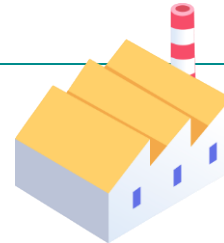


# PGSA와 해협 개방의 간극

유틸리티 Weekly | 2026.05.08



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

## 주간 리뷰 및 관심종목

### 주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 13.7% 하회했다. 6일 증가 기준 WTI는 98.8달러/배럴(WoW -10.6%), 미국 천연가스는 2.7달러/mmbtu(+2.6%), 아시아 LNG 현물은 16.9달러/mmbtu(-0.6%), 호주산 유연탄은 132.1달러/톤(-1.2%), 원/달러 환율은 1,445.6원(-2.9%)을 기록했다. 미-이 중전 MOU 체결 기대감으로 환율을 포함한 주요 원가 지표가 하락 흐름으로 전환되었다.
- 이란은 호르무즈 해협 통행료 관리 목적의 PSGA(Persian Gulf Strait Authority)를 출범했다. 혁명수비대 해군과 행정적 연계를 담당하고 해군은 통행을 감독한다. 한편 이와 동시에 미-이 협상 타결 가능성이 높다는 보도도 확인된다. 하지만 호르무즈 해협 개방을 조건으로 협의가 진행될 것이라는 기대감과 이란의 실제 액션은 차이가 너무 크다. 48시간 이내 답변 또는 1주일 이내 협상 타결이라는 구체적 시한이 제시되었다. 만약 합의에 이르지 못하더라도 즉각적인 물리적 충돌이 나타날 가능성은 높지 않다고 판단된다. 합의 미이행 시 폭격이 재개될 것이라는 표현이 실제 행동으로 이어지지 않았다는 것을 여러 차례에 걸쳐 경험했기 때문이다. 비슷한 이슈가 반복되고 많은 것이 불확실한 상황이지만 시간이 흐르고 있다는 것은 확실하다.
- 5월 LNG 연료비단가는 127.38원/kWh으로 전월대비 5.8% 상승했다. 계절적으로 5월은 전력 수요가 높지 않은 시기이기 때문에 SMP는 130원을 상회하기는 어려우나 더위가 일찍 찾아오거나 기저전원 정비 일정 등에 따라 일부 변동 여지는 존재한다. 한편 5월은 연중 일사량이 가장 높은 시기이기 때문에 낮 시간대 태양광이 늘어날 경우 기저발전의 출력을 제한해야 하는 상황이 발생할 것이다. 5월 1일 기준 태양광 발전량이 전체 수요 대비 50%를 상회했고 최대수요는 전년대비 5.4% 감소했다. BTM 발전량 증가 등으로 계통에서 확인되는 최대수요가 감소할 경우 SMP에 하락 압력이 발생하겠으나 발전 Mix가 악화된다는 점에서 마냥 긍정적이지는 않을 수 있다.
- 국내 LPG 가격은 kg당 140원이 인상되었다. 실제 필요 인상 요인은 500원 가량이었던 것으로 언급된다. 환율, LPG 가격, 선박 운임 등이 급등함에 따라 부담 요인이 확대되었으나 물가 안정 등을 고려하여 제한적인 인상이 이뤄진 모습이다. 아람코가 5월 LPG 가격을 4월 수준으로 동결했고 원/달러 환율이 완만한 하락세를 보임에 따라 단기적인 비용 부담 증가 가능성은 제한적일 전망이나 누적된 인상 요인 해소 관점에서는 나이지 않음 상황이다.
- LNG 캐나다 2단계 사업의 FID가 연내 이뤄질 가능성이 언급되고 있다. 호르무즈 해협 봉쇄 이후 비중동산 에너지 조달에 대한 관점이 경제성에서 안정성으로 이동하는 모습이다. 현재 1단계 프로젝트는 상업운전 중이며 한국가스공사가 지분 5%를 보유하여 연간 70만톤의 LNG를 확보한 상황이다. 2단계 프로젝트 가동 시 전체 LNG 생산량이 1,400만톤에서 2,800만톤으로 늘어나며 확보 물량도 비례하여 증가한다. 짧은 운송 기간 그리고 공급 안정성의 가치가 부각될 수 있다.
- ESS 중앙계약시장 경쟁입찰에서 가장 중요한 평가 요소는 가격으로 알려졌다. 1차 입찰에서는 30원/kW 수준에서 형성된 가격이 2차에서 20원/kW 이하로 하락했다. ESS 물량 확보를 위한 경쟁 심화와 저가 입찰로 판단된다. 규제 당국은 설비 품질 등의 우려를 해소하기 위해 3차 입찰에서 특정 하한선 설정 후 하회 입찰 사업자를 배제하는 등의 방안을 검토하는 모습이다.
- 온실가스 배출권(KAU25) 가격은 7일 증가 기준 16,900원으로 전주대비 0.6% 하락, YTD 62.5% 상승했다.

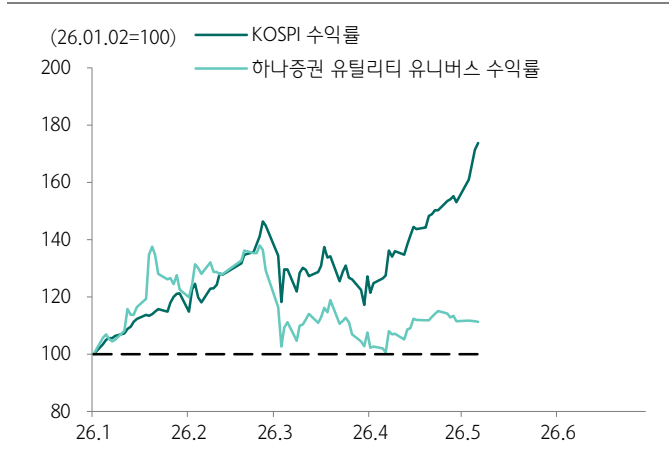
### 종목 코멘트

- SGC에너지(Top Pick): AI 인프라 자회사에 1단계 40MW에 이어 2단계 260MW 사업부지 이관 완료. 사업 정상 진행 중
- SK가스(Top Pick): 유가 재차 상승. 국내 LPG 공급 사업은 역마진이나 2분기에도 전사 실적은 성장세 이어질 가능성 높음
- 한국전력: 산업용 수요 감소로 매출 성장 둔화된 가운데 호르무즈 해협 봉쇄가 길어짐에 따라 여름철 원가 부담 급증 불가피

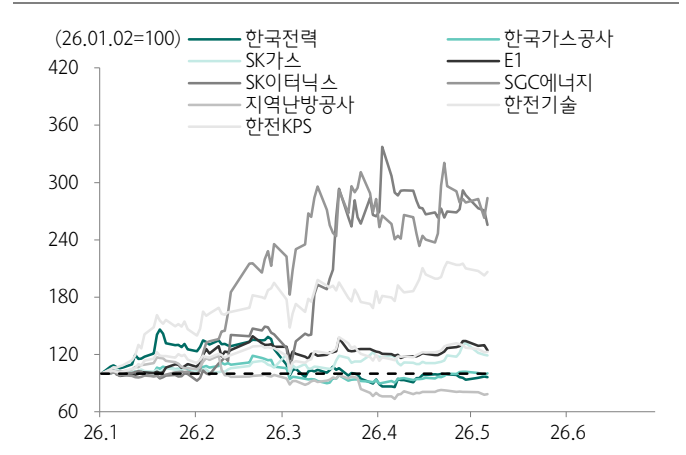
## 주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(5/7)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	7,490.05	13.5	15.7	20.3	29.6	11,020	(25,658)	18,076
한국전력	44,700	2.6	(3.2)	(2.4)	3.0	(38)	24	387
한국가스공사	38,450	(1.7)	2.7	6.1	5.5	26	62	(87)
SK가스	260,000	(10.0)	4.6	5.7	9.2	53	(82)	26
E1	100,400	(7.3)	1.0	2.3	6.7	3	(0)	(3)
SK이터닉스	51,700	(10.9)	(2.8)	(6.3)	(12.2)	(57)	(150)	204
SGC에너지	60,700	1.7	(11.5)	16.1	17.6	(7)	(26)	30
지역난방공사	74,100	(3.1)	(5.2)	(3.0)	(0.1)	3	(18)	14
한전기술	185,400	(1.7)	(2.0)	(2.0)	9.4	(201)	(52)	263
한전KPS	60,000	(3.5)	(4.3)	0.3	4.3	(35)	(7)	41

## 섹터 / 종목별 수익률



자료: Quantwise, 하나증권



자료: Quantwise, 하나증권

## 주요 뉴스

### # 1. 급등했던 국제LPG가격 5월 '동결'...수요 감소 상황 고려 - <https://shorturl.at/SpkNo>

- 평균 232.5달러 수준의 국제 LPG가격이 5월에는 동결로 굳어지는 양상. 수요감소가 본격화되는 하절기로 접어들며 결정
- 중동 전쟁 여파로 인한 국제유가도 소폭 떨어진 후 반등하는 등의 상황도 고려된 것으로 판단
- 아람코사는 30일 5월 국제 LPG가격을 프로판은 750달러, 부탄은 800달러로 4월과 같은 가격 유지를 SK가스, E1 등에 통보

### # 2. 5월 국내 LPG가격 kg당 140원 인상 - <https://shorturl.at/jhPic>

- LPG 수입사인 SK가스와 E1은 중동 전쟁 영향의 선박 운임 급등으로 500원 인상요인이 발생했지만 일부만 반영기로 결정
- 5월 국내 LPG가격에 반영되는 4월 국제 LPG 가격은 프로판 38% 부탄 48% 인상되며 평균 43% 급등
- 이에 따라 E1 및 SK가스는 가정 및 상업용, 산업체용 프로판을 140원 인상된 가격에 공급할 예정

### # 3. CIP 인수도 난항...터빈 계약 해지에 안마해상풍력 '사실상 리셋' - <https://shorturl.at/FwpjV>

- 지난해 안마해상풍력 인수를 놓고 진행되던 에퀴스와 CIP간 협상이 사실상 결렬. 국내 대기업 인수전 참여 전망이 제기
- 덴마크 해상풍력 기업 CIP는 에퀴스 측과 안마도해상풍력 지분 인수 조건 의견차를 좁히지 못해 결렬
- 지멘스가메사가 터빈공급 계약 기간 만료로 사업 철수. 터빈이 달라지면 사업성이 바뀌기에 계약기간 만료일이 마감기한

**# 4. 표류 가능성 점쳐지는 전력산업 개편, 왜? - <https://shorturl.at/MfmXe>**

- 정부가 동시다발적으로 추진 중인 전력산업 개편 정책들이 표류할 가능성이 제기
- 단기적 목표 달성에 매몰돼 전력시장 선진화의 큰 그림과 정책 목표가 훼손되고 있다는 지적
- 전력시장 선진화의 촉진 LMP도 짓눌릴 가능성이 거론. 전기요금이 정치화를 유발하는 제도가 될 수 있다는 지적

**# 5. 5월 최저 전력수요 온다...대책 쏟아냈지만 계통 운영 바짝 긴장 - <https://shorturl.at/jTiNo>**

- 전력 수요가 역대 최저 수준에 근접할 것으로 전망되면서 계통 운영은 비상이 걸림
- 문제는 시간대별 전력수급 불균형. 최대부하에서는 수급이 안정적이지만 최저수요 구간에서는 공급과잉이 나타나는 구조
- 낮에는 재생에너지 출력 제어와 화력발전 가동 최소화가 불가피. 저녁은 화력발전출력을 끌어올려야 하는 부담 발생

**# 6. 최저수요 때 태양광 비중 점점 커진다...태양광 비중 50% 첫 돌파 - <https://shorturl.at/qoXdY>**

- 태양광 발전소 전력이 국내 전력수요의 50%를 넘김. 불철 연휴를 맞아 전력수요가 40GW 이하로 뉴노멀 자리잡는 분위기
- 날씨가 흐렸던 2일 태양광 발전 비중이 높았던 기간은 14시 20분으로 총 전력수요의 30.2% 수준
- 문제는 태양광 발전의 간헐성. 1일 발전량과 3일 발전량은 22.4GW의 차이. 이를 보조하기 위한 대책 마련이 필요한 상황

**# 7. "제살값아먹기 입찰 그만"... ESS 중앙계약시장 '최저가 하한제' 카드 만지작 - <https://shorturl.at/SbFYS>**

- 전력당국이 에너지저장장치 중앙계약시장에서 최저가 하한제 도입 카드 등 제도 개편을 검토
- 수주를 위해 대형 사업자 간 단가 경쟁으로 1차 입찰 당시 kWh당 평균 30원대의 입찰가가 2차에서는 20원대로 하락
- 입찰 가격이 낮아질 경우 저품질 부품의 우려가 발생. 전력당국은 특정 하한선 입찰 사업자를 배제하는 등의 방식을 논의 중

**# 8. 한전, 2030년까지 변전소에 95MW 규모 태양광 구축한다 - <https://shorturl.at/mffOe>**

- 한전은 공공기관 K-RE100 이행 본격화를 위해 2030년까지 전국 변전소 여유 부지에 총 95MW 규모 태양광 발전설비를 구축
- 한전이 보유한 유휴자산을 재생에너지 자원으로 전환하는 프로젝트. K-RE100 이행 기반을 구축 및 에너지 자립 역량을 강화
- 전담 TF를 구성해 올해 1MW 규모 시범사업을 우선 시행. 에너지 대전환의 상징적 이정표가 될 것으로 기대

**# 9. 전력인프라 3사, 유럽 'SF6 퇴출' 로드맵 맞춰 친환경 전력기기 '승부수' - <https://shorturl.at/89UaZ>**

- 2026년 유럽을 포함한 글로벌 전력망 시스템 시장 규모는 약 16조원으로 추산. 유럽은 이 중 약 43.5% 점유율의 최대 시장
- 유럽은 2050년까지 탄소 중립 달성을 법으로 명문화하고 육불화황 가스 사용을 단계적으로 금지하는 등 강력한 정책을 시행
- 이 추세에 맞춰 국내 전력인프라 기업들도 잇달아 고압차단기 등 포트폴리오 확대에 주력

**# 10. 카타르에너지, 伊 에디슨 불가항력 7월초까지 연장 - <https://shorturl.at/5yFmj>**

- 카타르에너지가 이탈리아 주요 고객사인 Edison에 대한 LNG 공급 차질을 오는 7월 초까지 연장
- 최근 에디슨에 추가로 2건의 LNG 화물 공급 취소를 통보하며 기존의 불가항력 조치를 연장. 취소된 공급 물량은 총 12건
- 중동 지역 분쟁으로 카타르 수출 능력 17% 감소. 에디슨은 대체 물량으로 최종 소비자에 미치는 영향은 없을 것이라 설명

## 매크로 지표 / 판매실적

### 매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	5월 6일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,445.6	1,488.6	1,510.9	1,462.1	1,375.8	1,440.6	(2.9)	(4.3)	(1.1)	5.1	0.3
달러 인덱스	Pt	98.0	98.9	100.2	97.7	99.5	98.3	(0.9)	(2.2)	0.3	(1.5)	(0.3)
WTI	달러/배럴	98.8	110.5	113.2	64.6	60.4	57.3	(10.6)	(12.8)	53.0	63.4	72.5
Brent	달러/배럴	109.8	118.2	108.9	69.5	62.2	60.9	(7.1)	0.9	58.0	76.7	80.5
Dubai	달러/배럴	95.8	112.7	121.1	68.6	62.3	60.9	(15.1)	(20.9)	39.7	53.7	57.3
Bunker	달러/톤	777.3	696.1	758.2	420.0	399.6	341.8	11.7	2.5	85.1	94.5	127.4
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.7	2.7	2.8	3.5	3.5	3.7	2.6	(3.2)	(21.6)	(21.8)	(26.3)
아시아 LNG	달러/MMBtu	16.9	17.0	20.0	11.1	11.3	9.6	(0.6)	(15.6)	51.8	49.0	75.5
유연탄(호주)	달러/톤	132.1	133.7	137.9	116.1	99.4	107.5	(1.2)	(4.2)	13.7	32.8	22.8

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 3월	2025년 3월	YoY(%)	2026년 2월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (천Gcal, GWh)	열	1,618	1,653	(2.1)	2,217	(27.0)	7,001	7,118	(1.6)
	냉수	13	12	8.3	11	18.2	36	35	2.9
	전기	1,416	1,653	(14.3)	1,381	2.5	4,607	5,223	(11.8)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)		4월 30일(목)	5월 1일(금)	5월 2일(토)	5월 3일(일)	5월 4일(월)	5월 5일(화)	5월 6일(수)
SMP(원/kWh)	최대	137.17	149.30	127.12	134.57	147.60	143.79	134.23
	최소	99.36	108.51	100.91	100.24	78.10	74.42	102.27
	가중평균	121.93	127.74	112.22	121.16	123.01	110.47	124.81
수요예측(MW)	최대	63,081	56,648	54,760	55,004	63,478	55,503	62,311
	최소	48,231	36,269	40,484	45,448	45,291	33,128	43,474
	가중평균	55,413	48,136	47,914	49,967	52,789	44,443	51,892

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이									
	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
4월 30일 20시(목)	158.7	81.7	65.3	61.1	6.9	63.1	2.2	16.4	25.1
5월 1일 21시(금)	158.7	77.4	58.6	61.9	(5.4)	56.6	1.9	18.8	32.1
5월 2일 20시(토)	158.7	77.3	57.3	57.2	0.3	54.8	2.6	20.0	34.9
5월 3일 20시(일)	158.7	79.7	58.6	55.8	5.1	55.0	3.6	21.1	36.0
5월 4일 20시(월)	158.7	79.7	62.8	57.4	9.4	63.5	(0.7)	16.9	26.9
5월 5일 21시(화)	158.7	80.2	61.3	59.7	2.6	55.5	5.8	18.9	30.8
5월 6일 20시(수)	158.7	80.7	67.3	65.5	2.7	62.3	5.0	13.4	20.0

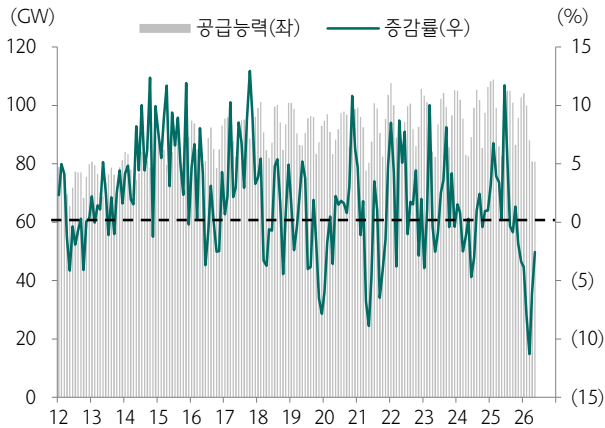
자료: 전력거래소, 하나증권

주간 기저발전 예방정비 계획 (5월 1주차)		
석탄	당진	#2 : 4.20 - 5.23 / #4 : 4.29 - 6.27 / #5 : 3.30 - 8.5 / #7 : 5.1 - 5.6 / #9 : 2.13 - 5.20
	보령	#3 : 5.6 - 7.1 / #4 : 2.24 - 5.11 / #6 : 4.27 - 5.2 / #7 : 4.30 - 5.4 / #8 : 3.23 - 5.27
	신보령	#1 : 4.13 - 5.13 / #2 : 2.19 - 6.15
	삼천포	#3 : 4.24 - 5.4
	여수	#2 : 4.22 - 7.5
	영흥	#1 : 1.1 - 5.21 / #2 : 1.1 - 9.21 / #4 : 4.1 - 7.4 / #6 : 4.27 - 5.3
	태안	#3 : 5.4 - 6.30 / #3 : 5.2 - 5.4 / #6 : 5.1 - 5.13 / #7 : 3.3 - 5.26 / #9 : 3.9 - 6.10
	신서천	#1 : 4.21 - 6.28
	하동	#3 : 4.23 - 5.6 / #5 : 4.22 - 5.6 / #7 : 4.2 - 6.19
	삼척그린	#1 : 4.1 - 7.4 / #2 : 5.4 - 5.6
	북평	#2 : 4.4 - 6.18
	고성	
	강릉안인	#1 : 3.28 - 6.9
	삼척화력	#1 : 2.3 - 5.16
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 - '26.9.11
	신월성	
새울		

자료: 전력거래소, 하나증권

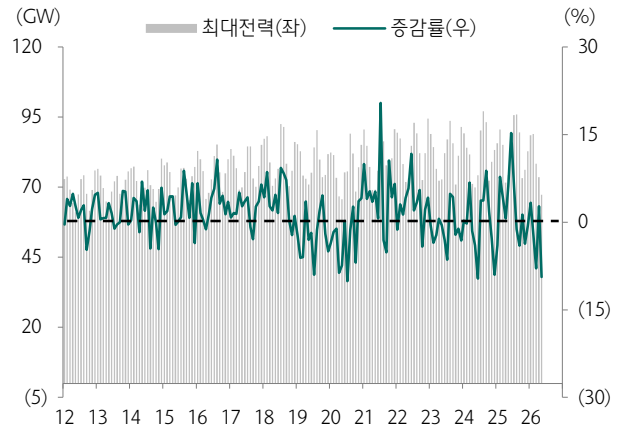
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (5월 6일 최대수요 기준 YoY -2.5%)



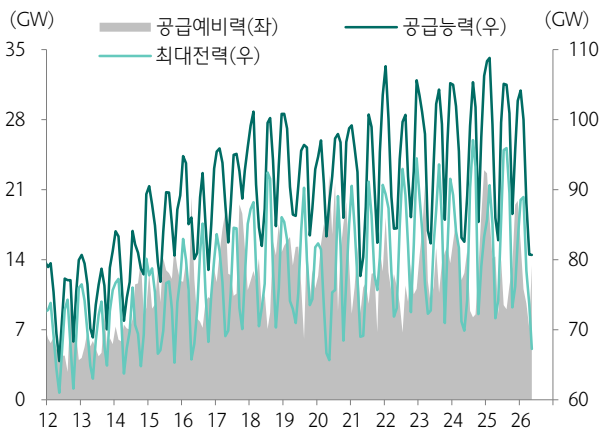
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (5월 6일 최대수요 기준 YoY -9.4%)



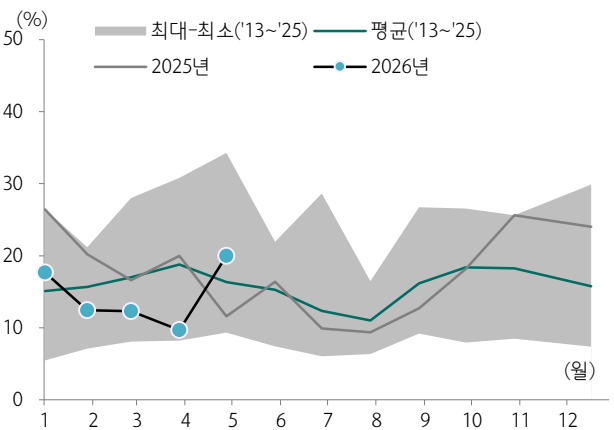
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (5월 6일 최대수요 기준 YoY +56.8%)



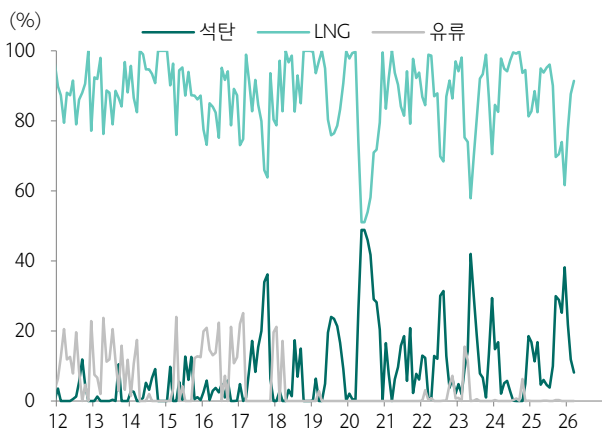
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (5월 6일 최대수요 기준 20.0%)



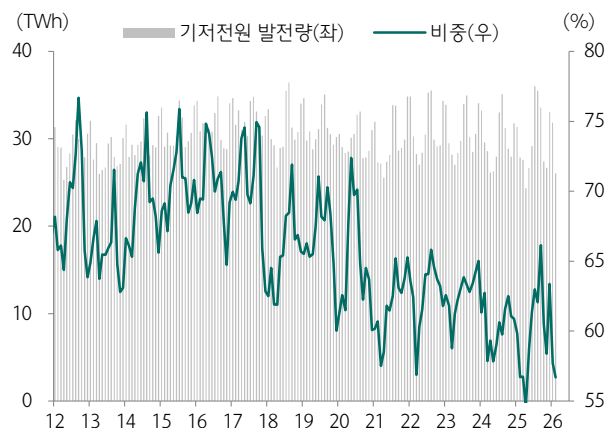
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (3월 기저전원비중 8.6%)



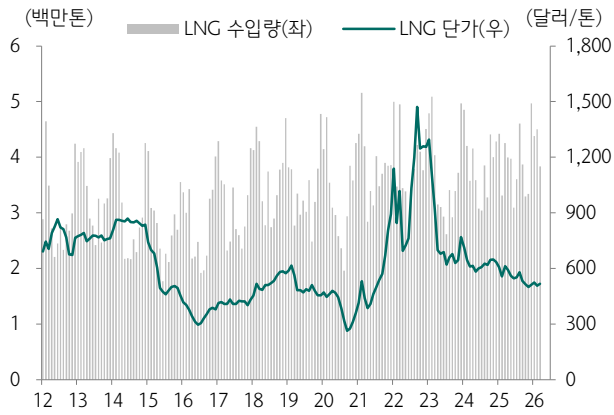
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (2월 56.7%)



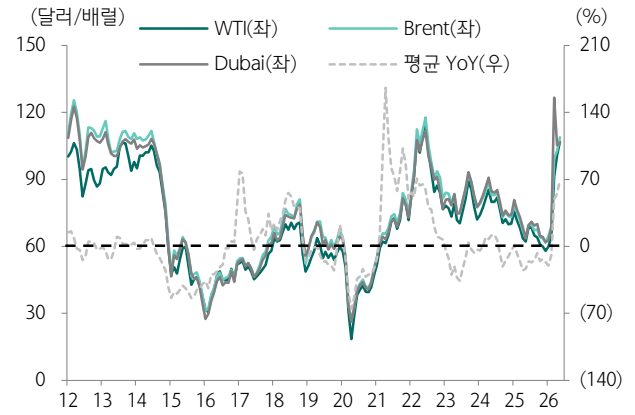
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (3월 YoY -9.8%/-15.5%)



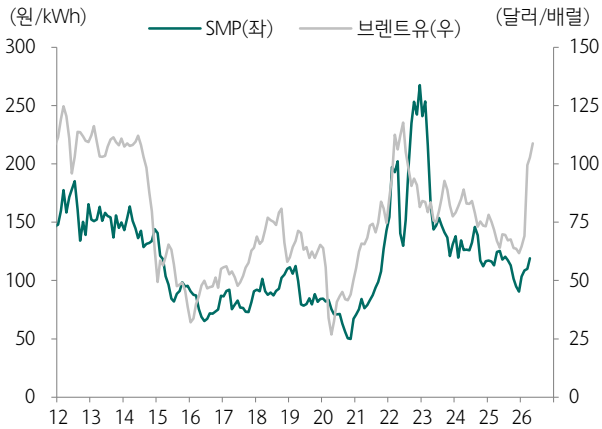
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (5월 3대 유종 평균 YoY +69.7%)



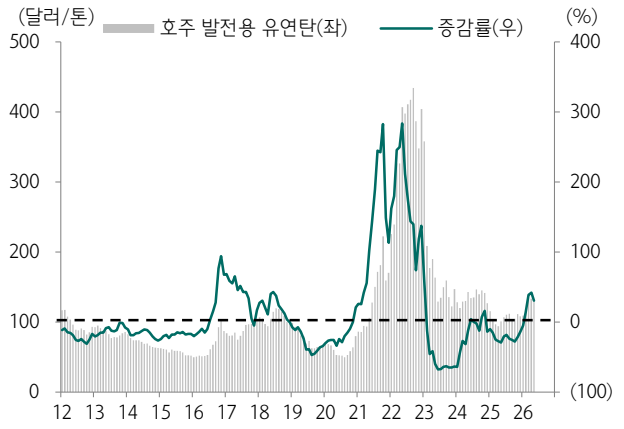
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (4월 SMP YoY -4.5%)



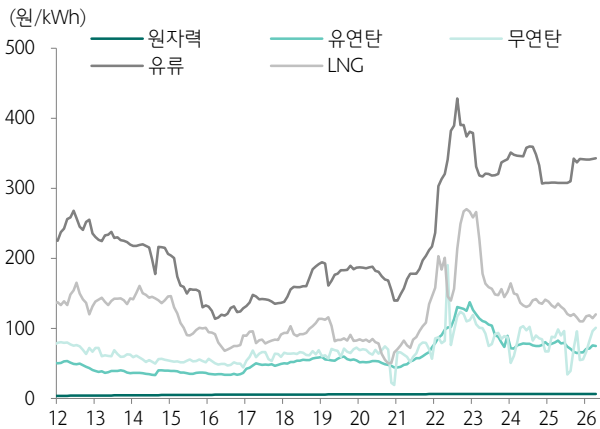
자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (5월 YoY +30.6%)



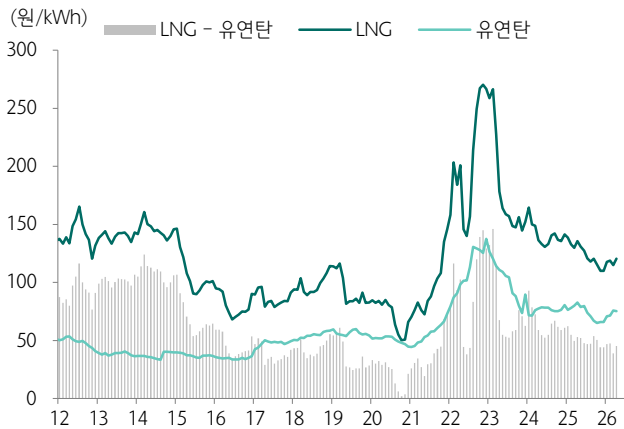
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (4월 LNG YoY -11.2%)



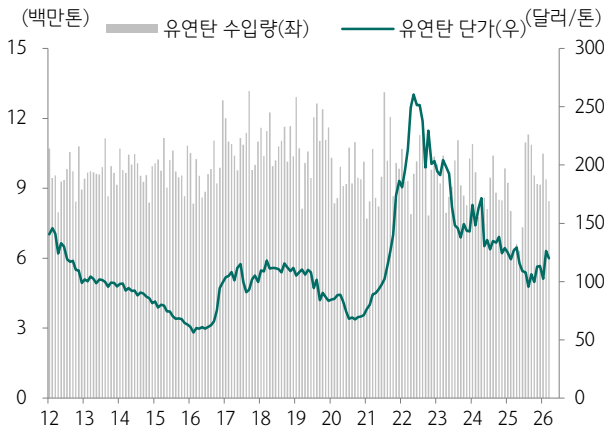
자료: EPSIS, 하나증권

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



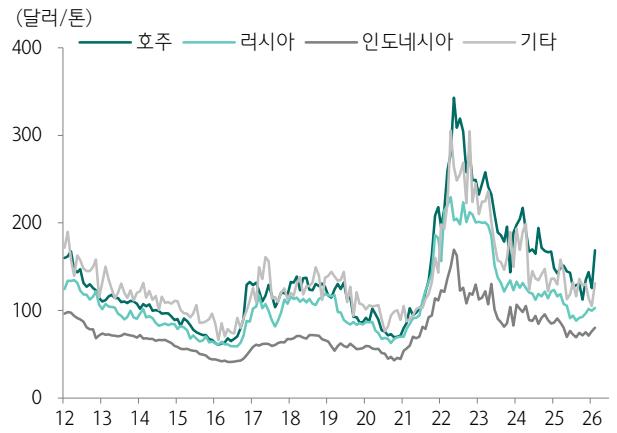
자료: 전력거래소, 하나증권

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



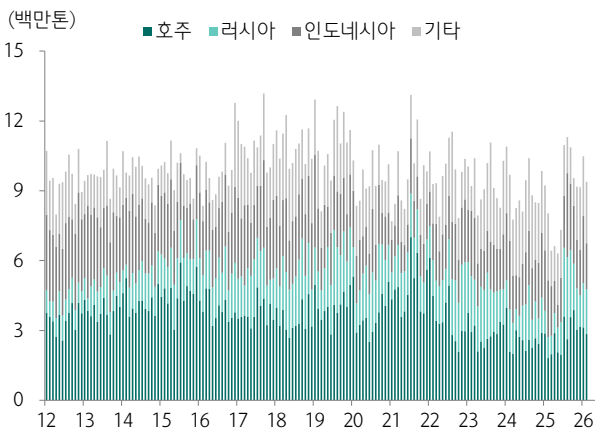
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (3월 호주 YoY -8.5%)



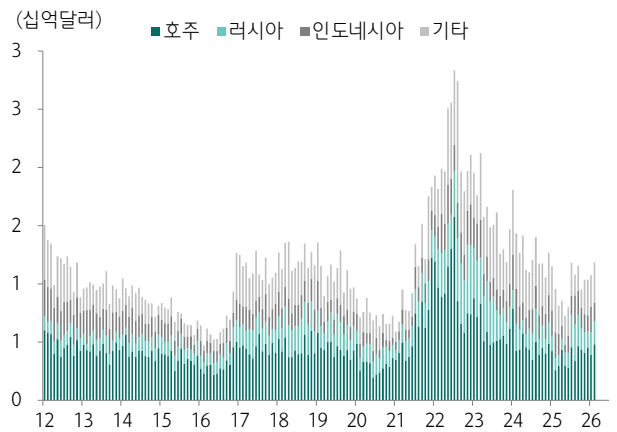
자료: 무역협회, 하나증권

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



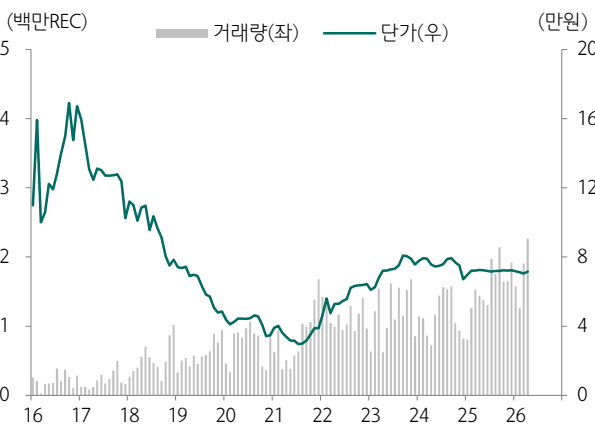
자료: 무역협회, 하나증권

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



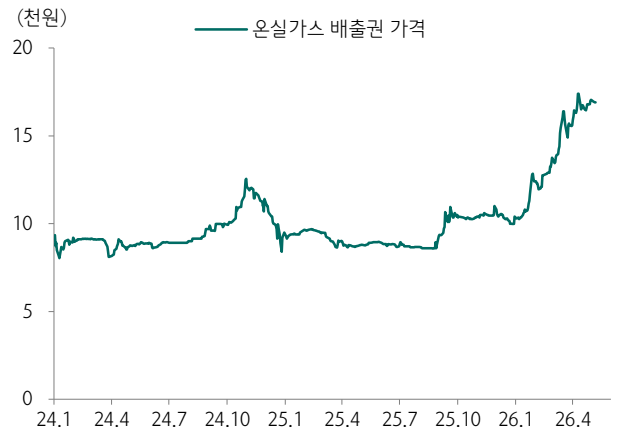
자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 현물시장 REC 거래량/단가 (4월 YoY +57.7%/-1.1%)



자료: 산업부, 하나증권

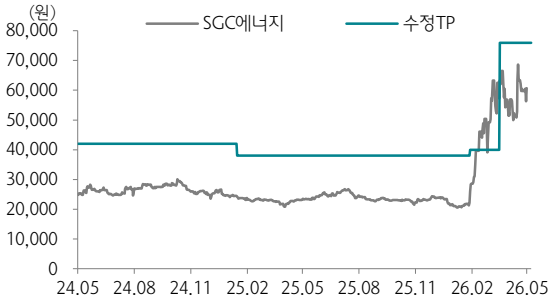
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: KOMIS, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

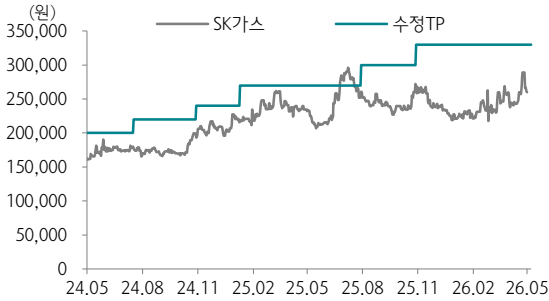
SGC에너지



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

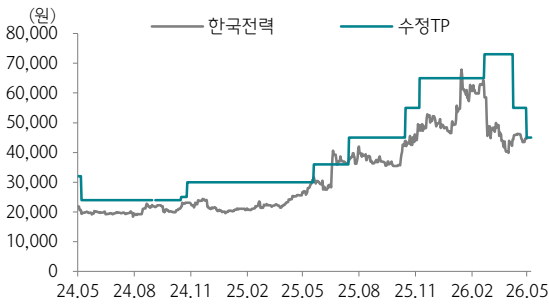
SK가스



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.7	Neutral	45,000		
26.4.15	BUY	55,000	-17.38%	-15.73%
26.2.27	BUY	73,000	-37.81%	-30.27%
25.11.14	BUY	65,000	-16.11%	4.46%
25.10.22	BUY	55,000	-18.18%	-9.91%
25.7.22	BUY	45,000	-15.71%	-2.56%
25.5.26	BUY	36,000	-7.36%	12.78%
24.11.1	BUY	30,000	-24.37%	2.33%
24.10.22	BUY	25,000	-8.74%	-7.60%
24.9.10	BUY	24,000	-13.68%	-7.29%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 8일 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 5월 8일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 05일