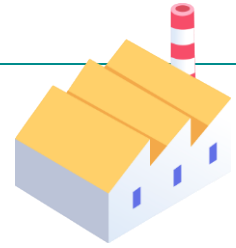


노란불이 켜졌다

유틸리티 Weekly | 2026.04.10



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 3.3% 하회했다. 8일 종가 기준 WTI는 96.2달러/배럴(WoW -5.6%), 미국 천연가스는 2.7달러/mmbtu(-3.2%), 아시아 LNG 현물은 19.0달러/mmbtu(-4.2%), 호주산 유연탄은 135.5달러/톤(-1.2%), 원/달러 환율은 1,478.6원(-2.3%)을 기록했다. 2주 동안 미국과 이란의 일시 휴전 이후 유가와 석탄 가격은 하락한 반면 KKM은 아직 제자리다.
- 에너지 원자재 수급난 영향이 본격화되기 직전에 2주의 여유가 주어졌다. 원유 운송기간 및 우선순위에 따른 병목 현상 등을 감안하면 당장은 일정 부분 피해가 불가피하지만 시간이 지나면 회복이 가능하다. 중장기 공급 안정성이 확보되었다는 판단의 근거는 호르무즈 해협을 통과하는 선박의 수가 어느 정도로 회복하는지가 될 전망이다. 휴전 협상 소식 이후 WTI와 브렌트는 배럴당 95달러 내외 가격을 형성 중이다. 고점 대비 상당 부분 완화된 수치지만 3월 초 개전 직후 레벨보다는 여전히 높다.
- 환율, 유가 등 전력시장 주요 원가 지표가 현재 수준을 유지한다고 가정할 경우 한국전력은 2026년 4분기부터 적자 기조로 전환될 가능성이 크다. 공급 정상화에 필요한 물리적 과정을 거친 후 원가 부담이 전쟁 이전만큼 안정화되기까지 시간이 다소 소요될 수밖에 없다. 하지만 장기 비용 하락에 대한 방향성만 확보된다면 단기 원가 노이즈는 무시하고 긍정적 입장으로 선회가 가능하다. 미국과 이란 상호간 요구 사항에 이견이 발생할 않지만 4월 10일부터 시작될 협상의 경과를 지켜볼 필요가 있다.
- 한전KPS가 고리 원전 대형폐기물 처리 용역 우선협상대상자로 선정되었다. 경쟁상대인 두산에너지빌리티 컨소시엄 대비 14억원 낮은 218억원 가량을 제시한 것으로 알려졌다. 이번 사업은 고리 원전 1,2호기에서 교체된 원자로 헤드 2대, 증기발생기 2기 등을 절단, 감용, 포장하는 공정으로 오염 가능성을 고려할 때 전문성이 요구되는 작업이다. 이미 고리 1호기 해체 사전 단계인 계통제염을 담당하고 있으며 이번 용역을 통해 향후 해체 공사 입찰에서도 유리한 입지를 확보할 수 있다.
- 고리 2호기가 4월 4일 가동을 재개했다. 2023년 4월 설계수명 만료일 정지 후 계속운전 허가를 획득하여 약 3년만에 재가동된 원전이다. 2022년 이후 계속운전 신청이 이뤄진 원전 중 첫 재가동 사례이며 현재 수명 만료로 정지된 고리 3~4호기, 한빛 1호기가 순차적으로 가동이 개시될 것으로 보인다.
- 일반수소 입찰시장 폐지 가능성이 언급되는 모습이다. 청정수소가 궁극적인 목표이기 때문에 중간 과정인 일반수소는 특정 시점에 사라질 것으로 판단된다. 다만 기존 고시에는 2028년 입찰 물량까지 명시되어 있기 때문에 2년 가량의 사업 준비 기간을 감안하면 올해까지는 문제가 없을 가능성이 높다. 물론 탄소중립 관련하여 정부의 추진 의지가 강한 부분을 감안하면 조기 종료 여지가 아예 없다고 보기는 어렵고 실제 존속/폐지 여부는 상반기 중에 이뤄질 고시의 유무를 통해 확인 가능할 전망이다.
- SK가스가 울산GPS 지분 49%를 매각했다. 매각 대상은 스틱한투인프라 사모투자합자회사이며 매각 대금은 1.2조원 수준이다. 발전사업의 가치가 2.45조원으로 평가된 점에서 유통시장에서의 밸류에이션이 상당히 낮다는 것을 간접적으로 확인 가능하다. 이번 매각으로 기존 투자비를 상당 부분 조기 회수한 동시에 미래 성장 투자 재원을 확보한 점이 긍정적이다. 배당의 경우 연결 지배순이익이 상당 수준 감소할 것이기 때문에 DPS 유지를 위해서는 배당성향이 기존 추세 대비 상향될 필요가 있다.
- 온실가스 배출권(KAU25) 가격은 9일 종가 기준 17,400원으로 전주대비 8.1% 상승, YTD 67.3% 상승했다.

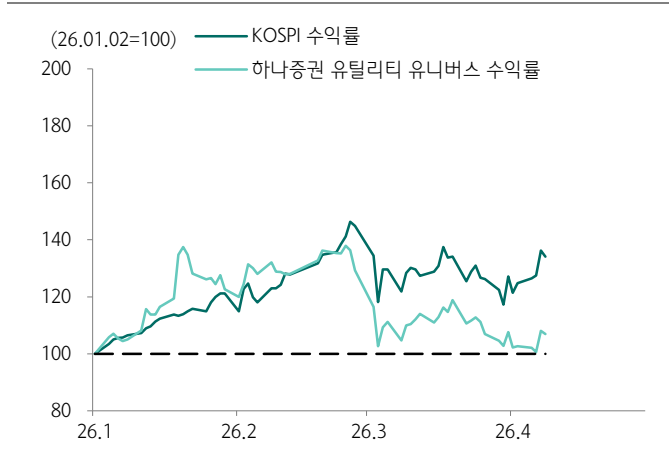
종목 코멘트

- SGC에너지(Top Pick): 유가 하락보다 유연탄 가격 하락폭이 낮지만 판가-원가 스프레드 관점에서 아직 긍정적 구간 유지
- SK가스(Top Pick): 전쟁 상황이 급변했으나 상호간의 요구 조건은 크게 바뀌지 않음. 미국산 LPG 조달의 장점 여전히 유효
- 한국전력: 유가 급락으로 주가 반등. 환율과 유가 레벨이 전쟁 이전으로 돌아가는 시점까지 완만한 회복 가능하나 경계 필요

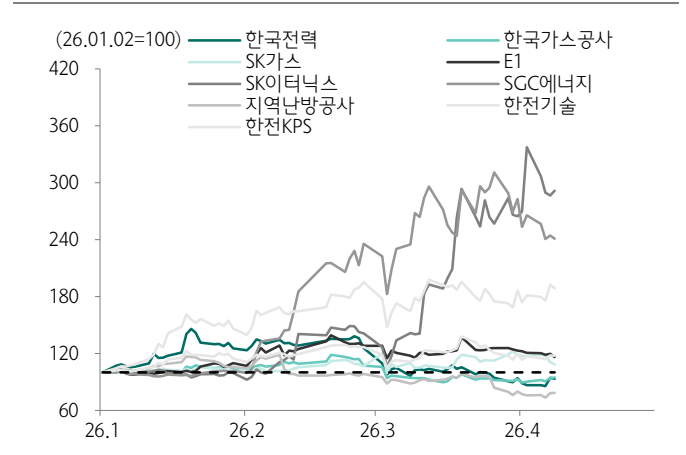
주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(4/9)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	5,778.01	10.4	5.8	0.3	3.5	24,511	27,864	(76,947)
한국전력	43,400	5.2	(5.7)	(10.1)	(8.8)	(729)	98	662
한국가스공사	36,450	6.1	1.3	0.6	1.0	10	7	(19)
SK가스	238,000	(7.8)	(3.4)	(4.4)	1.3	50	(47)	(5)
E1	94,100	(4.8)	(7.1)	(5.6)	(3.5)	3	(8)	4
SK이티닉스	58,900	7.1	9.5	9.7	57.7	(101)	203	(103)
SGC에너지	51,600	(4.8)	(18.1)	(1.1)	(15.1)	10	79	(94)
지역난방공사	74,200	1.6	(17.7)	(17.3)	(15.7)	(20)	10	9
한전기술	169,400	8.5	3.4	0.8	1.4	47	277	(321)
한전KPS	57,500	3.8	(5.1)	(6.4)	(4.6)	(31)	(73)	102

섹터 / 종목별 수익률



자료: Quantwise, 하나증권



자료: Quantwise, 하나증권

주요 뉴스

1. 에너지 전환서 찬밥 신세된 '수소'...일반수소발전 입찰 사라질듯 - <https://shorturl.at/e1JiS>

- 청정수소 이용 설비만 인정하도록 정책 방향을 설정 중에 있어 수소를 판매하는 전력시장의 대폭 축소가 예상
- 수소발전은 사용 연료에 따라 청정수소 발전과 일반수소 발전으로 구분. 수소 1kg당 온실가스 배출량 4kg 이하만 참여 가능
- 불안감이 업계에 팽배하지만 애시당초 일반수소 시장은 청정으로 전환하기 위한 과도기적 단계로 마련된 것이라는 의견

2. 고리 2호기 이후 줄대기...원전 9기 계속운전 진행 어디까지 - <https://shorturl.at/mL7MI>

- 계속운전 대상 원전 9기 중 고리 3,4호기가 인허가 절차에서 가장 앞선 단계. 계속운전 심사가 진행 중
- 월성 2-4호기는 아직 운전변경허가 신청이 이뤄지지 않아 심사 절차가 가장 늦은 단계에 머물러 있음
- 속도 차가 벌어진 이유는 지역 수용성과 경제성이 변수로 작용. 주민의 행정소송 및 설비개선 비용의 이슈 사례가 존재

3. "초고압변압기는 안도, 케이블은 비상"... 트럼프 '25% 일괄 관세'에 희비 엇갈리나 - <https://shorturl.at/GOswc>

- 철강, 알루미늄, 구리 금속 함량이 15%를 넘는 제품의 경우 제품 전체 가격의 25% 관세율을 일괄 적용하겠다는 조치
- 기존은 파생상품에 포함된 금속 함량 비율에 비례해 50% 관세를 부여. 금속 함량이 15% 미만은 제외
- 초고압변압기의 경우 부담이 상대적으로 적을 것이라 평가, 과거 2027년까지 한시적으로 15% 낮은 관세율 적용 협의

4. '오르는 원가, 내리라는 요금'... 전기차 충전업계 '이중 압박' - <https://shorturl.at/BHEPp>

- 이번 공개된 전기요금 개편안에 따르면 여름철 기준 낮 시간 전기요금은 내리고 밤 시간은 상승
- 전기차 이용자는 통상 퇴근 후 충전을 시작하기에 골든 타임에 직격탄을 맞는 형국
- 기후부가 추진 중인 로밍 요금 체계도 CPO 부담을 가중. 전기차 보급 확대를 위해서도 현실적 요금 체계가 필요하다는 의견

5. 원전 해체시장 전초전...고리 대형폐기물, 한전KPS 품에 - <https://shorturl.at/KiKYS>

- 한전KPS가 원전 해체시장 전초전으로 꼽히는 고리원전 대형폐기물 처리 용역의 우선협상대상자로 선정
- 이번 사업은 과거 고리원전 1,2호기에서 교체된 원자로 헤드 2대와 증기발생기 2대 등을 절단, 감압, 포장하는 공정
- 두산에너지빌리티 컨소시엄보다 약 14억원 낮은 가격을 제시하며 경쟁에서 앞선 것으로 전해져 가능성이 높은 상황

6. 전력비수기 원전 가동량 22GW 넘을 듯 - <https://shorturl.at/fHSP0>

- 국내 29번째 건설 원전인 새울3호기가 이달에 첫 시동. 수명연장 준비 중인 원전 3기 중 1기가 이달 재가동을 준비
- 전체 원전 발전량이 20GW에 육박할 것으로 예상. 여기에 월성 2,3,4호기가 연이어 발전을 재개할 예정
- 수요가 35GW를 밀돌 때 22GW 이상의 원전이 가동되는 셈. 전쟁으로 가스발전을 줄이는 정책을 추진 중

7. 에너지 수급위기에 석탄발전량 늘리는 아시아 - <https://shorturl.at/ouaY9>

- 미국과 이란의 전쟁으로 촉발된 에너지 수급 위기에 대응하기 위해 여러 국가들이 석탄발전을 늘리는 중
- 국내 석탄 활용을 최대화하는 동시에 주요 공급국인 석탄 수입을 늘리는 방안도 검토
- 기후에너지 전문가는 이번 위기가 각국 정책의 전환점이 되어 재생에너지 비중이 높은 경제로 가야한다고 주장

8. SK가스, LPG+LNG발전 UGPS 지분 49% 매각 - <https://shorturl.at/uR4Uo>

- SK가스가 LPG와 LNG발전사업을 영위하는 울산지피에스의 지분 49%를 매각
- 스틱한투인프라 사모투자합자회사에 매각하며 매각 대금은 1.3조원 규모로 SK가스의 신규 투자 재원으로 활용 할 예정
- 양도 예정일은 5월 29일. 양도 주식 수는 SK가스 총 자산의 15.24%로 자기자본 대비 38.93%

9. 미 EIA "호르무즈 열려도 유가 90달러 이상"...중동 원유 생산 중단량 910만배럴/일 - <https://shorturl.at/eTkgW>

- 중동 전쟁의 종전을 4월에 가정해도 국제유가는 2분기에 배럴당 115달러의 신고가 기록 후 내려갈 것으로 전망
- 현재 사우디, 이라크, 쿠웨이트 등 산유국의 원유 생산량이 상당히 감소한 상태이기에 회복에 시간이 걸리기 때문
- 미국 LNG 수출 시설은 거의 최대 가동률로 운영. 미국 천연가스 재고량은 5년 평균보다 6% 높은 수치를 기록

10. "전기 쏟아지는데 버린다"... 중국 재생에너지 '수용 한계' 경보 - <https://shorturl.at/lp9Qb>

- 올해 1-2월 중국의 태양광 출력 제어율은 9.2%를 기록해 작년 동기(6.1%) 대비 대폭 상승. 풍력 발전 역시 8.5%로 상승
- 중국은 2024년 출력 제어 허용치를 10%로 상향 조정해 기록적인 설비 확충이 가능했으나 병목 현상이 발생
- 전문가들은 송전망 확장과 더불어 ESS의 역할이 더욱 중요해질 것으로 보고 있음

매크로 지표 / 판매실적

매크로 지표 / 원자재 가격 추이												
	단위	4월 8일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,478.6	1,513.0	1,482.0	1,448.7	1,487.1	1,440.6	(2.3)	(0.2)	2.1	(0.6)	2.6
달러 인덱스	Pt	99.0	99.5	98.8	98.7	102.8	98.3	(0.5)	0.2	0.3	(3.7)	0.8
WTI	달러/배럴	96.2	101.9	90.8	56.0	60.0	57.3	(5.6)	5.9	71.7	60.2	68.0
Brent	달러/배럴	94.9	101.3	92.6	60.0	63.4	60.9	(6.3)	2.5	58.2	49.7	56.0
Dubai	달러/배럴	98.4	104.7	103.2	58.2	64.1	60.9	(6.1)	(4.7)	69.1	53.4	61.6
Bunker	달러/톤	650.5	696.1	674.9	333.2	400.8	341.8	(6.6)	(3.6)	95.2	62.3	90.3
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.7	2.8	3.2	3.6	3.5	3.7	(3.2)	(14.4)	(23.3)	(21.6)	(26.0)
아시아 LNG	달러/MMBtu	19.0	19.8	15.7	9.6	12.8	9.6	(4.2)	20.9	97.9	48.8	97.9
유연탄(호주)	달러/톤	135.5	137.2	133.8	106.9	98.0	107.5	(1.2)	1.3	26.8	38.3	26.0

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 2월	2025년 2월	YoY(%)	2026년 1월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (천Gcal, GWh)	열	2,217	2,619	(15.3)	3,166	(30.0)	5,383	5,465	(1.5)
	냉수	11	10	10.0	12	(8.3)	23	23	0.0
	전기	1,381	1,705	(19.0)	1,810	(23.7)	3,191	3,570	(10.6)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)		4월 2일(목)	4월 3일(금)	4월 4일(토)	4월 5일(일)	4월 6일(월)	4월 7일(화)	4월 8일(수)
SMP(원/kWh)	최대	139.25	130.83	130.39	126.12	135.47	136.57	135.00
	최소	110.72	110.93	117.10	97.62	110.80	98.76	108.82
	가중평균	122.74	120.54	124.58	115.64	121.79	119.94	121.14
수요예측(MW)	최대	65,360	63,561	58,589	58,266	67,180	65,612	65,699
	최소	46,197	48,833	52,067	35,114	47,766	46,323	46,350
	가중평균	56,018	56,365	55,265	48,072	57,576	56,379	56,508

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이		설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
	금년			전년	증가율(%)					
4월 2일 20시(목)	158.3	84.5	68.6	68.7	(0.2)	65.4	3.2	15.9	23.2	
4월 3일 20시(금)	158.3	83.5	66.8	66.3	0.7	63.6	3.2	16.8	25.2	
4월 4일 20시(토)	158.3	81.0	60.1	60.8	(1.1)	58.6	1.5	20.9	34.8	
4월 5일 20시(일)	158.3	81.1	59.0	58.9	0.1	58.3	0.7	22.1	37.4	
4월 6일 20시(월)	158.3	80.0	69.0	67.5	2.3	67.2	1.9	10.9	15.8	
4월 7일 20시(화)	158.3	80.5	69.4	67.2	3.4	65.6	3.8	11.0	15.9	
4월 8일 20시(수)	158.3	81.6	68.7	67.5	1.8	65.7	3.0	12.9	18.8	

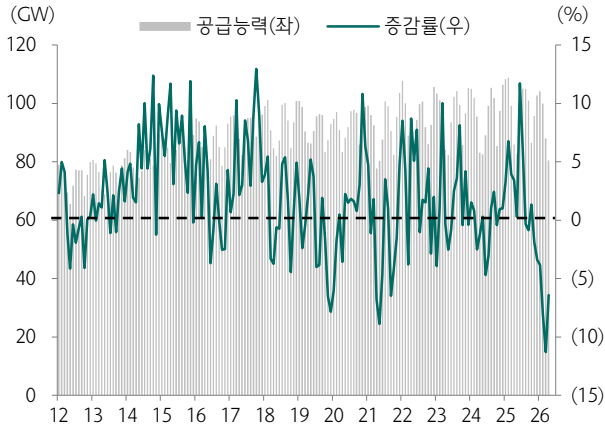
자료: 전력거래소, 하나증권

주간 기저발전 예방정비 계획 (4월 2주차)		
석탄	당진	#4 : 4.4 - 4.11 / #5 : 3.30 - 8.5 / #9 : 2.13 - 5.20
	보령	#4 : 2.24 - 5.6 / #8 : 3.23 - 5.27
	신보령	#2 : 2.19 - 6.15
	삼천포	#5 : 2.18 - 4.15
	여수	#1 : 2.23 - 4.7
	영흥	#1 : 1.1 - 10.1 / #2 : 1.1 - 10.1 / #3 : 4.3 - 4.13 / #4 : 4.1 - 7.4
	태안	#6 : 4.4 - 4.19 / #7 : 3.3 - 5.14 / #9 : 3.9 - 6.10 / #10 : 3.23 - 4.13
	신서천	#1 : 4.4 - 4.24
	하동	#4 : 3.16 - 4.11 / #6 : 1.26 - 4.23 / #7 : 4.2 - 6.19
	삼척그린	#1 : 4.1 - 7.4
	북평	#2 : 4.4 - 6.18
	고성	#2 : 2.23 - 4.25
	강릉안인	#1 : 3.28 - 6.9 / #2 : 2.15 - 3.12
	삼척화력	#1 : 2.3 - 5.4
국내탄	동해	#1 : 2.23 - 6.2 / #2 : 2.23 - 5.22
원자력	고리	#2 : '23.4.8 - '26.4.9 / #3 : '24.9.28 - '26.7.12 / #4 : '25.8.6 - '26.7.12
	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	
새울		

자료: 전력거래소, 하나증권

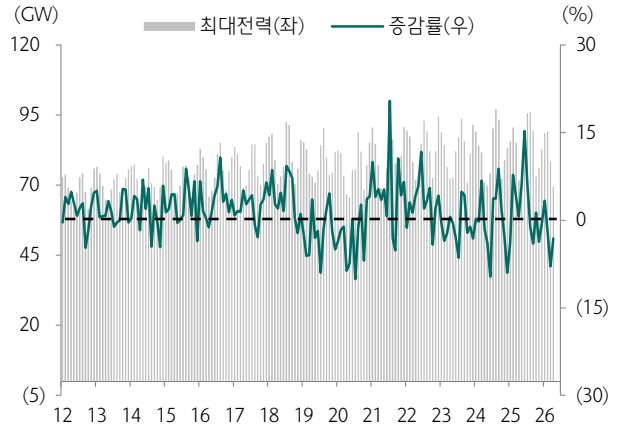
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (4월 7일 최대수요 기준 YoY -6.4%)



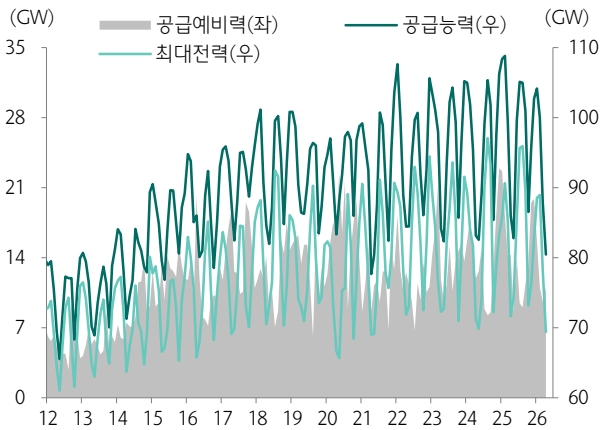
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (4월 7일 최대수요 기준 YoY -3.1%)



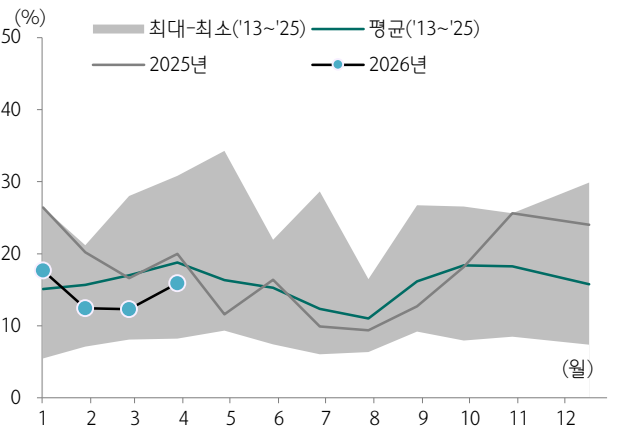
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (4월 7일 최대수요 기준 YoY -23.0%)



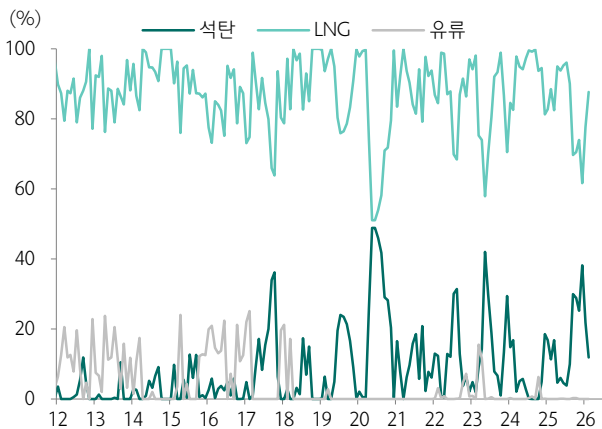
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (4월 7일 최대수요 기준 15.9%)



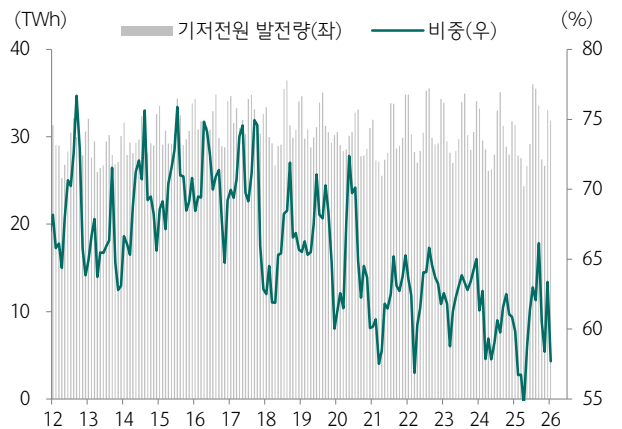
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (2월 기저전원비중 12.4%)



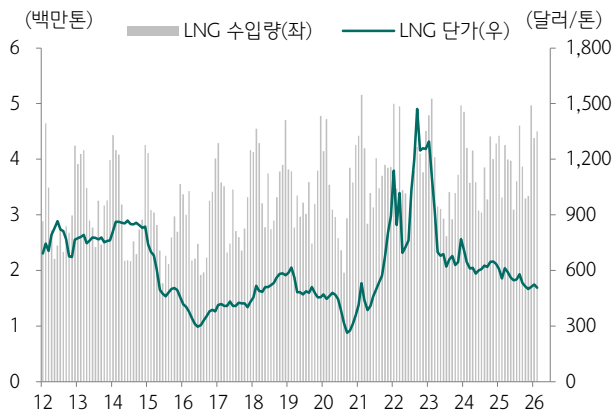
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (1월 57.7%)



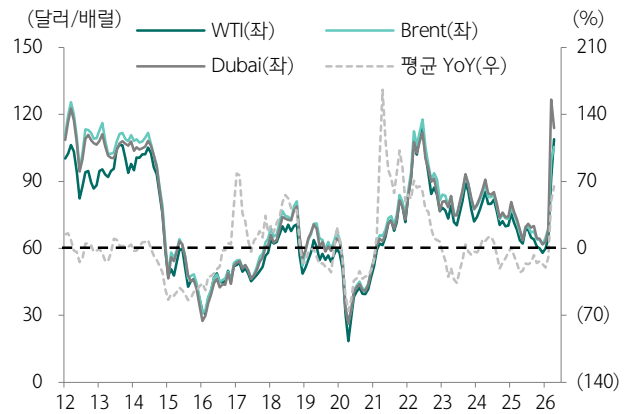
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (2월 YoY +35.8%/-8.9%)



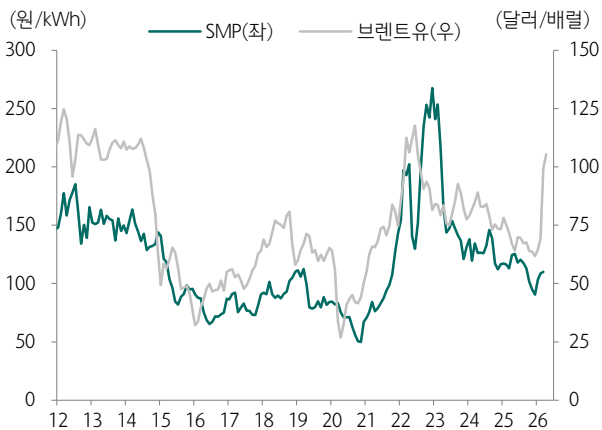
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (4월 3대 유종 평균 YoY +64.9%)



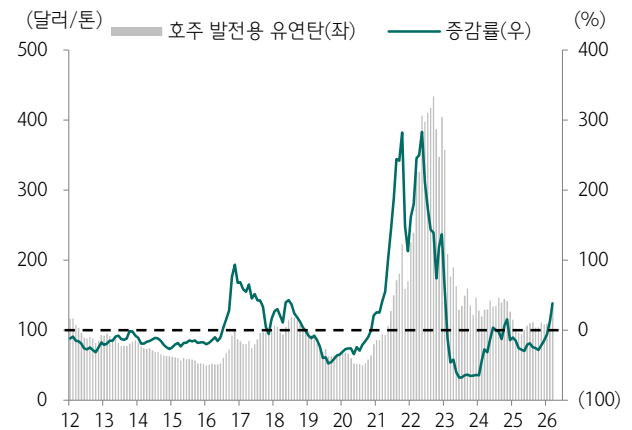
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (3월 SMP YoY -2.7%)



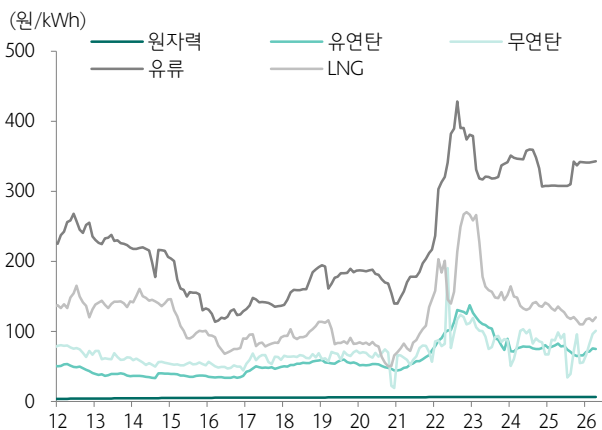
자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (3월 YoY +38.6%)



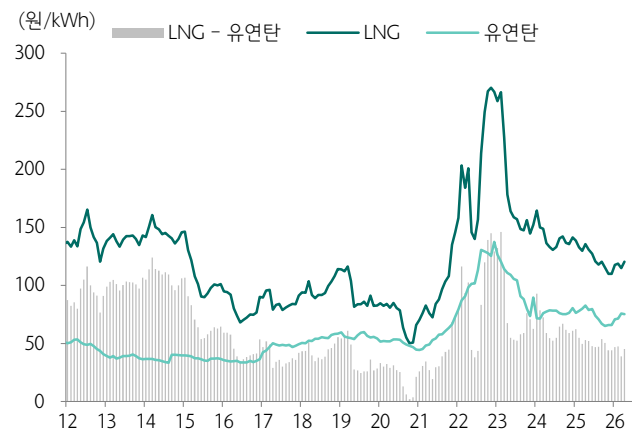
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (4월 LNG YoY -11.2%)



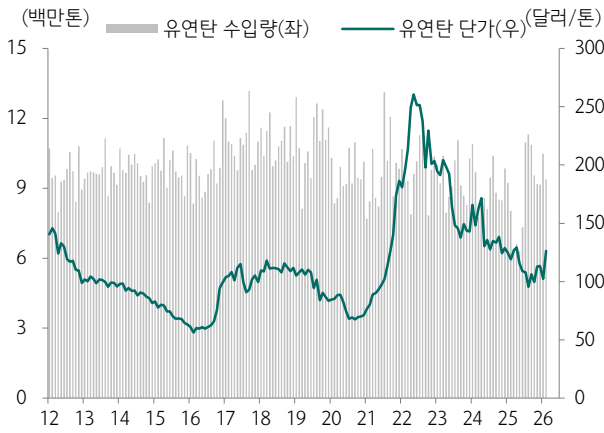
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (4월 45.25원/kWh)



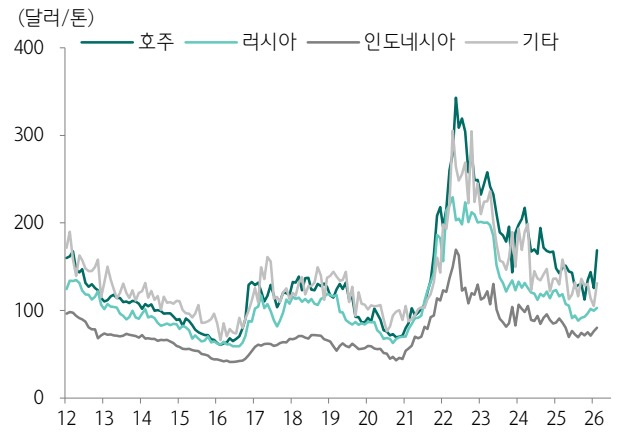
자료: 전력거래소, 하나증권

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



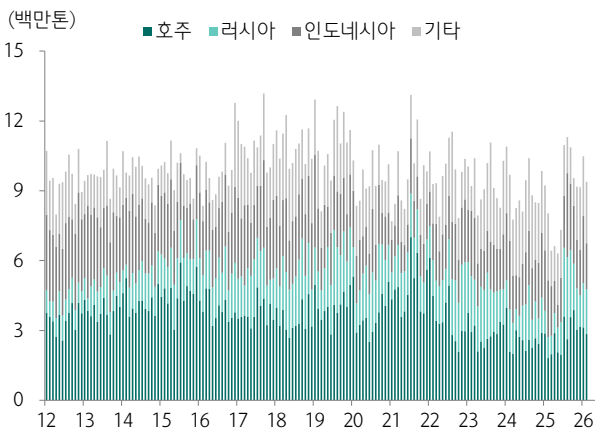
자료: 무역협회, 하나증권

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



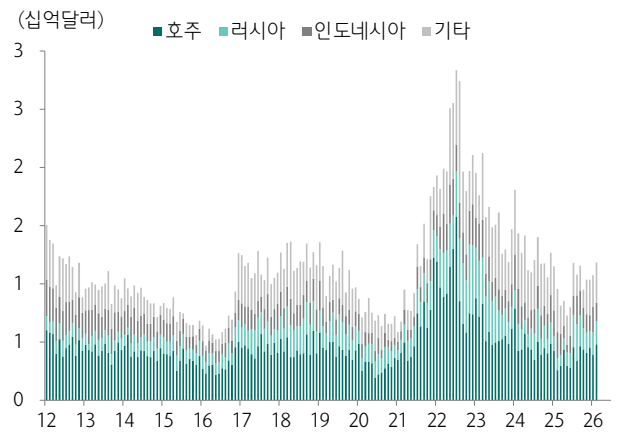
자료: 무역협회, 하나증권

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



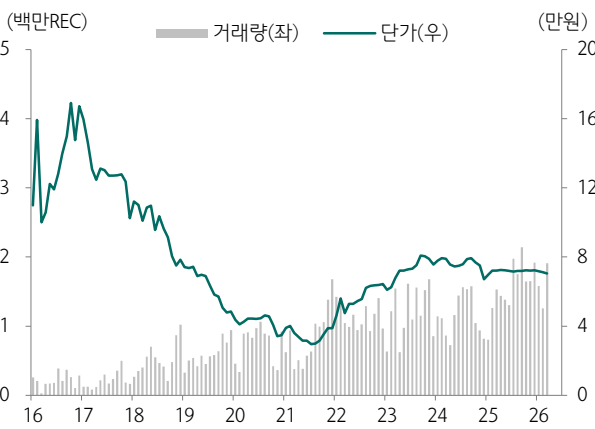
자료: 무역협회, 하나증권

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



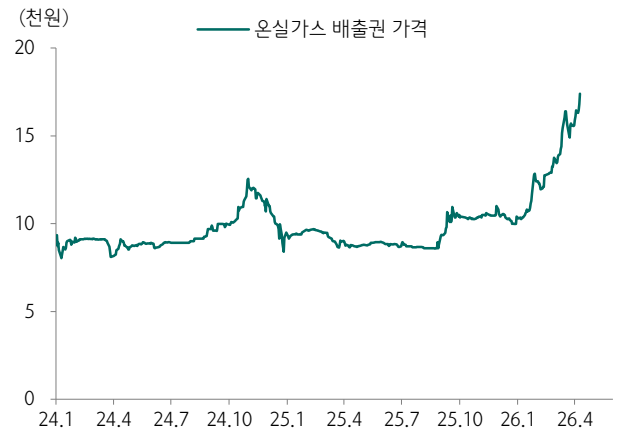
자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 현물시장 REC 거래량/단가 (3월 YoY +24.8%/-2.4%)



자료: 산업부, 하나증권

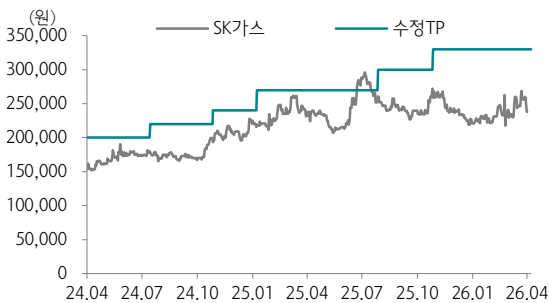
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: KOMIS, 하나증권

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

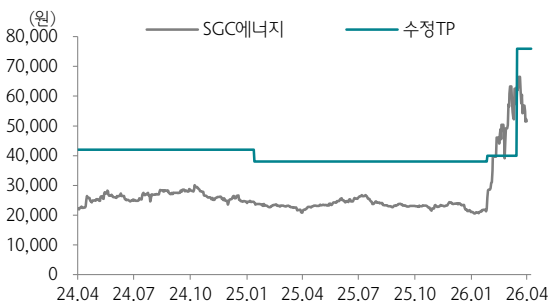
SK가스



날짜	투자이건	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%

투자이건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SGC에너지



날짜	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.24	BUY	76,000		
26.2.4	BUY	40,000	16.97%	58.25%
25.1.21	BUY	38,000	-38.41%	-29.61%
24.2.1	BUY	42,000	-39.03%	-28.33%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 10일 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 4월 10일 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 투자이건 비율공시

- 투자이건의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 07일