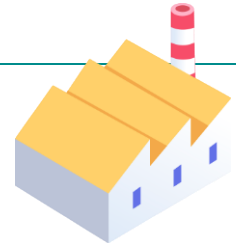


올해 배출권 가격 50% 이상 상승 중



유틸리티 Weekly | 2026.03.20

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 4.5% 하회했다. 18일 증가 기준 WTI는 96.0달러/배럴(WoW +10.6%), 미국 천연가스는 3.0달러/mmbtu(-5.9%), 아시아 LNG 현물은 20.2달러/mmbtu(+26.3%), 호주산 유연탄은 131.1달러/톤(-1.5%), 원/달러 환율은 1,508.4원(+2.1%)을 기록했다. 아시아 천연가스 가격이 유가 레벨을 상회 중이다. 가격도 문제지만 공급 안정성이 더 중요하다.
- 2022년 유럽 전쟁 전후 가스 가격이 정점을 기록하는 과정에서 공공요금은 일정 부분 인상 요인이 반영되었지만 실제 비용 증분을 감당하기에는 역부족이었다. 한편 에너지 수급이 안정화되면서 원가가 하락한 이후 한국전력이 대규모 이익을 기록할 수 있었던 것은 당시에 부족하게나마 인상했던 요금 덕분이었다. 현재 진행 중인 중동 에너지 공급망 마비 국면이 지속되는 만큼 원가 상승을 부담해야 하는 기간도 길어진다. 만약 현재 매크로 지표 수준이 유지된다고 가정하면 이익 체력은 급속도로 약화될 수밖에 없다. 원가 상승으로 요금 인상 압박이 강해지고 한전채 발행도 다시 늘어날 수 있다. 하지만 지금은 물가 안정이 공공요금 인상보다 우선시되는 국면이며 이란의 해협 봉쇄가 완전히 해소되기 전까지는 낙관보다 경계가 필요할 것으로 보인다.
- 17일 해상풍력특별법의 구체적인 실행 지침이 담긴 시행령이 국무회의에서 의결되었고 26일부터 시행된다. 사업 추진 방식이 기존 민간 주도에서 정부의 계획입지 체계로 개편된다. 전력계통, 주민 수용성 등 인허가 관련 불확실성을 최소화하여 실질적인 사업 준비 기간이 기존 10년에서 5~6년 수준으로 크게 단축될 전망이다. 과거 풍력발전 경쟁입찰에서 낙찰되더라도 군 작전성 협의 등의 이슈로 추가 진행이 어려워졌던 프로젝트가 다수 발생했지만 예비지구 지정 등 정부가 먼저 개발 가능한 지역적 범위를 설정해준다면 리스크가 감소할 수 있다.
- 여수 산단 지역 계통 부담이 늘어날 것으로 예측되는 모습이다. 서부발전의 여수 복합화력, 동서발전의 신호남 복합화력, E1의 여수 그린에너지 복합화력, 한화에너지의 신규 집단에너지와 LNG 전환, 한양의 묘도 열병합, 포스코의 광양 열병합 등 다수 발전소가 추진 중이다. 인근 수요처 생산설비 감축 및 재생에너지 증가 등 가동률 및 수익성 측면에서 경계할 요소가 존재한다.
- 온실가스 배출권(KAU25) 가격은 19일 증가 기준 16,000원으로 전주대비 5.6% 상승, YTD 53.8% 상승했다. 제4차 계획기간 동안 할당량이 축소되는 것을 반영하는 모습이다. 향후 온실가스 배출권 가격의 방향이 변할 수 있는 이벤트를 두 가지 경로를 가정하여 예상해볼 수 있다. 첫 번째는 석탄 발전량 급증이다. 현재 정부는 원유 자원안보 위기경보를 관심에서 주의로 상향 발령한 바 있다. 천연가스의 경우 국내 저장 가스재고가 법정 의무수준을 상회했기 때문에 관심 단계를 유지하는 모습이다. 향후 북반구 겨울철 성수기가 종료된 시점이고 여름철 전력수용 대응 목적으로 재고를 확충하는 과정에서 물량 확보 경쟁이 치열해질 경우 상황이 달라질 여지가 있다. 3월 현재 미세먼지 계절관리제가 시행 중임에도 유연탄 발전량 80% 상한을 해제한 점에서 볼 수 있듯이 천연가스 부족을 대비하는 방법으로 석탄 활용이 제기되었다. 석탄 발전량이 늘어난다면 배출권 수요는 사후적으로 증가하게 된다. 두 번째는 수급 차질로 인한 산업설비 가동 정지다. 납사가 경제안보품목으로 한시 지정되었고 호르무즈 해협 봉쇄가 장기화될 경우 기초소재 부족으로 제조업 전반의 가동률 저하로 이어질 여지가 있다. 2022년 태풍과 홍수로 포스코가 침수된 이후 잉여 배출권에 의한 공급과잉이 지속된 사례를 감안하면 제조업 가동률이 유지되어야 배출권 가격도 지지된다.

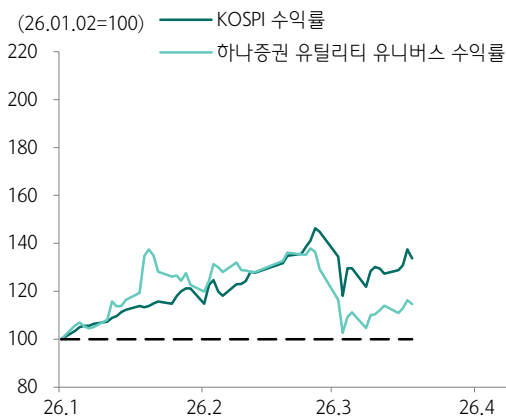
종목 코멘트

- SK가스(Top Pick): 프로판 가격 급등은 단기 실적에 긍정적. 미국산 프로판 조달 비중 높아 상대적으로 공급망 안정성 높음
- 한국가스공사(Top Pick): 미수금 증가 vs 해외 자원개발 이익 개선 및 손상차손 환입 가능성. 주가 레벨 낮아 단기 관심 필요
- 지역난방공사: 민간 집단에너지와 달리 미수금 회계처리로 열 부문 이익은 안정적. 발전도 원가 Mix 감안하면 마진 개선 가능
- 한국전력: 2022년 정도는 아니지만 원가 부담이 상당한 수준으로 발생 중. 단기 유가 변동보다 해협 봉쇄 해제 여부에 관심

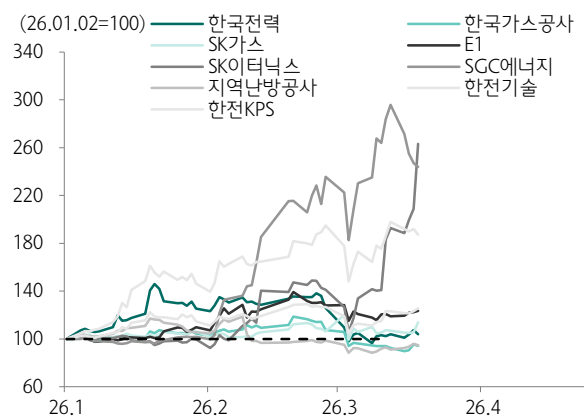
주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(3/19)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	5,763.22	3.2	3.2	(8.6)	1.5	29,685	(39,757)	9,498
한국전력	48,300	1.5	0.2	(23.7)	(22.2)	96	(546)	460
한국가스공사	36,250	0.4	(2.3)	(17.4)	(15.4)	19	(178)	151
SK가스	249,000	6.0	4.6	4.8	5.3	73	(36)	(35)
E1	99,700	2.3	0.4	(5.7)	(7.2)	41	(20)	(21)
SK이티닉스	53,700	43.8	124.2	84.5	89.1	64	98	(214)
SGC에너지	52,200	(14.1)	17.2	14.6	13.4	22	(39)	9
지역난방공사	89,700	1.9	2.7	(2.1)	(2.1)	(3)	(13)	15
한전기술	168,000	0.6	14.9	(1.2)	10.8	543	(325)	(198)
한전KPS	61,400	1.8	12.5	(1.0)	(1.0)	121	(63)	(58)

섹터 / 종목별 수익률



자료: Quantwise, 하나증권



자료: Quantwise, 하나증권

주요 뉴스

1. 산업용 전기요금, '낮↑·밤↓'...재생E 중심 체계로 개편 - <https://shorturl.at/20L6x>

- 계절 시간대별 전기요금 개편안에 따르면 산업용 전기요금이 낮 시간대 1kWh당 최대 16.9원 인하 밤 시간대는 5.1원 인상
- 재생에너지 중심으로의 전력 공급 변화를 전기요금의 가격 신호에 반영하고 산업계 전기요금 부담 완화의 취지
- 개편안은 4월 16일부터 적용. 산업계 의견을 반영하여 적용 유예 신청 시 9월 30일까지 추가적 준비기간을 부여

2. 탄소배출권 1만5000원 돌파...공급 축소 신호에 가격 급등 - <https://shorturl.at/RKiSl>

- 정부의 할당량 축소와 공급 관리 정책 신호 선 반응을 주요 요인으로 가격 상승 압박이 커진 것으로 확인
- 통계적 상승 속도도 크게 확대. 2026년 1월 15일부터 3월 13일까지 주간 평균 상승률은 이전 3개월 대비 9배 이상을 기록
- 금융상품처럼 거래되기에 정책 신호나 새로운 요인이 나타날 때 마다 계단식으로 가격이 움직일 가능성이 있다는 의견

3. 에너지안보 위기에 석탄발전 가동제한 해제...“미세먼지 늘겠네” - <https://shorturl.at/aqByX>

- 봄철 석탄발전 제한 조치에도 불구하고 미국-이란 전쟁으로 에너지 안보 위기감이 높아져 석탄 발전량을 확대하겠다는 방침
- 석탄 발전량 상한제를 결정. 원전 발전소를 조기 정비해 원전 이용률을 60% 후반대에서 80%대까지 끌어올릴 계획
- 국내 LNG 수입의 약 20%는 호르무즈 해협을 통해 조달 받고 있어 석탄과 원전으로 LNG 사용량을 최대한 줄이겠다는 전략

4. 지자체 주도 해상풍력 집적화단지 7곳 지정...11GW 규모 - <https://shorturl.at/9gBqp>

- 지방자치단체가 정부에 신청한 해상풍력 집적화단지 7개 사업이 총 11기가와트(GW) 규모로 선정
- 11.6GW는 설비용량 기준 원전 11기에 달하는 규모, 2035년 해상풍력 보급 목표 25GW의 44%에 해당
- 기후부는 해당 사업에 REC 가중치를 최대 0.1 추가 부여. 기본 REC 가중치 고려 시 REC 수익의 약 5%를 추가로 부여

5. 해상풍력특별법 본격 시행, 준비기간 10년→5~6년으로 단축 - <https://shorturl.at/GVnRU>

- 그동안 해상풍력은 민간 사업자가 입지를 개발하고 인허가 받는 방식으로 주로 진행
- 지난 15일에는 지방자치단체가 입지를 개발하고 민간사업자를 모집하는 해상풍력 집적화단지도 도입
- 반면 계획입지 방식은 정부가 입지를 개발하여 민간사업자를 선정하는 구조. 계획입지제 도입 시 상업운전까지 5-6년을 예상

6. 추락하는 여수산단에 LNG발전 붐물...제2의 '동해안 석탄' 되나 - <https://shorturl.at/jKKkj>

- 여수 국가산단에서 나프타분해시설 감축이 예상되는 가운데 인근에서는 3.5GW 이르는 LNG 발전소 건설이 추진
- 전력수요가 감소하는 곳에 수 GW 규모의 발전소 증설이 예정돼 전력 수급 불일치 폭이 커질 것이라 지적
- 동해안 지역에서 발전설비 용량이 10GW를 넘겼지만 HVDC 확충이 지연되며 계통 부담에 직면할 경우가 반복될 우려

7. 자원안보 경보, 원유-‘주의’ 격상, LNG-관심 유지 - <https://shorturl.at/HoZsP>

- 자원안보위기 경보가 원유는 기존 관심에서 주의 단계로 격상, 천연가스인 LNG에 대해서는 관심 단계를 유지
- 천연가스는 국제가격 상승의 우려 요인이 있지만 저장량, 가스 수요 감소 등 수급 여건을 감안해 해당 결정을 내림
- 원유에 대해선 국제공통 비축 우선구매권 행사, 호르무즈 해협을 통항하지 않는 대체 물량 확보 등을 추진할 계획

8. “올려도 문제, 동결해도 문제”...4월 LPG가격, 어쩌나? - <https://shorturl.at/3wsDN>

- 미국과 이란의 장기화 가능성이 높아진 가운데 4월 국내 LPG 가격에 경고등이 켜진 상태
- 국제 LPG가격이 12월 톤당 평균 22.5달러에서 3개월 동안 상승 뒤 사우디 운송 파이프 지지대 사고로 국제LPG가격은 동결
- 가격이 동결이여도 우회항로에 따른 연료비, 선박 운임, 보험료, 환율 등 국내 LPG 가격에 차지하는 비중이 높아진 상태

9. 두산에너지빌리티, 북미 대형 복합발전 스팀터빈 ‘첫 수주’ - <https://shorturl.at/FBoy5>

- 두산에너지빌리티가 미국 기업을 대상으로 가스터빈에 이어 스팀터빈까지 연달아 수주, 북미 시데이터센터 입지를 굳히는 중
- 370MW급 스팀터빈 및 발전기 각각 2기의 공급계약을 체결. 북미 스팀터빈 공급 사례는 이번이 처음
- 이번 수주를 발판 삼아 북미 지역 유틸리티 기업 및 민자발전 사업자(IPP)를 대상으로 복합발전 모델 수출을 가속화 할 계획

10. 중동 전쟁에 LNG 공급망 흔들... 캐나다 LNG 아시아 수출 확대 - <https://shorturl.at/sVZG7>

- 글로벌 LNG 불확실성이 확대되는 가운데 캐나다의 LNG Canada 프로젝트가 생산과 수출을 늘리며 아시아 시장 공급을 확대
- 캐나다 최초 대형 LNG 수출 프로젝트이자 태평양 직항 LNG 수출 루트를 확보한 시설로 항해 시간이 짧다는 장점을 보유
- LNG Canada는 3월 들어 11일 동안 총 5건의 LNG 카고를 모두 아시아에 공급. 한국은 2건으로 확인

매크로 지표 / 판매실적

매크로 지표 / 원자재 가격 추이												
	단위	3월 18일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,508.4	1,477.9	1,440.6	1,475.4	1,449.6	1,440.6	2.1	4.7	2.2	4.1	4.7
달러 인덱스	Pt	100.2	99.5	96.9	98.4	103.3	98.3	0.7	3.4	1.9	(3.0)	2.0
WTI	달러/배럴	96.0	86.8	63.1	56.1	67.5	57.3	10.6	52.3	71.2	42.3	67.7
Brent	달러/배럴	103.3	92.3	67.8	59.7	71.3	60.9	11.9	52.5	73.0	44.8	69.7
Dubai	달러/배럴	158.8	121.8	67.0	59.7	72.7	60.9	30.4	137.1	166.3	118.4	160.8
Bunker	달러/톤	821.7	732.1	433.2	334.6	459.1	341.8	12.2	89.7	145.6	79.0	140.4
천연가스(HH)	달러/MMBtu	3.0	3.2	3.2	4.1	4.1	3.7	(5.9)	(6.2)	(25.9)	(24.9)	(17.6)
아시아 LNG	달러/MMBtu	20.2	16.0	10.5	9.5	13.1	9.6	26.3	91.8	111.8	54.0	110.2
유연탄(호주)	달러/톤	131.1	133.1	116.7	108.6	97.1	107.5	(1.5)	12.3	20.7	35.0	22.0

자료: Workspace, 하나증권

판매실적 추이

한국전력

		2026년 1월	2025년 1월	YoY(%)	2025년 12월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	7,513	7,336	2.4	6,753	11.3	7,513	7,336	2.4
	일반용	13,328	12,817	4.0	11,390	17.0	13,328	12,817	4.0
	산업용	23,907	23,912	(0.0)	23,302	2.6	23,907	23,912	(0.0)
	기타	4,605	4,732	(2.7)	3,906	17.9	4,605	4,732	(2.7)
	합계	49,353	48,796	1.1	45,351	8.8	49,353	48,796	1.1
판매금액 (억원)	주택용	12,188	11,729	3.9	10,481	16.3	12,188	11,729	3.9
	일반용	23,384	22,456	4.1	20,693	13.0	23,384	22,456	4.1
	산업용	45,447	44,853	1.3	44,527	2.1	45,447	44,853	1.3
	기타	5,141	5,130	0.2	4,416	16.4	5,141	5,130	0.2
	합계	86,159	84,168	2.4	80,117	7.5	86,159	84,168	2.4
판매단가 (원/kWh)	주택용	162.2	159.9	1.5	155.2	4.5	162.2	159.9	1.5
	일반용	175.4	175.2	0.1	181.7	(3.4)	175.4	175.2	0.1
	산업용	190.1	187.6	1.3	191.1	(0.5)	190.1	187.6	1.3
	기타	111.6	108.4	3.0	113.1	(1.3)	111.6	108.4	3.0
	평균	174.6	172.5	1.2	176.7	(1.2)	174.6	172.5	1.2

한국가스공사

		2026년 2월	2025년 2월	YoY(%)	2026년 1월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	2,263	2,669	(15.2)	3,074	(26.4)	5,337	5,470	(2.4)
	발전	1,479	1,545	(4.3)	1,854	(20.2)	3,333	3,049	9.3
	합계	3,742	4,214	(11.2)	4,928	(24.1)	8,670	8,519	1.8

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)		3월 12일(목)	3월 13일(금)	3월 14일(토)	3월 15일(일)	3월 16일(월)	3월 17일(화)	3월 18일(수)
SMP(원/kWh)	최대	132.92	125.38	131.51	122.04	179.89	120.51	147.55
	최소	108.64	103.43	101.47	89.14	99.77	59.59	97.28
	가중평균	121.49	113.05	115.81	108.18	115.15	104.41	115.11
수요예측(MW)	최대	70,420	68,429	60,293	58,520	68,394	68,095	72,537
	최소	55,339	53,125	46,920	42,282	49,362	50,243	53,049
	가중평균	62,924	60,658	54,758	50,689	59,981	59,374	64,235

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이									
	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
3월 12일 19시(목)	158.2	84.0	72.6	72.0	0.8	70.4	2.1	11.4	15.7
3월 13일 20시(금)	158.2	86.0	70.4	68.3	3.1	68.4	2.0	15.6	22.2
3월 14일 20시(토)	158.2	78.1	62.2	62.0	0.4	60.3	1.9	15.8	25.4
3월 15일 20시(일)	158.2	79.9	61.6	64.5	(4.5)	58.5	3.1	18.3	29.8
3월 16일 20시(월)	158.2	84.9	71.1	74.3	(4.3)	68.4	2.7	13.8	19.5
3월 17일 20시(화)	158.2	87.2	71.2	79.9	(10.8)	68.1	3.2	16.0	22.4
3월 18일 11시(수)	158.2	88.1	78.4	74.3	5.6	72.5	5.9	9.6	12.3

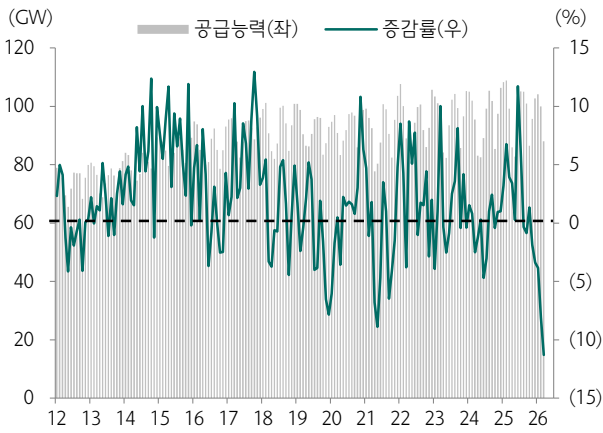
자료: 전력거래소, 하나증권

주간 기저발전 예방정비 계획 (3월 3주차)		
석탄	당진	#3: 3.12 - 3.16 / #8: 3.14 - 3.16 / #8: 3.9 - 3.13 / #9: 2.13 - 5.20 / #10: 3.16 - 3.30
	보령	#4: 2.24 - 3.31 / #5: 3.14 - 3.16 / #5: 3.16 - 3.21 / #5: 3.21 - 3.23 / #6: 3.14 - 3.16 / #6: 3.21 - 3.23 / #7: 3.15 - 3.21
	신보령	#2: 2.19 - 6.15
	삼천포	#3: 3.14 - 3.16 / #3: 3.21 - 3.23 / #4: 2.23 - 3.31 / #5: 2.18 - 4.15
	여수	#1: 2.23 - 4.7
	영흥	#1: 1.1 - 10.1 / #2: 1.1 - 10.1 / #5: 2.5 - 3.27
	태안	#2: 3.3 - 3.28 / #4: 3.14 - 4.1 / #5: 3.14 - 3.16 / #5: 3.21 - 3.23 / #7: 3.3 - 5.14 / #9: 3.9 - 6.10 / #10: 3.21 - 3.23
	신서천	
	하동	#1: 3.14 - 3.16 / #1: 3.21 - 3.28 / #2: 3.14 - 3.16 / #2: 3.21 - 3.23 / #3: 3.14 - 3.16 / #4: 3.16 - 4.11 / #5: 3.14 - 3.16 / #5: 3.21 - 3.23 / #6: 1.26 - 4.23 / #7: 3.14 - 3.16 / #7: 3.21 - 3.23
	삼척그린	#1: 3.14 - 3.16 / #1: 3.22 - 3.23 / #2: 3.12 - 3.18
	북평	
	고성	#2: 2.23 - 4.25
	강릉안인	#2: 2.15 - 3.12
	삼척화력	#1: 2.3 - 5.4
국내탄	동해	#1: 2.23 - 6.2 / #2: 2.23 - 5.22
	고리	#2: '23.4.8 - '26.3.25 / #3: '24.9.28 - '26.7.12 / #4: '25.8.6 - '26.7.12
원자력	신고리	
	한빛	#1: '25.12.9 - '27.3.31 / #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 - '26.4.30
	신월성	#1: 1.5 - 3.20
	새울	

자료: 전력거래소, 하나증권

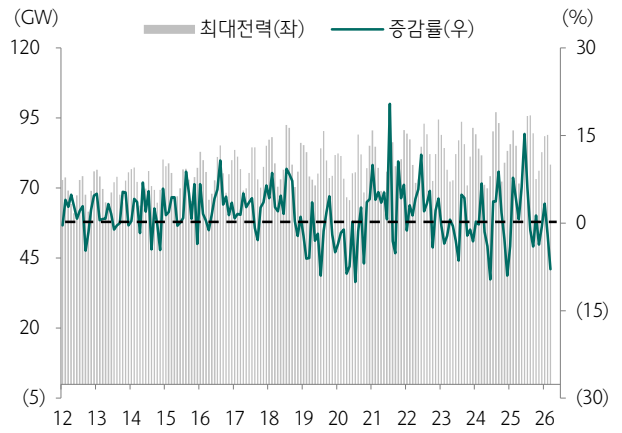
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (3월 18일 최대수요 기준 YoY -11.3%)



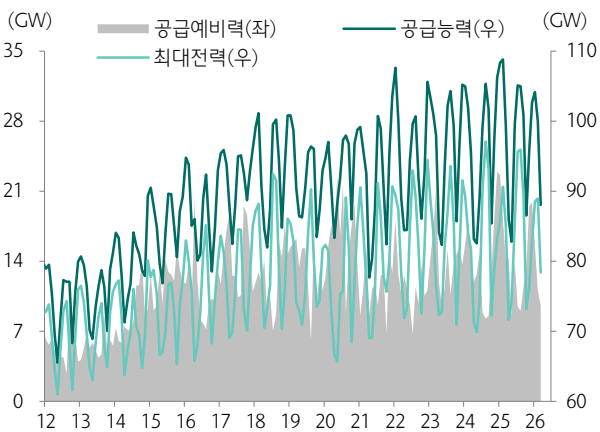
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (3월 18일 최대수요 기준 YoY -7.9%)



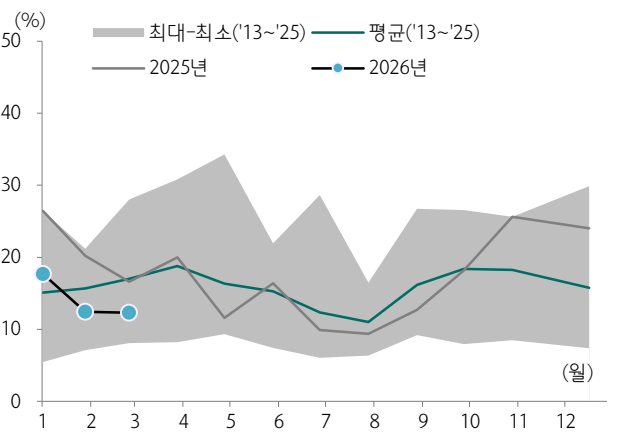
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (3월 18일 최대수요 기준 YoY -31.8%)



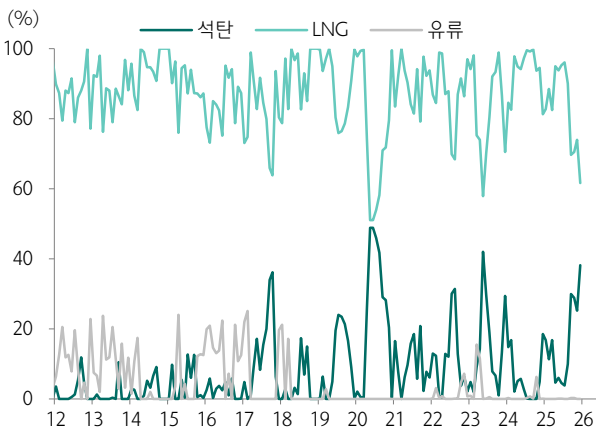
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (3월 18일 최대수요 기준 12.3%)



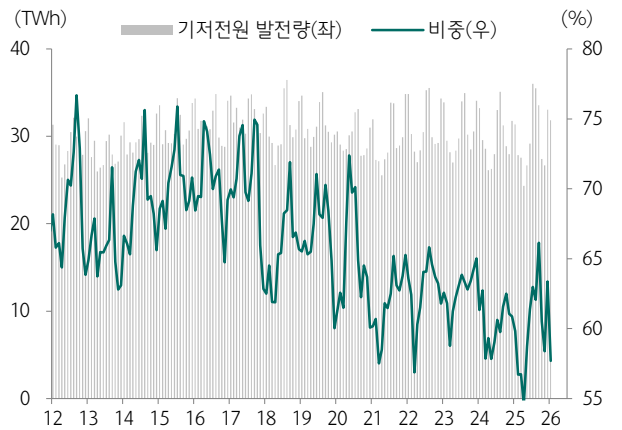
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

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



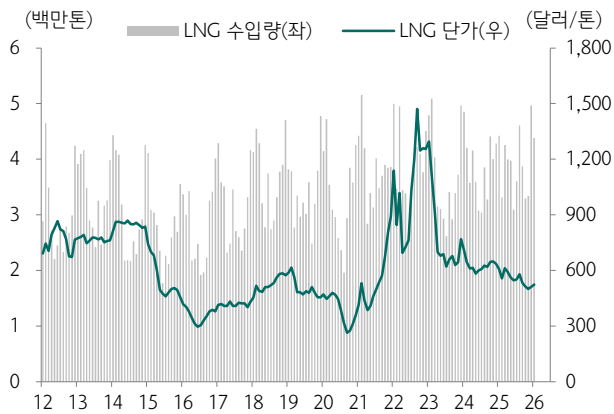
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (1월 57.7%)



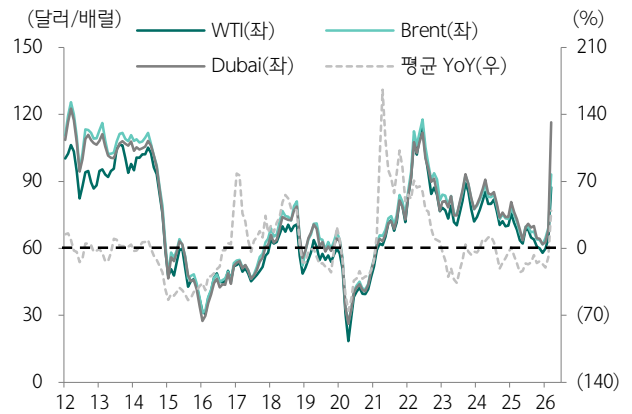
자료: 한국전력, 하나증권

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



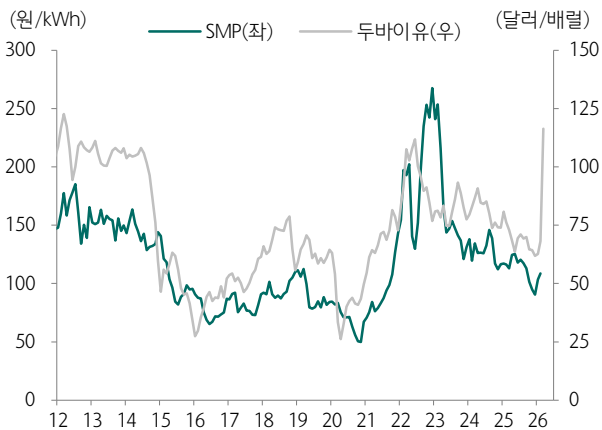
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (3월 3대 유종 평균 YoY +39.4%)



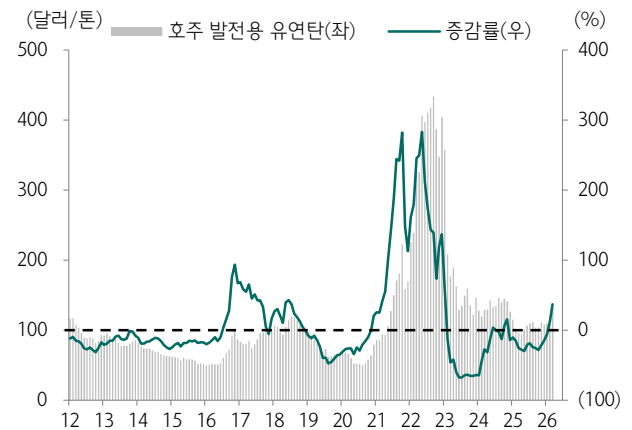
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (2월 SMP YoY -6.8%)



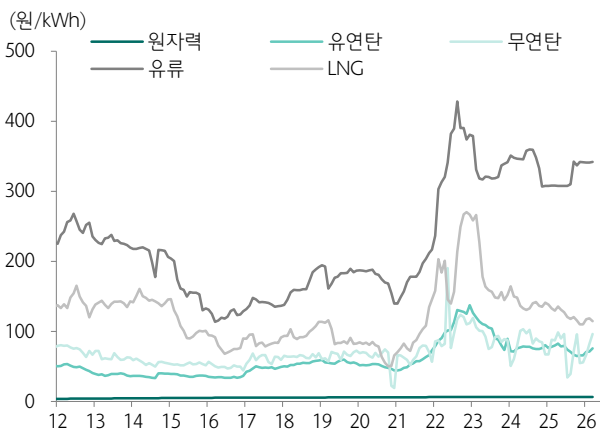
자료: EPSS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (3월 YoY +37.0%)



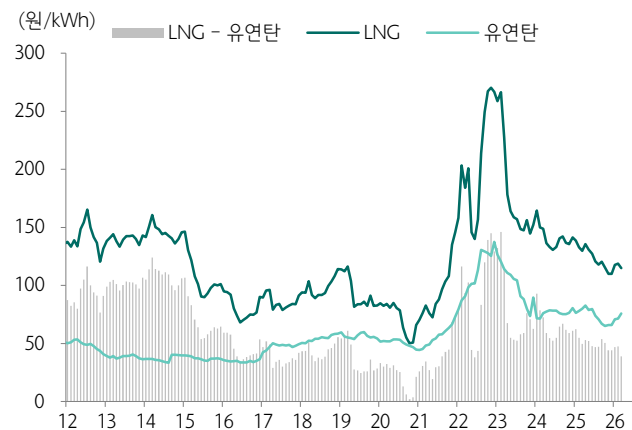
자료: EPSS, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (3월 LNG YoY -11.5%)



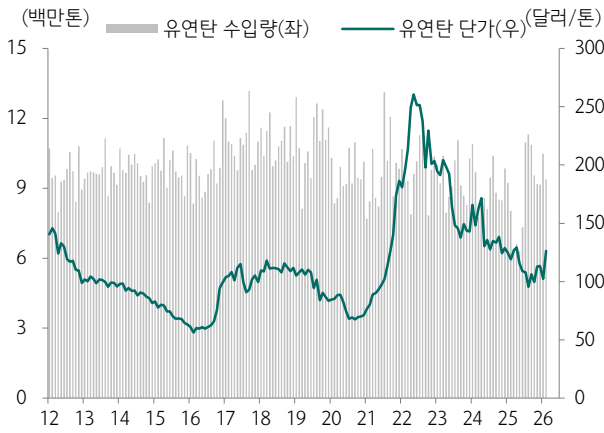
자료: EPSS, 하나증권

도표 12. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (3월 39.06원/kWh)



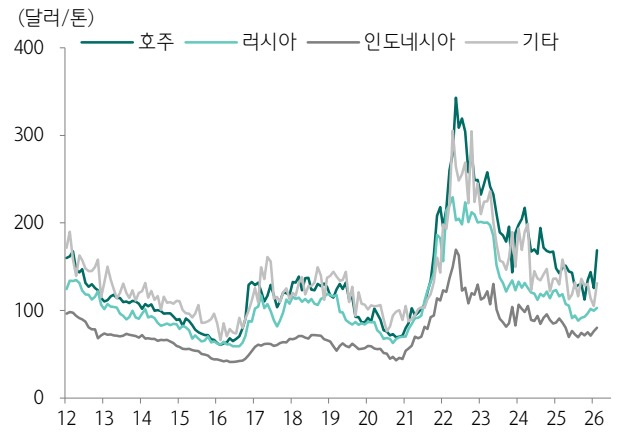
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (2월 YoY +17.0%/+5.8%)



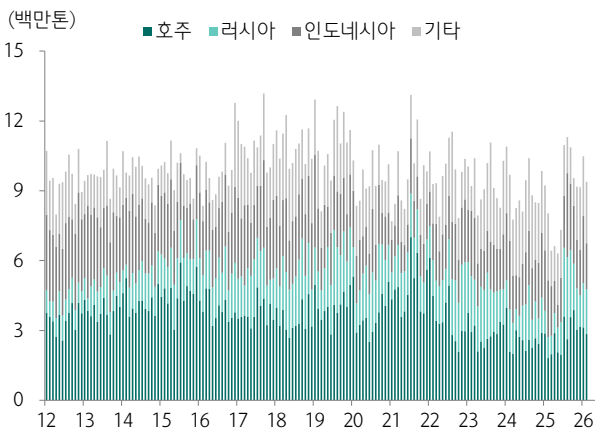
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (2월 호주 YoY +18.6%)



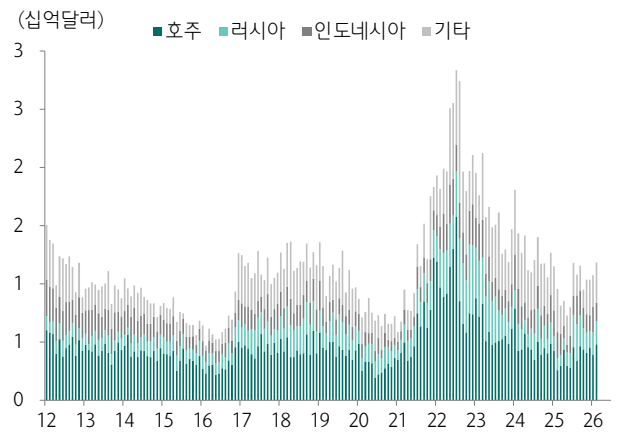
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (2월 호주 YoY +56.9%)



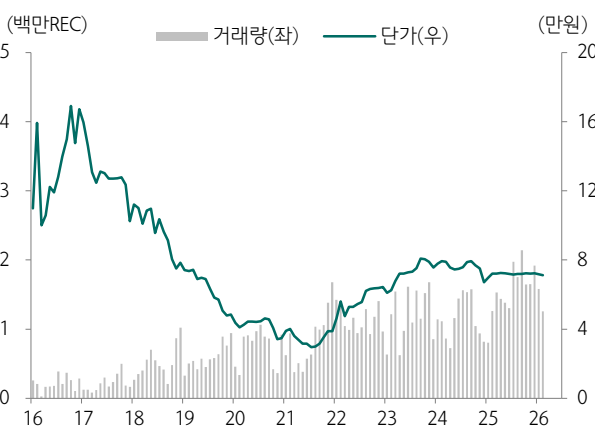
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (2월 호주 YoY +86.1%)



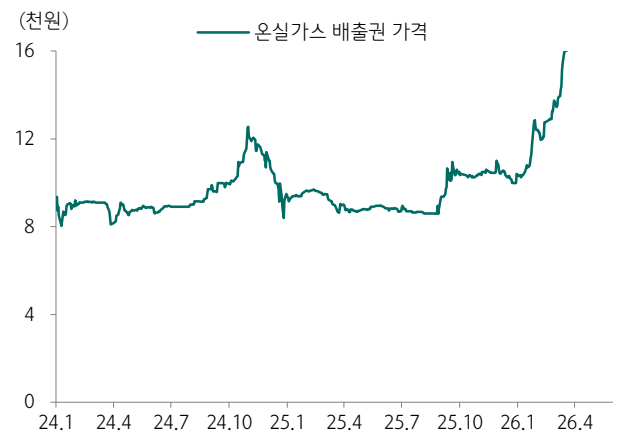
자료: 무역협회, 하나증권

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



자료: 산업부, 하나증권

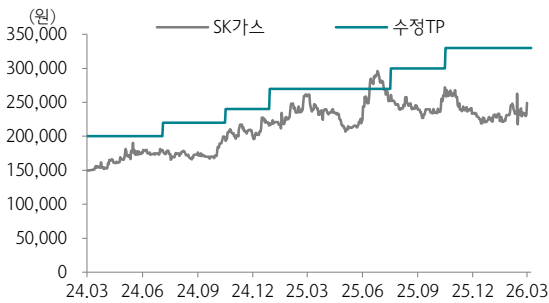
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: KOMIS, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

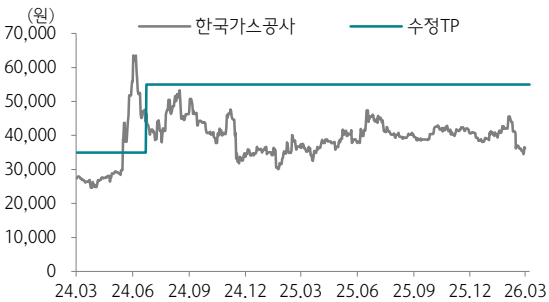
SK가스



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 괴리를

한국가스공사



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.11	BUY	55,000	-18.21%	-3.09%
23.5.12	BUY	35,000	-27.15%	-12.57%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 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 작성 하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 3월 20일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 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 03월 17일