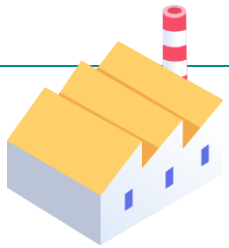
지연되고 있는 LNG 용량시장 입찰



유틸리티 Weekly | 2026.2.20

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 0.6% 상회했다. 18일 종가 기준 WTI는 65.3달러/배럴(WoW +0.8%), 미국 천연가스는 3.0달러/mmbtu(-6.5%), 아시아 LNG 현물은 10.4달러/mmbtu(-5.5%), 호주산 유연탄은 116.8달러/톤(+1.7%), 원/달러 환율은 1,442.5원(-0.3%)을 기록했다. 중동 지정학적 리스크 부각으로 유가가 강세를 나타내고 있으며 지속 여부 및 기간이 중요하다.
- 2월 13일에 2025년 12월 전력통계월보가 공개되었다. 한국전력의 4분기 판매실적 및 원가에 대한 대략적 분위기 확인이 가능하다. 판매량은 산업용 중심으로 둔화 추세가 지속되는 중이다. 판매금액도 산업용 요금인상 기저효과가 사라진 이후 증가세가 완만해졌다. 외부 구입전력량은 전년대비 증가했지만 SMP 하락으로 구입금액은 크게 개선되었다. 한편 겨울철 SMP 하락 대비 실제 구입단가의 비율은 전년대비 소폭 상승했기 때문에 SMP로만 비용을 측정할 경우 과소 추정의 여지가 존재한다. 다음 주 실적발표에서 유의해야할 변수는 해외사업 수익 규모와 매출 역성장 여지, 충당부채(사용후핵연료, 자회사) 증가 여부다.
- SK멀티유틸리티의 300MW 규모 LNG/LPG 발전소가 본격적으로 가동을 시작하는 모습이다. SK케미칼, 도레이첨단소재, KET 등 기존 고객사와 산업단지 입주 기업들에게 전력과 스팀이 모두 공급된다. 한국전력의 산업용 요금보다 낮은 가격에 공급받을 수 있다면 수요자 입장에서 긍정적이고 산업용 요금보다는 낮지만 SMP보다는 높게 판매할 수 있다면 발전사 입장에서도 좋은 조건이다. SGC에너지와 같은 산업단지에 위치한 집단에너지 사업자에게는 현재 소매요금 구조가 추가 수익 창출의 기회로 작동할 수 있다. 낮 시간대 산업용 요금 조정(인하) 및 지역별 SMP 도입으로 산업용 요금이 유의미한 수준으로 인하될 경우 상황이 달라질 여지가 존재하나 SMP와 간극을 크게 좁힐 만큼의 대규모 조정이 이뤄질 가능성은 제한적일 전망이다.
- 기후부의 LNG 열병합 발전소 건설 의향 조사 결과 지역난방용 설비용량이 2040년까지 5.7GW 수준으로 보인다. 산업단지도 중장기 연료전환, 증설, 신규 입지 등 3GW 이상 수요가 확인되는 모습이다. 지역난방용에서는 지역난방공사의 신청 건수와 용량이 가장 많다. 현재 규제 상 신규 LNG 열병합 발전소는 LNG 용량시장 입찰 또는 CHPS 청정수소 입찰을 통해 시장 진입이 가능하며 지금은 발전공기업들이 기존 노후 석탄화력의 대체 설비 목적으로 시장 수요를 선점하고 있다. 2024년 LNG 용량시장 입찰 결과 대전열병합(기존 113MW를 495MW로 증설)과 한양(여수 묘도 495MW)이 우선협상대상자로 선정되었다. 2025년에는 이월 물량까지 고려하여 1.6GW 시장이 개설될 것으로 기대되었으나 지금까지 지연되는 상황이다.
- 2026년 ESS 중앙계약시장 2차 입찰 결과가 언론보도를 통해 공개되었다. 선정된 설비용량은 총 525MW이며 6시간 충방전 기준이기 때문에 3,150MWh 수요가 발생할 예정이다. 우선협상대상자는 SK이노베이션E&S 188MW, 남부발전 162MW, 중부발전 96MW, 남동발전 79MW, 탑선 40MW(제주)로 확인된다. SK이터닉스는 1차 입찰에서 제주 표선 40MW 사업이 선정되었지만 이번 2차 입찰에서는 낙찰된 프로젝트가 없다. 용량가격이 경쟁 심화로 디벨로퍼 입장에서 수익성을 담보하지 못할 수준까지 하락하면서 나타난 결과로 해석된다.
- 온실가스 배출권(KAU25) 가격은 19일 종가 기준 12,850원으로 전주대비 0.8% 상승, YTD 24.8% 상승했다.

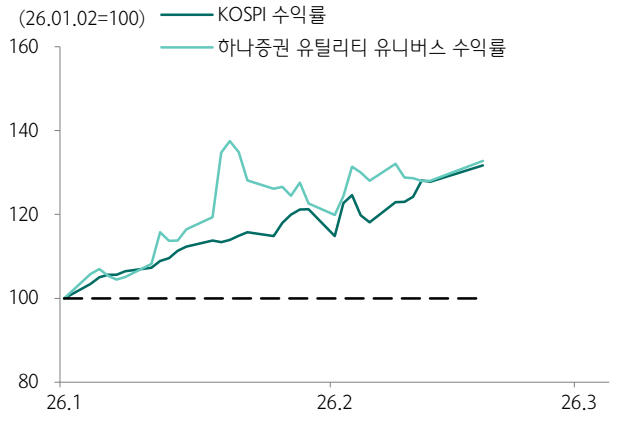
종목 코멘트

- SGC에너지(Top Pick): 현재 발전사업 허가 상 100MW 증설 가능하나 한전 계통 물량. 장기적으로 LNG 용량시장 입찰 필요
- 지역난방공사: 주가 하락세 진정 국면. 향후 단기 주가 상승 여력은 2025년 사업연도 배당성향 확대 여부에 달려있음
- SK이터닉스: 최대주주 변경 시 솔라닉스 프로젝트 수행 능력 제고 기대. 태양광 이격거리 조례 완화도 긍정적
- E1: 기말 배당금 주당 4,100원으로 결정. 배당기준일은 4월 2일. 연간 DPS 4,550원으로 전년대비 31.9% 증가

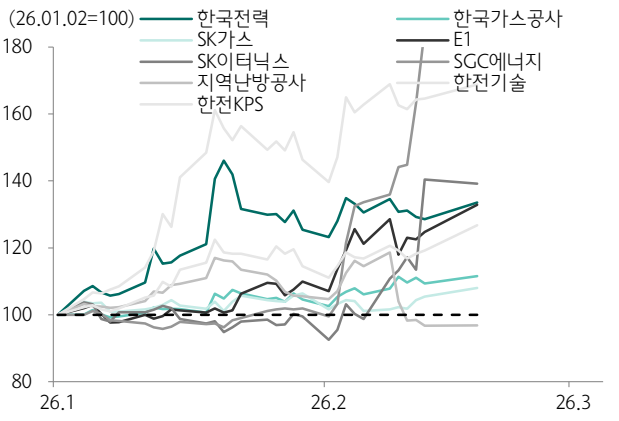
주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(2/19)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	5,677.25	2.8	9.9	8.7	14.6	14,631	20,734	(37,406)
한국전력	62,100	3.3	0.3	1.8	(5.9)	(124)	(311)	411
한국가스공사	42,850	0.5	3.4	4.9	3.9	(20)	65	(57)
SK가스	236,500	3.5	3.7	2.2	4.0	(8)	3	23
E1	107,400	8.5	5.8	23.6	31.1	(2)	10	(6)
SK이터닉스	28,400	22.7	38.9	38.9	44.6	47	(80)	53
SGC에너지	46,050	31.8	62.4	111.7	118.8	15	(1)	(15)
지역난방공사	91,600	(1.6)	(16.7)	(8.4)	(16.5)	(6)	(50)	55
한전기술	151,600	2.7	5.2	9.2	10.9	97	142	(241)
한전KPS	62,000	7.3	8.2	6.0	7.3	17	(13)	4

섹터 / 종목별 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권



자료: Quantiwise, 하나증권

주요 뉴스

 # 1. 2040년까지 지역난방 열병합만 5GW 건설의향 - https://shorturl.at/1dhCo

- 2040년까지 건설에 필요한 지역난방 열병합발전소용량은 5GW이나 정부는 본입찰을 미루면서 병목현상이 빚어지고 있음
- 용량입찰을 통한 열병합발전소 허가체계를 유지할 것인지도 아직 불확실. 전력파트 12차 전기본과 통합적 판단은 미정
- 열병합발전 신규물량을 전력공기업이 싹쓰일이 하고 있어 전력에 종속되는 과거로 회귀 중이라는 업계 관계자 의견

 # 2. 지역별 전기요금제, 수도권-비수도권 나눠 산업용에 반영 유력 – https://shorturl.at/mqenH

- 지역별전기요금제 도입이 본격 추진되면서 수도권과 비수도권간 산업용 전기요금 차등 적용 방안이 유력하게 거론 되는 중
- 현재 흐름상 가정용까지 세분화하기보다는 산업용을 중심으로 수도권과 그 외 지역을 구분하는 2분 구조가 현실적인 대안
- 전국 단일계통에서 발전원가와 송배저비용을 어느 수준까지 지역별로 분리해 반영 할 수 있냐는 것이 쟁점

 # 3. 도시가스업계 미래 먹거리 '연료전지', 관건은 탄소 감축 - https://shorturl.at/ZhTeD

- 도시가스 공급량이 난방용과 연료전지용 수요 증가에 힘입어 증가세를 기록. 다만 연료전지 연료는 화석연료
- 특히 연료전지 공급량은 2020년 1,269만GJ에서 2025년 6,338만GJ로 5년만에 500% 증가하며 새로운 먹거리로 부상
- 연료전지는 24시간 가동이 가능한 분산전원, 하지만 탄소가 배출되는 화석연료를 쓰고 있어 대체 공급원 확보가 관건

 # 4. 기후부, LNG 용량시장·청정수소발전 입찰 설 이후 공고 검토 - https://shorturl.at/vtqll

- 기후부가 신규 액화천연가스 발전 설비의 시장 진입을 위한 LNG용량시장과 CHPS 입찰 공고 설 이휴 발표를 검토 중
- 청정수소발전 입찰에서는 석탄발전 암모니아 혼소 방식은 사실상 제외하고 수소 혼소와 전소 발전을 높의는 방향으로 논의
- LNG 용량시장은 열병합 발전소 등 LNG를 활용하는 설비는 필요성을 인정하면서도 설비 규모는 제한적으로 허용이 검토

 # 5. 전력계통이 설 연휴 '오리 현상'에 긴장하는 이유 - https://shorturl.at/lL1vs

- 설 연휴 기간 전력수요 감소에 태양광 발전량 증가까지 겹칠 경우 전력계통 운영 부담이 높아진다는 우려 제기
- 문제는 해가 지는 시점. 태양광 발전량이 급격히 감소하는 저녁 시간대의 덕커브 현상이 연휴기간에도 나타날수 있음
- 이 역할의 대표적 전원은 LNG 발전. 가스발전은 기동 속도가 빠르고 출력 조정이 가능해 변동성 대응 전원으로 활용

 # 6. 태양광 이격거리 규제 풀린다…재생에너지 규제 완화 법안 통과 - https://shorturl.at/4zHBX

- 지방자치단체가 재생에너지 발전설비 설치 구역을 제한해온 이격거리 조례 완화 법 개정안이 국회 본회의를 통과
- 수소발전업계와 재생에너지업계는 일제히 환영적인 입장. 수소경제 정책의 추진력을 높이는 계기가 될 것으로 기대
- 재생에너지가 탄소중립 달성을 위한 에너지원으로 독립적인 정책 위상을 확보하게 됐다는 평가

 # 7. 설 연휴 전력수요 33GW '역대 최저'…태양광 비중도 절반 가까이 - https://shorturl.at/m4tAv

- 설 연휴 전력시장 내 전력수요가 33GW대까지 내려가며 사상 최저 수준을 기록
- 태양광 발전량은 전력 총수요의 47%를 넘어서며 재생에너지 과잉 공급이 점차 현실화되는 분위기
- 연간 전력수요 바닥은 냉난방 수요가 빠지는 3-4월 봄철. 하지만 설 연휴 조업 중단과 따뜻한 날씨로 수요 급락이 발생

 # 8. 없어서 못 파는 변압기를 '덤핑'친다고?…납득 안 가는 美 반덤핑관세 - https://shorturl.at/nmvGX

- 미국 상무부가 한국산 변압기에 4-16%대의 반덤핑관세를 부과하는 예비판정 결과를 공개. 적정성 여부에 강한 의구심 제기
- 북미 지역의 변압기 쇼티지가 심화된 최근에는 한국 기업이 현지에서 덤핑을 했다는 미국 측 주장과 현실이 맞기 않기 때문
- 12차 의무답변자인 HD현대일렉트릭과 일진전기 덤핑률이 0%. 나머지 기업들도 0% 적용이 맞으나 납득이 가지 않는 판단

 # 9. 동서발전 제주 150MW 복합, 환평 통과로 9부 능선 - https://shorturl.at/aHUDs

- 동서발전이 추진 중인 제주 150MW 청정복합 건설사업이 제주도의회 환경영향평가 동의를 받으며 9부 능선을 넘김
- 제주 청정에너지 복합발전은 동서발전이 제주에 추진 중인 150MW급 LNG 발전소
- 제주 청정복합은 수소 혼소율 50%의 가스터빈을 우선 설치, 수소 전소 기술 상용화에 전환하는 방안을 전제로 추진

 # 10. E1, 매출 줄고 영업·당기순익 늘어…주당 4100원 배당 - https://shorturl.at/uNXvv

- LPG 전문기업인 E1이 3월 개최 예정인 주총에서 주당 4,100원의 현금배당을 실시하기로 결정
- 시가배당율은 4.1%이지만 지난 8월 중간배당을 통해 450원 현금배당을 고려한다면 주당 배당금은 4,550원
- 매출액은 감소했으나 아시아 지역을 비롯한 해외 트레이딩 실적 개선과 전력 판매 수익이 반영되며 실적은 증가

매크로 지표 / 판매실적

매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	2월 18일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,442.5	1,446.1	1,473.6	1,467.1	1,441.7	1,440.6	(0.3)	(2.1)	(1.7)	0.1	0.1
달러 인덱스	Pt	97.7	96.9	99.4	100.1	107.0	98.3	0.8	(1.7)	(2.4)	(8.7)	(0.6)
WTI	달러/배럴	65.3	64.8	59.4	60.3	72.2	57.3	0.8	10.0	8.4	(9.5)	14.1
Brent	달러/배럴	67.5	69.4	64.2	63.6	76.3	60.9	(2.8)	5.2	6.1	(11.5)	10.9
Dubai	달러/배럴	67.9	68.2	62.9	64.0	77.0	60.9	(0.5)	7.9	6.1	(11.9)	11.5
Bunker	달러/톤	430.4	433.1	358.8	350.0	490.6	341.8	(0.6)	20.0	23.0	(12.3)	25.9
천연가스(HH)	달러/MMBtu	3.0	3.2	3.1	4.6	4.0	3.7	(6.5)	(2.6)	(33.8)	(24.7)	(18.2)
아시아 LNG	달러/MMBtu	10.4	11.0	11.2	11.5	14.6	9.6	(5.5)	(6.7)	(9.9)	(28.5)	8.3
유연탄(호주)	달러/톤	116.8	114.9	108.9	111.0	100.9	107.5	1.7	7.3	5.2	15.8	8.7

자료: Workspace, 하나증권

판매실적 추이

한국전력

		2025년 12월	2024년 12월	YoY(%)	2025년 11월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,753	6,633	1.8	6,480	4.2	88,474	86,989	1.7
	일반용	11,390	11,133	2.3	9,973	14.2	138,315	134,807	2.6
	산업용	23,302	23,720	(1.8)	22,225	4.8	280,221	286,212	(2.1)
	기타	3,906	3,932	(0.7)	3,398	15.0	42,407	41,812	1.4
	합계	45,351	45,417	(0.1)	42,076	7.8	549,417	549,821	(0.1)
판매금액 (억원)	주택용	10,481	10,083	3.9	9,856	6.3	140,642	136,499	3.0
	일반용	20,693	20,217	2.4	17,484	18.4	238,855	233,207	2.4
	산업용	44,527	45,158	(1.4)	42,209	5.5	509,712	481,330	5.9
	기타	4,416	4,324	2.1	3,675	20.2	46,825	44,758	4.6
	합계	80,117	79,781	0.4	73,223	9.4	936,035	895,794	4.5
판매단가 (원/kWh)	주택용	155.2	152.0	2.1	152.1	2.0	159.0	156.9	1.3
	일반용	181.7	181.6	0.0	175.3	3.6	172.7	173.0	(0.2)
	산업용	191.1	190.4	0.4	189.9	0.6	181.9	168.2	8.2
	기타	113.1	110.0	2.8	108.1	4.5	110.4	107.0	3.2
	평균	176.7	175.7	0.6	174.0	1.5	170.4	162.9	4.6

한국가스공사

		2026년 1월	2025년 1월	YoY(%)	2025년 12월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	3,074	2,801	9.7	2,569	19.7	3,074	2,801	9.7
	발전	1,854	1,504	23.3	1,306	42.0	1,854	1,504	23.3
	합계	4,928	4,305	14.5	3,875	27.2	4,928	4,305	14.5

지역난방공사

		2025년 12월	2024년 12월	YoY(%)	2025년 11월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (천Gcal,GWh)	열	2,477	2,572	(3.7)	1,341	84.7	15,112	14,343	5.4
	냉수	13	11	18.2	15	(13.3)	282	293	(3.8)
	전기	1,566	1,808	(13.4)	1,168	34.1	15,539	12,001	29.5

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		2월 12일(목)	2월 13일(금)	2월 14일(토)	2월 15일(일)	2월 16일(월)	2월 17일(화)	2월 18일(수)
SMP(원/kWh)	최대	132.57	119.56	130.48	107.08	115.91	101.72	104.13
	최소	81.35	91.90	81.83	74.76	6.01	0.00	0.00
	가중평균	108.33	107.88	100.93	92.82	84.14	85.88	89.14
수요예측(MW)	최대	76,904	74,674	61,239	59,124	54,865	53,969	57,093
	최소	59,284	59,052	48,286	43,913	39,911	35,465	35,617
	가중평균	66,814	65,037	56,713	52,834	49,249	46,775	47,790

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
2월 12일 4시(목)	157.4	101.5	81.6	81.3	0.4	76.9	4.7	19.9	24.4
2월 13일 4시(금)	157.3	97.9	78.7	78.8	(0.1)	74.7	4.0	19.2	24.4
2월 14일 13시(토)	157.3	91.3	63.9	66.2	(3.6)	61.2	2.6	27.4	43.0
2월 15일 14시(일)	157.3	92.5	60.9	64.4	(5.4)	59.1	1.8	31.6	51.9
2월 16일 14시(월)	157.3	89.3	58.4	78.1	(25.2)	54.9	3.6	30.9	52.8
2월 17일 14시(화)	157.3	91.2	56.6	79.1	(28.4)	54.0	2.6	34.6	61.1
2월 18일 14시(수)	157.3	92.2	61.5	79.6	(22.8)	57.1	4.4	30.8	50.0

자료: 전력거래소, 하나증권

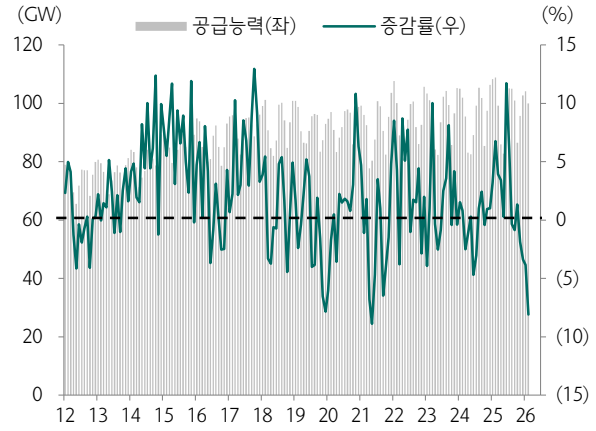
주간 기저발전 예방정비 계획 (2월 3주차)

석탄	당 진	#5 : 2.19 – 2.27 / #9 : 2.13 – 5.20
	보 령	#5 : 2.16 – 2.23 / #6 : 2.16 – 2.23
	신보령	#2 : 2.19 – 6.15
	삼천포	#3 : 2.16 – 2.23 / #5 : 2.19 – 4.15
	여 수	#2 : 2.17 – 2.21
	영 흥	#1 : 1.1 – 10.1 / #2 : 1.1 – 10.1 / #3 : 2.20 – 2.26 / #5 : 2.5 – 3.12
	태 안	#3 : 2.16 – 2.23 / #4 : 2.16 – 2.23 / #5 : 2.16 – 2.23
	신서천	#1 : 2.14 – 2.19
	하 동	#1 : 2.16 – 2.23 / #2 : 2.16 – 2.23 / #6 : 1.26 – 4.16
	삼척그린	
	북 평	
	고 성	#2 : 2.13 – 2.16
	강릉안인	
	삼척화력	#1 : 2.3 – 5.4
국내탄	동 해	#1 : '25.12.29 – 2.23 / #2 : 1.1 – 2.23
원자력	고 리	#2 : '23.4.8 – '26.3.10 / #3 : '24.9.28 – '26.7.12 / #4 : '25.8.6 – '26.7.12
	신고리	
	한 빛	#1: '25.12.9 – '27.3.31 / #4: '25.10.25 – '26.3.7 / #6: 2.7 – 4.10
	한 울	#3: 2.13 – 5.18
	신한울	
	월 성	#2 : '25.9.1 – '26.2.27 / #3 : '25.9.26 – '26.2.25 / #4 : '25.7.18 – '26.3.10
	신월성	#1 : 1.5 – 3.9
	새 울	

자료: 전력거래소, 하나증권

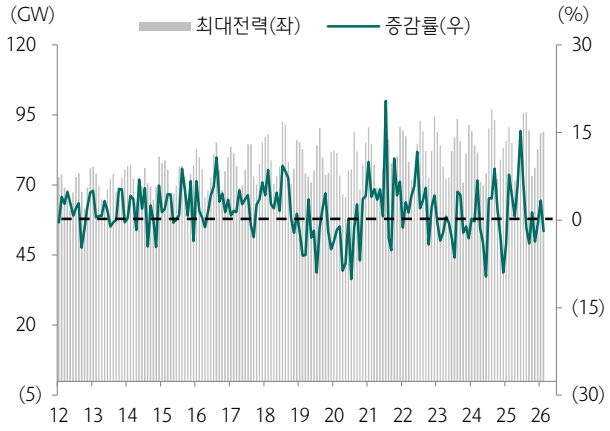
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (2월 10일 최대수요 기준 YoY -8.1%)



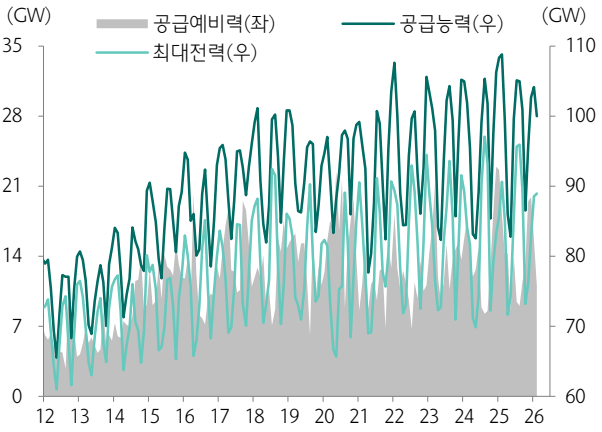
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (2월 10일 최대수요 기준 YoY -1.9)



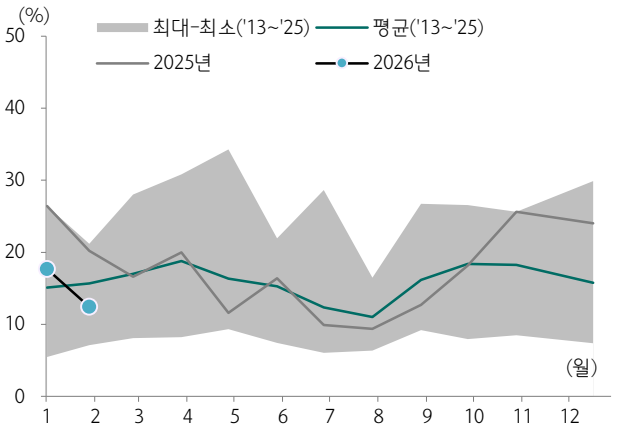
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (2월 10일 최대수요 기준 YoY -39.0%)



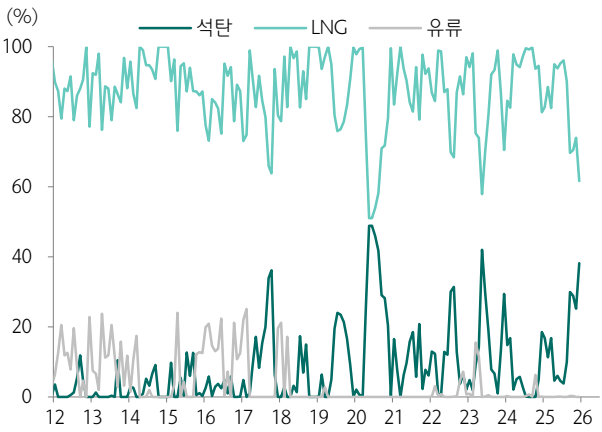
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (2월 10일 최대수요 기준 12.5%)



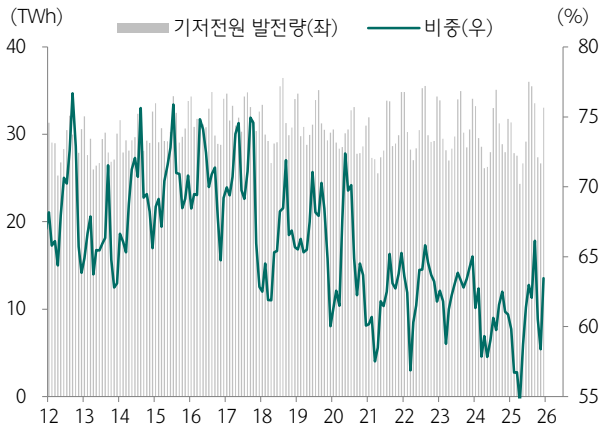
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (12월 기저전원비중 38.3%)



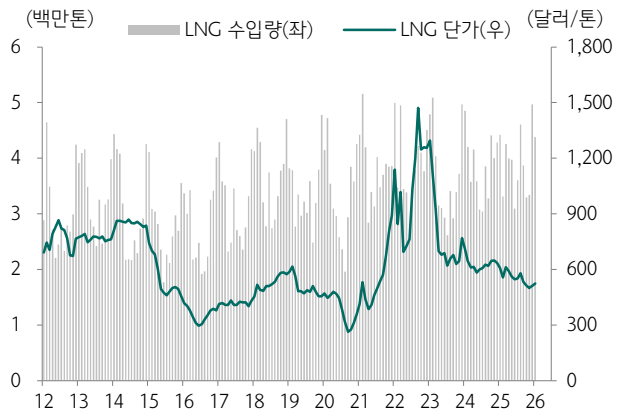
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (12월 63.5%)



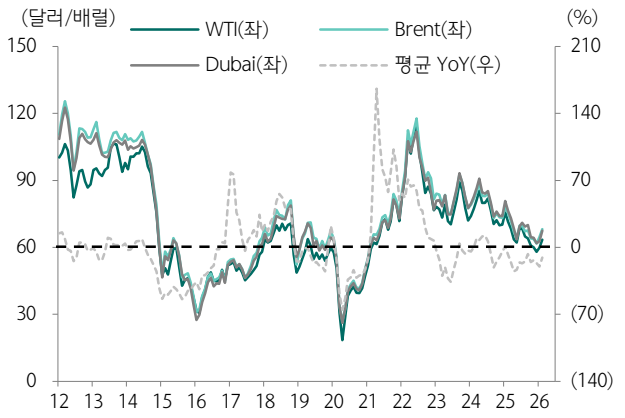
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (1월 YoY -1.0%/-13.5%)



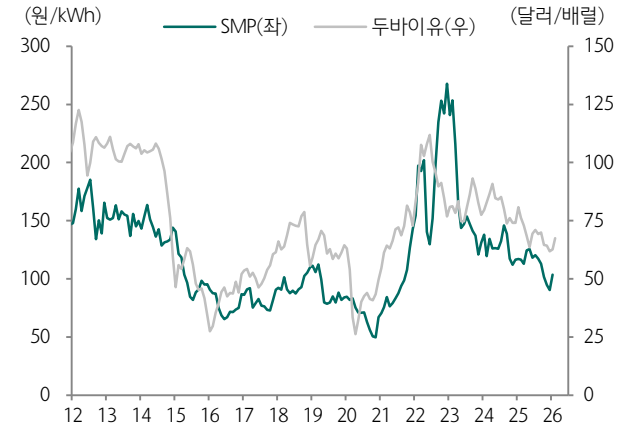
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (2월 3대 유종 평균 YoY -10.8%)



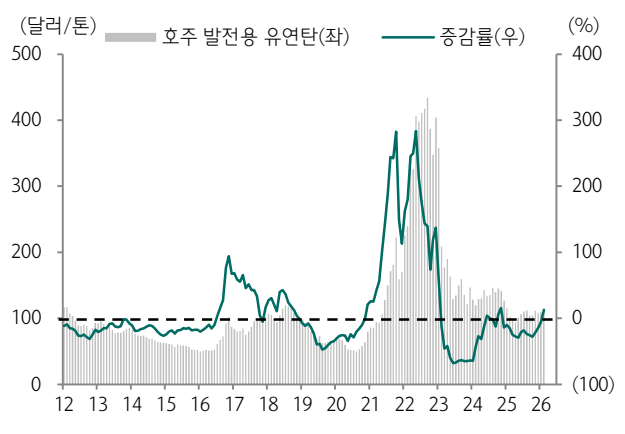
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (1월 SMP YoY -11.6%)



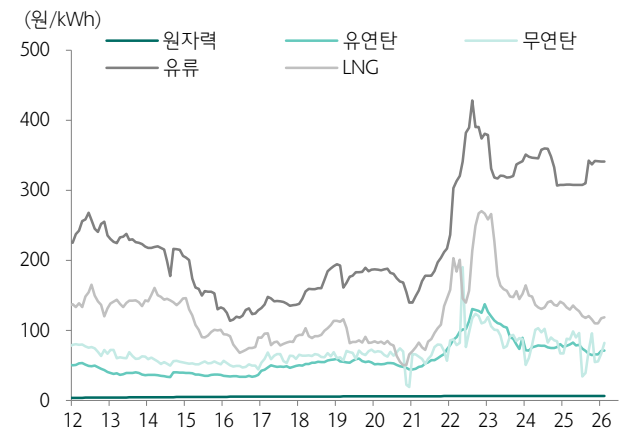
자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (2월 YoY +12.6%)



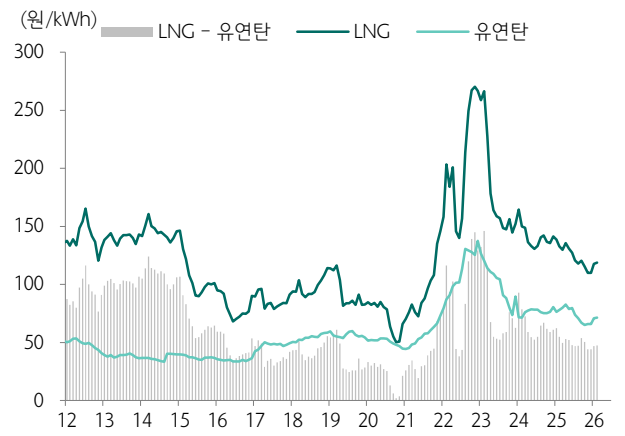
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (2월 LNG YoY -10.6%)



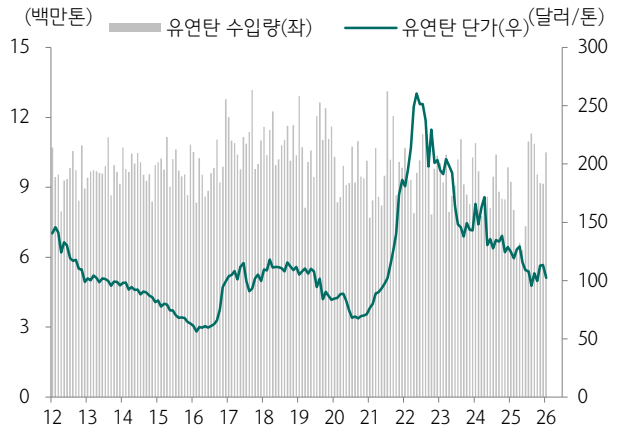
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (2월 47.47원/kWh)



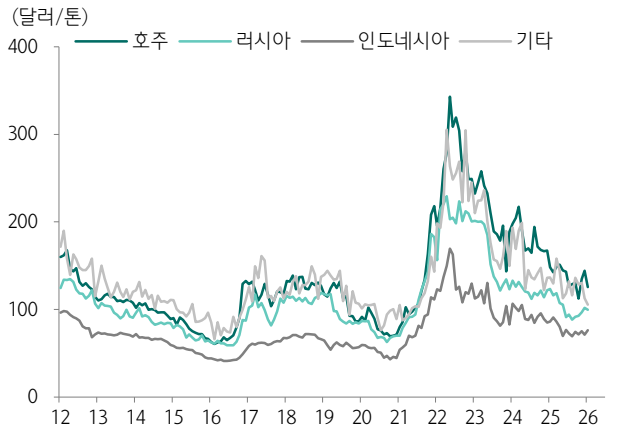
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (1월 YoY +13.7%/-17.9%)



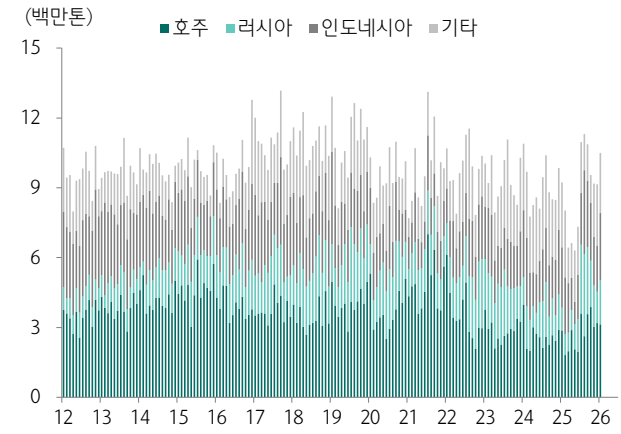
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (1월 호주 YoY -15.3%)



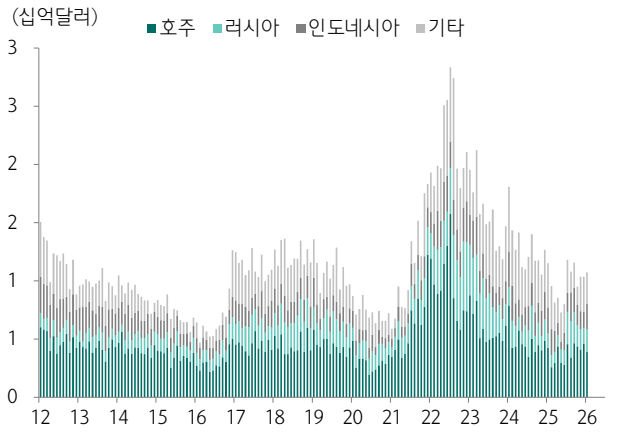
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (1월 호주 YoY +9.0%)



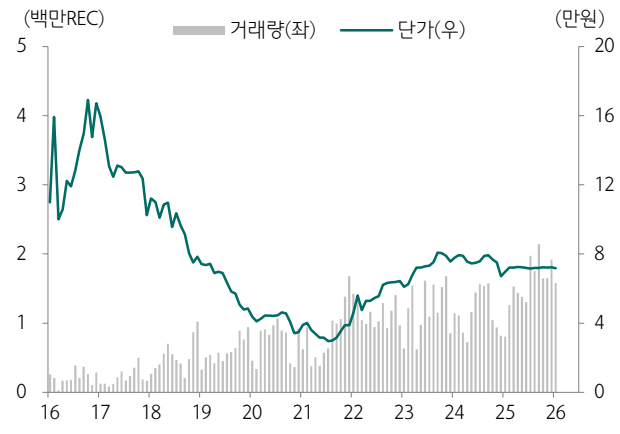
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (1월 호주 YoY -7.7%)



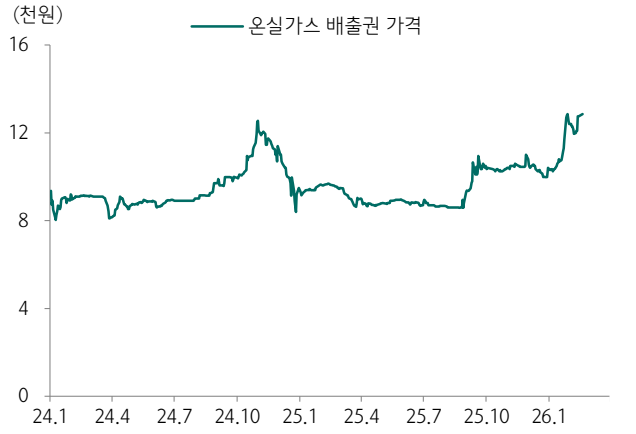
자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 현물시장 REC 거래량/단가 (1월 YoY +96.8%/+2.7%)



자료: 산업부, 하나증권

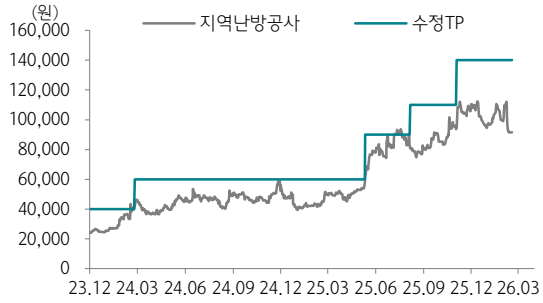
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: KOMIS, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

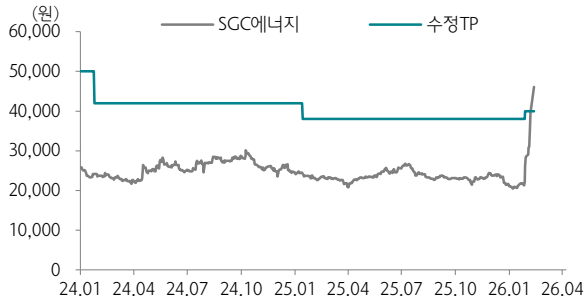
지역난방공사



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SGC에너지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.4	BUY	40,000		
25.1.21	BUY	38,000	-38.41%	-29.61%
24.2.1	BUY	42,000	-39.03%	-28.33%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 20일 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 2026년 2월 20일 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 17일