

한국전력 (015760)

COMPANY REPORT

Trend & Issue Update | 유틸리티 | 2026.9.8

단기, 전쟁 상황 족쇄 vs 장기, 국내외 원전 + 국내 AI, 반도체

동사 주가, 8월말 웨스팅하우스 지분 인수 이슈로 급반등했다가 제자리 복귀
2Q26 실적발표 후 고전을 거듭하던 동사 주가는 웨스팅하우스 지분 인수 이슈로 8/25-8/26 이틀간 10% 이상 급반등. 웨스팅하우스 지분 인수와 협력 강화로 오랜만에 Tema Korea의 미국 대형원전 재건 사업 참여 모멘텀 재점화 → 산자부에서 "사실무근"이라고 공식 부인함에 따라 이후 며칠간 재차 가파른 하락으로 급등한 주가는 제자리로 복귀

3대 메가프로젝트 관련 반도체 업체로부터의 선수금 요청 이슈

3대 메가프로젝트 관련 필요 전력량은 용인 반도체 클러스터 15GW(3대 메가프로젝트 발표 전부터 PJT 진행 중), AI 데이터센터 18.4GW, 호남 반도체 클러스터 6.3GW 등 총 39.7GW. 이에 따라 상당용량의 신규 발전용량 확보와 대규모 전력망 구축 필요

9/3 한전이 반도체 클러스터용 전력망 구축 위한 선수금 확보 목적으로 삼성전자, SK하이닉스에 향후 5년치 전기요금 25조원(각각 20조원, 5조원)을 미리 납부하는 방안을 제시했다는 언론보도. 9/6엔 한전이 송전망 확충을 위해선 100조원이 필요하므로 25조원 선수금만으론 역부족인데 여러 정무적 상황 상 요금인상은 어려워 결국 한전법을 개정하여 한전채 발행한도를 조정할 가능성을 언급하는 언론보도도 있었음

3대 메가프로젝트는 실행방향, 실행규모, 일정, 여러 복잡한 솔루션 해결방안 등 변수들이 많으나 "반도체 공장과 AI 데이터센터 확대를 통한 AI 초강국 도약"이라는 장기 기본 방향성은 일리 있다고 판단. 이를 위해선 발전용량 확대(재생에너지만으로는 역부족. 미국처럼 중장기 가스발전으로 메이크업, 초장기 대형원전 확대가 유력한 대안), 전력망 확대도 장기적으로 불가피한 기본 방향성이라 판단. 발전용량 및 전력망 확대를 주도하는 것은 한전인데 국가 에너지 대계를 위해서도 대형 반도체업체로부터의 선수금 수취든, 한전채 발행한도 조정이든, 전기요금 인상이든, 몇 가지 안의 복합활용이든 어떤 식으로든 솔루션을 찾아야 할 것이며 이는 한전 중장기 투자모멘텀 측면에선 의미심장한 포인트

발전자회사 6사 통폐합 논의 이슈

발전자회사 6사 계열 분리 때는 경쟁을 통한 발전이 취지였는데 지금은 석탄발전소 폐쇄, 재생에너지 및 원전 중심의 친환경 에너지 전환을 대비한 운영 효율화 측면 통폐합. 장기적으로는 공기업의 비대화에 따른 방만경영 등 문제점이 거론되기도 하나 통폐합 취지는 대체로 일리 → 통폐합 관련 가치 영향은 대체로 중립 판단. 단기적인 회계적 실적 영향은 거의 없고, 통폐합에 따른 효율성 강화 또는 약화는 당장 수치화하기는 어려움

주가 모멘텀 측면에선 당장은 중동전쟁이 족쇄인 상황

중동전쟁이 지속 중인 상황에선 실적구조의 근본적 개선(전쟁 이전 기준), 원전 모멘텀 등 모든 투자모멘텀이 자유롭지 못한 상황. 최근 중동전쟁 동향 악화로 유가는 재차 100\$/bbl(두바이유) 돌파. 중동전쟁 관련 에너지 원재료 가격 급등에 따른 영업이익 악화 영향이 3Q26부터 본격화라는 점도 단기적으로는 심리적 걸림돌

장기적으로는 국내외 원전 및 국내 AI, 반도체 관련 고성장 모멘텀 유효

중동전쟁 영향에 따른 주가 괴리도 조정 측면에서 목표주가는 Multiple 조정으로 52,000원에서 48,000원으로 8% 하향하나 Buy 의견 유지. 단기적으로는 중동전쟁이 모든 투자모멘텀의 족쇄로 작용하고 있으나 장기적으로는 해외는 유럽, 중동, 미국 등 대형원전 모멘텀 유효하고(유럽, 중동은 중장기, 현실적, 구체적. 미국은 초장기, 아직 구체화 단계 전이나 규모면에선 초대형 모멘텀), 국내는 반도체 공장, AI 데이터센터 등 확대에 따른 전력수요 폭발적 증가 모멘텀 신규 형성 중(특히, 장기적으로는 원전 중심 신규 발전용량 확대 가능성). Long Term Buy 유효. 보유분 Holding 권고. 신규 Entry는 선택/판단/대응/의사결정의 문제(중동전쟁도 이제 상수로 작용 중. 급격한 동향 악화, 유가 급등 등 변수만 없으면 전쟁 중에도 현재주가대에선 하방경직성은 강하게 작용 전망)



Analyst **성종화**
jhsung@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	48,000 원
현재주가	32,750 원
상승여력	46.6 %

컨센서스 대비 (3Q26E 영업이익 기준)

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (9/7)	6,995.40 pt
시가총액	210,243 억원
발행주식수	641,964 천주
52 주 최고가/최저가	67,900 / 30,380 원
90 일 일평균거래대금	726.45 억원
외국인 지분율	21.0%
배당수익률(26.12E)	2.8%
BPS(26.12E)	80,490 원
KOSPI 대비 초과수익률	1개월 -19.8%
	6개월 -58.1%
	12개월 -129.1%
주주구성	한국산업은행 32.9%
	대한민국정부 18.2%
	국민연금공단 6.9%

Stock Price



실적 전망

표1 한국전력 실적 전망 요약 (분기)

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	24,224	21,950	27,572	23,683	24,398	21,919	28,130	24,441	25,370	23,151	28,952	25,659
영업이익	3,754	2,136	5,652	1,949	3,784	1,129	1,906	1,312	3,480	2,858	5,517	2,585
영업이익률(%)	15.5	9.7	20.5	8.2	15.5	5.1	6.8	5.4	13.7	12.3	19.1	10.1
세전이익	3,232	1,665	5,349	1,341	3,395	426	1,395	485	2,927	2,305	5,113	1,814
세전이익률(%)	13.3	7.6	19.4	5.7	13.9	1.9	5.0	2.0	11.5	10.0	17.7	7.1
지배주주순이익	2,328	1,137	3,756	1,324	2,493	267	999	349	2,143	1,598	3,684	1,315
순이익률(%)	9.6	5.2	13.6	5.6	10.2	1.2	3.6	1.4	8.4	6.9	12.7	5.1
qoq(%)												
매출액	3.0	-9.4	25.6	-14.1	3.0	-10.2	28.3	-13.1	3.8	-8.7	25.1	-11.4
영업이익	55.2	-43.1	164.6	-65.5	94.1	-70.2	68.9	-31.1	165.1	-17.9	93.0	-53.1
지배주주순이익	129.2	-51.2	230.4	-64.7	88.2	-89.3	273.8	-65.1	514.5	-25.4	130.5	-64.3
yoy(%)												
매출액	4.0	7.2	5.6	0.7	0.7	-0.1	2.0	3.2	4.0	5.6	2.9	5.0
영업이익	188.9	70.8	66.4	-19.4	0.8	-47.2	-66.3	-32.7	-8.0	153.3	189.5	96.9
지배주주순이익	314.7	1,646.5	103.1	30.4	7.1	-76.5	-73.4	-73.7	-14.0	497.9	268.6	277.0

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한국전력, LS증권 리서치센터

표2 한국전력 실적 전망 요약 (연간)

(십억원, 원, %)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	93,399	97,429	98,888	103,132	107,232
영업이익	8,365	13,491	8,131	14,440	15,383
영업이익률(%)	9.0	13.8	8.2	14.0	14.3
세전이익	5,257	11,587	5,701	12,159	13,433
세전이익률(%)	5.6	11.9	5.8	11.8	12.5
지배주주순이익	3,492	8,545	4,108	8,740	9,654
순이익률(%)	3.7	8.8	4.2	8.5	9.0
지배주주 EPS(원)	5,439	13,311	6,399	13,615	15,038
yoy(%)					
매출액	5.9	4.3	1.5	4.3	4.0
영업이익	흑전	61.3	-39.7	77.6	6.5
지배주주순이익	흑전	144.7	-51.9	112.8	10.5

주: K-IFRS 연결기준

자료: 한국전력, LS증권 리서치센터

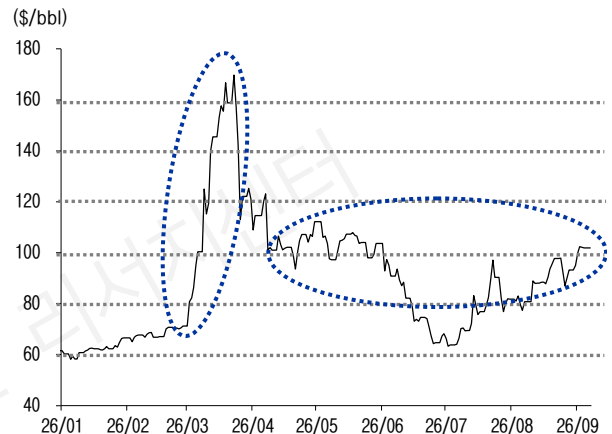
주요 에너지 원재료 가격 동향 및 전망

그림1 유가(두바이유) 추이 _ 2020.01~



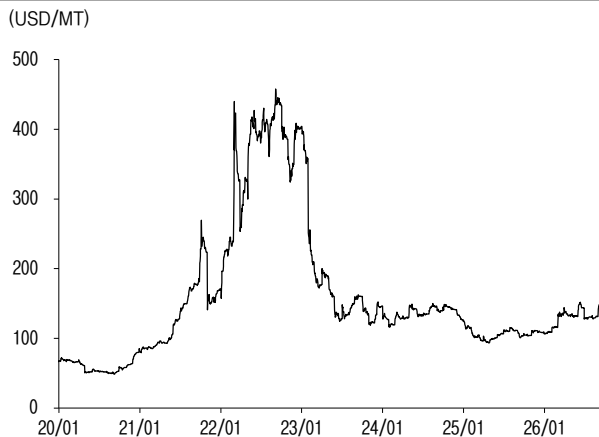
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림2 유가(두바이유) 추이 _ 2026.01~



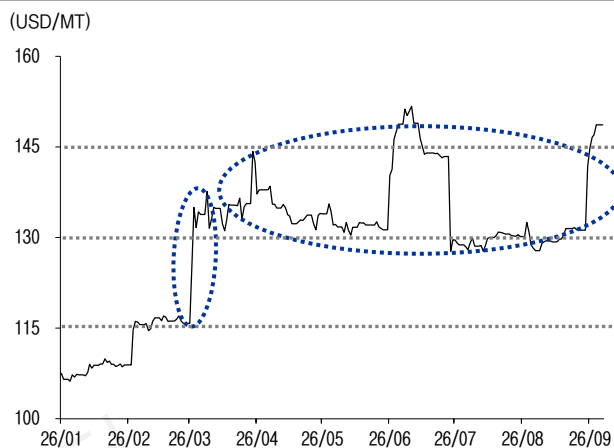
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림3 석탄(유연탄) 가격 추이 _ 2020.01~



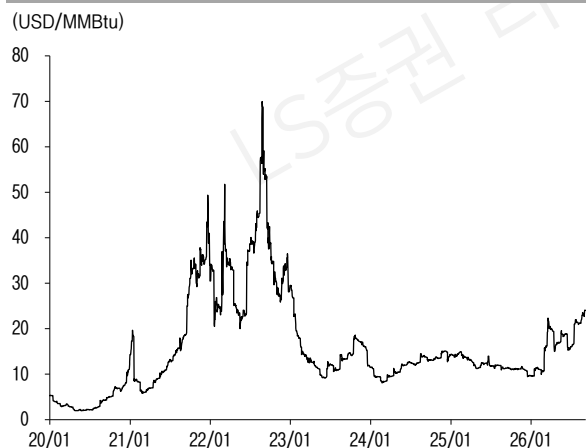
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 석탄(유연탄) 가격 추이 _ 2026.01~



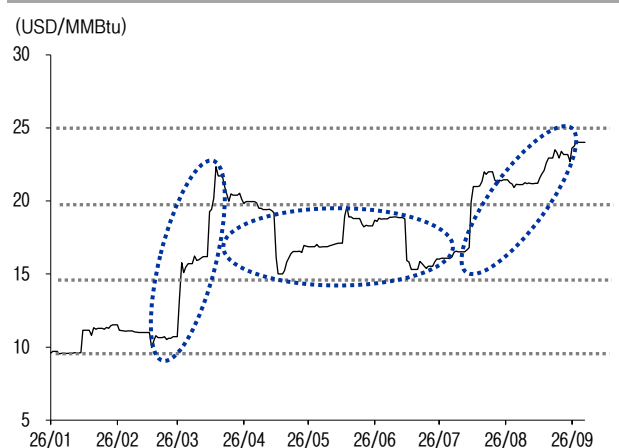
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 LNG Spot 가격(JKM) 추이 _ 2020.01~



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 LNG Spot 가격(JKM) 추이 _ 2026.01~



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

Valuation

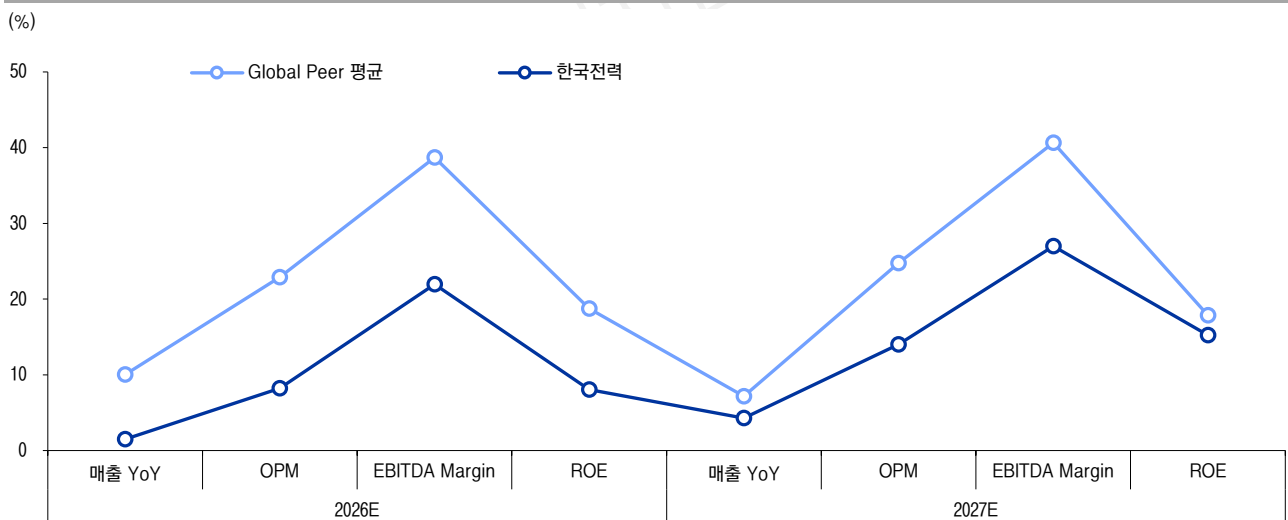
상대평가 With Global Peer

표3 펀드멘털 지표 비교 (한국전력 vs Global Peer)

(%)	2026E				2027E			
	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE	매출 YoY	OPM	EBITDA Margin	ROE
NextEra(미국)	14.3	35.6	58.4	12.7	9.8	37.9	60.6	12.9
IBERDROLA(스페인)	0.9	23.3	36.0	12.3	3.9	24.1	37.1	12.6
Duke Energy(미국)	8.9	33.5	44.5	17.5	4.3	34.8	45.6	17.6
China Yangtze Power(중국)	1.5	51.8	79.0	15.8	1.8	52.9	78.7	15.4
Edison International(미국)	-1.7	25.3	43.9	12.5	3.4	26.0	44.9	12.4
Constellation Energy(미국)	26.9	18.9	25.7	20.1	1.5	19.5	26.1	17.6
GE Vernova(미국)	21.3	9.7	13.6	49.3	14.5	15.1	17.8	39.2
Cameco(미국)	1.3	18.6	48.8	10.1	13.1	26.9	58.3	13.8
BWXT(미국)	19.0	13.9	17.4	30.9	10.3	14.6	17.8	28.7
Centrus Energy(미국)	7.3	6.1	14.7	9.7	2.1	9.6	22.0	15.2
Vistra Energy(미국)	27.8	22.1	32.2	55.5	8.2	22.4	32.8	44.4
Southern Company(미국)	3.2	26.7	45.3	12.2	5.8	28.3	46.7	12.3
XCEL Energy(미국)	6.5	22.4	43.6	9.4	10.2	24.6	46.2	10.3
Dominion Energy(미국)	9.3	31.6	46.1	9.4	6.1	33.6	48.8	9.6
Flour(미국)	7.2	2.8	3.1	16.0	10.8	2.9	3.3	17.5
China National Nuclear Power(중국)	1.5	24.6	60.9	6.7	10.8	25.4	60.1	7.3
China General Nuclear Power(중국)	2.3	26.3	46.6	8.1	8.6	26.7	47.3	8.5
Average	9.3	23.1	38.8	18.1	7.4	25.0	40.8	17.4
한국전력	1.5	8.2	22.0	8.0	4.3	14.0	27.0	15.2
Global Peer 대비 우위/보합/열위 (%)	-83.8	-64.5	-43.4	-55.7	-41.7	-44.0	-33.9	-12.3

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림7 펀드멘털 지표 비교 (Global Peer vs 한국전력)



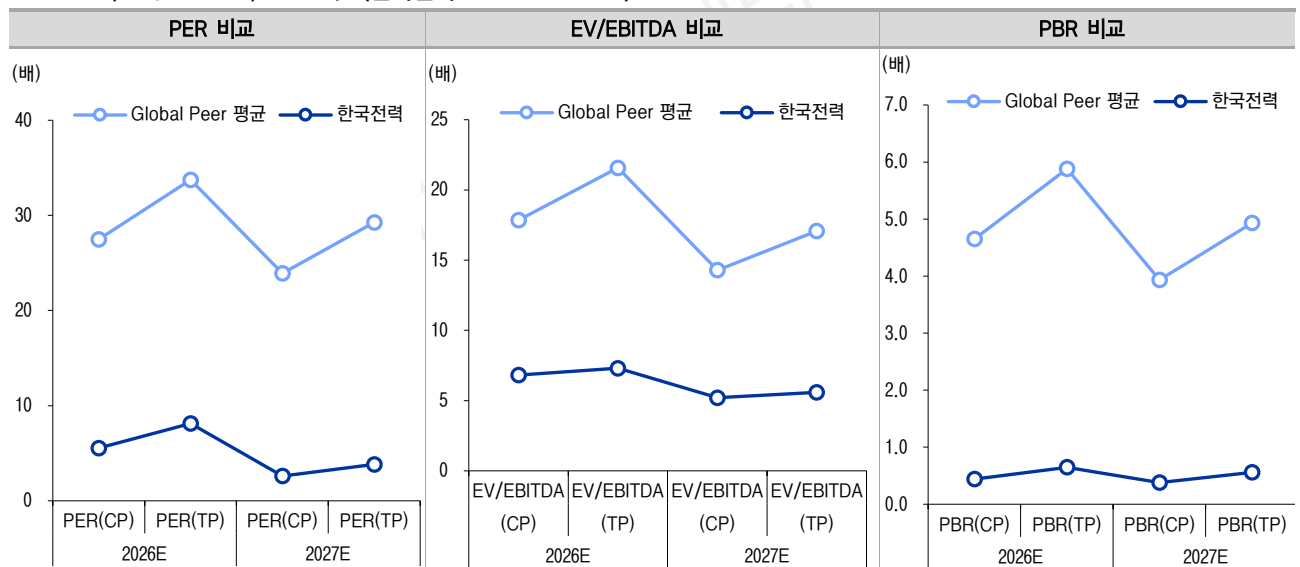
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표4 상대평가 Valuation 지표 비교 (한국전력 vs Global Peer)

(각국 통화, 배, %)	2026E						2027E					
	PER		EV/EBITDA		PBR		PER		EV/EBITDA		PBR	
	(CP)	(TP)	(CP)	(TP)	(CP)	(TP)	(CP)	(TP)	(CP)	(TP)	(CP)	(TP)
NextEra(미국)	20.6	25.2	15.6	17.7	2.5	3.0	19.0	23.2	14.3	16.2	2.3	2.8
IBERDROLA(스페인)	19.6	20.4	11.4	11.7	2.4	2.5	18.5	19.2	11.0	11.3	2.3	2.4
Duke Energy(미국)	25.5	28.3	15.0	16.4	4.3	4.8	23.1	25.6	13.8	15.1	3.9	4.3
China Yangtze Power(중국)	19.0	22.6	13.9	15.8	3.0	3.5	18.5	21.9	13.5	15.3	2.8	3.3
Edison International(미국)	9.3	10.8	7.7	8.1	1.2	1.4	8.7	10.2	7.5	7.9	1.1	1.3
Constellation Energy(미국)	25.1	29.4	14.8	17.0	4.1	4.8	22.5	26.4	14.2	16.3	3.8	4.4
GE Vernova(미국)	39.5	51.9	37.8	50.4	17.2	22.7	38.4	50.6	24.8	33.1	13.4	17.6
Cameco(미국)	69.7	87.8	25.2	31.9	5.9	7.4	39.8	50.1	18.2	23.1	5.2	6.5
BWXT(미국)	33.4	47.3	23.8	32.9	9.6	13.6	29.7	42.1	20.5	28.5	8.0	11.3
Centrus Energy(미국)	53.7	75.7	31.9	51.2	3.2	4.6	50.3	70.9	19.6	32.3	3.8	5.4
Vistra Energy(미국)	17.5	25.6	9.2	12.4	10.8	15.8	14.7	21.6	8.5	11.4	6.8	9.9
Southern Company(미국)	19.2	21.8	12.8	13.8	2.5	2.9	17.9	20.3	12.3	13.2	2.4	2.7
XCEL Energy(미국)	18.4	22.5	12.9	14.4	1.9	2.3	16.7	20.4	12.0	13.3	1.7	2.1
Dominion Energy(미국)	18.3	20.0	13.4	14.1	1.7	1.8	17.3	18.8	12.5	13.1	1.6	1.7
Flour(미국)	20.0	23.0	11.8	14.0	3.4	3.9	16.5	19.0	9.7	11.5	2.8	3.3
China National Nuclear Power(중국)	20.9	22.5	12.7	12.9	1.5	1.6	18.9	20.3	12.7	13.0	1.4	1.5
China General Nuclear Power(중국)	15.0	18.0	8.6	8.8	1.2	1.4	13.5	16.2	8.8	8.9	1.1	1.4
Average	26.2	32.5	16.4	20.2	4.5	5.8	22.6	28.0	13.8	16.7	3.8	4.8
한국전력	5.1	7.5	6.7	7.2	0.4	0.6	2.4	3.5	5.1	5.5	0.4	0.5
Global Peer 대비 할증 or 할인 (%)	-80.4	-76.9	-58.9	-64.4	-90.9	-89.6	-89.3	-87.4	-62.6	-67.1	-90.7	-89.4

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

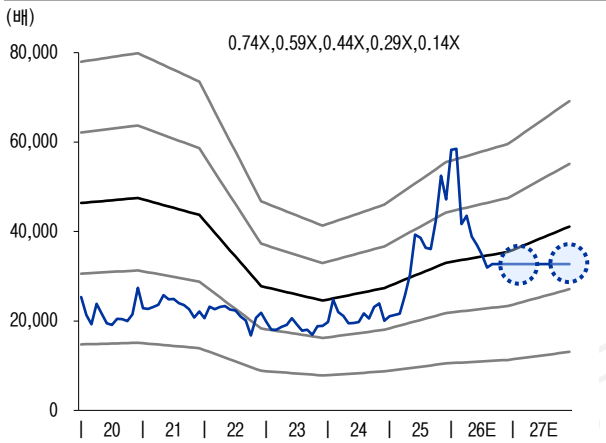
그림8 PER, EV/EBITDA, PBR 비교(한국전력 vs Global Peer)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

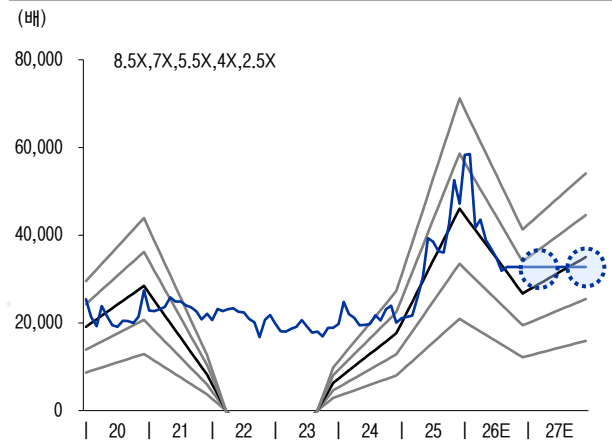
상대평가 With 자체 Multiple Band _ 수년간의 과도한 할인 해소하며 정상적 Rerating 진행 중이다가 중동전쟁으로 재차 Band Range 평균선 아래로 하락 상태

그림9 한국전력 PBR Band



자료: LS증권 리서치센터

그림10 한국전력 EV/EBITDA Band



자료: LS증권 리서치센터

Valuation Table & 목표주가 변동내역

표5 한국전력 Valuation Table

구분	2026E	2027E
지배주주 BPS(원)	80,490	93,451
적용 PBR(배)	0.60	0.51
목표주가(원)	48,000	48,000
주식수(주)	641,964,077	641,964,077
목표시총(십억원)	30,814	30,814

자료: LS증권 리서치센터

표6 한국전력 목표주가 변동

(억원, 원, 배, %)	목표주가 (원)	목표시총 (억원)	2026E			2027E		
			지배주주 BPS(원)	PBR (배)	ROE (%)	지배주주 BPS(원)	PBR (배)	ROE (%)
종전	52,000	333,821	80,490	0.65	8.0	93,451	0.56	15.2
신규	48,000	308,143	80,490	0.60	8.0	93,451	0.51	15.2
변경률(%)	-7.7	-7.7	0.0	-7.7	0.0	0.0	-7.7	0.0

자료: LS증권 리서치센터

한국전력 (015760)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	29,255	30,715	29,084	29,646	30,287
현금및현금성자산	2,383	2,241	1,574	1,452	1,369
유동금융자산	3,495	4,250	2,985	2,753	2,597
매출채권	12,216	12,618	12,789	13,282	13,758
기타	11,161	11,606	11,738	12,158	12,564
비유동자산	217,553	224,212	231,209	237,685	243,487
유무형자산	184,129	188,852	194,495	199,532	203,905
금융/투자자산	16,461	18,168	19,454	20,600	21,747
기타	16,963	17,192	17,260	17,553	17,835
자산총계	246,808	254,927	260,293	267,330	273,773
유동부채	63,969	67,107	68,335	68,805	69,019
매입채무	9,411	8,622	8,802	9,331	9,851
유동금융부채	44,466	45,939	46,885	46,536	45,954
기타	10,092	12,547	12,647	12,937	13,214
비유동부채	141,476	138,497	138,958	136,814	134,303
비유동금융부채	88,352	83,996	83,147	79,855	76,313
기타	53,124	54,501	55,811	56,959	57,989
부채총계	205,445	205,605	207,293	205,618	203,322
지배회지분	39,915	48,170	51,672	59,993	68,347
자본금	3,210	3,210	3,210	3,210	3,210
자본잉여금및기타	16,577	16,460	16,423	16,345	16,259
이익잉여금	20,128	28,501	32,039	40,437	48,878
비지배회사지분	1,448	1,153	1,329	1,719	2,105
자본총계	41,363	49,323	53,001	61,712	70,452

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	15,876	20,880	18,192	22,273	22,930
영업 창출 현금	20,963	26,276	23,521	29,126	29,974
당기순이익	3,622	8,667	4,152	8,852	9,783
조정사항	21,131	22,992	19,390	20,370	20,275
D&A	13,997	13,789	13,916	13,696	13,584
법인세비용	1,635	2,920	1,548	3,307	3,650
이자비용	4,665	4,340	4,127	3,977	3,839
이자수익	-468	-440	-413	-444	-475
기타	1,302	2,384	212	-166	-323
자산,부채 증감	-3,790	-5,383	-21	-95	-84
법인세,이자 등	-5,087	-5,396	-5,329	-6,853	-7,043
투자활동 현금흐름	-14,093	-18,445	-18,448	-18,839	-18,082
유무형자산 증감	-13,905	-15,465	-18,931	-18,123	-17,362
금융자산 증감	78	-664	992	-1	-36
기타	-267	-2,316	-509	-715	-684
재무활동 현금흐름	-3,849	-2,635	-411	-3,555	-4,931
금융부채 증감	-4,219	-2,491	98	-3,642	-4,123
파생상품 순정산	545	622	728	725	742
배당금 지급	-127	-217	-1,074	-671	-1,560
기타	-49	-549	-163	32	11
총현금흐름	-2,066	-200	-667	-122	-83
외화현금 환율변동	106	58	0	0	0
기초현금및현금성자산	4,343	2,383	2,241	1,574	1,452
기말현금및현금성자산	2,383	2,241	1,574	1,452	1,369

자료: 한국전력, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	93,399	97,429	98,888	103,132	107,232
영업비용	85,034	83,939	90,758	88,692	91,849
영업이익	8,365	13,491	8,131	14,440	15,383
EBITDA	22,358	27,275	21,733	27,831	28,669
기타수익	477	425	477	485	524
기타비용	466	243	343	336	368
기타손익	85	339	159	173	186
금융수익	3,448	2,038	3,384	3,336	3,711
이자수익	468	440	413	444	475
기타	2,981	1,598	2,971	2,892	3,236
금융비용	7,535	5,039	6,950	6,684	6,793
이자비용	4,665	4,340	4,127	3,977	3,839
기타	2,870	699	2,823	2,708	2,953
관계/공동기업손익	882	576	842	745	790
세전이익	5,257	11,587	5,701	12,159	13,433
당기순이익	3,622	8,667	4,152	8,852	9,783
지배주주순이익	3,492	8,545	4,108	8,740	9,654
Profitability(%)					
영업이익률	9.0	13.8	8.2	14.0	14.3
EBITDA Margin	23.9	28.0	22.0	27.0	26.7
당기순이익률	3.7	8.8	4.2	8.5	9.0
ROA	1.4	3.4	1.6	3.3	3.6
ROE	8.9	18.8	8.0	15.2	14.6
ROIC	3.9	6.8	3.2	5.7	6.0

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation(배)					
P/E(지배주주)	3.7	3.5	5.1	2.4	2.2
P/B	0.3	0.6	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	6.3	5.6	6.7	5.1	4.9
P/CF	0.7	1.2	1.2	0.9	0.9
Per Share Data(원)					
EPS(지배주주)	5,439	13,311	6,399	13,615	15,038
BPS	62,177	75,035	80,490	93,451	106,465
CPS	30,635	40,910	28,370	34,843	35,850
DPS	213	1,542	907	2,285	2,979
Growth(%)					
매출액	5.9	4.3	1.5	4.3	4.0
영업이익	흑자전환	61.3	-39.7	77.6	6.5
EPS(지배주주)	흑자전환	144.7	-51.9	112.8	10.5
총자산	3.0	3.3	2.1	2.7	2.4
자기자본	11.0	19.2	7.5	16.4	14.2
Stability(%배)					
부채비율	496.7	416.9	391.1	333.2	288.6
유동비율	45.7	45.8	42.6	43.1	43.9
자기자본비율	16.8	19.3	20.4	23.1	25.7
영업이익/금융비용(x)	1.1	2.7	1.2	2.2	2.3
이자보상배율(x)	2.1	3.7	2.4	4.1	4.5
총차입금(십억원)	132,818	129,935	130,033	126,391	122,268
순차입금(십억원)	126,941	123,444	125,475	122,186	118,302

한국전력 목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

24/09

25/03

25/09

26/03

26/09

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2023.05.15	신규	성종화				2026.06.16	Buy	62,000	-34.7		-41.7
2023.05.15	Buy	24,000	-13.8		-21.2	2026.08.13	Buy	52,000	-33.1		-37.6
2023.10.04	Buy	22,000	-10.7		-17.5		Buy	48,000			
2024.01.29	Buy	25,000	-7.2		-17.3						
2024.02.20	Buy	32,000	-22.3		-29.2						
2024.04.25	Buy	28,000	-14.5		-26.2						
2024.11.22	Buy	30,000	5.7		-24.2						
2025.05.27	Buy	38,000	-10.3		-22.9						
2025.06.25	Buy	42,000	-3.3		-10.9						
2025.07.24	Buy	47,000	-9.1		-19.5						
2025.10.21	Buy	55,000	-9.9		-18.4						
2025.11.14	Buy	65,000	0.6		-22.2						
2026.01.21	Buy	80,000	-15.1		-31.5						
2026.04.01	Buy	70,000	-33.8		-37.4						
2026.05.14	Buy	50,000	-17.2		-23.3						

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 성종화).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대)			
		Neutral (중립)			
		Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15% 기대	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		투자 의견 비율은 2025.7.1~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)
		합계		100.0%	