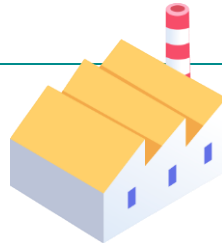


# 원가 지표 다시 상승. 발전사에게 유리



유틸리티 Weekly | 2026.04.24

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

## 주간 리뷰 및 관심종목

### 주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 2.7% 하회했다. 22일 종가 기준 WTI는 94.8달러/배럴(WoW -4.0%), 미국 천연가스는 2.7달러/mmbtu(-12.6%), 아시아 LNG 현물은 16.1달러/mmbtu(-25.7%), 호주산 유연탄은 132.8달러/톤(-1.9%), 원/달러 환율은 1,478.7원(-1.8%)을 기록했다. 호르무즈 해협 봉쇄 국면이 지속되는 과정에서 원자재 가격은 다시 상승세로 전환되었다.
- 미국과 이란의 협상 진행 일시가 미지수인 가운데 선박 나포 등 휴전 현상에서 벗어날 여지가 있는 이벤트들이 발생하면서 유가, 환율 등 주요 원가 지표들이 상승하는 모습이다. 1차 휴전 협상 직전 고점 대비보다는 낮지만 절대적인 레벨이 높다는 점에서 한국전력 실적 추정치 개선 여지가 제한되는 상황이 지속되고 있다. 발전사업자에는 수혜가 집중될 수 있는 국면이다. 잠재된 리스크는 규제다. 한편 과거 SMP 관련 규제 정책이 발의되었던 2022년보 대비 소매 전기요금이 상당 부분 인상되었고 원가 충격 흡수 능력이 개선된 상황이다. 따라서 현재 시점에서 해당 규제의 실현 가능성은 높게 보기는 어렵다. 유가와 환율이 높은 수준을 유지하는 동안 유연탄, 바이오매스, 미국산 LNG 등 유리한 원가 구조를 보유한 발전사의 수익성은 개선될 것이다.
- 네이버가 GS E&R이 운영하는 CS풍력발전과 직접 PPA를 체결하고 발전소 지분 30%를 인수한다. 2025년 하반기 육상풍력 고정가격계약 경쟁입찰에서 72.28MW 규모 AWP영양풍력발전소가 선정되었고 해당 발전소에서 2028년부터 25년 동안 180GWh(이용률 28% 수준 추정) 공급을 계획하고 있다. 국내에서 RE100 가입 기업이 발전소 법인 직접 투자로 재생에너지를 확보한 첫 사례다.
- 4월 22일에 제12차 전력수급기본계획 전력수요 전망 공개토론회가 진행되었다. 전력수급기본계획 수립의 근간이 되는 수요 전망에 대한 내용이기 때문에 시장 참여자들의 관심이 많을 수 있는 발전원별 전력 Mix는 향후 실무안 또는 초안을 통해 확인될 전망이다. 최종 목표수요 추정 과정에서 기존 수요 추정 모형에 신규로 부하패턴을 추정하기 위한 최소전력 및 부하패턴모형이 활용되었고 수요관리도 부하이전 효과 산정이 신규로 추가되었다. 수요전망 잠정안에 따르면 2040년 전력소비량과 최대전력은 기존 시나리오 657.6TWh와 131.8GW, 상향 시나리오 694.1TWh와 138.2GW로 제시되었다. 기존 시나리오는 현재 경제성장 흐름이 유지되고 전기화 정책(35NDC 53%)이 계획대로 이행되는 상황을 가정한 가장 개연성 높은 미래 수요 경로다. 상향 시나리오는 AI 확산, 경제 구조개혁에 의한 낙관적 경제성장과 과감한 탄소중립 이행(35NDC 61%)을 상정한 가속 경로다. 향후 BTM 태양광 포함 자가용 재생에너지 보급계획 등을 반영하여 수요전망 결과를 재검토할 예정이다.
- 모형수요에 가산되는 첨단산업, 데이터센터, 전기화 등의 추가 수요 전망은 기존 시나리오에서 각각 전력소비량 29.3TWh, 26.5TWh, 112.6TWh, 최대전력 4.0GW, 4.0GW, 17.2GW로 제시되었다. 첨단산업 신규투자 영향은 11차 전기분처럼 반도체 업종에 한하여 반영되었고 이차전지, 바이오, 로봇, 방산 등은 제외되었다. 추가 수요 전망에서 전기화 비중이 압도적이며 이는 이용률이 낮은 재생에너지 비중 확대를 의미하기 때문에 전통 발전원 대비 추가적인 인프라 투자 증가 가능성을 내포한다.
- 온실가스 배출권(KAU25) 가격은 23일 종가 기준 16,600원으로 전주대비 0.9% 하락, YTD 59.6% 상승했다.

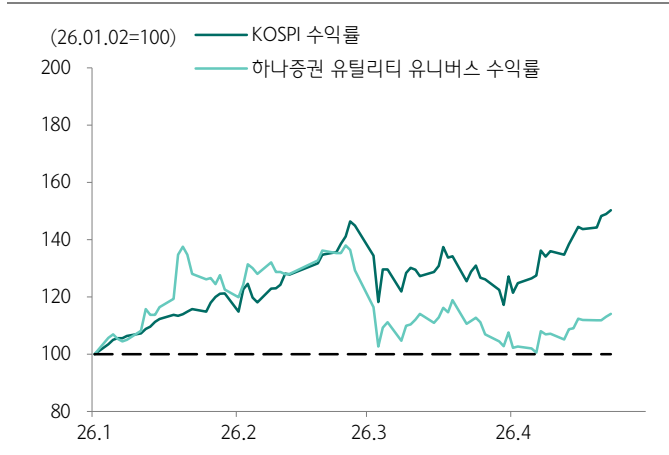
### 종목 코멘트

- SGC에너지(Top Pick): SMP 우상향 전망 긍정적. 데이터센터 운영 사업 확장과 마진에 대한 윤곽 하반기 중 구체화 기대
- SK가스(Top Pick): 동아시아 프로판 벤치마크 가격은 미국산 물량 증가로 하락. LNG 가격 하락에도 원가 경쟁력 유지 중
- 한국전력: 원가 부담으로 지수 강세 국면에서 소외. 아시아 LNG 가격 하락은 SMP 상단을 낮추는 요소지만 지속 관찰 필요
- 한전기술: 베트남과 체코 대형 원전 뉴스 업데이트에 추가 반응. 가능성이 존재하는 파이프라인들이 멀티플 할증 요소로 작동

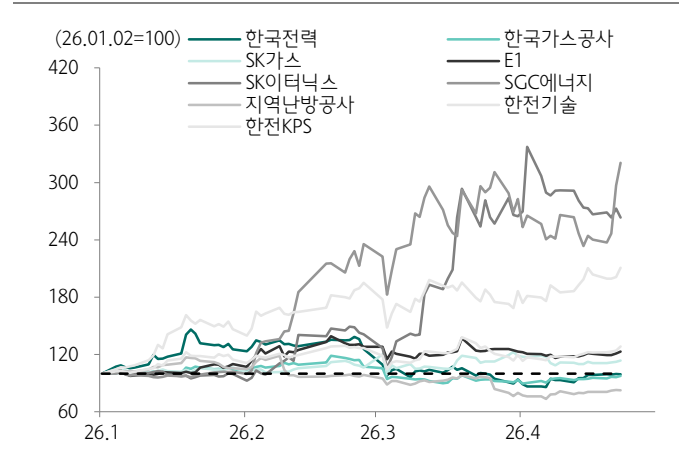
## 주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(4/23)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	6,475.81	4.0	12.1	23.7	18.6	17,070	(13,185)	(9,471)
한국전력	46,200	0.9	6.5	12.0	0.4	444	(1,041)	561
한국가스공사	37,450	3.3	2.7	9.0	4.0	(18)	13	4
SK가스	248,500	1.0	4.4	(3.7)	0.8	15	(6)	(11)
E1	99,400	1.3	5.6	0.6	(1.9)	(13)	12	0
SK이터닉스	53,200	(3.6)	(9.7)	(3.3)	(1.1)	(74)	(34)	100
SGC에너지	68,600	31.2	32.9	26.6	8.9	44	38	(77)
지역난방공사	78,200	2.4	5.4	7.1	(13.3)	(15)	1	15
한전기술	189,200	0.1	11.7	21.1	15.4	57	(121)	67
한전KPS	62,700	4.8	9.0	13.2	3.5	27	(28)	6

## 섹터 / 종목별 수익률



자료: Quantwise, 하나증권



자료: Quantwise, 하나증권

## 주요 뉴스

### # 1. 최초위기 해상풍력 사업, 통합 발전공기업을 맞게 되나 - <https://shorturl.at/GmTwg>

- 외국계 사업자들이 해상풍력 사업을 철수 혹은 지연하여 발전공기업 5개사를 통합해 출범하는 발전사가 맞게 될 예정
- 석탄발전소 폐쇄에 해상풍력이 대체 발전을 차지하는 만큼 전환율에 따라 에너지 전환 성패가 갈린다는 분석
- 공공 에너지 전환을 이끌기 위해서는 민간에 맡기기 보다 다수의 사업을 직접 추진할 필요가 있다는 의견

### # 2. 12차 전기본의 뜨거운 감자 ‘LNG’...“역할 재정의 필요” - <https://shorturl.at/hCbkW>

- 12차 전기본 전력수요 전망 결과 공개를 앞두고 고려되어야 할 여러 지적 사항들이 주목을 받는 중
- LNG발전은 글로벌 기준과 비교시 한국은 두 배 이상 높은 수준. 재생에너지는 양적 전환이 아닌 질적 전환이 필요한 상황
- 원전은 확대 혹은 축소가 아닌 최적화로 접근 필요. 국가전략으로 전력 계획을 고려해 골든타임을 놓치지 않아야 된다는 의견

### # 3. 2040년 최대전력수요 131.8GW 전망...“지금보다 1.4배 증가” - <https://shorturl.at/oJhLR>

- 정부는 2040년 기준전력 최대전력수요를 131.8GW에서 138.2GW로 전망. 현재 최대전력수요인 100GW보다 1.4배 증가
- 금번 전망은 시나리오 방식으로 추산. 기준 시나리오는 경제성장을 수준과 전기화 정책 이행을 전제
- 상향 시나리오는 AI확산과 생산성 개선을 반영. 정부는 향후 지역별 수요 전망 재검토 후 추가로 보완할 계획

**# 4. “경매공급량 조절 통해 배출권 가격 변동 줄인다” - <https://shorturl.at/G0AY0>**

- 배출권거래 시장안정화 예비분 제도가 법제화 됨에 경매공급량을 조절해 배출권 가격이 안정화될 예정
- 온실가스 배출권의 할당 및 거래에 관한 법률 시행령이 의결돼 4월 29일부터 시행
- 배출권시장의 시장안정화 예비분 제도를 법제화하고 배출권거래제 대상이 되는 할당대상업체 지정 취소 기준을 구체화

**# 5. 연료비 뒤편 석탄 1기가 아쉬운데...신뢰도 기준에 묶인 5GW - <https://shorturl.at/3zN2z>**

- 중동 리스크로 연료비 변동성이 커지며 정부가 석탄과 원전 가동 확대에 나섰지만 5.7GW 규모가 송전 제약으로 묶인 상황
- 동해안 송전 제약은 N-2 기준 탓. 수도권 송전선의 고장 상황을 전제로 절반 수준만 송전해 보내는 방법 때문
- 해당 기준은 해외 주요국과 비교 시 보수적으로 운영되고 있다는 지적. 현재의 국가적 상황을 고려해 조치가 필요하다는 의견

**# 6. 재생에너지 입찰제도 옥지 계통 도입 본격화 기대감 커져 - <https://shorturl.at/prh0h>**

- 재생에너지 대상으로 한 입찰제도 도입을 옥지에서 추진하는 방안을 본격화. 도입시기는 6월 지방선거 이후를 전망
- 정부가 천명한 2030년까지 100GW 재생에너지 목표 달성에 앞서 계통 환경부터 조성하겠다는 계획
- 재생에너지를 중앙급전 자원급의 신뢰성으로 전환되고 가상발전소(VPP) 시장 확대 또한 본격화 될 것으로 기대

**# 7. 햇빛소득마을 닷 올리기도 전에 표류 - <https://shorturl.at/3SGEX>**

- 재생에너지 보급정책인 햇빛소득마을이 주무부처의 아귀가 맞지 않는 정책 설계와 시공 규정 등으로 난항을 겪는 중
- 행안부가 제시한 사업 공고의 내용과 기후부가 실시한 RPS 제도 폐지 등이 맞지 않아 사업 수익성을 논하지도 못할 단계
- 정합성 없는 정책들로 혼란을 야기하고 기본적 준비가 없었다는 의견이 제시되며 관계자들은 강하게 반발

**# 8. SK이터닉스, 세계 최대 규모 연료전지 발전인 '대소원에코파크' 상업운전 개시 - <https://shorturl.at/hl752>**

- 대소원에코파크는 설비 용량 40MW 규모의 고효율 SOFC 발전소로 94,000가구가 1년동안 사용할 수 있는 전력량
- 이번 상업 운전은 지난해 12월 가동을 시작한 추추에코파크와 연계되어 추진. SOFC 발전소로는 세계 최대 규모
- SK이터닉스는 앞으로도 분산형 전원 확대를 통해 국가 에너지 전환 정책에 기여하고 에너지 사업 모델을 고도화할 계획

**# 9. IEA 사무총장 "역사상 최대 규모 에너지 위기...한국·아시아가 먼저 큰 타격" - <https://shorturl.at/TsPBY>**

- IEA는 중동 전쟁과 호르무즈 해협의 통항 차단 사태를 두고 역사상 최대 규모의 에너지 안보 위협이라 규정
- 항공유 비축이 유럽에서 6주치 수준으로 떨어질 가능성을 경고, 아시아 국가들이 가장 먼저 큰 타격을 받을 것이라 전망
- 한국은 원유, LNG 수급 차질 가능성이 높은 상황. 연료비 상승은 산업과 민생 물가를 동시에 압박할 전망

**# 10. "석탄 발전기 못 끈다"... 美 정부, 노후 화력발전소 폐쇄 요청 거부 - <https://shorturl.at/3H5tS>**

- AI 데이터센터와 제조업 부활로 전력 수요가 폭증하며 미국 정부가 노후 석탄 발전소 폐쇄의 기업 요청을 정면으로 거부
- 정부는 안정적인 기저 발전 확보가 제조업 부흥을 위해 필수적이라 강조하며 강경한 입장
- 기업은 해당 발전소가 지역 전력망에 차지하는 비중이 1% 미만. 이를 위해 막대한 비용과 보수는 불합리적이라 입장

## 매크로 지표 / 판매실적

매크로 지표 / 원자재 가격 추이												
	단위	4월 22일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,478.7	1,475.2	1,505.6	1,465.1	1,430.2	1,440.6	0.2	(1.8)	0.9	3.4	2.6
달러 인덱스	Pt	98.6	98.0	99.5	98.9	99.7	98.3	0.6	(0.9)	(0.3)	(1.1)	0.3
WTI	달러/배럴	94.8	93.0	98.7	60.4	64.6	57.3	1.8	(4.0)	56.9	46.7	65.5
Brent	달러/배럴	102.0	95.0	112.4	65.3	67.5	60.9	7.4	(9.2)	56.3	51.2	67.7
Dubai	달러/배럴	101.9	99.8	164.5	63.8	68.8	60.9	2.1	(38.0)	59.7	48.0	67.3
Bunker	달러/톤	643.3	663.9	799.9	363.6	427.3	341.8	(3.1)	(19.6)	76.9	50.5	88.2
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.7	2.6	3.1	5.0	3.0	3.7	3.8	(12.6)	(46.2)	(10.0)	(26.6)
아시아 LNG	달러/MMBtu	16.1	15.8	21.7	11.3	11.8	9.6	2.2	(25.7)	42.2	37.0	68.0
유연탄(호주)	달러/톤	132.8	133.8	135.4	109.4	93.9	107.5	(0.7)	(1.9)	21.4	41.4	23.5

자료: Workspace, 하나증권

## 판매실적 추이

### 한국전력

		2026년 2월	2025년 2월	YoY(%)	2026년 1월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	7,510	7,388	1.7	7,513	(0.0)	15,023	14,724	2.0
	일반용	13,162	12,655	4.0	13,328	(1.2)	26,491	25,472	4.0
	산업용	21,845	22,330	(2.2)	23,907	(8.6)	45,752	46,241	(1.1)
	기타	4,619	4,693	(1.6)	4,605	0.3	9,223	9,425	(2.1)
	합계	47,136	47,065	0.2	49,353	(4.5)	96,488	95,862	0.7
판매금액 (억원)	주택용	12,273	11,915	3.0	12,188	0.7	24,460	23,644	3.5
	일반용	23,046	22,308	3.3	23,384	(1.4)	46,430	44,763	3.7
	산업용	41,528	42,842	(3.1)	45,447	(8.6)	86,975	87,695	(0.8)
	기타	5,124	5,150	(0.5)	5,141	(0.3)	10,265	10,280	(0.2)
	합계	81,971	82,215	(0.3)	86,159	(4.9)	168,130	166,383	1.1
판매단가 (원/kWh)	주택용	163.4	161.3	1.3	162.2	0.7	162.8	160.6	1.4
	일반용	175.1	176.3	(0.7)	175.4	(0.2)	175.3	175.7	(0.3)
	산업용	190.1	191.9	(0.9)	190.1	0.0	190.1	189.6	0.2
	기타	110.9	109.7	1.1	111.6	(0.6)	111.3	109.1	2.0
	평균	173.9	174.7	(0.4)	174.6	(0.4)	174.2	173.6	0.4

### 한국가스공사

		2026년 3월	2025년 3월	YoY(%)	2026년 2월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	1,961	1,976	(0.8)	2,263	(13.3)	7,298	7,446	(2.0)
	발전	1,595	1,380	15.6	1,479	7.8	4,928	4,429	11.3
	합계	3,556	3,356	6.0	3,742	(5.0)	12,226	11,875	3.0

### 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 16일(목)	4월 17일(금)	4월 18일(토)	4월 19일(일)	4월 20일(월)	4월 21일(화)	4월 22일(수)
SMP(원/kWh)	최대	139.40	132.14	130.78	134.50	133.16	140.97	128.24
	최소	109.45	110.15	98.44	96.04	94.50	98.77	96.86
	가중평균	115.94	124.15	113.72	113.20	117.81	116.71	119.16
수요예측(MW)	최대	64,636	65,867	56,969	57,275	64,560	65,033	64,432
	최소	46,884	52,950	36,997	33,816	45,086	43,997	50,500
	가중평균	55,367	60,663	48,352	46,051	56,102	54,544	57,709

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이		설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
				금년	전년	증가율(%)				
4월 16일 20시(목)	158.6	80.7	68.3	67.9	0.6	64.6	3.7	12.3	18.0	
4월 17일 20시(금)	158.6	79.9	66.6	66.4	0.4	65.9	0.8	13.3	20.0	
4월 18일 20시(토)	158.6	80.8	60.4	60.3	0.2	57.0	3.4	20.4	33.7	
4월 19일 20시(일)	158.6	78.7	60.0	58.7	2.3	57.3	2.7	18.7	31.2	
4월 20일 15시(월)	158.6	81.6	68.8	67.7	1.6	64.6	4.2	12.8	18.7	
4월 21일 20시(화)	158.6	83.3	68.2	69.7	(2.1)	65.0	3.2	15.1	22.1	
4월 22일 20시(수)	158.6	83.0	67.5	67.1	0.6	64.4	3.1	15.5	22.9	

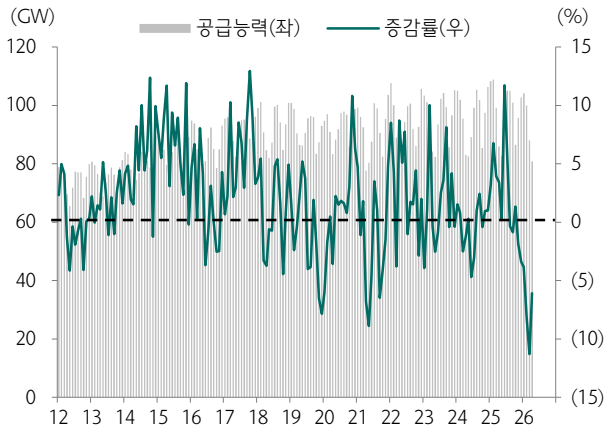
자료: 전력거래소, 하나증권

주간 기저발전 예방정비 계획 (4월 3주차)		
석탄	당진	#2 : 4.20 - 5.23 / #5 : 3.30 - 8.5 / #6 : 4.7 - 4.25 / #9 : 2.13 - 5.20
	보령	#4 : 2.24 - 5.6 / #8 : 3.23 - 5.27
	신보령	#1 : 4.13 - 4.27 / #2 : 2.19 - 6.15
	삼천포	
	여수	#2 : 4.22 - 7.5
	영흥	#1 : 1.1 - 10.1 / #2 : 1.1 - 10.1 / #4 : 4.1 - 7.4
	태안	#6 : 4.4 - 4.19 / #7 : 3.3 - 5.14 / #9 : 3.9 - 6.10
	신서천	#1 : 4.4 - 4.21 / #1 : 4.21 - 6.28
	하동	#5 : 4.15 - 4.22 / #6 : 1.26 - 4.23 / #7 : 4.2 - 6.19
	삼척그린	#1 : 4.1 - 7.4 / #2 : 4.11 - 4.22
	북평	#2 : 4.4 - 6.18
	고성	#2 : 2.23 - 4.25
	강릉안인	#1 : 3.28 - 6.9
	삼척화력	#1 : 2.3 - 5.4
국내탄	동해	#1 : 2.23 - 6.2 / #2 : 2.23 - 5.22
원자력	고리	#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 - 5.22
	한울	#3 : 2.13 - 5.18 / #5 : 2.26 - 6.26
	신한울	
	월성	#2 : '25.9.1 - '26.7.13 / #3 : '25.9.26 - '26.6.19 / #4 : '25.7.18 - '26.4.30
	신월성	
새울		

자료: 전력거래소, 하나증권

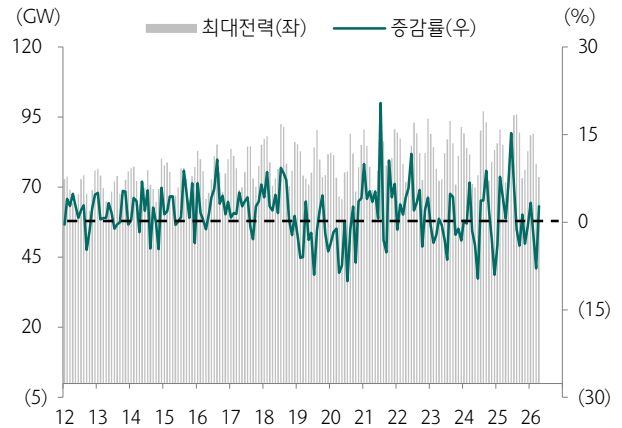
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (4월 9일 최대수요 기준 YoY -6.1%)



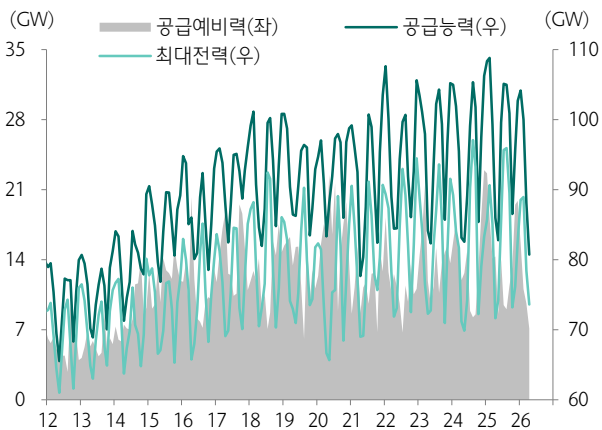
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (4월 9일 최대수요 기준 YoY +2.7%)



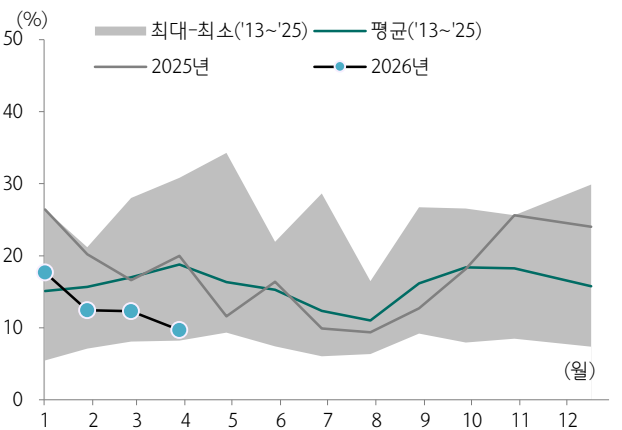
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (4월 9일 최대수요 기준 YoY -50.2%)



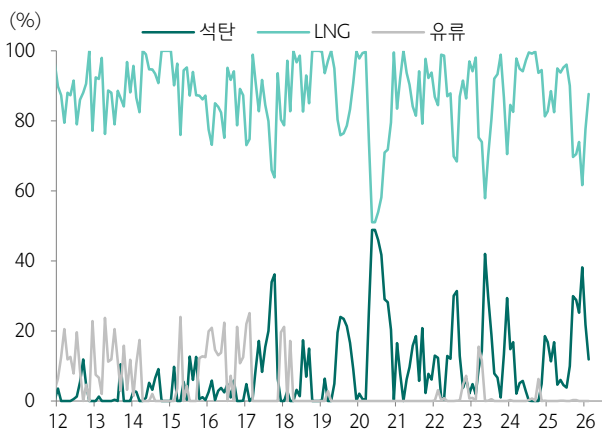
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (4월 9일 최대수요 기준 9.7%)



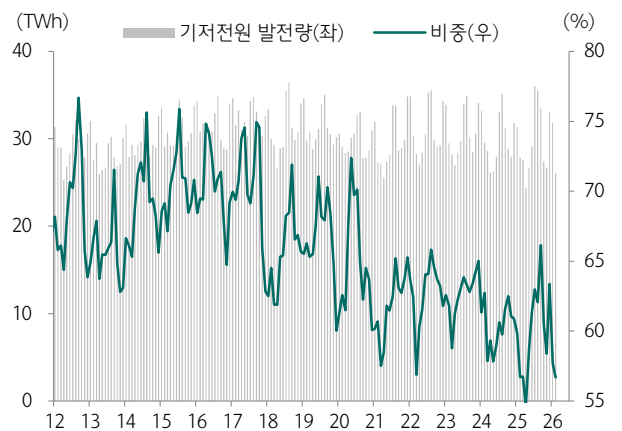
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (2월 기저전원비중 12.4%)



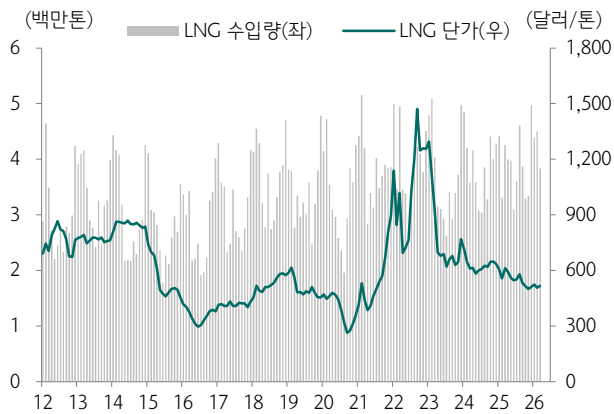
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (2월 56.7%)



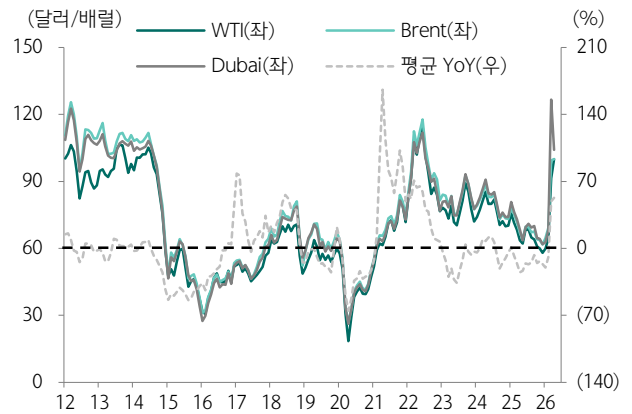
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (3월 YoY -9.8%/~23.8%)



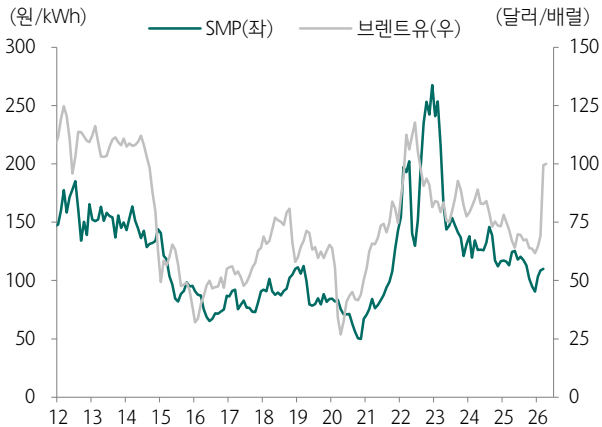
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (4월 3대 유종 평균 YoY +52.8%)



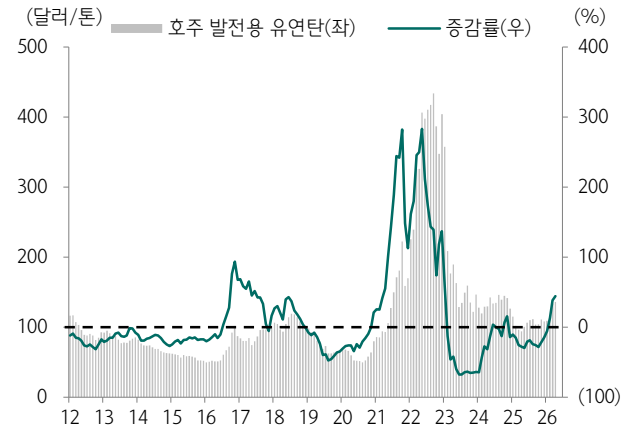
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (3월 SMP YoY -2.7%)



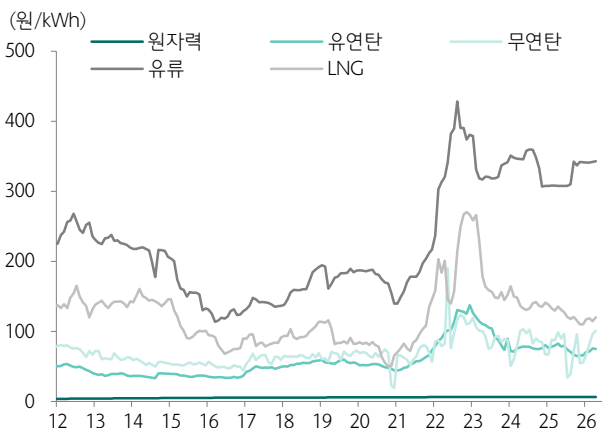
자료: EPSS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (4월 YoY +44.7%)



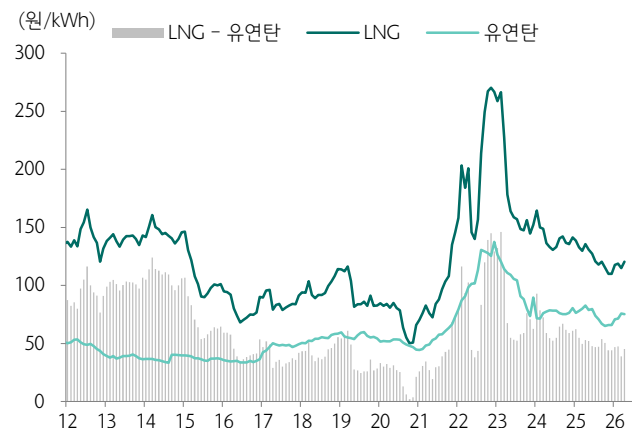
자료: EPSS, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (4월 LNG YoY -11.2%)



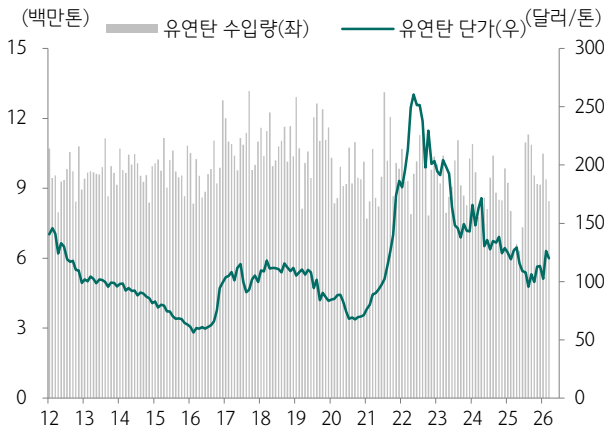
자료: EPSS, 하나증권

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



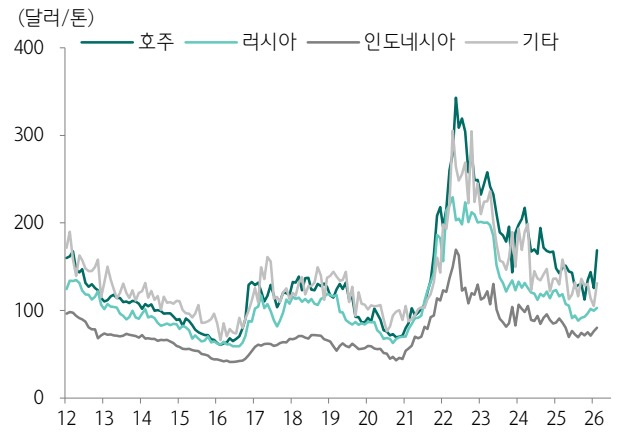
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (3월 YoY +31.6%/-5.1%)



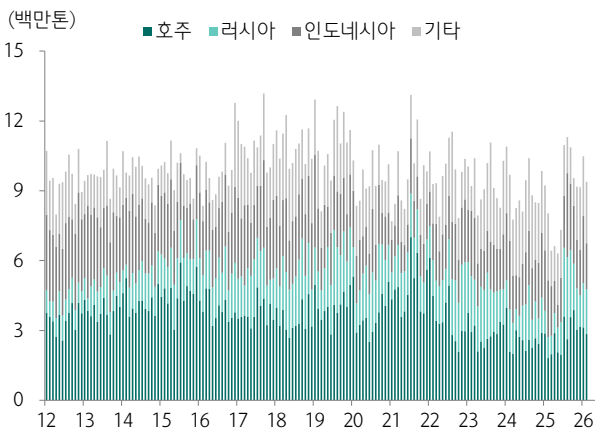
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (3월 호주 YoY -8.5%)



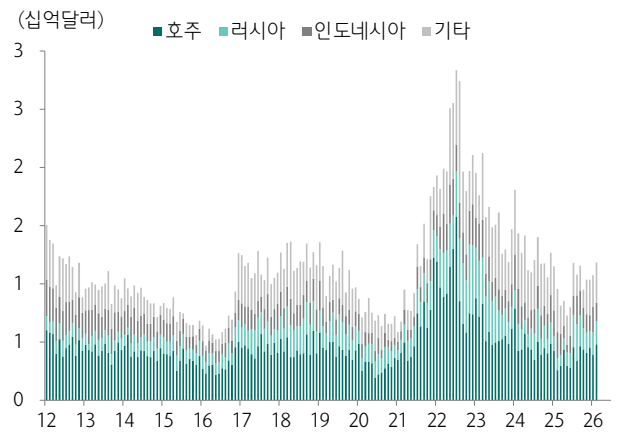
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (3월 호주 YoY +30.6%)



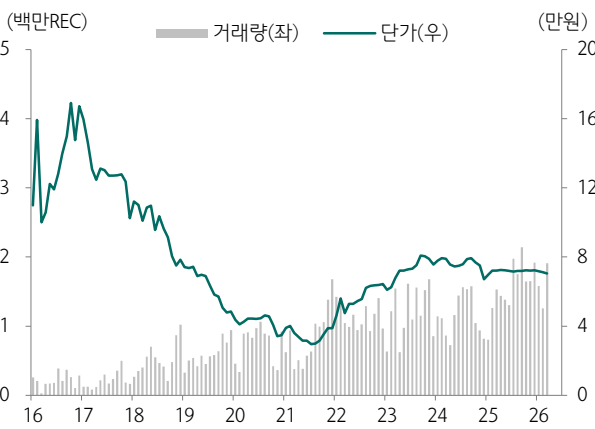
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (3월 호주 YoY +19.5%)



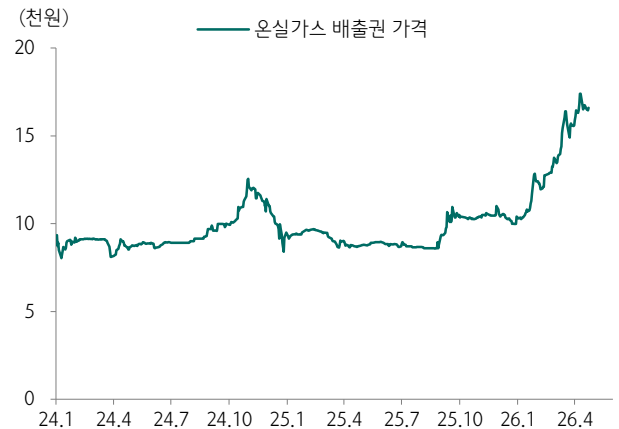
자료: 무역협회, 하나증권

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



자료: 산업부, 하나증권

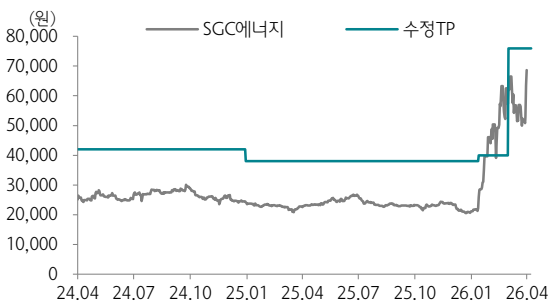
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: KOMIS, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

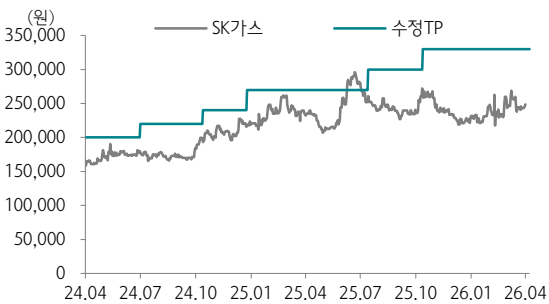
SGC에너지



날짜	투자 의견	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%

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 24일 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 4월 24일 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 21일