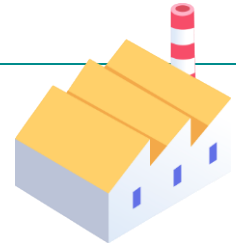


지역별 차등 요금(인하)제

유틸리티 Weekly | 2026.08.07



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 2.7% 하회했다. 5일 종가 기준 WTI 76.8달러/배럴(WoW -10.8%), 미국 천연가스 2.7달러/mmbtu(-1.8%), 아시아 LNG 현물 20.9달러/mmbtu(-2.4%), 호주산 유연탄 128.8달러/톤(-1.1%), 원/달러 환율 1,421.5원(-1.5%)을 기록했다. 미국-이란 협상 기대감으로 유가가 급락했다. 이란 정부는 협상을 진행하고 있지 않다는 입장을 고수하고 있어 불확실성이 남아있는 상황이다. 아시아 LNG 현물 가격은 여름철 종료 이후 물량 확보 경쟁 우려를 감안하여 높은 가격이 지속되고 있으나 10월물부터는 유가 하락을 반영하여 가격이 하향 조정되는 모습이다.
- 8월 LNG 연료비단가는 155.09원/kWh으로 전월대비 9.3% 상승했다. 이에 8월 들어 일별 SMP는 150원/kWh을 상회하는 중이다. 여름철 성수기에는 SMP와 LNG 연료비단가의 격차가 거의 없기 때문에 월간 SMP 또한 150원대를 형성될 것으로 보인다. 9월까지의 연료비단가의 추가 상승이 나타날 전망이다. 원/달러 환율이 최근 급격히 하락한 점을 감안하면 가파른 강세 흐름이 일부 완화될 것으로 예상된다. SMP 상승으로 3분기에는 발전사업자들의 수익성이 극대화될 것으로 보인다. 한편 과거에 정부가 제시했던 한국전력의 BEP 수준이 SMP 146원/kWh인 점을 감안하면 해당 레벨을 상회하고 있는 현 시점에서 정부의 SMP 규제가 불시에 나타날 수 있다는 점을 경계할 필요가 있다.
- 7~8월 폭염으로 전력수요 증가가 예상된다. 산업용 수요 둔화를 감안할 때 전체적인 전력판매량 추이는 감소가 나타날 수 있으나 주택용 수요가 변수로 작용할 전망이다. 다만 판매금액의 경우 주택용 요금 한시적 할인이 적용되기 때문에 전년 대비 큰 폭의 증가는 기대하기 어렵다. 요금할인이 사라지는 9월 전력판매실적이 관건이다. 2025년에는 7월에 수요가 급증한 반면 8~9월 수요는 안정적이었기 때문에 더위가 9월에도 지속될 경우 한국전력 3분기 실적에 대한 눈높이가 상향될 것으로 보인다.
- 언론보도에 따르면 기후부는 지역별 전기요금제 관련하여 8월 셋째 주에 공청회를 열고 하반기 중에 확정될 전망이다. 송전선로 이용 비용, 전력 자립도, 국가균형발전 등 3가지 변수를 바탕으로 전국을 4개 등급으로 구분하는 방안이 언급되었다. 소매요금 가운데 산업용에 국한된 조정일 수 있으며 대체로 인하하는 방향이 예상된다. 아직은 AI DC로 인한 도매요금 급등 및 소매요금 전가가 현실화되지 않았기 때문에 AI DC 전용 요금제가 출시될 경우 대용량 사업자라는 명분 하에 요금 인하로 귀결될 것으로 전망된다. 과거 연료전지 정책이 우호적으로 펼쳐졌던 2019년 당시 연료전지 전용 가스요금제가 신설되면서 기존 열병합용 요금 대비 6.5% 가량 인하된 사례를 참조할 필요가 있다. 현재 데이터센터는 일반용 전기요금을 사용하는데 만약 신설 요금제가 기존 일반용 대비 인하폭이 클 경우 재생에너지 PPA 계약단가가 하락하면서 경제성 이슈로 PPA 수요가 일부 위축될 가능성이 존재한다.
- LNG 발전의 경우 지난 AI DC 특별법에서 직접 PPA 특례 조항이 최종적으로 제외되었지만 분위기가 바뀔 여지가 확인된다. 산업 공정에 필요한 열 공급 목적으로 하는 집단에너지의 경우 PPA를 허용하는 등 우회로가 열릴 수 있는 상황이다. 해당 내용들을 포함하여 12차 전기본은 초안이 9월부터 시작되는 정기국회 기간에 공개될 예정이며 구체적인 내용은 10월 전까지 확인 가능할 것으로 기대된다.
- 온실가스 배출권(KAU25) 가격은 6일 종가 기준 25,650원으로 전주대비 1.2% 하락, YTD 146.6% 상승했다.

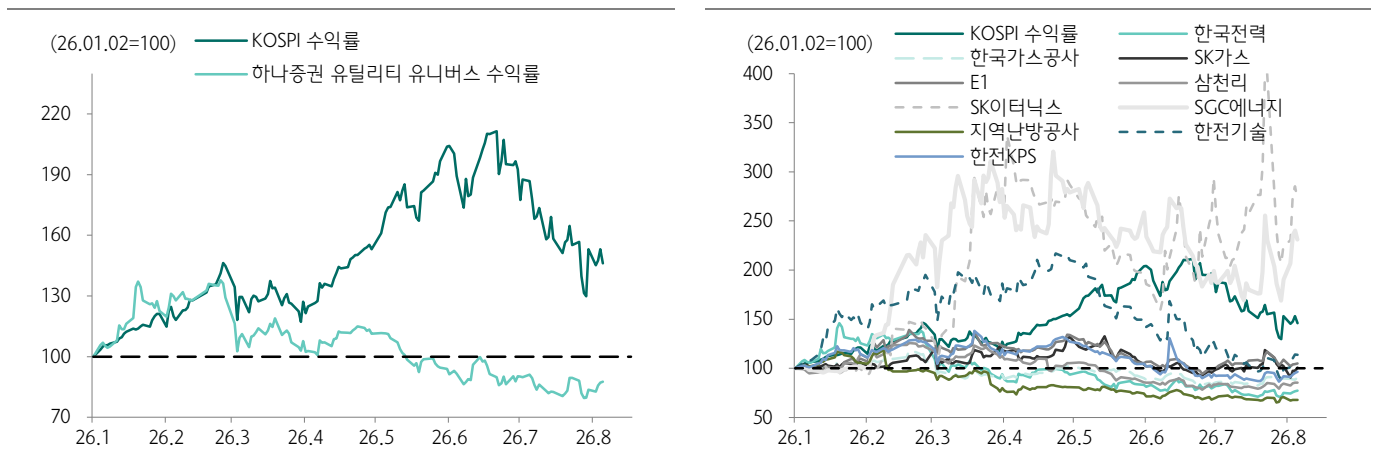
종목 코멘트

- 한국전력: 8월 SMP 150원대 상회 확인. 유가와 환율 하락 안정화는 단기 실적 우려를 극복할 수 있는 요소
- SK이터닉스: 99MW 규모 의성황학산 육상풍력 상업운전 개시. 인도 기준이기 때문에 3분기 대규모 매출로 반영될 것

주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(8/6)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피(Pt)	6,296.38	12.6	(11.3)	(7.7)	(13.7)	(16,653)	34,930	(20,873)
한국전력	35,950	8.8	1.0	5.6	2.1	(84)	334	(287)
한국가스공사	34,750	0.9	1.0	7.3	7.6	(19)	10	9
SK가스	220,000	(2.9)	(15.2)	(0.9)	4.0	19	(49)	29
E1	84,800	(0.6)	(7.6)	(2.6)	2.0	6	(10)	4
삼천리	119,800	3.0	2.9	4.7	5.0			
SK이터닉스	55,000	31.6	(31.8)	5.8	29.4	500	(958)	445
SGC에너지	49,450	36.8	(9.6)	28.4	20.6	95	(85)	(3)
지역난방공사	64,300	(2.9)	(1.7)	(0.8)	(3.0)	(7)	(7)	8
한전기술	102,200	27.9	6.3	10.2	6.6	7	45	(47)
한전KPS	47,200	8.6	1.6	8.4	5.5	14	5	(25)

섹터 / 종목별 수익률



주요 뉴스

1. 지역별 전기요금제 이달 운착...산업용 요금체계 '4단계' 검토 - <https://bully.kr/DEbhR4q>

- 지역별 전기요금제를 산업용 요금체계에서 송전선로 이용 비용, 전력자립도, 국가균형발전 고려해 4단계로 차등 적용 검토
- 기존에는 용도별 요금체계가 적용됨에 따라 지역과 관계없이 주택·교육·일반·산업 등 용도별로만 요금 적용
- 중국은 kwh당 120원 정도, 한국은 180원대 전기 사용 중. 국내 제조업 기업들의 가격 경쟁력 확보도 추진 배경

2. 생산할수록 세금 깎아준다...태양광·풍력 제조업체 활력 기대 - <https://bully.kr/G3Fp94J>

- 2026년 세제개편안에 태양광, 풍력 등 전략산업의 국내 생산량에 따라 법인세와 소득세를 감면해주는 '국내생산세액공제' 신설
- 적용 대상은 태양광, 풍력, 반도체, 2차전기, 핵심 소재, 인공지능 부품 등 6대 분야. 2036년 말까지 한시적으로 운영 예정
- 국내에서 직접 생산 및 판매 제품만 인정. 비수도권 생산시설에는 지역계수를 적용해 수도권보다 더 큰 세제 혜택 부여

3. AI 데이터센터 전력 병목 현실화... "800V DC가 차세대 표준" - <https://bully.kr/FLanDvA>

- 슈나이더 일렉트릭이 차세대 데이터센터 전력 인프라로 800V DC 아키텍처 제시. 이미 엔비디아와 협력하며 개발 진행 중
- 대부분의 데이터센터는 AC 기반 전력 체계 사용. 서버랙의 전력 밀도 높아지며 기존 AC 기반 전력 공급 방식 한계 존재
- 800V DC 방식은 전압을 높여 동일한 전력을 더 적은 전류로 전달 가능. 전력 및 공간 효율 향상 가능하며 유지 보수에도 용이

4. 태양광 올해 3GW도 못했는데...연간 10GW 목표 달성될까 - <https://bully.kr/EdvllpG>

- 국내 태양광 누적 보급량은 33GW로 지난해 말 대비 2.3GW 증가. 25년 연간 3.7GW 증가 고려 시 보급 속도가 더딘 상황
- 제1차 재생에너지 기본계획에 따르면 2030년까지 태양광 설비를 총 87GW로 확대하는 것이 목표
- 다른 발전원 대비 설치 속도가 빠름에도 부지 선정, 전력망 포화로 계통 연결 지연 중. 높은 발전단가 또한 단점으로 지목

5. 프리즈미안 美 애트코어 인수 추진... ‘통합 솔루션’ 압박 거세진 K-전선 - <https://bully.kr/jbtnwZ>

- 글로벌 1위 전선기업인 프리즈미안이 2024년 전선기업 엔코어 와이어 이어 북미서 전력기자재 수직계열화 추진
- 1위 기업 경쟁력에 더해 북미 고객들에게 전기화와 데이터센터 구축에 필요한 공급능력까지 확보될 시 상업적 시너지 기대
- 보호무역 심한 미국을 고려했을 때 한국 또한 ·파트너십·M&A 필요성 대두되는 상황

6. 두산퓨얼셀, 독일 리베리온과 SOFC 스택 공급 계약 체결 - <https://bully.kr/G3FpAT3>

- 두산퓨얼셀이 신규 사업으로 추진해 온 자체 양산 기술 기반 SOFC 스택을 독일 기업인 리베리온에 공급
- 공급 제품은 영국 세레스파워와의 협력으로 상용화한 중저온형 SOFC 스택. 중저온에서 전력 효율과 내구성 확보한 것이 특징
- 2027년 하반기까지 순차적으로 납품. 리베리온의 차세대 연료전지 시스템은 독일 및 유럽 내 친환경 발전 시설에 공급 예정

7. 8월 국내 LPG가격 어렵사리 동결 - <https://bully.kr/E7BUNal>

- 7월에 50원/kg 선에서 인상됐던 국내 LPG가격이 8월에는 동결
- 가격 동결의 배경은 국제 LPG 가격 하락과 누적된 원가 부담. 누적 손실이 kg당 100원 정도 남아 있는 상황
- 올해 상반기 LPG 수입가격 상승 당시 LPG 수입사들이 원가 인상분을 제때 반영하지 못했기 때문

8. 에너지 안보 방심한 EU...가스 저장량 낮았다 ‘가격 폭등’ 부메랑 - <https://bully.kr/EzIHHL4>

- 유럽 천연가스 현물가격이 MWh당 60달러 돌파하며 2022년 당시 수준까지 급등
- 폭염 속 전력 수요 급증이 주된 원인이지만, EU의 러시아산 가스 수입 축소 및 가스 저장량 목표치 하향 등도 원인으로 지적
- EU 평균 가정용 전기요금은 kWh당 410원 정도. 한국은 120원(300kWh 이하)로 카타르 물량 수입중간으로 인한 피해 제한적

9. SMP 150원대 진입...한전, 손익분기점 146원 넘어서며 적자 전환 압박 - <https://bully.kr/8enzgTL>

- SMP kWh당 가격 150원대로 증가하며 한국전력의 손익분기점인 146원 돌파
- 여름철 전력수요 증가와 함께 SMP 상승 지속될 가능성이 높은 상황. 한국 전력의 적자 본격화 전망
- 전력 수요는 여름 피크에 진입하지 않았으며, 중동전쟁 여파로 발전용 가스요금이 상승하며 SMP가 계속 오르고 있기 때문

10. 中 석탄발전 비중 첫 50% 아래로...재생에너지 비중 41.2% - <https://bully.kr/7Q0h6qP>

- 세계 최대 석탄 소비국인 중국의 석탄 발전 비중이 49.7%를 기록. 재생에너지 비중은 41.2%로 처음으로 40%를 넘는 수치
- 재생에너지 내에서는 풍력과 태양광 발전이 24.6%를 차지했으며, 나머지는 천연가스와 원자력 발전이 차지
- 석탄 발전 비중은 감소하고 있으나 전기차 확대, AI 데이터센터 건설 등 올해 석탄 사용량 자체는 증가할 가능성 존재

매크로 지표 / 판매실적

매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	8월 5일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,421.5	1,442.7	1,529.3	1,445.6	1,386.8	1,440.6	(1.5)	(7.1)	(1.7)	2.5	(1.3)
달러 인덱스	Pt	99.7	100.8	100.9	98.0	98.8	98.3	(1.1)	(1.2)	1.7	0.9	1.4
WTI	달러/배럴	76.8	86.1	69.7	98.8	66.2	57.3	(10.8)	10.1	(22.2)	16.0	34.1
Brent	달러/배럴	79.5	90.8	72.0	101.5	67.7	60.9	(12.4)	10.5	(21.6)	17.5	30.7
Dubai	달러/배럴	76.2	83.4	65.3	95.8	69.2	60.9	(8.6)	16.6	(20.5)	10.1	25.1
Bunker	달러/톤	551.7	548.3	422.3	777.3	408.9	341.8	0.6	30.7	(29.0)	34.9	61.4
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.7	2.7	3.2	2.7	3.0	3.7	(1.8)	(16.6)	(1.8)	(11.3)	(27.6)
아시아 LNG	달러/MMBtu	20.9	21.4	16.1	16.9	12.0	9.6	(2.4)	30.0	24.1	74.4	117.8
유연탄(호주)	달러/톤	128.8	130.2	128.8	132.1	114.8	107.5	(1.1)	0.0	(2.5)	12.2	19.8

자료: Workspace, 하나증권

판매실적 추이

한국전력

		2026년 5월	2025년 5월	YoY(%)	2026년 4월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,061	6,051	0.2	6,479	(6.4)	33,965	33,644	1.0
	일반용	9,801	9,498	3.2	10,182	(3.7)	57,065	56,006	1.9
	산업용	22,387	22,926	(2.3)	22,803	(1.8)	113,486	116,096	(2.2)
	기타	2,682	2,744	(2.2)	3,265	(17.8)	18,886	19,607	(3.7)
	합계	40,931	41,219	(0.7)	42,728	(4.2)	223,402	225,354	(0.9)
판매금액 (억원)	주택용	9,143	9,886	(7.5)	9,095	0.5	53,277	52,396	1.7
	일반용	15,777	16,032	(1.6)	15,378	2.6	96,189	94,438	1.9
	산업용	37,099	39,113	(5.2)	38,648	(4.0)	200,958	205,711	(2.3)
	기타	2,930	3,659	(19.9)	2,998	(2.3)	20,826	21,297	(2.2)
	합계	64,948	68,690	(5.4)	66,119	(1.8)	371,250	373,843	(0.7)
판매단가 (원/kWh)	주택용	150.8	163.4	(7.7)	140.4	7.4	156.9	155.7	0.7
	일반용	161.0	168.8	(4.6)	151.0	6.6	168.6	168.6	(0.0)
	산업용	165.7	170.6	(2.9)	169.5	(2.2)	177.1	177.2	(0.1)
	기타	109.2	133.4	(18.1)	91.8	18.9	110.3	108.6	1.5
	평균	158.7	166.6	(4.8)	154.7	2.5	166.2	165.9	0.2

한국가스공사

		2026년 6월	2025년 6월	YoY(%)	2026년 5월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	1,051	938	12.0	1,177	(10.7)	10,875	10,899	(0.2)
	발전	1,136	1,063	6.9	1,198	(5.2)	8,583	7,996	7.3
	합계	2,187	2,001	9.3	2,375	(7.9)	19,458	18,895	3.0

지역난방공사

		2026년 6월	2025년 6월	YoY(%)	2026년 5월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (천Gcal, GWh)	열	494	506	(2.4)	579	(14.7)	8,890	9,212	(3.5)
	냉수	36	31	16.1	28	28.6	117	104	12.5
	전기	752	802	(6.2)	884	(14.9)	7,415	7,699	(3.7)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		7월 30일(목)	7월 31일(금)	8월 1일(토)	8월 2일(일)	8월 3일(월)	8월 4일(화)	8월 5일(수)
SMP(원/kWh)	최대	156.99	156.09	174.10	174.34	182.59	183.70	181.78
	최소	102.88	91.71	102.26	102.50	99.63	99.87	109.32
	가중평균	141.19	140.08	147.75	147.99	152.63	153.66	152.42
수요예측(MW)	최대	86,252	83,995	77,323	78,059	86,256	86,508	87,906
	최소	59,975	57,640	57,070	55,744	54,118	56,699	59,287
	가중평균	73,756	71,772	65,541	63,864	71,204	71,539	73,790

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)				최소전력(GW)		공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)	시간대	금년	시간대		
7월 30일(목)	160.3	104.6	91.3	86.2	5.9	19시	62.6	05시	13.3	14.5
7월 31일(금)	160.3	105.9	89.2	85.7	4.2	19시	62.2	05시	16.7	18.7
8월 1일(토)	160.3	100.6	82.9	80.5	3.0	20시	61.4	06시	17.7	21.3
8월 2일(일)	160.3	101.1	82.5	76.3	8.1	20시	58.4	06시	18.7	22.6
8월 3일(월)	160.3	105.2	91.1	86.1	5.8	19시	58.1	05시	14.1	15.5
8월 4일(화)	160.3	105.4	92.9	87.9	5.7	19시	62.3	05시	12.6	13.5
8월 5일(수)	160.4	105.3	93.3	87.8	6.2	19시	63.1	05시	12.0	12.9

자료: 전력거래소, 하나증권

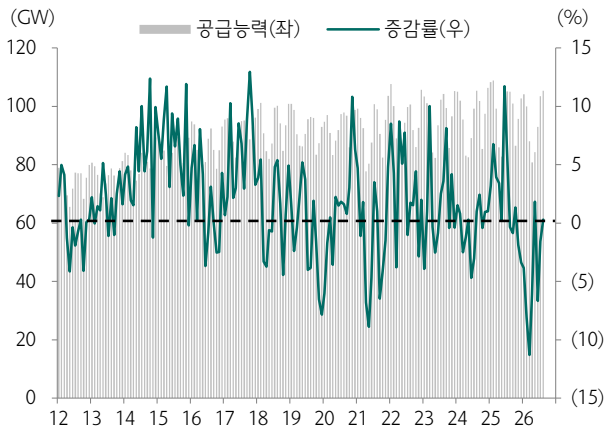
주간 기저발전 예방정비 계획 (8월 1주차)

석탄	당진	#5 : 3.30 - 8.5 / #6 : 8.1 - 8.10
	보령	
	신보령	#1 : 8.1 - 8.3
	삼천포	
	여수	
	영흥	#2 : 1.1 - 9.21
	태안	
	신서천	
	하동	
	삼척그린	
	북평	
	고성	
	강릉안인	
	삼척화력	
국내탄	동해	
원자력	고리	#3 : '24.9.28 - '26.12.31 / #4 : '25.8.6 - '26.12.31
	신고리	
	한빛	#1 : '25.12.9 - '27.4.12
	한울	
	신한울	
	월성	#2 : '25.9.1 - '26.8.12 / #4 : '25.7.18 - '26.9.11
	신월성	
	새울	#1 : 7.2 - 8.31

자료: 전력거래소, 하나증권

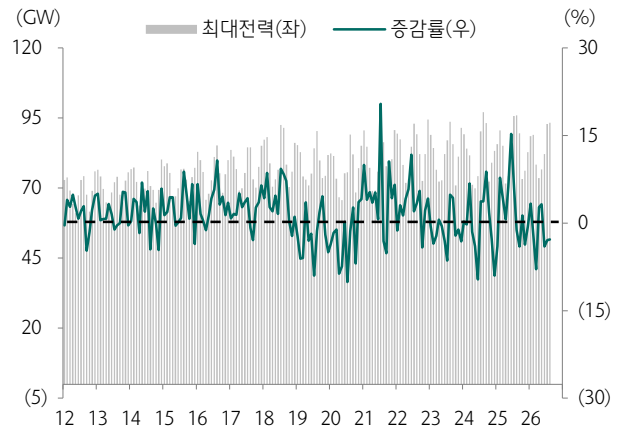
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (8월 5일 최대수요 기준 YoY +0.3%)



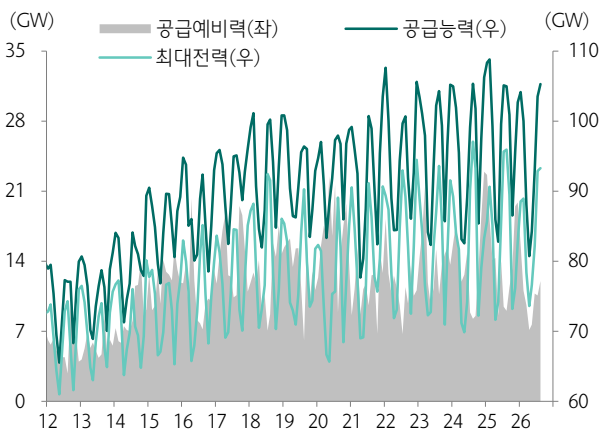
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (8월 5일 최대수요 기준 YoY -2.8%)



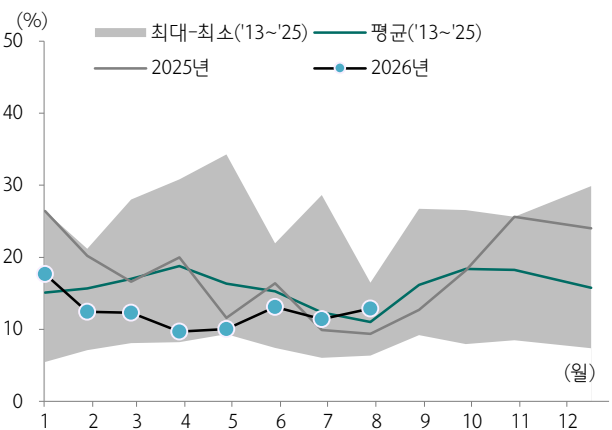
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (8월 5일 최대수요 기준 YoY +32.8%)



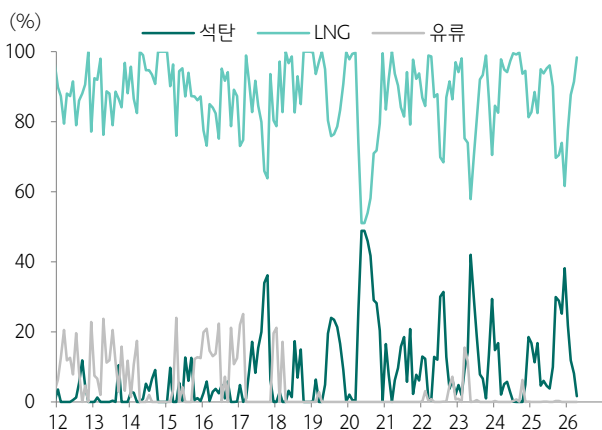
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (8월 5일 최대수요 기준 12.9%)



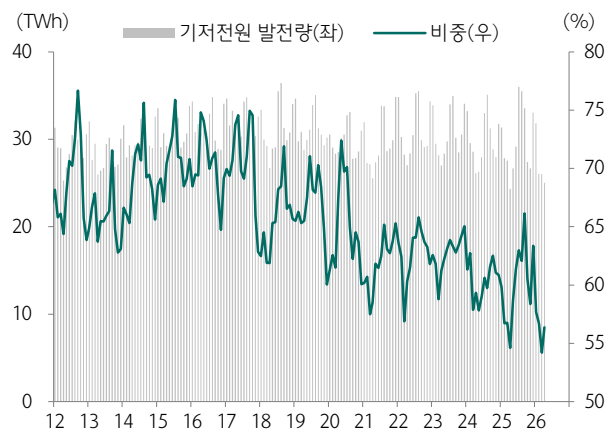
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (4월 기저전원비중 1.7%)



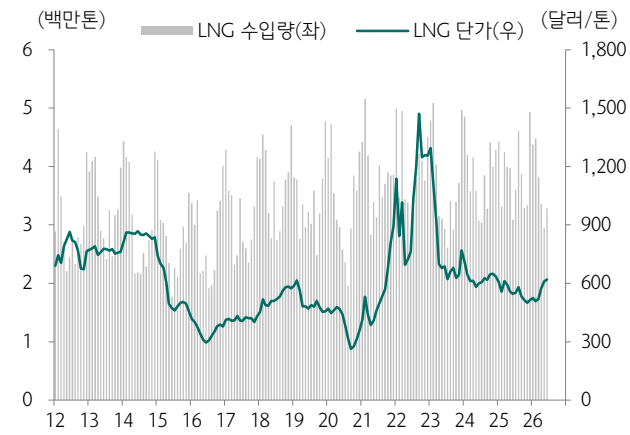
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (5월 57.8%)



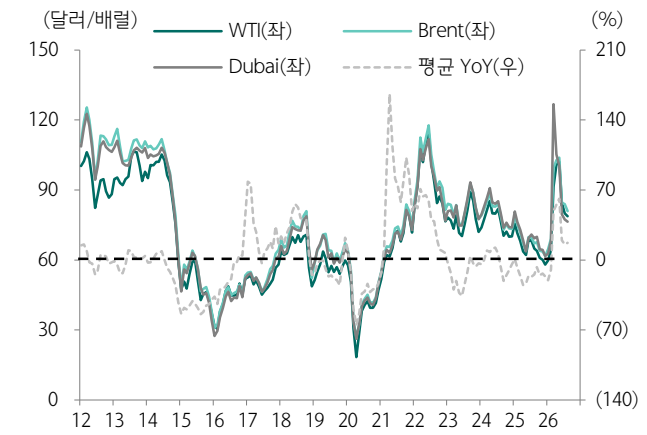
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (6월 YoY +6.3%/+13.7%)



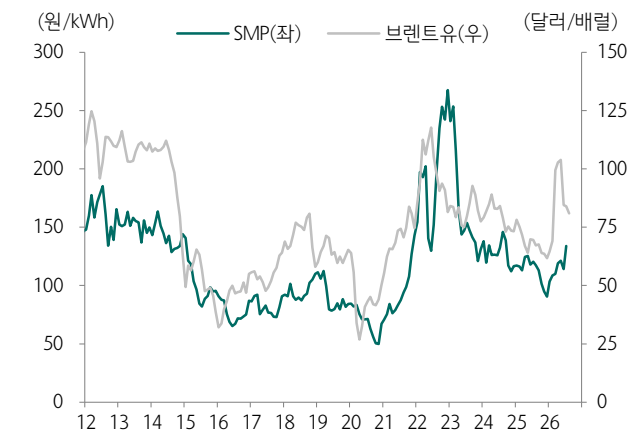
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (8월 3대 유종 평균 YoY +17.3%)



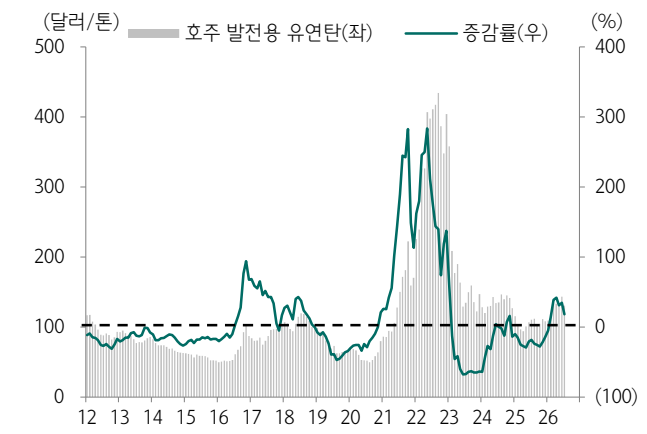
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (7월 SMP YoY +11.1%)



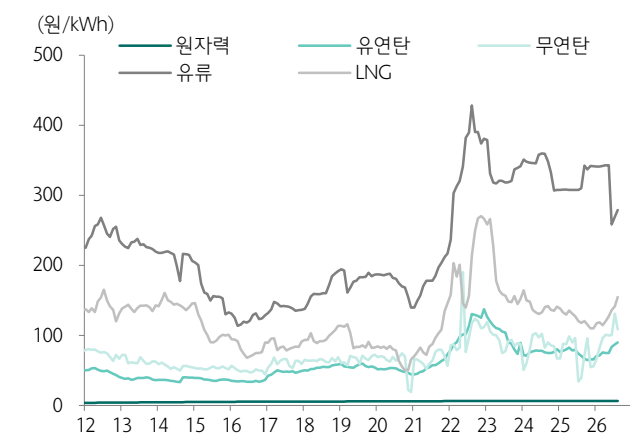
자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (7월 YoY +18.3%)



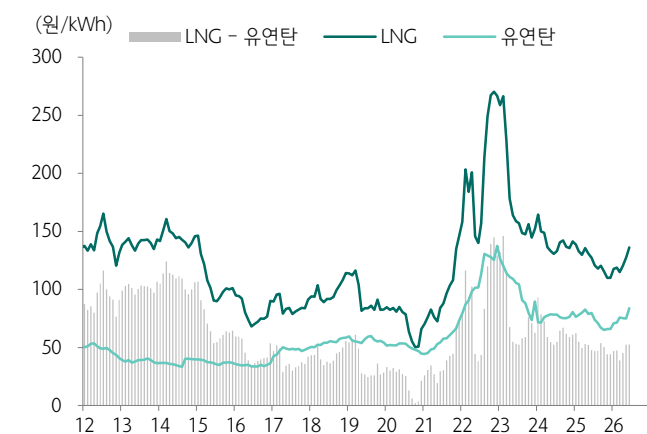
자료: 산업부, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (8월 LNG YoY +31.4%)



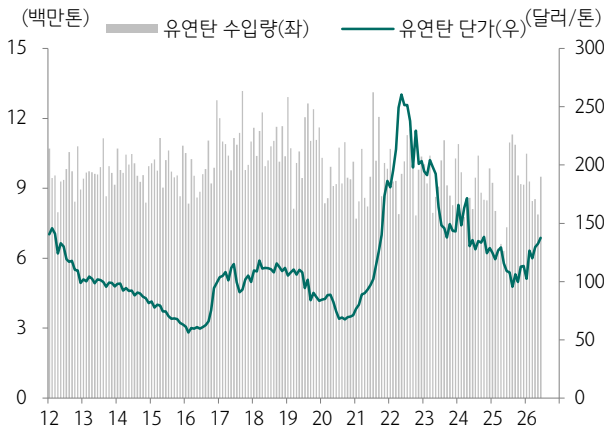
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (8월 65.02원/kWh)



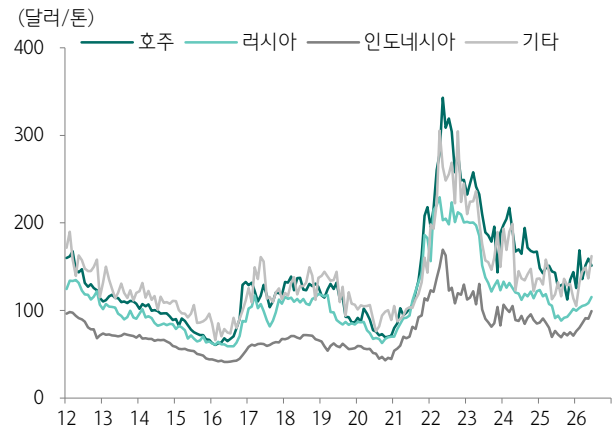
자료: EPSIS, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (6월 YoY +29.6%/+26.1%)



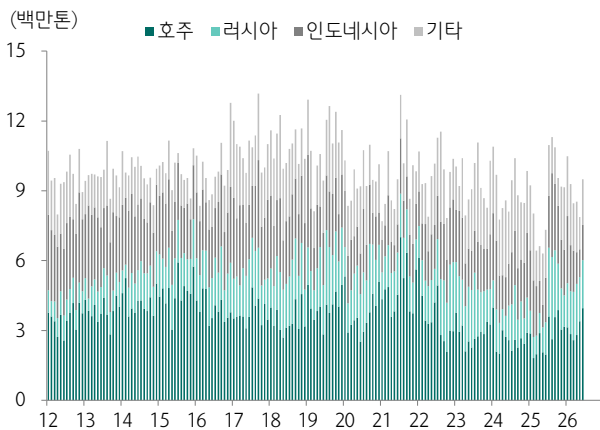
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (6월 호주 YoY +5.7%)



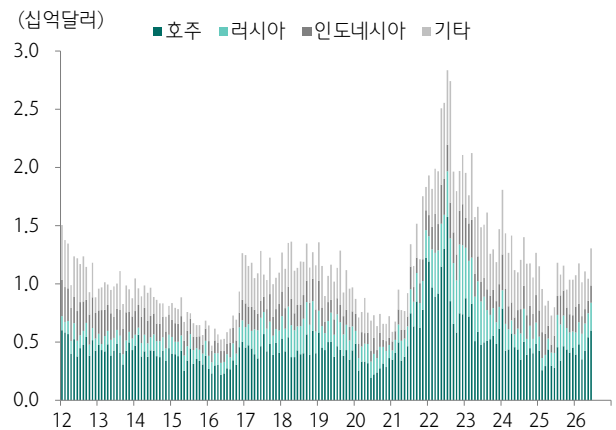
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (6월 호주 YoY +101.7%)



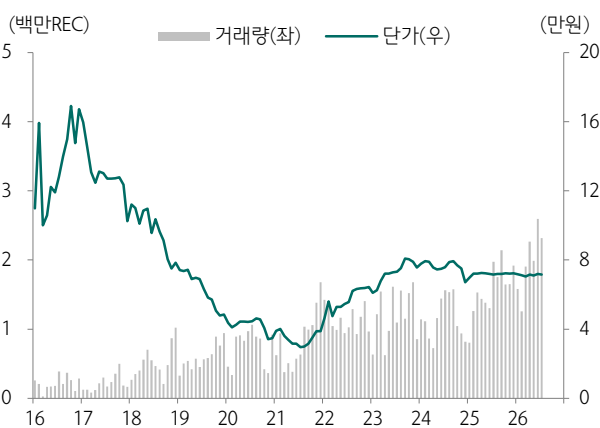
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (6월 호주 YoY +113.1%)



자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 현물시장 REC 거래량/단가 (7월 YoY +17.2%/+0.0%)



자료: 한국에너지공단, 하나증권

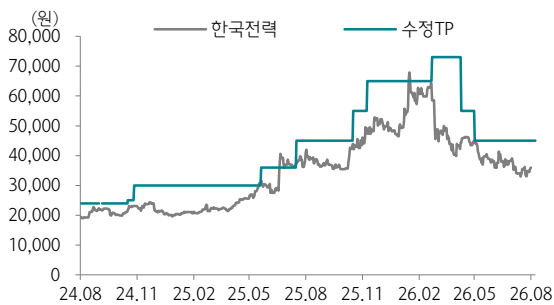
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU25)



자료: 한국거래소, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

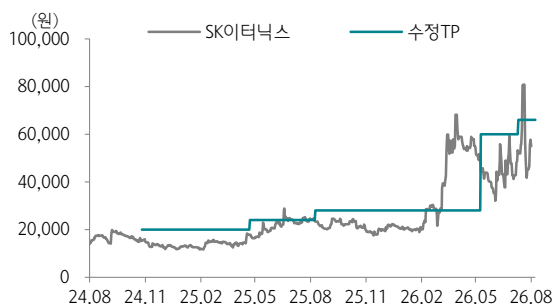
한국전력



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.14	BUY	45,000		
26.5.7	Neutral	45,000	-14.64%	-2.11%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK이터닉스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.16	BUY	66,000		
26.5.15	BUY	60,000	-26.57%	-1.00%
25.8.14	BUY	28,000	5.81%	143.57%
25.4.28	BUY	24,000	-7.56%	20.42%
24.9.11	BUY	20,000	-27.71%	-0.40%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 7일 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 8월 7일 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 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 04일