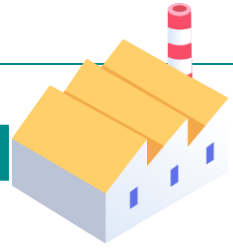


18일 대미투자 MOU와 전기본 토론회



유틸리티 Weekly | 2026.09.11

Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

RA 박시현 boxyhyun@hanafn.com

주간 리뷰 및 관심종목

주간 리뷰

- 주간 커버리지 합산 수익률은 시장을 1.5% 하회했다. 9일 종가 기준 WTI 97.3달러/배럴(WoW +5.5%), 미국 천연가스 2.8달러/mmbtu(-6.3%), 아시아 LNG 현물 24.7달러/mmbtu(+3.9%), 호주산 유연탄 147.4달러/톤(+0.5%), 원/달러 환율 1,340.0원(-1.4%)을 기록했다. 겨울 시작 시점까지 아시아 LNG 현물 가격은 지속적인 강세가 예상되고 있다.
- 9월 18일은 대미투자 1호 관련 MOU 체결이 예상되는 날이다. 언론에 보도된 3가지 협력 내용 중 가스복합화력 발전소는 내용의 구체성을 감안하면 알려진 내용으로 진행될 개연성이 높다고 판단된다. 원전의 경우 단기적인 착공을 보장하기보다는 역할 배분의 방향을 큰 틀에서 합의하는 프레임워크 수준의 협력이 예상되며 알래스카 가스전도 마찬가지다. 원전의 경우 착공 확정을 전제할 때 한국과 미국 밸류체인이 교집합에 위치한 기자재 업체들의 실제 수혜 가능성이 가장 높다. 설계는 추진 여부에 더해 국가별 역할 배분 결과를 지켜봐야 하겠으나 무에서 유로 변하는 과정에 있기 때문에 확정 시 수혜 강도가 제일 높을 전망이다. 시행사 역할을 맡는 사업자의 경우 사업비 불확실성을 감안할 때 수혜로 간주하기 어렵다고 판단된다.
- 같은 날 12차 전기본 7차 정책토론회가 예정되어 있다. 석탄 조기 폐지 방안 논의가 예정되어 있으며 발전소 정비 인력 등 폐지 이후 나타날 수 있는 변화에 대한 방안에 논점이 집중될 것으로 보인다. 출력 조절이 용이한 석탄 발전소의 비중 감소 영향을 메꿀 수 있는 LNG 발전소로의 전환, 백업전력 확보 목적 ESS의 필요성 등도 강조될 수 있다. 향후 미래 전력 Mix 확보에서 전력 적기 공급과 탄소 중립 사이에 위치한 현재 정부의 무게 중심이 어느 쪽에 가까울지 가늠할 기회가 될 전망이다.
- 일별 SMP는 월초 160원/kWh 레벨에서 110원/kWh 수준까지 낮아졌다. 발전용 천연가스 가격이 전월대비 상승한 흐름과 달리 일별 SMP는 오히려 8월보다 크게 하락한 상황이다. 태양광과 원자력 기여도는 크게 변하지 않은 상황에서 기온이 낮아지고 비수기로 진입함에 따라 전력수요가 줄어들었기 때문이다. 최근 환율도 낮아졌고 원전 이용률도 3분기 70% 후반에서 4분기 80% 초반까지 회복되는 일정이기 때문에 원가 부담 단기 완화로 한국전력 3분기 실적은 기존 우려보다 양호할 여지가 있다.
- 한편 높아진 천연가스 현물 가격과 중동산 LNG 비중 감소의 조합을 감안하면 겨울철 성수기 원가 흐름은 보수적으로 볼 필요가 있다. 환율 하락에 따른 원가 절감 효과가 LNG 도입가격 상승을 만회하기에는 다소 부족할 전망이다. 반대급부로 원재료 Mix에서 Henry Hub 연동 물량 비중이 일정 부분이라도 존재하는 발전사업자의 경우 초과수익이 발생 가능하기 때문에 미국산 LNG 직도입 업체들에게 수혜가 집중되는 시기다. 지역별 SMP 시행은 우려 요인이지만 만약 국정감사 이후 논의가 본격화된다면 3분기는 별다른 규제 이슈 없이 발전사업자에게 우호적인 환경이 조성될 수 있다.
- 현재 원자력 발전소의 PPA 계약은 가능하지 않다. 법률 개정 여부와 별개로 한국전력의 수익구조 변화를 만들어내는 요인이기 때문에 기존 입장의 변화가 쉽지 않을 전망이다. PPA 가격이 소매가격보다 낮다면 연결 실적 관점에서 긍정적인 부분은 없고 그렇지 않다면 PPA 수요가 제한되기 때문이다. 만약 원전 기여도가 0으로 수렴한다고 가정해도 한국전력 수익에 영향이 거의 없는 수준까지 소매요금이 인상된 상황이라면 PPA로 빠져나가는 수명만료로 폐쇄가 되든 문제될 부분이 없을 것이다.
- 온실가스 배출권(KAU26) 가격은 10일 종가 기준 30,450원으로 전주대비 1.7% 상승, YTD 192.8% 상승했다.

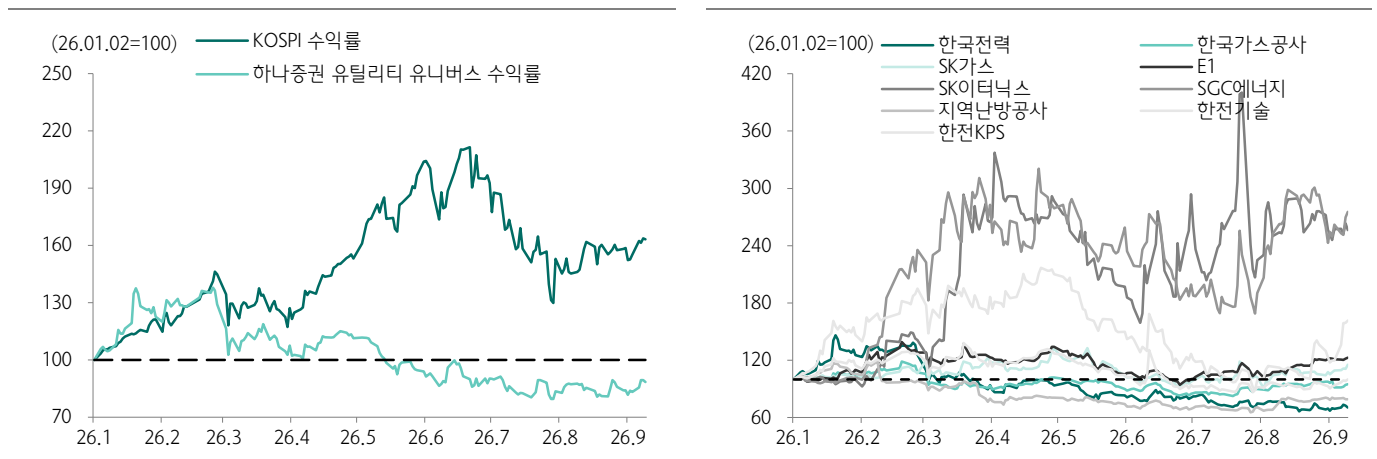
종목 코멘트

- 한국전력: 9월 SMP 낮게 형성 중. 태양광 설비용량 증가로 비수기 LNG 연료비단가와 SMP 격차 점차 확대될 전망
- 한전기술: 대미투자 MOU 결과 확인 필요. 북미 대형 원전 조기 착공 가능성 및 노형에 따라 수혜 여부가 결정되기 때문
- SK가스: 주가는 유가 상승에 반응. LPG/LNG 옵셔널리티 발동 가능 국면. 지역별 SMP 내용 구체화 전까지 우호적 시각 유지

주가동향

종목	주간 절대수익률(%)					주간 수급동향(순매수대금, 억원)		
	종가(9/10)	1W	2W	3W	4W	기관	외국인	개인
코스피	7,033.92	6.9	1.8	2.6	3.2	73,295	7,253	(164,695)
한국전력	32,750	0.9	(3.5)	3.0	(1.1)	280	12	(280)
한국가스공사	36,500	(3.2)	(1.1)	0.4	1.7	(74)	136	(60)
SK가스	252,000	7.7	9.3	9.8	10.5	63	(25)	(38)
E1	99,100	0.7	1.8	6.3	15.2	(13)	24	(12)
삼천리	51,800	4.2	(7.2)	(7.5)	(9.3)	(104)	140	(35)
SK이터닉스	58,900	10.3	(5.9)	(5.8)	(4.7)	1	19	(21)
SGC에너지	74,800	(2.2)	0.3	2.6	0.3	4	(7)	2
지역난방공사	145,000	35.0	14.8	53.9	45.3	210	(262)	63
한전기술	48,900	7.9	4.3	8.8	5.8	67	(3)	(62)
한전KPS	7,033.92	6.9	1.8	2.6	3.2	73,295	7,253	(164,695)

섹터 / 종목별 수익률



주요 뉴스

1. 한전 적자 포인트 넘은 SMP 160원대...횡재세 논란 다시 불붙나 - <https://buly.kr/9MTEVZu>

- 천연가스 가격 상승세가 지속되면서 한국전력이 발전사로부터 전력을 사들이는 가격인 SMP 지속 상승 중
- 9월 옥지 기준 가중평균 SMP는 kWh당 160원대로 한전의 손익분기점인 146원을 상회. 한전의 적자 부담 가중 우려
- SMP 상승 시 일부 민간 발전사 수익 급증. 과거 SMP 상한제의 한시적 도입으로 발전사 이익 제한 및 한전 적자 폭 감소

2. “부채율 600% 부실 공기업 뭐하러 만드나”...가스·석유 公 노조, 통합 반발 - <https://buly.kr/8TtRbVW>

- 정부가 한국가스공사와 한국석유공사를 통합해 ‘에너지자원공사’ 출범 발표. 당사자인 양 기관 노조는 반대 중
- 석유공사 노조는 정부가 각 기관의 고유한 전문성을 고려하지 않고 강제 통합을 추진하고 있음을 지적하며 반대
- 가스공사 노조는 통합 강행 시 석유공사의 22조 원 부채가 가스공사로 합산되어 부채비율 600%가 될 것이라 지적하며 반대

3. 남부발전, '고양창릉복합' 건설 본궤도 올랐다... 내년 1월 착공 - <https://buly.kr/FsLGnm3>

- 한국남부발전이 3기 신도시인 고양창릉의 안정적인 전력·열 공급을 위한 500MW급 고양창릉복합 발전사업 본격화
- 한국남부발전은 고양창릉복합 발전사업에 대한 도시계획시설사업 실시계획인가 고시 완료. 착공 위한 주요 인허가 절차 완료
- 고양창릉복합 발전소는 고양창릉 3기 신도시에 공급되는 500MW급 열병합발전소. 2027년 1월 착공 2029년 12월 준공 계획

4. 중국, ESS 배터리 신규 공장 승인 잠정 중단...공급과잉 우려 - <https://bulg.kr/CsmNAEx>

- 세계 최대 ESS용 배터리 생산국인 중국이 최근 신규 배터리 공장에 대한 승인 일시 중단. ESS 생산능력에 대한 검토 진행 중
- 중국에서 발표된 ESS 배터리 셀 증설 계획은 800GWh를 넘아섬. 총 계획 용량은 2TWh 이상으로 글로벌 실제 수요보다 큼
- 상반기 신규 ESS 가동 규모는 58.60GWh로 전년동기 대비 16% 감소. 계획 대비 실제 가동 사이 괴리가 조치 배경으로 꼽힘

5. 발전 5社 하나로...53GW '한국발전' 내년 10월 출범 - <https://bulg.kr/1cBtLhX>

- 발전 5사를 하나로 합친 '㈜한국발전'이 2027년 10월 출범. 올해 특별법 제정과 통합준비위원회 구성 시작해 1년간 절차 진행
- 5개 본사는 1개로 통합하고 본사 인력 2,400여명 중 600여명은 신설되는 3~4개 지역재생에너지본부로 재배치
- 통합 대상은 남동·중부·서부·남부·동서발전. 이들 5사를 합쳐 한전이 지분 100%를 보유하는 자회사인 한국발전을 신설

6. 속도 내던 LMP 도입 제동 걸리나 - <https://bulg.kr/1n6dcJ5>

- 정부의 지역별 LMP 도입 일정이 지연 전망. 전력거래소 규칙개정위원회에 긴급안건 예정이었던 개정안 상정을 미루는 분위기
- 전력당국 내부에서도 3분기에 긴급 상정하기보다 내용을 보완해 4분기에 올리는 방안이 거론되는 것으로 전해짐
- 지연 배경으로 내달 6일부터 27일까지 예정된 국정감사와 동해안 민간석탄화력발전사 등 민간발전사의 소송 움직임이 꼽힘

7. Scope 2 개정 추진...청정전력 '얼마나'보다 '언제'가 중요해지나 - <https://bulg.kr/7x99wr3>

- ISO와 프로토콜은 각각 운영해 온 기업 탄소회계 기준을 하나의 통합 글로벌 기업 표준으로 마련하는 작업을 추진 중
- 새 통합 표준에는 GHG 프로토콜의 Scope 1·2·3 기준, 행동 및 시장수단의 표준, ISO 14064-1 등이 포함될 예정
- Scope 2 기준에 시간별 매칭과 전달가능성 원칙이 반영 시 전력 사용 시간과 재생에너지 생산되는 시간 일치 여부까지 관리

8. EU, 상반기 풍력발전 8.8GW 추가...사상 최대 설치 예상 - <https://bulg.kr/4Qq12nU>

- EU가 올해 역대 최대 풍력발전 설치 기록을 세울 전망. 상반기 전년대비 30% 증가한 8.8GW의 신규 풍력 발전 용량 확보
- 유럽풍력산업협회인 윈드유럽은 독일의 대규모 설치와 해상풍력 발전단지의 계통 연계 증가가 전체 증가세를 이끌었다고 밝힘
- 윈드유럽은 여름철 높은 설치 실적을 고려할 때 EU가 올해 말까지 24GW의 신규 풍력 발전 설비를 설치할 것으로 전망

9. 美 LNG수출 상반기 23% ↑...아시아 수출량은 2배 증가 - <https://bulg.kr/6BzaqxV>

- EIA의 월간 천연가스 보고서에 따르면 상반기 미국의 LNG 수출량은 전년동기 대비 23% 증가한 하루 평균 174억 Bcf/d 기록
- 신규 터미널의 생산 개시 및 기존 터미널 확장으로 수출 용량 증가. 2016년 대규모 LNG 수출 시작 이후 가장 가파른 속도
- 미국이 최대 생산량에 근접한 수준으로 수출을 지속. 올해 상반기 국제 LNG 가격이 높은 수준을 유지했기 때문으로 분석

10. 950MW 한빛 2호기 설계수명 만료...수명연장 심사 - <https://bulg.kr/EI6RyUO>

- 한빛원자력발전소 2호기가 40년 설계수명이 다해 가동 중지. 계속 운영을 위한 심사 및 안정성 검증 후 재가동 여부 결정
- 전남 영광군에 위치한 설비용량 950MW의 한빛원전 2호기는 11일 설계수명 만료돼 가동 중단 예정. 1호기는 25년 12월 만료
- 한빛 원전 3호기는 2034년, 4호기는 2035년, 5호기는 2041년, 6호기는 2042년 설계수명 만료. 재가동 사례는 3건 정도

매크로 지표 / 판매실적

매크로 지표 / 원자재 가격 추이

	단위	9월 9일	1W	1M	3M	1Y	YTD	1W(%)	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	YTD(%)
원/달러 환율	원	1,340.0	1,358.6	1,407.9	1,522.9	1,389.3	1,440.6	(1.4)	(4.8)	(12.0)	(3.5)	(7.0)
달러 인덱스	Pt	98.7	99.6	99.6	100.1	97.7	98.3	(0.8)	(0.9)	(1.3)	1.0	0.5
WTI	달러/배럴	97.3	92.2	79.8	93.7	63.0	57.3	5.5	21.9	3.8	54.5	69.9
Brent	달러/배럴	101.3	95.6	83.6	93.1	66.4	60.9	6.0	21.1	8.9	52.5	66.5
Dubai	달러/배럴	115.0	99.4	79.3	89.2	69.2	60.9	15.6	45.0	29.0	66.0	88.8
Bunker	달러/톤	662.9	628.5	580.5	620.5	399.6	341.8	5.5	14.2	6.8	65.9	93.9
천연가스(HH)	달러/MMBtu	2.8	3.0	2.7	3.2	3.1	3.7	(6.3)	5.2	(11.9)	(9.4)	(23.8)
아시아 LNG	달러/MMBtu	24.7	23.8	21.1	18.9	11.3	9.6	3.9	16.9	30.5	117.8	157.1
유연탄(호주)	달러/톤	147.4	146.6	127.9	151.0	103.9	107.5	0.5	15.3	(2.4)	41.9	37.1

자료: Workspace, 하나증권

판매실적 추이

한국전력

		2026년 6월	2025년 6월	YoY(%)	2026년 5월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (GWh)	주택용	6,617	6,454	2.5	6,061	9.2	40,582	40,098	1.2
	일반용	11,130	10,585	5.2	9,801	13.6	68,195	66,591	2.4
	산업용	22,675	23,155	(2.1)	22,387	1.3	136,160	139,252	(2.2)
	기타	2,847	2,812	1.2	2,682	6.1	21,733	22,420	(3.1)
	합계	43,269	43,006	0.6	40,931	5.7	266,671	268,360	(0.6)
판매금액 (억원)	주택용	10,311	9,964	3.5	9,143	12.8	63,588	62,360	2.0
	일반용	19,436	18,717	3.8	15,777	23.2	115,625	113,155	2.2
	산업용	42,790	43,874	(2.5)	37,099	15.3	243,748	249,585	(2.3)
	기타	3,262	3,213	1.5	2,930	11.3	24,088	24,510	(1.7)
	합계	75,799	75,768	0.0	64,948	16.7	447,049	449,610	(0.6)
판매단가 (원/kWh)	주택용	155.8	154.4	0.9	150.8	3.3	156.7	155.5	0.8
	일반용	174.6	176.8	(1.2)	161.0	8.5	169.6	169.9	(0.2)
	산업용	188.7	189.5	(0.4)	165.7	13.9	179.0	179.2	(0.1)
	기타	114.6	114.3	0.3	109.2	4.9	110.8	109.3	1.4
	평균	175.2	176.2	(0.6)	158.7	10.4	167.6	167.5	0.1

한국가스공사

		2026년 8월	2025년 8월	YoY(%)	2026년 7월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량(천톤)	도시가스	949	891	6.5	1,020	(7.0)	12,844	12,728	0.9
	발전	1,167	1,395	(16.3)	1,210	(3.6)	10,960	10,707	2.4
	합계	2,116	2,286	(7.4)	2,230	(5.1)	23,804	23,435	1.6

지역난방공사

		2026년 7월	2025년 7월	YoY(%)	2026년 6월	MoM(%)	2026년 YTD	2025년 YTD	YoY(%)
판매량 (천Gcal, GWh)	열	543	534	1.7	494	9.9	9,433	9,746	(3.2)
	냉수	45	46	(2.2)	36	25.0	163	150	8.6
	전기	921	1,211	(23.9)	752	22.5	8,836	8,910	(0.8)

자료: 한국전력, 한국가스공사, 지역난방공사, 하나증권

일별 SMP 및 수요예측 추이 (육지 기준)

		9월 3일(목)	9월 4일(금)	9월 5일(토)	9월 6일(일)	9월 7일(월)	9월 8일(화)	9월 9일(수)
SMP(원/kWh)	최대	192.69	129.32	121.38	189.50	188.36	140.03	166.64
	최소	97.20	91.57	6.05	96.00	96.11	96.19	96.25
	가중평균	160.39	105.62	97.56	150.38	141.10	110.16	116.28
수요예측(MW)	최대	80,214	65,846	65,681	78,491	75,121	74,022	72,897
	최소	56,747	49,898	45,632	50,573	54,003	55,329	53,137
	가중평균	68,253	57,037	54,432	64,735	63,714	63,824	61,587

자료: 전력거래소, 하나증권

일별 전력수급실적 추이

	설비용량 (GW)	공급능력 (GW)	최대전력(GW)				최소전력(GW)		공급예비력 (GW)	공급예비율 (%)
			금년	전년	증가율(%)	시간대	금년	시간대		
9월 3일(목)	161.0	103.3	85.5	88.1	(3.0)	19시	61.5	05시	17.9	20.9
9월 4일(금)	161.0	105.0	79.1	88.2	(10.3)	18시	60.4	05시	25.9	32.7
9월 5일(토)	161.0	97.2	69.3	77.3	(10.4)	20시	54.0	13시	27.9	40.2
9월 6일(일)	161.0	98.2	68.4	73.1	(6.5)	20시	49.1	11시	29.8	43.6
9월 7일(월)	161.0	101.8	79.5	83.8	(5.1)	19시	52.1	04시	22.3	28.0
9월 8일(화)	161.0	101.1	79.9	80.1	(0.2)	19시	57.5	04시	21.2	26.5
9월 9일(수)	161.0	104.2	75.7	80.0	(5.4)	17시	57.8	05시	28.5	37.6

자료: 전력거래소, 하나증권

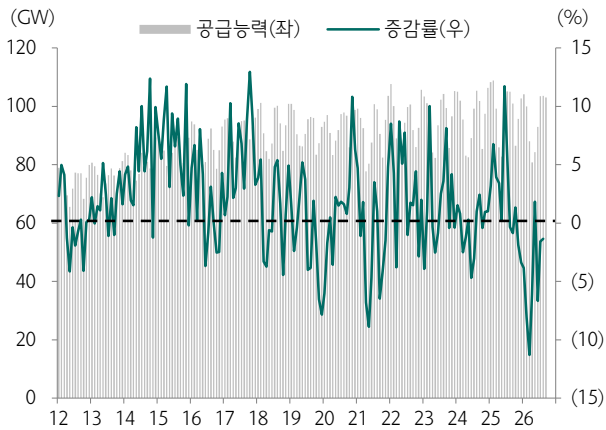
주간 기저발전 예방정비 계획 (9월 2주차)

석탄	당진	#6 : 8.31 - 12.21
	보령	
	신보령	
	삼천포	#6 : 9.4 - 9.6
	여수	
	영흥	#2 : 1.1 - 9.21 / #5 : 8.25 - 12.16
	태안	#6 : 9.6 - 9.10
	신서천	
	하동	
	삼척	
	북평	
	고성	
	강릉안인	
국내탄	삼척화력	#2 : 9.12 - 9.19
	동해	#1 : 8.25 - 11.16 / #2 : 8.25 - 11.14
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 / #2 : '26.9.11 - '27.7.9
	한울	#4 : 8.22 - 9.11
	신한울	
	월성	#2 : '25.9.1 - '26.10.31 / #4 : '25.7.18 - '26.9.11
	신월성	
	새울	

자료: 전력거래소, 하나증권

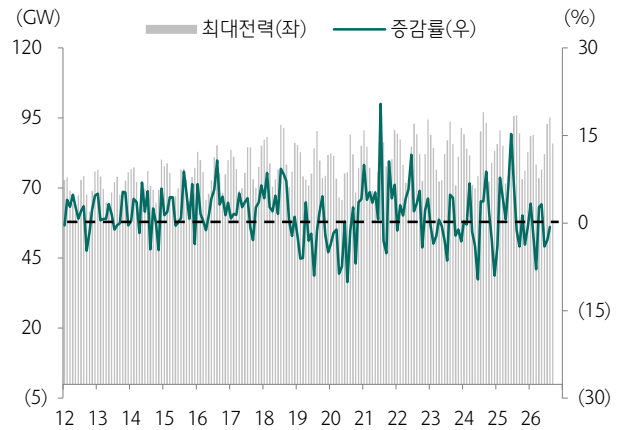
주요 차트

도표 1. 월별 공급능력 (9월 2일 최대수요 기준 YoY +2.1%)



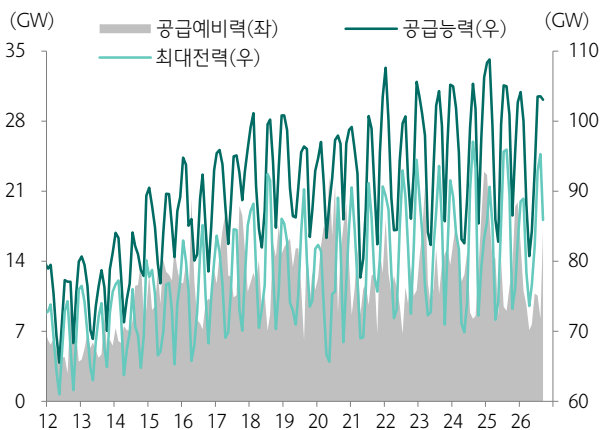
자료: EPSIS, 하나증권

도표 2. 월별 최대전력 (9월 2일 최대수요 기준 YoY -4.1%)



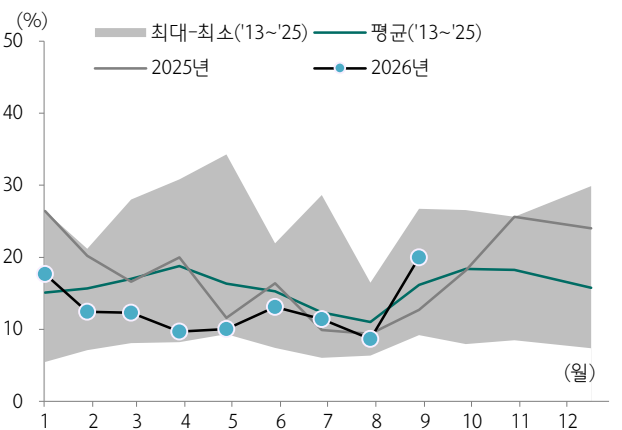
자료: EPSIS, 하나증권

도표 3. 월별 공급예비력 (9월 2일 최대수요 기준 YoY +50.4%)



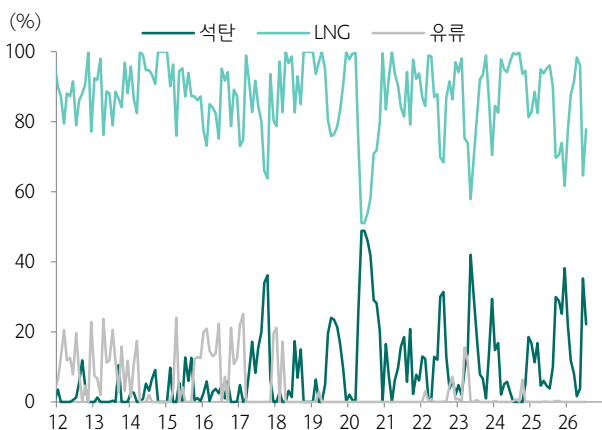
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 4. 월별 공급예비율 (9월 2일 최대수요 기준 20.0%)



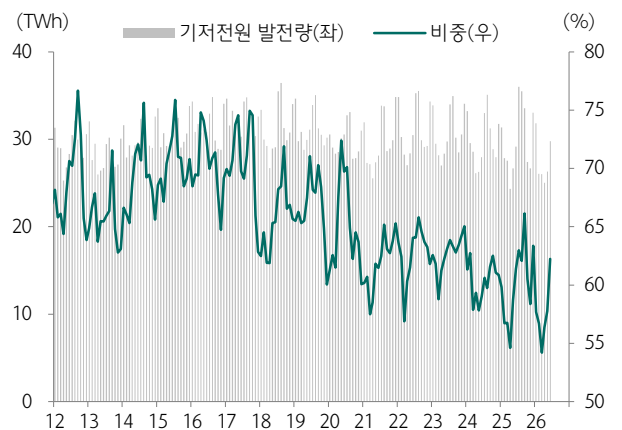
주: 최대전력일 기준. 자료: EPSIS, 하나증권

도표 5. 연료원별 SMP 결정비중 (7월 기저전원비중 22.2%)



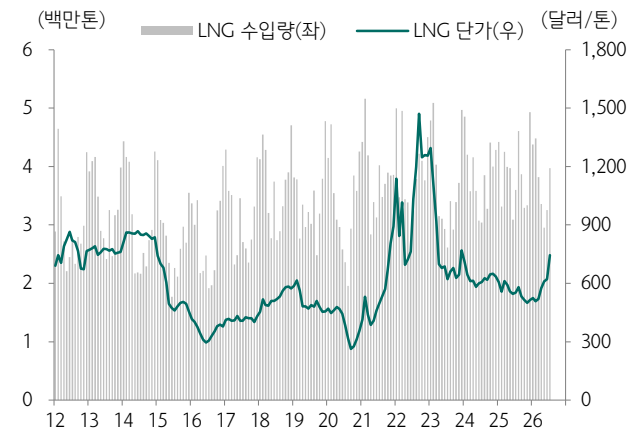
자료: EPSIS, 하나증권

도표 6. 기저발전량 비중 (6월 62.3%)



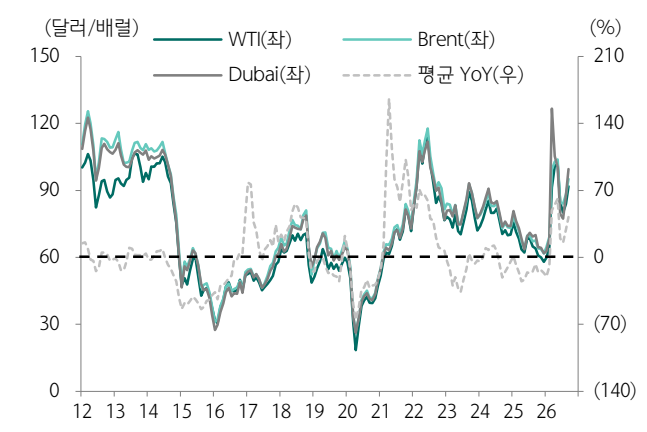
자료: 한국전력, 하나증권

도표 7. 국내 LNG 수입량/단가 (7월 YoY +10.3%/+34.9%)



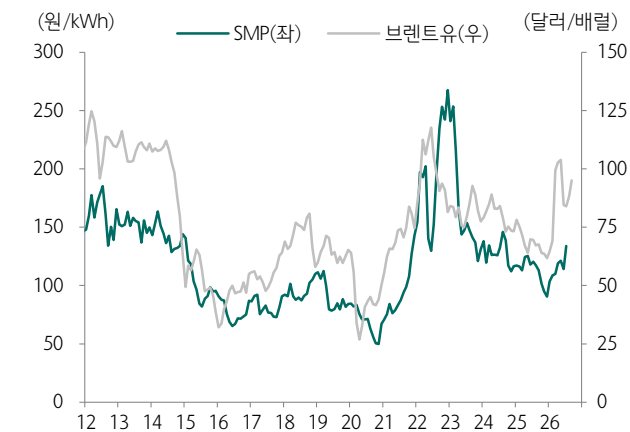
자료: 무역협회, 하나증권

도표 8. 국제유가 (9월 3대 유종 평균 YoY +42.1%)



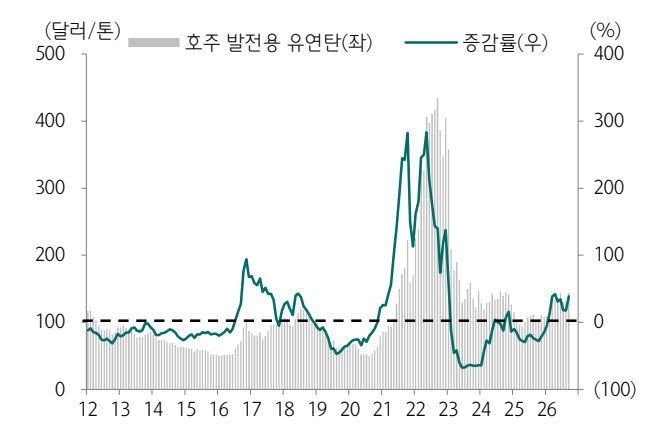
자료: Workspace, 하나증권

도표 9. SMP와 국제유가 추이 (8월 SMP YoY +26.4%)



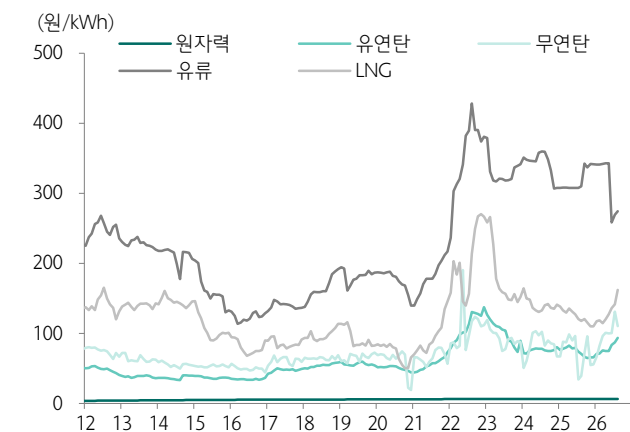
자료: EPSIS, Workspace, 하나증권

도표 10. 호주 발전용 유연탄 (9월 YoY +38.8%)



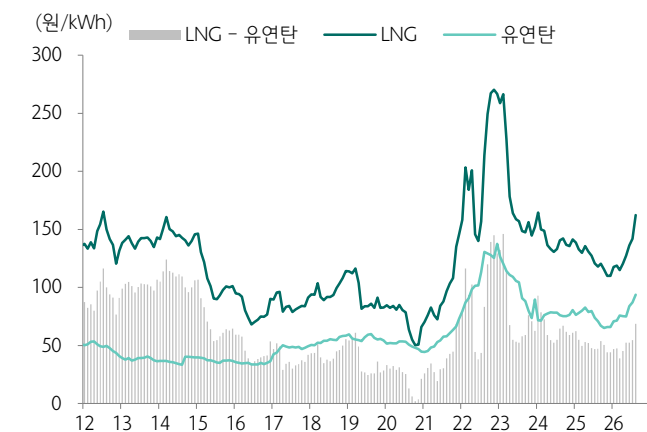
자료: 산업부, 하나증권

도표 11. 연료비단가 (8월 LNG YoY +37.5%)



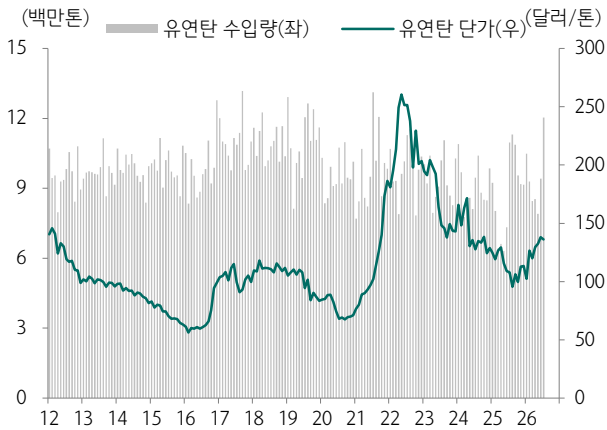
자료: EPSIS, 하나증권

도표 12. LNG/유연탄 연료비단가 격차 추이 (8월 68.65원/kWh)



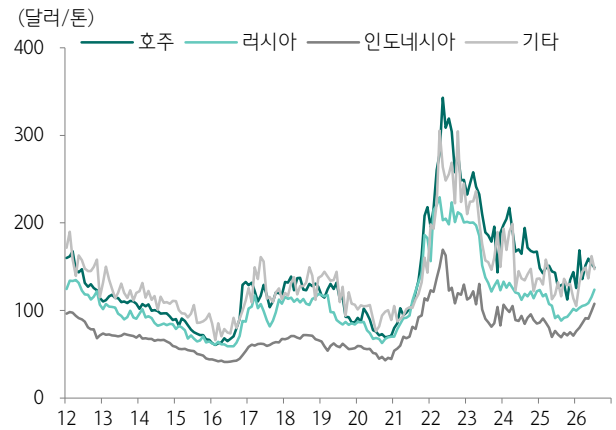
자료: EPSIS, 하나증권

도표 13. 국내 유연탄 수입량/단가 (7월 YoY +9.9%/+26.2%)



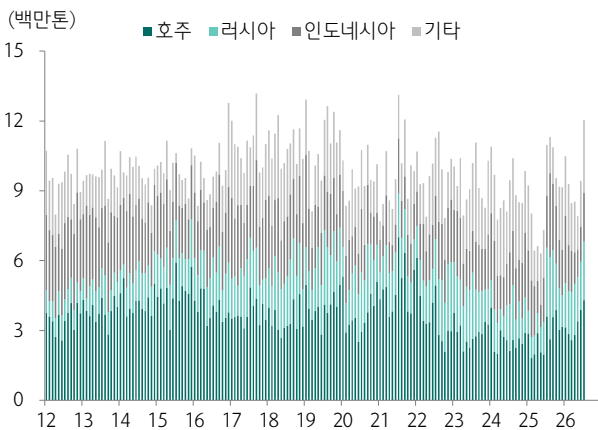
자료: 무역협회, 하나증권

도표 14. 지역별 유연탄 수입단가 (7월 호주 YoY +18.1%)



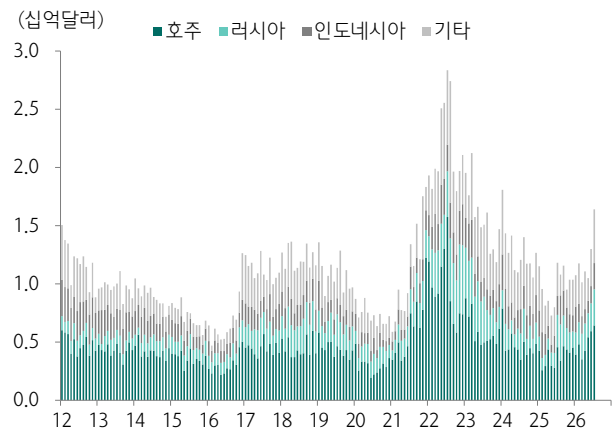
자료: 무역협회, 하나증권

도표 15. 지역별 유연탄 수입물량 (7월 호주 YoY +19.5%)



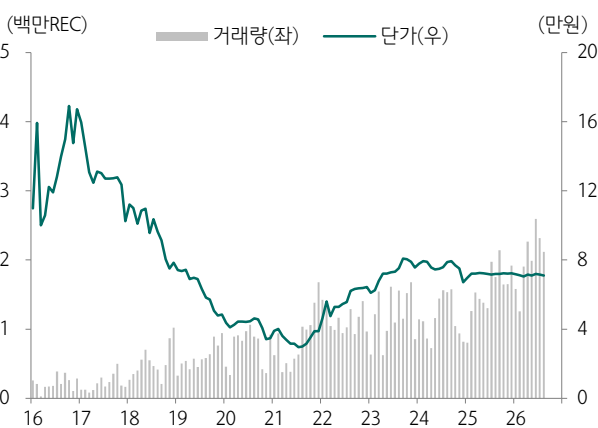
자료: 무역협회, 하나증권

도표 16. 지역별 유연탄 수입금액 (7월 호주 YoY +41.1%)



자료: 무역협회, 하나증권

도표 17. 현물시장 REC 거래량/단가 (8월 YoY +21.1%/-1.3%)



자료: 한국에너지공단, 하나증권

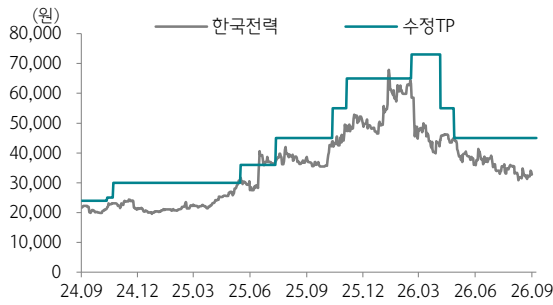
도표 18. 온실가스배출권 가격 추이 (KAU26)



자료: 한국거래소, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

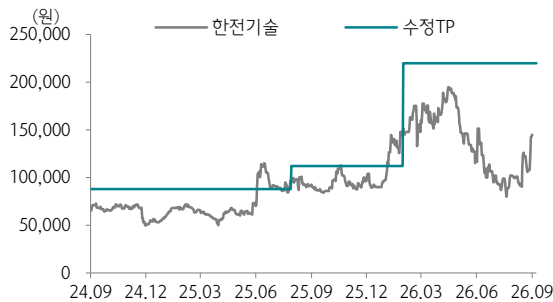
한국전력



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

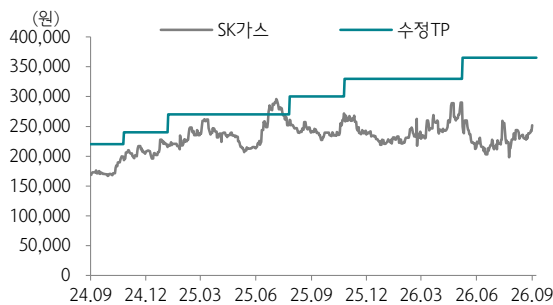
한전기술



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.9	BUY	220,000		
25.8.8	BUY	112,000	-10.59%	32.32%
24.9.18	1년 경과		-	-
23.9.18	BUY	88,000	-25.13%	-6.82%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK가스



날짜	투자의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 11일 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 9월 11일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 08일