자 전환. 모잠비크 Coral FLNG 영향(할인율 상승)이 가장 컸음

[향후 관전 포인트] 작년 4분기 말 기준 민수용 원료비 미수금 약 3천억원 회수. 유가 하락, 판매량 증가(성수기 영향)로 인한 결과. 회수 가속을 위해서는 1) 국제 유가의 추가적인 하락, 2) 요금 인상이 필요한 상황. 최근 혼란스러워진 국제 정세로 유가(WTI 기준) 상승 반전. 재차 60달러/배럴 하향 돌파 여부 확인 필요. 환율의 경우 점진적인 원화 강세가 이상적. 요금 인상은 비수기인 3분기 단행될 가능성 높음. 올해는 캐나다 LNG의 본격 가동으로 해외 사업 이익 기여도가 증가할 것으로 기대

Valuation & Risk: 민수용 원료비 미수금 회수 지속성 확인 필요

투자의견은 'Trading BUY' 유지, 목표주가(PBR 밸류에이션)는 추정치 조정 반영해 '4.0만원'(-4.8%)으로 하향. 추정치 하향 조정은 적정투자보수 감소로 인한 국내 사업 영업이익 축소에 근거. 민수용 원료비 미수금 회수 가속화 구간 진입이 확정돼야 배당 정상화에 대한 기대 가능

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	44,556.0	1,553.4	(761.2)	-	(7.7)	0.2	12.4	-
2024	38,388.7	3,003.4	1,146.7	2.8	11.2	0.3	8.5	4.2
2025F	35,727.3	2,101.2	133.0	27.3	1.2	0.3	9.9	2.8
2026F	30,880.4	1,881.9	623.5	6.5	5.6	0.4	10.1	3.4
2027F	30,287.2	1,972.6	774.4	5.2	6.6	0.3	10.0	3.6

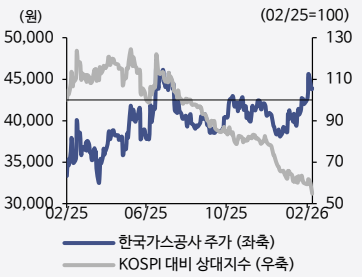
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

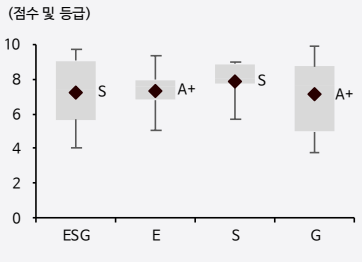
시가총액	4,052.5 십억원
발행주식수(유동비율)	92.3 백만주(46.9%)
52 주 최고가/최저가	47,350 원/32,500 원
일평균 거래액 (60 일)	13,829 백만원
외국인 지분율	13.3%
주요주주 (%)	
대한민국정부(기획재정부) 외 1 인	46.6
국민연금공단	7.7

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	9.2	7.1	17.7	14.3
상대	(14.3)	(32.8)	(50.7)	(21.9)

주가



ESG 컨센서스



한국가스공사 4Q25 실적 Review

(십억원, %, %p)	4Q25P	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	컨센서스	차이	신한	차이
매출액	8,992.4	9,978.9	(9.9)	6,372.2	41.1	9,082.2	(1.0)	9,006.6	(0.2)
영업이익	473.6	1,176.3	(59.7)	389.0	21.7	712.8	(33.6)	632.0	(25.1)
세전이익	(334.0)	617.7	적전	109.8	적전	310.2	적전	372.7	적전
지배주주 순이익	(406.9)	332.4	적전	87.0	적전	210.2	적전	283.5	적전
영업이익률	5.3	11.8	(6.5)	6.1	(0.8)	7.8	(2.6)	7.0	(1.8)

자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

한국가스공사 실적 추정치 변경

(십억원, %, %p)	변경 전			변경 후			변경률		
	2025F	2026F	2027F	2025P	2026F	2027F	2025P	2026F	2027F
매출액	35,741.6	30,944.9	31,386.6	35,727.3	30,880.4	30,287.2	(0.0)	(0.2)	(3.5)
영업이익	2,259.6	2,072.5	2,164.5	2,101.2	1,881.9	1,972.6	(7.0)	(9.2)	(8.9)
세전이익	1,103.2	989.4	1,103.1	396.5	819.0	1,017.2	(64.1)	(17.2)	(7.8)
지배주주 순이익	823.4	753.4	840.0	133.0	623.5	774.4	(83.8)	(17.2)	(7.8)
영업이익률	6.3	6.7	6.9	5.9	6.1	6.5	(0.4)	(0.6)	(0.4)

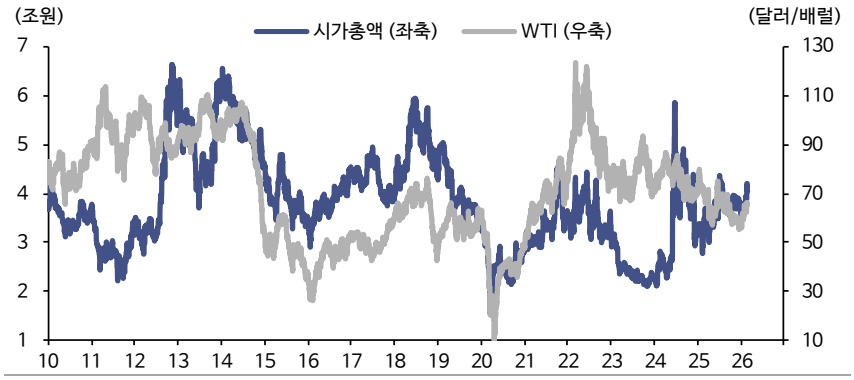
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국가스공사 실적 추정 주요 가정, 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2022	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주요 가정														
환율(원/달러)	1,329	1,371	1,358	1,397	1,453	1,404	1,385	1,451	1,291	1,306	1,364	1,423	1,415	1,430
WTI(달러/배럴)	77	82	76	70	72	64	65	59	95	78	76	65	59	59
가스 판매량(천톤)	11,410	6,870	7,138	8,772	11,875	7,020	6,458	9,160	38,398	34,642	34,190	34,513	34,598	34,544
도시가스용(천톤)	7,111	3,336	2,742	5,274	7,446	3,453	2,740	5,369	19,834	18,328	18,463	19,008	19,335	19,608
발전용(천톤)	4,299	3,534	4,396	3,498	4,429	3,567	3,718	3,791	18,564	16,314	15,727	15,505	15,262	14,936
실적														
매출액	12,811	7,490	8,109	9,979	12,733	7,630	6,372	8,992	51,724	44,556	38,389	35,727	30,880	30,287
YoY %	(28.6)	(7.8)	2.8	(5.9)	(0.6)	1.9	(21.4)	(9.9)	87.9	(13.9)	(13.8)	(6.9)	(13.6)	(1.9)
QoQ %	20.8	(41.5)	8.3	23.1	27.6	(40.1)	(16.5)	41.1	-	-	-	-	-	-
가스 도입 및 판매	12,375	7,061	7,651	9,464	12,309	7,191	5,973	8,545	50,302	42,833	36,551	34,018	29,244	28,671
YoY %	(29.6)	(7.8)	2.8	(6.9)	(0.5)	1.8	(21.9)	(9.7)	111.1	(14.8)	(14.7)	(6.9)	(14.0)	(2.0)
QoQ %	21.8	(42.9)	8.4	23.7	30.1	(41.6)	(16.9)	43.0	-	-	-	-	-	-
해외 및 기타	435	429	458	515	424	439	399	448	1,422	1,723	1,837	1,709	1,636	1,616
YoY %	20.5	(8.5)	2.3	15.5	(2.7)	2.3	(13.0)	(13.1)	(61.5)	21.2	6.6	(7.0)	(4.2)	(1.3)
QoQ %	(2.3)	(1.6)	6.9	12.4	(17.7)	3.5	(9.1)	12.3	-	-	-	-	-	-
영업이익	922	466	440	1,176	834	405	389	474	2,463	1,553	3,003	2,101	1,882	1,973
YoY %	56.6	127.1	90.9	122.1	(9.5)	(13.1)	(11.5)	(59.7)	151.5	(36.9)	93.3	(30.0)	(10.4)	4.8
QoQ %	74.0	(49.5)	(5.6)	167.5	(29.1)	(51.5)	(3.9)	21.7	-	-	-	-	-	-
가스 도입 및 판매	812	421	341	986	724	344	295	428	2,016	1,200	2,560	1,792	1,549	1,616
YoY %	67.7	520.4	126.7	98.0	(10.8)	(18.2)	(13.5)	(56.6)	262.8	(40.5)	113.3	(30.0)	(13.5)	4.3
QoQ %	63.0	(48.1)	(19.0)	189.2	(26.6)	(52.4)	(14.4)	45.2	-	-	-	-	-	-
해외 및 기타	110	45	99	190	110	60	94	45	448	353	444	309	332	356
YoY %	5.2	(67.3)	23.5	502.9	(0.2)	34.3	(4.8)	(76.2)	5.6	(21.1)	25.6	(30.3)	7.5	7.2
QoQ %	248.6	(59.2)	120.3	92.5	(42.3)	(45.1)	56.2	(51.9)	-	-	-	-	-	-
영업이익률	7.2	6.2	5.4	11.8	6.5	5.3	6.1	5.3	4.8	3.5	7.8	5.9	6.1	6.5
세전이익	632	196	192	618	483	138	110	(334)	1,945	(862)	1,638	396	819	1,017
지배주주 순이익	406	253	155	332	367	85	87	(407)	1,493	(761)	1,147	133	623	774

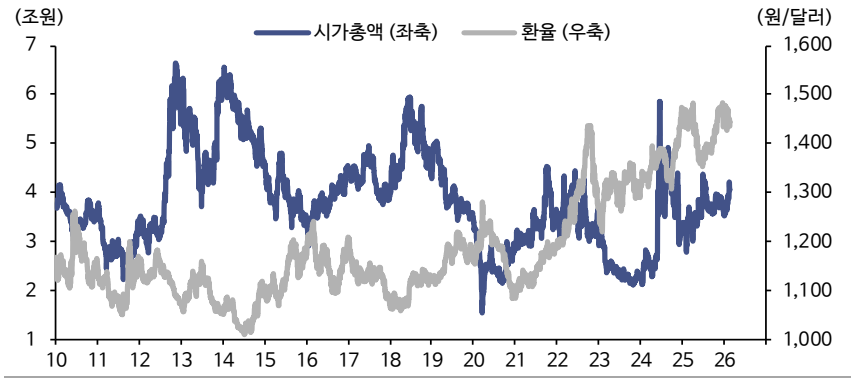
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국가스공사 시가총액 및 유가 추이



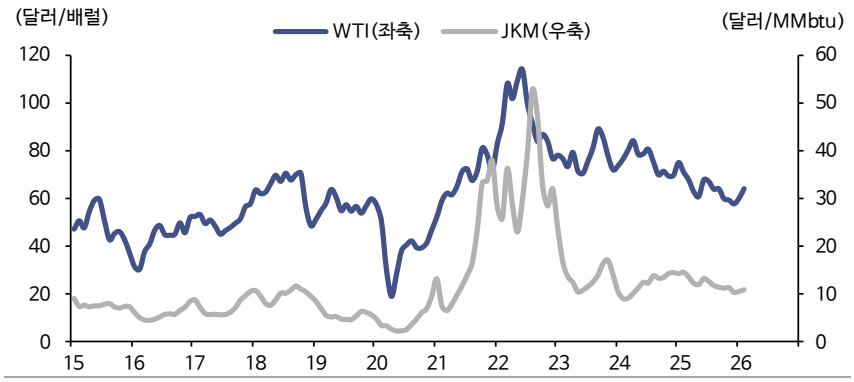
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, Petronet, 신한투자증권

한국가스공사 시가총액 및 환율 추이



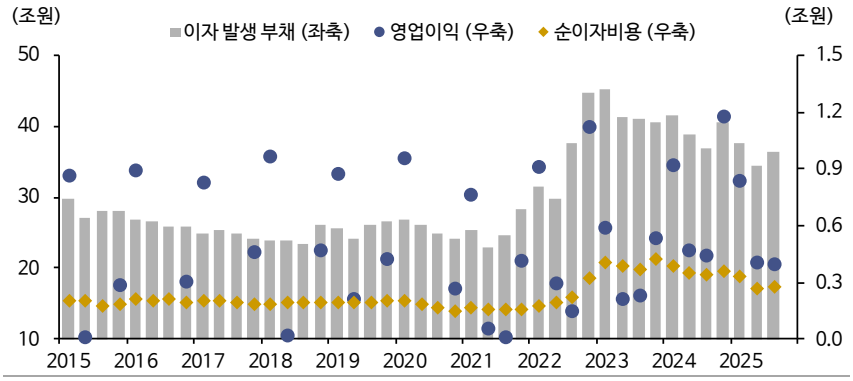
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

유가 및 아시아 천연가스 가격 추이



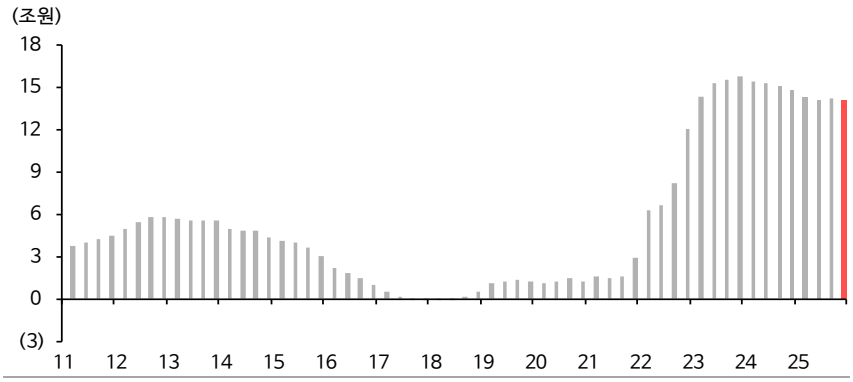
자료: Petronet, Bloomberg, 신한투자증권

한국가스공사 분기별 이자 발생 부채, 영업이익, 순이자비용 추이



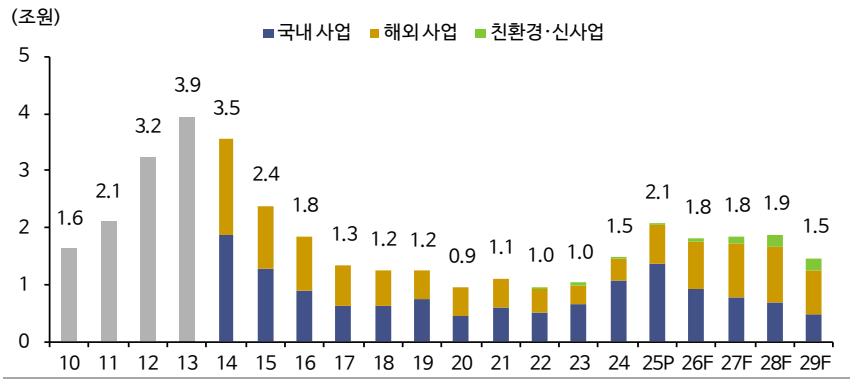
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 연결 기준

한국가스공사 원료비 미수금 추이



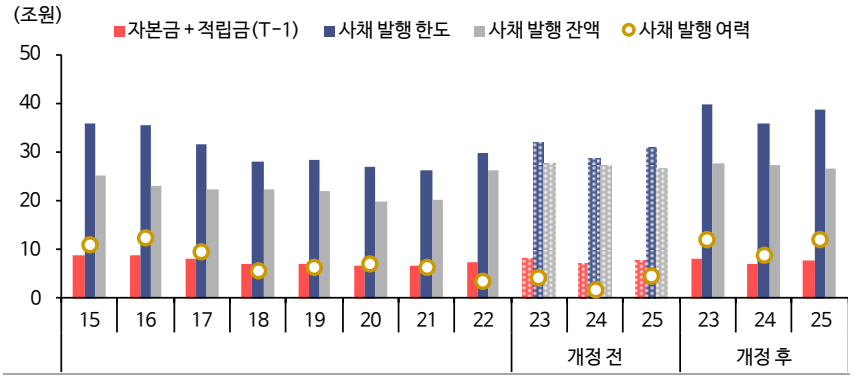
자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국가스공사 CapEx 추이 및 전망



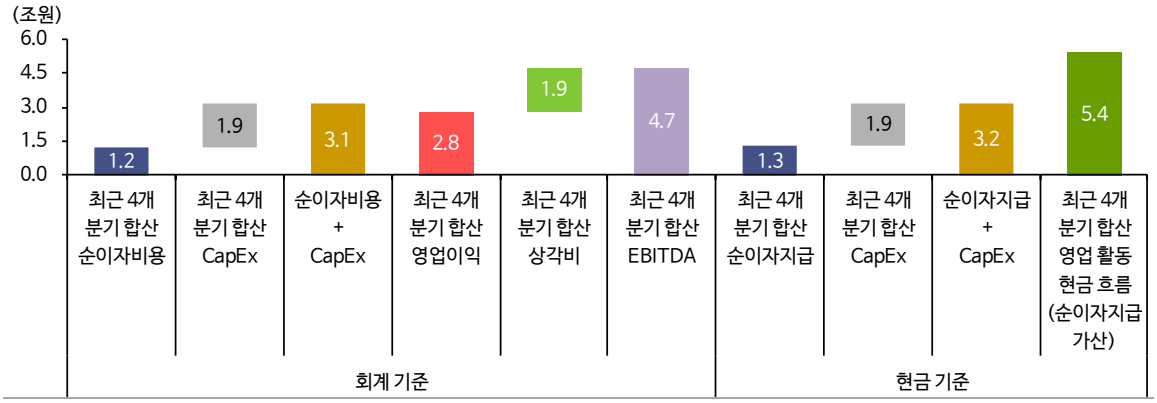
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 2010~13년 수치는 공시 상 유형자산 취득 수치 활용

한국가스공사 사채 발행 한도 및 발행 잔액 추이



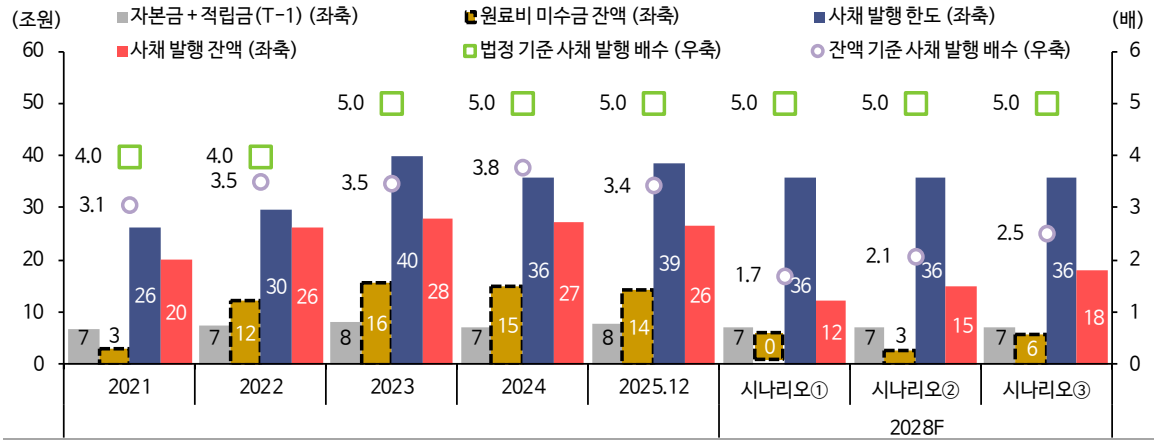
자료: 회사 자료, 연합인포맥스, 신한투자증권 추정 / 주: 1) 사채 발행 한도의 기준이 되는 자본금과 적립금의 합계는 별도 기준, 2) 당해 연도 사채 발행 한도는 직전 연도 자본금과 적립금의 합계를 기준으로 산출, 3) 사채 발행 잔액(2025년은 12월 말 기준)은 원화 채권, 외화 채권, 전단채 합산 기준

한국가스공사: 순이자비용(지급) + CapEx vs. 현금 창출 능력



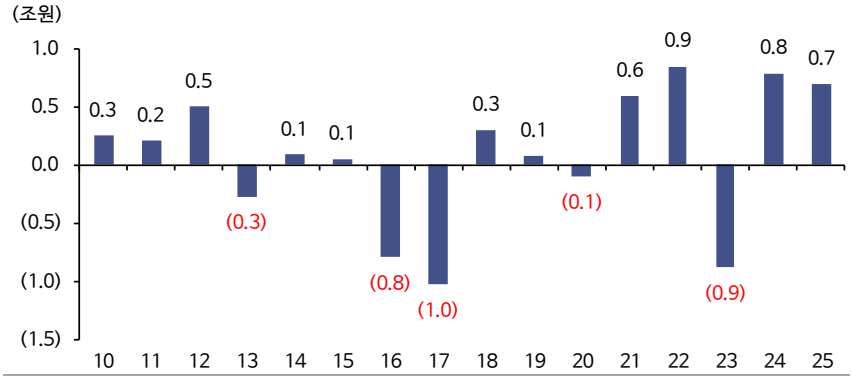
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 연결 기준

한국가스공사: 사채 발행 한도 vs. 사채 발행 잔액 vs. 2028년까지의 원료비 미수금 회수 규모



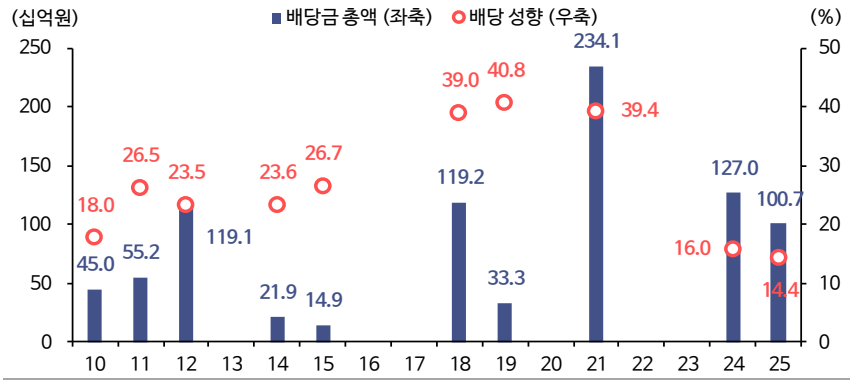
자료: 회사 자료, 연합인포맥스, 신한투자증권 추정 / 주: 1) 사채 발행 한도의 기준인 자본금과 적립금의 합계는 별도 기준, 2) 당해 연도 사채 발행 한도는 직전 연도 자본금과 적립금의 합계를 기준으로 산출, 3) 사채 발행 잔액(2025년은 12월 말 기준)은 원화 채권, 외화 채권, 전단채 합산 기준

한국가스공사 당기순이익 추이



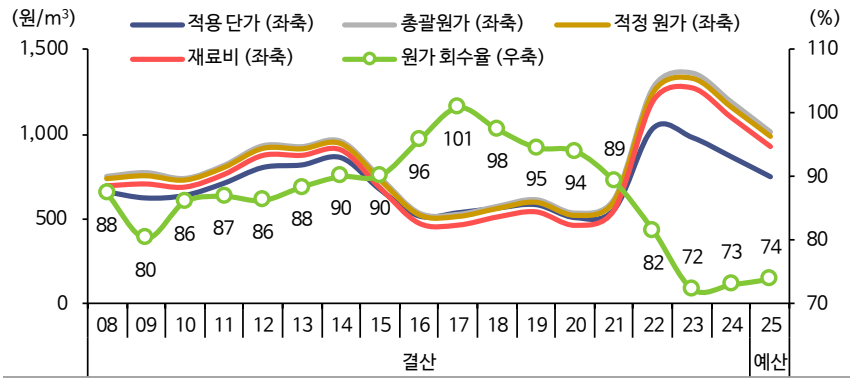
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 별도 기준

한국가스공사 배당금 총액, 배당 성향 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 배당 성향은 별도 당기순이익 기준으로 산출

한국가스공사 적용 단가, 총괄원가, 적정 원가, 재료비, 원가 회수율 추이



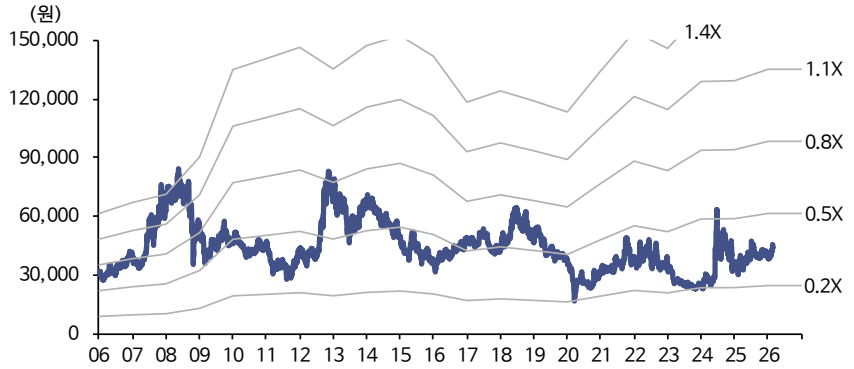
자료: 회사 자료, 신한투자증권

한국가스공사 PBR 밸류에이션

(원, 배, %)	2026F	비고
BPS	122,994	
목표 PBR	0.3	과거 미수금 회수 Cycle(2012~17년) PBR 평균 50% 할인
목표 주가	40,000	
현재 주가	43,900	
상승 여력	(8.9)	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

한국가스공사 12개월 선행 PBR 밴드



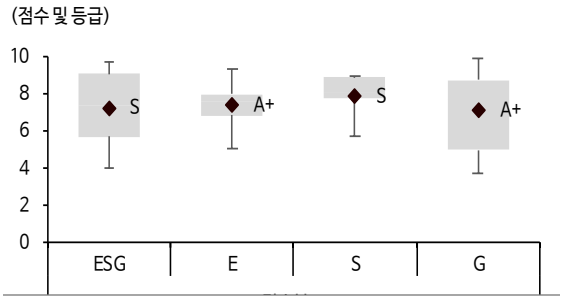
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

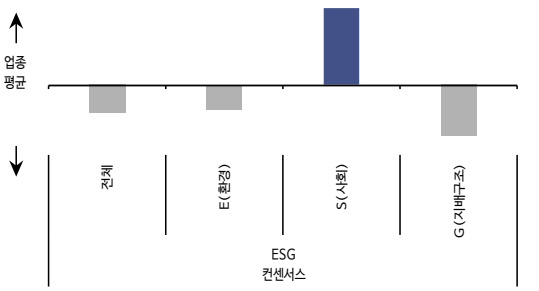
- 해외그린수소 생산 및 도입을 위한 핵심기술 확보를 목표로 MOU 체결 및 실증연구 참여 등 적극적 노력 중
- LNG생산기지 기반 수소 생산 인프라 및 수소 충전소 인프라 구축을 통한 수소 네트워크 구축을 위해 힘쓰고 있음
- 2,800억원 규모의 상생협력패키지를 통해 코로나 방역 및 중소기업 유동성 지원 등 '사회적 가치 실현'을 위해 노력 중
- 1999년 거래소 상장 이후 높은 배당성향으로 안정적 배당을 시행했고, 향후 배당성향 40% 수준을 목표로 할 전망

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

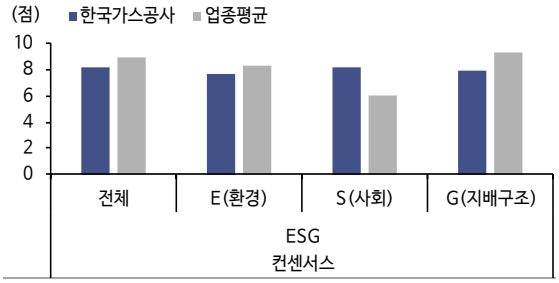
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

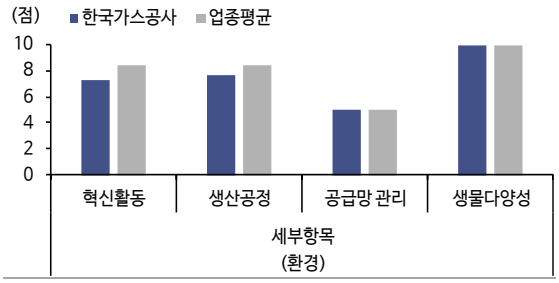
Key Chart

ESG 필라별 점수 및 업종평균



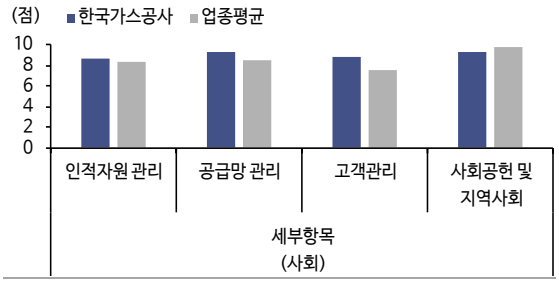
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



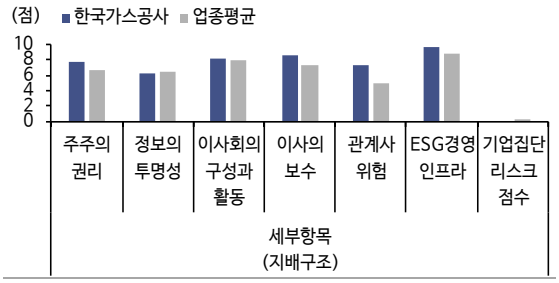
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	**57,254.7**	**57,669.6**	**54,037.2**	**53,099.0**	**54,374.0**
유동자산	17,430.3	16,968.5	13,590.5	13,148.4	14,462.0
현금및현금성자산	780.6	929.1	251.1	902.6	671.7
매출채권	6,563.1	6,867.3	7,029.4	6,056.3	7,062.2
재고자산	5,043.2	4,604.8	2,059.0	2,514.8	3,124.0
비유동자산	39,824.4	40,701.1	40,446.8	39,950.6	39,912.0
유형자산	22,351.5	23,008.2	23,059.9	23,006.2	23,116.4
무형자산	1,552.9	1,670.3	1,542.3	1,424.1	1,315.0
투자자산	2,757.6	2,572.5	2,394.4	2,070.2	2,030.5
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**47,428.6**	**46,843.3**	**43,179.4**	**41,749.6**	**42,391.2**
유동부채	22,566.4	21,266.5	18,806.6	17,548.3	17,885.3
단기차입금	10,210.1	10,081.3	8,981.3	8,581.3	8,981.3
매입채무	3,114.3	1,963.4	1,812.5	1,752.8	1,914.2
유동성장기부채	3,129.7	4,928.8	3,828.8	3,228.8	3,028.8
비유동부채	24,862.3	25,576.8	24,372.8	24,201.3	24,505.9
사채	20,743.0	21,055.0	20,055.0	20,255.0	20,605.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	1,855.7	1,579.6	1,579.6	1,579.6	1,579.6
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**9,826.0**	**10,826.4**	**10,857.8**	**11,349.4**	**11,982.8**
자본금	461.6	461.6	461.6	461.6	461.6
자본잉여금	2,018.3	2,048.6	2,048.6	2,048.6	2,048.6
기타자본	(152.4)	(113.0)	(113.0)	(113.0)	(113.0)
기타포괄이익누계액	286.4	391.9	391.9	391.9	391.9
이익잉여금	6,678.6	7,780.2	7,812.5	8,305.1	8,939.8
지배주주지분	**9,626.9**	**10,829.1**	**10,861.3**	**11,353.9**	**11,988.6**
비지배주주지분	199.1	(2.7)	(3.5)	(4.5)	(5.8)
*총차입금	40,863.0	40,606.9	37,390.1	36,559.5	37,105.8
*순차입금(순현금)	40,030.6	39,212.0	36,705.2	35,281.5	36,065.8

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**44,556.0**	**38,388.7**	**35,727.3**	**30,880.4**	**30,287.2**
증감률 (%)	(13.9)	(13.8)	(6.9)	(13.6)	(1.9)
매출원가	**42,598.9**	**34,976.1**	**33,167.1**	**28,423.9**	**27,680.8**
매출총이익	**1,957.1**	**3,412.7**	**2,560.3**	**2,456.6**	**2,606.4**
매출총이익률 (%)	4.4	8.9	7.2	8.0	8.6
판매관리비	**403.7**	**409.3**	**459.1**	**574.6**	**633.7**
영업이익	**1,553.4**	**3,003.4**	**2,101.2**	**1,881.9**	**1,972.6**
증감률 (%)	(36.9)	93.3	(30.0)	(10.4)	4.8
영업이익률 (%)	3.5	7.8	5.9	6.1	6.5
영업외손익	(2,415.3)	(1,365.8)	(1,704.8)	(1,062.9)	(955.4)
금융손익	(1,592.8)	(1,370.6)	(1,233.3)	(1,137.0)	(1,038.9)
기타영업외손익	(927.1)	(131.8)	(569.3)	(17.7)	(24.7)
종속 및 관계기업관련손익	104.7	136.6	97.8	91.8	108.2
세전계속사업이익	**(861.9)**	**1,637.6**	**396.5**	**819.0**	**1,017.2**
법인세비용	(114.4)	488.6	264.1	196.6	244.1
계속사업이익	(747.4)	1,149.0	132.2	622.5	773.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(747.4)**	**1,149.0**	**132.3**	**622.5**	**773.1**
증감률 (%)	적전	흑전	(88.5)	370.8	24.2
순이익률 (%)	(1.7)	3.0	0.4	2.0	2.6
(지배주주)당기순이익	(761.2)	1,146.7	133.0	623.5	774.4
(비지배주주)당기순이익	13.8	2.2	(0.8)	(1.0)	(1.3)
총포괄이익	(537.4)	1,201.4	132.2	622.5	773.1
(지배주주)총포괄이익	(553.3)	1,213.2	133.5	628.5	780.6
(비지배주주)총포괄이익	15.8	(11.8)	(1.3)	(6.1)	(7.6)
EBITDA	**3,440.5**	**4,986.0**	**4,069.1**	**3,886.2**	**4,012.7**
증감률 (%)	(18.4)	44.9	(18.4)	(4.5)	3.3
EBITDA 이익률 (%)	7.7	13.0	11.4	12.6	13.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**5,885.6**	**3,629.8**	**4,347.3**	**3,032.4**	**1,348.0**
당기순이익	(747.4)	1,149.0	132.2	622.5	773.1
유형자산상각비	1,793.9	1,863.6	1,839.9	1,886.0	1,930.9
무형자산상각비	93.2	119.0	128.0	118.2	109.1
외화환산손실(이익)	(80.7)	311.4	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	7.0	10.9	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(104.7)	(136.6)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	3,581.0	(479.4)	2,247.2	405.8	(1,465.1)
(법인세납부)	(81.4)	(78.1)	(264.1)	(196.6)	(244.1)
기타	1,424.7	870.0	264.1	196.5	244.1
투자활동으로인한현금흐름	**(1,334.0)**	**(1,746.8)**	**(1,681.5)**	**(1,449.7)**	**(1,994.3)**
유형자산의증가(CAPEX)	(1,331.1)	(1,666.1)	(1,891.6)	(1,832.3)	(2,041.1)
유형자산의감소	1.9	5.9	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(33.9)	(125.4)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	58.3	37.6	178.1	324.3	39.7
기타	(29.2)	1.2	32.0	58.3	7.1
FCF	9,782.6	2,455.3	3,203.2	2,411.8	87.5
재무활동으로인한현금흐름	**(4,587.1)**	**(1,837.0)**	**(3,343.8)**	**(931.3)**	**415.3**
차입금의 증가(감소)	(4,399.7)	(1,549.3)	(3,216.8)	(830.6)	546.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(7.9)	(26.1)	(127.0)	(100.7)	(130.9)
기타	(179.5)	(261.6)	0.0	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	(4.1)	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	2.8	106.7	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**(32.7)**	**148.5**	**(678.0)**	**651.5**	**(230.9)**
기초현금	813.3	780.6	929.1	251.1	902.6
기말현금	780.6	929.1	251.1	902.6	671.7

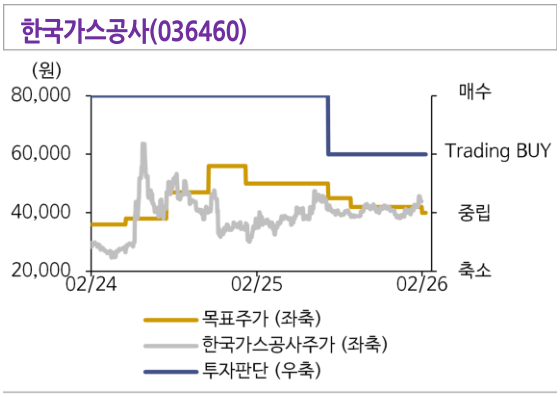
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	(8,097)	12,447	1,432	6,743	8,374
EPS (지배순이익, 원)	(8,246)	12,422	1,440	6,754	8,388
BPS (자본총계, 원)	106,443	117,279	117,620	122,945	129,806
BPS (지배지분, 원)	104,286	117,308	117,658	122,994	129,869
DPS (원)	0	1,455	1,154	1,500	1,600
PER (당기순이익, 배)	-	2.8	27.4	6.5	5.2
PER (지배순이익, 배)	-	2.8	27.3	6.5	5.2
PBR (자본총계, 배)	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.2	0.3	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA (배)	12.4	8.5	9.9	10.1	10.0
배당성향 (%)	0.0	11.1	75.7	21.0	18.0
배당수익률 (%)	-	4.2	2.9	3.4	3.6
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	7.7	13.0	11.4	12.6	13.2
영업이익률 (%)	3.5	7.8	5.9	6.1	6.5
순이익률 (%)	(1.7)	3.0	0.4	2.0	2.6
ROA (%)	(1.2)	2.0	0.2	1.2	1.4
ROE (지배순이익, %)	(7.7)	11.2	1.2	5.6	6.6
ROIC (%)	2.8	5.8	1.6	3.4	4.3
안정성					
부채비율 (%)	482.7	432.7	397.7	367.9	353.8
순차입금비율 (%)	407.4	362.2	338.1	310.9	301.0
현금비율 (%)	3.5	4.4	1.3	5.1	3.8
이자보상배율 (배)	0.9	2.0	1.5	1.4	1.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.7	3.1	3.2	3.3	3.1
재고자산회수기간 (일)	51.9	45.9	34.0	27.0	34.0
매출채권회수기간 (일)	73.2	63.8	71.0	77.3	79.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2023년 11월 14일	매수	36,000	(27.2)	(15.0)
2024년 05월 14일	매수	38,000	12.5	67.1
2024년 08월 12일	매수	47,000	(4.4)	13.4
2024년 11월 13일	매수	56,000	(33.2)	(14.9)
2025년 02월 03일	매수	50,000	(23.1)	(5.3)
2025년 08월 03일		6개월경과	-	-
2025년 08월 04일	Trading BUY	45,000	(10.8)	(5.6)
2025년 09월 23일	Trading BUY	42,000	(2.6)	8.6
2026년 02월 27일	Trading BUY	40,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최규헌)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 02월 25일 기준)

매수 (매수)	88.72%	Trading BUY (중립)	8.56%	중립 (중립)	2.72%	축소 (매도)	0.00%