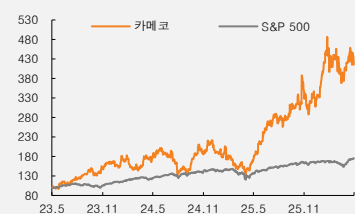


|              |                |
|--------------|----------------|
| 투자 의견(유지)    | <b>매수</b>      |
| 목표주가(유지)     | <b>USD 140</b> |
| 현재주가(26/5/5) | USD 114.46     |
| 상승여력         | 22.3%          |

|                 |          |
|-----------------|----------|
| S&P 500(p)      | 7,259.22 |
| EPS 성장률(26F, %) | 6.7      |
| P/E(26F, x)     | 79.2     |
| 배당수익률(%)        | 0.2      |

|                    |        |
|--------------------|--------|
| 시가총액(십억USD)        | 49.85  |
| 시가총액(조원)           | 74.02  |
| 상장주식수(백만주)         | 435.5  |
| 60일 평균 거래대금(백만USD) | 394.94 |
| 52주 최저가(USD)       | 46.41  |
| 52주 최고가(USD)       | 134.09 |

| (%)  | 1M   | 6M   | 12M   |
|------|------|------|-------|
| 절대주가 | 1.7  | 20.2 | 146.6 |
| 상대주가 | -7.8 | 12.5 | 92.0  |



[글로벌 에너지]

김태형

taehyoung.kim@miraeasset.com

## 카메코

### 원전 사이클을 타고 우라늄 강세 지속

#### 1Q26 Review: 평가 인상이 본격화되는 구간

동사의 1Q26 매출액은 C\$845mn(+7.0% YoY, 컨센 C\$822mn), 조정 EBITDA는 C\$509mn(+45.6% YoY, 컨센 C\$404mn)를 기록하며 시장 기대치를 큰 폭으로 상회했다. 우라늄 가격 상승(1Q26: C\$90.2/lb vs 1Q25: C\$80.3/lb)에 따른 제품 평가 인상과 판매량 확대(1Q26: 7.8mn lbs vs 1Q25: 6.9mn lbs)가 실적에 긍정적으로 작용했다. 우라늄 생산량은 Cigar Lake에서 2.7백만 파운드, McArthur/Key Lake 광산에서 3.5백만 파운드로 전년 2~3분기 중 발생했던 생산 지연 이전 수준을 회복했다. 핵연료 사업부는 생산량 3.3백만 kgU, 판매량 2.8백만 kgU를 달성하며 가이던스에 부합했다. Westinghouse는 매출액 C\$868mn, 조정 EBITDA \$122mn(+39.5% YoY)를 기록하며 전분기에 이어 견조한 성장세를 시현했다.

#### 우라늄 가격은 이미 세 자릿수

추가적인 우라늄 가격 상승 여력에 주목할 필요가 있다. 금번 실적발표에서 경영진은 현재 발표되는 장기 우라늄 가격 지표가 실제 계약 시장에서 형성되고 있는 가격 수준을 충분히 반영하지 못하고 있다고 강조했다. 실제로 TradeTech과 UxC를 통해 발표되는 평균 기준 장기 우라늄 가격은 US\$91.5/lb 수준이나, market-related 계약의 경우 floor 가격은 70달러 중반, ceiling 가격은 150달러 중반에서 160달러로 확인된다. 이를 기준으로 산출한 중간값은 US\$115~120달러/lb이며, 보수적으로 가정해도 실질적인 장기 계약 가격은 이미 US\$100/lb를 상회하고 있을 가능성이 높다. 장기 계약 가격의 구조적 상승 흐름이 지속되고 있는 만큼, 향후 동사의 실현 ASP의 추가적인 상승이 예상된다.

#### 가시화되는 Westinghouse 대형원전 프로젝트

Westinghouse의 대형원전 사업에서도 긍정적인 모멘텀이 확인된다. 동사 경영진은 미국 정부와 C\$80bn 규모 AP1000 사업을 위한 definitive agreement 체결 작업과 함께, 원전 사업의 운영 모델에 대한 논의를 진행 중이라고 밝혔다. 더불어 미국 에너지부 산하 Energy Dominance Financing Office를 통한 전통적인 유틸리티 주도 프로젝트도 병행되고 있으며, 현재 5~6개 유틸리티사가 해당 금융 지원을 활용한 AP1000 프로젝트를 상당히 진전된 단계에서 추진 중이라고 덧붙였다. 글로벌 프로젝트의 가시성도 높아지고 있다. 폴란드와 불가리아는 이미 AP1000 원전에 대한 FEED 작업을 진행 중이며, 2026년 또는 2027년 초 FID 도달 가능성이 언급됐다. 미국과 유럽을 중심으로 신규 원전 프로젝트 구체화가 본격화되고 있는 만큼, Westinghouse의 중장기 성장 모멘텀을 반영해 매수 의견을 권장한다.

| 결산기 (12월)        | 2024  | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| 매출액 (USD 100mn)  | 31    | 35   | 38    | 41    | 44    |
| 영업이익 (USD 100mn) | 5     | 6    | 6     | 9     | 11    |
| 영업이익률 (%)        | 16.1  | 17.1 | 15.8  | 22.0  | 25.0  |
| 순이익 (USD 100mn)  | 2     | 6    | 6     | 10    | 14    |
| EPS              | 0.40  | 1.35 | 1.45  | 2.29  | 3.17  |
| ROE (%)          | 2.8   | 8.9  | 8.6   | 12.2  | 14.7  |
| P/E (배)          | 130.0 | 67.6 | 79.2  | 50.0  | 36.2  |
| P/B (배)          | 3.5   | 5.8  | 6.5   | 5.7   | 4.9   |

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 카메코, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 카메코 밸류에이션

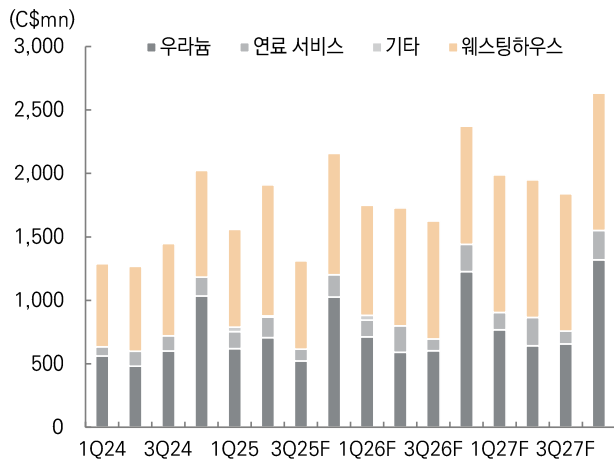
(백만 C\$)

|                      | 2028F EBITDA | EV/EBITDA | Value    | 비고                                         |
|----------------------|--------------|-----------|----------|--------------------------------------------|
| 우라늄                  | 1,528.7      | 22.0      | 33,630.5 | 북미 우라늄 채굴 기업 2028F EV/EBITDA 평균에 30% 할인 적용 |
| 핵연료                  | 306.2        | 28.5      | 8,726.4  | 북미 핵연료 기업 2028F EV/EBITDA 평균 적용            |
| 웨스팅하우스               | 1,320.7      | 33.0      | 43,563.4 | 한전기술 2027F EV/EBITDA에 50% 할인 적용            |
| 기업가치 (c) = (a) + (b) |              |           | 85,920.3 |                                            |
| 카메코 순차입금             |              |           | 312.0    |                                            |
| 웨스팅하우스 순차입금          |              |           | 2,222.9  |                                            |
| 카메코 주식가치             |              |           | 83,385.4 |                                            |
| 발행 주식 수(천주)          |              |           | 435.5    |                                            |
| 추정주당가치 (CAD)         |              |           | 191.49   | 환율 1US\$ = 1.36CA\$                        |
| 추정주당가치 (USD)         |              |           | 140.00   | 반올림 US\$140.8                              |
| 현재주가 (USD)           |              |           | 114.46   | 26.05.05 기준                                |
| 상승여력 (%)             |              |           | 22.3%    | 투자여건 매수                                    |

주: 기타 사업부 실적 우라늄과 핵연료 사업부에 이익과 비례해 분배

자료: 카메코, 미래에셋증권 리서치센터

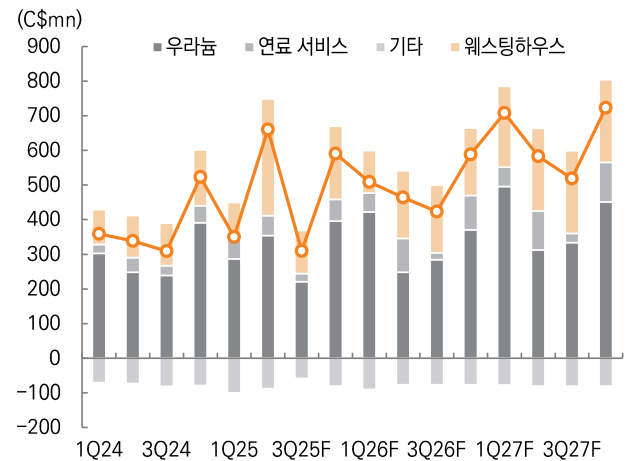
그림 1. 카메코 분기별 매출액 추이



주: 웨스팅하우스는 지분법(49%) 회계처리로 실제 연결 수익에는 미반영

자료: 미래에셋증권 리서치센터

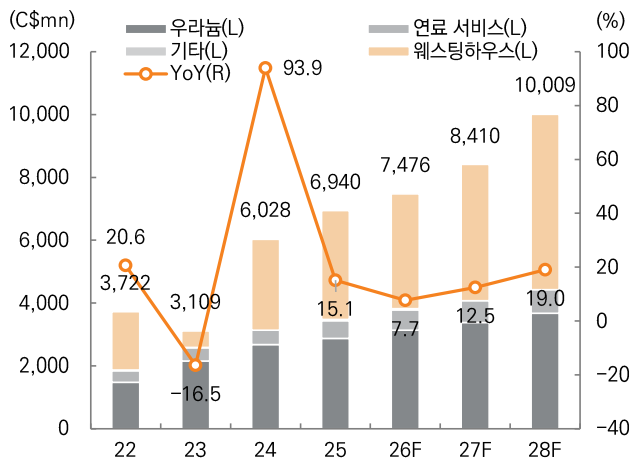
그림 2. 카메코 분기별 조정 EBITDA 추이



주: 웨스팅하우스는 지분법(49%) 회계처리로 실제 연결 수익에는 미반영

자료: 미래에셋증권 리서치센터

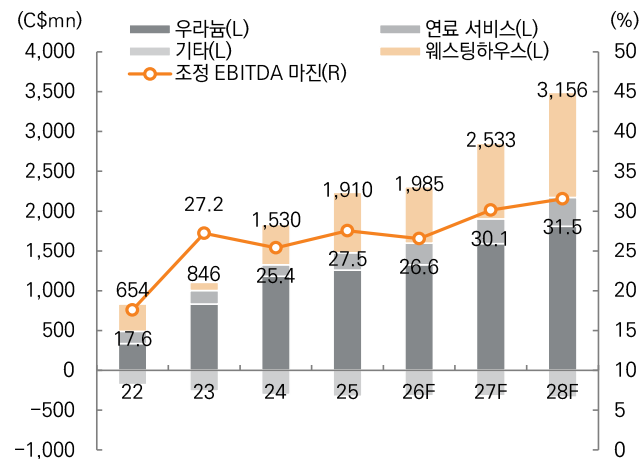
그림 3. 카메코 연간 매출액 추이



주: 웨스팅하우스는 지분법(49%) 회계처리로 실제 연결 수익에는 미반영

자료: 미래에셋증권 리서치센터

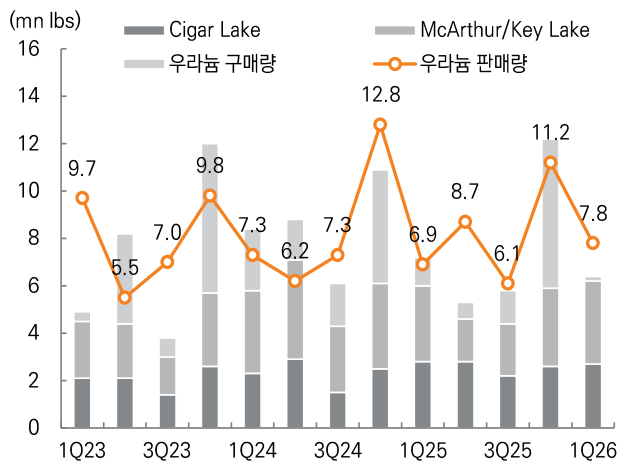
그림 4. 카메코 연간 조정 EBITDA 추이



주: 웨스팅하우스는 지분법(49%) 회계처리로 실제 연결 수익에는 미반영

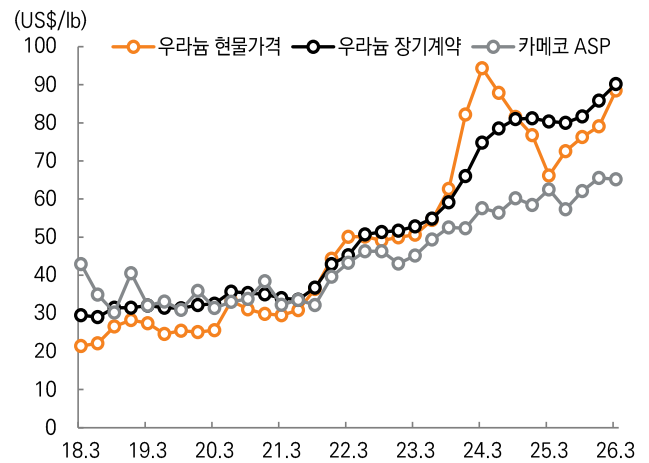
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 카메코 우라늄 생산량, 구매량, 판매량 추이



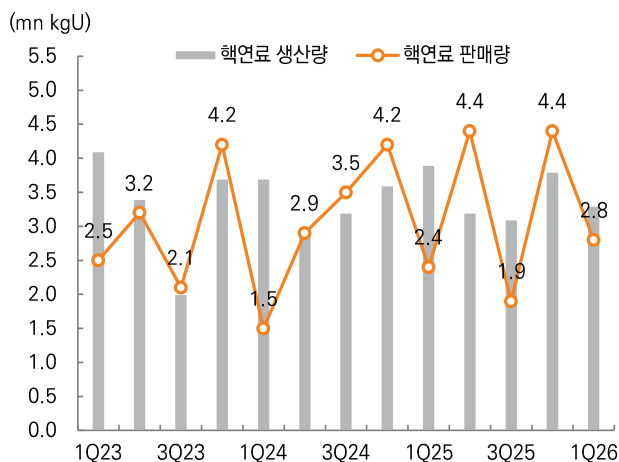
자료: 카메코, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 우라늄 가격 및 카메코 우라늄 ASP 추이



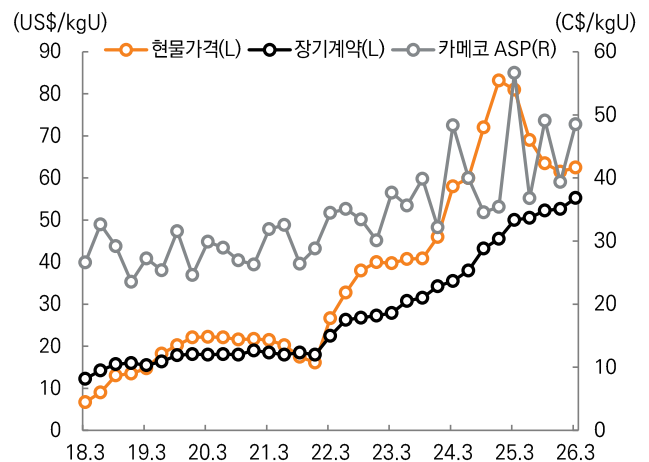
자료: 카메코, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 카메코 핵연료 생산량, 판매량 추이



자료: 카메코, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 핵연료 가격 및 카메코 우라늄 ASP 추이



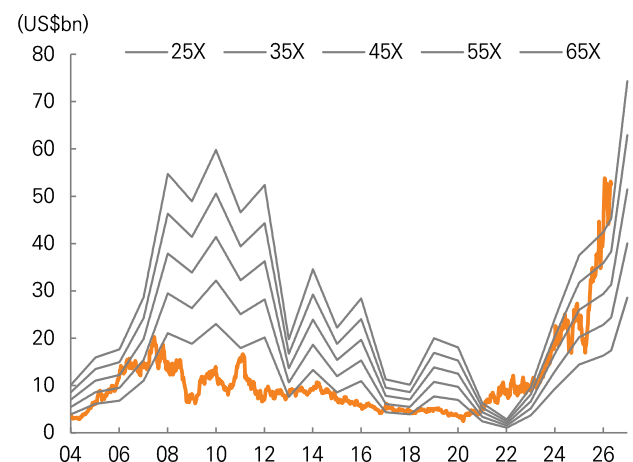
자료: 카메코, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 카메코 주가 및 우라늄 현물 가격 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 카메코 12MF EV/EBITDA 밴드 차트



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 카메코 연간 실적 추정 주요 가정

|               | 단위     | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F | 2029F | 2030F |
|---------------|--------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 우라늄 생산량       | mn lb  | 6.1  | 10.4 | 17.6 | 23.3 | 21.0 | 21.6  | 22.0  | 22.4  | 22.8  | 23.0  |
| 우라늄 구매량       | mn lb  | 11.0 | 18.2 | 11.3 | 10.9 | 9.6  | 9.0   | 9.2   | 9.4   | 9.6   | 9.8   |
| 우라늄 생산량 및 구매량 | mn lb  | 17.1 | 28.6 | 28.9 | 34.2 | 30.6 | 30.6  | 31.2  | 31.8  | 32.4  | 32.8  |
| 우라늄 판매량       | mn lb  | 24.2 | 25.7 | 32.0 | 33.6 | 32.9 | 33.4  | 33.6  | 33.8  | 34.0  | 34.2  |
| 우라늄 ASP       | C\$/lb | 43.2 | 57.8 | 67.5 | 79.4 | 86.7 | 93.4  | 100.4 | 108.2 | 116.5 | 120.8 |
| 핵연료 생산량       | mn lb  | 12.1 | 13.0 | 13.2 | 13.4 | 14.0 | 13.5  | 13.6  | 13.7  | 13.8  | 13.9  |
| 핵연료 판매량       | mn lb  | 13.6 | 11.1 | 12.0 | 12.1 | 13.1 | 13.8  | 13.8  | 13.9  | 13.9  | 14.0  |
| 핵연료 ASP       | C\$/lb | 29.9 | 33.3 | 36.3 | 39.6 | 45.5 | 47.4  | 50.2  | 54.1  | 58.3  | 60.4  |
| 가동원전          | 기      | 60.0 | 60.0 | 61.0 | 62.0 | 62.0 | 63.0  | 66.0  | 69.0  | 71.0  | 72.0  |
| 신규원전          | 기      | 3.0  | 5.0  | 9.0  | 10.0 | 10.0 | 15.0  | 18.0  | 17.0  | 18.0  | 20.0  |
| APR1400 로열티   | 기      | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 2.0  | 2.0   | 2.0   | 2.0   | 2.0   | 2.0   |

자료: 카메코, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 카메코 분기 및 연간 실적 추정

(십억 C\$)

|               | 1Q25  | 2Q25   | 3Q25  | 4Q25    | 1Q26  | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F   | 2025F   | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|---------------|-------|--------|-------|---------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액           | 789.4 | 877.0  | 614.6 | 1,200.9 | 845.0 | 799.2 | 695.9 | 1,442.2 | 3,481.9 | 3,782.3 | 4,078.8 | 4,428.4 |
| 우라늄           | 618.8 | 705.4  | 523.3 | 1,026.5 | 711.7 | 591.3 | 601.9 | 1,226.6 | 2,874.0 | 3,131.5 | 3,383.5 | 3,675.7 |
| 연료서비스         | 134.7 | 162.0  | 91.3  | 174.4   | 133.6 | 207.9 | 94.0  | 215.6   | 562.4   | 651.2   | 695.3   | 752.7   |
| 기타            | 35.9  | 9.6    | 0.0   | 0.0     | 35.9  | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 45.6    | 35.9    | 0.0     | 0.0     |
| 매출총이익         | 270.2 | 257.1  | 170.3 | 272.7   | 302.0 | 214.4 | 150.7 | 310.9   | 970.3   | 978.0   | 1,280.2 | 1,494.5 |
| 관리비           | 58.8  | 96.4   | 67.5  | 88.5    | 58.8  | 63.1  | 63.1  | 63.1    | 311.3   | 248.2   | 263.2   | 278.2   |
| 탐사비           | 7.9   | 6.0    | 8.0   | 5.7     | 7.8   | 8.1   | 8.1   | 8.1     | 27.6    | 32.1    | 34.1    | 36.1    |
| 연구개발비         | 14.0  | -0.7   | 10.3  | 14.9    | 14.0  | 13.1  | 13.1  | 13.1    | 38.5    | 53.4    | 55.4    | 57.4    |
| 기타 영업비용       | 1.4   | -10.6  | -8.4  | -10.7   | -6.7  | 0.0   | 0.0   | 0.0     | -28.3   | -6.7    | 0.0     | 0.0     |
| 자산 처분 (이익) 손실 | 2.2   | 0.0    | -0.2  | 1.1     | 0.3   | 0.0   | 0.0   | 0.0     | 3.1     | 0.3     | 0.0     | 0.0     |
| 영업이익          | 185.9 | 166.0  | 93.0  | 173.3   | 227.8 | 130.1 | 66.3  | 226.6   | 618.1   | 650.7   | 927.5   | 1,122.8 |
| 우라늄           | 192.2 | 218.9  | 156.0 | 228.3   | 257.2 | 121.5 | 135.3 | 216.2   | 795.4   | 730.2   | 992.3   | 1,157.4 |
| 연료서비스         | 68.1  | 44.4   | 16.9  | 49.8    | 44.5  | 86.8  | 9.4   | 88.7    | 179.1   | 229.5   | 263.2   | 311.3   |
| 기타            | -74.4 | -97.3  | -79.9 | -104.8  | -74.4 | -78.3 | -78.4 | -78.4   | -356.4  | -309.5  | -327.9  | -345.9  |
| OPM           | 23.5  | 18.9   | 15.1  | 14.4    | 27.0  | 16.3  | 9.5   | 15.7    | 17.8    | 17.2    | 22.7    | 25.4    |
| YoY Growth    | 46.7  | 62.7   | -7.3  | -4.3    | 22.6  | -21.6 | -28.8 | 30.8    | 21.2    | 5.3     | 42.5    | 21.1    |
| 금융비용          | 30.1  | 27.0   | 28.1  | 30.0    | 30.1  | 29.9  | 29.9  | 29.9    | 115.2   | 119.8   | 119.6   | 119.6   |
| 파생상품손실        | 8.9   | -147.7 | 69.8  | -26.0   | 8.9   | 0.0   | 0.0   | 0.0     | -95.0   | 8.9     | 0.0     | 0.0     |
| 금융수익          | 3.7   | 5.4    | 6.8   | 7.3     | 3.7   | 4.2   | 5.1   | 5.7     | 23.2    | 18.7    | 25.4    | 33.3    |
| 지분법이익         | -26.9 | 188.7  | -16.3 | 70.8    | 25.3  | 71.9  | 93.3  | 92.5    | 216.4   | 283.0   | 413.3   | 686.6   |
| JV Inkai      | 35.2  | 62.5   | 16.0  | 45.2    | 100.7 | 37.2  | 57.3  | 59.9    | 158.9   | 255.1   | 210.2   | 225.2   |
| 웨스팅하우스        | -62.1 | 126.2  | -32.3 | 25.7    | -75.4 | 34.7  | 35.9  | 32.7    | 57.5    | 27.8    | 203.1   | 461.3   |
| 환이익           | 0.4   | -88.9  | 29.7  | -2.9    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0     | -61.7   | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타이익          | 0.0   | 0.0    | 0.3   | -1.8    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0     | -1.5    | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 세전이익          | 124.1 | 391.9  | 15.7  | 242.7   | 217.8 | 176.3 | 134.7 | 294.9   | 774.3   | 823.7   | 1,246.7 | 1,723.1 |
| 법인세           | 53.4  | 78.4   | 3.1   | 48.5    | 43.6  | 35.3  | 26.9  | 59.0    | 183.5   | 164.7   | 249.3   | 344.6   |
| 당기순이익         | 70.7  | 313.5  | 12.6  | 194.1   | 174.2 | 141.0 | 107.8 | 235.9   | 590.9   | 658.9   | 997.3   | 1,378.5 |
| 순이익률(%)       | 9.0   | 35.7   | 2.0   | 16.2    | 20.6  | 17.6  | 15.5  | 16.4    | 17.0    | 17.4    | 24.5    | 31.1    |
| 조정 EBITDA     | 349.7 | 660.5  | 310.2 | 591.0   | 508.9 | 464.6 | 423.1 | 588.6   | 1,911.3 | 1,985.3 | 2,532.6 | 3,155.6 |
| 우라늄           | 286.4 | 354.2  | 221.2 | 396.0   | 422.4 | 248.4 | 284.7 | 370.5   | 1,257.8 | 1,326.0 | 1,593.1 | 1,808.2 |
| 연료서비스         | 75.1  | 57.8   | 23.5  | 62.5    | 54.3  | 97.5  | 19.7  | 99.4    | 218.9   | 270.9   | 309.4   | 362.2   |
| 기타            | -99.6 | -87.9  | -58.6 | -80.5   | -90.2 | -76.3 | -76.3 | -76.3   | -326.6  | -318.9  | -318.6  | -335.6  |
| 웨스팅하우스        | 87.8  | 336.3  | 124.0 | 211.4   | 122.4 | 194.9 | 194.9 | 194.9   | 759.5   | 707.3   | 948.7   | 1,320.7 |

자료: 카메코, 미래에셋증권 리서치센터

## 카메코 (CCJ US)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (USD 100mn) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|------|-------|-------|-------|
| 매출액         | 35   | 38    | 41    | 44    |
| 매출원가        | 25   | 28    | 28    | 29    |
| 매출총이익       | 10   | 10    | 13    | 15    |
| 판매비와관리비     | 4    | 3     | 3     | 3     |
| 영업이익        | 6    | 6     | 9     | 11    |
| 비영업손익       | 2    | 2     | 3     | 6     |
| 금융손익        | -1   | -1    | -1    | -1    |
| 관계기업관련손익    | 0    | 3     | 4     | 7     |
| 기타이익추가      | 3    | 0     | 0     | 0     |
| 법인세차감전순이익   | 8    | 8     | 12    | 17    |
| 법인세         | 2    | 2     | 2     | 3     |
| 당기순이익       | 6    | 6     | 10    | 14    |
| 지배주주        | 6    | 6     | 10    | 14    |
| 비지배주주       | 0    | 0     | 0     | 0     |

| Growth & margins | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액증가율           | 12.9  | 8.6   | 7.9   | 7.3   |
| 매출총이익증가율         | 42.9  | 0.0   | 30.0  | 15.4  |
| 영업이익증가율          | 20.0  | 0.0   | 50.0  | 22.2  |
| 순이익증가율           | 200.0 | 0.0   | 66.7  | 40.0  |
| EPS증가율           | 242.7 | 6.7   | 58.4  | 38.2  |
| 매출총이익률           | 28.6  | 26.3  | 31.7  | 34.1  |
| 영업이익률            | 17.1  | 15.8  | 22.0  | 25.0  |
| 당기순이익률           | 17.1  | 15.8  | 24.4  | 31.8  |

## 예상 현금흐름표 (요약)

| (USD 100mn)     | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | 14   | 11    | 12    | 14    |
| 당기순이익           | 6    | 6     | 10    | 14    |
| 감가상각비           | 3    | 3     | 4     | 4     |
| 기타              | 5    | 2     | -2    | -4    |
| 투자활동 현금흐름       | -4   | -5    | -5    | -6    |
| - 자본적 지출(CAPEX) | -3   | -5    | -5    | -6    |
| 기타              | -1   | 0     | 0     | 0     |
| 재무활동 현금흐름       | -4   | -1    | -1    | -1    |
| 배당금             | 1    | 0     | 0     | 0     |
| 자본 증가           | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | -3   | 0     | 0     | 0     |
| 기타              | -2   | -1    | -1    | -1    |
| 현금의 증감          | 5    | 5     | 5     | 6     |
| 기초현금            | 6    | 11    | 16    | 21    |
| 기말현금            | 11   | 16    | 21    | 27    |

## 예상 재무상태표 (요약)

| (USD 100mn) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 26   | 34    | 41    | 49    |
| 현금성자산       | 11   | 16    | 21    | 27    |
| 매출채권        | 4    | 5     | 5     | 6     |
| 재고자산        | 10   | 12    | 13    | 14    |
| 기타유동자산      | 1    | 1     | 2     | 2     |
| 비유동자산       | 77   | 81    | 87    | 96    |
| 투자자산        | 30   | 33    | 37    | 44    |
| 유형자산        | 33   | 35    | 37    | 39    |
| 무형자산        | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동자산     | 14   | 13    | 13    | 13    |
| 자산총계        | 103  | 116   | 128   | 145   |
| 유동부채        | 11   | 13    | 14    | 15    |
| 매입채무        | 2    | 2     | 2     | 3     |
| 단기차입금       | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 기타유동부채      | 9    | 11    | 12    | 12    |
| 비유동부채       | 23   | 26    | 27    | 29    |
| 장기금융부채      | 10   | 10    | 10    | 10    |
| 기타비유동부채     | 13   | 16    | 17    | 19    |
| 부채총계        | 34   | 39    | 41    | 44    |
| 지배주주지분(연결)  | 69   | 77    | 87    | 101   |
| 자본금         | 29   | 29    | 29    | 29    |
| 자본잉여금       | 2    | 2     | 2     | 2     |
| 이익잉여금       | 36   | 42    | 52    | 66    |
| 기타          | 2    | 4     | 4     | 4     |
| 비지배주주지분(연결) | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계        | 69   | 77    | 87    | 101   |

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

|               | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| P/E (배)       | 67.6  | 79.2  | 50.0  | 36.2  |
| P/S (배)       | 11.4  | 13.2  | 12.2  | 11.3  |
| P/B (배)       | 5.8   | 6.5   | 5.7   | 4.9   |
| EV/EBITDA (배) | 39.7  | 37.3  | 26.5  | 22.1  |
| EPS           | 1.35  | 1.45  | 2.29  | 3.17  |
| BPS           | 15.85 | 17.68 | 19.97 | 23.13 |
| DPS           | 0.17  | 0.00  | 0.00  | 0.00  |
| 배당성향 (%)      | 12.6  | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 배당수익률 (%)     | 0.2   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 매출채권회전율 (회)   | 9.2   | 8.5   | 8.1   | 8.1   |
| 재고자산회전율 (회)   | 3.5   | 3.4   | 3.2   | 3.2   |
| 매입채무 회전율 (회)  | 15.7  | 13.5  | 11.8  | 11.4  |
| ROA (%)       | 5.8   | 5.8   | 8.2   | 10.1  |
| ROE (%)       | 8.9   | 8.6   | 12.2  | 14.7  |
| ROIC (%)      | 10.8  | 10.9  | 15.7  | 18.2  |
| 부채비율 (배)      | 49.2  | 50.4  | 47.1  | 43.5  |
| 유동비율 (배)      | 246.6 | 267.3 | 293.9 | 323.0 |
| 순차입금/자기자본 (배) | -3.2  | -9.5  | -14.1 | -18.6 |

자료: 카메코, 미래에셋증권 리서치센터

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.