

유틸리티

Overweight(유지)



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

Rating & Target

Top Pick	투자의견	목표가(12M)
한국전력 (015760.KS)	BUY (유지)	35,000 원 (유지)
한국가스공사 (036460.KS)	BUY (유지)	125,000 원 (유지)

아시아 전력가스 기업들의 이익은, 미국 천연가스 가격 강세와 무관

- 미국 HH 천연가스 가격은 계절적 이유로, 여름 이전까지는 다시 하락할 전망
 - 일부 투자자들은 미국 HH(Henry Hub) 천연가스 가격 강세가 아시아 유틸리티 기업에 부정적일 것으로 판단
 - 최근의 미국 HH 천연가스 가격 강세 이유는 북미 지역의 낮은 기온으로 인한 난방수요 증가 때문으로 판단
 - 현재부터 여름까지는 기온이 높아져, 천연가스 수요는 계절적으로 감소하여, 가격은 다시 안정화될 전망
 - 미국 HH 천연가스 가격과 한국의 LNG 수입과는 무관
 - 이에 따라, 한국전력과 한국가스공사 영업이익에도 큰 영향 없을 것으로 전망
- 아시아 전력가스 기업들의 이익은, 미국 천연가스 가격 강세와 무관
 - 이유는, 아시아 전력가스 기업들의 이익과 관련 있는 아시아 천연가스 수입 가격은 대부분 4개월 전 두바이 유가와 연동되어 있기 때문
 - 두바이 유가는 2012년 6월 \$94.2/bbl에서 2013년 2월 \$111.1/bbl까지 상승해, 아시아 천연가스 수입 가격도 2012년 11월 \$15.3/mmbtu에서 2013년 3월 \$16.8/mmbtu 상승
 - 그러나 두바이 유가는 2월 중순 이후 하락하여, 4월 중순 이후에는 \$100.0/bbl 이하로 하락해, 아시아 천연가스 수입 가격도 6월 이후 하락하여, 8월에는 다시 \$15.0/mmbtu로 하락할 전망
 - 이에 따라, 아시아 천연가스 가격이, 영업이익에 영향을 미치는 한국전력(015760.KS)과 미수급 규모에 영향을 미치는 한국가스공사(036460.KS)의 투자의견과 목표주가를 각각 유지





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 투자의견 및 목표주가 변동내역			한국전력(015760.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	
20090918	BUY	45,000	
20090925	BUY	45,000	
20090928	BUY	45,000	
20091012	BUY	45,000	
20091014	BUY	45,000	
20091104	BUY	45,000	
20091109	BUY	45,000	
20091123	BUY	45,000	
20091207	BUY	45,000	
20091217	BUY	45,000	
20091228	BUY	45,000	
20100125	BUY	60,000	
20100203	BUY	60,000	
20100205	BUY	60,000	
20100211	BUY	60,000	
20100303	BUY	60,000	
20100311	BUY	60,000	
20100323	BUY	60,000	
20100427	BUY	60,000	
20100517	BUY	60,000	
20100518	BUY	60,000	
20100519	BUY	60,000	
20100524	BUY	60,000	
20100609	BUY	60,000	
20100705	BUY	45,000	
20100706	BUY	45,000	
20100712	BUY	45,000	
20100723	BUY	45,000	
20100729	BUY	45,000	
20100909	BUY	45,000	
20101005	BUY	45,000	
20101018	BUY	45,000	
20101019	BUY	45,000	
20101025	BUY	45,000	
20101108	BUY	45,000	
20101110	BUY	45,000	



20101214	BUY	45,000
20101216	BUY	45,000
20110118	BUY	45,000
20110201	BUY	45,000
20110317	BUY	45,000
20110509	BUY	45,000
20110520	BUY	45,000
20110526	BUY	45,000
20110620	HOLD	29,000
20110727	HOLD	24,000
20110817	HOLD	24,000
20110823	HOLD	24,000
20110916	HOLD	24,000
20110926	HOLD	20,000
20111020	HOLD	20,000
20111031	HOLD	20,000
20111117	HOLD	20,000
20111205	HOLD	20,000
20120208	HOLD	28,000
20120213	HOLD	28,000
20120406	HOLD	28,000
20120518	HOLD	28,000
20120529	BUY	28,000
20120604	BUY	28,000
20120611	BUY	28,000
20120926	BUY	37,000
20121008	BUY	37,000
20121106	BUY	37,000
20121112	BUY	29,000
20121115	BUY	29,000
20121119	BUY	29,000
20130110	BUY	35,000
20130121	BUY	35,000
20130129	BUY	35,000
20130214	BUY	35,000
20130304	BUY	35,000
20130425	BUY	35,000

과거 2년간 투자 의견 및 목표주가 변동내역			한국가스공사(036460.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자 의견	목표가(원)	
20091028	BUY	63,000	
20091214	BUY	63,000	
20100208	BUY	63,000	
20100302	BUY	63,000	
20100325	BUY	63,000	
20100412	BUY	63,000	
20100430	BUY	63,000	
20100603	BUY	63,000	
20100614	BUY	63,000	
20100730	BUY	63,000	
20100916	BUY	63,000	
20100927	BUY	63,000	
20101021	BUY	75,000	
20101101	BUY	75,000	
20101108	BUY	75,000	
20101109	BUY	75,000	
20101112	BUY	75,000	
20101213	BUY	75,000	
20101229	BUY	75,000	
20110210	BUY	75,000	
20110307	BUY	60,000	
20110309	BUY	60,000	



20110314	BUY	60,000	
20110418	BUY	60,000	
20110503	BUY	60,000	
20110509	BUY	60,000	
20110525	BUY	60,000	
20110602	BUY	60,000	
20110620	BUY	60,000	
20110812	BUY	60,000	
20110823	BUY	60,000	
20110829	BUY	60,000	
20110926	BUY	42,000	
20111010	BUY	42,000	
20111021	BUY	51,000	
20111028	BUY	54,000	
20111031	BUY	54,000	
20111101	BUY	54,000	
20111114	BUY	54,000	
20111123	BUY	54,000	
20120216	BUY	70,000	
20120327	BUY	74,000	
20120402	BUY	74,000	
20120409	BUY	74,000	
20120410	BUY	74,000	
20120417	BUY	74,000	
20120514	BUY	74,000	
20120517	BUY	77,000	
20120529	BUY	77,000	
20120530	BUY	77,000	
20120604	BUY	77,000	
20120702	BUY	77,000	
20120803	BUY	77,000	
20120910	BUY	77,000	
20120917	BUY	77,000	
20120920	BUY	100,000	
20121004	BUY	100,000	
20121008	BUY	100,000	
20121029	BUY	115,000	
20121115	BUY	115,000	
20121120	BUY	115,000	
20121204	BUY	115,000	
20121207	BUY	125,000	
20121210	BUY	125,000	
20130117	BUY	125,000	
20130121	BUY	125,000	
20130123	BUY	125,000	
20130125	BUY	125,000	
20130128	BUY	125,000	
20130205	BUY	125,000	
20130221	BUY	125,000	
20130226	BUY	125,000	
20130304	BUY	125,000	
20130308	BUY	125,000	
20130318	BUY	125,000	
20130425	BUY	125,000	