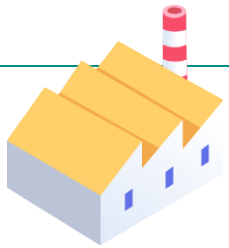
기대감을 꺾어버린 낮은 배당성향



유틸리티 Weekly | 2026.02.27

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 8.4% 하회했다. 25일 종가 기준 WTI는 65.3달러/배럴(WoW 0.0%), 미국 천연가스는 3.0달러/mmbtu(0.0%), 아시아 LNG 현물은 10.6달러/mmbtu(+1.9%), 호주산 유연탄은 116.2달러/톤(-0.5%), 원/달러 환율은 1,426.7원(-1.1%)을 기록했다. 난방수요 비수기 진입으로 가스 가격은 하락 국면이나 유연탄 가격은 완만한 강세 흐름에 있다.
- 유틸리티 공기업 배당성향이 직전연도 대비 개선되지 않고 오히려 감소했다. 한국전력은 16.4%에서 13.7%로, 한국가스공사는 16.0%에서 14.4%로, 지역난방공사는 21.4%에서 21.0%로 하락했다. 배당 분리과세 등 상법 개정과 맞물린 유의미한 배당성향 상향이 기대되었으나 현실은 개별 기업의 재무안정성 제고에 무게가 실리는 모습이다. 가스공사를 제외하면 수익성 개선으로 DPS 규모는 증가했으나 배당성향은 전년도 수준에 머물면서 중장기 배당 매력은 약화될 수밖에 없는 상황이 조성되었다.
- 석유화학산업 사업재편 1호 프로젝트와 제시된 원가경쟁력 지원 패키지에 전기요금 인하 방안이 포함되었다. 분산특구제도를 활용해 한국전력 대비 4~5% 가량 저렴한 요금을 적용할 예정이다. 열은 중복공급 금지 규정 완화로 공급처 다변화가 가능하며 연료용 직도입 LNG 투입 가능 설비를 기존 허용된 NCC 설비에서 MX까지 범위를 확대된다. 원가 절감 규모는 690억원에서 1,150억원으로 제한적이나 후속 프로젝트까지 지속적으로 확대될 경우 기존 유틸리티 사업자에 미치는 영향은 증가할 것이다.
- 설 연휴 전 결정된 '발전사업 고용-안전 협의체' 합의안에 따라 한전KPS는 경상정비 하도급 계약 노동자 593명을 직접 고용할 예정이다. 세부 사항은 노사전협의체에서 결정되며 화력은 5월 31일, 원자력은 6월 30일까지 완료하는 내용이다. 인원수 증가와 총인건비와의 괴리가 존재한다. 신규 인원수 증가율은 약 10% 수준인데 비해 총인건비는 재경부의 예산관리지침에 따라 기존 예산 대비 3.5%까지 증액이 가능하기 때문이다. 현 시점에서는 실적 영향은 없으나 규제 방향에 따라 달라질 여지가 존재한다.
- 최근 국내 해상풍력 경쟁입찰 낙찰 이후 군작전성 협의 단계에 머물러 있는 프로젝트가 다수 확인된다. 개발 과정에서 '군사기지 및 군사시설 보호법'에 따라 협의가 필요한데 협의 완료 여부와 무관하게 해상풍력 경쟁입찰이 진행되었기 때문이다. 올해 3월 26일 해상풍력법 시행 이후에는 정부가 계획입지를 도입해 예비지구 지정 전에 군작전성 협의를 완료하는 제도 개선이 이뤄질 것으로 기대된다. 정체된 프로젝트의 일시 해결은 어렵더라도 향후 입찰에서 해당 이슈로 중단되는 사례는 줄어들 전망이다.
- 기후에너지환경부는 '분산형 전력망 포럼'에서 ESS를 활용한 차세대 분산형 전력망 추진계획을 발표했다. 한국전력의 역할에서 배전망운영(DSO)을 강조했다. 계통 용량 부족으로 접속이 지연되고 있는 지역에 ESS 4MW(20MWh)를 설치하여 선로당 태양광 5.7MW를 추가 수용하는 계획이다. 올해 상반기 공모를 통한 사업자 선정, 하반기 사업 착수 예정이며 2030년까지 85곳에서 ESS 340MW/1,700MWh를 구축할 경우 태양광 485MW 추가 접속이 가능한 것으로 확인된다. 출력제어 조건부 재생에너지 접속 허용량을 선로당 16MW까지 확대해 899개 배전선로에서 최대 1.8GW 규모의 추가 발전소 접속을 추진한다. 2030년 재생에너지 100GW 설치는 물리적으로 어렵지만 목표 달성 여부와는 별개로 전력계통의 수용성 제고는 지속될 것으로 예상된다.
- 온실가스 배출권(KAU25) 가격은 26일 종가 기준 13,450원으로 전주대비 4.7% 상승, YTD 30.6% 상승했다.

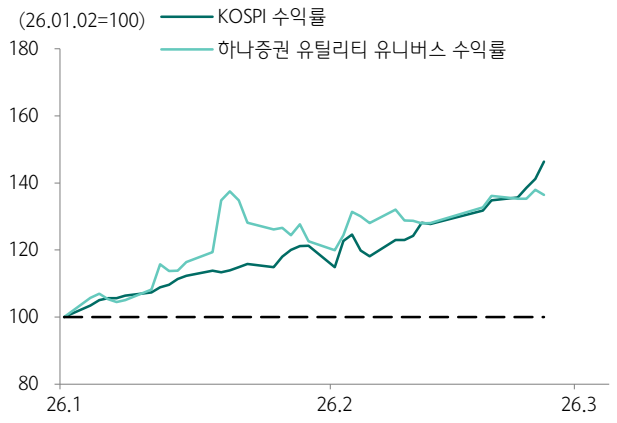
종목 코멘트

- SGC에너지(Top Pick): 주가 급등했으나 2028년 실적 기준 접근 가능한 레벨. 데이터센터 전력공급은 신규 인허가 획득 전제
- 지역난방공사: 1월 판매량 열은 양호(YoY +11.2%)했던 반면 전기는 부진(-2.9%). 비규제 부문인 전기 판매실적 회복이 관건
- 한국전력: 원전 관련 충당부채 증가 추정. 산업용 전력판매 부진에 더해 요금 인하 및 감면 이슈도 부각될 수 있는 국면
- 한국가스공사: 장기 유가 전망 하락에 따른 해외 자원개발 자산 일회성 손상차손으로 실적 둔화. 민수용 가스요금 인상 필요

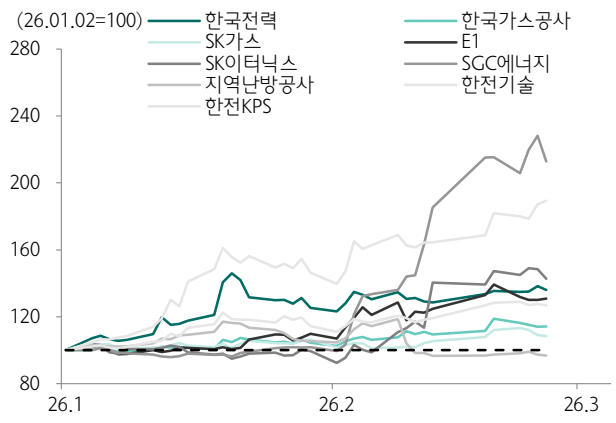
주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(2/26)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	6,307.27	11.1	14.2	22.1	20.8	82,297	(64,149)	(21,587)
한국전력	63,300	1.9	5.3	2.3	3.8	145	307	(403)
한국가스공사	43,900	2.5	2.9	5.9	7.5	88	192	(242)
SK가스	237,500	0.4	3.9	4.2	2.6	21	(19)	8
E1	105,700	(1.6)	6.8	4.1	21.6	18	7	(22)
SK이터닉스	29,100	2.5	25.7	42.3	42.3	57	(65)	23
SGC에너지	45,550	(1.1)	30.3	60.7	109.4	(81)	20	50
지역난방공사	91,600	0.0	(1.6)	(16.7)	(8.4)	(8)	(82)	87
한전기술	170,100	12.2	15.2	18.0	22.6	270	218	(420)
한전KPS	62,000	0.0	7.3	8.2	6.0	31	(115)	77

섹터 / 종목별 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권



자료: Quantiwise, 하나증권

주요 뉴스

 # 1. 태양광 확대 정책, 중국산 수입 급증으로 이어졌다 - https://shorturl.at/6TA34

- 최근 두 달간 중국산 태양광 모듈의 수입이 급증한 가운데 정부의 태양광 보급 확대 정책이 중국한테만 유리하다는 지적
- 지난달 태양광 모듈 수입액은 총 2,910만달러로 전년대비 68.4% 증가, 지난해 12월은 전년 동월 대비 122% 증가를 기록
- 국내 태양광 보급시장에서 국산 모듈 비중은 2019년 78.4%에서 2024년 41.6%로 절반 이하로 감소

 # 2. 국내 최초 집단에너지 '목동열병합' 현대화 시동 – https://shorturl.at/YRQE7

- 국내 최초 집단에너지 사업지인 목동열병합발전소가 설립 40여 년 만에 본격적인 현대화 검토 단계에 진입
- 인접한 양천자원회수시설과 연계해 열, 환경 플랜트로 재설계 하는 구상에 관심이 집중
- 하지만 입지와 공간 제약, 기술적 타당성, 주민 수용성 등의 해결해야 할 과제가 적지는 않은 상황

 # 3. 정부 주도 한전KPS 직고용…公기업 인건비 압박, 채용질서 흔들 - https://shorturl.at/2Gwkd

- 한전KPS 하청노동자 직접고용 합의안 발표를 계기로 공기업 인건비 관리와 공개채용 체계 전반에 대한 문제 검토
- 한전KPS 정원이나 총 인건비 조정이 병행되지 않을 경우 직고용 인력의 인건비를 기존 재원 안에서 흡수해야 할 가능성 제기
- 상기의 경우 공채로 입사한 기존 직원들과 직고용 인력 간 보수와 직급 체계 등의 형평성 논란이 야기된다는 지적

 # 4. 배전망 85곳에 ESS 340MW…태양광 485MW 추가수용 - https://shorturl.at/rsTtW

- 정부가 태양광 접속 대기가 많은 한전 배전망 85곳에 2030년까지 ESS 340MW/1700MWh를 설치할 예정
- 제주에서 시범 도입한 재생에너지 입찰제를 육지로 확대하고 전력 시장의 실시간 가격 신호를 강화할 계획
- 기후 대응과 탄소중립 실현을 위해 분산형 전력망의 속도감 있는 구축이 필요한 시점이라는 입장

 # 5. 태안火電 1호기 대체 500MW 구미천연가스발전소 상업운전 - https://shorturl.at/OVteP

- 노후 석탄화력인 태안화력 1호기를 대체해 구미에 건설된 500MW급 구미천연가스 발전소 착공 완료 및 상업운전 시작
- 2022년 12월 첫 공사를 시작해 설비용량 500MW로 구미시 전력 자립률을 기존 6%에서 30%까지 상승 견인
- 최신 저질소산화물 연소기와 환경설비를 갖춰 배출가스를 법적 기준치보다 큰 폭으로 낮추는 친환경 공법이 동원

 # 6. 분산에너지특구, 석화산업 위기 돌파 '열쇠'로 부상 - https://shorturl.at/rJ8k0

- 석유화학산업 사업재편 승인과 원가경쟁력 지원을 통해 전기요금 인하 방안이 자리잡으며 구조적 위기 돌파 수단으로 활용
- 분산에너지 사업자가 기업에 한전 요금보다 4-5% 저렴한 전기를 공급 가능. 수십억원 이상의 실질적인 절감 효과를 기대
- 열의 경우 중복공급 금지 규정이 한시적으로 완화. 연료용 LNG는 직도입 LNG 설비 범위가 다운스트림 일부 설비까지 확대

 # 7. "오차율 8% 벽 넘었다"… LS일렉트릭, AI 기반 풍력발전량 예측 실증 성공 - https://shorturl.at/yZtJI

- LS일렉트릭은 개발 및 실증 단계 까지 완료 한 AI 기반 풍력 발전량 예측 모델을 발표
- 지난해 말 제주 풍력단지에 적용한 결과, 기상 변동성이 큰 11월에도 약 92%의 예측 정확도를 기록
- 해당 기술의 고도화는 최근 전력중개 사업에서 필수. 재생에너지 사업자는 예측 오차율이 작을수록 추가 보상 취득이 가능

 # 8. 한전KPS, LX인터 인도네시아 수력발전 지분 인수 추진 - https://shorturl.at/aCDEm

- 한전KPS가 인도네시아 수력발전 사업 지분 확보를 추진하는 등의 신재생에너지 발전사업 진출을 모색
- LX인터내셔널이 인도네시아에서 운영 중인 하상 수력발전 프로젝트에 대한 지분 참여 및 공동 진출 방안을 검토
- LX인터새녈이 인도네시아에서 확보한 탄소배출권은 국내외 시장에서 판매가 가능하며 발전 수익까지 기회가 있는 사업

 # 9. 북미전력신뢰공사 "앞으로 5년 동안 수천만명 정전 위기 직면" - https://shorturl.at/Zt0lU

- NERC가 앞으로 5년 동안 미국에서 수천만명이 정전 위기에 직면할 수 있다고 경고
- 데이터센터 급증으로 전력수요는 증가하지만 노후 화력발전소를 퇴출하는 과정에서 신규 설비 확보가 이루어지지 않은 상태
- 캘리포니아주는 태양광과 배터리 저장 설비를 전력망에 추가하면서 정전 고위험 지역에서 제외

 # 10. 독일, '가스난방 금지' 조치 폐지 - https://shorturl.at/KmEv3

- 독일 보수당 연합이 핵심 선거 공약 이행을 위해 난방법 규제를 대폭 완화. 재생에너지 65% 사용 의무를 철회하기로 합의
- 대신 가스 공급업체들이 바이오메탄이나 수소와 같은 재생 가스 혼합 비율을 의무적으로 높이는 녹색 가스 할당제를 도입
- 기존 난방기의 교체 의무는 없어 실효성에 대한 의문이 제기. 할당제 이행 과정에서 요금 인상 여부가 새로운 쟁점이 될 예정

매크로 지표 / 판매실적

매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	2월 25일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,426.7	1,442.5	1,446.4	1,471.4	1,434.0	1,440.6	(1.1)	(1.4)	(3.0)	(0.5)	(1.0)
달러 인덱스	Pt	97.6	97.7	97.5	99.5	106.2	98.3	(0.1)	0.2	(1.9)	(8.1)	(0.7)
WTI	달러/배럴	65.3	65.3	60.7	58.8	69.2	57.3	(0.0)	7.6	11.0	(5.6)	14.0
Brent	달러/배럴	70.8	70.3	65.9	63.2	73.1	60.9	0.7	7.5	12.1	(3.1)	16.4
Dubai	달러/배럴	70.2	67.9	63.6	63.5	74.4	60.9	3.4	10.3	10.5	(5.7)	15.3
Bunker	달러/톤	422.8	430.4	383.1	338.4	491.9	341.8	(1.8)	10.4	25.0	(14.0)	23.7
천연가스(HH)	달러/MMBtu	3.0	3.0	5.4	4.6	4.2	3.7	(1.7)	(44.5)	(34.9)	(28.9)	(19.5)
아시아 LNG	달러/MMBtu	10.6	10.4	11.3	11.1	13.9	9.6	1.9	(6.0)	(4.6)	(23.5)	10.4
유연탄(호주)	달러/톤	116.2	116.8	109.0	111.2	102.0	107.5	(0.5)	6.6	4.5	13.9	8.1

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

		2026년 1월	2025년 1월	YoY(%)	2025년 12월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (천Gcal,GWh)	열	3,166	2,846	11.2	2,477	27.8	3,166	2,846	11.2
	냉수	12	13	(7.7)	13	(7.7)	12	13	(7.7)
	전기	1,810	1,865	(2.9)	1,566	15.6	1,810	1,865	(2.9)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		2월 19일(목)	2월 20일(금)	2월 21일(토)	2월 22일(일)	2월 23일(월)	2월 24일(화)	2월 25일(수)
SMP(원/kWh)	최대	136.49	128.80	120.08	104.12	131.56	137.01	125.12
	최소	91.98	102.75	99.57	5.84	78.58	92.93	103.13
	가중평균	110.89	112.54	108.37	93.63	109.32	116.46	114.32
수요예측(MW)	최대	70,669	68,854	59,283	59,237	73,421	75,973	72,423
	최소	50,459	54,119	42,527	44,035	51,704	56,044	56,440
	가중평균	60,823	61,564	53,348	52,089	63,823	66,929	64,062

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
2월 19일 19시(목)	157.3	93.5	71.3	79.9	(10.7)	70.7	0.7	22.2	31.1
2월 20일 9시(금)	157.8	94.4	72.4	80.1	(9.6)	68.9	3.5	22.0	30.4
2월 21일 20시(토)	157.8	89.4	62.2	68.0	(8.6)	59.3	2.9	27.3	43.8
2월 22일 20시(일)	157.8	89.9	62.6	68.3	(8.3)	59.2	3.4	27.3	43.7
2월 23일 19시(월)	157.8	94.6	74.8	78.3	(4.4)	73.4	1.4	19.8	26.4
2월 24일 11시(화)	157.8	93.9	83.8	77.6	8.0	76.0	7.9	10.1	12.1
2월 25일 9시(수)	157.8	93.5	77.2	75.9	1.7	72.4	4.8	16.3	21.1

자료: 전력거래소, 하나증권

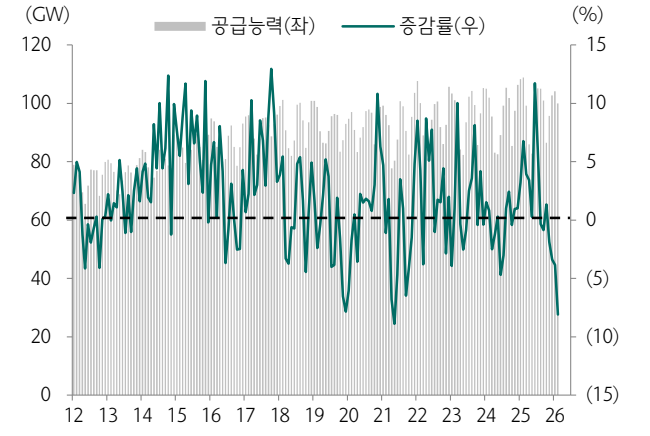
주간 기저발전 예방정비 계획 (2월 4주차)

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 / #4 : 2.23 – 3.31 / #5 : 2.18 – 4.15 / #6 : 2.25 – 2.28
	여 수	#1 : 2.23 – 4.7 / #2 : 2.18 – 2.22
	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 : 2.23 – 4.25
	강릉안인	#2 : 2.15 – 3.2
	삼척화력	#1 : 2.3 – 5.4
국내탄	동 해	#1 : '25.12.29 – 2.23 / #1 : 2.23 – 6.2 / #2 : 1.1 – 2.23 / #2 : 2.23 – 5.22
원자력	고 리	#2 : '23.4.8 – '26.3.25 / #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 / #5: 2.26 – 6.26
	신한울	
	월 성	#2 : '25.9.1 – '26.4.20 / #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

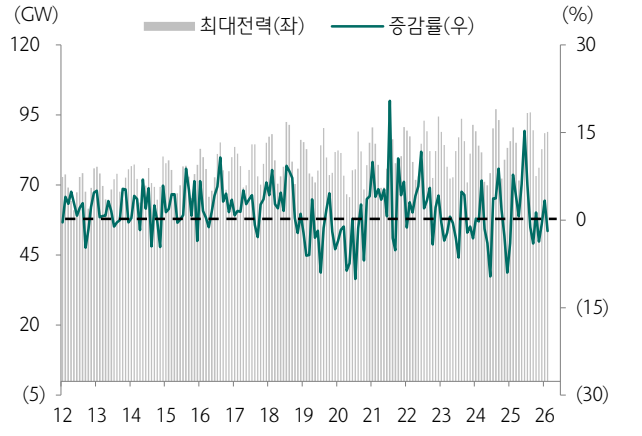
주요 차트

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



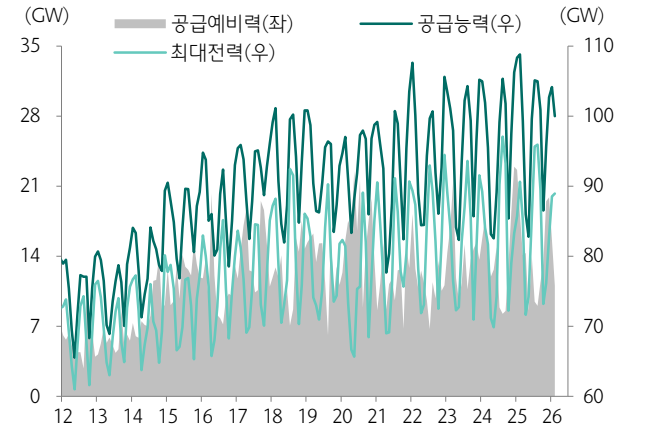
자료: EPSIS, 하나증권

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



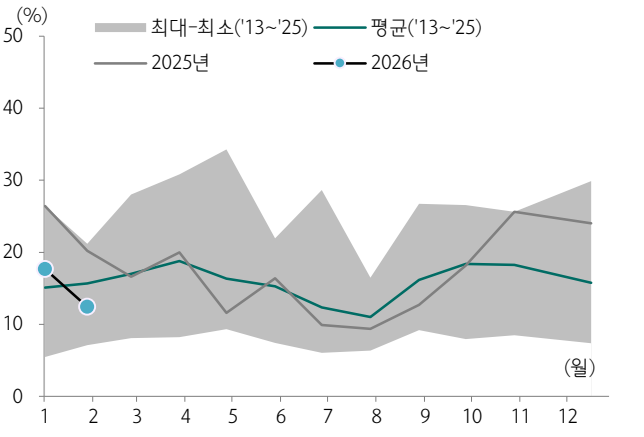
자료: EPSIS, 하나증권

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



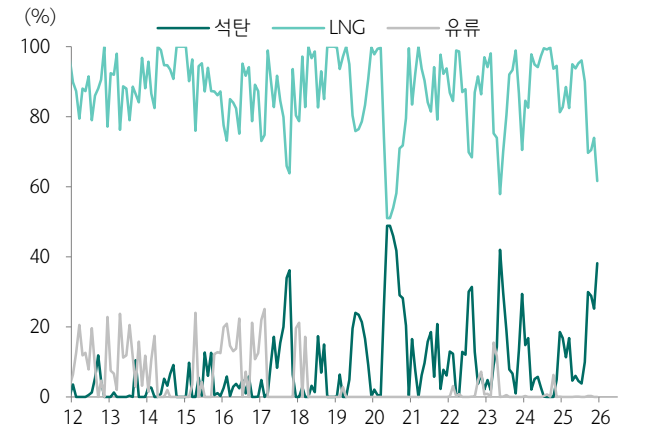
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (2월 10일 최대수요 기준 12.5%)



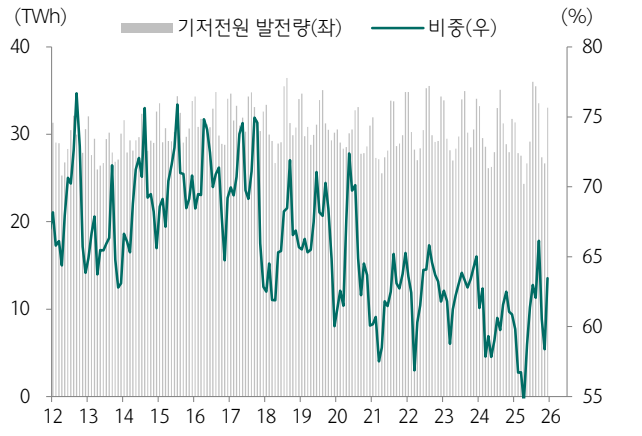
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

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



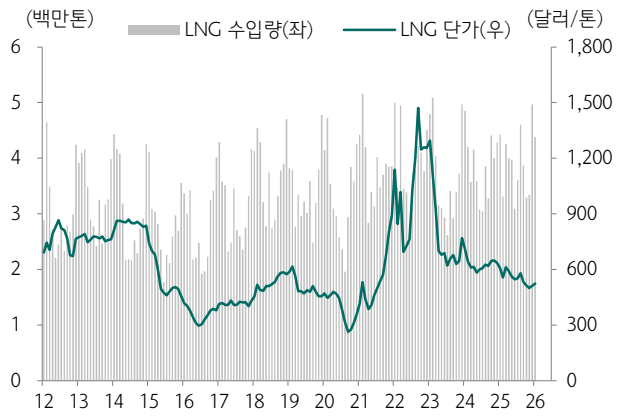
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (12월 63.5%)



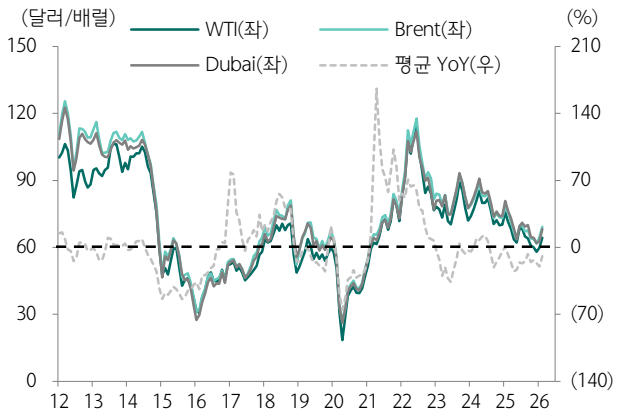
자료: 한국전력, 하나증권

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



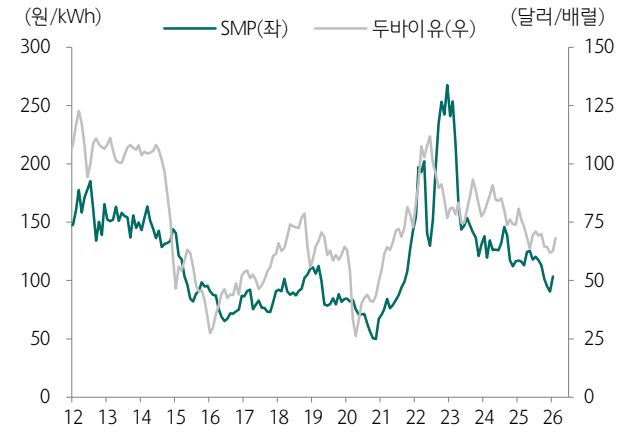
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (2월 3대 유종 평균 YoY -9.5%)



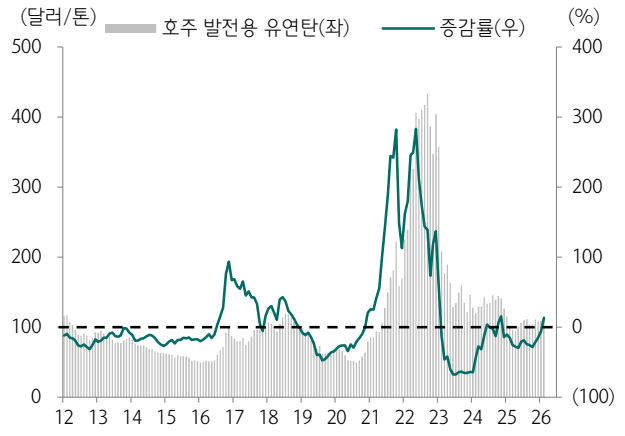
자료: Workspace, 하나증권

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



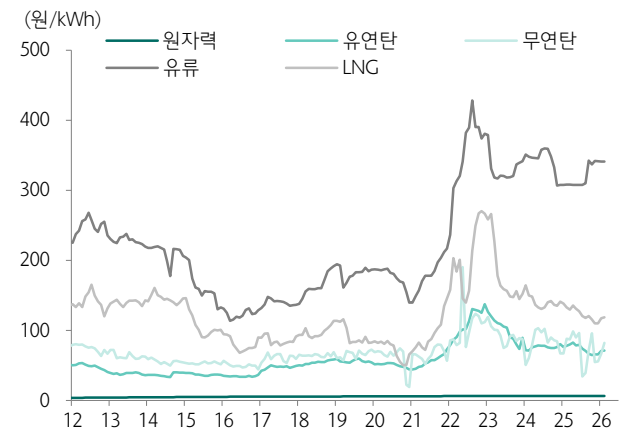
자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (2월 YoY +13.5%)



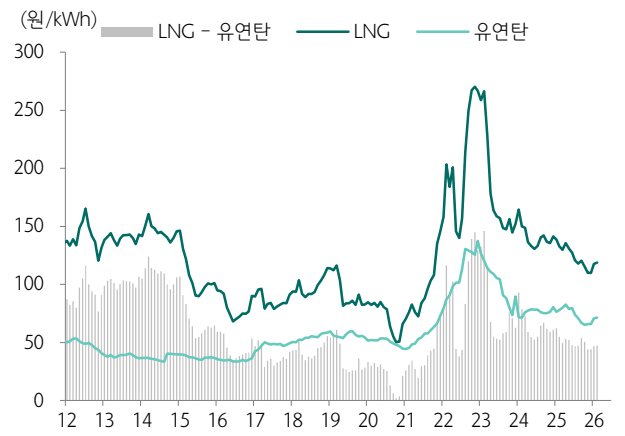
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (2월 LNG YoY -10.6%)



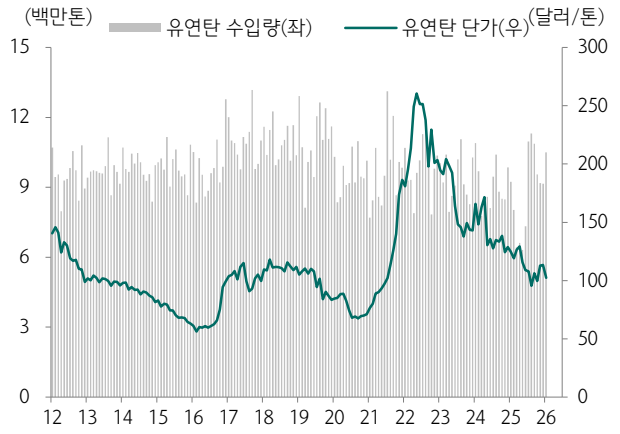
자료: EPSIS, 하나증권

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



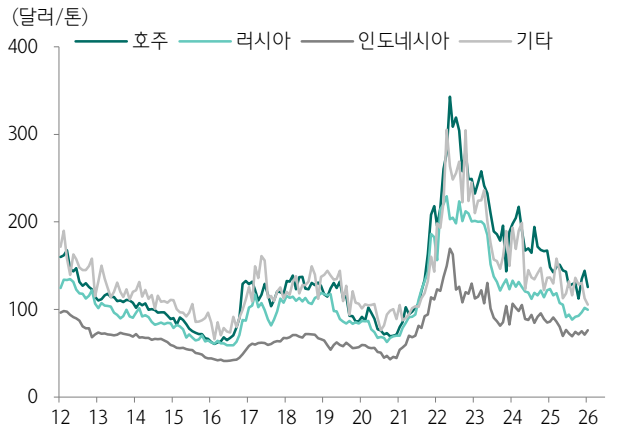
자료: 전력거래소, 하나증권

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



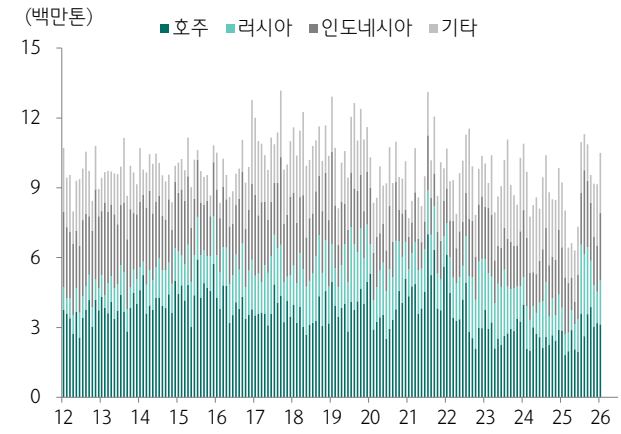
자료: 무역협회, 하나증권

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



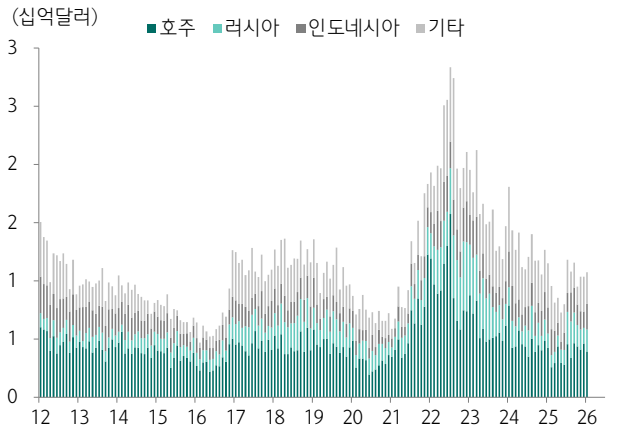
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (1월 호주 YoY +9.0%)



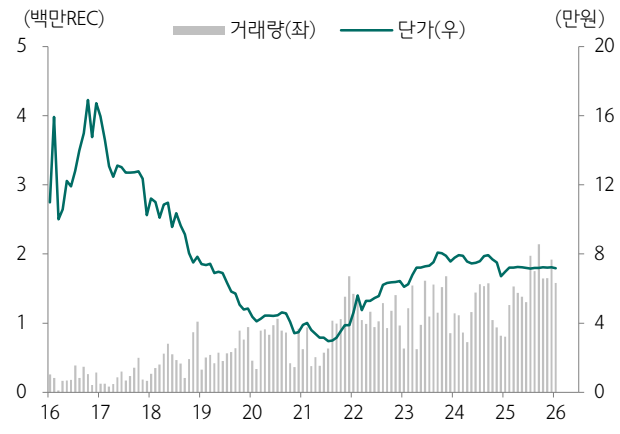
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (1월 호주 YoY -7.7%)



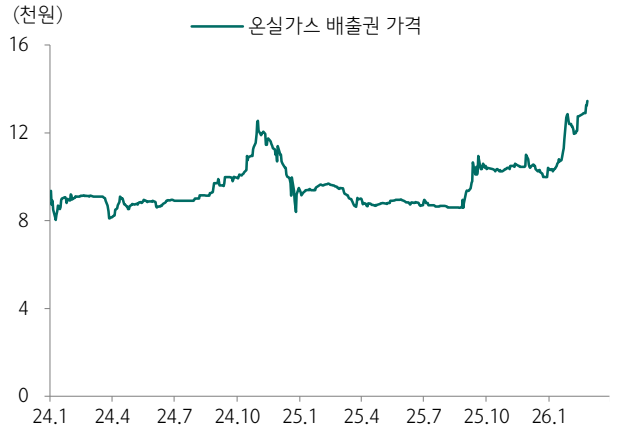
자료: 무역협회, 하나증권

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



자료: 산업부, 하나증권

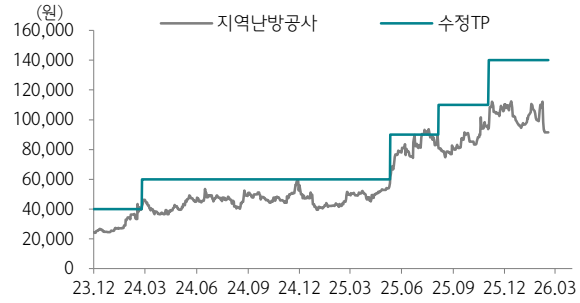
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: KOMIS, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

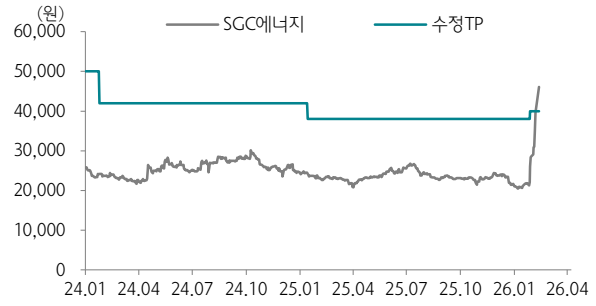
지역난방공사



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 27일 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 27일 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 23일