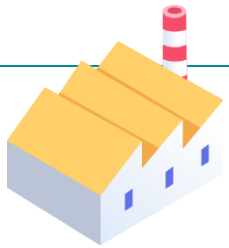
# 집단에너지도 배출권 규제 강화



유틸리티 Weekly | 2025.11.21

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

## 주간 리뷰 및 관심종목

### 주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 3.0% 상회했다. 19일 종가 기준 WTI는 60.3달러/배럴(WoW +1.6%), 미국 천연가스는 4.6달러/mmbtu(+0.7%), 아시아 LNG 현물은 11.5달러/mmbtu(+3.6%), 호주산 유연탄은 111.0달러/톤(+1.4%), 원/달러 환율은 1,467.1원(-0.2%)을 기록했다. 미국산 천연가스 가격은 강세지만 아시아 LNG 현물은 아직 낮은 수준에 머물고 있다.
- 17일 한국에너지공단은 하반기 풍력 고정가격계약 경쟁입찰을 공고했다. 육상풍력만 진행되며 공고물량은 230MW 규모다. 상한가격은 육지 163,846원, 제주 164,359원으로 꾸준하게 하락하고 있다. 2024년 공고물량 300MW 규모 대비 실제 참여는 200MW 수준으로 미달했던 점을 감안하면 연이은 상한가격 하락은 수요 둔화로 이어질 여지가 존재한다. 한편 해상풍력은 인허가 관련 불확실성 해소를 위해 소관 부처와 협의 중으로 완료 이후 입찰 재개가 예상된다. 2026년 해상풍력 입찰 규모는 기존 이연 물량을 감안하면 2~3GW 수준으로 늘어날 수 있다.
- 집단에너지 사업자의 경우 특례가 적용되어 2023년까지 온실가스배출권 유상할당 비율이 0%였고 2024년부터는 10%가 적용되고 있다. 제4차 온실가스배출권 계획기간 동안 집단에너지사업자 전기 부문은 일반 발전 업종과 동일하게 유상할당 비율이 2026년 15%에서 2030년 50%까지 매년 상승한다. 열 부문은 지역냉난방 사업자의 경우 15%로 상승하고 유상할당 비율과 BM 계수가 5년 동안 유지된다. 산업단지 사업자는 특례가 적용되어 과거처럼 유상할당 비율이 0%로 낮아지지만 BM 계수가 매년 강화된다. 전반적으로 온실가스 배출권 관련 비용 부담이 공통적으로 강화되는 과정에 있으나 연료전환 등으로 잉여배출권을 최대한 확보할 수 있는 기업에게는 기회 요인이 발생할 수 있다.
- 종목별로 보면 한국전력은 전주대비 2.7% 하락했다. 영등포 정전 원인 분석에 시간이 소요될 전망이나 높은 예비력을 감안하면 수요 변화와 무관할 가능성이 높다. SMP는 11월 낮은 수준을 형성하고 있고 평일인 20일에 100원/kWh을 하회했다. SK가스는 전주대비 1.1% 상승했다. SK지오센트릭과 에탄 사업 추진 관련 MOU를 체결했다. NCC향 공급 연료의 다변화에 더해 효율은 낮지만 기존 LNG와 LPG에 에탄이 발전용 연료로 추가되면서 파생상품을 활용한 거래 기회가 많아질 수 있다.

### 관심종목

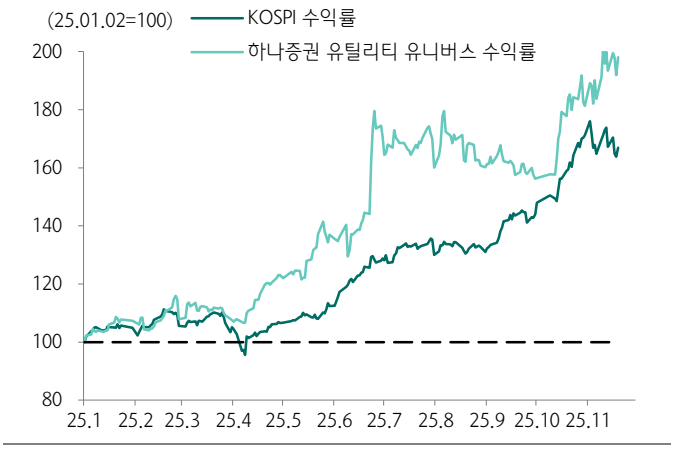
- 지역난방공사: 본격적인 열 수요 성수기 진입. 낮아진 원가로 스프레드 개선 효과 극대화 가능

## 주가동향

| 종목 | 주간 절대수익률(%) | | | | | 주간 수급동향(순매수대금, 억원) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 종가(11/20) | 1W | 2W | 3W | 4W | 기관 | 외국인 | 개인 |
| 코스피(Pt) | 4,004.85 | (4.0) | 1.3 | (2.5) | 1.6 | (9,393) | (17,981) | 27,970 |
| 한국전력 | 48,950 | (0.6) | 11.0 | 15.0 | 13.0 | 168 | (162) | 24 |
| 한국가스공사 | 41,000 | (2.7) | (1.2) | (1.7) | (3.8) | (2) | (10) | 14 |
| SK가스 | 268,000 | 1.1 | 3.3 | 2.9 | 13.6 | (44) | 41 | 5 |
| E1 | 85,000 | 2.9 | 12.4 | 13.6 | 14.6 | 19 | (11) | (5) |
| SK이터닉스 | 19,180 | (0.5) | 0.8 | (7.8) | (9.7) | 11 | 11 | (24) |
| SGC에너지 | 23,400 | 1.3 | 5.4 | 3.5 | 0.6 | 10 | (4) | (6) |
| 지역난방공사 | 104,600 | (4.1) | (3.7) | 9.3 | 11.3 | (38) | 45 | (7) |
| 한전기술 | 91,500 | (3.9) | 0.1 | (10.5) | (16.4) | (143) | 89 | 50 |
| 한전KPS | 52,800 | 0.6 | 7.3 | 4.1 | 0.8 | 89 | 102 | (189) |

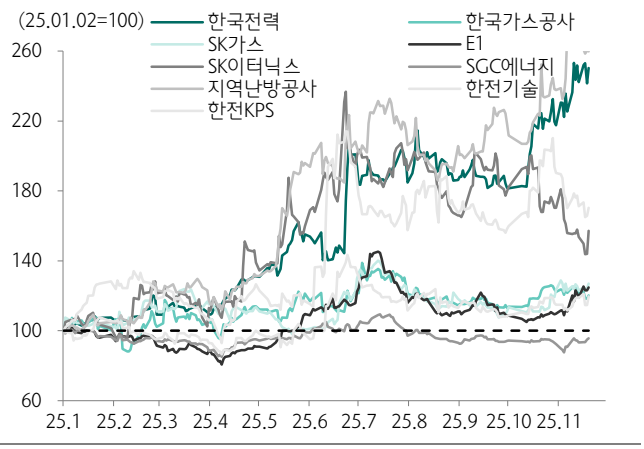
## 섹터 / 종목별 수익률

**유틸리티 섹터 절대수익률**




자료: Quantiwise, 하나증권

**커버리지 종목 절대수익률**




자료: Quantiwise, 하나증권

## 주요 뉴스

**# 1. 하반기 풍력 입찰 육상풍력만 230MW 나와 - https://shorturl.at/3Aatn**

- 다섯 번째 시행되는 풍력 고정가격계약 경쟁입찰의 하반기 공고용량이 육상풍력만 230MW 내외로 결정
- 해상풍력 물량은 이번에 포함되지 않아 사실상 내년 상반기 입찰로 미뤄짐
- 기후에너지환경부는 관련부처 협의와 인허가 불확실성 해소 후 해상풍력 입찰도 진행한다는 입장

**# 2. 첫 발 뗀 '우라늄 농축과 사용후핵연료 재처리' - https://shorturl.at/oYXgJ**

- 한국과 미국 간 팩트시트가 외교부에 의해 14일 공개
- 외교부는 "우리의 농축과 재처리에 대한 미국의 공개적 협조와 지지를 최초로 확보했다"고 평가
- 농축과 재처리는 개정이 필요하면 개정을 해야하고 많은 협의가 필요할 것이라는 의견. 향후 향방에 주목

**# 3. 지역난방도 15% 유상할당, 난방비 상승요인으로 - https://shorturl.at/xZ6Ss**

- 온실가스 배출은 상대적으로 적은 집단에너지에도 배출권 유상할당이 확대, 난방비 원가상승 요인으로 작용할 전망
- 소각열과 산업폐열은 물론 재생에너지 열까지 연계, 공급하는 지역난방은 유상할당이 증가, 개별난방은 대상에서 제외
- 정부는 열 부문 유상할당을 10%에서 15%로 확대함. 전기부문 또한 발전업종과 동일하게 2030년까지 50% 확대 할 계획

**# 4. 가스공사-중부발전, 개별요금제 천연가스 매매계약 체결 - https://shorturl.at/HvsIT**

- 11월 14일 한국가스공사는 한국중부발전과 발전용 개별요금제 천연가스 매매계약을 체결
- 가스공사는 2027년부터 2036년까지 10년간 인천복화력발전소 2,3호기에 연간 20만톤 전체 200만톤 규모 천연가스를 공급
- 가스공사는 현재 약 연 360만톤의 누적 매매계약 물량을 달성, 개별요금제 공급을 늘려나갈 계획

**# 5. 배출권거래제 개편 착수… '무상할당 기준 재정비·조기감축 인정 삭제' 추진 - https://shorturl.at/1oABj**

- 기후부는 배출권거래제의 핵심 규정인 무상할당 기준을 대폭 조정 및 조기감축실적 인정 제도를 폐지하는 방향으로 개편
- 이는 온실가스 감축의 실효성을 높이고 산업계의 배출권 관리 체계를 재정비하려는 취지로 풀이
- 현행 기준의 핵심요소였던 비용발생도 개념은 탄소집약도로 대체, 산정 기준 역시 보다 엄격하고 명확한 형태로 조정

**# 6. 10월 LNG 수입 332만 톤… 미국·카타르 급감, PNG 급증 '양극화' - https://shorturl.at/wj4Lb**

- 한국 10월 LNG 수입이 전월 대비 큰 폭 감소, 미국, 캐나다 등 주요 공급선에서는 물량인 급감, PNG 등 일부 국가는 급증세
- PNG(파푸아뉴기니)는 전월 대비 7만톤 이상 증가한 15만 5,311톤을 기록, 두배 가까운 성장세
- 10월 LNG 수입 구조는 호주 말레이시아 중심의 아시아 공급선은 안정적, 중동, 북미 물량은 급감하는 이중적 패턴

**# 7. 울산 화력발전소 붕괴사고, 모든 구조 활동 종료 - https://shorturl.at/2U5F9**

- 14일 21시 57분 마지막 남은 한 분의 재해 노동자를 수습하며 비극적인 사고의 모든 구조 활동을 종료
- 사고 발생 구조적 원인을 철저히 규명하기 위해 신속하고 엄정한 수사를 진행할 것
- 정부는 노후화된 발전소 폐쇄 등 전환 과정에서 발생 위험을 인지하고 재발 방지를 위한 노력을 기울일 것이라는 약속

**# 8. 효성, 미국에 초고압 변압기 공장 대규모 증설 - https://shorturl.at/cmY5o**

- 미국 테네시주 소재 멤피스 초고압 변압기 공장에 1.57억 달러를 투자해 '28년까지 초고압 변압기 생산능력 50% 이상 확대
- 효성주공업은 이번 멤피스 공장 인수부터 추가 증설을 포함 3차례의 증성까지 총 3억달러 규모의 투자를 진행
- 멤피스 공장은 미국 내 유일하게 765kV 초고압 변압기 설계,생산이 가능한 공장

**# 9. 사우디 아람코, 우드사이드·커먼웰스와 미 LNG 400만톤 공급계약 체결 임박 - https://shorturl.at/Y63Lx**

- 아람코가 다음주 미국에서 우드사이드 에너지 및 커먼웰스와 연간 총 400만톤 규모 액화천연가스 공급 계약을 체결할 전망
- 이는 연간 2,000만톤(mtpa) 규모의 아람코 LNG 포트폴리오 구축 목표에 가속도를 붙여 줄 것으로 평가
- 아람코는 이미 넥스트디케이드와 리오그란데 LNG 프로젝트를 통해 20년간 연 120만톤(mtpa) 공급 계약을 체결

**# 10. 바라카 원전 수출한 UAE와 손잡고 원전 제3국 수출 협력 - https://shorturl.at/PoQ2j**

- 우리나라와 UAE가 제3국 원전 수출분야에서 상호 협력을 약속
- 한국이 중동 국가와 체결한 최초 FTA로서 협력 프로그램이 즉각 작동될 수 있도록 선제적 운영 체계를 마련에 의의
- 한국전력과 UAE원자력공사는 원전 분야의 원자력 신기술 AI 및 글로벌 시장 협력 파트너십을 맺고 협력 확대에 나서기로

## 섹터 / 종목별 수익률

**주요 매크로 지표 / 원자재 가격 추이**

| | 단위 | 11월 19일 | 1W | 1M | 3M | 1Y | YTD | 1W(%) | 1M(%) | 3M(%) | 1Y(%) | YTD(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 원/달러 환율 | 원 | 1,467.1 | 1,469.4 | 1,421.7 | 1,397.9 | 1,393.5 | 1,478.3 | (0.2) | 3.2 | 5.0 | 5.3 | (0.8) |
| 달러 인덱스 | Pt | 100.1 | 99.5 | 98.5 | 98.2 | 106.1 | 108.5 | 0.6 | 1.6 | 1.9 | (5.7) | (7.7) |
| WTI | 달러/배럴 | 60.3 | 59.3 | 58.3 | 64.2 | 69.8 | 72.4 | 1.6 | 3.4 | (6.1) | (13.6) | (16.8) |
| Brent | 달러/배럴 | 64.9 | 62.8 | 61.3 | 66.9 | 72.9 | 74.7 | 3.4 | 5.9 | (2.9) | (10.9) | (13.2) |
| Dubai | 달러/배럴 | 64.0 | 63.3 | 61.6 | 69.3 | 73.8 | 75.4 | 1.1 | 3.8 | (7.7) | (13.3) | (15.2) |
| Bunker | 달러/톤 | 350.0 | 367.2 | 363.8 | 387.1 | 449.2 | 460.1 | (4.7) | (3.8) | (9.6) | (22.1) | (23.9) |
| 천연가스(HH) | 달러/MMBtu | 4.6 | 4.5 | 3.0 | 2.8 | 3.0 | 3.6 | 0.7 | 52.0 | 65.2 | 54.6 | 25.6 |
| 아시아 LNG | 달러/MMBtu | 11.5 | 11.1 | 11.2 | 11.1 | 14.4 | 14.2 | 3.6 | 3.5 | 3.9 | (19.9) | (19.0) |
| 유연탄(호주) | 달러/톤 | 111.0 | 109.5 | 103.5 | 111.5 | 141.3 | 125.3 | 1.4 | 7.3 | (0.4) | (21.4) | (11.4) |

자료: Thomson Reuters, 하나증권

**주요 판매실적 추이**

### 한국전력

| | | 2025년 9월 | 2024년 9월 | YoY(%) | 2025년 8월 | MoM(%) | 2025년 YTD | 2024년 YTD | YoY(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 판매량 (GWh) | 주택용 | 9,605 | 9,974 | (3.7) | 10,434 | (7.9) | 68,441 | 66,959 | 2.2 |
| | 일반용 | 13,208 | 13,166 | 0.3 | 13,978 | (5.5) | 106,491 | 103,628 | 2.8 |
| | 산업용 | 24,293 | 23,728 | 2.4 | 24,311 | (0.1) | 212,537 | 215,927 | (1.6) |
| | 기타 | 3,458 | 3,516 | (1.7) | 3,396 | 1.8 | 32,397 | 31,869 | 1.7 |
| | 합계 | 50,563 | 50,384 | 0.4 | 52,119 | (3.0) | 419,866 | 418,383 | 0.4 |
| 판매금액 (억원) | 주택용 | 1,625 | 1,717 | (5.3) | 1,772 | (8.3) | 10,984 | 10,589 | 3.7 |
| | 일반용 | 2,186 | 2,177 | 0.4 | 2,548 | (14.2) | 18,429 | 17,971 | 2.5 |
| | 산업용 | 4,153 | 3,651 | 13.7 | 4,667 | (11.0) | 38,570 | 35,609 | 8.3 |
| | 기타 | 381 | 371 | 2.8 | 383 | (0.4) | 3,577 | 3,411 | 4.9 |
| | 합계 | 8,346 | 7,916 | 5.4 | 9,371 | (10.9) | 71,560 | 67,580 | 5.9 |
| 판매단가 (원/kWh) | 주택용 | 16.9 | 17.2 | (1.7) | 17.0 | (0.4) | 16.0 | 15.8 | 1.5 |
| | 일반용 | 16.6 | 16.5 | 0.1 | 18.2 | (9.2) | 17.3 | 17.3 | (0.2) |
| | 산업용 | 17.1 | 15.4 | 11.1 | 19.2 | (11.0) | 18.1 | 16.5 | 10.0 |
| | 기타 | 11.0 | 10.5 | 4.6 | 11.3 | (2.2) | 11.0 | 10.7 | 3.2 |
| | 평균 | 16.5 | 15.7 | 5.1 | 18.0 | (8.2) | 17.0 | 16.2 | 5.5 |

### 한국가스공사

| | | 2025년 10월 | 2024년 10월 | YoY(%) | 2025년 9월 | MoM(%) | 2025년 YTD | 2024년 YTD | YoY(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 판매량(천톤) | 도시가스 | 1,085 | 1,081 | 0.4 | 911 | 19.1 | 14,704 | 14,465 | 1.7 |
| | 발전 | 1,183 | 1,056 | 12.0 | 1,007 | 17.5 | 13,285 | 13,527 | (1.8) |
| | 합계 | 2,268 | 2,137 | 6.1 | 1,918 | 18.2 | 27,989 | 27,992 | (0.0) |

### 지역난방공사

| | | 2025년 9월 | 2024년 9월 | YoY(%) | 2025년 8월 | MoM(%) | 2025년 YTD | 2024년 YTD | YoY(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 판매량 (Gcal,GWh) | 열 | 446 | 430 | 3.7 | 496 | (10.1) | 10,688 | 10,021 | 6.7 |
| | 냉수 | 35 | 37 | (5.4) | 47 | (25.5) | 233 | 247 | (5.7) |
| | 전기 | 1,245 | 594 | 109.6 | 1,420 | (12.3) | 11,575 | 8,279 | 39.8 |

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

**일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)**

| | | 11월 13일(목) | 11월 14일(금) | 11월 15일(토) | 11월 16일(일) | 11월 17일(월) | 11월 18일(화) | 11월 19일(수) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SMP(원/kWh) | 최대 | 152.09 | 125.66 | 119.29 | 90.49 | 124.70 | 122.71 | 124.60 |
| | 최소 | 78.78 | 73.39 | 0.00 | 0.00 | 72.29 | 85.65 | 73.23 |
| | 가중평균 | 101.47 | 100.25 | 83.24 | 77.97 | 103.36 | 105.77 | 100.68 |
| 수요예측(MW) | 최대 | 66,676 | 65,753 | 57,698 | 56,781 | 69,216 | 71,544 | 69,518 |
| | 최소 | 49,729 | 50,073 | 39,993 | 38,303 | 47,645 | 54,601 | 54,736 |
| | 가중평균 | 58,257 | 58,116 | 51,225 | 48,557 | 60,403 | 64,465 | 62,675 |

자료: 전력거래소, 하나증권

**일별 전력수급실적 추이**

| | 설비용량 (GW) | 공급능력 (GW) | 최대전력(GW) | | | 전일수요예측 (GW) | 실제-예측 (GW) | 공급예비력 (GW) | 공급예비율 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 금년 | 전년 | 증가율(%) | | | | |
| 11월 13일 19시(목) | 156.3 | 93.4 | 69.9 | 69.5 | 0.6 | 66.7 | 3.3 | 23.4 | 33.5 |
| 11월 14일 18시(금) | 156.3 | 92.6 | 68.7 | 67.7 | 1.6 | 65.8 | 3.0 | 23.9 | 34.8 |
| 11월 15일 19시(토) | 156.3 | 87.6 | 60.5 | 60.2 | 0.5 | 57.7 | 2.8 | 27.1 | 44.8 |
| 11월 16일 19시(일) | 156.3 | 88.2 | 60.4 | 60.4 | 0.1 | 56.8 | 3.6 | 27.8 | 46.0 |
| 11월 17일 18시(월) | 156.3 | 92.1 | 74.5 | 72.2 | 3.2 | 69.2 | 5.3 | 17.6 | 23.6 |
| 11월 18일 18시(화) | 156.3 | 95.7 | 76.2 | 72.2 | 5.4 | 71.5 | 4.6 | 19.5 | 25.6 |
| 11월 19일 18시(수) | 156.5 | 96.0 | 75.2 | 72.3 | 4.1 | 69.5 | 5.7 | 20.8 | 27.6 |

자료: 전력거래소, 하나증권

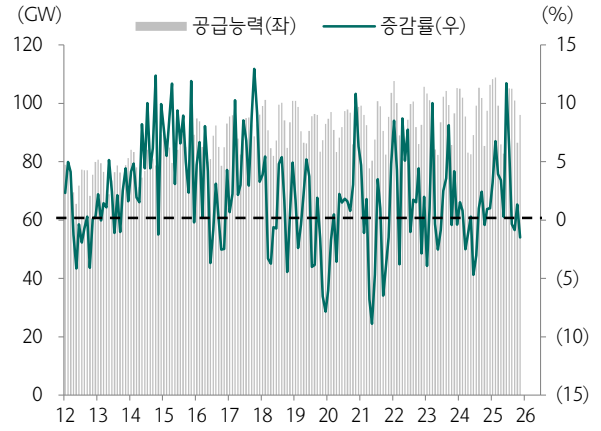
**주간 기저발전 예방정비 계획 (11월 3주차)**

| | | |
|---|---|---|
| 석탄 | 당 진 | #1 : 10.6 – 12.13 / #3 : 11.15 – 11.22 / #4 : 11.22 – 11.29 / #5 : 11.14 – 11.24 / #8 : 8.18 – 12.23 / #10 : 11.5 – 11.19 |
| | 보 령 | |
| | 신보령 | #2 : 11.5 – 11.18 |
| | 삼천포 | #6 : 10.27 – 11.29 |
| | 여 수 | #2 : 10.13 – 11.18 |
| | 영 흥 | #1 : '24.1.1 – '26.1.1 / #2 : '24.1.1 – '26.1.1 / #6 : 9.15 – '26.1.6 |
| | 태 안 | #4 : 9.22 – 12.10 / #8 : 9.12 – 11.26 / #10 : 10.13 – 11.24 |
| | 신서천 | |
| | 하 동 | #1 : 11.17 – 11.19 |
| | 삼척그린 | #1 : 10.11 – 11.28 |
| | 북 평 | |
| | 고 성 | |
| | 강릉안인 | |
| | 삼척화력 | |
| 국내탄 | 동 해 | |
| 원자력 | 고 리 | #2 : '23.4.8 – '26.2.10 / #3 : '24.9.28 – '26.7.12 / #4 : 8.6 – '26.7.12 |
| | 신고리 | #2 : 10.25 – 12.10 |
| | 한 빛 | #4: 10.25 – '26.1.1 |
| | 한 울 | |
| | 신한울 | #1 : 8.25 – 11.28 |
| | 월 성 | #2 : 9.1 – '26.1.5 / #3 : 9.26 – 11.21 / #4 : 7.18 – '26.1.9 |
| | 신월성 | |
| | 새 울 | #2 : 9.29 – 12.1 |

자료: 전력거래소, 하나증권

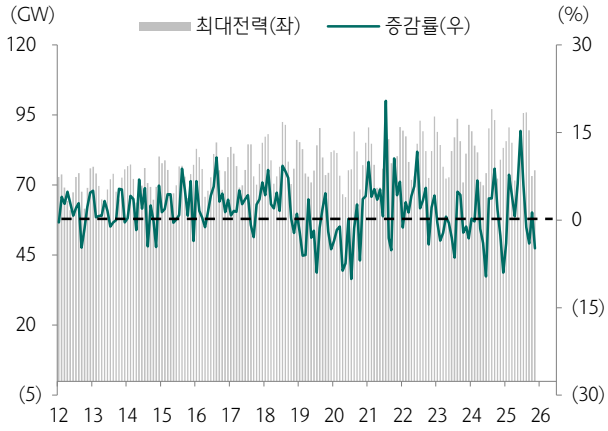
## 주요 차트

**도표 1. 월별 공급능력 (11월 19일 최대수요 기준 YoY -1.5%)**



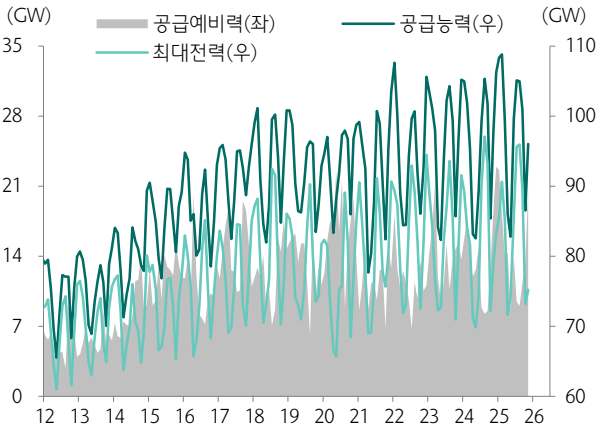

자료: EPSIS, 하나증권

**도표 2. 월별 최대전력 (11월 19일 YoY -4.8%)**



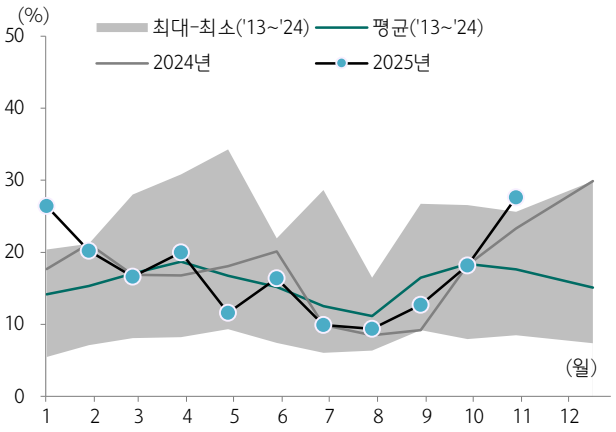

자료: EPSIS, 하나증권

**도표 3. 월별 공급예비력 (11월 19일 최대수요 기준 YoY +12.9%)**



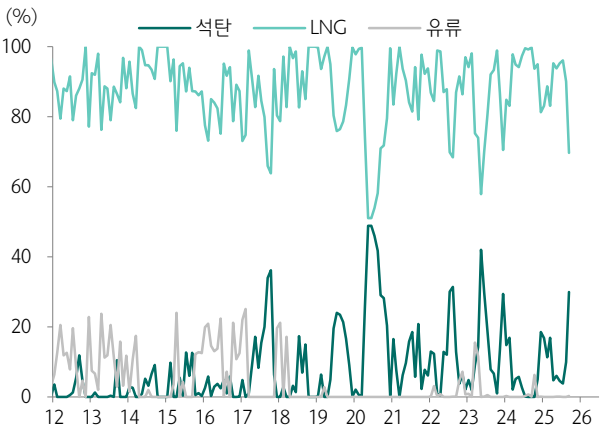

주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

**도표 4. 월별 공급예비율 (11월 19일 최대수요 기준 4.3%)**



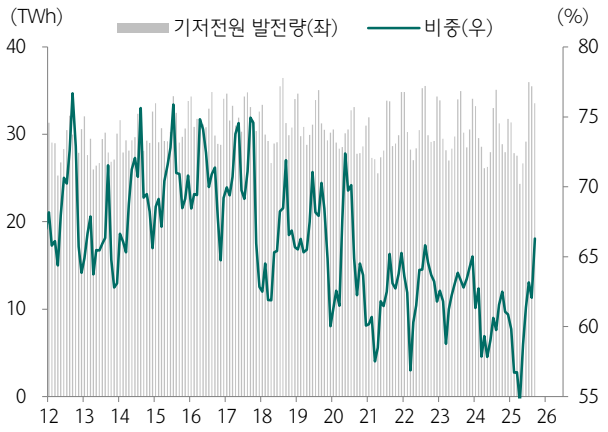

주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

**도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (9월 기저전원비중 30.0%)**



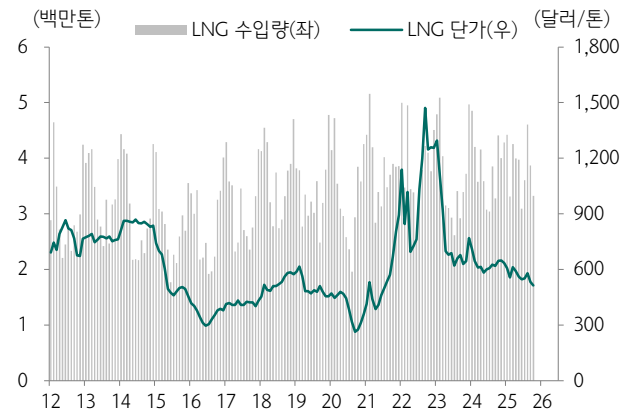

자료: EPSIS, 하나증권

**도표 6. 기저발전량 비중 (9월 66.3%)**



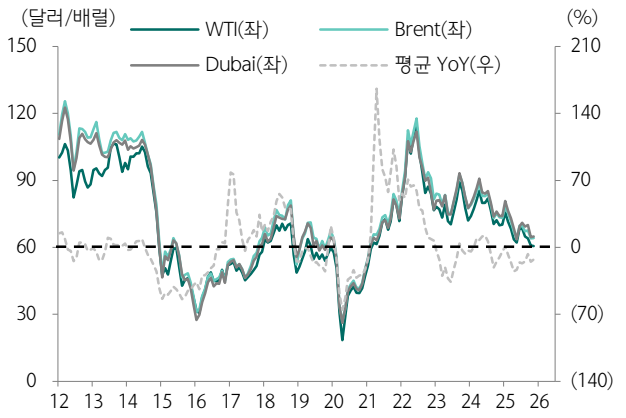

자료: 한국전력, 하나증권

**도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (10월 YoY -24.7%/-20.4%)**



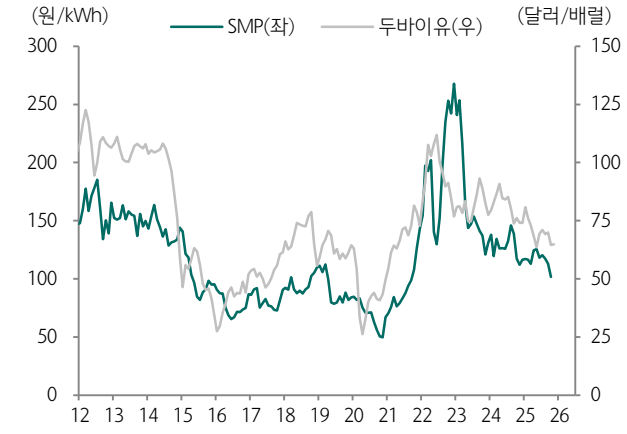

자료: 무역협회, 하나증권

**도표 8. 국제유가 (11월 3대 유종 평균 YoY -12.8%)**



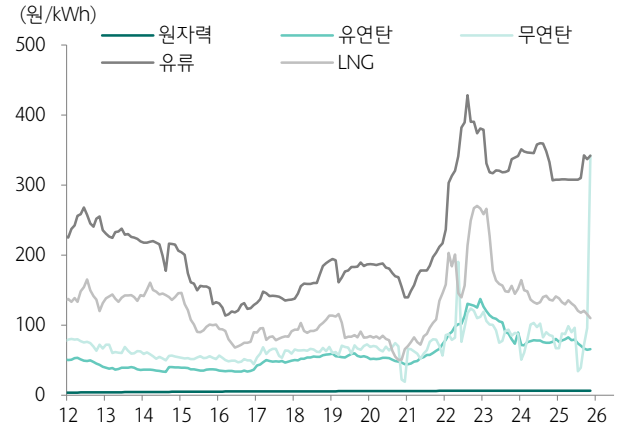

자료: Thomson Reuters, 하나증권

**도표 9. SMP와 국제유가 추이 (10월 SMP YoY -13.4%)**



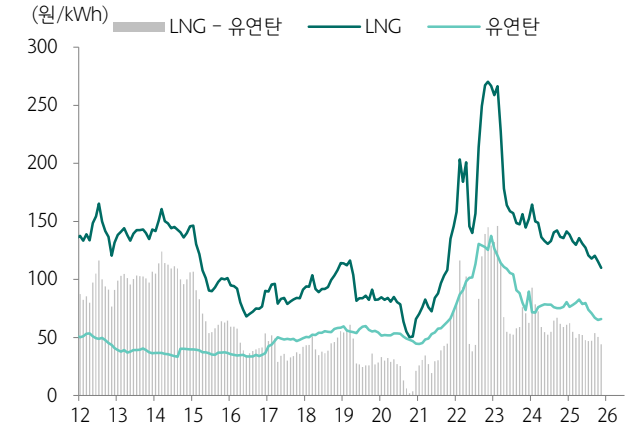

자료: EPSIS, Thomson Reuters, 하나증권

**도표 10. 연료비단가 (11월 LNG YoY -18.7%)**



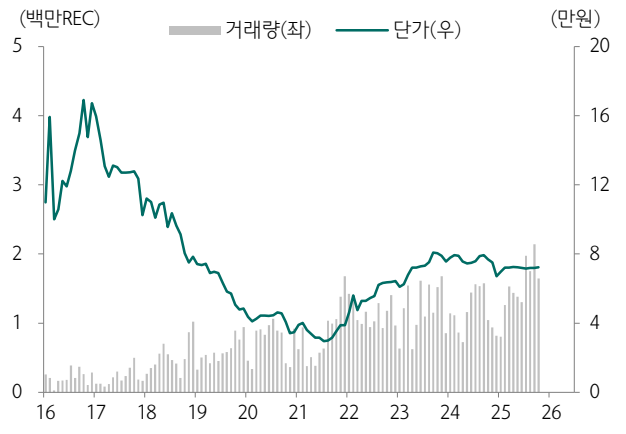

자료: EPSIS, 하나증권

**도표 11. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (11월 44.18원/kWh)**



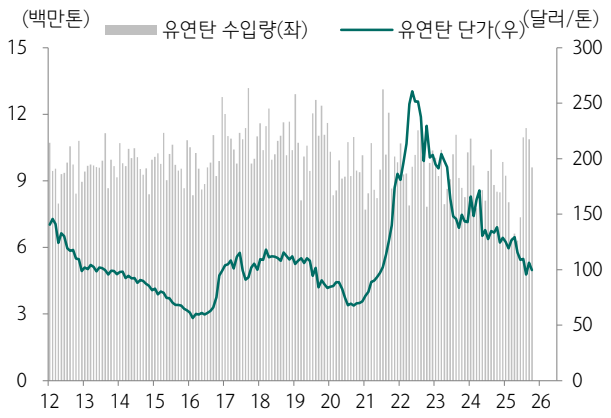

자료: EPSIS, 하나증권

**도표 12. 현물시장 REC 거래량/단가 (10월 YoY +57.8%/-12.0%)**



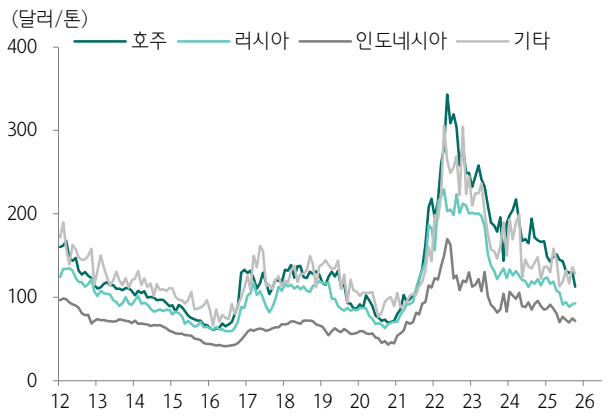

자료: 전력거래소, 하나증권

**도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (10월 YoY +13.0%/-28.1%)**



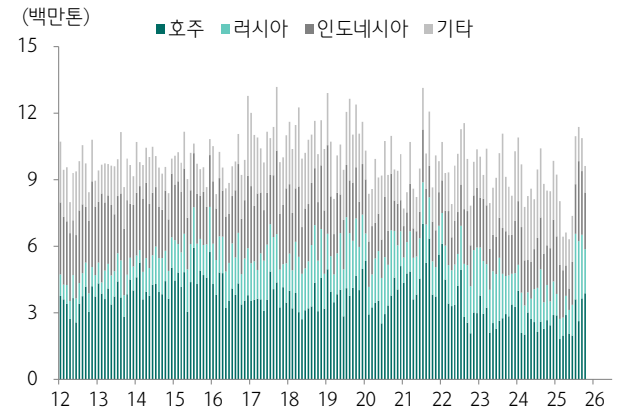

자료: 무역협회, 하나증권

**도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (10월 호주 YoY -33.0%)**



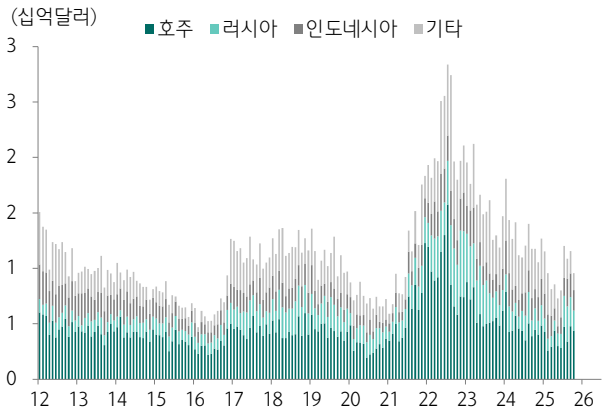

자료: 무역협회, 하나증권

**도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (10월 호주 YoY +45.5%)**



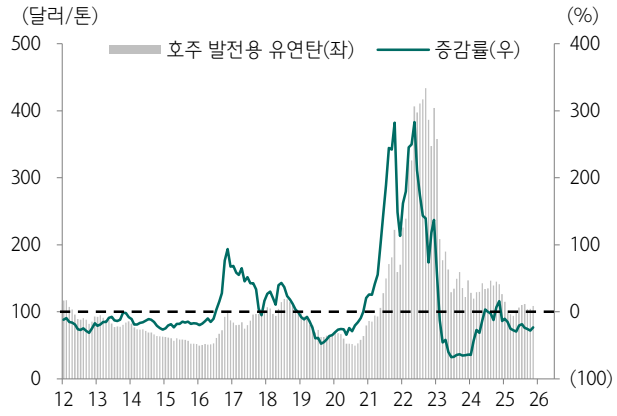

자료: 무역협회, 하나증권

**도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (10월 호주 YoY -2.5%)**



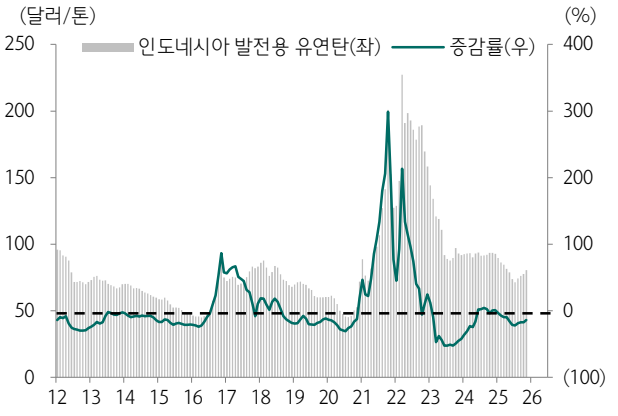

자료: 무역협회, 하나증권

**도표 17. 호주 발전용 유연탄 (11월 YoY -23.0%)**




자료: 산업부, 하나증권

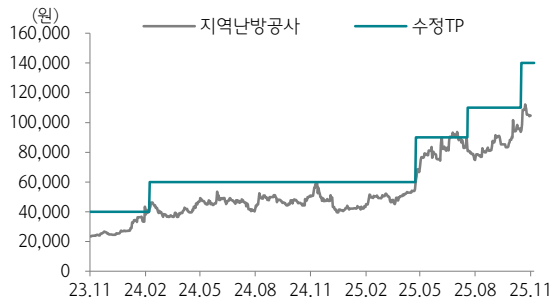
**도표 18. 인도네시아 발전용 유연탄 (11월 YoY -13.3%)**




자료: KOMIS, 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 지역난방공사




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 25.11.5 | BUY | 140,000 | | |
| 25.8.8 | BUY | 110,000 | -22.37% | -7.64% |
| 25.5.14 | BUY | 90,000 | -8.49% | 4.11% |
| 24.2.27 | BUY | 60,000 | -26.49% | -10.83% |
| 23.11.10 | BUY | 40,000 | -29.46% | 8.38% |

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2025년 11월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급 | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비율 | 95.75% | 4.25% | 0.00% | 100% |

* 기준일: 2025년 11월 18일