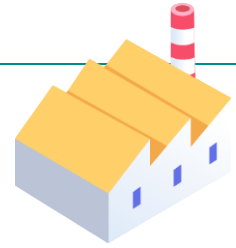


2022년이 생각나는 에너지 시장

유틸리티 Weekly | 2026.03.06



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 4.9% 하회했다. 4일 종가 기준 WTI는 74.6달러/배럴(WoW +14.2%), 미국 천연가스는 2.9달러/mmbtu(-1.3%), 아시아 LNG 현물은 15.1달러/mmbtu(+42.5%), 호주산 유연탄은 131.7달러/톤(+13.3%), 원/달러 환율은 1,462.3원(+2.5%)을 기록했다. 중동 지정학적 리스크 현실화로 에너지 가격이 상승했다. JKM은 3월 40.7% 상승했다.
- 과거 2022년 당시 유럽향 러시아 PNG 공급 중단으로 LNG 시장에 단기적인 수요 급증이 나타났다. 천연가스 가격이 빠르게 상승하자 대체재인 발전용 유연탄 가격도 동반 상승했다. 지금 2026년은 이란의 호르무즈 해협 봉쇄와 사우디 및 카타르 에너지 설비 공격으로 중동산 원유 및 LNG 공급이 중단된 상황이다. 에너지 시장 지표는 즉각적으로 반응하며 급등하는 중이다. 2022년은 수요 증가, 2026년은 공급 부족으로 수급 불균형의 원인은 다르지만 향후 에너지 가격의 방향에 있어서는 비슷한 결과가 형성될 것으로 보인다. 관건은 지속 기간이지만 아직 현재 현상이 나타난 초기 국면으로 볼 수 있기 때문에 종결 시점 또는 가능성에 대해 예측이 쉽지 않다. 현재 상황은 이란의 주변국에 대한 공격으로 발생한 결과물이기 때문에 미국과 이란 사이에 구속력 있는 극적인 합의가 없다면 상황은 낙관하기 어려울 전망이다.
- 단기적인 이슈 해소가 어렵다는 전제 하에 기업별 유틸리티 여부를 따져볼 시점이다. 유틸리티 공기업은 비탄력적인 요금 조정 능력에 의해 수익 감소 또는 부채 증가가 나타날 수 있다. 민간 발전사업자는 연료의 종류와 도입처에 따라 희비가 갈릴 것이다. 석탄을 원료로 사용할 경우 발전용 유연탄 가격이 원유보다 덜 오른다면 SMP와 연료비단가의 차이가 확대되며 유의미한 수준의 수익 개선 기회가 발생할 수 있다. 천연가스 발전소는 당장은 미국산 LNG 조달 비중이 높을수록 유리할 전망이다. 아시아 현물 비중이 높을수록 불리할 것이다. 단기적으로는 발전사업자에게 유리한 환경으로 판단되나 상황이 오랜 기간 지속되어 에너지 가격이 극단적으로 상승할 경우 2022년 말에 시행되었던 임시 조치인 긴급정상상한가격제가 부활할 가능성도 존재한다.
- 특이 케이스로 울산GPS, SK멀티유틸리티는 LPG와 LNG를 선택하여 연료로 사용할 수 있기 때문에 가격이 높은 연료를 매도하고 가격이 낮은 연료를 사용함으로써 초과적인 수익 창출이 가능할 수 있다. 미국산 LPG 조달 비중이 높기 때문에 중동 공급이 원활하지 않더라도 실제 발전소 가동 여력에 문제가 없다. LNG 조달의 경우 계약 당사자인 포트폴리오 사업자 역량에 달린 이슈로 보이나 미국, 호주 등으로 조달을 다변화한 것을 가정하면 마찬가지로 제약 요소는 없다. 옴서널리티 수익이 발생하기 어렵다고 하더라도 중동산 LPG 가격 상승은 보유 파생상품 계약가치 상승으로 이어진다는 점에서 긍정적으로 판단된다.
- 산업용 요금의 최대부하 및 중간부하 시간 변화가 검토되고 있다. 태양광 비중 증가로 최대수요 시간이 오후 5시 이후로 늦어진 현상을 반영한 것으로 보인다. 추가로 봄/가을/주말/공휴일 등 비수기 한시적 '집중 할인' 요금제 도입도 검토하는 모습이다.
- '2026년 봄철 재생에너지 준중압급전 운영제도'가 시행되었다. 약 470MW 규모 설비가 참여 중이며 3월 1일부터 5월 31일 오전 10시부터 오후 5시까지 적용된다. 중앙급전 발전소처럼 전력거래소 급전지시에 따라 가동하며 출력제어가 있더라도 용량요금과 유사한 기본정산단가 10.68원/kWh를 수취할 수 있다. 향후 전국으로 시행될 재생에너지 입찰제의 과도기적 제도로 볼 수 있다.
- 온실가스 배출권(KAU25) 가격은 5일 종가 기준 13,800원으로 전주대비 2.6% 상승, YTD 32.7% 상승했다.

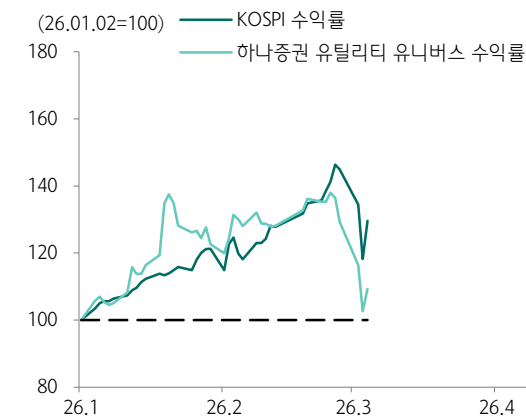
종목 코멘트

- SK가스(Top Pick): LPG는 대부분 미국에서 조달. 지금과 같은 아시아 LNG 가격 강세 국면에서는 옴서널리티 수익 발생 가능
- SGC에너지(Top Pick): AI 데이터센터 추진 신규 법인 설립. 유연탄 가격보다 유가가 빠르게 상승한다면 발전 마진 개선 가능
- 한국전력: 원/달러 환율 약세와 유가 상승 조합은 매우 부정적. 산업용 전기요금 조정 결과 확인 시점까지 보수적 관점 필요
- 한국가스공사: 최근 원유 시장 변화로 2026년 4분기 손상차손 환입 발생 가능성. 반면 미수금은 다시 증가 국면 진입 가능

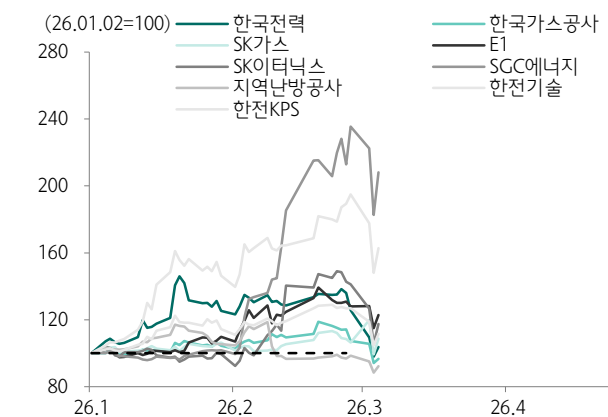
주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	증가(3/5)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	5,583.90	(11.5)	(1.6)	1.1	8.1	(13,505)	(144,654)	147,842
한국전력	48,200	(23.9)	(22.4)	(19.8)	(22.1)	(3,256)	(1,784)	5,037
한국가스공사	37,100	(15.5)	(13.4)	(13.0)	(10.5)	(291)	(507)	788
SK가스	238,000	0.2	0.6	4.2	4.4	(24)	(58)	89
E1	99,300	(6.1)	(7.5)	0.3	(2.2)	4	(8)	6
SK이터닉스	23,950	(17.7)	(15.7)	3.5	17.1	(18)	91	(71)
SGC에너지	44,550	(2.2)	(3.3)	27.5	57.1	(39)	20	13
지역난방공사	87,300	(4.7)	(4.7)	(6.2)	(20.6)	(11)	(44)	33
한전기술	146,200	(14.1)	(3.6)	(0.9)	1.5	(83)	(45)	179
한전KPS	54,600	(11.9)	(11.9)	(5.5)	(4.7)	(36)	4	33

섹터 / 종목별 수익률



자료: Quantiverse, 하나증권



자료: Quantiverse, 하나증권

주요 뉴스

1. 카타르 LNG 전격 중단...글로벌 가스시장 '초긴장' - <https://shorturl.at/cNg5c>

- 카타르에너지가 드론 공격 이후 액화천연가스(LNG) 생산을 전면 중단하면서 글로벌 가스시장의 급격한 변동성에 휩싸임
- 전 세계 LNG 공급의 약 20%를 담당하는 카타르의 수출이 차질을 빚을 경우 각국은 한정된 물량 확보를 위한 경쟁에 돌입
- 에너지 시장이 지정학적 리스크에 취약함을 보여주는 결과. 카타르 LNG 향방이 국제 가스 가격과 에너지 안보를 좌우

2. 이란 사태에 우려 큰 원유-LNG수급...LPG, 그나마 다행, 왜? - <https://shorturl.at/Ws7qR>

- 미국, 이스라엘과 이란 간 충돌이 지속되는 가운데 중동 의존도가 높은 원유와 LNG 수급이 불확실하여 한국 경제에 빨간불
- 이란 의존도가 높은 중국과 인도 등 지정학적 위기가 최고조에 달한 중동 지역에서의 대체 물량 활동이 가격 인상을 견인
- 중동에 대한 LPG 수입 의존도는 상대적으로 낮아 이번 중동 사태로 인한 수급에 따른 문제는 큰 문제가 아니라는 평가

3. 호르무즈해협·홍해 봉쇄, 미국한테는 남의 일 - <https://shorturl.at/wit39>

- 미국과 이란의 전쟁으로 사실상 호르무즈 해협이 봉쇄. 이 해협은 세계 원유, 가스 물동량의 20~25%가 통과하는 지역
- 봉쇄가 단기적일 경우 비축유와 수입선 다변화로 버틸 수 있지만 장기화될 시에는 가격 급등은 물론 수급 어려움까지 발생
- 한국은 호르무즈 해협에 대한 의존도가 매우 높아 원유수입량 1억 3,700만톤 가운데 69.6% 비중을 차지

4. 호남서 재생에너지 470MW 준중양급전 참여...이제는 주력 자원 - <https://shorturl.at/CiCF3>

- 재생에너지가 본격적으로 전력시장의 주력으로 부상할 예정. 주도적으로 시장에 참여하고 발전을 제한받는 대신 보상을 수령
- 올해 봄철 재생에너지 준중양급전 운영제도 470.9MW 규모 발전원 참여. 그동안 재생에너지는 급전지시 없이 생산 전력 판매
- 전력당국은 준중양급전제도가 재생에너지가 몰린 호남 지역의 전력망 안전에 기여할 것으로 기대

5. 산업용 계시별 요금제 윤곽...낮 12~3시엔 ↓ 밤 6~8시엔 ↑ - <https://shorturl.at/lFXfL>

- 정부가 산업용 전기요금에 대해 계절 및 시간대별 요금제 개선을 추진하는 가운데 개편안의 윤곽이 들어남
- 재생에너지 설비의 증가로 발전량이 많아진 오후 1~3시 전기요금을 내리는 반면 오후 6~8시 요금은 올리는 방안이 유력
- 봄과 가을의 주말, 공휴일 낮 등 전력수요 낮은 시간대 요금을 대폭 인하해주는 집중 할인 요금제도 3년간 한시적으로 도입

6. 지역난방 3.7GW 대기 중인데...올해 열릴 물량은 1.3GW? - <https://shorturl.at/iwlOy>

- 2040년 지역난방용 LNG 열병합발전 신규 설비는 3.7GW가 필요. 노후 설비 교체 물량은 1.8GW, 신규 설비는 1.9GW로 추산
- 문제는 사업 준공 목표가 2031~2035년에 집중. EPC 절차의 소요 시간에 따라 허가 확보를 위한 시간은 넉넉하지 않은 상황
- 사업자들은 배정 물량이 제한적일 경우 대응 마련도 쉽지 않음. 단일 회사 입찰로 수용하는 것은 현실적 불가능한 얘기

7. 'RPS→계약시장' 전환, 재생E 발전단가 하락 어려워 - <https://shorturl.at/SNAp5>

- 정부는 계약시장 제도 전환을 추진하지만 재생에너지 발전단가를 낮추거나 에너지 쏠림 문제를 해결하기 어렵다는 분석
- 하지만 최근 발의된 개정안은 정부 의지와 달리 기존 RPS 제도 구조 대부분을 유지하며 동일한 한계점이 잔존하는 문제 발생
- 정부는 우선순위를 명확히 하고 목표가 상충하지 않고 시너지 발생 가능하도록 정책 포트폴리오를 설계해야한다는 의견

8. 가스공사 개별요금제 승부수 던지나...수급 관리 위한 제도개선 나서 - <https://shorturl.at/mTGnk>

- 가스공사는 개별요금제를 적용받는 발전사의 수급 관리 유연성을 확대할 전망. 시장 지배력을 높이기 위한 승부수
- 한 발전사가 복수 사업장에서 개별요금제 계약 체결의 경우 분리 관리하던 방식에서 벗어나 물량 통합 수급 관리를 논의
- 특정 사업장 수급 차질이 발생할 경우 다른 사업장의 여유 물량으로 융통이 가능해 업계 반응 또한 긍정적

9. 직고용 다음은 발전정비 물량 쟁탈전...한전KPS發 파장 촉각 - <https://shorturl.at/Z8YSR>

- 한전KPS 하청노동자 593명의 직접고용 결정 여파로 발전정비 시장에 불통이 옮겨 붙는 중
- 민간에 개방된 발전정비 물량의 공공 환원을 요구한 것으로 확인. 20년간 유지된 산업 경쟁 구도가 흔들릴 수 있다는 관측
- 정부는 정비물량 배분과 관련 역재 확정된 내용은 없으며 이해관계자 의견을 종합적으로 검토할 계획이라 밝힘

10. 산단 열병합, 구역형 집단에너지로 무게중심 이동 - <https://shorturl.at/bf1VD>

- 산업단지 열병합발전사업 무게중심이 구역형 집단에너지로 넘어갈 조짐을 보이는 중
- 지역난방부문 참패했던 구역전기가 용량입찰시장 진입 어려움과 산업용 전기요금 인상을 동력삼아 부활한다는 분석
- LNG복합과 달리 열병합은 개별소비세가 30% 낮고, 전력산업기반기금도 내지 않는 점 등이 장점으로 작용할 예정

매크로 지표 / 판매실적

매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	3월 4일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,462.3	1,426.7	1,450.8	1,466.1	1,453.8	1,440.6	2.5	0.8	(0.3)	0.6	1.5
달러 인덱스	Pt	98.8	97.6	97.1	98.9	105.6	98.3	1.2	1.7	(0.1)	(6.4)	0.5
WTI	달러/배럴	74.6	65.3	64.5	59.1	68.5	57.3	14.2	15.6	26.2	8.9	30.2
Brent	달러/배럴	81.5	70.9	70.7	62.7	71.5	60.9	14.9	15.2	29.9	13.9	33.9
Dubai	달러/배럴	81.4	70.2	67.7	63.4	71.9	60.9	16.0	20.2	28.5	13.2	33.7
Bunker	달러/톤	576.6	422.8	412.9	335.5	457.3	341.8	36.4	39.6	71.9	26.1	68.7
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.9	3.0	4.4	5.0	4.4	3.7	(1.3)	(33.7)	(41.5)	(32.6)	(20.6)
아시아 LNG	달러/MMBtu	15.1	10.6	11.5	11.0	13.8	9.6	42.5	31.1	37.5	9.2	57.3
유연탄(호주)	달러/톤	131.7	116.2	108.9	108.5	101.5	107.5	13.3	20.9	21.3	29.7	22.5

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 26일(목)	2월 27일(금)	2월 28일(토)	3월 1일(일)	3월 2일(월)	3월 3일(화)	3월 4일(수)
SMP(원/kWh)	최대	126.35	128.15	137.87	103.01	112.21	125.86	126.48
	최소	107.40	93.03	89.77	79.38	81.55	89.09	100.89
	가중평균	117.01	111.00	112.19	97.09	100.86	109.56	113.48
수요예측(MW)	최대	70,266	69,448	59,182	58,846	63,491	71,655	70,004
	최소	54,930	53,158	42,246	44,370	49,454	51,557	55,187
	가중평균	63,438	61,670	53,259	51,662	57,023	63,054	62,422

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
2월 26일 4시(목)	157.8	93.3	73.1	75.9	(3.7)	70.3	2.9	20.1	27.5
2월 27일 4시(금)	157.8	90.6	74.0	73.4	0.8	69.4	4.6	16.5	22.4
2월 28일 13시(토)	157.8	86.9	62.0	63.2	(1.9)	59.2	2.9	24.8	40.0
3월 1일 12시(일)	157.8	88.3	61.0	61.9	(1.5)	58.8	2.2	27.3	44.7
3월 2일 4시(월)	157.8	92.1	67.2	67.7	(0.7)	63.5	3.7	25.0	37.1
3월 3일 4시(화)	157.8	89.9	74.4	85.1	(12.6)	71.7	2.7	15.5	20.8
3월 4일 13시(수)	157.8	89.3	72.4	80.5	(10.1)	70.0	2.4	17.0	23.4

자료: 전력거래소, 하나증권

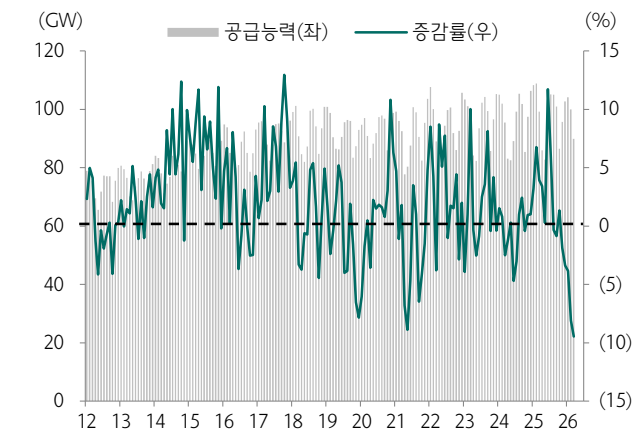
주간 기저발전 예방정비 계획 (3월 1주차)

석탄	당진	#2 : 2.28 - 3.7 / #5 : 2.19 - 3.6 / #6 : 2.27 - 3.6 / #9 : 2.13 - 5.20
	보령	#4 : 2.24 - 3.17 / #5 : 3.7 - 3.9 / #6 : 3.7 - 3.9
	신보령	#2 : 2.19 - 6.15
	삼천포	#3 : 3.7 - 3.9 / #4 : 2.23 - 3.31 / #5 : 2.18 - 4.15 / #6 : 2.25 - 3.2
	여수	#1 : 2.23 - 4.7
	영흥	#1 : 1.1 - 10.1 / #2 : 1.1 - 10.1 / #5 : 2.5 - 3.17
	태안	#2 : 3.3 - 3.28 / #4 : 3.7 - 3.9 / #5 : 3.7 - 3.9 / #7 : 3.3 - 5.14
	신서천	
	하동	#1 : 2.26 - 3.3 / #6 : 1.26 - 4.16
	삼척그린	
	북평	
	고성	#2 : 2.23 - 4.25
	강릉안인	#2 : 2.15 - 4.11
	삼척화력	#1 : 2.3 - 5.4
국내탄	동해	#1 : 2.23 - 6.2 / #2 : 2.23 - 5.22
원자력	고리	#2 : '23.4.8 - '26.3.25 / #3 : '24.9.28 - '26.7.12 / #4 : '25.8.6 - '26.7.12
	신고리	
	한빛	#1 : '25.12.9 - '27.3.31 / #4 : '25.10.25 - '26.3.7 / #6 : 2.7 - 4.10
	한울	#3 : 2.13 - 5.18 / #5 : 2.26 - 6.26
	신한울	
	월성	#2 : '25.9.1 - '26.4.20 / #3 : '25.9.26 - '26.4.21 / #4 : '25.7.18 - '26.3.10
	신월성	#1 : 1.5 - 3.9
	새울	

자료: 전력거래소, 하나증권

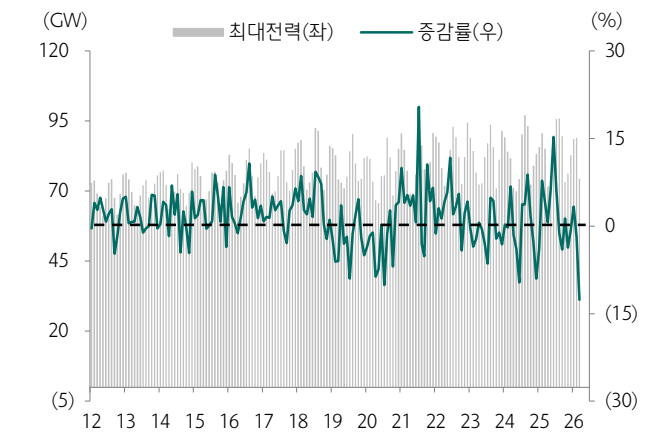
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (3월 3일 최대수요 기준 YoY -9.5%)



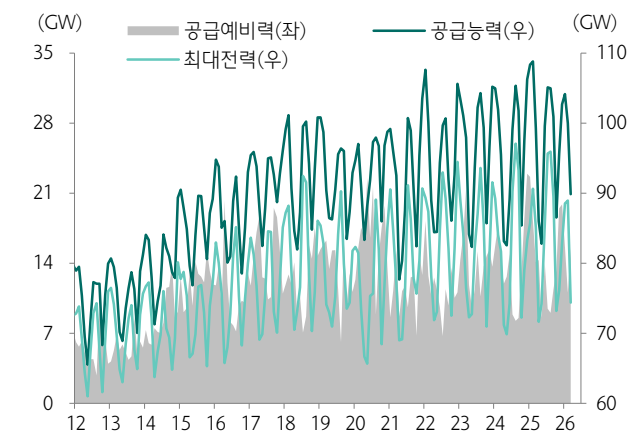
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (3월 3일 최대수요 기준 YoY -12.6%)



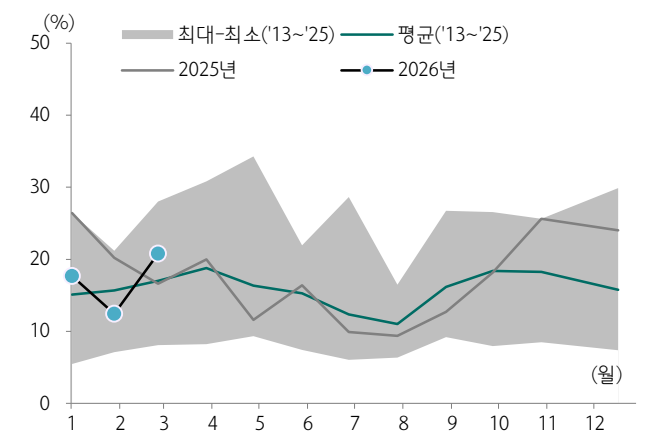
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (3월 3일 최대수요 기준 YoY +9.4%)



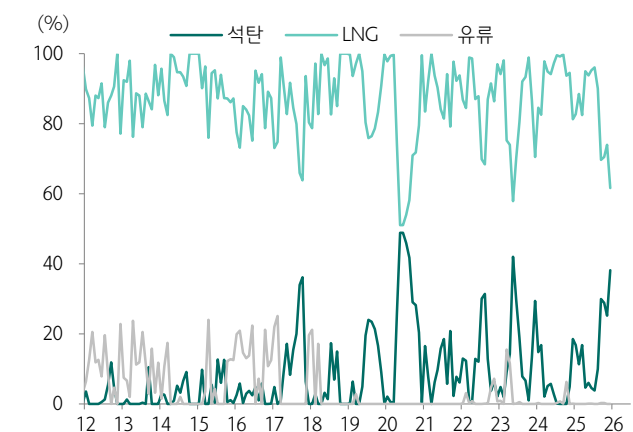
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (3월 3일 최대수요 기준 20.8%)



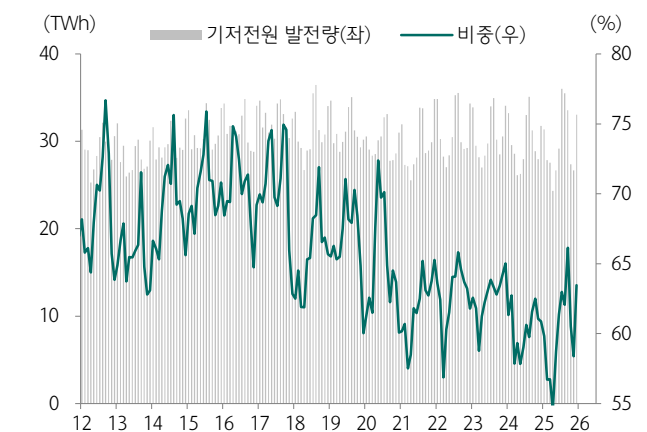
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

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



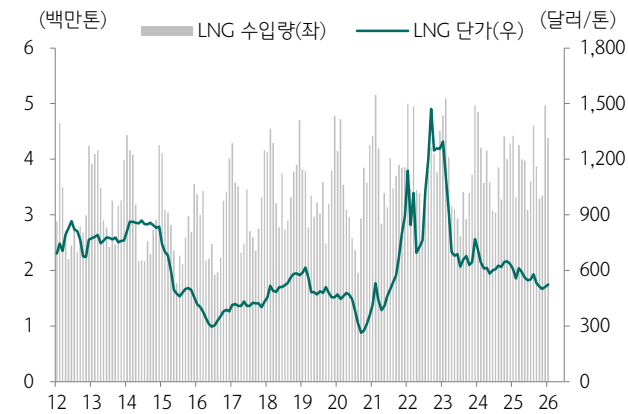
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (12월 63.5%)



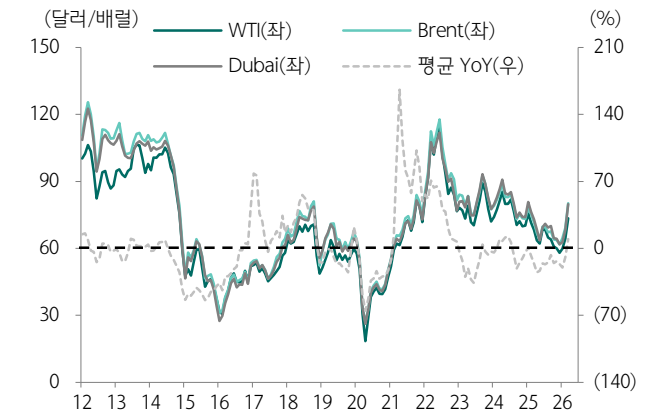
자료: 한국전력, 하나증권

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



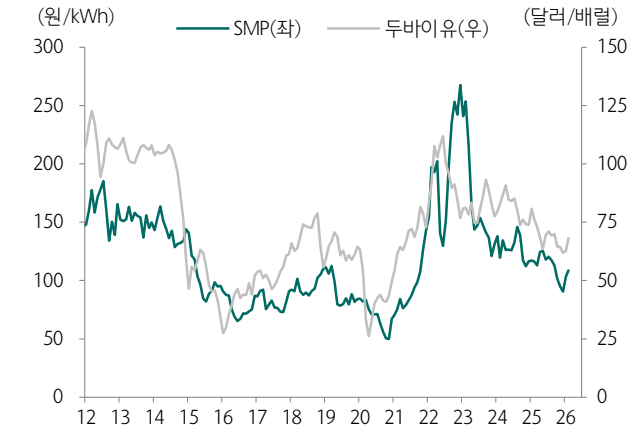
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (3월 3대 유종 평균 YoY +9.6%)



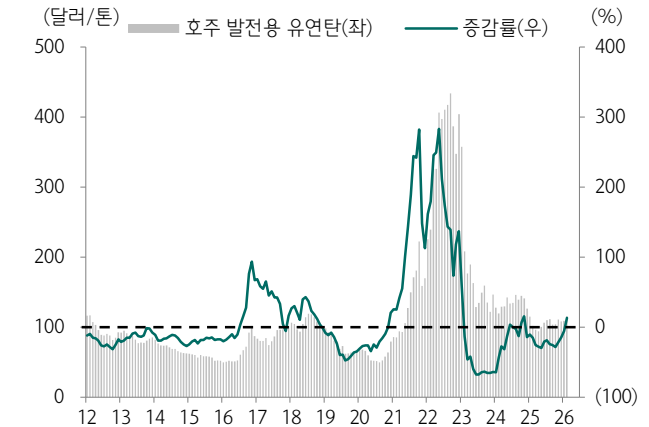
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (2월 SMP YoY -6.8%)



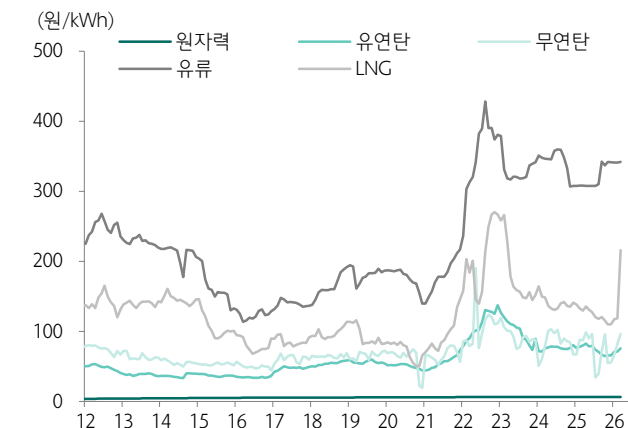
자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (2월 YoY +13.5%)



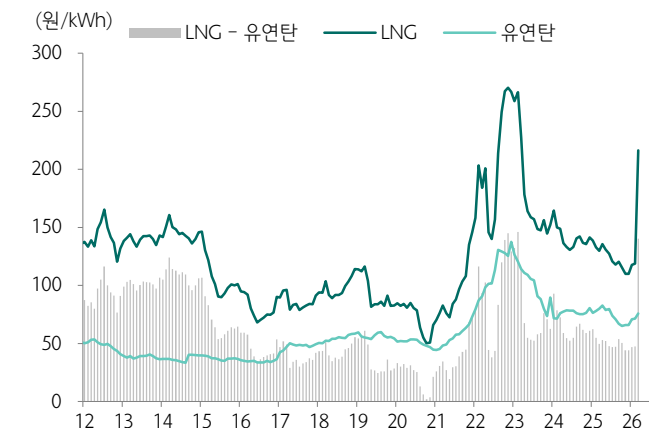
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (3월 LNG YoY +66.6%)



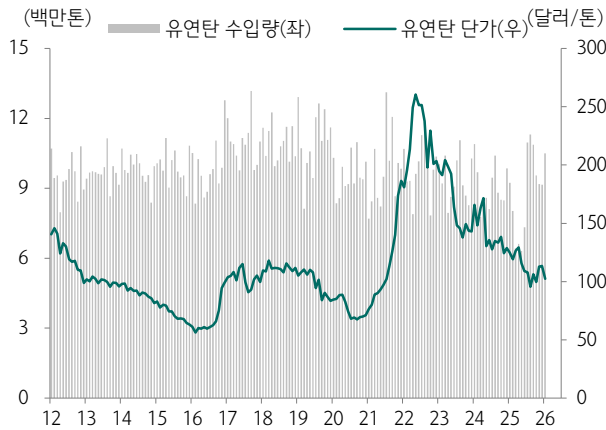
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (3월 140.39원/kWh)



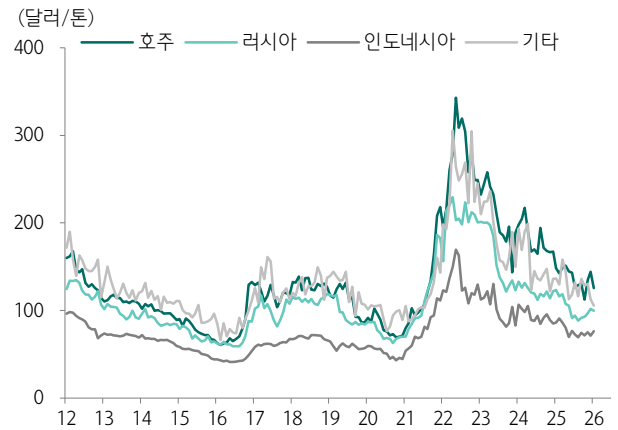
자료: 전력거래소, 하나증권

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



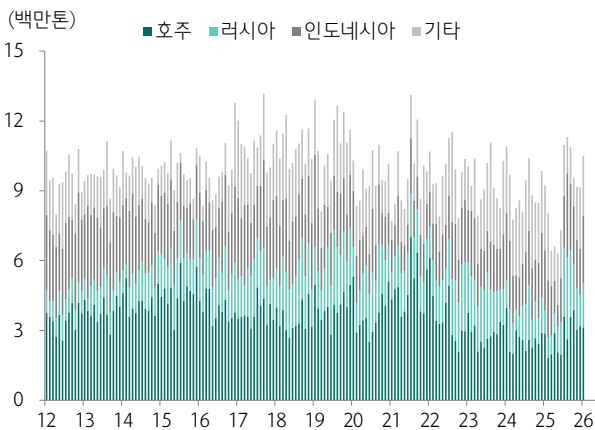
자료: 무역협회, 하나증권

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



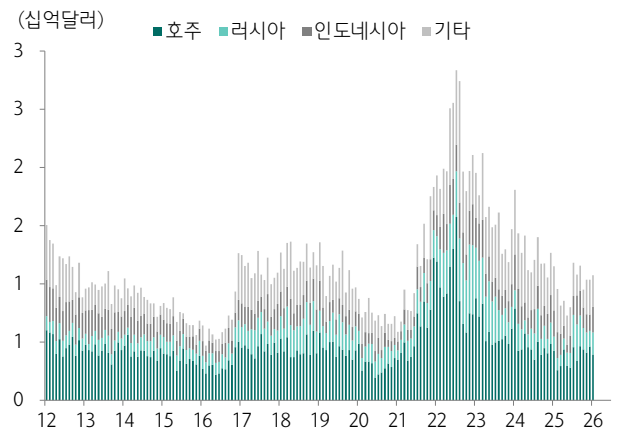
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (1월 호주 YoY +9.0%)



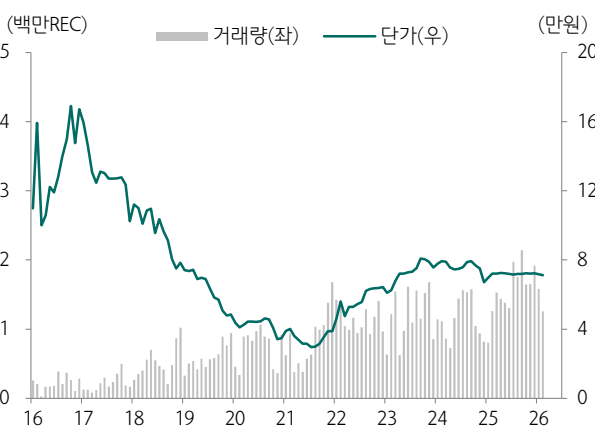
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (1월 호주 YoY -7.7%)



자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 현물시장 REC 거래량/단가 (2월 YoY -0.3%/-1.2%)



자료: 산업부, 하나증권

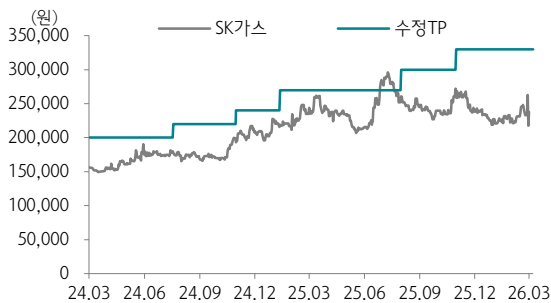
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: KOMIS, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

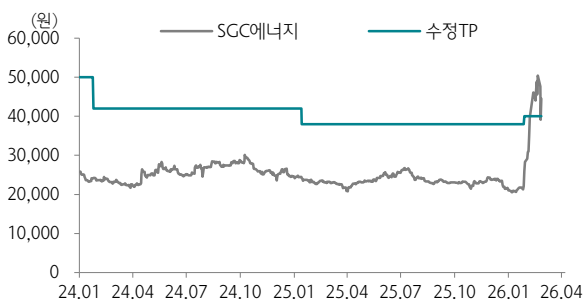
SK가스



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.4	BUY	330,000		
25.8.5	BUY	300,000	-19.03%	-9.33%
25.1.16	BUY	270,000	-10.81%	9.63%
24.11.4	BUY	240,000	-13.07%	-5.21%
24.7.23	BUY	220,000	-20.44%	-9.23%
23.10.30	BUY	200,000	-20.57%	-4.75%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SGC에너지



날짜	투자 의견	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 3월 6일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 3월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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 3월 5일