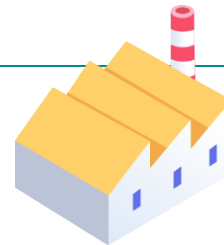


# 승자가 없어지는 전력시장

유틸리티 Weekly | 2026.06.05



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

## 주간 리뷰 및 관심종목

### 주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 7.8% 하회했다. 3일 증가 기준 WTI 99.8달러/배럴(WoW +8.0%), 미국 천연가스 3.3달러/mmbtu(+7.2%), 아시아 LNG 현물 18.8달러/mmbtu(+3.2%), 호주산 유연탄 146.3달러/톤(+11.0%), 원/달러 환율 1,534.8원(+2.2%)을 기록했다. 주요 국가 비축유 감소와 여름철 냉방 수요를 감안하면 원가 지표 우상향 기조가 이어질 수 있다.
- 6월 LNG 연료비단가가 전월대비 7.0% 상승한 136.24원/kWh를 기록했다. 일별 SMP는 6월 들어 kWh당 120원대 중반 수준을 기록 중이나 예비율이 높은 상황을 감안하면 특별히 낮지는 않다고 볼 수 있다. 공급능력이 점차 늘어나겠지만 여름철 더위가 강해질수록 냉방수요도 그만큼 증가하기 때문에 6월 SMP는 kWh당 130원대 수준에 수렴할 것으로 예상된다.
- 국내 언론사를 통해 LNG 도매가격 상한선 설정에 대한 내용이 언급되었다. 언론보도에서 직도입 발전사에게도 가스가격 상한제가 적용될 것이라는 내용이 특이한 부분이다. 기후부가 발전용 가스상한제를 추진한 바 없다고 보도자료로 대응했기 때문에 단기적으로 현실화될 여지는 낮다. 과거에도 SMP 상한제 시행, 중단, 철회 등의 이슈가 언론보도를 통해 언급되었으나 사실이 아니었던 사례가 대다수였기 때문에 정부가 최종 시행을 공표하기 전까지는 가능성의 영역으로만 남겨둬야 하는 시점이다. 다만 현실화 가능성을 떠나 경계심이 반복되는 현재 상황은 섹터 투자 심리에 긍정적으로 보기 어렵다.
- 아직 개념으로만 존재하는 가스가격상한제는 최종적으로 전력도매가격을 통제한다는 점에서 SMP 상한제와 유사하다고 볼 수 있다. 상한 규제의 출발점이 한국가스공사로부터 시작하는지 전력거래소로부터 시작하는지의 차이만 존재한다. 가스가격상한제는 발전용 천연가스 가격을 통제하기 때문에 한국가스공사 입장에서 발전용 천연가스 미수금 증가 요인으로 작동할 수 있다. 다만 가스가격상한제가 시행되어 발전용에서 미수금이 누적되더라도 민수용 미수금과 마찬가지로 회계상으로는 세전이익에 중립적인 영향을 미치도록 조정될 것으로 예상된다. 따라서 제도 시행 여부가 한국가스공사 손익에 미치는 영향은 없다고 볼 수 있다.
- 기후부 장관이 4일 기자간담회에서 과거 러우 전쟁 당시 일부 민간 LNG 업체들이 특별한 이익을 얻었지만 이번 중동 전쟁에서는 적절한 이익은 보장하되 과도한 이익은 보지 않도록 하는 정책을 내부적으로 검토하고 있다고 언급했다. 폭리가 아닌 적정 이윤을 규제로서 통제할 수 있다는 입장이며 상한제, 사후정산제 등 표현 방식 또는 제도 관련 내용은 현재 시점에서 아직 부재한 모습이다. 당시 일부 직도입 발전사의 LNG 카고 매각을 통제하지 못하면서 한국가스공사의 미수금 증가로 이어졌던 사례가 있었다. SMP 상한제 시행 직전에도 SMP가 200원/kWh까지 상승하면서 발전사의 수익성이 극대화되고 한국전력의 적자폭이 크게 확대되었던 바 있다. 물론 과거처럼 극단적인 숫자를 볼 가능성은 낮은 상황이나 당시와 유사한 방향으로 시장 환경이 조성되는 가운데 정부가 먼저 예방주사를 놓는 것으로 보인다. 특정 사업자가 불리해지면 심판이 규칙을 바꾸면서 경기에 개입하는 모습이 반복되는 가운데 시장 참여자들이 합의할 수 있는 적절한 수준이 과연 합리적으로 설정될 수 있을지 지속적인 관심이 필요하다.
- 온실가스 배출권(KAU25) 가격은 4일 증가 기준 24,950원으로 전주대비 9.7% 상승, YTD 139.9% 상승했다.

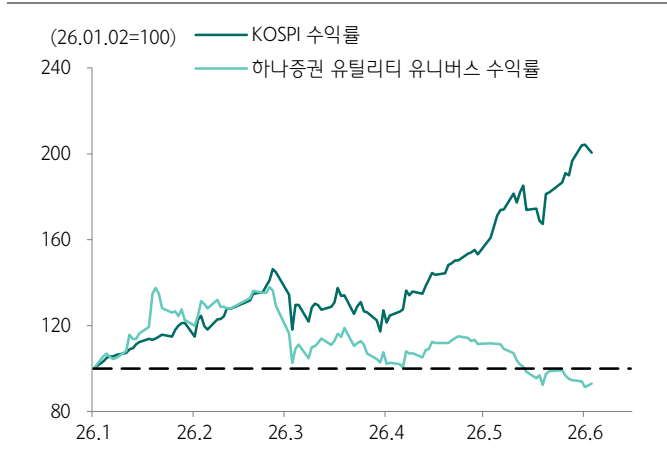
### 종목 코멘트

- SGC에너지(Top Pick): 데이터센터 사업 진행 관련한 시장 소통 진행 예정. 중장기 수익 기여 속도에 관심
- SK가스(Top Pick): 울산GPS 매각 등 당기순이익 개선 여지 존재. 기말 DPS 상향 가능성 대비 필요
- 한국전력: 정부의 도매요금 통제 가능성 시사는 실적 하한선 설정에 도움이 되는 개념. 실적 개선 포인트는 아님

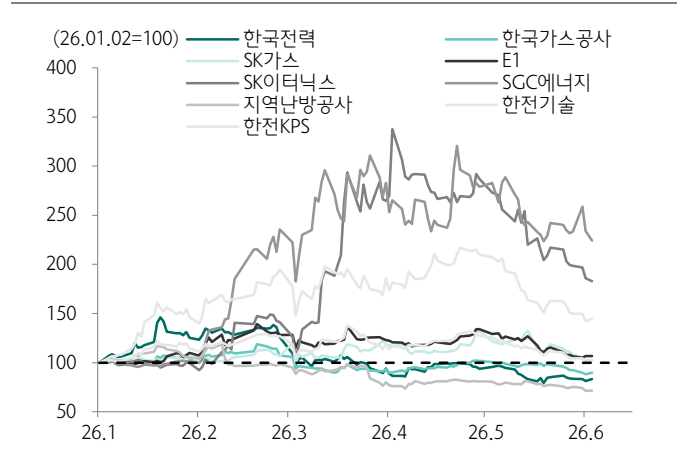
## 주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(6/4)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	8,639.41	5.5	10.5	8.2	15.3	55,238	(198,610)	139,649
한국전력	38,700	(0.9)	(1.8)	(2.4)	(13.4)	(106)	110	(27)
한국가스공사	34,450	(3.0)	(8.9)	(8.7)	(10.4)	(46)	(32)	77
SK가스	223,500	(8.2)	(11.1)	(20.5)	(14.0)	(8)	5	4
E1	86,300	(1.1)	(6.4)	(14.0)	(14.0)	(2)	9	(12)
SK이터닉스	37,000	(8.2)	(12.4)	(28.0)	(28.4)	(11)	22	(17)
SGC에너지	48,000	(3.2)	(2.1)	(6.6)	(20.9)	(11)	(17)	30
지역난방공사	67,700	(4.0)	(7.1)	(11.8)	(8.6)	1	9	(9)
한전기술	130,100	(4.1)	(8.7)	(16.0)	(29.8)	(193)	224	(30)
한전KPS	50,000	(2.5)	(7.6)	(12.1)	(16.7)	(54)	36	13

## 섹터 / 종목별 수익률



자료: Quantwise, 하나증권



자료: Quantwise, 하나증권

## 주요 뉴스

### # 1. 기후부 “발전용 LNG 가격상한제 추진 결정된 바 없다” - <https://buly.kr/CM1Xclx>

- 한국가스공사가 발전사에 공급하는 LNG 도매가격에 상한선을 설정하는 방안을 산업부와 논의 중이라는 보도는 사실과 다름
- 세금으로 가스공사의 손실을 지원하는 방안 역시 검토되거나 결정된 바 없음
- 국제 에너지가격 급등에 따른 전력시장가격 안정화 방안을 다각적으로 검토

### # 2. 누적 인상요인에도 6월 국내 LPG가격 30원/kg 인상에 그쳐 - <https://buly.kr/DaQqU0D>

- 지난달 국내 LPG 공급사들은 누적된 인상요인 반영해 kg당 140원 인상. 여전히 큰 폭의 가격 미반영분이 남아 있는 상황
- 국내 LPG 공급사들은 물가 안정 정책에 호응. 누적 인상요인의 일부만 반영. 6월 국내 LPG 공급가격을 kg당 30원 인상 결정
- 취사·난방용 프로판과 택시 등 수송용 부탄은 생활물가와 직접 연결되는 만큼 공급사들이 6월 가격 조정에 신중

### # 3. 김성환 기후장관 “SMP 급등으로 한전 적자 나지 않게”...SMP 재도입 시사 - <https://buly.kr/74YoGxp>

- 한전이 전기요금이 적자상태로 가는 연평균 SMP 가격이 146원인데 아직 한전에 부담이 아주 큰 상태는 아님
- 가격상한제로 할 지 사후정산제로 할 지 등을 검토해, 발전사들이 과도한 폭리 취하지 않도록 제도 설계
- SMP가 급등했을 때 적절한 이익을 보장하되 과도한 이익은 보지 않도록 내부적으로 검토

**# 4. 중등발 LNG 폭등...6월 발전용 가스요금 3개월 새 20% 뛰었다 - <https://bully.kr/A47grgs>**

- 통상 LNG는 도입부터 국내 공급까지 2~3개월 정도 시차 발생. 5월 이후 중등 리스크가 반영된 고가 물량 영향 본격 반영
- 국내 LNG 도입단가 오는 10월 GJ당 약 1만8700~2만2500원 수준까지 상승한 뒤 연말에야 점진적으로 안정될 것으로 전망
- 여름철 냉방 수요 증가와 LNG 연료비 상승이 겹치면서 6월 이후 SMP 상승 압력은 더욱 커질 가능성

**# 5. 배출권 가격 2만4000원 돌파...“부족 우려에 공포성 매수 확산” - <https://bully.kr/4bkCSPy>**

- 기업들이 배출권 공급 부족 가능성에 대비 선제적 물량 확보. 특히 발전사 중심의 매수세가 시장 상승을 견인한 것으로 분석
- 올해 1~5월 할당대상업체 거래 비중은 평균 29% 수준이었지만 최근 거래일 동안에는 43.1%까지 상승
- 7월부터 KAU26 유상할당 경매 물량 월 283만톤 수준으로 확대. 잉여업체의 필수 매도 물량 약 1000만톤 시장 공급될 가능성

**# 6. IEA “올해 천연가스 투자 10년 만에 최고”...석유 투자는 감소세 - <https://bully.kr/74YoBqW>**

- 중동 지역 혼란에도 불구하고 올해 전 세계 에너지 부문 투자 규모는 5% 증가한 3조4000억 달러에 이를 전망
- 이 가운데 2조 2000억 달러가 재생에너지와 에너지 저장장치, 전력망, 저탄소 연료 분야에 투입될 예정
- 중동의 석유 공급 부문 투자 규모는 5000억 달러 수준에 그칠 것. 전쟁 피해와 수익 감소, 생산 중단 등이 투자 여력을 약화

**# 7. 대한전선, 500억원 규모 해남 태양광 154kV 송전망 구축사업 수주 - <https://bully.kr/6XoXFP5>**

- 해남 태양광발전소에서 생산된 전력을 해남변전소로 송전하는 154kV 초고압 전력망 턴키 프로젝트 수주
- 전남 대규모 재생에너지 발전단지에서 생산된 전력을 한전의 인접 변전소로 보내기 위해 송전망 프로젝트
- 지난 4월에 신안 비금 태양광, 도고 수상태양광 전력을 안좌도 변전소로 연계하는 154kV 초고압 해저케이블 프로젝트도 수주

**# 8. 두산에너지빌리티, 8400억원 규모 사우디 자푸라 열병합 2단계 수주 - <https://bully.kr/9tCvsuS>**

- 한전·사우디 아람코 컨소시엄으로부터 8400억원 규모 자푸라 열병합발전소 2단계 건설공사 계약 수주
- 두산에너지빌리티가 설계부터 기자재 공급, 설치 및 시운전까지 전 과정을 EPC로 수행
- 주요설비 중 하나인 스팀터빈을 두산에너지빌리티 자회사인 두산스코다파워가 제작·공급

**# 9. SK이터닉스, RE100 기업 대상 100MW 재생에너지 공급 - <https://bully.kr/2UI6geJ>**

- 국내 RE100 이행 기업에 향후 25년간 총 5,023억 원 규모의 태양광 발전전력을 공급하는 내용
- 2024년 11월 이후 체결한 세 건의 태양광 직접PPA에 이은 네 번째 계약. 풍백풍력 발전단지 직접PPA를 포함 시 다섯 번째
- 현재까지 누적 355MW, 약 1조8000억 원 규모의 직접PPA를 체결하며 RE100 시장 내 입지를 확대

**# 10. “금기시됐던 한-미 간 원자력 농축·재처리 논의 재개...‘천재일우’ 기회 맞아” - <https://bully.kr/DILbX5y>**

- 지난 1월, 3월 두 차례 미국 국무부, 에너지부 등 핵심 부서 포함 주요 인사들과 농축 재처리 권한 확보 위한 협의 진행
- 지난 2010년 123협정을 개정하기 위해 진행된 협상과는 다른 방향으로 접근 중
- 이번 한미협상을 통한 농축, 재처리 권한을 확보하고 평화적 원자력 활동의 기반을 안정적으로 마련해 나갈 계획

## 매크로 지표 / 판매실적

매크로 지표 / 원자재 가격 추이												
	단위	6월 3일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,534.8	1,502.1	1,471.3	1,462.3	1,378.7	1,440.6	2.2	4.3	5.0	11.3	6.5
달러 인덱스	Pt	99.5	99.2	98.2	98.8	99.2	98.3	0.2	1.3	0.7	0.2	1.2
WTI	달러/배럴	99.8	92.4	105.4	74.6	64.1	57.3	8.0	(5.3)	33.8	55.6	74.2
Brent	달러/배럴	97.9	94.3	108.2	81.5	65.6	60.9	3.8	(9.5)	20.1	49.2	60.9
Dubai	달러/배럴	95.7	95.5	108.4	81.4	64.9	60.9	0.2	(11.7)	17.5	47.4	57.2
Bunker	달러/톤	676.2	644.0	724.6	576.6	424.5	341.8	5.0	(6.7)	17.3	59.3	97.8
천연가스(HH)	달러/MMBtu	3.3	3.0	2.8	2.9	3.7	3.7	7.2	16.8	11.3	(12.4)	(11.7)
아시아 LNG	달러/MMBtu	18.8	18.2	16.9	15.1	12.3	9.6	3.2	11.6	24.6	52.6	96.0
유연탄(호주)	달러/톤	146.3	131.8	133.9	131.7	104.3	107.5	11.0	9.2	11.1	40.3	36.0

자료: Workspace, 하나증권

## 판매실적 추이

### 한국전력

		2026년 3월	2025년 3월	YoY(%)	2026년 2월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,403	6,422	(0.3)	7,510	(14.7)	21,425	21,146	1.3
	일반용	10,593	10,982	(3.5)	13,162	(19.5)	37,083	36,453	1.7
	산업용	22,543	23,752	(5.1)	21,845	3.2	68,295	69,994	(2.4)
	기타	3,715	4,000	(7.1)	4,619	(19.6)	12,939	13,425	(3.6)
	합계	43,254	45,157	(4.2)	47,136	(8.2)	139,742	141,018	(0.9)
판매금액 (억원)	주택용	9,732	9,771	(0.4)	12,273	(20.7)	34,192	33,415	2.3
	일반용	17,723	18,266	(3.0)	23,046	(23.1)	64,153	63,029	1.8
	산업용	38,448	40,255	(4.5)	41,528	(7.4)	125,422	127,950	(2.0)
	기타	4,107	4,360	(5.8)	5,124	(19.9)	14,371	14,640	(1.8)
	합계	70,009	72,651	(3.6)	81,971	(14.6)	238,139	239,034	(0.4)
판매단가 (원/kWh)	주택용	152.0	152.1	(0.1)	163.4	(7.0)	159.6	158.0	1.0
	일반용	167.3	166.3	0.6	175.1	(4.4)	173.0	172.9	0.1
	산업용	170.6	169.5	0.6	190.1	(10.3)	183.6	182.8	0.5
	기타	110.5	109.0	1.4	110.9	(0.4)	111.1	109.1	1.9
	평균	161.9	160.9	0.6	173.9	(6.9)	170.4	169.5	0.5

### 한국가스공사

		2026년 4월	2025년 4월	YoY(%)	2026년 3월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	1,349	1,385	(2.6)	1,961	(31.2)	8,647	8,831	(2.1)
	발전	1,321	1,241	6.4	1,595	(17.2)	6,249	5,670	10.2
	합계	2,670	2,626	1.7	3,556	(24.9)	14,896	14,501	2.7

### 지역난방공사

		2026년 4월	2025년 4월	YoY(%)	2026년 3월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (천Gcal, GWh)	열	816	942	(13.4)	1,618	(49.6)	7,817	8,060	(3.0)
	냉수	17	15	13.3	13	30.8	53	50	6.0
	전기	1,172	1,054	11.2	1,416	(17.2)	5,779	6,277	(7.9)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)		5월 28일(목)	5월 29일(금)	5월 30일(토)	5월 31일(일)	6월 1일(월)	6월 2일(화)	6월 3일(수)
SMP(원/kWh)	최대	143.15	146.66	140.54	128.98	143.27	152.67	144.17
	최소	98.10	100.22	80.34	80.21	86.41	93.16	86.85
	가중평균	120.97	126.96	111.22	105.36	127.80	126.62	120.49
수요예측(MW)	최대	68,961	68,695	60,173	60,607	71,186	0	0
	최소	51,479	52,332	43,083	39,044	47,016	0	0
	가중평균	60,338	58,478	51,441	48,481	59,307	0	0

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이		설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)			전일수요예측 (GW)	실제-예측 (GW)	공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
				금년	전년	증가율(%)				
5월 28일 20시(목)	159.1	85.4	72.7	69.2	5.0	69.0	3.8	12.7	17.4	
5월 29일 20시(금)	159.1	86.8	68.8	67.2	2.4	68.7	0.1	18.0	26.2	
5월 30일 20시(토)	159.1	84.0	62.9	59.8	5.1	60.2	2.7	21.2	33.7	
5월 31일 20시(일)	159.1	85.1	62.6	60.3	3.9	60.6	2.0	22.4	35.8	
6월 1일 20시(월)	159.1	89.8	71.8	69.2	3.7	71.2	0.6	18.0	25.1	
6월 2일 20시(화)	159.1	87.6	73.7	62.1	18.6	-	-	13.9	18.9	
6월 3일 20시(수)	159.1	86.9	69.6	68.1	2.2	-	-	17.3	24.9	

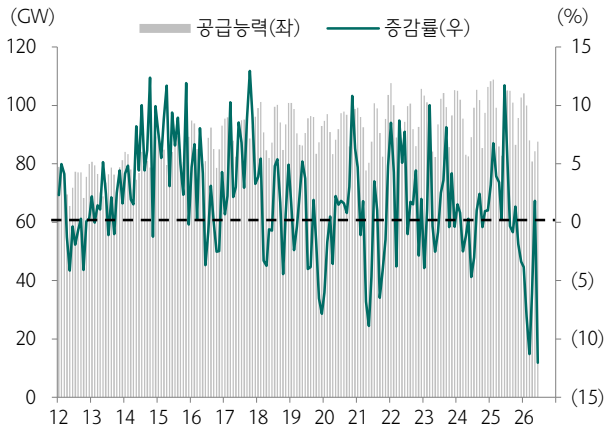
자료: 전력거래소, 하나증권

주간 기저발전 예방정비 계획 (6월 1주차)		
석탄	당진	#4 : 4.29 - 6.27 / #5 : 3.30 - 8.5 / #6 : 6.5 - 6.22 / #10 : 5.29 - 6.1
	보령	#3 : 5.6 - 7.1 / #5 : 5.26 - 6.20 / #7 : 5.21 - 6.1
	신보령	#2 : 2.19 - 6.15
	삼천포	#6 : 5.27 - 6.7
	여수	#2 : 4.22 - 7.5
	영흥	#2 : 1.1 - 9.21 / #4 : 4.1 - 7.4 / #6 : 5.23 - 6.8
	태안	#3 : 5.4 - 6.30 / #9 : 3.9 - 6.10
	신서천	#1 : 4.21 - 6.28
	하동	#1 : 5.24 - 6.27 / #7 : 4.2 - 6.19
	삼척그린	#1 : 4.1 - 7.4
	북평	#2 : 4.4 - 6.18
	고성	#1 : 6.1 - 6.25
	강릉안인	#1 : 3.28 - 6.9
	삼척화력	
국내탄	동해	#1 : 2.23 - 6.2 / #2 : 2.23 - 5.30
원자력	고리	#3 : '24.9.28 - '26.12.31 / #4 : '25.8.6 - '26.12.31
	신고리	
	한빛	#1 : '25.12.9 - '27.3.31 / #6 : 2.7 - 6.8
	한울	#2 : 5.20 - 7.10 / #4 : 5.18 - 8.3 / #5 : 2.26 - 6.26
	신한울	
	월성	#2 : '25.9.1 - '26.7.13 / #3 : '25.9.26 - '26.7.10 / #4 : '25.7.18 - '26.9.11
	신월성	
새울		

자료: 전력거래소, 하나증권

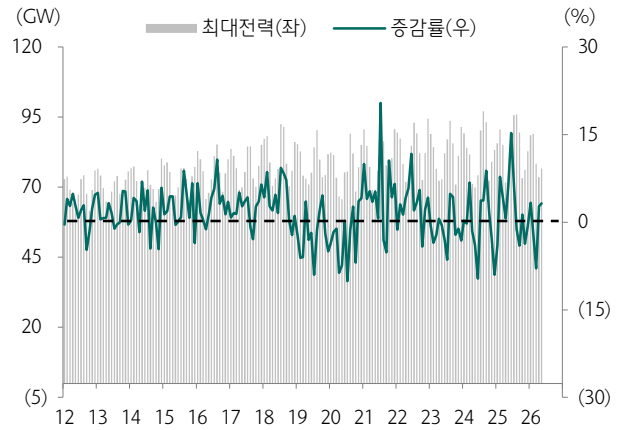
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (6월 2일 최대수요 기준 YoY -12.0%)



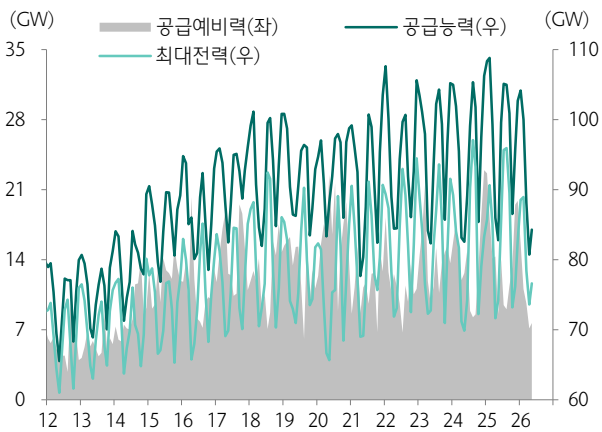
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (6월 2일 최대수요 기준 YoY -13.9%)



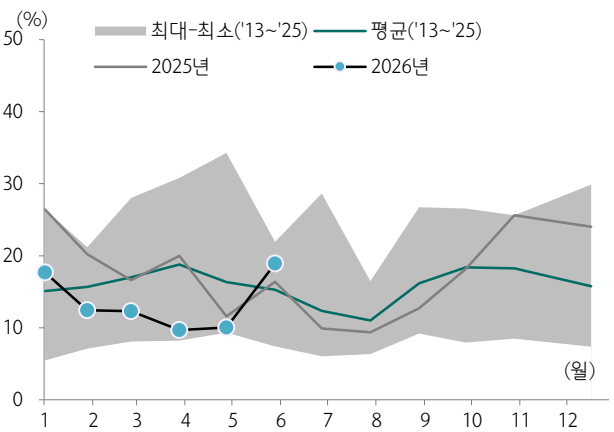
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (6월 2일 최대수요 기준 YoY -0.5%)



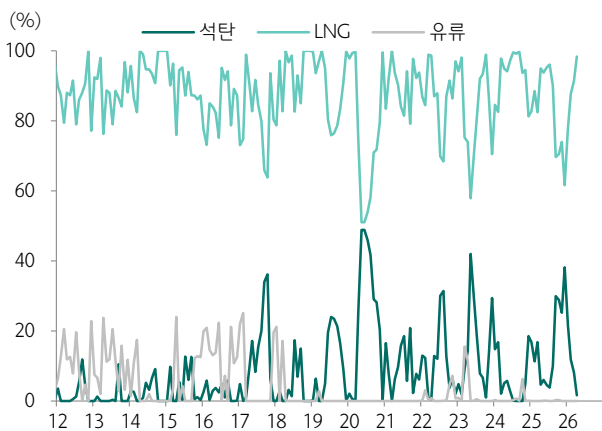
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (6월 2일 최대수요 기준 18.9%)



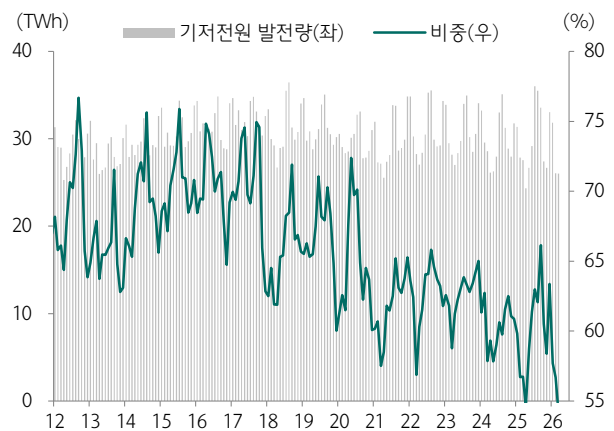
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (4월 기저전원비중 1.7%)



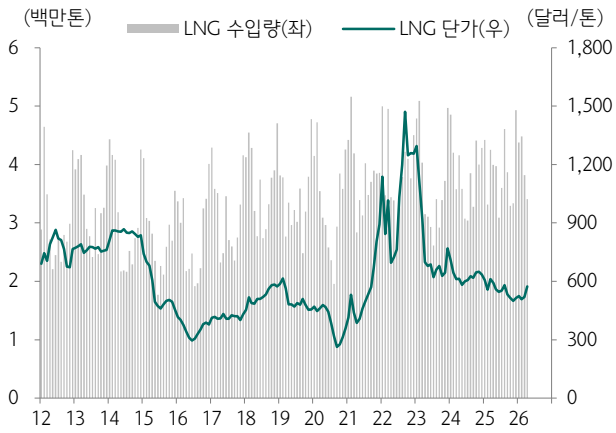
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (3월 54.2%)



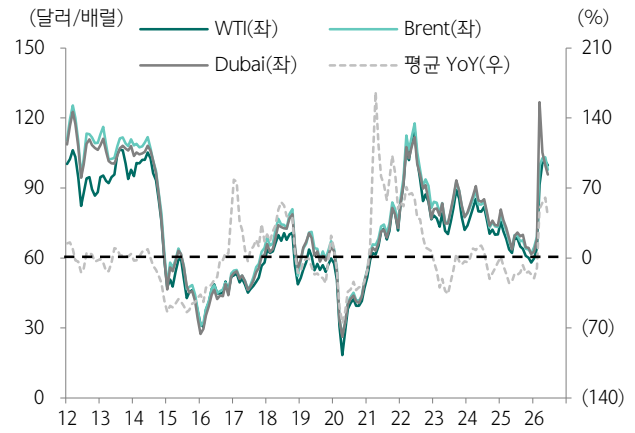
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (4월 YoY -14.6%/-3.0%)



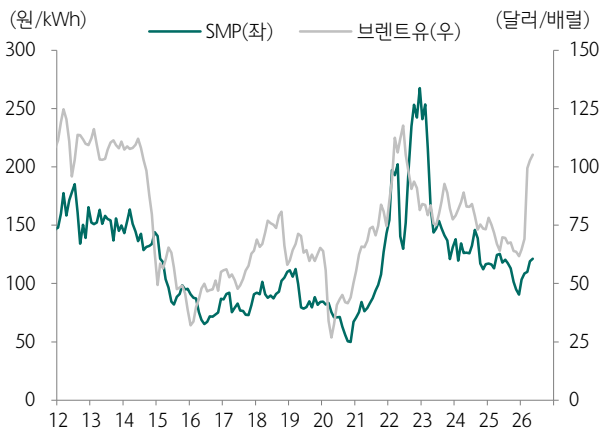
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (6월 3대 유종 평균 YoY +61.2%)



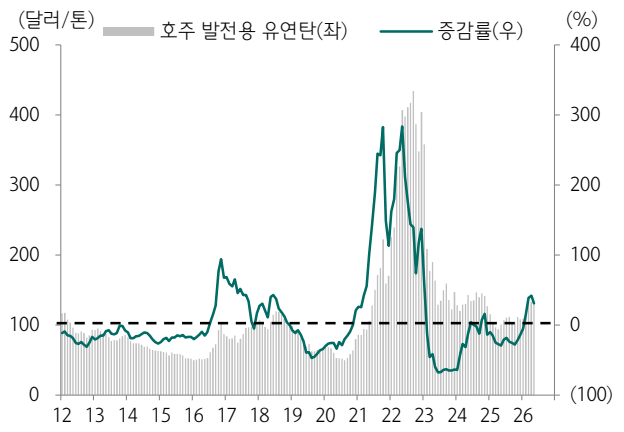
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (5월 SMP YoY -3.3%)



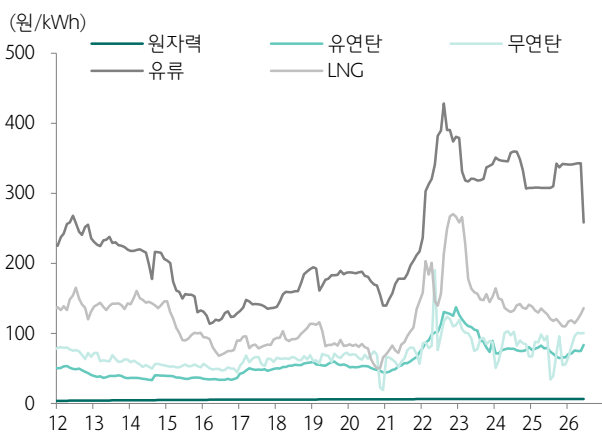
자료: EPIS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (5월 YoY +30.9%)



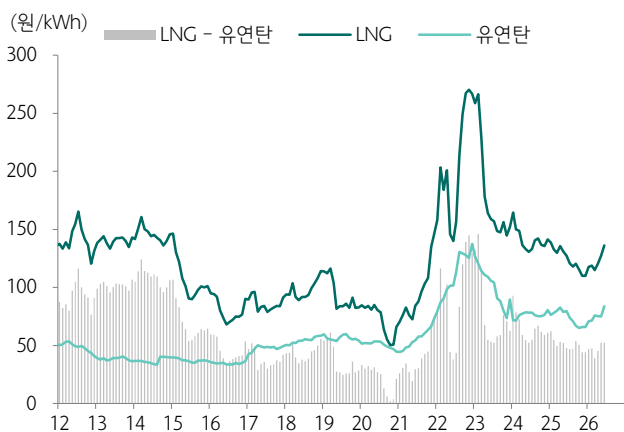
자료: EPIS, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (6월 LNG YoY +7.0%)



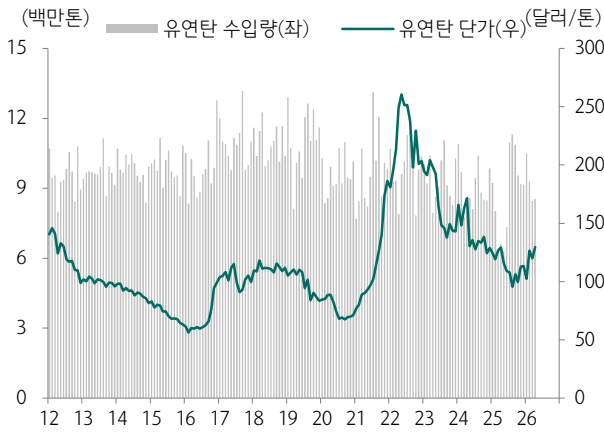
자료: EPIS, 하나증권

도표 12. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (6월 52.37원/kWh)



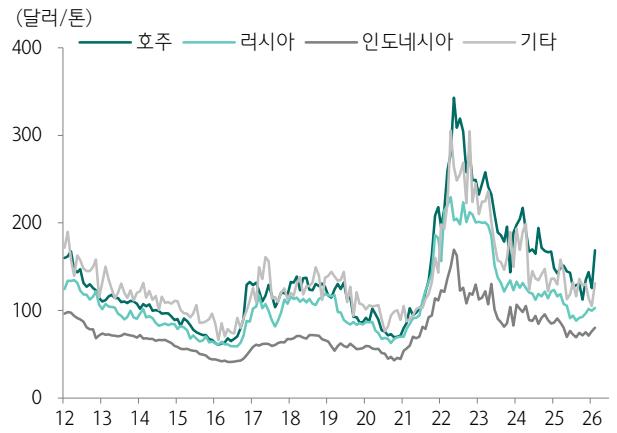
자료: 전력거래소, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (4월 YoY +29.0%/+0.4%)



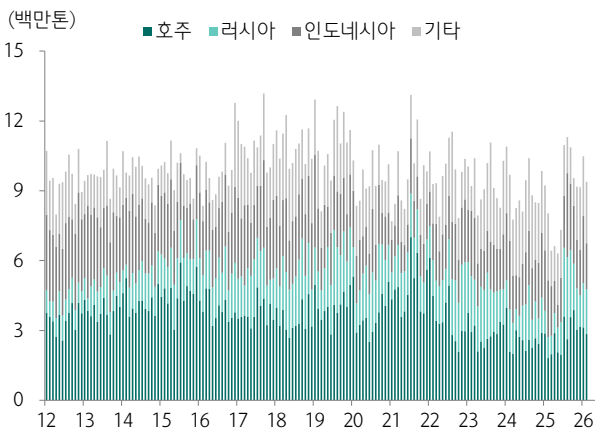
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (4월 호주 YoY +0.3%)



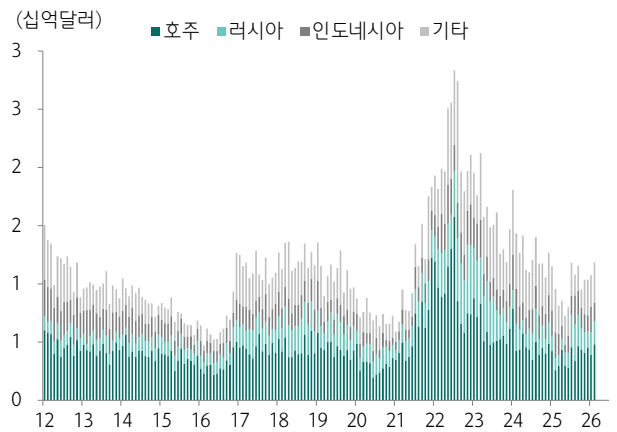
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (4월 호주 YoY -2.8%)



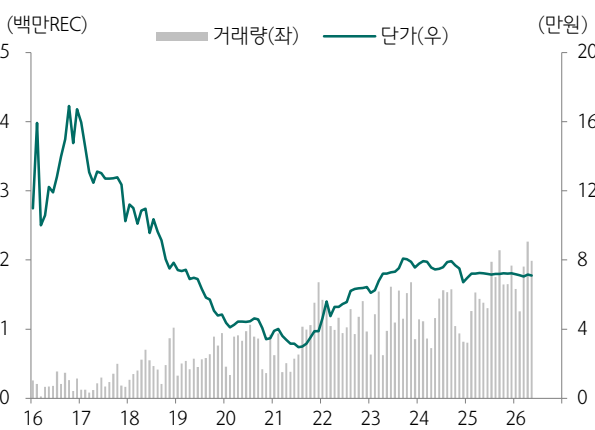
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (4월 호주 YoY -2.5%)



자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 현물시장 REC 거래량/단가 (5월 YoY +43.7%/-1.8%)



자료: 산업부, 하나증권

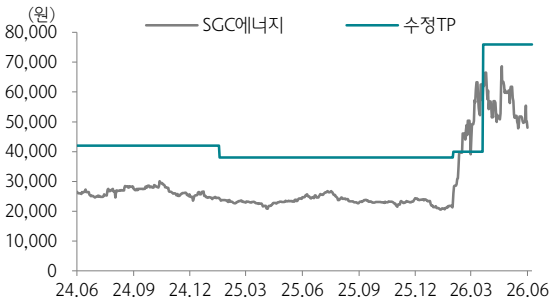
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: KOMIS, 하나증권

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

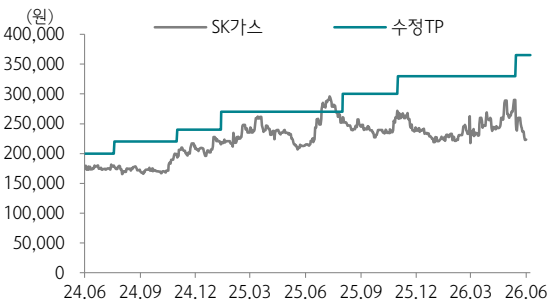
SGC에너지



날짜	투자이견	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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

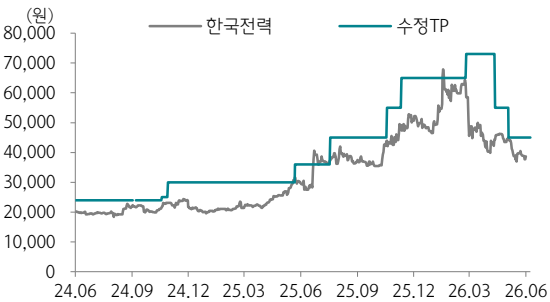
SK가스



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.18	BUY	365,000		
25.11.4	BUY	330,000	-26.27%	-12.12%
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%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국전력



날짜	투자이견	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 6월 4일 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 6월 4일 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 투자이견 비율공시

- 투자이견의 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	97.25%	2.75%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 02일