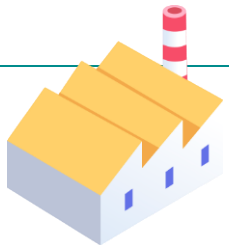
반딧불이 해상풍력 REC 계약 실패



유틸리티 Weekly | 2026.01.09

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 1.1% 하회했다. 7일 종가 기준 WTI는 56.0달러/배럴(WoW -2.2%), 미국 천연가스는 3.6달러/mmbtu(-3.5%), 아시아 LNG 현물은 9.6달러/mmbtu(-0.0%), 호주산 유연탄은 106.9달러/톤(-0.6%), 원/달러 환율은 1,448.7원(+0.6%)을 기록했다. 미국 천연가스 가격이 상당 부분 조정되었지만 아시아 LNG 대비 할인 폭은 그리 크지 않다.
- 미국 Energy Transfer의 Lake Charles LNG 수출 프로젝트 폐기는 신규 LNG 수출 터미널 확충이 대세인 가운데 나타난 특별한 사례로 보인다. 중장기적인 미국 내수 가격 상승 베팅을 의미하는 것으로 해석된다. 산업용 수요 증가 및 데이터센터 확장 속도 둔화 전까지 미국 가스 수급 불균형 전망이 지속될 수 있으며 내수 가격 상승 시 수출 경쟁력은 약화될 수 있다.
- 1월 LNG 연료비단가는 117.72원/KWh으로 전월대비 6.9% 상승했다. 과거 5~6개월 이전 국제유가 상승분과 최근 환율 영향이 반영되는 것이다. 2026년 1분기 중에는 일시적 강세가 지속될 수 있으나 2분기부터 재차 안정화될 것으로 추정된다.
- 태안화력 1호기가 30년 설계수명이 만료되어 가동을 정지한다. 대체발전소로 구미에 500MW 규모 LNG 복합화력 설비가 건설 중이다. 태안 1호기를 시작으로 연평균 2기 이상 노후 석탄발전소 폐지가 예정되어 있어 발전소 정비 업체들의 외형 감소가 불가피할 전망이다. 특히 민간 발전정비 업체들의 경우 석탄화력 비중이 높기 때문에 영향이 상대적으로 더 클 수밖에 없다.
- 2025년 하반기 풍력 고정가격계약 경쟁입찰은 육상풍력만 진행되었다. 4개 프로젝트 176MW가 참여했고 2월 중 결과가 발표될 예정이다. 공고용량 230MW을 하회하며 3년 연속 저조한 실적을 이어가고 있다. 상한가격이 지속적으로 하락하여 수익성 확보가 어려워지고 있기 때문에 향후 보급 목표 달성을 위해서는 가격 하락이 아닌 유인책이 필요할 것으로 보인다.
- 분산에너지 특구 지정이 보류되었던 3개 지역(경북, 울산, 충남)이 재심의를 통과했다. 그린암모니아를 활용한 연료전지, 중장기 무탄소 전환 등을 통해 기존 제시된 화력발전 중심 사업계획을 변경한 의도가 재심의 통과에 반영된 모습이다. 분산특구 소재 40MW 이하 발전설비 또는 500MW 미만 집단에너지 설비에서 생산된 전력의 경우 수요자에 직접판매가 가능하다. 한국전력의 판매단가보다 할인하더라도 100원/kWh을 하회하고 있는 SMP보다 높은 수준이기 때문에 사업자들의 실적 상향이 가능하다.
- 제4차 계획기간 2026년~2030년 772개 기업에 온실가스 배출권 약 23.6억톤이 할당되었다. 3차 계획기간 대비 17.9% 줄어든 수치다. 11월 10일 환경부 자료에 따르면 3기말 기준 예상되는 배출권 잉여량은 1.47억톤이다. 전체 할당량 감소와 유상할당비율 증가를 감안하면 향후 공급부족이 나타날 개연성이 높다. 잉여배출권이 존재하는 기업들에 관심을 가지기 시작할 시점이다.
- 반딧불이 부유식 해상풍력 REC 매매 계약 체결은 1월 3일까지였다. 2025년 4월이 기존 REC 계약 체결 기한이었지만 여러 차례 연장에도 결국 계약 체결이 이뤄지지 않았다. 계약 체결 실패로 에퀴노르 그리고 해당 프로젝트는 향후 5년 동안 입찰 참여가 제한된다. 현재 추진되고 있는 다른 부유식 프로젝트들의 선행지표로 작동했기 때문에 향후 터빈 조립, 하부구조물 제작 등 국내 기업들에 부여되었던 신규 시장 확대 기대감은 상당 부분 낮춰질 여지가 크다.

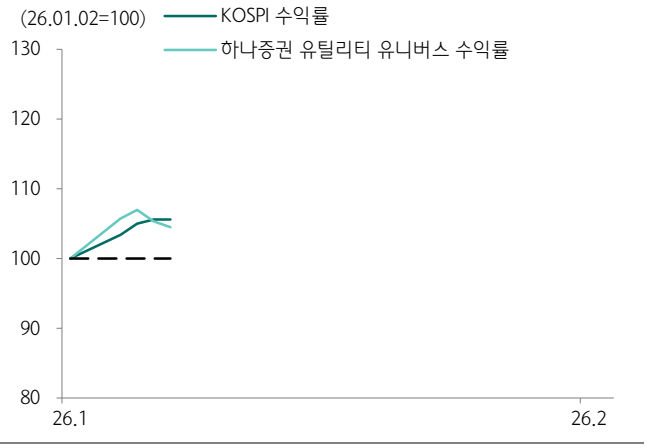
종목 코멘트

- 지역난방공사(Top Pick): 2월 말 배당 공시 예정. 2026년 감익 여지 감안해도 DPS가 기대치 상회할 경우 반등 가능
- SGC에너지(Top Pick): 배당락 이후 조정 국면. 극도의 저평가. 2026년 온실가스배출권(KAU25) 가격 10,300원으로 출발
- 한국전력/한전기술: 미국 원자력 관련주 반등에 1월 5일 이후 국내 테마 종목군 주가 강세
- 한전KPS: 2026년 DPS 상향 기대. 5만원 이하 구간에서는 접근 유효. 6월 22일 경영평가 등급 관심 필요

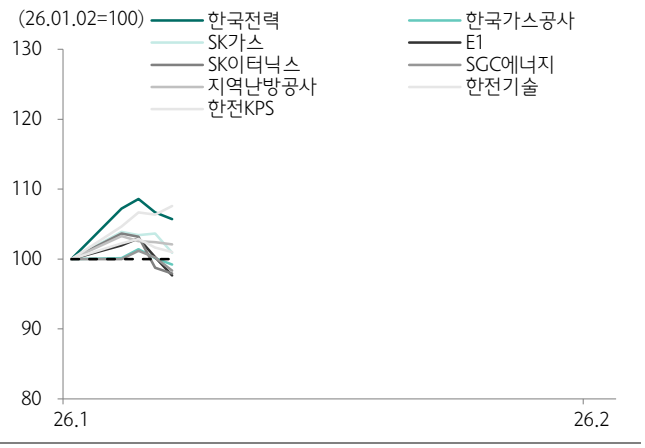
주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(1/8)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	4,552.37	5.6	10.2	13.2	9.2	(56,034)	32,892	17,784
한국전력	49,150	5.7	1.3	(0.3)	(1.2)	(431)	1,362	(1,006)
한국가스공사	38,100	(0.8)	(6.4)	(6.2)	(9.3)	(67)	(2)	77
SK가스	221,000	0.9	(3.5)	(5.6)	(7.3)	(12)	1	14
E1	78,900	(2.4)	(5.1)	(10.5)	(8.3)	(3)	(2)	6
SK이터닉스	19,980	(2.1)	(6.2)	(10.2)	(9.4)	(19)	9	7
SGC에너지	21,050	(1.6)	(10.2)	(12.3)	(11.6)	2	(4)	3
지역난방공사	96,600	2.1	(1.4)	(5.8)	(10.9)	(24)	1	23
한전기술	96,600	7.6	7.3	7.6	(7.0)	43	155	(196)
한전KPS	49,400	1.0	(5.7)	(6.4)	(9.5)	(19)	6	13

섹터 / 종목별 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권



자료: Quantiwise, 하나증권

주요 뉴스

 # 1. 전력망 위기 구원투수 ESS 보급, '시장 설계'에 성패 달렸다 - https://shorturl.at/UJewv

- AI 시대 도래 이후 전력은 산업 경쟁력의 핵심 자원으로 변화, AI 두뇌 GPU를 지탱하기 위해선 전기가 필수적
- 화석연료 발전은 탄소중립과 문제 발생, 재생에너지를 늘리자니 변동성이 발목 잡아 ESS에 주목
- 미국과 유럽은 ESS 수익 창출 시장 구조를 이미 완성. 국내 전력 시장은 가격 변동성 억제로 설치 유인이 없는 실정

 # 2. 수소혼입 10→20% 단계적 상향, 온실가스 연간 769만톤 감축 – https://shorturl.at/3sEg2

- 한국 전체 온실가스 배출량 중 에너지 비중 76.2%. 에너지 부문 배출량 감축 없이는 NDC 목표 구현 불가능
- 국내 발전시장 30%, 난방시장 90% 차지한 LNG 탄소배출 감축이 최대 이슈. 따라서 수소 혼입이 본격적으로 논의
- 수소혼입 20% 시험에서 특이사항 없음으로 확인. 2026년 11월 실제 운영 예정이며 연간 769만톤 탐소 감축 이행을 기대

 # 3. 제로에너지건축물, 대지 외부 재생에너지 활용도 인정 - https://shorturl.at/itlqy

- 대지 안 에너지자립률 확보가 어려운 건축물에 대해 대지 밖 재생에너지 활용 가능성을 검토해 인증하는 시범사업을 공고
- 한국에너지공단의 제로에너지건축물(ZEB) 인증제도 수용을 높이기 위한 방침. 사업기간은 올해 1월부터 내년 12월까지
- 연면적 3만㎡ 이상, 10층 이상의 복합용도 건축물, 데이터센터, 공장, 산업단지, 300세대 이상 공동주택이 대상

 # 4. 해상풍력 진성사업자 진입 가로막는 '자본금 1%' 룰 - https://shorturl.at/BfBSX

- 2023년 8월 개정된 발전사업세부허가기준에 따르면 발전사업허가 취득을 위해 해당 총 사업비의 1%를 사업 계좌에 예치
- 발전사업허가 단계에선 아직 현장의 사업성을 담보할 수 없어 불합리하다는 것이 업계의 중론
- 하지만 당초 재무 능력이 부족한 사업자가 다수의 사업허가를 받으면서 강화된 제도이기에 기준 완화는 쉽지 않은 상황

 # 5. 반딧불이 부유식 해상풍력 끝내 불발, 에퀴노르는 '입찰참여 제한' - https://shorturl.at/NPoox

- 표준 및 기술의 부재를 비롯한 750MW라는 거대한 발전 규모가 계약 불발의 주요 원인으로 업계는 판단
- 기후부는 부유식 입찰을 일반 시장과 분리하는 등의 혜택을 부여했고 에퀴노르 또한 대규모 투자 및 사업 추진을 약속
- 끝내 계약이 불발되며 이는 부유식 해상풍력사업의 기술적, 제도적 미완성을 방증하는 사례로 업계는 해석

 # 6. 재생에너지 100GW '삼중고' 전력시장 개편 가속 - https://shorturl.at/fZleh

- 2030년 온실가스 배출량 2018년 대비 40%, 2035년 53-61% 감축 위해 재생에너지 100GW까지 확대한다는 기후부 목표
- 국내 발전설비 총량 155GW, 재생에너지 34GW로 2030년 목표 달성을 위해 66GW, 매년 13.2GW 설비가 추가가 필요
- 재생에너지 중심 전환을 위해선 화력발전기 중심 설계 시장 변화와 분산전원 확대, 지역별 차등전기요금제가 중요 과제

 # 7. 대한전선, 美서 1000억 프로젝트 수주…연초부터 쾌조의 스타트 - https://shorturl.at/RTE9P

- 대한전선이 수주한 프로젝트는 미국에서 230kV급 신규 송전선로를 구축하는 핵심 인프라 사업
- 설계부터 생산, 포설, 접속, 시험, 시운전 등 전 과정을 일괄 수행하는 풀 턴키(Full Turn-Key) 방식으로 수행
- 미국 연간 전력 수요는 2024년 약 4100TWh에서 2030년 5000TWh를 넘어설 전망, 시장 공략을 가속화해 나갈 계획

 # 8. 미코파워, 100kW급 SOEC시스템 모듈 개발 - https://shorturl.at/rlUBL

- 에너지기술평가원의 지원을 받아 자체 개발한 100kW급 고효율 SOEC(고온수전해) 시스템 운전에 성공
- 하루 62kg의 수소를 생산, 1kg생산에 41.5kWh의 전력을 소비하도록 설계, 향후 소비전력을 40kWh 이하로 낮출 예정
- 국내 유일의 고체산화물 셀 스택 및 시스템 설계 제조 역량을 갖춘 기업으로 SOFC에 이어 SOEC까지 원천기술 국산화 성공

 # 9. 미국, LNG 수출 1억 톤 벽 넘었다…사상 첫 '100Mt 클럽' 진입 - https://shorturl.at/4XoqB

- 2025년 한 해 동안 1억 톤을 넘는 LNG 해외 수출, 단일 국가 기준 최초로 연간 1억톤 수출국 반열에 입성
- 미국산 LNG는 지난해 전 세계 LNG 고역량의 약 25%를 차지, 핵심 동력은 신규 프로젝트들의 가동
- 유럽이 미국의 LNG 최대 수요처, 러시아산 가스 의존 축소가 맞물리며 일궈낸 성과

 # 10. 중국, 대러 제재 LNG 22차례 수입…에너지 안보와 제재의 '회색지대' - https://shorturl.at/PKoXW

- 중국이 2025년 한 해 동안 미국과 유럽의 제재 대상인 러시아 LNG를 22차례 수입
- 중국 국영 에너지 두 기업 모두 각각 러시아 Arctic LNG2 프로젝트 지분 10% 보유가 주목할 대목
- 해당 구조적 관계로 인해 향후 글로벌 LNG 시장에서 제재와 실수요 간 충동은 더욱 빈번해질 수 있음을 시사

매크로 지표 / 판매실적

매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	1월 7일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,448.7	1,440.6	1,473.8	1,421.5	1,455.1	1,478.3	0.6	(1.7)	1.9	(0.4)	(2.0)
달러 인덱스	Pt	98.7	98.3	99.0	98.8	108.7	108.5	0.5	(0.3)	(0.1)	(9.2)	(9.0)
WTI	달러/배럴	56.0	57.3	60.2	63.4	75.0	72.4	(2.2)	(7.0)	(11.6)	(25.3)	(22.7)
Brent	달러/배럴	60.0	60.9	63.8	66.3	76.9	74.7	(0.2)	(4.8)	(8.4)	(21.1)	(18.7)
Dubai	달러/배럴	58.2	60.9	64.4	66.1	78.3	75.4	(4.4)	(9.6)	(12.0)	(25.7)	(22.9)
Bunker	달러/톤	333.2	341.8	341.8	398.3	451.4	460.1	(2.5)	(2.5)	(16.3)	(26.2)	(27.6)
천연가스(HH)	달러/MMBtu	3.6	3.7	5.3	3.3	3.5	3.6	(3.5)	(33.3)	6.6	3.2	(1.9)
아시아 LNG	달러/MMBtu	9.6	9.6	10.9	11.1	14.3	14.2	0.0	(11.8)	(13.6)	(32.7)	(32.6)
유연탄(호주)	달러/톤	106.9	107.5	110.3	104.8	118.3	125.3	(0.6)	(3.0)	2.1	(9.6)	(14.7)

자료: Workspace, 하나증권

판매실적 추이

한국전력

		2025년 10월	2024년 10월	YoY(%)	2025년 9월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,801	7,135	(4.7)	9,605	(29.2)	75,241	74,094	1.5
	일반용	10,461	10,396	0.6	13,208	(20.8)	116,952	114,024	2.6
	산업용	22,157	23,812	(6.9)	24,293	(8.8)	234,694	239,738	(2.1)
	기타	2,706	2,748	(1.5)	3,458	(21.7)	35,103	34,617	1.4
	합계	42,125	44,090	(4.5)	50,563	(16.7)	461,991	462,473	(0.1)
판매금액 (억원)	주택용	10,461	11,240	(6.9)	16,253	(35.6)	120,305	117,127	2.7
	일반용	16,392	16,274	0.7	21,862	(25.0)	200,678	195,986	2.4
	산업용	37,273	36,937	0.9	41,530	(10.2)	422,976	393,032	7.6
	기타	2,966	2,917	1.7	3,813	(22.2)	38,735	37,027	4.6
	합계	67,092	67,369	(0.4)	83,457	(19.6)	782,694	743,172	5.3
판매단가 (원/kWh)	주택용	153.8	157.5	(2.4)	169.2	(9.1)	159.9	158.1	1.1
	일반용	156.7	156.5	0.1	165.5	(5.3)	171.6	171.9	(0.2)
	산업용	168.2	155.1	8.4	171.0	(1.6)	180.2	163.9	9.9
	기타	109.6	106.2	3.2	110.3	(0.6)	110.3	107.0	3.2
	평균	159.3	152.8	4.2	165.1	(3.5)	169.4	160.7	5.4

한국가스공사

		2025년 11월	2024년 11월	YoY(%)	2025년 10월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	1,715	1,583	8.3	1,085	58.1	16,419	16,048	2.3
	발전	1,302	1,088	19.7	1,183	10.1	14,587	14,615	(0.2)
	합계	3,017	2,671	13.0	2,268	33.0	31,006	30,663	1.1

지역난방공사

		2025년 11월	2024년 11월	YoY(%)	2025년 10월	MoM(%)	2025년 YTD	2024년 YTD	YoY(%)
판매량 (천Gcal,GWh)	열	1,341	1,209	10.9	606	121.3	12,635	11,771	7.3
	냉수	15	14	7.1	21	(28.6)	269	282	(4.6)
	전기	1,168	1,145	2.0	1,230	(5.0)	13,973	10,193	37.1

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		1월 1일(수)	1월 2일(목)	1월 3일(금)	1월 4일(토)	1월 5일(일)	1월 6일(월)	1월 7일(화)
SMP(원/kWh)	최대	123.37	117.90	83.81	97.26	133.35	134.00	130.81
	최소	5.96	75.51	72.40	72.20	74.63	76.32	86.58
	가중평균	83.72	97.18	77.98	82.19	96.57	103.38	104.60
수요예측(MW)	최대	67,715	76,549	65,160	64,882	76,113	78,359	77,747
	최소	50,910	58,077	56,004	53,077	51,942	58,526	58,862
	가중평균	60,214	67,671	61,175	57,278	65,552	68,539	69,310

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)				
1월 1일 19시(수)	156.6	101.5	69.2	77.8	(11.0)	67.7	1.5	32.3	46.7
1월 2일 18시(목)	156.6	102.6	80.0	80.5	(0.6)	76.5	3.5	22.5	28.1
1월 3일 19시(금)	156.6	99.4	69.8	68.1	2.5	65.2	4.7	29.6	42.3
1월 4일 19시(토)	156.6	98.6	68.0	68.0	0.0	64.9	3.1	30.6	45.0
1월 5일 18시(일)	156.6	99.8	83.3	83.4	(0.2)	76.1	7.1	16.5	19.8
1월 6일 9시(월)	156.6	98.8	85.2	84.1	1.4	78.4	6.9	13.5	15.9
1월 7일 10시(화)	156.6	102.0	83.7	85.7	(2.3)	77.7	6.0	18.3	21.9

자료: 전력거래소, 하나증권

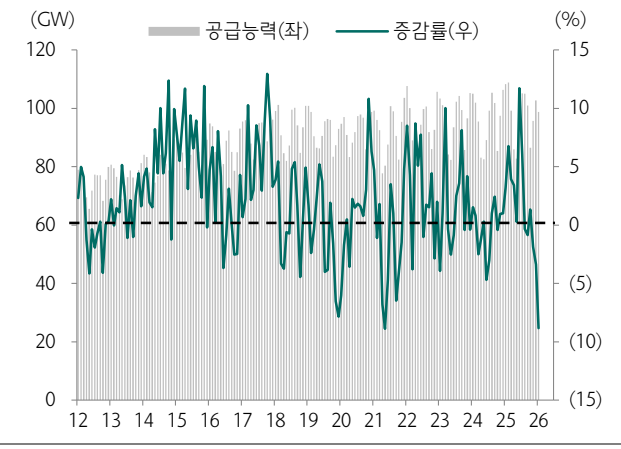
주간 기저발전 예방정비 계획 (1월 2주차)

석탄	당 진	#7 : 1.4 – 1.11
	보 령	
	신보령	
	삼천포	
	여 수	#1 : 1.1 – 1.6
	영 흥	#1 : 1.1 – 10.1 / #2 : 1.1 – 10.1 / #4 : 1.1 – 1.8 / #6 : '25.9.15 – '26.1.6
	태 안	
	신서천	#1 : 1.1 – 1.11
	하 동	#4 : 1.4 – 1.5
	삼척그린	
	북 평	
	고 성	
	강릉안인	
	삼척화력	
국내탄	동 해	#1 : '25.12.29 – 2.23 / #2 : 1.1 – 2.23
원자력	고 리	#2 : '23.4.8 – '26.2.10 / #3 : '24.9.28 – '26.7.12 / #4 : '25.8.6 – '26.7.12
	신고리	
	한 빛	#1: '25.12.9 – '27.3.31 / #4: '25.10.25 – 2.4
	한 울	
	신한울	
	월 성	#2 : '25.9.1 – 2.27 / #3 : '25.9.26 – '26.2.25 / #4 : '25.7.18 – '26.1.9
	신월성	#1 : 1.5 – 2.27
	새 울	

자료: 전력거래소, 하나증권

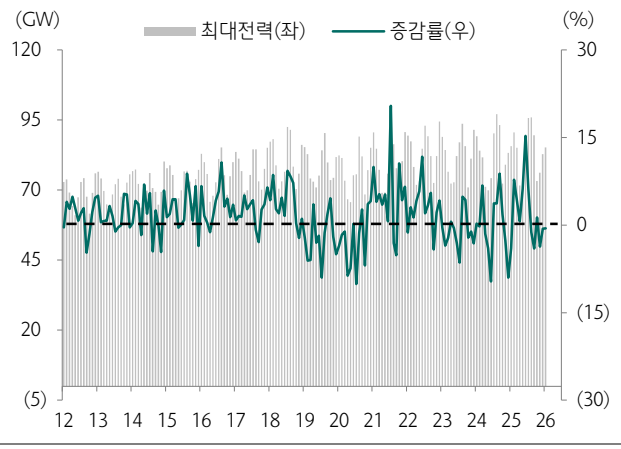
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (1월 6일 최대수요 기준 YoY -8.8%)



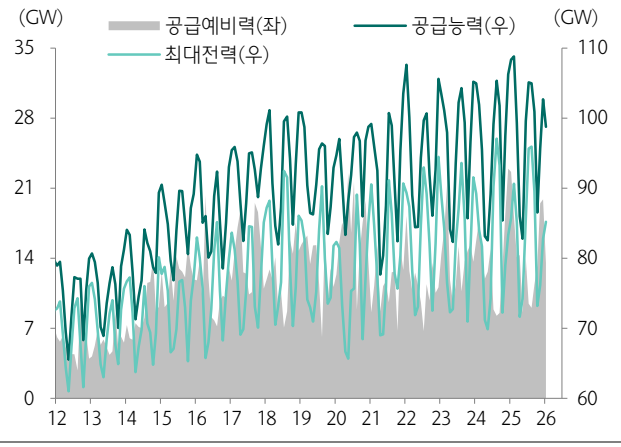
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (1월 6일 최대수요 기준 YoY -0.5%)



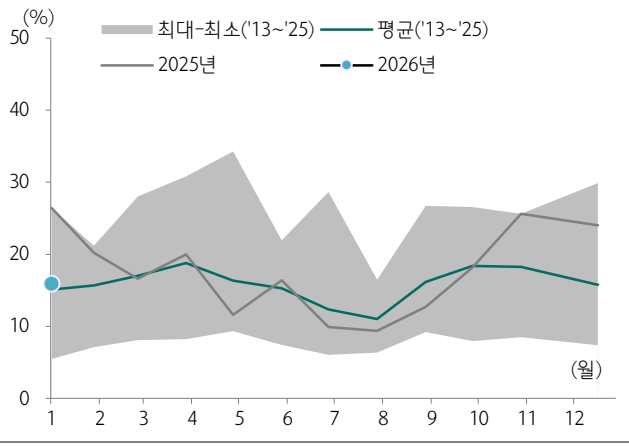
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (1월 6일 최대수요 기준 YoY -40.2%)



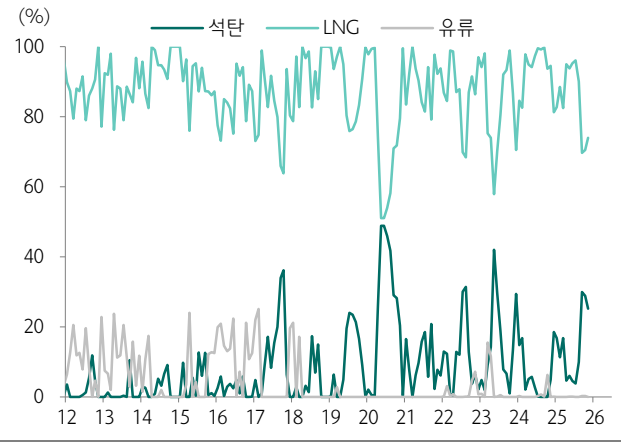
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (1월 6일 최대수요 기준 15.9%)



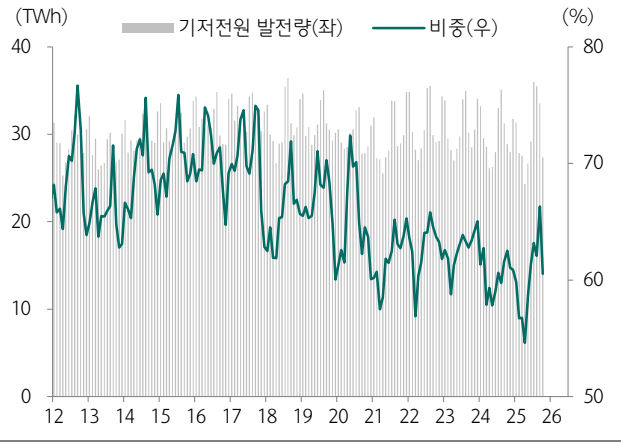
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (11월 기저전원비중 26.0%)



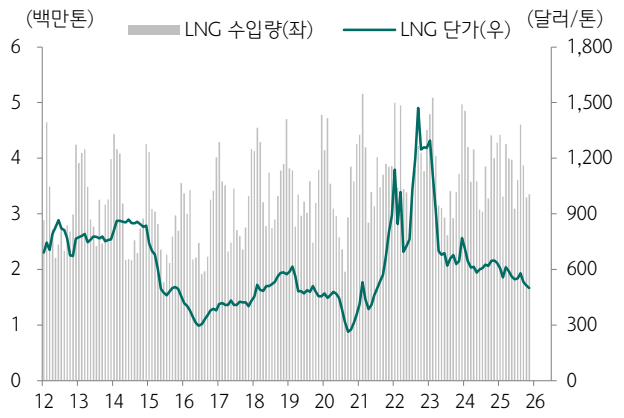
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (10월 60.5%)



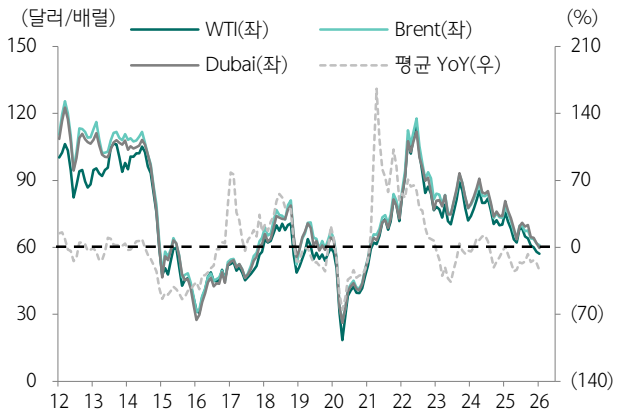
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (11월 YoY -35.6%/-16.2%)



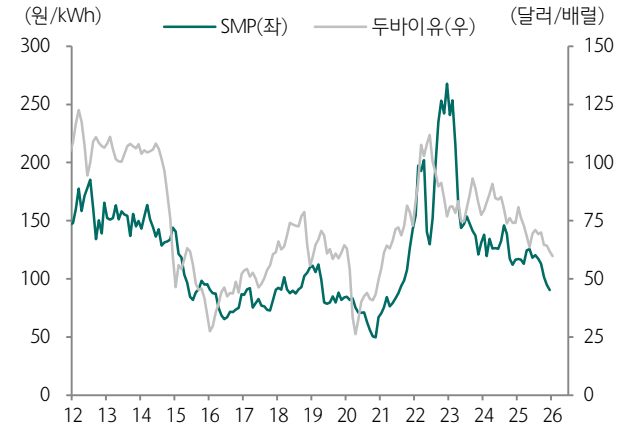
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (1월 3대 유종 평균 YoY -24.2%)



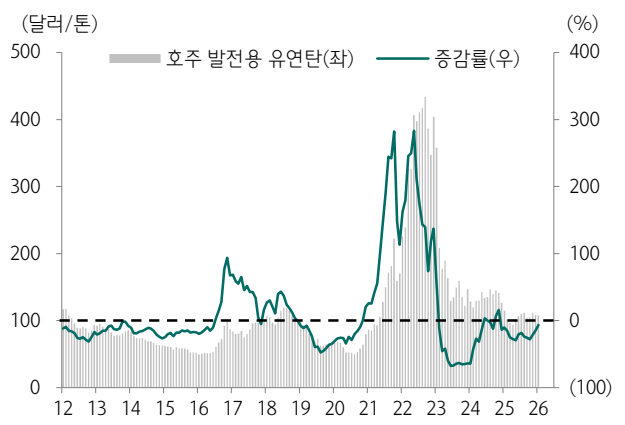
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (12월 SMP YoY -22.4%)



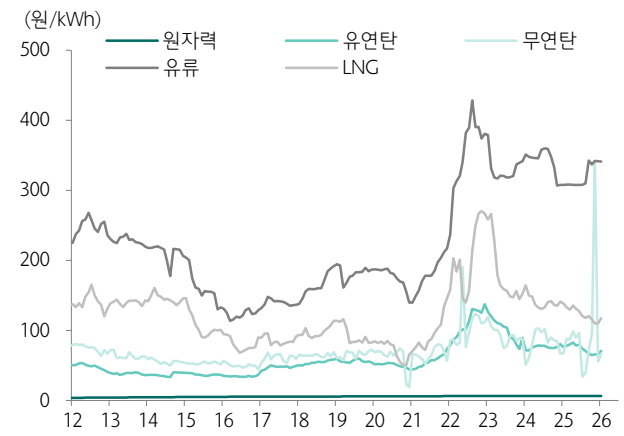
자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (1월 YoY -6.6%)



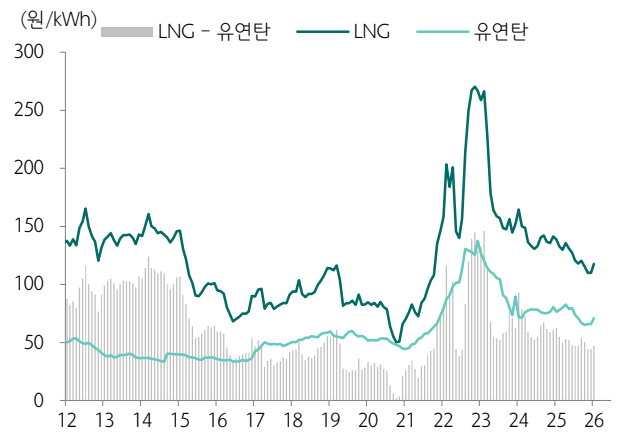
자료: EPSIS, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (1월 LNG YoY -15.1%)



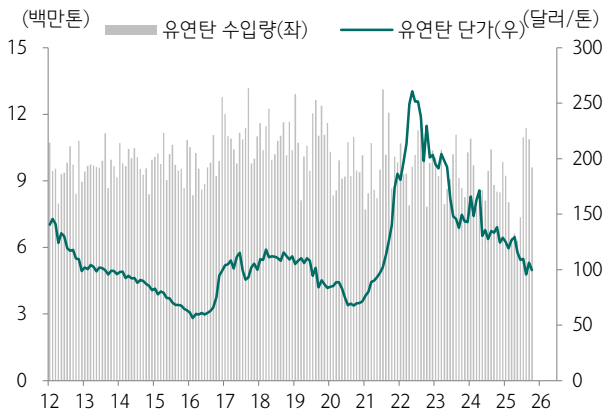
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (1월 46.97원/kWh)



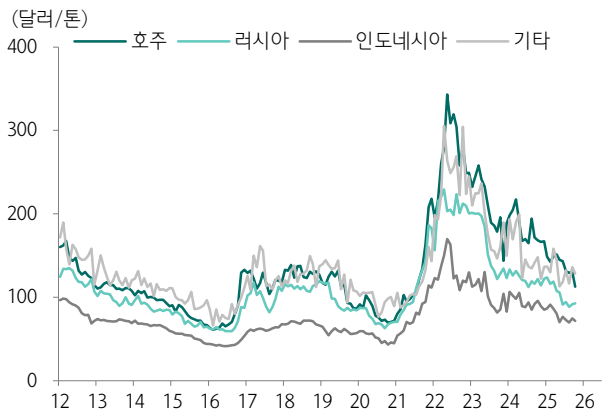
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (11월 YoY +8.2%/-9.3%)



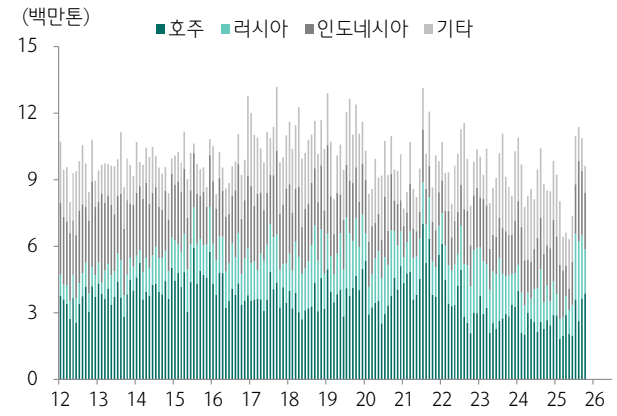
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (11월 호주 YoY -19.0%)



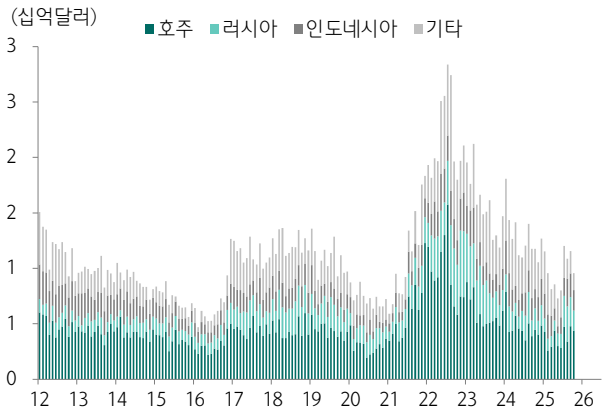
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (11월 호주 YoY +25.4%)



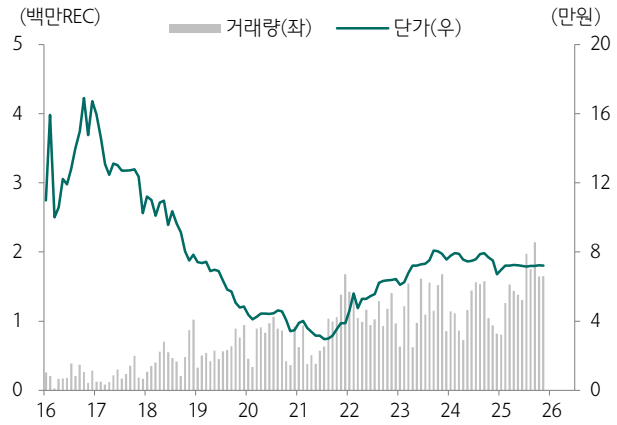
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (11월 호주 YoY +1.5%)



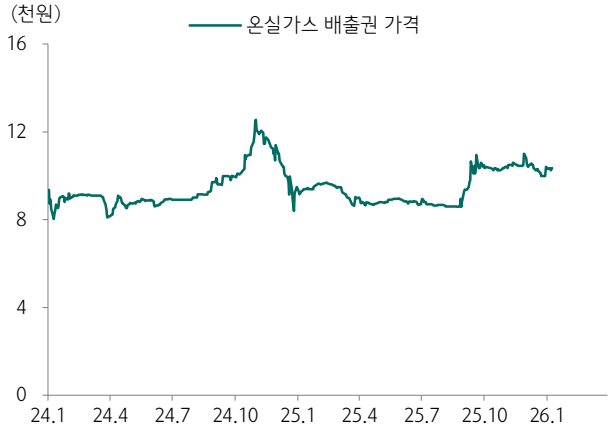
자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 현물시장 REC 거래량/단가 (12월 YoY +134.8%/+7.6%)



자료: 산업부, 하나증권

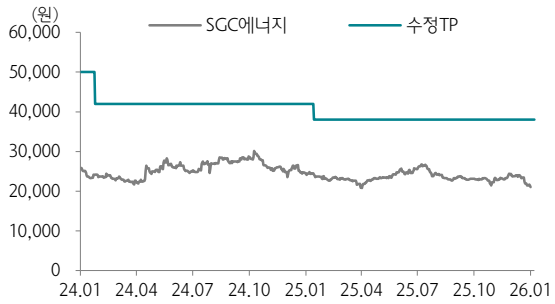
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: KOMIS, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

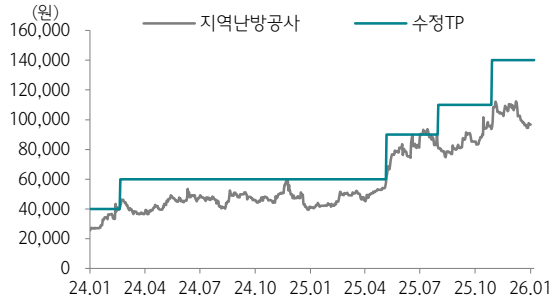
SGC에너지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.21	BUY	38,000		
24.2.1	BUY	42,000	-39.03%	-28.33%
23.4.13	BUY	50,0	-46.61%	-37.10%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

지역난방공사



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.5	BUY	140,000		
25.8.8	BUY	110,000	-22.37%	-7.64%
25.5.14	BUY	90,000	-8.49%	4.11%
24.2.27	BUY	60,000	-26.49%	-10.83%
23.11.10	BUY	40,000	-29.46%	8.38%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 9일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 1월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 06일