

유틸리티

Overweight(유지)



일부 해외 원전 발주가 있지만, 추세적으로 증가하지는 않을 전망

- 한국수력원자력은 핀란드 원전 건설사업 입찰 참여
 - 한국수력원자력은 핀란드 TVO의 Olkiluoto 4호기 원전 건설사업에, 한전기술, 한전KPS, 두산중공업, 한전원자력연료, 삼성물산, SK건설과 함께 1월 31일 입찰서 제출
 - 최종공급자 선정은 2013년이고, Olkiluoto 4호기의 건설허가 신청은 2015년 중반으로 예정되어 있으며, 건설 허가 취득 이후에 건설 시작 계획
 - Olkiluoto 4호기 원전 건설사업에는 5개 원자로형이 경쟁: 가압경수로형인 APR1400(한국), EPR(Areva, 프랑스), APWR(Mitsubishi, 일본)과 비등경수로형인 ABWR(Toshiba, 일본), ESBWR(GE/Hitachi, 미국/일본)
 - 프랑스 Areva와 독일 Siemens는 TVO의 Olkiluoto 3호기를 건설 중이지만, 공시기간이 대폭 지연되고 있어, 실질적으로는 Areva를 제외한 4개사가 경쟁할 것으로 예상
- 원전 안전해석코드 국산화로, 국내 원전 수출의 3대 필요 기술들이 모두 국산화됨
 - 한국수력원자력은 미국, 프랑스에 이어 세계 세 번째로, 원전 안전해석코드를 국산화
 - 안전해석코드는 원전 설계 원천기술이며, 원전의 안전성을 확인하는 전산프로그램
 - 원자력발전기술 개발사업(Nu-Tech 2012)에 의해, 2006년부터, 한수원, 한전기술, 한국 원자력연구원 등은 국내 원전 수출의 제약 요인이었던 원자로냉각재펌프, 원전계측제어시스템, 원전 안전해석코드 국산화 사업을 추진
 - 원전계측제어시스템은 2010년에, 2012년에는 원자로냉각재펌프 기술이 국산화되었음
- 그러나, 원전 매력도 아직 낮아, 핀란드, 베트남 등 일부에서 원전 발주 있겠지만, 세계 발주액이 추세적으로 증가하지는 않을 전망
 - 이유는 (1) 아직은 일본 원전 사고 이후 원전 안전성에 대한 우려가 있기 때문
 - (2) 또한, 북미 셰일가스 생산량 증가로 인한 천연가스와 석탄 가격 하락과, 셰일오일 생산량 증가로 인한 장기적인 에너지 가격 하락으로, 원전 발전원가가 화석 에너지 발전원가 차이가 점차 낮아지고 있기 때문
 - 일본 원전 사고 이후, 세계 원전 건설 승인 용량 증가는 둔화되고, 계획 용량은 감소
 - 북미 셰일가스 생산량 증가로, 유가에 비해 석탄과 천연가스 가격 상승률은 낮은 수준
- 관련 기업들
 - 한전KPS(051600.KS): 영업이익은 신규 수주액보다는 누적 수주액과 관련 있어, 해외 원전 수주 여부 영향보다, 6차 전력수급계획에 의한 총 발전소 건설량이 더 많아, 긍정적
 - 한국전력(015760.KS): 세계 화석 에너지 가격 하락은, 해외 원전 수주량을 감소시키겠지만, 매출액의 60%에 달하는 연료비와 구입전력비를 감소시켜, 장기적으로는 긍정적
 - 한전기술(052690.KS): 영업이익은 신규 수주액과 관련 있는데, 6차 전력수급계획에 원전 포함 여부가 불확실하고, 해외 원전 수주량은 많지 않아, 장기적인 영업이익의 증가율 높지 않을 전망

● 유틸리티/자원개발/운송 담당 주익찬
Tel. 368-6099
icjoo@eugenefn.com

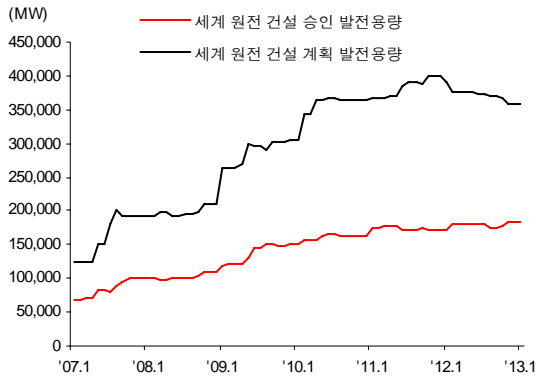
Rating & Target

Top Pick	투자 의견	목표가(12M)
한전 KPS (051600.KS)	BUY (유지)	74,000 원 (유지)



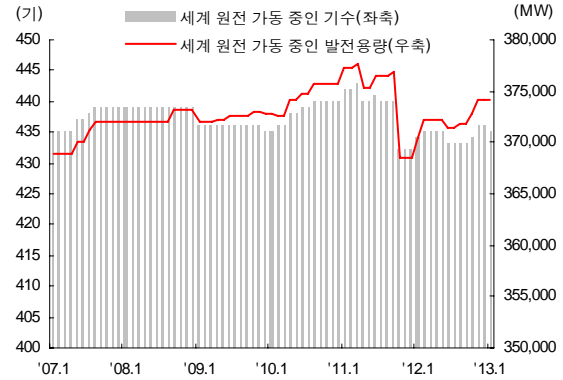


도표 1 일본 원전 사고 이후, 세계 원전 건설 승인 용량 증가는 둔화되고, 계획 용량은 감소



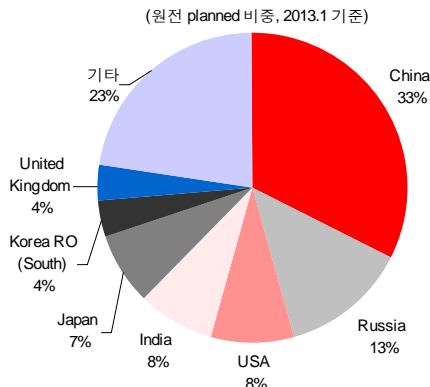
자료: WNA, 유진투자증권

도표 2 세계 가동 중인 원전 용량 증가



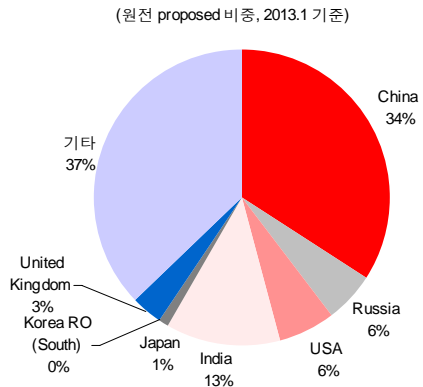
자료: WNA, 유진투자증권

도표 3 국가별 원전 건설 승인(planned) 용량 비중



자료: WNA, 유진투자증권

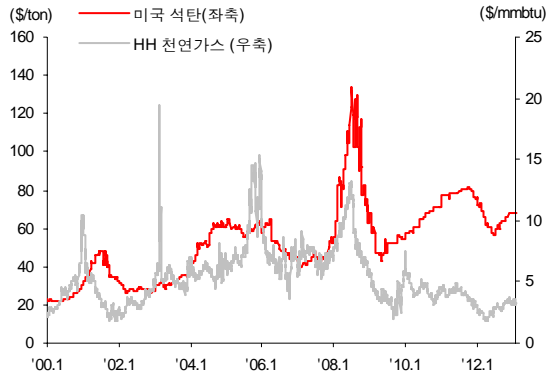
도표 4 국가별 원전 건설 계획(proposed) 용량 비중



자료: WNA, 유진투자증권

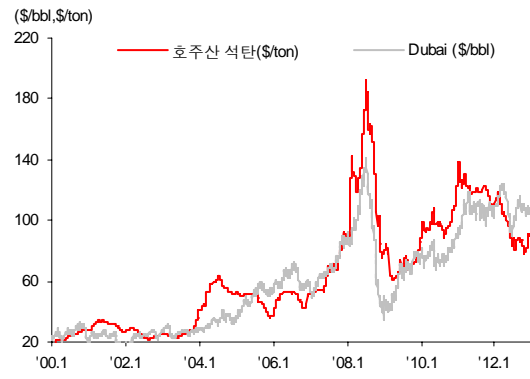


도표 5 북미 셰일가스 생산량 증가로, 미국 천연가스 가격 상승 둔화되어, 석탄가격 상승도 둔화



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6 북미 셰일가스 생산량 증가로, 유가에 비해 석탄과 천연가스 가격 상승률은 낮은 수준 유지



자료: Bloomberg, 유진투자증권



Compliance Notice

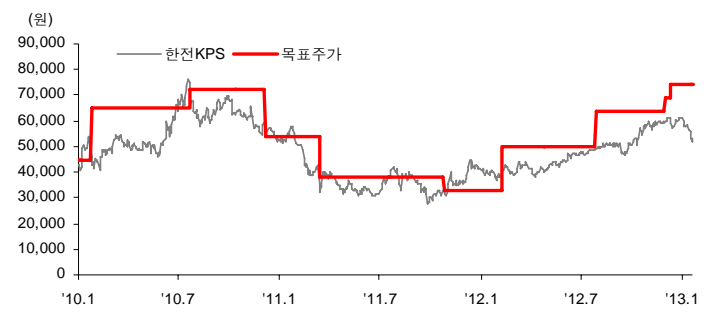
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간 일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자 기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만

과거 2년간 투자이견 및 목표주가 변동내역			한전KPS(051600.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자이견	목표가(원)	
20080407	BUY	25,000	
20080516	HOLD	25,000	
20080814	HOLD	25,000	
20081002	HOLD	25,000	
20081114	HOLD	25,000	
20081223	HOLD	25,000	
20090205	HOLD	25,000	
20090609	BUY	40,000	
20090727	BUY	40,000	
20091005	BUY	40,000	
20091030	BUY	37,000	
20091214	BUY	40,000	
20091228	BUY	45,000	
20100125	BUY	65,000	
20100204	BUY	65,000	
20100303	BUY	65,000	
20100311	BUY	65,000	
20100329	BUY	65,000	
20100427	BUY	65,000	
20100517	BUY	65,000	
20100518	BUY	65,000	
20100519	BUY	65,000	
20100601	BUY	65,000	
20100617	BUY	65,000	
20100723	HOLD	72,000	
20100916	HOLD	72,000	
20101022	HOLD	72,000	
20101108	HOLD	72,000	
20101206	HOLD	54,000	
20101209	HOLD	54,000	
20110210	HOLD	54,000	
20110315	HOLD	38,000	
20110503	HOLD	38,000	
20110729	HOLD	38,000	
20111026	HOLD	33,000	





20120209	BUY	50,000
20120412	BUY	50,000
20120502	BUY	50,000
20120508	BUY	50,000
20120727	BUY	64,000
20120731	BUY	64,000
20121004	BUY	64,000
20121030	BUY	64,000
20121101	BUY	64,000
20121130	BUY	69,000
20121212	BUY	74,000
20130114	BUY	74,000
20130121	BUY	74,000
20130204	BUY	74,000